



# DIGEST

## РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

понедельник, 16 апреля 2018\*

### ПУБЛИКАЦИИ

#### Регулирование

##### Российскую технику отправляют на Юго-Восток.....3

*Оружие продадут там, где это возможно*

##### Президентом Черногории станет ее лидер .....3

*Мило Джуканович побеждает на президентских выборах*

##### Лечу на вы .....4

*Дмитрий Сабов — о главных тревогах минувшей недели*

##### «Есть Япония, которую вы не знаете».....4

*Чрезвычайный и полномочный посол Тоёхиса Кодзуки — о том, чего нельзя пропустить в перекрестный год двух стран. Беседовали Сергей Агафонов и Анна Сабова*

#### Государство и бизнес

##### Закрома доллара .....7

*Падение рубля подняло цены на пшеницу на внутреннем рынке*

##### Лекарства закупают до контрсанкций.....7

*Новые госконтракты могут сорваться из-за американских препаратов*

#### Оценки, прогнозы, статистика

##### Предвыборный всплеск доходов уходит в прошлое .9

*Ослабление рубля предвещает заметное ускорение инфляции*

##### Граждане почувствовали себя богаче .....9

*Мониторинг домохозяйств*

##### Рынок труда на позитиве ..... 10

*Сотрудников ждет расширение штатов и зарплат*

##### Порыв есть. С прорывом проблемы..... 10

*Почему движение к инновационной экономике дается России с таким трудом, разъясняет бывший заместитель секретаря СБ РФ Владимир Рубанов*

#### Бизнес-стратегии

##### Экс-президент «Ростелекома» ушел от конфликта ..13

*Сергей Калугин продал акции оператора*

##### «Сафмар» добирается до пульта..... 13

*Группа готова приобрести магазины «Медиа Маркт» в России*

#### Финансы

##### Хроника пикирующих котировок..... 15

*Новые санкции США с легкостью обрушили российскую валюту и фондовый рынок*

##### Переход года ..... 16

*Клиентам НПФ расскажут о потере инвестдохода всё, но не сразу*

##### Активы учет народ ..... 17

*Регистраторы ищут клиентов в краудфандинге*

##### Пенсионеры переставили управляющих ..... 18

*На рынке ДУ сменились лидеры*

#### Топливо-энергетический комплекс

##### Нефтетрейдеры испугались ракетных ударов .....20

*Страх перед новым конфликтом на Ближнем Востоке привел к удорожанию «черного золота»*

##### "Северный поток" развернули к украинскому транзиту .....21

*Датская угроза оказалась не смертельной для "Газпрома"*

**ОПЕК+ вышла на финишную прямую .....22**

*По подсчетам МЭА, цель сделки будет достигнута уже в мае*

**Запасы нефти приближаются к цели .....22**

*МЭА ожидает их сокращения до желаемого уровня к маю*

**Металлургия**

**США спасают антиросийскими санкциями свою алюминиевую промышленность .....24**

*Антиросийские санкции, введенные американской администрацией 6 апреля, имеют примечательную особенность*

**Транспортные услуги и логистика**

**Китайский самолет с английскими двигателями назовут российским .....25**

*«Пламенный мотор» для будущего лайнера не могут построить ни в РФ, ни в КНР*

**Контракты не по протоколу .....26**

*Генпрокуратура нашла нарушения при ремонте президентских самолетов*

**Строительство и рынок недвижимости**

**Покупатели заселяют элитное жилье .....27**

*Московская недвижимость прирастает регионами*

# РЕГУЛИРОВАНИЕ

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Российскую** **технику** **отправляют на** **Юго-Восток**

**Оружие продадут там, где это возможно**

16 апреля в Куала-Лумпуре (Малайзия) откроется XVI Международная оружейная выставка DSA 2018. С учетом ухода России с крупных европейских площадок во Франции и Великобритании усилия переговорщиков направлены на продвижение продукции на рынки Юго-Восточной Азии, куда впоследствии есть шанс поставить российскую технику и оружие. В «Рособоронэкспорте» говорят, что готовы не просто к единичным поставкам, но и к локализации производства на территории заказчика.

Российская делегация во главе с заместителем директора Федеральной службы по ВТС Михаилом Петуховым прибыла в Куала-Лумпур накануне открытия DSA 2018 вместе с делегацией госкорпорации «Ростех» (ее представляет заместитель главы «Рособоронэкспорта» Сергей Гореславский). По данным «Ъ», в течение четырех дней пройдут переговоры с ключевыми странами региона, в частности с Малайзией, Таиландом и Шри-Ланкой. С учетом того, что страны Юго-Восточной Азии не жалуют средств на модернизацию и перевооружение своих армий (в том числе для проведения контртеррористических операций), спецэкспортер готов не просто поставлять готовую продукцию, но и обговаривать ее локализацию. На самой выставке будет представлено около 250 образцов российского оружия и военной техники.

В «Рособоронэкспорте» говорят, что в структуре российского экспорта в страны Юго-Восточной Азии сегодня приоритетное место занимает авиация: здесь специалисты видят перспективы у многоцелевых истребителей типа Су-35 и Су-30МКК и истребителей МиГ-29М/М2, а также учебно-боевых Як-130. Специалисты компании также представят вертолеты, способные

действовать в сложных природно-климатических условиях,— это военно-транспортные Ми-171Ш и Ми-17В-5, а также боевые Ми-28НЭ. Помимо этого, «Рособоронэкспорт» ожидает большой интерес иностранных делегаций к морской технике (патрульные катера проектов 14310 «Мираж» и 12200 «Соболь», фрегат «Гепард-3.9», а также дизель-электрическая подлодка проекта 636 «Варшавянка»). Для сухопутных войск предлагаются танки Т-90С и Т-90МС, противотанковые ракетные комплексы «Метис-М1», «Корнет-ЭМ», а также автоматы Калашникова сотой серии. Ожидается интерес и к средствам ПВО (в частности, к зенитному ракетно-пушечному комплексу «Панцирь-С1» и переносному зенитно-ракетному комплексу «Игла-С»). Переговоры на выставке планируется использовать как отправную точку для заключения новых контрактов, говорит один из собеседников «Ъ».

В целом повышенный интерес к выставке DSA обусловлен геополитическим фактором: крупные салоны типа Le Bourget (Франция) или Farnborough (Великобритания) для российских специалистов потеряли актуальность из-за санкций и общего охлаждения отношений, десятки компаний отказываются демонстрировать там свою продукцию (как военную, так и гражданскую), поскольку не видят там рынка сбыта. Со странами Юго-Восточной Азии перспективы, по оценке специалистов, есть, например с Индонезией был заключен контракт на 11 истребителей Су-35 (на сумму около \$1 млрд), а сейчас ведутся переговоры по приобретению для ВМС страны дизель-электрических подлодок. «Логичнее продвигать свою продукцию в том регионе, где на нее есть потенциальный спрос»,— поясняет «Ъ» один из менеджеров ОПК.

В то же время главный редактор журнала Moscow Defense Brief Михаил Барабанов считает, что персонально от Малайзии ждать в сфере ВТС нечего, так как болезненная история с трагедией Boeing (был сбит над Донецкой областью 17 июля 2014 года) до сих пор не забыта. «Но по поддержке ранее поставленной им техники может быть не только продолжение услуг, но и дополнительных партий»,— подчеркнул эксперт. Кроме того, по его словам, на рынок

других стран региона (Таиланд, Индонезия, Филиппины) Россия сейчас проникает достаточно успешно. Вполне вероятно, что будут подписания, но не крупные, говорит господин Барабанов, например Таиланду и Филиппинам можно постараться продать вертолеты, стрелковое оружие и ПЗРК.

Александра Джорджевич, Куала-Лумпур

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Президентом** **Черногории станет** **ее лидер**

**Мило Джуканович побеждает на президентских выборах**

В Черногории в воскресенье прошли выборы президента. Судя по предварительным результатам, победу уже в первом круге одержал лидер правящей коалиции Мило Джуканович. На протяжении всей кампании он высказывался за продолжение евроатлантического пути Черногории, но при этом выразил готовность «строить добрые отношения и с Россией». С подробностями из Подгорицы — корреспондент «Ъ» на Балканах Геннадий Сысоев.

Мило Джуканович изначально считался главным претендентом на победу, а интрига черногорской кампании состояла лишь в том, сумеет ли он победить уже в первом туре. Судя по предварительным результатам, лидер правящей коалиции получает более 53% голосов. Его главного оппонента Младена Бояничча, который не является членом ни одной партии, но по своим взглядам и прежней политической деятельности близок к пророссийскому «Демократическому фронту», поддержали около 34% избирателей.

Таким образом, если эти результаты подтвердит в понедельник местный ЦИК, второго тура не потребуется, а новым президентом Черногории станет Мило Джуканович, который уже был однажды президентом республики (в 1998–2002 годах, когда Черногория входила в состав Союзной Югославии) и шесть раз становился ее премьером. Именно он на протяжении последней четверти

века являлся фактическим лидером Черногории.

Главный тезис Мило Джукановича в ходе всей президентской кампании звучал примерно так: на президентских выборах должна победить европейская Черногория, ибо в противном случае пересмотру будут подвергнуты и ее независимость, и членство в НАТО, и путь в ЕС. А на самом финише кампании он направил недвусмысленный сигнал Москве, выразив готовность нормализовать российско-черногорские отношения, серьезно осложнившиеся в результате вступления Черногории в НАТО в июне прошлого года: «Мы абсолютно готовы к тому, чтобы строить добрые отношения с Россией на базе многовековых традиций».

Настрой на это «Ъ» подтвердил и источник в окружении господина Джукановича: «Будем стремиться поскорее нормализовать связи с Москвой. Соответствующие инструкции получил и наш новый посол в России».

Коммерсант

## Коммерсантъ® Лечу на вы

**Дмитрий Сабов — о главных тревогах минувшей недели**

Авиаудары исподтишка, маневрирование могучих флотов, игры на всех геополитических досках разом, сверхдержавные угрозы в "Твиттере", ответный огонь публицистов в прямом эфире... Такой будут вспоминать неделю, что мы прожили апреле, наши потомки

Мир — от Вашингтона до Москвы и от Лондона до Дамаска — много слышал в эти дни про красные линии, за которые нельзя отступать. Так много, что возникли сомнения: а что если линии вовсе не красные? Что если разговор, в котором нажимают на пафос, — всего лишь способ уходить от разговоров по существу?

Скорость, с которой человечество в XXI веке научилось себя пугать, впечатляет в той же мере, что и скорость, с которой оно научилось забывать о своих самых страшных страхах. Переключаясь за считанные часы с одной апокалиптической повестки дня на другую, мы теряем привычку доходить до сути слов и событий: что их вызвало, кому они были нужны, какие имеют последствия? Все эти вопросы, которые были ключевыми еще совсем недавно, сегодня кому-то

кажутся слишком занудными, а кому-то и вовсе нелепыми. Подсевшая на информационный адреналин аудитория ожидает не ответов — она требует новых сюжетов и игры на опережение вероятных и невероятных противников. И люди оказываются словно в клипе — или он в них.

Правда, не все еще научились жить в таком мире. Да и учиться этому, честно говоря, не хочется. Хотя есть опасение, что придется...

Дмитрий Сабов

## Коммерсантъ® «Есть Япония, которую вы не знаете»

**Чрезвычайный и полномочный посол Тоёхиса Кодзуки — о том, чего нельзя пропустить в перекрестный год двух стран. Беседовали Сергей Агафонов и Анна Сабова**

Накануне старта самого масштабного в 2018 году российско-японского проекта "Огонек" поговорил с чрезвычайным и полномочным послом Японии в РФ Тоёхиса Кодзуки

— Перекрестный год — особый формат не только в сфере культуры, но и в дипломатии тоже. Если смотреть со стороны, это как палочка-выручалочка, у которой две стороны: когда дела обстоят хорошо, такой формат демонстрирует зрелость отношений и особый их характер; когда ситуация оставляет желать лучшего, этот формат тоже незаменим — открывает новые перспективы, поддерживает устойчивый интерес к партнеру, создает постоянный и позитивный информационный фон. Как следует толковать перекрестный год в российско-японских отношениях?

— Премьер-министр Абэ и президент Путин приняли решение объявить 2018 год перекрестным годом Японии и России для стимулирования обменов между двумя странами во всех сферах. Проведение такого перекрестного года — и моя давняя мечта. Ведь он охватит не только культуру, искусство, но и бизнес, науку, образование, молодежные, спортивные, межрегиональные обмены. Уверен, что это поможет максимально реализовать потенциал развития наших отношений.

Слоган года Японии в России звучит так: "Есть Япония, которую

вы не знаете". Японо-российские отношения имеют длинную историю, но до сих пор мы многого не знаем друг о друге. Желание двух лидеров — чтобы перекрестный год послужил дальнейшему углублению взаимопонимания между нашими народами. Мы намерены знакомить россиян с самым широким спектром японской культуры — от традиционной до современной. Мероприятия охватят очень многие сферы, в том числе политику и экономику.

Мероприятия в рамках года Японии уже начались. При этом совместная церемония открытия перекрестного года состоится 26 мая в Большом театре. Планируется, что в ней примут участие лидеры наших стран. Это событие, несомненно, станет одним из кульминационных моментов года Японии. На церемонии планируется представить самурайский ритуал и современное шоу японских барабанщиков. Надеюсь, это произведет впечатление.

— Как это — в Большом театре самурайское шоу? Его ставит японский режиссер?

— Всего не могу сказать. Потерпите, осталось совсем немного времени. Отмечу главное: это будет совместное выступление и с участием российской стороны. А музыка, конечно, японская...

— Программа мероприятий нынешнего перекрестного года очень разнообразна: в ней есть место кино, сценическим и боевым искусствам, выставкам, научной сфере. По какому принципу собиралась эта мозаика? Какой вы прежде всего хотите представить Японию российской аудитории?

— Помните, я говорил про слоган "Есть Япония, которую вы не знаете"? Вот именно такой — очень разной. В рамках года Японии запланировано более 300 мероприятий, у каждого свой акцент. А некоторые и вовсе уникальны. Как, например, масштабная выставка шедевров живописи эпохи Эдо, которая откроется в Государственном музее изобразительных искусств им. Пушкина. Или спектакли театра кабуки, которые увидят в Москве, Санкт-Петербурге и Владивостоке.

У театра кабуки 400-летняя история, это часть японской традиционной культуры, но ведь и российской тоже: мало кто знает, но первые зарубежные гастроли кабуки состоялись 90 лет назад, в 1928 году, и именно здесь — в Москве и Ленинграде. По воспоминаниям современников, кабуки оказал немалое влияние на развитие

театрального искусства молодой Советской России. И не только театрального — сценографию спектаклей японской труппы изучал и знаменитый кинорежиссер Сергей Эйзенштейн.

У меня есть и свои незабываемые впечатления, связанные с гастролями кабуки в России. Это было в 2003 году. Шел спектакль "Самоубийство влюбленных в Сонэдзаки". Там есть сцена, когда главные герои решаются на совместное самоубийство и идут к месту своей смерти. Звучит драматическое пение, с силой выражающее их чувства. В это время русская женщина, сидевшая рядом со мной, заплакала. Это произвело на меня сильнейшее впечатление. "Как глубоко кабуки трогает русскую душу!" — подумал я. Россияне умеют чувствовать настоящее искусство, поэтому, думаю, они хорошо поймут всю глубину кабуки...

А еще мы хотим впервые представить в России ябусамэ — еще более древнюю традицию, которой мы дорожим. Ябусамэ — это японское искусство стрельбы из лука верхом на скачущей лошади. Мастера ябусамэ редко выступают за рубежом, но к вам придут: показательные выступления запланированы на 11 августа на Центральном ипподроме в Москве. Я знаю, что и в России есть искусства, где требуются навыки обращения с оружием в седле, например джигитовка. Надеюсь, что ябусамэ понравится россиянам.

— Интересно, а для этого выступления и специально обученных лошадей привезут из Японии?

— Это не так. Наши мастера будут работать с русскими лошадьми. А джигитовку я упомянул не случайно: на московском ипподроме демонстрация искусства ябусамэ будет проходить одновременно с российской джигитовкой. Полагаю, зрелище предстоит незабываемое.

— На что стоит обратить внимание еще?

— Отмечу, что в этом году в юбилейный, 20-й раз состоится фестиваль японской музыки "Душа Японии", который пройдет в Московской консерватории. Предстоит и большой фестиваль J-FEST, который знакомит с традиционной и современной японской культурой, в том числе с поп-культурой. В этом году он снова пройдет в августе — в парке Горького, где год назад его участниками стали 95 тысяч человек. Но мне трудно расставлять

приоритеты: внимание стоит обратить на все.

Ведь один из принципов японской духовности — "вводить новое, не отказываясь от старого", а значит, традиционное и новое для нас неразделимы.

— География мероприятий довольно широка — не только Москва и Петербург, но и Ульяновск, Курган, например. Вы выбрали те города, в которых точно будет отклик на японскую культуру или, наоборот, где с ней, возможно, знакомы меньше всего?

— В первую очередь хочу отметить, что в российских регионах много людей, которые долгое время активно занимаются популяризацией японской культуры и японского языка. Это, например, госпожа Марина Голомидова из Екатеринбурга и господин Александр Спиридонов из Новосибирска. Они уже многие годы с большим энтузиазмом работают каждый в своем регионе. А в феврале их заслуги были отмечены орденами от императора Японии. Я сам уделяю большое внимание развитию обменов с регионами. С момента моего вступления в должность посла два года назад я уже встретился и пообщался с 21 губернатором, а четыре региона посетил вместе с японскими бизнес-миссиями. Считаю, что активизация межрегиональных обменов является одним из ключевых элементов года Японии.

Вот вы упомянули Ульяновск. За последние несколько лет в этом городе начал работать целый ряд японских компаний, а в мае прошлого года там открылся завод Bridgestone — крупнейшее зарубежное предприятие этой крупной компании. К церемонии его открытия был приурочен фестиваль "Японская весна на Волге", который тогда состоялся впервые, а теперь уже стал традицией — в этом году он пройдет с 27 мая по 3 июня. Так экономические связи с Японией стимулируют интерес к японской культуре. С другой стороны, важно, конечно, чтобы регионы, которые имеют мало точек соприкосновения с японской культурой и бизнесом, смогли хотя бы немного узнать о Японии. Считаю, что год Японии — прекрасная возможность для этого.

— Предусмотрена ли какая-то особая программа для российских дальневосточных регионов?

— Крупные мероприятия запланированы, конечно же, и там. Расскажу коротко о нескольких наиболее ярких событиях, которые особо рекомендуют генеральные

консулы Японии в дальневосточных регионах.

В конце мая в Якутске и Хабаровске состоится фестиваль японской культуры и туризма "Мацури-2018", на котором будут представлены традиционные танцы (в том числе знаменитый есакой-соран), показательные выступления по боевым искусствам с участием местных спортсменов, косплей и многое другое. В июне планируется дружественный заход парусного судна "Кайо-мару" во Владивосток, он даст старт молодежному фестивалю, в котором примут участие около 100 курсантов "Кайо-мару" и студенты Владивостокского морского государственного университета. А на Сахалине состоится масштабный японо-российский культурный фестиваль, организаторами которого стали администрации Сахалинской области и префектуры Хоккайдо.

— Япония в нынешнем году будет активно участвовать в Петербургском международном экономическом форуме. Ожидается ее отдельный павильон, предполагается участие в выставке инноваций, которая пройдет в Сибири, затем в экономическом форуме во Владивостоке. Все это тоже вписывается в программу перекрестного года?

— Разумеется. Но в сфере бизнес-контактов повестка дня значительно шире. Напомним, между Японией и Россией сейчас осуществляется План сотрудничества из восьми пунктов, разработанный по инициативе премьер-министра Японии господина Абэ (он предусматривает развитие отношений в сферах здравоохранения, градостроительства, малого и среднего бизнеса, энергетики, диверсификации промышленности и повышения производительности, развития Дальнего Востока, передовых технологий и гуманитарных обменов.— "О"). И сейчас между нашими странами действуют уже больше 100 соглашений, которые существуют не только на бумаге, но и реализуются в конкретных проектах. Все экономические мероприятия в основном связаны с осуществлением этого плана, а в рамках перекрестного года ряд позиций получают новое развитие.

— Вы можете привести какие-то свежие примеры?

— Например, в области градостроительства мы выбрали два пилотных проекта — в Воронеже и во Владивостоке. Попробуем реализовать там проекты "Умный дом" и "Умный светофор", а также совершенствовать трубопроводы и

транспортную систему. Я был в Воронеже — это красивый город-миллионник, крупный образовательный и научный центр, но проблемы в нем все-таки есть. Взять хотя бы дорожное движение — серьезные пробки... Так вот, в рамках проекта борьбы с пробками японская компания Kuosan Electric предложила Воронежу "умный светофор": он сам считает, сколько машин проезжает мимо него, передает информацию следующему светофору, который уже понимает, как на основе полученной информации регулировать дорожное движение. Результат: внедрение такой технологии сократило пробки на дорогах Воронежа на 25-30 процентов. И во Владивостоке сейчас делаем то же самое.

— В завершение хотелось бы вернуться к началу нашей беседы. Вы упомянули среди наиболее ярких событий года Японии открывающуюся в сентябре в ГМИИ им. А.С. Пушкина выставку шедевров живописи эпохи Эдо. Почему именно ее?

— Эта выставка — действительно одно из центральных событий года Японии в России. Сам с нетерпением ее жду. Среди шедевров, которые можно будет увидеть в Москве, предметы уникальные. Например, портрет самурая Сенсэки Таками, который обладает особым статусом "Национальное сокровище Японии", роскошная ширма "Фудзин-Райдзин" с изображениями богов ветра и грома, а еще "Большая волна в Канагаве" — знаменитая на весь мир гравюра художника Кацусики Хокусая из серии "Тридцать шесть видов Фудзи". Экспонаты выставки — лучшие образцы живописи эпохи Эдо, репродукции которых можно найти в любом учебнике о Японии и которые почти не покидают пределы страны. Но для Москвы было сделано исключение — сюда бесценные сокровища приедут. Я воспринимаю эту художественную выставку в России как событие величайшей важности.

— Добавим от себя: и как знак особого доверия — иначе оценить трудно...

Большое спасибо, господин посол, за интересный разговор.

Беседовали Сергей Агафонов, Анна Сабова

# ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

## Коммерсантъ® Закрома доллара

### Падение рубля подняло цены на пшеницу на внутреннем рынке

Резкое ослабление рубля на прошлой неделе взвинтило цены на внутреннем рынке зерна. В ряде случаев котировки на пшеницу поднялись сразу на 500 руб., тогда как в предыдущие недели они росли на 50–150 руб. На этом фоне фермеры на юге начали останавливать продажи и отказываться от уже заключенных контрактов.

Зерновой рынок России на минувшей неделе откликнулся на снижение курса рубля активным ростом цен, сообщает «Совэкон». Средние цены на пшеницу третьего класса подскочили на 275 руб., до 9,05 тыс. руб. за тонну, четвертого — на 325 руб., до 8,3 тыс. руб. Наиболее резко котировки росли на юге страны, многие позиции дорожали на 500 руб. за тонну и более. Для сравнения: последние несколько недель цены на зерно на внутреннем рынке увеличивались в среднем максимум на 50–150 руб. за неделю, отмечает гендиректор «Прозерна» Владимир Петриченко. За неделю с 6 по 13 апреля рубль ослабел к доллару на 6%. К вечеру пятницы средневзвешенный курс доллара составил 61,14 руб.

Существенное ослабление рубля также привело к тому, что многие фермеры остановили продажи и отказались от ранее заключенных контрактов, пишет «Совэкон». Особенно заметно сокращение предложения зерна на юге, где у фермеров нет сиюминутных потребностей в оборотных средствах, отмечает директор аналитического центра Андрей Сизов. Производители в других частях страны останавливать продажи пока не готовы, но поставки из отдаленных от портов регионов занимают больше времени, указывает он. Фермеры резко сократили предложение уже в прошлый вторник, ожидая дальнейшего ослабления рубля, подтверждает крупный экспортер. В результате трейдеры, рискуя столкнуться с нехваткой зерна, были вынуждены резко повышать цены в портах, чтобы выполнить ранее заключенные контракты, отмечает собеседник «Ъ».

По данным «Совэкона», средние закупочные цены на пшеницу в портах за прошлую неделю выросли с 10,4–10,7 тыс. до 11,1–11,8 тыс. руб. за тонну. Трейдеры были готовы работать почти в убыток из-за риска неустойки за невыполненный контракт, говорит экспортер. По его словам, частично возобновлять продажи фермеры начали только к концу прошлой недели на фоне укрепления рубля. Следом немного откатились и закупочные цены в портах, добавляет господин Петриченко.

По оперативным таможенным данным, на 11 апреля Россия экспортировала 40,8 млн тонн зерна, на 39% больше, чем годом ранее. Поставки пшеницы увеличились на 40%, до 31,8 млн тонн. Минсельхоз США (USDA) в последнем прогнозе оценивает объем экспорта российской пшеницы в этом сезоне в 38,5 млн тонн.

Высокая конкуренция на зерно на внутреннем рынке могла сказаться и на экспортных ценах российской пшеницы, полагают в «Совэкон». На прошлой неделе котировки выросли на \$3, до \$211 за тонну (FOB). Влияние на них оказало также укрепление мировых бирж в начале недели на фоне сохранения засухи в США. По словам источника «Ъ», цена предложения на российскую пшеницу на неделе доходила и до \$214 за тонну, а цена спроса — до \$202–203 за тонну. Ждать продолжения роста экспортных цен сегодня не стоит, полагает господин Сизов.

В краткосрочной перспективе снижение курса рубля продолжит влиять на внутренний рынок, считают в «Совэкон». Но довольно скоро часть горящих контрактов (необеспеченных зерном, но требующих скорого выполнения) может быть закрыта, а новые могут формироваться уже по другим ценам, предупреждает Андрей Сизов. Он напоминает, что впереди поступление зерна нового урожая, котировки на которое будут на \$10–15 за тонну меньше текущих уровней. По словам крупного экспортера, обычно контракты заключаются за месяц-два до исполнения. Также на внутренний рынок будут давить рекордные запасы зерна, которые никуда не делись, добавляет господин Сизов.

По подсчетам Росстата, запасы зерна в России на 1 марта достигли 38,3 млн тонн, что на 18,5%

превышает показатель 2017 года. В результате в «Совэкон» не исключают, что пик внутренних цен будет пройден довольно скоро, что станет неприятным сюрпризом для сельхозпроизводителей.

Анатолий Костырев

## Коммерсантъ® Лекарства закупают до контрсанкций

### Новые госконтракты могут сорваться из-за американских препаратов

После прошлогоднего скандала из-за срыва поставок «Атазанавира» — препарата для лечения ВИЧ — «Р-Фарм» получила новые госконтракты почти на 1 млрд руб. Но и на этот раз компания рискует не выполнить обязательства по договору, так как закупается у американской Bristol-Myers Squibb лекарство может попасть в список запрещенных в России. Это произойдет, если Госдума примет законопроект о контрсанкциях против США, подразумевающий запрет в России американских препаратов.

Минздрав России подвел итоги двух аукционов на поставку препарата «Атазанавир» для лечения ВИЧ. Победителем обоих тендеров на общую сумму 842,2 млн руб. стала «Р-Фарм» Алексея Репика. Информация об этом появилась на сайте госзакупок в пятницу, 13 апреля. Компания должна будет поставить 7,4 млн упаковок дозировкой 200 мг и 386,4 тыс. дозировкой 150 мг до 15 ноября 2018 года. Препарат закупается у американской Bristol-Myers Squibb, которая производит его в Индиане под брендом «Реатаз». В «Р-Фарм» от комментариев отказались. В Bristol-Myers Squibb на запрос «Ъ» не ответили.

В этот же день спикер Госдумы Вячеслав Володин, а также руководители четырех парламентских фракций внесли в парламент законопроект, предполагающий применение ответных санкций против США и других стран. Документ предлагает запретить или ограничить ввоз в Россию ряда товаров, в том числе лекарственных средств и

препаратов, произведенных в США. В случае принятия закона соответствующий перечень сможет составлять правительство РФ. Запрет не будет распространяться на препараты, аналоги которых не производятся в России или других странах. Законопроект планируется принять на ближайшем заседании нижней палаты парламента.

Аналоги «Реатаза» в России есть. Один из них — «Атазанавир канон» — в феврале этого года зарегистрировала «Канонфарма продакшн». Второй дженерик под брендом «Синамод» еще в марте 2017 года зарегистрировала компания «Фармасинтез».

Опрошенные «Ъ» участники рынка полагают, что перед составлением перечня запрещенных лекарств правительство должно будет проанализировать, в достаточном ли объеме производятся зарегистрированные в стране дженерики. «В противном случае могут пострадать пациенты», — отмечает один из собеседников «Ъ». Но риск того, что в список запрещенных лекарств попадут те, что поставляются сейчас по госзакупкам, существует, и тогда перебои будут неизбежны.

В 2017 году «Р-Фарм» победила во всех тендерах Минздрава на поставку «Атазанавира», суммарно на 2,4 млрд руб. Но компания оказалась в центре скандала с общественной организацией «Пациентский контроль», которая обвинила «Р-Фарм» в срывах поставок этого препарата. Соответствующее обращение активисты направили директору департамента лекарственного обеспечения и регулирования обращения медицинских изделий Минздрава РФ Елене Максимкиной и владельцу «Р-Фарм» Алексею Репику. По словам гендиректора компании Василия Игнатъева, задержка поставок препарата была связана с недостатком субстанции для ее выпуска у Bristol-Myers Squibb.

«Сложно было вообще предположить, что лекарства войдут в санкционный список», — говорит гендиректор американской фармкомпании Amgen в России и СНГ Олег Парошин. По его словам, американская фармацевтическая промышленность вряд ли почувствует запреты, так как доля российских продаж у нее невелика, а в России пострадают миллионы пациентов. По мнению директора НИИ организации здравоохранения и медицинского менеджмента Давида Мелик-Гусейнова, даже если запрет не будет распространяться на

препараты, у которых нет аналогов, многие компании все равно могут уйти с российского рынка. «В их портфеле есть и дженерики, и инновационные препараты, и в случае ограничений на последние им может стать невыгодно здесь работать», — прогнозирует он.

Мария Котова



# ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

## НЕЗАВИСИМАЯ

### Предвыборный всплеск доходов уходит в прошлое

#### **Ослабление рубля предвещает заметное ускорение инфляции**

Искусственная предвыборная пауза в падении доходов населения может оказаться краткосрочной. Нестабильность рубля уже привела к подъему инфляционных ожиданий. О росте цен на бытовую технику и автомобили уже предупреждают импортеры и производители. Ускорился рост цен и на бензин. Ожидания роста экономики также не оправдываются. В таких условиях заметный рост доходов населения перед президентскими выборами может оказаться лишь кратким эпизодом. О том, как богатели россияне перед голосованием 18 марта, рассказывает в новом отчете Академии народного хозяйства и госслужбы (РАНХиГС).

«Панические настроения на рынке пройдут примерно через месяц, после чего эффект санкций будет сказываться на реальном секторе. Можно ждать ухудшения макроэкономических показателей – ускорения инфляции, падения темпов роста ВВП», – прогнозирует ведущий научный сотрудник Института Гайдара Алексей Ведев. «Неприятным эффектом является девальвация национальной валюты», – признает эксперт. И отмечает неоперативность реакции властей на развитие валютной нестабильности. Прекращение закупки иностранной валюты на российском рынке в интересах Минфина – это разумное решение. Но только делать это надо было сразу, а не спустя пять дней, отмечает Ведев.

«Скачок рубля с 58 до 64 за доллар добавит к инфляции в ближайшие 12 месяцев примерно 1–1,5%», – говорит Кирилл Тремасов из компании «Локо-Инвест». До «черного понедельника» инфляция по итогам года ожидалась на уровне ниже 3%. Теперь этот прогноз будет пересмотрен. «Но при текущих параметрах валютного курса нет поводов оценивать инфляцию на конец года выше 3,5–4,5%. При движении курса на 70 руб. за

доллар, инфляция на конец года наверняка превысит 4%, а в следующем году уйдет как минимум на 5–6%. При движении курса доллара на 75 руб. и выше ситуация с ценами может выйти из-под контроля. Правда, в этом случае многое может выйти из-под контроля...» – рассуждает Тремасов.

Европейские производители электроники и бытовой техники уже предупредили российских продавцов о вероятном росте закупочных цен на 5–10% после снижения курса рубля.

Автомобили в России внепланово подорожают еще на 7%, если курс доллара закрепится выше 60 руб., – прогнозируют эксперты «Вестей». «Валюта очень чувствительна для автопрома, поэтому если курс закрепится выше, чем 60–62, то это будет серьезным фактором возможного повышения цен. Будет соответственно снижение потребительского спроса», – говорит гендиректор Sollers Вадим Швецов.

«Будут заморожены какие-то программы по модернизации предприятий, поскольку покупка импортного оборудования будет обходиться дороже по новому курсу валюты. Особенно пострадает автомобильная, строительная отрасли, которые зависят от импортных поставок и финансирования», – предполагает Алексей Ведев.

Еще одним фактором станет рост цен на топливо, который начался еще до валютного провала в «черный понедельник» 9 апреля. Цены на бензин в РФ растут вторую неделю после длительного периода стабильности, сообщил вчера Росстат. В период с 3 по 9 апреля розничные цены на бензин в РФ выросли на 0,1%. Неделей раньше цены выросли на 0,2%, до этого цены держались стабильными 11 недель подряд.

Все эти негативные новости начала апреля делают безнадежно устаревшими рапорты о росте благосостояния перед президентским голосованием 18 марта 2018 года.

В феврале 2018 года рост реальных располагаемых денежных доходов населения, реальной начисленной заработной платы и реального размера назначенных пенсий составил соответственно 4,4%, 9,7% и 1,1%, отмечается в новом «Мониторинг социально-

экономического положения» РАНХиГС. В январе-феврале 2018 года доходы населения, заработная плата и пенсии в реальном выражении увеличились соответственно на 2,5%, 0,5% и 3% от уровня того же периода 2017 года.

Правда, по данным фонда «Общественное мнение», доля субъективно бедного населения, сообщившего, что денег им хватает только на еду или не хватает даже на нее, составила 36% и существенно не изменилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

При этом по отношению к величине прожиточного минимума (ПМ) доходы населения во многих регионах не росли. Снижение среднедушевых доходов населения относительно ПМ в 2017 году по сравнению с 2016 годом наблюдалось в 60 регионах РФ. Рост среднедушевых доходов населения относительно ПМ в 2017 году наблюдался только в 25 регионах.

Последний замер настроений в обществе проводился на фоне политического подъема, связанного с выборами президента РФ, что, возможно, определило социальное самочувствие респондентов, отмечают авторы «Мониторинга» РАНХиГС. Так, представления большинства отличаются заметно большим оптимизмом, чем месяцем ранее. Одновременно снизилась численность тех, кто считает, что ситуация ухудшилась, а с другой – заметно расширилась группа полагающих, что она улучшилась.

Впрочем, результаты этой выборной эйфории могут быстро сойти на нет на фоне санкционной неустойчивости российской экономики.

Михаил Сергеев

## **Коммерсантъ®** **Граждане** **почувствовали** **себя богаче**

### **Мониторинг домохозяйств**

Статистический анализ и социологический мониторинг РАНХиГС сектора домохозяйств в марте 2018 года говорят о заметном

улучшении экономического самочувствия граждан. На данных опросов ФОМ они показывают, что в марте доля субъективно бедного населения (денег хватает только на еду или не хватает даже на нее) составила 36%, снизившись за год на три процентных пункта (п. п). В то же время доля людей, которым хватает денег на покупку автомобиля, увеличилась за год на 7 п. п. (с 4% до 11%), а тех, кому хватает на электронику, но не хватает на автомобиль, — на 3 п. п. (до 18%). Заметное улучшение оценок благосостояния было, вероятно всего, связано с продолжением роста реальных зарплат и доходов граждан в марте.

Схожие выводы содержатся и в мартовском докладе ЦБ об инфляционных ожиданиях и потребительских настроениях: респонденты стали позитивнее оценивать покупательную способность своих доходов по сравнению с предыдущим месяцем. Но готовность домохозяйств совершать крупные покупки ослабла после увеличения в предыдущие четыре месяца. «Это может быть связано с реализацией планов по крупным покупкам в период, когда большинство работающих получили годовые премии... в конце прошлого — начале текущего года. Отчасти сдержанность в тратах и сбережениях может быть связана с увеличением доли ипотечных заемщиков среди опрошенных. Обслуживание крупного кредита может налагать ограничения как на расходы, так и на сберегательную активность», — поясняли в ЦБ. Впрочем, согласно данным собственных опросов РАНХиГС, в марте снизились риски граждан как в сфере занятости, так и в сфере потребления. «По всем видам расходов на приобретение товаров и услуг респонденты выражают готовность увеличить потребительскую активность», — добавляют там.

Хотя в РАНХиГС обнаруживают улучшение экономических настроений граждан (объясняя его в том числе влиянием предвыборной агитации), адаптационные стратегии населения за год претерпели не столь позитивные изменения. Так, доля домохозяйств, которые в качестве адаптации активизировали финансовые стратегии, снизилась с 21,1% до 20,2%; трудовые стратегии увеличили популярность с 15,8% до 16,6%; доля нарастивших вложения в образование и здоровье снизилась с 31% до 22,2%; вкладывающих в личное подсобное хозяйство — выросла с 20,4% до 27,5%.

Алексей Шаповалов

## Коммерсантъ® Рынок труда на позитиве

### Сотрудников ждет расширение штатов и зарплат

На фоне возвращения экономики к росту российские работодатели в этом году планируют как увеличение штатов, так и рост зарплат своих сотрудников. И тот и другой показатель на российском рынке труда могут вырасти в пределах 10%. Другие направления для инвестиций работодателей — обучение персонала и автоматизация HR-сферы.

По данным отчета консалтинговой компании KPMG, в этом году российские компании надеются на развитие экономики и поэтому готовы инвестировать в расширение штата сотрудников и рост их зарплат. В обзоре приняли участие 162 российских и иностранных компаний из различных отраслей. По данным опроса, 66% респондентов настроены оптимистично в отношении перспектив этого года. Это на 10% больше, чем в 2017 году, и в шесть раз превышает показатель 2015 года. Доля компаний, ожидающих негативного развития событий, составила 11% (против 8% в прошлом году) — стоит, впрочем, отметить, что исследование проводилось до новой волны санкций США в отношении РФ.

Наиболее оптимистично смотрят на события компании фармацевтической отрасли (77%), а самыми пессимистичными оказались предприятия банковского и инвестиционного секторов — около четверти из них прогнозируют негативный сценарий развития событий. В связи с таким прогнозом 43% компаний планируют увеличение численности персонала и только 18% намерены в будущем сокращать количество сотрудников. Большинство участников исследования (75%) собираются увеличить численность в пределах 10%.

Авторы исследования отмечают, что если раньше штат рос у крупных и средних предприятий, то в этом году на увеличение штата рассчитывают компании с числом сотрудников менее 500 человек. Лидером в отношении планов по увеличению численности персонала в 2018 году стали компании страховой отрасли (71% компаний из данной сферы). Также нацеленность компаний на поддержание или увеличение численности персонала

сохраняется в фармацевтической отрасли: если в 2016 году только 21% компаний данной отрасли планировали увеличить численность, то в 2017 году этот показатель составил 50%, а в текущем году уже более половины респондентов (62%) намерены расширить штат. К сокращениям, напротив, готовятся предприятия розничной торговли (20%) и банковского сектора (29%). Эти компании ожидают уменьшение численности сотрудников в 2018 году на 6–10% (71% и 67% соответственно).

Увеличить размер заработной платы сотрудников собираются 87% респондентов. Среди них 62% отметили, что повышение зарплаты будет распространяться на всех сотрудников, 13% — на отдельные категории работников и четверть — точно на отдельных сотрудников. В среднем ожидаемый процент повышения зарплат колеблется в пределах от 6% до 10%. Схожие тенденции зафиксировала и рекрутинговая компания HeadHunter — она оценивает рост зарплат по итогам первого квартала 2018 года на 1–2%. Сокращение доли беднейшего населения на фоне предвыборного повышения выплат фиксирует и РАНХиГС (см. «Мониторинг»). Помимо зарплат сотрудников, в этом году компании готовы инвестировать во внедрение HR-ИТ-систем (40% против 25% в 2017 году), 33% планируют увеличивать бюджеты на внешнее обучение (31% в 2017 году), а 28% — на внутреннее (25% в 2017 году). Также приоритетной задачей для многих предприятий (38%) становится автоматизация HR-аналитики. Еще треть опрошенных заявили, что планируют инвестировать в роботизацию HR-сферы — наиболее приоритетными направлениями являются подбор персонала или коммуникация по типовым вопросам.

Анастасия Мануйлова

## Коммерсантъ® Порыв есть. С прорывом проблемы

Почему движение к инновационной экономике дается России с таким трудом, разъясняет бывший заместитель секретаря СБ РФ Владимир Рубанов

В мартовском послании президента Федеральному собранию призыв к

форсированному технологическому развитию России был сформулирован директивно жестко: стране, чтобы не оказаться на обочине в мировой инновационной гонке, нужен прорыв. Сомнений нет, действительно нужен. Но возникают логичные вопросы: возможен ли такой прорыв, и если да, то на каких направлениях; что мешает формированию рынка высоких технологий и наращиванию потенциала инновационных предприятий, которые должны обеспечить нашу конкурентоспособность? Ведь сама тема для государства не нова — разного рода «дорожные карты» и программы, призванные придать экономике «инновационный импульс», циркулируют в обороте официальных бумаг уже лет 10. За это время число созданных на бюджетные деньги структур — государственных, полугосударственных и окологосударственных фондов — с трудом поддается счету. Но рынка технологий как не было, так и нет. «Огонек» попытался понять: почему?

Менеджеры широкого профиля со знанием английского, наполнившие так называемые институты развития, проводят красочные презентации и пишут «дорожные карты», но с реальной практикой знакомы мало. Российским клонан Силиконовой долины не откажешь в помпезности, но преуспели они прежде всего по части эффективности освоения бюджетных средств. Достаточно сравнить пропорции затрат на аппараты таких структур и масштабы финансовой помощи разработчикам и производителям.

В результате многие создатели инновационных решений не доходят до финишной черты — коммерческой реализации идеи. Вот и создается впечатление, что денег на «технологический прорыв» государство тратит немало, а отдачи нет, значит, все инновации порусски — очередной способ «распила бюджета».

Проблема в том, что замаранными оказываются все — и те, кто «пилит», и те, кто действительно создает инновационный продукт. А такие компании существуют! Но вот сфера инноваций и научно-технического творчества чем дальше, тем больше становится токсичной для ее участников.

Более того, чей-либо успех на этом поприще нередко вызывает раздражение, желание уничтожить конкурента и его репутацию, чтобы

не выделялся на общем фоне «потемкинских деревень».

Наглядной иллюстрацией сказанному может служить «хайп» вокруг инцидента с беспилотным летательным аппаратом (БПЛА) в Улан-Удэ 2 апреля 2018 года во время демонстрации его возможностей по доставке груза Почты России. Дрон, как известно, разбился. В появившихся в СМИ сообщениях и комментариях правда была лишь в том, что это случилось. Начать с того, что демонстрация состоялась не по инициативе компании — разработчика дрона, а по приглашению главы Республики Бурятия Алексея Цыденова. Ни одной копейки бюджетных средств на создание аппарата не пошло. Предметом обсуждения в СМИ стала цена дрона в 1,2 млн рублей. Цена чего и для кого? Если оценить затраты на создание промышленных образцов дрона, включающие в себя конструкторские решения, аэродинамические продувки, создание собственного программного обеспечения и плат, разработку технологического процесса и конструирование для него специального оборудования, оплату экспертиз и т.д., то цена в 1,2 млн рублей покажется смехотворной. Впрочем, продавать дроны компания-разработчик и не собиралась. Да и говорить о технических просчетах, которые привели к падению дрона, пока не приходится: результаты расследования указывают на то, что причиной отказа в управлении могли стать внешние факторы — поблизости от маршрута дрона расположены радиолокационные системы авиационного завода и воинской части. Точка старта была изменена заказчиками демонстрации за час до взлета, из-за чего разработчику пришлось «в спешке» перенастраивать программу полета, хотя за день до этого была протестирована другая площадка с успешным выполнением задания. Весь материальный ущерб от потери БПЛА понесла компания, не говоря уже об ущербе репутационном.

Поэтому вопрос в связи с произошедшим событием возникает не к компании «Магнетар» (разработчик дрона), а к тем, кто создает в обществе определенную атмосферу вокруг частных инициатив инженерно-производственных предприятий по пропагандистскому правилу: принцип выше факта, а ответ раньше вопроса. Даже представители «институтов развития» вставили свое «лыко в строку». В том смысле, что компания на инновационных тусовках не

светилась и статусным инноваторам не известна. А значит, и солидными организациями с такими коллективами связываться нельзя.

Хорошо, однако, что производственные предприятия привыкли при принятии решений опираться на качество конструкторско-технологической документации разработчика, соответствие их образцов госстандартам, наличие необходимых экспертиз, сертификатов, протоколов испытаний и других рутинных бумаг и процедур, а не на советы спикеров из инновационных тусовок. Это обнадеживает.

Сегодня в мире нет проблем с производственными возможностями — их хоть отбавляй. Дефицит — инновационные технические решения и технологии. За них и идет борьба. И санкции Запада в первую очередь включили в себя ограничения по продажам России именно технологий. Но этот удар можно смягчить, если учесть, что активно генерируют разного рода новые технологии как раз малые предприятия. Такие как тот же «Магнетар», по поводу малого размера уставного капитала которого прозвучали уничтожительные намеки в СМИ. А зачем большой «уставник», если компания занимается не производством, а готовит комплекты документации для серийного производства разработанных ею образцов продукции? Один из возможных покупателей — Производственное приборостроительное объединение (Улан-Удэ). Его интересует лицензия на производство дронов для решения широкого круга задач: мониторинга, разведки местности и перевозки грузов в различных климатических зонах и атмосферных условиях. Это целая линейка БПЛА с различными конструктивными схемами, габаритно-весовыми характеристиками и функциональными возможностями. Максимальный из них рассчитан на перевозку контейнеров с 200 килограммами груза для крупной логистической компании. Дополнительным бонусом является и то, что это полностью отечественные разработки, не зависящие от внешних поставок, и даже с собственным технологическим оборудованием.

В современном мире все чаще продаются не готовые изделия, а услуги с комплексом технологий по использованию изделия. Вряд ли кто назовет сегодня мирового лидера по производству дронов, зато у многих на слуху глобальный лидер интернет-

торговли Amazon как драйвер формирования и развития рынка перевозок с помощью БПЛА.

Без платежеспособного спроса конечного потребителя даже самая совершенная техника не имеет сегодня экономического смысла. В России нет компаний, подобных Amazon. Однако есть крупные логистические компании, которые готовы покупать услуги по грузовым перевозкам, если они будут конкурентоспособны по отношению к автомобильным и авиационным, а также будут совместимы с мультимодальными транспортными системами. Поэтому споры о том, какой или чей дрон лучше, пока преждевременны. Речь может идти лишь о технических решениях, технологиях и компетенциях разработчиков. А лучше всего из разработчиков сегодня тот, кто имеет в своем арсенале их полный набор с возможностями быстрого и гибкого реагирования на требования конечного пользователя и потребителя услуг. И все это без участия государства. Но полностью обойтись без него не получится: государство создает нормативно-правовую базу эксплуатации БПЛА, без которой никаких полетов дронов «в промышленных масштабах» не будет.

Почему я уделю такое внимание случаю с дроном? Потому что структуры, подобные упомянутой «Магнетар», ценны еще и тем, что осуществляют коммуникации перспективных творческих идей с миром финансов, готовым в такие идеи инвестировать. Именно такие структуры и могут стать эффективно действующими акторами рынка технологий. Ведь технологическое предпринимательство — это сетевая структура, деятельность которой вряд ли можно оценивать по меркам традиционного промышленного или торгового предприятия. Конечный продукт такой компании — инновационные проекты «под ключ». Для их создания требуются особые умения и навыки, а также технологии и компетенции. Об успешности таких компаний на ранних стадиях можно судить по составу и числу патентов и других нематериальных активов, подготовленных к коммерческому обороту.

Ведь цифровая экономика, о которой сегодня столько говорят, это алгоритмизация бизнес-процессов и их перемещение в мир цифровой реальности. Иными словами, как раз создание цифровой платформы взаимодействия между разработчиками,

производственными экспертами и продавцами готового продукта и услуг может способствовать формированию рынка технологий в России. И это не просто информационное взаимодействие, а своего рода осуществляемая в цифровом формате кооперация участников с собственной системой учета, проведения транзакций и взаиморасчетов с использованием электронных денег, обеспеченных оцененными цифровыми активами и материальными ресурсами участников цифровой платформы. Это должна быть открытая «экосистема», в которой работают по единым правилам, а лишние посредники и транзакции исключаются.

Представляется, что самым инновационным компаниям, фондам и лицам, заинтересованным в создании рынка технологий, пора создавать общими усилиями такие «экосистемы» вместо ожидания чудес от институтов якобы развития.

Владимир Рубанов, бывший заместитель секретаря Совета безопасности РФ

# БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Экс-президент** **«Ростелекома» ушел** **от конфликта**

**Сергей Калугин продал акции оператора**

Заместитель главы Минкомсвязи и экс-президент «Ростелекома» Сергей Калугин продал принадлежавший ему пакет компании, который на момент сделки оценивался в 838 млн руб. Господину Калугину вряд ли удалось заработать на акциях оператора. Сделка была необходима, чтобы устранить конфликт интересов чиновника, после перехода на госслужбу сохранившего место в совете директоров «Ростелекома».

Заместитель министра связи и член совета директоров «Ростелекома» Сергей Калугин полностью продал принадлежавшие ему акции «Ростелекома», следует из сообщения оператора. 13 апреля «Ростелеком» был уведомлен, что 18 декабря 2017 года господин Калугин продал 0,275% обыкновенных акций «Ростелекома», которыми ранее владел. Сергей Калугин подтвердил «Ъ» выход из капитала «Ростелекома».

До реализации пакета у Сергея Калугина было почти 14 млн акций «Ростелекома», в том числе 7 млн обыкновенных и 6,8 млн привилегированных. На момент закрытия торгов на Московской бирже 18 декабря 2017 года стоимость обыкновенной акции составляла 64,3 руб., привилегированной — 56,15 руб. Таким образом, общая стоимость пакета акций на день продажи могла составлять 837,89 млн руб. 13 апреля цена обыкновенной акции «Ростелекома» составила 63,6 руб., привилегированной — 60,15 руб., а капитализация компании — 163,7 млрд руб.

Сергей Калугин был президентом «Ростелекома» в 2013–2017 годах, а в 2014 году стал акционером компании. О намерении купить акции оператора он объявил в ходе собрания акционеров «Ростелекома», отвечая на требования миноритария, экс-гендиректора госхолдинга «Связьинвест» Евгения Юрченко, принять меры по повышению капитализации

компании. Как писал «Ъ», 2 июля 2014 года Сергей Калугин приобрел почти 340 тыс. обыкновенных акций оператора (0,0127%) на 30,2 млн руб. В ноябре 2014 года господин Калугин заявил о намерении купить акции «Ростелекома», которые он считал недооцененными, еще на \$10 млн.

В марте 2017 года Сергей Калугин досрочно покинул пост президента «Ростелекома», став заместителем главы Минкомсвязи Николая Никифорова. В июне того же года господин Калугин был переизбран в совет директоров «Ростелекома», куда с 2015 года не входили чиновники министерства. Назначение привело к конфликту интересов, признавали собеседник «Ъ», близкий к господину Калугину, и сотрудники «Ростелекома», чиновник профильного министерства был акционером и членом совета директоров ключевой компании отрасли. Чтобы устранить конфликт, он задумался о продаже акций, хотя с момента покупки курс рубля снизился к доллару в два раза, подешевели и бумаги «Ростелекома», рассказывал источник «Ъ». Собеседник «Ъ», знакомый с господином Калугиным, подтвердил, что тот «потерял» на продаже акций, подчеркнув, что сделка была необходима, чтобы снять конфликт интересов. По мнению аналитиков, топ-менеджер вряд ли остался в большом минусе. «Сейчас акции дешевле, чем во времена правления Сергея Калугина, но, возможно, он получал их в рамках опционной программы, плюс получал дивиденды, так что однозначно сказать, насколько велик убыток от продажи, нельзя. По префам с учетом дивидендов явно убытка нет, даже если бы он просто покупал с рынка, без опционов», — считает аналитик Райффайзенбанка Сергей Либин. По его мнению, на инвестиционной привлекательности оператора сделка не скажется, лишь немного вырастет объем акций в свободном обращении. Тем не менее выход господина Калугина из «Ростелекома» разочаровал некоторых акционеров. «Не верит в то, что возглавлял и строил. Очень плохой факт», — заявил «Ъ» Евгений Юрченко. Конфликта в том, что господин Калугин владел акциями компании, он не видит. «Он по определению должен на компанию работать», — поясняет миноритарий.

Ревизионная комиссия «Ростелекома» планирует изучить

деятельность компании по итогам 2017 года в ближайшее время, но к сделке господина Калугина вопросов не будет, уверен член комиссии, исполнительный директор Ассоциации профессиональных инвесторов Александр Шевчук. Так как продажа акций случилась в течение года после выхода на госслужбу, конфликта интересов, скорее всего, не было, полагает он.

Владислав Новый

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **«Сафмар»** **добирается до** **пульты**

**Группа готова приобрести магазины «Медиа Маркт» в России**

«Сафмар» семьи Гучериевых может стать монополистом на рынке розничных продаж электроники и бытовой техники. Принадлежащая группе сеть «М.Видео», поглотившая до этого «Эльдорадо», может выкупить бизнес «Медиа Маркт» — российской «дочки» немецкой Media-Saturn-Holding GmbH. В свою очередь, германский ритейлер намерен получить от 15% в «М.Видео». Это позволит розничной компании сохранить присутствие на российском рынке, где она за четыре года получила убыток суммарно в размере 13 млрд руб.

Немецкая Media-Saturn-Holding GmbH, принадлежащая Cесопоту AG, обсуждает возможную продажу «М.Видео» своей российской «дочки» «Медиа-Сатурн-Групп» (эта компания управляет сетью «Медиа Маркт»). Одновременно немецкий холдинг может приобрести миноритарный пакет акций «М.Видео». Об этом в конце недели заявил вице-президент Cесопоту AG Себастьян Кауфманн. В «М.Видео» от комментариев отказались. В Федеральной антимонопольной службе России сообщили, что пока не получали ходатайство об одобрении сделки. Это связано с тем, что решение о сделке пока не принято и ее условия не определены, отметила господин Кауфманн.

Основанная в 1993 году «М.Видео» в декабре 2016 года была приобретена компанией «Сафмар»

семьи Михаила и Саят-Салама Гучериевых. Эта группа на тот момент уже владела сетями «Эльдорадо» и «Техносила» (от последнего бренда позже было решено отказаться). По состоянию на 31 декабря 2017 года «Сафмар» владеет 424 магазинами «Эльдорадо» и «М.Видео».

Сесопому AG создана летом 2017 года в результате разделения компанией Metro своих бизнесов на две независимые структуры. Продовольственное направление сохранило название Metro AG (супермаркеты Metro Cash & Carry и гипермаркеты Real), продажи электроники и бытовой техники объединила компания Сесопому AG (сеть Media-Saturn, в России — «Медиа Маркт»). В России сеть «Медиа Маркт» на конец марта 2018 года состояла из 120 магазинов.

Reuters со ссылкой на свои источники сообщает, что речь может идти о покупке Media-Saturn-Holding GmbH 15% акций объединенной компании «М.Видео» и «Эльдорадо» (официально это объединение произошло в конце марта). Источник «Ъ», близкий к «Сафмар», подтверждает эту цифру. При окончательном решении размер пакета, который приобретет немецкая сторона, может достигнуть 25% минус 1 акции, говорит собеседник «Ъ». Это, по его словам, необходимо семье Гучериевых для сохранения контроля над бизнесом объединенной компании.

По данным «Infoline-Аналитики», в 2017 году доля «М.Видео» на рынке розничной торговли электроники и бытовой техники составила 16,7%, «Эльдорадо» — 8,9%, «Медиа Маркт» — 2,8%. В 2017 году выручка «Медиа Маркт» сократилась более чем на 20% и составила чуть более 34 млрд руб. без НДС, совокупный убыток за 2013–2017 годы превысил 13 млрд руб., подсчитал гендиректор «Infoline-Аналитики» Михаил Бурмистров. Учитывая, что проект открытия магазинов «Медиа Маркт» в составе Metro Cash & Carry оказался неэффективным из-за низкого уровня трафика, продажа бизнеса осталась единственной возможностью для Сесопому прекратить терять деньги на российском рынке, считает эксперт.

По его оценкам, стоимость бизнеса «Медиа Маркт» не превышает 4 млрд руб., при этом стоимость 15% объединенной компании «М.Видео» и «Эльдорадо» превышает 15 млрд руб. (\$245 млн по текущему курсу ЦБ). Начальник управления операций на российском

фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгий Ващенко оценивает 15% «М.Видео» и «Эльдорадо» в \$284 млн. «М.Видео» рассчитывает через пять лет увеличить объемы продаж в 2,25 раза, поэтому вложение в акции этого ритейлера не лишено смысла, считает эксперт. Покупка бизнеса «Медиа Маркт» нужна «М.Видео» для расширения, так как сеть, напоминает господин Ващенко, поставила цель достичь к 2022 году ежегодного оборота в размере 450 млрд руб.

Ольга Дубравицкая, Халиль Аминов

# ФИНАНСЫ



## Хроника пикирующих котировок

### Новые санкции США с легкостью обрушили российскую валюту и фондовый рынок

Минфин США ввел санкции в отношении крупнейших российских компаний, причем не государственных, как это было раньше, а частных. Удар оказался едва ли не самым болезненным для отечественной экономики и обвалил курс рубля. И это не последнее испытание для российской валюты. Вашингтон готовит запрет на финансовые операции с госдолгом РФ. Ограничения могут быть введены и в отношении российского банковского сектора.

Получили выгоды, получите и санкции

О новых антироссийских санкциях стало известно 6 апреля. Они были введены на основании закона «О противодействии противникам Америки посредством санкций» (CAATSA). Минфин США расширил «черный список» российских чиновников и предпринимателей на 26 человек. В этот список попали Олег Дерипаска, Сулейман Керимов, Кирилл Шамалов, Виктор Вексельберг, Игорь Ротенберг.

В американской администрации объясняют свое решение тем, что эти предприниматели «получили большие выгоды от работы с режимом Путина и играют ключевую роль в продвижении злонамеренной повестки дня Кремля». Санкционные ограничения введены в отношении 14 российских компаний, 12 из которых частные: «Агрохолдинг Кубань», B-Finance Limited, EN+ Group, «Ренова», «Газпром бурение», «ЭнПиВи Инжиниринг», «Ладога Менеджмент», «ГАЗ», «Русал», «Базовый элемент», «Евросибэнерго» и «Русские машины».

Американских инвесторов обязали для начала избавиться от акций и других ценных бумаг, а к 5 июня аннулировать контракты,

заключенные с 12 компаниями РФ, подпадавшими под санкции. Кроме того, Вашингтон официально предупредил, что примет меры в отношении стран и лиц, нарушающих санкционный режим. Инвесторы крайне нервно отреагировали на эти новости. Началась распродажа российских активов. Резко упал курс рубля по отношению к доллару и евро, обвалились индексы Московской биржи и РТС. Forbes подсчитал, что из-за снижения капитализации компаний их владельцы за день потеряли более \$12 млрд.

Из бизнесменов в большей степени пострадал Олег Дерипаска. Под американский санкционный пресс попали подконтрольные ему холдинг En+, US Rusal и еще шесть компаний. Котировки этих компаний 6 апреля на Московской бирже упали почти на 20%. В результате состояние Дерипаски уменьшилось на \$957 млн. В понедельник, 9 апреля Rusal официально предупредил партнеров о возможности технического дефолта. После этого акции компании на Гонконгской бирже подешевели более чем на 50%.

Это не последний удар по российской экономике. В ближайшее время могут быть введены очередные санкции. Законопроект уже внесен в конгресс США. На этот раз предлагается ввести ограничения в отношении государственного долга РФ. Запрет может распространиться на сделки с ценными бумагами, выпущенными Банком России, Фондом национального благосостояния (ФНБ) и Федеральным казначейством. Под санкции могут подпасть Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Банк Москвы, Россельхозбанк, Пром-связьбанк и Внешэкономбанк.

#### Жертвоприношение «Русала»

Старший аналитик «Альпари» Анна Бодрова считает, что именно ситуация с «Русалом», En+ и рядом других эмитентов, попавших под удар санкций США, спровоцировала обвал российской национальной валюты. «Адресные санкции в отношении руководителя бизнеса могут означать, что риски для компании увеличиваются в прогрессии из-за вероятности ограничения ее доступа к перекредитованию и рынкам сбыта продукции», – напомнила она.

«Русалу», учитывая размер его корпоративного долга (около \$5

млрд) и обязательства выплатить в этом году \$1 млрд, справиться с ситуацией будет непросто, продолжила Бодрова. Однако средства найти можно. В конце концов, подключится государство. Резервы огромные, при необходимости ими просто перекроют провал в финансовых показателях компании. Другое дело, что с аналогичными проблемами сейчас столкнутся и другие российские бизнес-структуры. Им тоже не обойтись без поддержки государства, полагает Бодрова.

Выбрав в качестве объекта для показательного «наказания» компании Олега Дерипаски, власти США попали в болезненную точку, говорит эксперт-аналитик «Финама» Алексей Калачев. По его словам, американский рынок имеет большое значение для экспорта российского алюминия, расчеты ведутся в основном в долларах США.

«Компания «Русал» контролирует целую отрасль металлургии России. При этом United Company RUSAL Plc инкорпорирована на острове Джерси в юрисдикции Великобритании, официальная штаб-квартира расположена на Кипре, а акции размещались в Гонконге», – напомнил собеседник «Профиля».

Сегодня у «Русала» серьезная долговая нагрузка. Значительная часть кредитов выдана российскими банками, но почти все они номинированы в долларах. Сложно найти другую компанию в России, которую можно было бы так крепко прижать. Минфин США может устроить максимум проблем для России с наименьшими для себя усилиями, пояснил Калачев.

«Впрочем, экспорт крупных сырьевых компаний РФ по большей части ориентирован на страны Европы и Азии. Если они не пойдут по пути США, то есть вероятность, что в среднесрочной перспективе фондовые рынки успокоятся», – отметил аналитик.

По словам директора Европейской школы бизнеса и финансов (ESBF) Олега Филиппова, ситуация с «Русалом» и другими российскими компаниями, подпадавшими под санкции, была прогнозируема. Последствия достаточно серьезные. Например, «Русал» теперь не может продавать продукцию на внешних рынках. Это значит, что заводы по производству алюминия, которые являются

градообразующими предприятиями, потеряют заказы.

Чтобы снизить социальную напряженность, правительству, возможно, придется создавать спрос на алюминий внутри страны и, вероятнее всего, делать это искусственно, поделился своим прогнозом экономист. Другой вариант – собственники будут поставлены перед необходимостью продавать компании лицам, не состоящим в санкционных списках. Филиппов уверен, что это позволит вернуться на мировые рынки.

С тем, что государство не останется в стороне, согласен руководитель информационно-аналитического отдела АКГ «Градиент Альфа» Виталий Цветков. «Если говорить о мерах поддержки, то выбрать есть из чего. Начиная от создания внутреннего офшора для помощи подпавшим под санкции бизнесменам до более простых мер: госзаказ, поддержка экспорта, предоставление кредитов», – пояснил собеседник «Профиля». По его мнению, ситуация не столь драматична. Да, фондовый рынок некоторое время будет лихорадить. Но после падений фондовых индексов всегда наступает взлет. И если инвесторам удастся определить, где дно, то это будет хороший момент для выгодного вложения в российские активы.

#### Лекарство от страха

В российском МИД посоветовали Вашингтону избавиться от иллюзий, что с Москвой можно разговаривать языком санкций. «Не дождалось должного эффекта от предыдущих санкций, вашингтонские политики дошли до такой нелепости, что пытаются ударить по нашим компаниям, давно поддерживающим деловые связи с США, от которых там зависят тысячи рабочих мест. Иначе говоря, бьют и по простым американцам, собственным избирателям, разрушают экономическое сотрудничество себе в ущерб», – подчеркивается в заявлении внешнеполитического ведомства.

В свою очередь, глава ЦБ Эльвира Набиуллина признала, что американские санкции оказывают негативный эффект. «У нас большая доля экспорта, много крупных компаний экспортно ориентированных. Поэтому изменение внешних условий не может не влиять на российскую экономику», – заявила она.

Первые дни всегда наблюдается повышенная волатильность рынка, поскольку для инвесторов не совсем понятны последствия. Глава ЦБ уверена, что требуется некоторое

время для адаптации финансовой сферы экономики к изменившимся внешним условиям. Плавающий курс рубля является одним из амортизаторов и абсорбаторов внешних шоков, которые уменьшают влияние внешних факторов, подытожила Набиуллина.

Регулятор подтверждает готовность в нужный момент вмешаться в ситуацию, но пока в валютных интервенциях участия не принимает. В результате доллар и евро на прошлой неделе демонстрировали бурный рост. В среду в первой половине дня «американец» впервые с декабря 2016 года преодолел психологический рубеж 64 рубля, а единая европейская валюта перешагнула отметку 80 рублей. Впрочем, к вечеру рубль частично вернул утраченные позиции. Но в четверг и пятницу волатильность на валютном рынке сохранилась. Эксперты не исключают, что в таком ключе ситуация может продолжиться развиваться еще какое-то время.

#### В ожидании отскока

Сейчас устойчивость российской экономики к санкциям определяет цена на нефть, которая на прошлой неделе перевалила за \$73. «Доллар и евро прибавили в весе, но разве это сравнимо с обвалом рубля в декабре 2014 года? По-настоящему весомых предпосылок для существенного шокового ослабления рубля не вижу», – утверждает Цветков. С этой позицией в целом согласна главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова. По ее словам, волатильность будет непродолжительной и вскоре можно ожидать отскока – возврата курса 60 рублей за доллар. Однако на валютный рынок России позитивные новости о росте нефтяных котировок воздействия пока не оказывают. И если рубль не отыграет падение, то неизбежно подорожают многие товары и услуги. Ослабление российской валюты на 10% может добавить к инфляции меньше 1 процентного пункта, считает директор департамента исследований и прогнозирования Центробанка Александр Морозов.

Туроператоры прогнозируют рост цен на зарубежные поездки и говорят, что продажи туров уже упали минимум на треть. Ритейл же готовит покупателей к подорожанию товаров широкого потребления – импортируемой одежды и обуви, доля которой на российском рынке достигает 80%. Вслед за долларом и евро в цене могут вырасти электроника и бытовая техника – некоторые сети уже предупредили о повышении закупочных цен на 10–15%.

В группе риска – автомобили, причем не только импортные. На российских автозаводах установлено иностранное оборудование, в сборке машин в значительном объеме используются импортные комплектующие. Из-за обвала рубля они подорожают, что неизбежно отразится на ценах. Важным фактором может оказаться и поведение покупателей. В декабре 2014 года россияне начали избавляться от рублевых накоплений. Возник ажиотажный спрос на автомобили, тогда некоторые модели подорожали сразу на 20–30%.

Директор дивизиона «Юго-Восток» ГК «АвтоСпецЦентр» Александр Зиновьев, комментируя ситуацию «Профилю», напомнил, что при ценообразовании автопроизводители отталкиваются от стоимости нефти, а не курсов валют. «Сейчас цены на нефть растут, поэтому текущая ситуация не повлияет на изменение цен на автомобили. Однако если скачки курса продолжатся, это, безусловно, отразится на очередном повышении цен на авторынке, снижении спроса и даже приведет к очередному коллапсу», – резюмировал он.

Игорь Петровский

## Коммерсантъ®

### Переход года

**Клиентам НПФ расскажут о потере инвестдохода всё, но не сразу**

Законопроект о переводе пенсионных накоплений был сильно изменен ко второму чтению. Пенсионным фондам предлагается тщательнее информировать граждан о возможных потерях инвестдохода при досрочной смене НПФ, за порталом госуслуг закрепляется ключевая роль в процессе подачи заявлений о переводе накоплений. Заработают новые нормы не раньше 2019 года.

“Ъ” удалось ознакомиться с предварительной версией законопроекта, внесшего изменения в систему переводов гражданами пенсионных накоплений. После прохождения первого чтения (в начале апреля) документ подвергся радикальной переработке. Текущая версия законопроекта обсуждалась на заседании рабочей группы по пенсионной системе при комитете по финансовым рынкам Госдумы. В законопроекте теперь предусмотрена возможность подачи



заявления гражданином о смене страховщика как через Единый портал госуслуг (ЕПГУ), так и в отделениях ПФР, но даже в случае подачи заявления в отделении ПФР оно должно быть зарегистрировано в ЕПГУ. Гражданин также сможет перевести свои накопления и через МФЦ, говорят в ЦБ, поскольку они предоставляют доступ к portalу госуслуг.

Согласно законопроекту, в случае досрочного перехода от одного страховщика к другому — раньше чем один раз в пять лет — гражданин будет обязательно проинформирован о сумме теряемого им дохода. Правда, не будет учитываться оценка инвестдохода за текущий год. «Предоставление информации по состоянию на конец предыдущего года приведет к тому, что клиенты будут получать устаревшие и неактуальные данные», — считает гендиректор ФГ «Будущее» Марина Руднева. Впрочем, как пояснили в Банке России, гражданина предупредят «о том, что будет потеря инвестиционного дохода за тот год, в котором подается заявление».

Другой новеллой в законопроекте стало информирование текущего страховщика о том, что его клиент уходит к конкуренту. Когда заявление гражданина регистрируется на портале ЕПГУ, оно в тот же день через портал госуслуг направляется «в ПФР и фонд, с которым застрахованным лицом заключен действующий договор об обязательном пенсионном страховании», записано в законопроекте. Та же процедура будет осуществляться и в случае отказа гражданина от перевода своих пенсионных накоплений — информироваться будет и НПФ, из которого он забирал накопления, и тот фонд, в который он собирался их перевести. «Сейчас может происходить ситуация, когда новый страховщик не объясняет клиенту все нюансы досрочного перехода, в том числе то, что он может потерять какие-то средства», — утверждают в ЦБ. Поэтому наиболее заинтересованным в объяснении и доведении всей информации клиенту является текущий страховщик. «Новые правила переходов позволяют текущему страховщику пообщаться с клиентом, объяснить ему последствия перехода, возможно, убедить остаться», — отмечают в Банке России.

По словам президента Национальной ассоциации пенсионных фондов Константина Угрюмова, участвовавшего в заседании рабочей группы, несмотря на то что принятие законопроекта

планируется в весеннюю сессию, реально начать действовать он сможет как минимум в начале следующего года. «Техническая база ЕПГУ сейчас не готова к функционалу, который заложен в законопроекте», — отмечает господин Угрюмов. «Все участники рынка должны понимать, что, если данный законопроект вступит в силу раньше, чем будут готовы технологии переходов, сохранятся риски прошлых переходных кампаний — потеря инвестдохода вследствие недоинформированности застрахованных лиц», — указывает исполнительный директор НПФ «Сафмар» Евгений Якушев. По реализации законопроекта планируются консультации с «Ростелекомом» (отвечает за ЕПГУ), заявили «Ъ» два участника совещания. По словам председателя комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолия Аксакова, вступление поправок в силу планируется с 1 января 2019 года, и к этому времени все технические вопросы должны быть решены.

Таким образом, переходная кампания этого года будет вестись по правилам предыдущих лет со всеми ее издержками, утверждает управляющий директор «Эксперт РА» Павел Митрофанов. По его оценкам, будут отличаться только темпы привлечения клиентов. «Если технологичный перевод через ЕПГУ наберет силу, то объемы поданных заявлений будут на уровне первого полугодия 2017 года (подано 4,4 млн заявлений. — «Ъ»), если же не наберет, то на уровне второго полугодия (подано 1,9 млн заявлений. — «Ъ»).

Илья Усов

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Активы учет** **народ**

### **Регистраторы ищут клиентов в краудфандинге**

Регистраторы и депозитарии намерены завоевать свою нишу на рынке краудфандинга. Новая платформа «СТАР-Инвестинг» позволит заработать на предоставлении инвесторам дополнительных гарантий по учету их прав на активы (в том числе и цифровые), полученные в обмен на вложение средств в небольшие бизнесы. Усилия участников регистраторского рынка на поле «народного финансирования» могут окупиться в будущем, отмечают эксперты, однако они могут

обернуться дополнительными рисками для основной лицензионной деятельности.

Регистраторы и депозитарии собираются расширить предложения традиционных и новых услуг, участвуя на правах партнеров в краудфандинговых и краудинвестинговых проектах. На минувшей неделе концепция краудинвестинговой платформы «СТАР-Инвестинг» на базе технологии блокчейн была представлена на заседании комитета по организационно-правовому обеспечению деятельности учетных институтов Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД).

Основная идея проекта — предложить инфраструктуру, позволяющую в любой момент осуществлять ведение реестров инвесторов и учет их прав на активы в рамках краудфандинга (краудинвестинга). Кроме того, указывается в тексте концепции, «выполняя функции входа в "СТАР-Инвестинг" для своего клиента-эмитента, регистратор должен будет предварительно оценить обоснованность проекта целевого финансирования, серьезность намерений его инициаторов, достоверность предоставляемой ими потенциальным спонсорам информации».

Фактически речь идет о том, чтобы взять на себя статус операторов платформ по привлечению средств. Эта новая для рынка регистраторов возможность появилась в трех недавно внесенных в Госдуму законопроектах, связанных с регулированием цифрового рынка («О цифровых финансовых активах», «О краудфандинге» и пакете поправок к Гражданскому кодексу). Ключевая проблема ICO и вообще любых систем по привлечению инвестиций — это защита прав собственника финансового инструмента (ценной бумаги, токена или любого другого). Регистраторы и депозитарии могут конвертировать свой опыт линейного учета и свою репутацию в развитие таких платформ», — уверен глава ПАРТАД Петр Лансков. По его словам, привлечение средств через краудфандинг и краудинвестинг может быть, в частности, востребовано малыми и средними акционерными обществами, которые потенциально станут клиентами регистраторов после вступления в силу поправок к закону «О рынке ценных бумаг» (в части регистрации эмиссионных ценных бумаг при учреждении общества, см. «Ъ» от 24 апреля 2017 года). «Комбинирование технологии блокчейн и концепции

краудфандинговой платформы способно в перспективе существенно сократить издержки, связанные с процессом андеррайтинга, учетом прав собственности и корпоративными действиями», — говорится в тексте концепции.

Новая ниша позволит регистраторским компаниям расширить клиентскую базу и даст возможность заработать не только на предоставлении дополнительных услуг в качестве оператора краудфандинговых платформ, но и на основных функциях — учете прав собственников на рынке ценных бумаг. Однако некоторые участники рынка видят в проекте риски. «Если организаторы ИСО исчезнут с деньгами инвесторов, это повредит репутации всех партнеров проекта, в том числе и учетных институтов», — считает гендиректор «ВТБ-Регистратора» Константин Петров. Кроме того, по его словам, для инвестора важнее доверие к эмитенту — уверенность в том, что он вернет инвестиции с прибылью. «Дополнительные же гарантии в учете прав вряд ли являются его приоритетом», — заключает господин Петров.

В настоящее время ПАРТАД находится в поисках партнеров для реализации проекта. Однако лидеры краудфандингового рынка относятся к идее с осторожностью. «Такой участник, возможно, будет нужен рынку в будущем — когда будет четко определено понятие токена и описаны правила учета прав на этот актив», — рассуждает гендиректор краудинвестинговой площадки StartTrack Константин Шабалин. По словам CEO онлайн-платформы Альфа-банка «Поток» Никиты Абраменко, предложение ПАРТАД может стать актуальным при организации площадки по продаже долгов заемщиков краудфандинг-платформ. «В маркетинговом смысле это будет полезно. Тот, кто купил права требования, в любой момент времени должен иметь возможность выйти из этого актива и быть уверен, что все его права соблюдены», — указывает он. Впрочем, отмечает господин Лансков, потенциальных партнеров ПАРТАД видит скорее в новых компаниях, только начинающих свою деятельность на рынке «народного финансирования».

Мария Сарычева

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Пенсионеры** **переставили** **управляющих**

### **На рынке ДУ сменились лидеры**

С начала года управляющие компании заметно увеличили объем активов под управлением. В отличие от прошлых лет рынок доверительного управления рос в первом квартале благодаря не только пенсионным накоплениям, перечисленным из ПФР в негосударственные пенсионные фонды, но и поступлениям средств от частных инвесторов. В результате спустя всего квартал «Сбербанк Управление активами» вернул себе первую строчку в рейтинге крупнейших компаний.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подвело предварительные итоги деятельности крупнейших управляющих компаний (УК) за первый квартал 2018 года. Суммарный объем активов под управлением 15 компаний за три месяца вырос на 5% и достиг 6,5 трлн руб. К тому же за отчетный период произошла ожидаемая смена лидера. За квартал компании бизнеса «Сбербанк Управление активами» увеличили активы более чем на 21%, до 704 млрд руб., и вернулись на первую строчку рейтинга. Кварталом ранее эти компании уступили высшую строчку группе компаний бизнеса «ВТБ Капитал Управление инвестициями», которая за минувшие три месяца смогла нарастить активы менее чем на 13%, до 670 млрд руб. Третью строчку второй квартал удерживает «ТКБ Инвестмент Партнерс», активы которой выросли на 14,1%, до 538 млрд руб.

Рост активов в доверительном управлении в начале года по традиции во многом обеспечен поступлениями пенсионных накоплений. В конце марта Пенсионный фонд России (ПФР) перечислил в НПФ 163 млрд руб. по итогам переходной кампании 2017 года. В наибольшем выигрыше, как обычно, оказалось ограниченное число компаний, управляющих пенсионными средствами фондов. «Средства, переданные от крупнейших НПФ, позволяют элитным управляющим компаниям наращивать объемы активов опережающими рынок темпами», — отмечает председатель совета директоров компании «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов. НПФ Сбербанка оказался лидером по привлечению

(см. «Ъ» от 6 апреля), а его средствами как раз управляет компания «Пенсионные накопления», входящая в компании бизнеса «Сбербанк Управление активами».

Впрочем, по словам управляющего директора УК «Сбербанк Управление активами» Василия Илларионова, рост был обеспечен не только за счет притоков от институциональных клиентов, но и за счет роста привлечений от розничных инвесторов. По оценке «Ъ», основанной на данных Investfunds, за первый квартал в розничные паевые фонды поступило свыше 32 млрд руб. Это более чем втрое превышает показатель первого квартала 2017 года. «Непрерывное снижение ставок по депозитам, малопривлекательные доходности от инвестирования в недвижимое имущество, процессы деофшоризации и перевода капиталов в российскую юрисдикцию — все эти факторы привели к активизации инвестиционного спроса, причем одновременно по всему периметру клиентских групп», — отмечает гендиректор «Альфа-Капитала» Ирина Кривошеева.

Рекордный приток со стороны розничных инвесторов подстегнул к активной работе с ними компании, которые ранее специализировались в основном на институциональных инвесторах. «Основными бенефициарами растущей популярности розничных продуктов станут управляющие компании при больших розничных банках, но развитие платформ "маркетплейс" позволяет и нишевым игрокам также наращивать клиентскую базу», — отмечает руководитель управления фондовых операций УК ТФГ Равиль Юсипов.

Несмотря на обвал курса рубля, снижение котировок рублевых облигаций и рост волатильности на российском рынке акций, управляющие настроены оптимистично. По словам Василия Илларионова, спрос на инвестиции начал распространяться с VIP-клиентов в более массовые сегменты с меньшим чеком, которые менее волатильны. «Мы не ждем снижения притоков, поскольку в условиях возросшей волатильности они лишь немного изменили динамику по продуктам. Мы видим, что в целях страновой диверсификации вырос спрос в ПИФах и индивидуальном ДУ на еврооблигации», — отмечает Ирина Кривошеева. По ее оценкам, до конца года в доверительное управление, паевые фонды и на инвестиционные счета может поступить до 250 млрд руб. В таких условиях «Сбербанк Управление

активами» имеет все шансы сохранить лидирующие позиции. «С большой вероятностью, рынок в ближайшие кварталы не ждет смена лидера, если не произойдет неожиданных М&А-сделок», — отмечает директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» Александра Таранникова.

Виталий Гайдаев

# ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС



## Нефтрейдеры испугались ракетных ударов

**Страх перед новым конфликтом на Ближнем Востоке привел к удорожанию «черного золота»**

Цены на нефть выросли после угроз США нанести ракетные удары по Сирии. Программисты оказались самыми высокооплачиваемыми специалистами в России. Власти Финляндии окончательно согласовали строительство «Северного потока-2». Американские конгрессмены подумывают запретить операции с российским госдолгом. В Госдуме усомнились в компетентности сотрудников Центробанка.

Программисты – первые в топе зарплат

Эксперты компании HeadHunter назвали самых высокооплачиваемых специалистов в России по итогам первого квартала 2018 года. Согласно их рейтингу, наиболее высокими зарплатами могут похвастаться программисты, менеджеры по развитию бизнеса, агенты по недвижимости, инженеры и сисадмины.

Так, совокупный доход столичного программиста составляет в среднем 100–110 тыс. рублей, в Питере этот показатель ниже – от 80 тыс. до 100 тыс. рублей, а в регионах – от 60–70 тыс.

Менеджеры по развитию бизнеса в Москве и Петербурге зарабатывают одинаково – в среднем 70–80 тыс. рублей, а их коллеги в регионах – на 10 тысяч рублей меньше. Примерно уровень с менеджерами по развитию бизнеса – 70–80 тыс. рублей – получают и агенты по недвижимости, инженеры на производстве, маркетологи и рекламщики, экономисты и юристы. Это данные для столицы, а в Петербурге зарплаты этих специалистов составляют 60–70 тыс.

рублей, в регионах – всего 40–50 тыс.

При этом средний уровень зарплат в Москве, по оценке HeadHunter, составляет 70–80 тыс. рублей. Довольно плохо – не более 40 тыс. рублей независимо от региона – оплачивается работа официантов, грузчиков, кладовщиков, продавцов и рабочих кухонь.

А в самом низу «пищевой цепочки» оказались уборщики, чьи зарплаты, опять же независимо от региона, не превышают 20–30 тыс. рублей.

Нефть растет на угрозе войны

В середине прошлой недели цена на нефть марки Brent впервые с 2014 года превысила отметку \$72 за баррель. Стоимость июньских фьючерсов на Лондонской бирже ICE Futures подскочила до \$72,15.

Главным стимулом роста, по мнению экспертов, стал страх – цены поползли вверх вскоре после того, как американский президент Дональд Трамп пригрозил ударить по Сирии «умными ракетами» и предупредил об этом Россию. Усиление напряженности на Ближнем Востоке ставит под угрозу добычу нефти в этом регионе и, следовательно, грозит сокращением поставок топлива на мировой рынок.

Угроза эскалации ближневосточного конфликта отодвинула на второй план такой фактор ценообразования, как данные о росте запасов нефти в США. Между тем, по данным американского министерства энергетики, запасы черного золота в стране всего за неделю выросли на 3,3 млн баррелей. К 12 апреля был установлен очередной исторический максимум по нефтедобыче – более 10,5 млн баррелей в сутки.

Финны не против «Северного потока-2»

Власти Финляндии завершили согласование проекта «Северный поток-2». Региональное административное агентство Южной Финляндии выдало компании-оператору проекта (Nord Stream 2) второе разрешение на строительство и эксплуатацию газопровода. Таким образом, утвержден план

строительства финского участка длиной 374 км.

Процесс согласования строительства с Хельсинки начался осенью 2017 года, а первое разрешение на работы в исключительной экономической зоне Финляндии Nord Stream 2 получила от минэкономики страны 5 апреля этого года. Ранее оператор «Северного потока-2» получил разрешение на строительство от германских властей, теперь необходимо согласовать работы с Данией и Швецией. Новый газопровод общей протяженностью 1230 км предполагает поставки топлива из России в Германию в обход Украины. «Газпром» рассчитывает ввести в строй «Северный поток-2» к концу 2019 года, прежде чем истечет контракт на транзит российского газа через Украину.

Против его строительства помимо Украины выступают Прибалтика, Польша и еще ряд стран, которые заинтересованы в поставках сжиженного природного газа в ЕС. Еврокомиссия в начале апреля также отказалась поддержать «Северный поток-2», мотивируя свою позицию тем, что проект «не содействует диверсификации поставок и диверсификации маршрутов поставки».

США присматриваются к российским долгам

Американские конгрессмены предложили радикально усилить экономическое давление на Россию, запретив операции с российским госдолгом. Соответствующий документ внесли демократ Хоакин Кастро и республиканец Майк Тернер.

Принятие документа означает, что американским компаниям и гражданам будет запрещено приобретать ценные бумаги, выпущенные Министерством финансов РФ и Центральным банком РФ, облигации, выпущенные от имени Фонда национального благосостояния, которые находятся в обращении больше двух недель, а также облигации Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка, Банка Москвы, Россельхозбанка, Промсвязьбанка и ВЭБ. Законопроект предполагает также запрет на проведение любых операций этих банков на территории США.

Впрочем, стоит напомнить, что еще в августе 2017 года президент Трамп, утверждая пакет антироссийских санкций, разрешил своему минфину изучить возможность запрета на вложение в российские облигации. С тех пор прошло почти девять месяцев, но американские власти пока не решились на этот шаг.

Депутаты усомнились в компетентности Центробанка

Зампред комитета Госдумы по госстроительству и законодательству Вячеслав Лысаков направил главе Центробанка Эльвире Набиуллиной обращение, в котором просит проверить на соответствие закону деятельность кое-кого из ее подчиненных.

Например, депутата смущает, что ЦБ весной прошлого года подрядил консалтинговую компанию КПМГ, чтобы та разработала предложения по противодействию страховому мошенничеству на основе анализа мировой практики. По версии Лысакова, эти работы подчиненные Набиуллиной должны были выполнить сами. Тем более что разработка соответствующих документов «является заданием департаменту страхового рынка ЦБ на 2017–2018 годы». В крайнем случае можно было бы обратиться к Всероссийскому союзу страховщиков или Российскому союзу автостраховщиков. Обе организации, по словам депутата, способны предоставить необходимые данные.

Передача задания на аутсорсинг ставит под сомнение компетентность или добросовестность сотрудников Центробанка, особенно если учесть, что страховой тематикой там занимаются более тысячи человек, – так полагает депутат и просит главу ЦБ проверить не только целесообразность, но и законность покупки услуг сторонней компании.

3 апреля Таганский суд Москвы постановил заблокировать мессенджер Telegram в России. Решение принято по ходатайству Роскомнадзора за отказ предоставить ФСБ ключи шифрования, позволяющие читать переписку пользователей. Доступ к Telegram будет ограничен до тех пор, пока его руководство не удовлетворит требования силовиков. В компании уже заявили, что не пойдут на поводу у российских чиновников.

6 млрд рублей планирует выделить в этом году правительство России на создание уменьшенной 75-местной версии самолета Sukhoi Superjet 100. Проект соответствующего

распоряжения уже готовится. Об этом на заседании авиационной коллегии сообщил вице-премьер Дмитрий Рогозин. Он напомнил, что в рамках проекта предполагается максимальное использование отечественных комплектующих.

В 2,4 раза увеличились поставки сжиженного природного газа (СПГ) из России в январе–феврале 2018 года (в годовом исчислении). Доходы от экспорта СПГ за этот период выросли в 2,7 раза, до \$667,8 млн. Экспорт природного газа, напротив, снизился на 14,4% – до 35,2 млрд кубометров.

На \$7 млрд выросло положительное сальдо торгового баланса России в январе–феврале 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017-го. Основу российского экспорта – 65,7% – составила продукция топливно-энергетического комплекса.

Владислав Гринкевич

## НЕЗАВИСИМАЯ

### **"Северный поток" развернули к украинскому транзиту**

#### **Датская угроза оказалась не смертельной для "Газпрома"**

Риски затягивания строительства газопровода «Северный поток – 2» (СП-2) из-за негативной позиции Дании существенно снизились после датско-германских переговоров. Теперь Дания признает, что не сможет заблокировать проект СП-2. Но требует увязки разрешения на прокладку труб с гарантиями России на сохранение транзита газа через территорию Украины. О принципиальном согласии на украинский транзит после 2019 года представители «Газпрома» уже объявили.

Дания решила увязать разрешение на строительство газопровода «Северный поток – 2» с гарантиями России на продолжение транзита газа в Европу через Украину, сообщает «Немецкая вола».

«В этой связи украинский вопрос имеет решающее значение», – заявил премьер-министр Дании Ларс Лекке Расмуссен после встречи с канцлером ФРГ Ангелой Меркель.

Расмуссен напомнил, что правительство Дании еще не дало согласия на строительство газопровода в исключительной экономической зоне страны. Датские законы требуют, чтобы правительство, принимая решение, «учитывало геополитические рамочные условия». Этот аспект сейчас изучает Министерство иностранных дел Дании. Ранее датские законы не предполагали запрет на строительство по политическим мотивам. Единственной причиной для запрета могли быть только экологические соображения.

Но чтобы получить право запрета на экологически безопасный проект Дания изменила в прошлом году собственное законодательство. И теперь разрешение на прокладку выдает не энергетическое ведомство, а датский МИД.

Учитывая «датскую угрозу», проектировщики СП-2 разрабатывают обходной маршрут, который обесценивает датское вето. Если власти Дании не выдают формального разрешения, то бюджет строительства и его сроки изменятся. «Нам, возможно, придется пересмотреть маршрут газопровода, что будет стоить дороже и, вероятно, приведет к задержке строительства», – говорил финансовый директор компании – оператора проекта Nord Stream 2 Пол Конкоран (см. «НГ» от 13.11.17).

В октябре прошлого года технический директор Nord Stream 2 AG Сергей Сердюков объяснял, что альтернативный вариант маршрута СП-2 на случай датского запрета уже проработан и он длиннее всего на 10 километров по сравнению с оптимальным.

Еще одна «датская закавыка» – это требование передать права на коммерческие переговоры с РФ по СП-2 Брюсселю. Но на это условие пока не соглашается Берлин. Тогда как на сохранении украинского транзита Германия настаивает уже много лет. Больше года назад тогдашний глава МИДа Зигмар Габриэль объяснял в Москве, что «Северный поток – 2» нужен Берлину, но не вместо украинского транзита, а вместе с ним (см. «НГ» от 10.03.17).

Теперь проблема украинского транзита почти решена, поскольку Москва больше не заявляет об отказе прокачивать газ через Украину (см. «НГ» от 11.04.18). И главная надежда противников проекта связана с негативной позицией Еврокомиссии, которая не поддерживает СП-2. «У нас нет правовых возможностей для того, чтобы предотвратить осуществление этого проекта,

однако есть возможности для того, чтобы его замедлить, поскольку мы можем помешать прокладке труб у острова Борнхольм», — отметил Расмуссен, слова которого приводит датское информагентство Ritzau Bureau. Датский премьер подчеркнул, что в данном случае маршрут газопровода будет изменен и пройдет через международные воды, что уже не будет требовать разрешения Дании. Поэтому, с точки зрения датского руководства, оптимальным было бы, если бы переговоры с Россией по строительству газопровода вела Евроккомиссия, а не отдельные государства ЕС.

Российские эксперты не исключают, что разрешение на строительство трубы — это вопрос торговли и взаимных уступок между Германией и Данией. «Госпожа Меркель отстаивает интересы Германии, которая может стать основным транзитером российского газа после сокращения украинского транзита», — считает директор Института национальной энергетики Сергей Правосудов. По его словам, нынешние российско-украинские переговоры об условиях транзита осложняются желанием Киева существенно повысить плату за перекачку российского газа в Европу. Между тем даже нынешний украинский тариф на прокачку уже не выдерживает конкуренции с «Северным потоком». Попытка Киева получить гарантии от Москвы на прокачку больших объемов газа объясняется стремлением найти средства на модернизацию украинской газотранспортной системы, которая работает не только на транзит, но и на внутренние потребности Украины.

Михаил Сергеев

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **ОПЕК+ вышла на финишную прямую**

**По подсчетам МЭА, цель сделки будет достигнута уже в мае**

Цель соглашения об ограничении добычи нефти ОПЕК+ — снижение запасов в странах ОЭСР до среднего за пять лет уровня — может быть достигнута уже в мае, ожидает Международное энергетическое агентство (МЭА). По подсчетам экспертов, Россия и Саудовская Аравия от участия в этой сделке в первом квартале 2018 года получали дополнительные \$121 млн в день по

сравнению с 2017 годом. В первые три месяца этого года мировой рынок нефти двигался к балансу: при спросе в размере 98,1 млн баррелей в день суммарное предложение добычи составляло 97,9 млн.

«Не в нашей компетенции заявлять, что участники ОПЕК+ выполнили свою миссию, но если наши расчеты верны, то действительно очень похоже на это», — отметило МЭА в вышедшем в пятницу апрельском докладе. По оценке агентства, запасы нефти в странах ОЭСР в феврале снизились до 2,84 млрд баррелей, что превышает средний уровень пяти лет лишь на 30 млн баррелей. В МЭА ожидают, что желаемый ОПЕК и ее партнерами уровень запасов может быть достигнут уже в мае, отмечая при этом, что дальнейшее ограничение предложения может привести к перегреву рынка.

Напомним, ОПЕК и одиннадцать не входящих в картель стран в конце 2016 года договорились о сокращении добычи нефти суммарно на 1,8 млн баррелей в сутки с уровня октября 2016 года (из них 300 тыс. приходятся на Россию). Сокращение действует до конца 2018 года и, как подсчитали в МЭА, приносит его участникам (кроме Венесуэлы, добыча которой сильно упала из-за кризиса в этой стране) немалые дополнительные доходы, получаемые из-за роста нефтяных цен (сейчас они находятся на максимуме с ноября 2014 года). В первом квартале Россия и Саудовская Аравия зарабатывали больше других — дополнительно \$121 млн в день по сравнению с 2017 годом, указывает агентство. В целом производители из ОПЕК в сумме получали в день \$372 млн сверхдоходов. В январе МЭА объявляло, что в 2017 году Россия получала дополнительно \$117 млн в день (более \$40 млрд за год), Саудовская Аравия — \$100 млн. Российское Минэнерго оценивало дополнительные доходы от участия России в соглашении в 2017 году скромнее — 1,2 трлн руб. (\$20 млрд) для федерального бюджета и 0,5 трлн руб. (\$8,3 млрд) для компаний.

По сообщению МЭА, страны вне ОПЕК в марте 2018 года выполнили свои обязательства по соглашению на 90% после 82% в феврале. В среднем за весь период действия сделки уровень соблюдения странами вне ОПЕК своих обязательств составил 86%. У России уровень исполнения составил 82% после 86% в феврале. Впрочем, Минэнерго РФ уже не раз отмечало, что МЭА и участники венского соглашения используют разную методику расчета соблюдения

сделки. Страны ОПЕК в марте исполнили соглашение на 163% благодаря сильному падению добычи в Венесуэле и странах Африки.

Что касается собственно мирового прогноза спроса на нефть, то в своем докладе МЭА сохранило ожидание его прироста в 2018 году на 1,5 млн баррелей в сутки. Таким образом, спрос на нефть в мире в этом году составит 99,3 млн баррелей в сутки, увеличившись с уровня 2017 года в размере 97,8 млн баррелей. Прогноз МЭА по росту предложения от стран, не входящих в ОПЕК, также остался неизменным — плюс 1,8 млн баррелей в сутки к уровню 2017 года (до 59,9 млн баррелей). «Рост предложения со стороны не ОПЕК ускорится в течение года, поскольку США наращивают свою добычу, а в Бразилии, Канаде, Великобритании запускают новые проекты», — прокомментировало свой прогноз МЭА. В целом в первые три месяца 2018 года рынок нефти двигался к балансу — при спросе в размере 98,1 млн баррелей в день суммарное предложение добычи составляло 97,9 млн (см. диаграмму).

Вадим Вислогузов

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Запасы нефти приближаются к цели**

**МЭА ожидает их сокращения до желаемого уровня к маю**

Сделка ОПЕК+, нацеленная на снижение запасов стран ОЭСР до средних за пять лет уровней, может достичь целевого уровня уже к маю, отмечает Международное энергетическое агентство (МЭА) в своем апрельском отчете. В агентстве отмечают, что в феврале запасы нефти снизились на 26 млн баррелей, а по итогам месяца превышали среднюю пятилетнюю норму всего на 30 млн баррелей. Кроме того, МЭА оставило неизменными прогнозы роста мирового спроса на нефть и роста добычи сырья в странах, не входящих в ОПЕК, — на уровне 1,5 млн баррелей в сутки (б/с) и 1,8 млн б/с соответственно.

Целевое значение по сокращению добычи в рамках соглашения ОПЕК+ может быть достигнуто к маю, полагают в МЭА, исходя из оценок достижения баланса во втором квартале 2018 года. Напомним, ОПЕК и ряд стран, не входящих в

картель, (ОПЕК+) в конце 2016 года договорились о сокращении своей добычи нефти суммарно на 1,8 млн б/с с уровня октября 2016 года. В рамках сделки ОПЕК+, в частности, поставлена задача по снижению коммерческих запасов нефти в мире до среднего уровня за последние пять лет.

«Возможно, когда мы опубликуем данные по коммерческим запасам нефти и нефтепродуктов в ОЭСР в следующем месяце (за март) или через два месяца (за апрель), они достигнут или даже окажутся ниже среднего пятилетнего целевого уровня», — отмечает агентство в своем апрельском докладе. Так, в феврале зафиксировано большее, чем обычно, снижение запасов нефти (на 26 млн б/с) — по итогам месяца их объемы в странах ОЭСР превышали среднюю за последние пять лет норму всего на 30 млн баррелей. Запасы по нефтепродуктам уже находятся в дефиците, констатируют в МЭА.

В марте добыча нефти в странах ОПЕК сократилась на 200 тыс. б/с (до 31,83 млн б/с) за счет Венесуэлы и стран Африки. МЭА оценивает выполнение организацией пакта по сокращению добычи нефти в рекордные 163% (после 152% в феврале). Исполнение сделки ОПЕК+ в марте составило 90% (после 82% в феврале) — добыча была снижена на 490 тыс. б/с. При этом в среднем за весь период действия соглашения уровень соблюдения странами, не входящими в картель, своих обязательств по сокращению добычи нефти оценивается в 86%. Россия в марте 2018 года, по предварительным оценкам, снизила добычу на 250 тыс. б/с (до 11,35 млн б/с), выполнив соглашение ОПЕК+ на 82%.

Вместе с тем МЭА сохранило прогноз роста мирового спроса на нефть на уровне 1,5 млн б/с в 2018 году, а также оставило неизменной оценку роста добычи сырья в странах, не входящих в ОПЕК, — на уровне 1,8 млн б/с.

Евгения Крючкова

# МЕТАЛЛУРГИЯ

## НЕЗАВИСИМАЯ

### США спасают антироссийскими санкциями свою алюминиевую промышленность

**Антироссийские санкции, введенные американской администрацией 6 апреля, имеют примечательную особенность**

России давно не привыкать ко все новым ограничительным мерам со стороны западных стран, но до сих пор они имели довольно четкие политические причины и цель – повысить для страны «издержки» от «неправильного поведения». Однако в очередном санкционном витке Вашингтон даже не особенно скрывает, что руководствуется прагматическим экономическим интересом – прямо поддерживает американскую алюминиевую промышленность путем вытеснения с рынка ее конкурента.

В свежие проскрипционные списки попали 7 российских «олигархов», 12 частных и 2 государственные компании, а также 17 госменеджеров и официальных лиц. При этом на одном человеке американские власти сконцентрировали особое внимание. Это Олег Дерипаска: под удар попал и он сам, и сразу 8 принадлежащих ему компаний, включая алюминиевого гиганта РУСАЛ. Дежурные обвинения России в «оккупации Крыма», поддержке Башара Асада и подрыве авторитета западных демократий, которыми сопровождалось объявление о новых санкциях, не могут объяснить этот странный на первый взгляд перекося. Впрочем, и западные СМИ, и российские чиновники сходятся в том, что ответ очевиден – происходит попытка передела мирового алюминиевого рынка.

Разобраться в истинной подоплеке санкций поможет статистика. Производство крылатого металла в США за последние 15 лет сократилось в два раза – с 1,5 млн т в 2003 году до 740,9 тыс. т в 2017

году. Сейчас США являются крупнейшим в мире покупателем алюминия, импортировав для внутреннего потребления 7 млн т в прошлом году. 9% этого объема обеспечила Россия, то есть РУСАЛ. Поставки на американский рынок занимают в бизнесе компании долю более 10% общего объема производства.

В марте Дональд Трамп, называющий импорт металла «нападением» на США, сделал американским металлургом первый подарок – ввел ввозные пошлины в размере 10% на алюминий и 25% на сталь. Тогда эта мера обосновывалась защитой от китайского демпинга, а Россия в официальных заявлениях практически не упоминалась. РУСАЛ был готов работать в новых условиях, тем более что издержки, по его мнению, легли бы на американских потребителей. Но, как оказалось, против российской компании был заготовлен еще более сильный удар – санкции, которые не только запрещают американским импортерам закупать сырье у РУСАЛа, но и грозят неприятностями контрагентам компании во всем мире.

Цель протекционистской двухходовки Трампа – повысить коэффициент использования алюминиевых мощностей в США с прошлогодних 43,2% до 80%. Вывод с американского рынка 700 тыс. т российского алюминия вместе с взлетевшими ценами на металл являются мощными предпосылками для перезапуска давно замороженных электролизеров. Как отмечает Reuters, если это не поможет американской алюминиевой промышленности, то ей уже ничего не поможет.

Все это отлично понимают и в России. По словам премьер-министра Дмитрия Медведева, своими действиями США преследуют «совершенно очевидную, простую, прагматическую цель – решать неконкурентоспособными способами свои экономические задачи». «Санкции в отношении РУСАЛа, который имеет примерно 15% мирового рынка алюминия, связаны исключительно с протекционистскими действиями США», – отметил министр финансов Антон Силуанов. Он обратил внимание, что в результате

увеличилась капитализация американских алюминиевых компаний. Кроме того, на 20% взлетели мировые цены на крылатый металл. От этого, кстати, пострадали европейские импортеры, то есть страны – политические союзники США. Но Вашингтон это не останавливает: собственные экономические интересы важнее.

Василий Столбунов



# ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

## НЕЗАВИСИМАЯ

### Китайский самолет с английскими двигателями назовут российским

**«Пламенный мотор» для будущего лайнера не могут построить ни в РФ, ни в КНР**

Rolls-Royce собирается поставлять двигатели для будущего китайско-российского дальнемагистрального самолета CR929. Ни у России, ни у Китая пока нет конкурентоспособных двигателей для этого лайнера, сборка которого будет организована в Китае.

В декабре 2017 года компания CRAIC – совместное предприятие российской Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК) и Китайской корпорации гражданского авиастроения (COMAC) – запросило потенциальных поставщиков комплектующих для самолета, которые должны сделать предложение до конца мая.

«CR929 – отличный самолет. Мы хотим быть поставщиком двигателя», – заявил представитель Rolls-Royce Пол Стейн.

Россия и Китай хотят создать широкофюзеляжный лайнер вместимостью 250–300 пассажиров, который, как предполагается, сможет создать конкуренцию продукции европейского Airbus и американского Boeing. Стоимость программы оценивается в 16–20 млрд долл. Первый полет самолета ожидается в 2025 году.

Эксперты оценивают рынок дальнемагистральных самолетов в ближайшие 20 лет в 2,3 трлн долл., с помощью CR929 часть этого рынка РФ и КНР хотят оставить за собой. Это может произойти, только если российско-китайский самолет окажется более эффективным, чем Boeing 787 и Airbus A350.

В ОАК посчитали, что до 2045 года авиаперевозчикам понадобится свыше 7 тыс. таких самолетов, причем только Китаю понадобятся 15% из них, еще около 30% купят другие страны Азиатско-Тихоокеанского региона. Спрос на российском рынке составит не более 5%. CR929 находится пока на стадии эскизного проектирования.

Самая большая его проблема, пожалуй, это двигатель. Известно, что в мире есть только четыре страны, которые могут делать подходящие силовые установки: США, Великобритания, Франция и РФ. Кроме отечественных компаний только фирмы США (Pratt & Whitney, General Electric, Honeywell), Англии (Rolls-Royce) и Франции (Snecma) владеют технологиями полного цикла создания современных двигателей для гражданской авиации. Многолетние усилия Китая до сих пор не привели к успеху в этой области. Аналитики обращают внимание, например, что китайцы быстро скопировали и оснастили собственными системами российский истребитель Су-27, выпуская его под индексом J-11, но скопировать двигатель этого самолета им так и не удалось, поэтому Китай до сих пор вынужден закупать этот уже давно не самый современный движок в России.

В России, однако, с двигателями тоже все не просто, сказываются 20 лет простоя в этой области. Только недавно для среднемагистрального самолета MC-21 был создан ПД-14 – первый новый авиадвигатель в России после распада СССР, причем он стал первым отечественным авиадвигателем 5-го поколения. Основное техническое отличие от предыдущих поколений – температура газа: если у двигателей первого поколения, которые, кстати, появились в конце 1940 годов, она не превышала 1150 градусов, то лопатки турбин двигателей 5-го поколения, первые образцы которых появились на Западе в середине 90-х годов, работают при температуре 1900 градусов. Однако в действительности серийного двигателя ПД-14 пока нет. И когда он появится – точно не знает никто. Поэтому российский MC-21 летает не на отечественных, а на иностранных двигателях.

Современные двигатели легче, экологичнее и экономичнее. Как ожидается, оснащенный такими двигателями среднемагистральный MC-21 будет расходовать 15 г топлива на перевозку одного пассажира на 1 км. Для сравнения, у самого распространенного советского самолета Ту-154М этот показатель составлял 27,5 г, за час он сжигал 5,3 т топлива. Более современному Ту-204-120 нужно 19,1 г на пассажиро-километр, а Airbus A319-100 – 20,5 г.

Однако, как это часто случается, доводка двигателя отстает от самого самолета, и MC-21 пока сертифицируется с двигателями Pratt & Whitney. Как сообщил представитель Комитета по авиационной промышленности Союза машиностроителей России Равиль Хакимов, ПД-14 включится в эту работу с 2019 года. Сейчас уже очевидно, что и с CR929 будет то же самое, российско-китайское детище из гнезда выпорхнет скорее всего на Rolls-Royce или General Electric. Дело в том, что ПД-35 – это совершенно уникальная задача для российской инженерии, его тяга должна быть свыше 30 т (у ПД-14 соответственно 14 т), а таких машин ни в СССР, ни, понятно, в РФ до сих пор не делали.

Общая стоимость программы ПД-35 оценивается в 180 млрд руб. Из них около 60 млрд составят инвестиционные затраты (в Пермском крае строится фактически новое предприятие для создания двигателя, в России просто нет стендов для испытания двигателей такого размера и такой тяги). Таким образом, непосредственно на создание двигателя и работу конструкторов будет направлено 120 млрд руб. Ожидается, что так называемый образец-демонстратор ПД-35 будет создан в 2023 году, а к серийному производству пермский завод сможет приступить в 2028 году. Кроме CR929 этого гиганта планируют ставить и на перспективные военные самолеты.

Что касается предложения Rolls-Royce, то скорее всего речь идет об основной современной модели этого предприятия – Trent 1000, которая может быть адаптирована под конкретный самолет, когда РФ и КНР определятся с его окончательным обликом и

техническими характеристиками. Впрочем, в линейке компании уже сейчас есть монстры с тягой, далеко превосходящей 30 т. Например, тяга базовой версии Trent XWB-84, которую устанавливают на Airbus A350-900, составляет 38 т. А в прошлом году Европейское агентство по безопасности авиационных перевозок (EASA) сертифицировало самый мощный двигатель семейства турбовентиляторных моторов Trent XWB-97 тягой почти 44 т. Этот аппарат предназначен для установки на широкофюзеляжные самолеты Airbus A350-1000.

Анатолий Комраков

## Коммерсантъ® Контракты не по протоколу

**Генпрокуратура нашла нарушения при ремонте президентских самолетов**

Как выяснил «Ъ», Генпрокуратура недовольна качеством техобслуживания самолетов перевозящего первых лиц государства специального летного отряда (СЛО) «Россия», которое вели предприятия Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК). Основные претензии связаны с затягиванием сроков ремонта, недостаточным контролем, а также тем, что работы начинались еще до подписания госконтракта. Но в итоге, по данным «Ъ», никаких кадровых или организационных выводов не последует, а для решения возникших проблем ОАК предлагает перейти на обслуживание самолетов СЛО по контрактам жизненного цикла, что уже применяется к военной авиатехнике.

Как стало известно «Ъ», Генпрокуратура РФ провела проверку ОАК в части выполнения гарантийных обязательств по самолетам специального летного отряда «Россия» (перевозит первых лиц государства). Часть претензий связана с тем, что авиастроители начинают ремонт еще до заключения госконтракта, нарушая закон о госзакупках. Как рассказал источник «Ъ» в одном из ведомств, Генпрокуратура вела проверку с начала года, запрашивая документы по выполнению контрактных обязательств со СЛО. По ее результатам в середине марта президенту ОАК Юрию Слюсарю

направлено представление от заместителя генпрокурора Саака Карапетяна, отметил собеседник «Ъ», в котором говорится, что «ОАК недостаточно контролирует дочерние предприятия и руководство корпорации обязано упорядочить их работу».

По словам источников «Ъ», знакомых с итогами проверки, надзорное ведомство сочло, что ОАК неоднократно затягивала сроки ремонта воздушных судов, в том числе специализация для перевозки руководства страны.

Результаты рассматривались на совещаниях, в том числе в правительстве, говорит топ-менеджер одного из предприятий авиапрома, и на фоне несвоевременного заказа комплектующих и иных форс-мажорных обстоятельств была вскрыта и более системная проблема.

Так, по версии прокуроров, Воронежское акционерное самолетостроительное общество (ВАСО) начало выполнять технические работы по обслуживанию трех Ил-96 СЛО еще до проведения торгов и заключения госконтракта — уже в тот момент, когда самолет оказался на ВАСО. «Но СЛО является серьезным заказчиком, который просит осуществить ремонт как можно скорее, и мы осознаем их потребность», — говорит собеседник «Ъ».

Как сочли проверяющие, ОАК не провела полностью и оговоренные в контракте работы по замене оборудования, а также не соблюла сроки по импортозамещению. Так, например, с 2016 года семь самолетов из девяти были переданы СЛО позднее контрактного срока. При этом часть недоработок, выявленных при поставке, затем так и не были устранены. По данным «Ъ», проблемы затронули Ил-96, Ан-148, Ту-214, на которых ОАК не выполнила часть обязательных доработок. У прокуратуры были претензии к ОАК и по формированию системы управления безопасностью полетов на этих самолетах. Прокуратура также сочла, что стоимость одного из госконтрактов СЛО с одним из предприятий ОАК на замену иностранных комплектующих была завышена: контракт предусматривал установку систем навигации, которые не могли быть одновременно использованы на одном самолете. Правда, по словам

собеседника «Ъ», в последнем случае это было сделано по настоянию СЛО.

Но, по данным «Ъ», каких-либо кадровых перестановок или иных административных мер после рассмотрения прокурорского представления в правительстве решено не предпринимать. Получить комментарий СЛО не удалось. В ОАК говорят, что сейчас вместе со СЛО прорабатывается концепция послепродажного обслуживания самолетов на основе контрактов полного жизненного цикла, что уже три года действует по линии военной авиации. Перейти к этому должна позволить предложенная ОАК концепция послепродажного обслуживания по принципу «одного окна» в режиме 24/7. Схема уже реализуется в работе с самолетами Минобороны, подчеркнули в корпорации. Источник «Ъ» в отрасли пояснил, что рамках такого рамочного договора определяется объем средств и исходя из него фиксируется уровень исправности самолетов в процентном соотношении, ответственность за него несет исполнитель.

Исполнительный директор компании «Авиапорт» Олег Пантелеев замечает, что эксплуатируемая СЛО авиатехника производится штучно или вообще не выпускается, что серьезно осложняет процесс поставки запчастей. Поэтому, по его мнению, при заключении госконтрактов на техобслуживание самолетов следует принимать реальные сроки, учитывающие ограниченные возможности выпуска комплектующих.

Елизавета Кузнецова, Иван Синергиев, Иван Сафронов

# СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

## Коммерсантъ® Покупатели заселяют элитное жилье

### Московская        недвижимость прирастает регионами

Существенный рост объема предложения и активизация покупательского спроса могут сделать 2018 год рекордным для первичного рынка премиальной недвижимости. Число выведенных на рынок новых проектов может увеличиться сразу на треть, а общая сумма заключенных сделок — на 9%. По наблюдениям консультантов, активный спрос на дорогую недвижимость проявляют сразу несколько категорий покупателей: возвращающиеся в Россию бизнесмены и клиенты из регионов.

В 2018 году на рынок премиальной недвижимости Москвы будут выведены 27 новых проектов — это рекордный показатель, в полтора раза превышающий уровень прошлого года (18 проектов). Такие данные приводятся в исследовании Welhome. По расчетам консультантов, общая площадь готовящихся к выводу на рынок проектов может составить около 320 тыс. кв. м, превысив аналогичный показатель прошлого года на 30%. Как пояснили в Welhome, суммарная площадь готовящихся к выводу на рынок проектов еще неизвестна, более половины из них пока находятся в разработке. Роста объема предложения на рынке элитных новостроек ждут и другие участники рынка. Управляющий партнер Savills Дмитрий Халин прогнозирует, что по итогам 2018 года будут выведены 1,5 тыс. новых лотов, а общий объем предложения увеличится в два раза.

В Welhome связывают рост объема ввода со вступающими в силу 1 июля этого года изменениями в федеральный закон №214, усложняющими порядок привлечения средств дольщиков. При этом представитель Welhome

Андрей Хитров указывает, что далеко не во всех объектах продажи откроются до этой даты, многие девелоперы не успеют или сознательно выведут проекты на рынок позже, рассчитывая на повышенный спрос в конце года.

По прогнозам Welhome, 2018 год для первичного рынка элитного жилья одновременно может стать рекордным и по объему сделок. Как следует из расчетов консультантов, в 2017 году в Москве было реализовано элитной недвижимости суммарно на 110,4 млрд руб., в Подмосковье — на 28,4 млрд руб. В нынешнем году эти показатели увеличатся минимум на 9%, прогнозируют аналитики. То есть суммарный бюджет проданных в столице и области высокобюджетных лотов достигнет 151,3 млрд руб. Дмитрий Халин по итогам года ждет увеличения числа сделок с элитным жильем на 25–30%. Рост покупательской активности консультанты связывают с целым рядом факторов. Управляющий директор «Метриум Премиум» Илья Менжунов напоминает, что на рынок вышла новая категория покупателей — возвращающиеся в Россию бизнесмены, которые покупают жилье для себя и своей семьи. Директор департамента жилой недвижимости Knight Frank Людмила Потапова обращает внимание на активный выход на московский рынок региональных покупателей: сейчас на их долю приходится до 20% сделок.

Дмитрий Халин считает, что рост объема предложения сам по себе может спровоцировать рост активности потребителей. «В новых проектах обычно предлагаются очень лояльные цены на начальном этапе», — объясняет он. Еще одним драйвером рынка господин Халин называет повышение доступности ипотеки: «Для VIP-клиентов сейчас ставки могут составлять чуть больше 9%». Госпожа Потапова считает, что на элитный рынок постепенно возвращаются инвестиционные сделки. Господин Хитров связывает эту тенденцию со снижением стоимости элитного жилья: за последние три года его стоимость

сократилась на 16% (до 848,7 тыс. руб. за кв. м), достигнув своего минимума.

Элитная недвижимость — не единственный сегмент рынка первичного жилья, демонстрирующий рост. По данным ЦИАН, по итогам первого квартала рынок новостроек массового сегмента в Москве и Подмосковье вырос на 22% по числу сделок и на 20% в денежном выражении. В границах старой Москвы при этом было заключено на 43% больше сделок, чем годом ранее. По расчетам ЦИАН, увеличение покупательской активности в массовом сегменте также происходит на фоне роста объемов предложения: за год оно увеличилось на 29%, до 2,33 млн кв. м. Элитная недвижимость не единственный сегмент рынка первичного жилья, демонстрирующий рост. Руководитель аналитического центра ЦИАН Алексей Попов при этом отмечает, что инвестиционный спрос остается на низком уровне: «Доля сделок, где в рамках одного жилого комплекса покупатель купил две квартиры, в первом квартале составила 10% против 11% годом ранее».

Александра Мерцалова