



DIGEST

РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

среда, 11 марта 2015*

ПУБЛИКАЦИИ

Оценки, прогнозы, статистика

Госзаказчики смогут требовать от поставщиков локализовать производство в России.....3

Президент поручил ускорить разработку механизма

Moody's: быстрого роста цен на нефть не будет 3

Аналитики агентства призывают страны-экспортеры сбалансировать бюджет при низких ценах на нефть

При 40%-ном падении автомобильного рынка в феврале продажи некоторых марок выросли4

От кризиса меньше страдают люксовые марки: за месяц Porsche продано больше, чем Citroen или Peugeot

В российском керосине ищут неполадки4

Росавиация недовольна качеством авиатоплива

Бизнес-стратегии

«Роснано» берет под контроль выпуск гибких дисплеев в Дрездене.....6

Проект Plastic Logic реорганизован

Сенатор Леонид Лебедев упустил \$1,1 млрд дивидендов от ТНК-ВР6

«Тайный акционер» компании слишком рано продал вексель совладельцам ТНК Вексельбергу и Блаватнику

Гохран закупит бриллианты на 3 млрд рублей...7

Правительство увеличило финансирование на закупку драгметаллов и ценных камней с 11 млрд до 14 млрд рублей

Автопроизводители будут получать субсидии чаще7

Субсидии на производство автомобилей классов «Евро-4» и «Евро-5» станут одинаковыми для всех получателей

Финансы

Девальвационный налог заплатил средний класс9

Для 90% населения инфляция в 2014 г. была выше официальной

ЕЦБ дедает ставку на дешевые деньги10

Во вторник курс евро к доллару достиг минимального уровня за 12 лет

Иностранцы не вкладываются в капитал российских «дочек»10

Рост инвестиций составил всего 0,19% в 2014 году, при том что в кризисном 2009 году он составлял 21,6%

Россия и Индия обеспечили глобальному рынку валютных деривативов 80% роста11

Ей помогли в этом девальвация, кризис доверия среди банков, а также обязательный биржевой клиринг сделок

Рынок коллективных инвестиций теряет деньги...11

В прошлом году рынок доверительного управления вырос на 200 млрд рублей – в основном за счет валютной переоценки

Иностранцы упустили долю12

Процент нерезидентов в банковском капитале рекордно упал

Убытки в рассрочку13

ЦБ возвращает банки к проблеме валютной ипотеки

Аналитики прогнозируют снижение ключевой ставки Банка России 13

Экономисты предсказали снижение ключевой ставки до 14% на ближайшем заседании ЦБ, которое состоится в пятницу, 13 марта. Регулятор фокусируется не на текущем росте инфляции, а на ее перспективных значениях

Россия получила право включить своего представителя в совет директоров организации ... 14

Международная система SWIFT включит в совет директоров представителя от России. Угроза отключения от системы на этот процесс не повлияла: получить место удалось благодаря росту платежного трафика в России через SWIFT

Анатолий Мотылев не попал в систему гарантирования накоплений с первой попытки 15

Банк России впервые не пустил негосударственный пенсионный фонд в систему гарантирования накоплений. У «Сберфонда Солнечный берег» Анатолия Мотылева остается шанс попасть туда со второй попытки

В 2014 году тарифы КАСКО выросли в среднем на 41% 15

Страховая группа «Уралсиб» исследовала, на сколько подорожали полисы каско в разных городах России. За год стоимость страховки сильнее всего выросла в Краснодаре, меньше всего – в Санкт-Петербурге, средний рост – 41%.

Топливо-энергетический комплекс

Дивиденды «Газпрома» могут снизиться почти на треть 17

Акционеры компании получают за прошлый год 122 млрд рублей, следует из расчетов Минфина

Цены на нефть продолжают снижаться 17

Действие факторов, поддержавших котировки, заканчивается, а предложение избыточно

В гонку за инфляцией включились энергетики 18

Тарифы на тепло предлагают поднимать каждый квартал

Телекоммуникации и связь

Vimpelcom досрочно погашает долги 20

Он направит на расчеты с кредиторами 700 млн евро, вырученных от продажи вышек в Италии

«Ростелеком» вернул контроль над оператором спутниковой связи «Глобалтел» 20

Процедура его банкротства прекращена

Программирование по-министерски 21

Главы Минкомсвязи и Минэкономики обсуждают поддержку отечественного софта

ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

ВЕДОМОСТИ

Госзаказчики смогут требовать от поставщиков локализовать производство в России

Президент поручил ускорить разработку механизма

Вчера президент Владимир Путин поручил ускорить разработку поправок в закон о контрактной системе, позволяющих госорганам требовать от участников закупок локализовать производство. Первый вице-премьер Игорь Шувалов поручил разработать механизм к середине марта, рассказали два чиновника.

Поправки в закон о контрактной системе с требованиями о локализации Минэкономразвития уже разработало. По ним такой контракт должен заключаться на срок от трех до семи лет, а его стоимость должна превышать 10 млрд руб. Степень локализации, которую вправе требовать ведомства, в проекте не указана.

Законопроект еще дорабатывается, говорит представитель Минэкономразвития. Будут ли установлены требования по степени локализации, он не уточняет. Важно установить единые критерии расчета локализации, отмечает директор департамента Минпромторга Георгий Колдаев, иначе регионы будут конкурировать за инвесторов, снижая требования к локализации до минимума. К середине года министерство разработает критерии оценки локализации для каждой отрасли, добавил он. Представитель Шувалова от комментариев отказался.

Поручение Путин дал после обращения мэра Москвы Сергея Собянина, сообщил «Интерфаксу» источник в финансово-экономическом блоке правительства.

Необходимо учесть московский опыт конкурса на поставку 768 вагонов для метро на 130,9 млрд руб., цитирует «Интерфакс» письмо Собянина. Конкурс в 2014 г. включал требование по локализации производства вагонов на 70% к 2018 г. Так как госорганы были не вправе предъявлять такое требование, заказчиком был ГУП «Московский метрополитен».

Интерес к контракту проявляли несколько международных консорциумов, но в результате заявку подал только «Трансмашхолдинг» (принадлежит Андрею Бокареву и Искандеру Махмудову), который снизил максимальную цену на 2,3 млрд руб. Консорциумы Bombardier и «Уралвагонзавода», «Синары» и САФ подали жалобы в ФАС в том числе из-за требований о локализации. ФАС нашла нарушения (не связаны с локализацией), но конкурс не отменила. В 2015 г. правительство Москвы планировало объявить конкурс на поставку свыше 700 вагонов метро на сумму до 130 млрд руб. В пресс-службе департамента транспорта Москвы на запрос «Ведомостей» не ответили.

Эксперимент Москвы нельзя назвать удачным: цена была снижена незначительно, а в конкурсе приняла участие лишь одна компания, указывает председатель Национального антикоррупционного комитета Кирилл Кабанов. Инициатива хорошая, но открывает простор для коррупции, предупреждает он: чиновники смогут описывать требования к локализации под аффилированные компании.

А. Махонин / Ведомости

ВЕДОМОСТИ

Moody's: быстрого роста цен на нефть не будет

Аналитики агентства призывают страны-экспортеры

сбалансировать бюджет при низких ценах на нефть

Быстрый рост цен на нефть (за февраль сорт Brent подорожал на 17% до \$59) – временное явление, считают аналитики Moody's. Их прогноз на 2015 г. – \$55 за баррель, в 2016 г. нефть может подорожать до \$65, в 2017 г. – до \$72. В марте нефть уже начала дешеветь – цена Brent падала пять торговых сессий подряд (см. статью на стр. 11).

Снижение цен – структурное явление, говорится в обзоре Moody's о нефтяных ценах. Спрос падает из-за торможения экономик еврозоны, Японии и Китая. Из-за низкого спроса на нефть к середине года ее коммерческие запасы могут достигнуть 2,83 млрд баррелей, подсчитали в Международном энергетическом агентстве. В последний раз такое было в августе 1998 г. Тогда баррель стоил \$13,88, что эквивалентно \$19,18 сегодня.

Сдерживает котировки и рост добычи сланцевой нефти в США с 3,5 млн баррелей в день в 2011 г. до 9,2 млн. Правда, из-за подешевевшей нефти с начала года в США на четырех крупнейших месторождениях сланцевой нефти сократилось количество буровых установок. В Баккене – со 163 до 111, в Игл-Форде со 188 до 157, в Ниобраре с 54 до 39 и в Пермиане – с 491 до 355, подсчитали в Morgan Stanley. Но технология добычи сланцевой нефти позволяет в очень короткие сроки останавливать производство при низких ценах и возобновлять при их росте, отмечает аналитик «Сбербанк CIB» Валерий Нестеров.

Еще один фактор, пишет Moody's, – отказ Саудовской Аравии снижать уровень добычи ради стабилизации высоких цен.

Аналитики агентства призывают страны-экспортеры сдерживать рост расходов. В период высоких цен в 2011–2014 гг. расходы бюджетов нефтедобывающих стран росли очень быстро. Лишь у Кувейта и Туркмении бюджет на 2015 г. балансируется при цене \$50, у большинства других стран – более \$80 (см. график).

Защищен бюджет и у Саудовской Аравии, которая в последние 10 лет жила со средним профицитом в 10% ВВП. Благодаря этому правительство скопило \$734 млрд, которых, по подсчетам Moody's, хватит на 20 месяцев расходов прежними темпами. Даже при \$40 за баррель резервный фонд страны сократится к концу 2015 г. до \$523 млрд.

Сильнее всего дешевая нефть бьет по России, уверены в Moody's. Экономика России в 2015 г. сократится на 5,5% и еще на 3% в 2016 г. Спад остановится лишь в 2018 г. Но дешевая нефть только усугубила кризис российской экономики, а не стала его причиной, ставят диагноз в Moody's: виноваты политика властей и конфликт с Западом, которые привели к санкциям, оттоку капитала, страна оказалась в финансовой изоляции.

«Цены на нефть не вернутся на прежний уровень, и чем дольше правительства нефтедобывающих стран будут отрицать новую реальность, тем страшнее будут экономические последствия», – уверены аналитики Moody's. На своей пресс-конференции в декабре 2014 г. президент Владимир Путин заявил, что на фоне роста мировой экономики неизбежно вырастут и цены на нефть. Исполнение бюджета в этом году обеспечено резервным фондом (он почти полностью тратится за два года согласно бюджетным проектировкам. – «Ведомости»), говорит главный экономист ФГ БКС Владимир Тихомиров, а нужен сбалансированный бюджет при сценарии низких цен на нефть.

Даниил Сотников

ВЕДОМОСТИ

При 40%-ном падении автомобильного рынка в феврале продажи некоторых марок выросли

От кризиса меньше страдают люксовые марки: за месяц Porsche продано больше, чем Citroen или Peugeot

Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в

феврале сократились на 37,9% до 128 298 машин, сообщил комитет автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ). За январь – февраль было продано 243 826 автомобилей (-32,1%). «Рынок входит в фазу резкого замедления, и февраль – только начало. Все сходится на том, что несколько следующих месяцев будут очень тяжелыми: продажи еще не достигли дна», – приводят в сообщении АЕБ слова председателя комитета Йорга Шрайбера.

Дилеры ждали падения в феврале больше чем на 40%, признавались менеджеры трех крупных холдингов. Продажи GM (Opel и Chevrolet) и Ford, одних из наиболее популярных в прошлом году, сейчас из-за резкого роста цен стремятся к нулю, это отражается на динамике всего рынка, говорит один из них. В феврале продано 3255 автомобилей Chevrolet (-74%), 1399 Ford (-78%), продажи Opel упали на 86% до 912 штук. Такой же провал еще у трех марок: Citroen (-83%; 380 автомобилей), Peugeot (-84%; 377) и Honda (-90%; 252).

Результатом стали перемены среди лидеров рынка – впервые за долгое время (несколько лет Lada, Renault, Kia, Hyundai, Nissan, Toyota, Chevrolet, Ford, Skoda, Volkswagen лишь менялись местами). Chevrolet и Ford выбыли из первой десятки, уступив место двум премиальным маркам: Mercedes-Benz укрепил позиции января и поднялся на 9-е место (+18%, 4151), а BMW (+6%, 3550) в феврале впервые вошла в список самых продаваемых марок.

Росли продажи и других премиальных марок: Lexus (+11%, 791) и Porsche (+119%, 381). А Infiniti, Jaguar, Land Rover, Audi сократили продажи (см. инфографику).

Среди основных причин роста продаж Lexus в России в феврале – выход на рынок новой, бензиновой версии компактного кроссовера Lexus NX (продажи начались в декабре 2014 г.), комментирует представитель марки.

Премиальный сегмент значительно улучшил статистику февраля, без него, по предварительным подсчетам, рынок сократился на 42–45%, говорит один из дилеров.

Премиальный сектор менее чувствителен к изменению цен, аналогичная ситуация была и в 2009 г., сказал аналитик «ВТБ капитала» Владимир Беспалов.

Этот сегмент чувствует себя лучше, чем массовый, но и здесь видно резкое снижение спроса на «входные» (самые дешевые) модели, говорит директор дилерского центра

BMW компании «Авилон автомобильная группа» Евгений Королев. У Mercedes и BMW адекватная цена входа и интересный модельный ряд, отмечает гендиректор Auto-dealer.ru Олег Дацкив.

«Рост продаж в феврале мы связываем с недавним выходом обновленных BMW X6 и BMW X4. Плюс в России сохраняется высокий спрос на автомобили 3-й и 5-й серий», – комментирует представитель BMW.

Премиум-сегмент в кризис всегда чувствует себя более уверенно, чем бюджетный, соглашается представитель Daimler. «При этом у нас широкий модельный ряд в России и сбалансированная ценовая политика в условиях колебаний курса рубля», – говорит он, не раскрывая прогноз продаж. «Будет лучше рынка», – уверен он.

В январе – феврале была нехватка бестселлеров Q3/Q5/A6, в марте автомобили появятся в салонах в необходимых количествах, что должно удовлетворить спрос, говорит представитель Audi, подчеркивая, что компания не продает автомобили себе в убыток.

Получить комментарии представителя PSA Peugeot Citroen не удалось.

Успех Porsche Дацкив объясняет повышенным спросом прошлых месяцев на фоне падения рубля: «У марки нет больших складов, все они поставляются штучно, другой вопрос, продажей какого месяца их записывать». Это чистые продажи февраля, настаивает представитель Porsche Оксана Хартонок: «Учитывая, что рост цен на автомобили Porsche был весьма скромным по сравнению с основными конкурентами, мы ожидаем, что продажи будут относительно стабильны даже в непростых текущих условиях – сейчас банк заказов стабилен, срок ожидания автомобилей – 4–5 месяцев».

Стабилизация рубля дает надежду на улучшение ситуации, говорит Шрайбер, но до этого участникам рынка понадобится выдержка. Владимир Штанов,

Юлия Грибцова

Коммерсантъ®

В российском керосине ищут неполадки

Росавиация недовольна качеством авиатоплива

Росавиация неожиданно обеспокоилась качеством авиакеросина, поступающего с российских НПЗ. Отказы двигателей семейства CFM56-5, установленных на ряде самолетов Airbus, фиксируются в России как минимум с 2005 года, но до сих пор никаких мер ни к производителям моторов, ни к нефтяникам не применялось. Теперь Росавиация рекомендует авиакомпаниям ужесточить требования к российскому керосину.

Росавиация рекомендовала авиакомпаниям тщательнее проверять топливо российских НПЗ для самолетов Airbus A320 и обратить особое внимание на поддержание летной годности двигателей CFM56-5, сообщил ТАСС со ссылкой на письмо главы ведомства Александра Нерадько. Поводом для беспокойства стали отказы этих двигателей (производства GE и французской Snecma для самолетов A319/320/321). По данным ГосНИИГА, на начало 2014 года российские компании эксплуатировали 335 самолетов такого типа. В 2005-2014 годах было 27 таких инцидентов, причем чаще всего — шесть раз — в 2011 году. В 2014 году три отказа произошли в авиакомпаниях группы "Аэрофлот". Основной причиной отказов была коррозия в клапане постоянного перепада давления топлива и отложение продуктов окисления и конденсации топлива. Отказы фиксировались только на самолетах российских авиакомпаний

"Аэрофлот", "Россия", "Уральские авиалинии", "Сибирь" (S7).

В "Аэрофлоте" отказались от комментариев. В "Уральских авиалиниях" заявили, что в компании подобные инциденты не зафиксированы. В "Сибири" пояснили, что более двух лет назад вышла директива EASA (Европейское агентство по авиабезопасности) о том, что межремонтный срок работы клапана перепада давления топлива — 10 тыс. часов, и поэтому за этот период с подобными проблемами компания не сталкивалась. Но, как пишет ТАСС, гендиректор ТЗК "Шереметьево" Александр Рябенко сообщил главе "Аэрофлота" Виталию Савельеву и замминистра транспорта Валерию Окулову, что отказы двигателей "связаны в первую очередь с качеством топлива, выпускаемого российскими НПЗ". К топливу из баков самолетов, на которых были отказы, замечаний не было, но в топливе из топливной системы содержание меди было выше в тысячу раз. В Минтрансе "Ъ" сообщили, что письмо господина Рябенко поступило и Росавиации было дано "поручение проработать вопрос".

По сведениям источника "Ъ", близкого к ситуации, проблемы выявляются на самолетах именно российских авиакомпаний и перевозчики неоднократно просили Росавиацию проверить топливо в аэропортах РФ, но этого не делалось. В ведомстве вчера отказались от комментариев. Собеседник "Ъ" добавил, что зарубежные авиакомпании не заявляли о

проблемах, возможно, из-за того, что у зарубежного топлива термостабильность выше.

В "Роснефти" (основной собственник ТЗК "Шереметьево") заявили "Ъ", что поставляемое ею топливо с Рязанского НПЗ "полностью соответствует ГОСТам, в том числе и по термоокислительной стабильности (ТОС)". Но "Роснефть" готова установить более жесткие требования к продукции, учитывая и то, что средний показатель ТОС топлива Рязанского НПЗ в 2014 году был существенно ниже запрашиваемого "Аэрофлотом". По словам источника "Ъ", Snecma известно о проблеме и она предлагает компаниям ремонт компонентов, вышедших из строя, безвозмездно: проблема только у российских перевозчиков и менять конструкцию двигателя было бы гораздо дороже.

Независимый авиаэксперт Андрей Крамаренко говорит, что проблема вновь привлекает внимание к обновленному порядку контроля авиатоплива. Он напомнил, что до сих пор нет единого и понятного порядка оценки качества и пригодности авиакеросина, неясно, кто должен проводить независимую инспекцию производства топлива, его поставщиков, ТЗК: раньше этим занимался ГосНИИГА, но сейчас они практически отданы "на откуп рынку". С учетом недавних изменений закона авиакомпании сами регламентируют качество топлива, проводя тендеры.

Елизавета Кузнецова, Юрий Барсуков

БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

ВЕДОМОСТИ

«Роснано» берет под контроль выпуск гибких дисплеев в Дрездене

Проект Plastic Logic реорганизован

Проект создания гибких экранов на базе ирландской Plastic Logic будет реорганизован, рассказал «Ведомостям» зампреда правления УК «Роснано» (основного владельца Plastic Logic) Юрий Удальцов. Вчера, по его словам, совет директоров УК «Роснано» решил разделить проект на две части – производственную и исследовательскую. Первая сосредоточится на базе немецкой Plastic Logic Germany, управляющей заводом в Дрездене, вторая – на базе британской Flexenable, работающей на базе Кавендишской лаборатории в Кембридже. Контроль над обеими компаниями и сосредоточится в руках «Роснано», говорит Удальцов.

В 2011 г. «Роснано» стала совладельцем ирландской Plastic Logic Holding. Эта компания разработала проект выпуска ридеров с монокромными гибкими экранами из специального органического пластика, и «Роснано» загорелась идеей наладить их массовое производство в Зеленограде. Бюджет проекта составил 12,62 млрд руб., на долю «Роснано» пришлось 7,13 млрд руб., сказано на ее сайте. Еще около \$50 млн вложил первоначальный инвестор – Oak Investment Partners.

Запуск производства в Зеленограде планировался на 2013–2014 гг., а в 2015 г. оно должно было стать прибыльным. Но в мае 2012 г. Plastic Logic объявила о смене стратегии – она решила производить не гибкие ридеры, а пластиковые дисплеи и другие компоненты пластиковой электроники. Она признала маркетинговый просчет, объяснял тогда зампред правления «Роснано» Олег Киселев: будучи сильной в технологиях производства гибких экранов, компания решила сразу выйти на рынок планшетов, который плохо понимала. Год спустя

«Роснано» сообщила, что из \$240 млн, инвестированных в Plastic Logic, около 40% зарезервировала под обесценение.

«Роснано» и сейчас не отказывается от идеи переноса в Россию технологий пластиковой электроники, говорит Удальцов: она подумывает создать здесь производство партий опытных образцов, но окончательного решения еще нет.

Британская Flexenable разрабатывает не только гибкие экраны, но и другие технологии, основанные на пластиковой электронике, рассказывает Удальцов. «Роснано» рассматривает эту компанию как технологический стартап и будет искать для него венчурных инвесторов. «Роснано» получит около 80% Flexenable, уточняет источник, близкий к Plastic Logic.

Остальное разделят между собой партнеры «Роснано» в ирландской Plastic Logic Holding пропорционально участию в ее финансировании.

В Plastic Logic Germany «Роснано» доведет долю до 100% – разрешение Федеральной антимонопольной службы на покупку 100% ее материнской компании, российского ЗАО «Пластик лоджик», получено в середине февраля. Дополнительных инвестиций от УК «Роснано» не нужно, говорит Удальцов, для производственной части нужен стратегический инвестор и УК ищет такого партнера. Первая выручка у дрезденской фабрики появится уже в этом году – у нее есть коммерческие заказы, добавляет он. Предприятие сосредоточится на производстве дисплеев для различных практических устройств – багажных бункеров, электронных этикеток, ридеров, телефонов и других переносных устройств, а также для информационных табло и вывесок, знает человек из «Роснано».

На рынке найдется место для любой технологии – и в традиционной, и в новой электронике, уверен сотрудник одного из производителей микроэлектроники. Вопрос скорее в том, какие маркетинговые усилия будут направлены на продвижение продукта.

Запрос в Oak Investment Partners остался без ответа.

Олег Сальманов

ВЕДОМОСТИ

Сенатор Леонид Лебедев упустил \$1,1 млрд дивидендов от ТНК-ВР

«Тайный акционер» компании слишком рано продал вексель совладельцам ТНК Вексельбергу и Блаватнику

Сенатор Леонид Лебедев мог получить \$1,1 млрд дивидендов от ТНК-ВР, если бы не продал вексель, который обеспечивал ему право на дивиденды, за \$600 млн в 2003 г. совладельцам ТНК Виктору Вексельбергу и Леонарду Блаватнику, следует из документов нью-йоркского суда.

С февраля 2014 г. Лебедев пытается в Верховном суде штата Нью-Йорк взыскать с бывших совладельцев ТНК-ВР Вексельберга и Блаватника \$2 млрд. Лебедев утверждает, что в ТНК-ВР был «тайным акционером» – владел 15% компании OGIP (остальное в равных долях принадлежало Вексельбергу и Блаватнику), которой, в свою очередь, принадлежало 25% ТНК-ВР, – и может претендовать на часть средств, полученных от продажи компании «Роснефти» в 2013 г.

Соглашение о создании OGIP Вексельберг и Лебедев подписали в 2001 г. (текст соглашения опубликован судом). Из документа следует: Лебедев получил от партнеров вексель на \$200 млн. Ставка по векселю – 10% годовых, а срок погашения – 31 декабря 2010 г. По этому документу Вексельберг и Блаватник начиная с октября 2001 г. обязались выплачивать Лебедеву 15% от доходов OGIP в виде платежей по векселю. Но если сумма доходов от доли Лебедева в OGIP выше платежей по векселю, то стороны должны будут обеспечить ему дополнительные доходы «в виде платежей по консультационному контракту или иным путем», а если ниже, то Лебедев вернет партнерам разницу. Однако под этим текстом, опубликованным судом, нет подписи Блаватника. Но его подпись была не нужна, утверждал Лебедев в интервью «Ведомостям» год назад,

поэтому до 2003 г. по векселю сенатор получил \$11 млн доходов от OGIP.

В 2003 г. этот вексель продала Coral Petroleum подконтрольной Вексельбергу и Блаватнику Rochester Resources за \$600 млн, следует из договора о продаже, тоже опубликованного в базе суда. Там же указано, что вместе с продажей векселя Coral отказывается от любых претензий к Rochester Resources. В интервью «Ведомостям» Лебедев рассказывал, что в 2003 г. вексель был обменен на \$600 млн – это были выплаты его доли от продажи 50% ТНК британской ВР. А в материалах Высокого суда Лондона, где Вексельберг и Блаватник пытались запретить Лебедеву судиться с ними в США, говорится, что сенатор не подтверждает свою связь с Coral. Видимо, Лебедев передал вексель компании Coral, которая формально ему не принадлежала, из-за расследования итальянской полиции, подозревавшей бизнесмена в контрабанде оружия, но очевидно, что вексель принадлежал именно Лебедеву, посчитал суд Лондона. Вексельберг и Блаватник считали, что, выкупив вексель, полностью урегулировали отношения с партнером, «включая все потенциальные иски», говорит источник, близкий к одной из сторон спора. Кроме \$600 млн Лебедеву впоследствии ничего не выплачивалось, говорит он. Представитель Лебедева от комментариев отказался.

После того как ВР купила долю в ТНК, дивиденды новой компании существенно выросли (см. график), за 2003–2010 гг. русско-британская компания выплатила акционерам \$28,7 млрд. Так что доля Лебедева в них могла бы составить \$1,1 млрд. Лебедев при этом судится не за дивиденды, а за свою долю в OGIP. Он не отрицает, что продал право на получение дивидендов, но утверждает, что право на долю в компании договор продажи векселя оставляет за ним. Сразу две крупные инвестиционные компании оценили долю Лебедева в \$1,4–1,5 млрд, но партнеры были не согласны с такой оценкой, говорил он год назад. По мнению Вексельберга и Блаватника, по договору о продаже векселя Лебедев передал все права и требования, проистекающие из его доли в OGIP.

По мнению партнера King & Spalding Ильи Рачкова, исходя из текста договора, Coral действительно передала все права на вексель. Если стороны считали, что права на вексель одновременно давали какие-либо права на долю в компании, то с передачей векселя перешли и все права на долю, отмечает он, но

однозначного вывода только из текста этого документа сделать нельзя.

Петр Третьяков

ВЕДОМОСТИ

Гохран закупит бриллианты на 3 млрд рублей

Правительство увеличило финансирование на закупку драгметаллов и ценных камней с 11 млрд до 14 млрд рублей

К уже запланированным на 2015 г. 11 млрд руб. на закупку драгоценных металлов Гохран получит 3 млрд руб. на приобретение бриллиантов, следует из пояснительной записки к проекту поправок в федеральный бюджет на 2015 г. При этом закупать бриллианты Гохран будет только у смоленского предприятия «Кристалл» в качестве меры поддержки в кризис.

Такой вопрос рассматривается, подтверждает собеседник «Ведомостей» в Гохране, но говорить об этом как о решенном вопросе нельзя – пока это только проект. По словам источника, в этом году планируется первая с 2012 г. закупка бриллиантов в госфонд, до этого деньги (3,8 млрд руб. в 2013 г. и 15 млрд руб. в 2014 г.) тратились лишь на покупку золота, серебра и других драгметаллов.

«Закупка бриллиантов позволит получить дополнительные доходы в федеральный бюджет от продажи бриллиантов после восстановления цен на мировом рынке», – говорится в записке. В последние полгода произошел спад рынка бриллиантов из-за опасений, что рост покупательной способности в Китае будет замедляться, и в связи с трудностями в Европе, отмечает аналитик «ВТБ капитала» Вадим Астапович (см. график). Дуполия производителей алмазов («Алросы» и De Beers) и перепроизводство привели к временному снижению рентабельности ограниченного бизнеса, добавляет эксперт. Алмазодобывающие компании были вынуждены снизить цены на камни в начале 2015 г., чтобы поддержать клиентов, но, несмотря на это, ограниченные компании все равно остаются в сложном положении из-за ухудшения возможности финансирования закупок алмазов.

Уже по итогам 2013 г. (более свежих данных нет) смоленский «Кристалл» в

5 раз сократил чистую прибыль в сравнении с 2012 г. Привлеченные 3 млрд руб.

К концу 2015 г. алмазодобывающие компании могут снизить объемы производства сырья, предполагает гендиректор «Кристалла» Максим Шкадов (его слова передал представитель компании). «Перенасыщение рынка вызвано чрезмерно высокими объемами поставок сырья в прошлом году, сейчас идет обратный процесс», – утверждает он. Исполнительный директор «Алросы» Игорь Соболев отметил, что компания может пересмотреть ряд низкорентабельных проектов в случае падения цен на алмазы (цитата по «Интерфаксу»). Под пересмотр могут подпасть трубки «Заря» Айхальского ГОКа и месторождение «Верхне-Мунское» Удачинского ГОКа, уточнил топ-менеджер.

В среднесрочной перспективе цены на алмазы и бриллианты могут вырасти из-за истощения месторождений в Австралии и Канаде и роста спроса развивающихся стран, считает Астапович. Таким образом, покупка бриллиантов сейчас абсолютно оправдана, тем более что выбрать сегодня можно топовые бриллианты по низким ценам, говорит Шкадов. Источник в Гохране отметил, что нет точной даты, когда будут проданы закупленные в этом году бриллианты.

Виталий Петлевый

ВЕДОМОСТИ

Автопроизводитель и будут получать субсидии чаще

Субсидии на производство автомобилей классов «Евро-4» и «Евро-5» станут одинаковыми для всех получателей

Минпромторг для «недопущения существенного искажения конкурентной среды между производителями» предлагает уравнивать предельные размеры субсидий, выплачиваемых из бюджета для частичной компенсации затрат при выпуске автомобилей классов «Евро-4» и «Евро-5», следует из опубликованного проекта постановления правительства, подготовленного Минпромторгом.

Заводы, расположенные в особых экономических зонах в Калининградской области («Автотор») и на Дальнем Востоке (СП «Соллерс»), с 2014 г. получают из бюджета до 24 000 руб. за каждую машину класса «Евро-4», остальные получают до 12 000 руб. Минпромторг предлагает сравнять выплаты для всех по максимальной планке. Плюс выплачивать субсидии ежемесячно, а не раз в квартал, как сейчас. Платеж на поддержание рабочих мест чиновники тоже предлагают сделать ежемесячным, а не поквартальным, но предельный уровень выплат, напротив, хотят сократить втрое. Те, кто производит более 100 000 легковых машин в квартал, получают до 2 млрд руб., могут – до 666,7 млн руб. при

производстве более 33 000 машин в месяц. Изменения снизят финансовую нагрузку на предприятия, а с ней – риск остановки, объясняется в пояснительной записке. Но изменения не приведут к увеличению общей суммы субсидий. В бюджете на 2015 г. на производство экологических автомобилей заложено 22 млрд руб., на поддержание рабочих мест – 37 млрд руб. Новые условия будут распространены на машины, выпущенные с 1 января 2015 г. Единственное ограничение – автозаводы не имеют права конвертировать полученные субсидии в валюту.

Об изменениях просили автопроизводители, рассказывает

сотрудник одного из заводов. Ежемесячные платежи помогут отчасти решить проблему оборотного капитала, говорит он. Выравнивание размеров субсидий не даст заводам дополнительных доходов: общий размер субсидий не превысит затраты на уплату утилизационного сбора, объясняет аналитик «ВТБ капитала» Владимир Беспалов. В 2014 г. бюджет получил 102,5 млрд руб. сбора, план на 2015 г. был 153,2 млрд руб., но теперь ожидания почти вдвое меньше – 81,4 млрд руб., следует из проекта поправок к бюджету. Это логично – рынок ведь сокращается, комментирует Беспалов.

Владимир Штанов

ФИНАНСЫ

ВЕДОМОСТИ

Девальвационны й налог заплатил средний класс

Для 90% населения инфляция в 2014 г. была выше официальной

Росстат обновил структуру потребительской корзины, по которой измеряет инфляцию. Доли непродовольственных товаров и услуг в потреблении 2015 г. сократились в пользу продовольствия, вес которого достиг максимума за последние четыре года – 37,3%.

Доли пересчитываются ежегодно на основе данных от самих домохозяйств о структуре их расходов. С 2013 г. за основу берутся данные не одного, а двух предыдущих лет по IV кварталу, т. е. инфляция-2015 будет измеряться по структуре потребления, сложившейся с IV квартала 2012 г. по IV квартал 2014 г., следует из методики Росстата.

Доля потребления продовольствия повышается, когда снижается уровень жизни: чем беднее население, тем большую часть средств оно тратит на еду. В расходах 10% наиболее бедных россиян продовольствие занимает 44%, у 10% наиболее обеспеченных – около 16% (без учета алкоголя). В расходах среднестатистического россиянина доля продовольствия снижалась с 2006 по 2009 г., затем из-за кризиса выросла и в последние три года снова снижалась – до исторического минимума в 36,51% в 2014 г. (28,77% – без учета алкоголя и табака). В Евросоюзе, по данным Евростата, в среднем доля расходов на продовольствие, алкоголь и табак составляет около 17%, в Германии – 15%, в Чехии, Польше, Латвии – 25–27%.

«Перегруппировка» основных составляющих потребительской корзины не соответствует данным оборота ритейла: по этим данным, в 2014 г. доля расходов на продовольствие и общепит, напротив, чуть снизилась (с 39,2% в 2013 г. до 39%), так же как и на непродовольственные товары (с 40 до 39,9%), подсчитал Игорь Поляков из ЦМАКП. Разница связана с тем,

что опросы домохозяйств, по которым формируется корзина для расчета инфляции, не охватывают 25–30% населения с наибольшими доходами: обеспеченные люди просто не пускают к себе, говорит Поляков. Поэтому и медианный доход, и структура потребления получаются в сравнении с данными торговли заниженными, объясняет он: 5-я – средняя – группа фактически соответствует 2-й (из 10 групп, на которые поделено все население в зависимости от уровня располагаемых ресурсов). Но и инфляция измеряется по расходам не медианных групп (5-й и 6-й), а верхних – 7–8-й (см. график), фактически соответствующих медиане.

Заплатили первыми

Если в 2013 г. инфляция превысила официальный индекс потребительских цен (6,5%) для 70% населения, то в 2014 г. – для 90%, следует из предоставленной «Ведомостям» справки Росстата (см. график). Рост цен ощущался тем сильнее, чем ниже доход: так, для 10% наименее обеспеченных россиян индекс цен вырос в 2014 г. до 12% против 7,3% годом ранее. Но темпы ускорения этого роста были тем сильнее, чем выше доход: если в среднем инфляция ускорилась за год в 1,75 раза (с 6,5 до 11,4%), то для 1-й, наименее обеспеченной группы населения, – в 1,6 раза, а для 10-й, с наибольшими доходами, – в 1,9 раза (с 5,5 до 10,6%). То есть основной удар инфляция в 2014 г. нанесла по потреблению среднего класса.

Это влияние девальвации, объясняет Поляков: верхние доходные группы – основные потребители товаров, резко подорожавших из-за падения курса рубля. Похожая ситуация наблюдалась в 2000 г., сравнивает он: из-за резкого падения рубля инфляция для 10% наиболее обеспеченных граждан превысила инфляцию для 10% наименее обеспеченных. В структуре расходов населения 7–10-й групп (т. е. у 40%, чей доход выше медианного) вторая после продовольствия крупнейшая статья расходов – покупка иномарок и их эксплуатация, а доля расходов на бытовую технику в 1,5–2 раза выше, чем у 1–4-й групп (т. е. у 40%, чей доход ниже медианного).

Продовольствие в 2015 г. продолжит дорожать быстрее всего остального: в 2014 г. оно стало дороже на 15,4% при общей инфляции в 11,4%, в

2015 г., по прогнозу Минэкономразвития, подорожает на 14,9% при общей инфляции в 12,2% (непродовольственные товары – на 12%, услуги – на 8,2%). Но за счет некоторого замедления продовольственной инфляции ее вклад в индекс потребительских цен составит, как и в 2014 г., примерно половину. Однако увеличение доли продовольствия в расходах означает, что в 2015 г. наиболее сильно инфляция ударит по населению с доходом ниже среднего.

Потребительский сдвиг

В корзине-2015 повышены доли быстро дорожавших товаров и понижено то, что дорожало медленнее. Так, доли расходов на мясо, рыбу, сыр, молочную и плодовоовощную продукцию, сахар, крупы – на 10-летнем максимуме. Доля алкоголя, напротив, на 10-летнем минимуме из-за роста теневого оборота алкоголя после повышения акцизов: из каждой пяти произведенных бутылок водки акцизы уплачиваются только с трех, приводил в конце 2014 г. данные вице-премьер Александр Хлопонин. Доля расходов на ЖКХ также на 10-летнем минимуме: это следствие ограничения роста коммунальных тарифов в 2014 г. Доля расходов на здравоохранение достигла четырехлетнего максимума из-за удорожания лекарств: например, валидола россияне стали потреблять вдвое больше, чем годом ранее, – его цена удвоилась. Расходы на транспорт (также четырехлетний максимум) возросли из-за покупки подорожавших иномарок. А рост расходов на культуру и досуг (тоже максимум за четыре года) обусловлен покупками входящих в эту категорию телевизоров, компьютеров, планшетов.

Инфляция-2015 будет включать в себя часть ценовых шоков, уже реализовавшихся в 2014 г., включая ажиотажные покупки товаров длительного пользования (всплеск был в начале года и осенью; IV квартал не учтен). Однако удорожание товаров, в том числе продовольственных, ведет к изменению структуры потребления – покупки подорожавшего, напротив, снижаются, говорит Поляков: получается, что новые веса для расчета индекса цен диссонировать с реальной структурой потребления, что может завышать данные по инфляции.

При изменении уровня цен происходит перераспределение спроса в пользу более дешевых аналогов, но веса на основе потребления предыдущих лет этого не учитывают и товарам, которые подорожали сильнее, присваивается больший вес, объясняет завлабораторией исследования проблем инфляции и экономического роста ВШЭ Владимир Бессонов. По его оценкам, переход на двухлетний охват потребления «состарил» веса для измерения инфляции более чем на полгода. Это означает, что инфляция 2014 г. могла быть завышена примерно на 1 п. п., полагает он, а в 2015 г. погрешность может быть еще выше из-за интенсивного изменения уровня цен. Еще одна проблема расчета инфляции – недоучет в ней стоимости жилья, так называемой вмененной арендной платы, говорит Бессонов: Росстат собирается учитывать этот показатель пока только в расчетах ВВП. В США, например, доля аренды в индексе цен достигает 40%. Цена аренды проциклична и в кризис снижается – ее учет давал бы совсем иную картину инфляции, а значит, и другую денежно-кредитную политику, заключает Бессонов.

Ольга Кувшинова

ВЕДОМОСТИ

ЕЦБ делает ставку на дешевые деньги

Во вторник курс евро к доллару достиг минимального уровня за 12 лет

К сентябрю 2016 г. Европейский центробанк планирует потратить более 1 трлн евро на покупку гособлигаций и других ценных бумаг. Программу регулятор запустил в понедельник.

ЕЦБ предстоит тест – сможет ли он стимулировать экономику еврозоны и предотвратить дефляцию, пишет The Wall Street Journal. Если ЕЦБ это не удастся, его обвинят в том, что он не позволил европейским правительствам самим развивать национальные экономики. Масштабные программы покупки активов проводили американская ФРС (потратила \$3 трлн) и Банк Англии. ЕЦБ запустил свою программу в период низких цен на нефть, и это может увеличить эффект от закачиваемой в экономику ликвидности.

Рынки отреагировали на программу еще до ее старта. Летом прошлого

года курс евро превышал \$1,3, а во вторник он опустился почти до \$1,07 – минимума за 12 лет. По прогнозам аналитиков Deutsche Bank, европейская валюта продолжит дешеветь и к концу этого года достигнет паритета с долларом, а к 2017 г. ее курс снизится до \$0,85. Ослаблению евро способствует и ужесточение политики ФРС, которая готовится к повышению процентных ставок. «Это только начало, но ЕЦБ будет доволен <...> Один из самых легких способов для ускорения инфляции – более слабая валюта», – говорит Пол Лэмберт из Insight Investment, которая управляет активами на \$480,5 млрд. Курсы евро и доллара могут сравняться уже этим летом на фоне укрепления американской валюты, считает Лэмберт.

Во время торгов во вторник доходности многих гособлигаций стран еврозоны снижались. Так, у 10-летних гособлигаций Италии, Испании и Германии они достигли минимумов в 1,24, 1,17 и 0,28% соответственно. А у долговых бумаг Германии со сроком погашения до восьми лет доходности и вовсе отрицательные. Это заставляет сомневаться в способности Европейского ЦБ найти достаточно активов, на покупку которых можно тратить 60 млрд евро в месяц, пишет The Wall Street Journal.

Отрицательные процентные ставки и количественное смягчение ЕЦБ привели к масштабному оттоку капитала из Европы, отмечают эксперты Deutsche Bank. По их оценкам, за последние месяцы этот отток уже превысил 300 млрд евро, а в следующие несколько лет он может достигнуть 4 трлн евро.

«Ставки высоки, и неудача серьезно ударит по ЕЦБ», – говорит Поль де Грауве из LSE. Но председатель ЕЦБ Марио Драги не мог остаться в стороне, пока другие мировые центробанки экспериментировали с инновационной политикой, считает де Грауве.

Алексей Невельский

ВЕДОМОСТИ

Иностранцы не вкладываются в капитал российских «дочек»

Рост инвестиций составил всего 0,19% в 2014 году, при том

что в кризисном 2009 году он составлял 21,6%

За 2014 г. доля нерезидентов в уставном капитале российских банков снизилась на 4,6 п. п. до 18,4%, следует из данных ЦБ. Из всего роста инвестиций в капитал банков на долю нерезидентов пришлось меньше процента, или примерно 750 млн руб. В основном рост был за счет оплаты уставных капиталов вновь зарегистрированных банков – «КЭБ банк рус», Чайнароссельхозбанка и банка ЧБРР, сообщает ЦБ. В то же время совокупный уставный капитал всех российских банков вырос за год на 22%, или на 340 млрд руб.

Доля банков-нерезидентов в совокупном уставном капитале банковской системы была размыта главным образом за счет конвертации в привилегированные акции субординированных кредитов ВЭБа тремя госбанками (ВТБ, Газпромбанком и РСХБ), объясняет аналитик Fitch Александр Данилов. В реальном выражении нерезиденты не сокращают уставный капитал, указывает он, но и не пополняют. И пока в этом нет необходимости, считает Данилов: в 2014 г. основные иностранные банки зарабатывали достаточно прибыли для роста, который, к слову, замедлился, а качество активов у них лучше, чем в среднем по сектору.

Столь же существенное сокращение доли нерезидентов в уставном капитале банков, по данным ЦБ, было только в 2009 г., тогда доля снизилась на 4,9 п. п. до 21,26%. При этом совокупный уставный капитал всех банков в 2009 г. вырос на 41,2%, и, в отличие от 2014 г., тогда нерезиденты увеличили свои инвестиции на 21,6%.

Материнские структуры банков сейчас существенно снижают риск-аппетит на Россию, говорит аналитик S&P Сергей Вороненко. По его мнению, отличие от 2009 г. в том, что сейчас негативную роль играет геополитическая ситуация. Из всех иностранных банков публично заявил о сокращении активов в России только Райффайзенбанк, напоминает Вороненко.

Большинство крупнейших иностранных банков будут стараться не допускать ситуации, когда бы им потребовались вливания в капитал, и заметного роста активов в России ждать не следует, поэтому доля нерезидентов будет и дальше постепенно размываться, уверен он.

Например, для Райффайзенбанка из-за относительно хорошего качества активов отсутствие вливаний в

капитал не критично, считает Вороненко, тогда как качество активов розничных банков не сильно отличается от среднего по сектору. Но материнские структуры продолжают поддерживать большинство российских «дочек» ликвидностью. Есть и другие инструменты поддержки помимо увеличения уставного капитала, добавляет Данилов, например предоставление материнскими компаниями гарантий по кредитам или же их выкуп. «Мы обратились за такой гарантией», – рассказывал «Ведомостям» в декабре сотрудник одной из «дочек», входящей в топ-20.

В 2014 г. у Райффайзенбанка изменилась структура капитала, рассказывает его начальник отдела управления активами и пассивами Александр Овчинников, сократилась доля капитала первого уровня из-за выплаты дивидендов и увеличилась доля капитала второго уровня за счет новых субординированных кредитов от RBI на \$300 млн. Докапитализация банку, по его словам, не требуется. Группа Societe Generale не собирается докапитализировать Росбанк в 2015–2016 гг., указывает представитель Росбанка: «Банк не нуждается в помощи со стороны группы».

Анна Еремина

ВЕДОМОСТИ

Россия и Индия обеспечили глобальному рынку валютных деривативов 80% роста

Ей помогли в этом девальвация, кризис доверия среди банков, а также обязательный биржевой клиринг сделок

Глобальный рынок валютных деривативов, стагнировавший в 2012–2013 гг., по итогам прошлого года прибавил 3,6% – в 2014 г. было заключено 1,8 млрд контрактов. В основном рост приходится на фондовые площадки России и Индии – они дали глобальному рынку валютных деривативов 76% прироста, следует из годового обзора Всемирной федерации бирж (The World Federation of Exchanges, WFE). Представитель WFE пояснил «Ведомостям», что федерация использовала

Московской биржи и учитывала количество контрактов, которые были куплены инвесторами.

«Статистика ведется в контрактах, и благодаря такому подходу Россия выглядит представительно, однако номинал контрактов в Москве ниже (\$1000 по фьючерсу доллар/рубли), чем, например, на бразильской бирже (номинал контракта доллар/реал – \$50 000)», – замечает управляющий директор по срочному рынку Московской биржи Кирилл Пестов. Среднедневной оборот крупнейшего рынка деривативов в Лондоне в октябре 2014 г. (последние доступные данные) составляет \$2,7 трлн, причем почти половина рынка приходится на сделки «валютный своп», следует из статистики Объединенного валютного комитета при банке Англии (готовится на основе опроса банков). На валютные сделки с российской валютой в этот период приходилось лишь \$1,14 млрд, а на сделки с рупией и того меньше – \$3 млн, говорит предправления Национальной валютной ассоциации Дмитрий Пискулов.

«Индийский рынок характеризуется небольшим размером контрактов и активным участием розничных инвесторов. По итогам 2013 г. на Индию приходится 57% мировых объемов, но только 4% от номинальной стоимости. В 2014 г. рост обеспечила именно активность розничных инвесторов, как и в 2013 г.», – добавляет представитель WFE.

В отличие от Индии в России спрос формировали в основном банки и фонды.

В России вырос спрос на валютные деривативы: как на фьючерсы, так и на опционы, говорит Пестов. Основная причина – высокая волатильность рубля. Под конец года российская валюта теряла за день до 6 руб., это было сильнейшее падение со времен дефолтного 1998 года. Статистика Московской биржи по рынку валютных деривативов подтверждает: в конце 2014 г. резко выросло количество проданных валютных контрактов и оборот по таким сделкам (см. график). Пик активности пришелся на IV квартал: открытые валютные позиции по итогам ноября превышали 1 трлн руб., в декабре был зафиксирован рекордный объем торгов производными – на 8,53 трлн руб.

«Возрос интерес к инструментам хеджирования валютного риска со стороны институциональных игроков, в том числе банков», – говорит Пестов. Он добавляет, что участники активно использовали

арбитражные стратегии, например покупали доллар на валютном рынке и продавали фьючерс на него на срочном рынке. Также банки стали активнее использовать свопы для управления ликвидностью из-за нехватки валюты во второй половине года – это было следствием того, что банки и компании копили валюту для выплаты внешних долгов и не имели возможности занимать за рубежом, добавляет Пискулов.

«В связи с кризисом доверия банки стали переходить на биржу, и валютный рынок за ее пределами сильно сократился», – добавляет начальник отдела торговых операций ING Станислав Ярушевичус. Пискулов добавляет, что политика ЦБ по переводу валютных свопов на биржу (планируется обязательный клиринг, введено требование к отчетности сделок) также стала причиной сильных результатов России в мировом пространстве. В результате доля биржи в обороте всего валютного рынка выросла с 15–20 до 80% в 2014 г., говорит Пискулов.

Анна Еремина, Юлия Орлова

ВЕДОМОСТИ

Рынок коллективных инвестиций теряет деньги

В прошлом году рынок доверительного управления вырос на 200 млрд рублей – в основном за счет валютной переоценки

В 2014 г. рынок доверительного управления вырос примерно на 200 млрд руб. (+6%) до 3,8 трлн, подсчитало агентство «Эксперт РА». Какую часть роста обеспечил инвестдоход, а какую – приток новых денег, агентство не выделяет.

Очень слабый результат, отмечает аналитик «Эксперт РА» Александра Тараникова: «В 2012–2013 гг. рынок рос по 15–16%, хуже было только на провале 2008 г. – тогда рынок сократился на 22% до 1,4 трлн руб.».

Но и этот рост обеспечен валютной переоценкой, считает портфельный управляющий УК «Апрель капитал» Олег Попов: «Рынок рос за счет рублевой переоценки большого количества иностранных активов – акций иностранных компаний, еврооблигаций».

В прошлом году управляющие лишились главного источника новых денег – более 240 млрд руб. пенсионных накоплений было изъято в пользу федерального бюджета.

Поддержали рынок закрытые ПИФы (+126 млрд руб.) и военная ипотека (+35 млрд), указывает «Эксперт РА». Хуже обстояли дела в рознице: открытые и интервальные ПИФы (-21 млрд) и индивидуальное доверительное управление (-10 млрд). «В текущих условиях люди предпочитают консервативный подход – к примеру, депозит», – согласен Попов.

Был момент с марта по май, когда на фондовый рынок пришли новые деньги, – после Крыма, когда все упало и инвесторы пытались зайти на дне, вспоминает заместитель гендиректора УК «Паллада эссет менеджмент» Александр Баранов. Но когда начались проблемы в экономике, нефть пошла вниз, ускорилась инфляция, произошел «огромный отток», описывает он: «Уходили деньги и иностранных фондов, и российских состоятельных клиентов». С рынка уходят деньги пайщиков ПИФов и состоятельных клиентов, отмечает и гендиректор УК «Прогресс-капитал» Сергей Карпенков.

Одна из причин – отток капитала, полагает он: «Состоятельные розничные клиенты, раньше инвестировавшие сбережения на фондовом рынке, сейчас выводят их из страны. Эта тенденция проявилась не только у банков, но и в секторе коллективных инвестиций». Влияет и экономическая ситуация, добавляет он: «Клиенты в целом перестали инвестировать – замораживаются проекты, стройки и проч.»

В 2015 г. рынок должен ожить, ждет «Эксперт РА»: НПФ, вступившие в систему гарантирования, получат около 600 млрд руб., причем 480 млрд из них – кэптивные управляющие. «Более половины крупнейших НПФ в 2014 г. консолидировали накопления в единственной УК. В результате пенсионные средства под их управлением выросли на 150 млрд руб.», – указывает Таранникова. Наибольшие притоки показали УК, которые обслуживают новых «пенсионных» инвесторов – девелоперов и банкиров, которые в 2013–2014 гг. скупали НПФ в поисках дешевых длинных денег.

Размещение средств через «свою» УК отчасти соответствует интересам НПФ, рассуждает Таранникова: «Фонд экономит на издержках, кэптивные УК часто размещают накопления в активы, которые минимально подвержены рыночной

переоценке, что позволяет показывать положительную доходность даже в период высокой волатильности».

Правда, это часто сопровождается кэптивным же характером активов, выбранных для инвестирования, отмечает она: в основном это девелоперские проекты.

Наталия Биянова,

Мария Каверина

Коммерсантъ®

Иностранцы упустили долю

Процент нерезидентов в банковском капитале рекордно упал

За 2014 год доля нерезидентов в совокупном уставном капитале всех действующих в России кредитных организаций снизилась на 4,74%, до 21,68%. Падение оказалось даже больше, чем в кризис 2008-2009 годов, когда иностранные игроки закрывали дочерние банки в России. В этом году резкое падение доли нерезидентов стало следствием их пассивности при наращивании вложений российских акционеров.

Согласно опубликованному вчера в «Вестнике Банка России» данным, по состоянию на 1 января 2015 года совокупный оплаченный капитал всех действующих кредитных организаций в России составил 1,87 трлн руб., увеличившись за год на 338,1 млрд руб., или на 22,06%. При этом нерезиденты вложили в уставные капиталы российских банковских «дочек» всего 757,3 млн руб., увеличив свои совокупные вложения на 0,19%. В результате доля нерезидентов в совокупном уставном капитале банков за прошлый год снизилась на 4,74%, до 21,68%. В кризис 2008-2009 годов, по данным ЦБ, падение доли нерезидентов составило 3,96%, с 28,49% на начало 2009 года до 24,53% на 1 января 2010 года.

При этом нерезидентов, решившихся полностью расстаться с российским банковским бизнесом в этом году, в отличие от прошлого кризиса не было. На волне прошлого кризиса Россию покинули такие иностранные банки и группы, как Barclays, KBC, Swedbank и ряд других игроков. «По сравнению с текущим прошлый кризис 2008 года был менее локальным, он даже в большей степени, чем российские банки, затронул их головные структуры, которые были вынуждены закрывать свои подразделения в том числе и в

России», — говорит член правления Нордеа-банка Татьяна Шарова.

Сейчас иностранцы теряют долю не потому, что сворачивают бизнес в России, а из-за того, что не наращивают: активность российских акционеров размывает долю нерезидентов в совокупном капитале банков. В материалах ЦБ отмечается, что незначительные вложения иностранцев в прошлом году были сделаны во вновь зарегистрированные российские банки, причем преимущественно принадлежащие материнским структурам из Азиатско-Тихоокеанского региона: Корея Эксчендж банк рус и Чайнасельхозбанк.

В целом же нерезиденты придерживаются консервативного подхода к банковскому бизнесу в России, указывают эксперты. «Ситуация в России сейчас тяжелая как с макроэкономической, так и с политической точки зрения, связанной с санкциями», — говорит аналитик ЦЭА «Интерфакс» Алексей Буздалин. — В условиях, когда европейские банки переходят на более жесткие с точки зрения требований к капиталу стандарты «Базеля-3», для них особенно критичен рост резервов по российским рискам, поэтому они стремятся сокращать инвестиции в российские активы».

Представители иностранных банков в неофициальной беседе признают, что задача наращивать российский бизнес перед ними не стоит, у многих материнские структуры не готовы инвестировать в российский рост и переориентируют «дочки» на местное фондирование. Впрочем, пока из-за высокой доли валюты в портфелях иностранных «дочек» их отставания от динамики рынка (приведенной к рублям) не заметно: валютная переоценка существенно увеличила кредитные портфели этих банков в рублевом эквиваленте. В прошлом году курс доллара к рублю вырос на 72%, к евро — на 51,7%.

Иностранные банки не будут проявлять интереса к росту российского бизнеса как минимум в течение всего 2015 года, полагает господин Буздалин. «Те игроки, которые предпочли остаться на российском рынке в 2008-2009 годах, вряд ли покинут его и сейчас, поскольку понимают, что потом входной билет будет гораздо дороже, а в долгосрочной перспективе ситуация в России восстановится, иностранные банки снова будут заинтересованы в росте бизнеса в России», — добавляет госпожа Шарова.

Ксения Дементьева

Коммерсантъ

Убытки в рассрочку

ЦБ возвращает банки к проблеме валютной ипотеки

Банк России предложил банкам новую меру для решения проблем валютных заемщиков. Фактически при конвертации выданных до начала года валютных ипотечных кредитов в рублевые по льготному курсу понесенные убытки банк сможет отражать на балансе поэтапно, в течение всего срока действия кредита. Предложенная мера не вызвала энтузиазма у банкиров.

Проект указа "Об отражении в бухгалтерском учете расходов от реструктуризации ипотечных жилищных ссуд, предоставленных физлицам в иностранной валюте до 1 января 2015 года", опубликован на сайте регулятора. В нем ЦБ предлагает банкам два варианта отражения расходов от реструктуризации валютной ипотеки. Так, в зависимости от решения банка они могут быть отражены на балансовом счете одновременно (по статье "Расходы") либо могут быть отнесены к "расходам будущих периодов" с последующим списанием в течение срока, определенного банком (но не превышающего срок, оставшийся до погашения ипотечного кредита).

По мнению участников рынка, таким образом регулятор намерен стимулировать банки активнее переводить валютную ипотеку в рублевую. Ранее ЦБ предложил рынку вариант решения проблемы валютных ипотечных заемщиков. В конце января 2015 года ЦБ опубликовал письмо, в котором рекомендовал банкам рассмотреть вопрос о реструктуризации выданных до 1 января 2015 года валютных ипотечных ссуд (с учетом пени и штрафов), "включая конвертацию валюты ссуды в российские рубли". Переводить кредит в рубли регулятор рекомендует по официальному курсу ЦБ на 1 октября 2014 года (39,38 руб./\$1 и 49,98 руб./€1), применяя при этом ставки, соизмеримые со ставками по выдаваемой банками рублевой ипотеке.

По данным ЦБ, на 1 ноября 2014 года в общем объеме выданной ипотеки (3,4 трлн руб.) на валютные кредиты приходится всего 117 млрд руб. (3,5%). Просрочка по валютной ипотеке на начало ноября составляла

17 млрд руб., ее доля выросла с начала года с 12,7% до 14,2%. По данным АИЖК, просрочили платежи по кредитам на срок от 90 дней около 4,6 тыс. из 25 тыс. валютных ипотечных заемщиков.

Январское предложение ЦБ не имело последствий для рынка. "Банкиры не могут конвертировать ипотеку по предложенному ЦБ льготному курсу на 1 октября из-за возникновения огромных убытков, а на реструктуризацию ипотеки по текущему курсу даже по льготной ставке не всегда соглашаются уже сами заемщики", — признает зампред правления банка "ДельтаКредит" Денис Ковалев. По оценкам участников рынка, в случае реструктуризации валютной ипотеки по рекомендованному ЦБ курсу совокупный убыток составит порядка 65 млрд руб. "Это огромный убыток для банковской системы, который может сильно ударить по многим игрокам", — рассуждает директор департамента ипотечного кредитования Банка Москвы Георгий Тер-Аристокесянц.

Новый проект указа ЦБ не дает банкам возможности избежать убытков при льготной конвертации. Однако "если проект указа ЦБ будет принят, поэтапное отражение полученного в результате конвертации убытка на балансе уменьшит влияние этого убытка на нормативы", указывает собеседник "Ъ" на банковском рынке.

Впрочем, пока предложения регулятора носят рекомендательный характер, банкиры вряд ли будут им следовать. "Банки вряд ли захотят получать прямой убыток от невыгодной для себя конвертации", — предполагает господин Ковалев. По словам финансового директора ФК "Уралсиб" Юрия Петухова, при росте долга стоимость залога не растет, потому что рыночная стоимость жилья почти не изменилась на фоне девальвации. Таким образом, продолжает он, образуется необеспеченная часть кредита и банк исходит из того, как заемщик обслуживает именно ее. "В случае прекращения платежей банку выгоднее формировать резервы или продать предмет залога, чем реструктурировать кредит", — уверен господин Петухов. И в ближайшее время стоимость жилья вряд ли упадет настолько, что банкиры предпочтут массовую реструктуризацию кредитов продаже заложенных квартир. По прогнозам руководителя департамента оценки Knight Frank Ольги Кочетовой, пока наблюдается

небольшой рост стоимости жилья в рублевом исчислении, а в случае оживления ипотечного кредитования он может ускориться.

Валерия Францева, Ольга Шестопа

РБК daily

Аналитики прогнозируют снижение ключевой ставки Банка России

Экономисты предсказали снижение ключевой ставки до 14% на ближайшем заседании ЦБ, которое состоится в пятницу, 13 марта. Регулятор фокусируется не на текущем росте инфляции, а на ее перспективных значениях.

В пятницу, 13 марта, состоится заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Опрошенные РБК экономисты считают, что регулятор снизит ключевую ставку до 14% с нынешних 15%.

Последняя макроэкономическая статистика показывает, что девальвационные ожидания стабилизировались, а темпы ускорения инфляции замедлились, в то же время жесткие условия кредитования, обусловленные высокой ключевой ставкой, усиливают риски для финансовой стабильности, пишет главный экономист «ВТБ Капитала» Владимир Кольчев в своем обзоре. Он прогнозирует понижение ключевой ставки до 13,5%.

С ним согласен главный экономист «Ренессанс Капитала» по России и СНГ Олег Кузьмин. «Сегодняшняя денежно-кредитная политика излишне жесткая с точки зрения среднесрочных прогнозов по инфляции, а в кризисные годы, такие как сейчас, есть большая опасность переборщить с ужесточением и создать ненужные риски и для финансового сектора, и для экономики», — говорит он.

В феврале месячная инфляция, скорректированная с учетом сезонности, снизилась до 1,9% с 3,4. Как только шок от ослабления рубля будет полностью учтен во внутренних ценах, роль определяющего инфляционного фактора перейдет к спросу, который не способствует ускорению инфляции, пишет Кольчев. Он отмечает, что в январе-феврале потребительский спрос резко

сократился из-за замедления темпов роста доходов населения.

Главный экономист «Открытие Капитала» Дарья Исакова добавляет, что о снижении девальвационных ожиданий говорит рост объема депозитов с начала 2015 года. «В целом макроэкономическая ситуация с конца января не поменялась, и мы ожидаем продолжения действий ЦБ по смягчению политики. Понижение ключевой ставки на 100 б.п. позволит аккуратно пройти пик инфляции, не разогнать инфляционные ожидания и в то же время поддержать экономику», – говорит Исакова.

Аналитик Morgan Stanley Алина Слюсарчук в обзоре, выпущенном 3 марта по итогам встречи представителей ЦБ с инвестбанкирами, отмечала, что была удивлена «оптимизмом ЦБ по отношению к инфляции». Слюсарчук прогнозировала, что ЦБ понизит ключевую ставку на 200 б.п. (до 13%) в первом полугодии, причем снижение на 100 б.п. может произойти на заседании 11 марта. Регулятор может действовать и более решительно, снизив ставку сразу на 200 б.п. в марте и затем заняв выжидательную позицию до второго полугодия, говорится в обзоре.

Снижения ставки как символического знака ждут предприниматели. Президент Российского союза промышленников и предпринимателей Александр Шохин заявил во вторник, 10 марта, на встрече с журналистами, что бизнес «с нетерпением ждет от совета директоров ЦБ, что они снизят ставку хотя бы символически, на 1 п.п., чтобы показать, что идет движение в этом направлении».

Часть экономистов, однако, считают, что дальнейшее понижение ставки на мартовском заседании было бы преждевременным. «Годовая инфляция еще высокая, и хотя в последнюю неделю было видно замедление темпов роста инфляции, не стоит забывать, что в годовом выражении она все еще выше 17%. ЦБ в январе и так существенно понизил ставку, и было бы преждевременно делать это снова быстрее, чем замедляется годовая инфляция», – говорит главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова.

Главный экономист Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик также считает, что понижения ставки ждать не стоит. «Ставку оставят без изменений на фоне растущей инфляции, в текущих условиях обосновать дальнейшее снижение было бы сложно. Для ЦБ было бы

логичнее взять паузу, отложить решения по дальнейшему снижению ставки до более подходящего времени в третьем квартале, когда будет пройден пик и инфляция замедлится», – отмечает он.

Сирануш Шароян

РБК daily

Россия получила право включить своего представителя в совет директоров организации

Международная система SWIFT включит в совет директоров представителя от России. Угроза отключения от системы на этот процесс не повлияла: получить место удалось благодаря росту платежного трафика в России через SWIFT.

Россия вместо Гонконга

Один раз в три года система SWIFT перераспределяет акции (паи) среди участников. Каждая страна получает количество паев, пропорциональное ее трафику в этой системе. По итогам 2014 года было перераспределено 10% акций, что привело к изменениям в составе совета директоров. «По итогам 2014 года рост трафика SWIFT в России позволил нам выйти на 13-е место в мире, поэтому Россия увеличила свою долю до уровня, который позволяет ей выдвинуть кандидата в совет директоров», – пояснил РБК исполнительный директор ассоциации «Россвифт» Роман Чернов.

Свое место России уступил Гонконг. Кроме того, одно место в совете потеряли Нидерланды, оно досталось Бельгии (у которой теперь два места), пишет издание The Banker.

Кандидат от России должен быть сотрудником либо организационно-пайщика SWIFT, либо связанной с пайщиком. Организационно-пайщиками являются самые активные пользователи системы SWIFT, в России это десять крупнейших банков по активам (их состав может варьироваться).

По словам Чернова, 16 апреля состоится бизнес-форум SWIFT, в рамках которого пройдет общее собрание «Россвифта», где и будет предложена кандидатура для избрания в совет директоров. Новый совет будет утвержден на годовом

собрании акционеров SWIFT в июне 2015 года, после чего российский директор приступит к исполнению обязанностей на трехлетний срок. Совет состоит из 25 человек.

На отключение не влияет

В прошлом году Запад рассматривал отключение от SWIFT как одну из возможных санкций против России. К этому призывал премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон, это предложение также содержится в резолюции Европарламента. Однако представители SWIFT заявляли, что, несмотря на оказываемое политическое давление, не собираются отключать Россию от своей системы. Отключение может произойти только в том случае, если это решение примут власти Евросоюза.

В случае отключения от SWIFT российские банки потеряют возможность управлять своими корсчетами за рубежом, а также проводить внутривалютные платежи. В первую очередь будет проблема для двусторонних банковских сообщений при осуществлении платежей как внутри России, так и за рубежом. Отсутствие сообщений по платежу фактически означает, что банк не сможет ни отправить, ни принять деньги.

Из-за появившейся угрозы отключения Банк России начал тестировать аналоги SWIFT в России, банки ими пользуются, но признают, что предложенные альтернативы помогут решить проблемы только с платежами внутри страны. Переводы за рубеж по ним невозможны. Также банки начали тестировать системы «банк-клиент», которые позволят заменить SWIFT при внешних переводах, но в использовании они будут дороже и не так удобны, как SWIFT.

«Угроза отключения от SWIFT не снижается после появления в совете директоров российского представителя, так как решение об отключении от SWIFT не зависит, но присутствие в совете директоров нашего человека означает, что мы можем влиять на принимаемые SWIFT решения в части ввода новых стандартов, улучшения сервиса, тарифообразования», – считает предправления НП «Национальный платежный совет» Алма Обаева.

Татьяна Алешкина, Иван Ткачев

Анатолий Мотылев не попал в систему гарантирования накоплений с первой попытки

Банк России впервые не пустил негосударственный пенсионный фонд в систему гарантирования накоплений. У «Сберфонда Солнечный берег» Анатолия Мотылева остается шанс попасть туда со второй попытки.

Банк России вынес отрицательное заключение по «Сберфонду Солнечный берег» (ранее «Сберфонд РЕСО») после его проверки, рассказали РБК два источника, близкие к ЦБ, и подтвердил источник, близкий к фонду. Банк России не комментирует действующие финансовые организации, сообщила его пресс-служба.

«Сберфонд Солнечный берег» – первый фонд, который получил отрицательное заключение от Банка России. «Пока ни об одном случае отказа во вступлении в систему гарантирования не известно», – говорит советник президента Национальной ассоциации пенсионных фондов Валерий Виноградов.

До 1 января 2016 года негосударственные пенсионные фонды (НПФ), которые работают с обязательными накоплениями граждан, должны вступить в систему гарантирования. Клиенты НПФ, которые будут участниками этой системы, сохранят свои накопления, даже если фонд обанкротится. Подобная система есть в банковской отрасли: вклады населения до 1,4 млн руб. возвращаются клиентам даже при банкротстве. Перед вступлением в систему гарантирования НПФ должен пройти проверку Банка России, который решит, соответствует ли фонд его требованиям.

«Сберфонд» подал ходатайство в ЦБ о проведении проверки 30 июля 2014 года.

По закону регулятор должен принять решение максимум через 120 рабочих дней. Срок истек еще в январе. Среди НПФ, допущенных в систему гарантирования накоплений, «Сберфонда» нет.

Неправильные инвестиции

За то время, пока проходила проверка ЦБ, у фонда сменились владельцы. В конце ноября 2014 года группа РЕСО братьев Саркисовых продала ООО «РЕСО Пенсионные Инвестиции», которое является единственным акционером фонда, «консорциуму инвесторов, в состав которого входят Анатолий Мотылев, Сергей Магидов, Андрей Куликов и другие», указано на сайте НПФ.

Мотылев – бывший президент и основной акционер банка «Глобэкс», который ВЭБ санировал в 2008 году. Сейчас он является одним из бенефициаров банка «Российский кредит». На пенсионном рынке, как писали ранее «Коммерсантъ», «Ведомости» и РБК, структурам Мотылева принадлежат еще шесть фондов – НПФ «Солнце. Жизнь. Пенсия» (ранее «Ренессанс Жизнь и Пенсия»), «Уралоборонзаводский», НПФ Промышленно-сберегательного банка (будет переименован в «Солнечное время»), «Адекта-Пенсия», «Сберегательный» и «Защита будущего» (они еще не подавали заявки на вступление в систему гарантирования). Пенсионные активы под управлением структур Мотылева на конец третьего квартала прошлого года превышали 58 млрд руб.

ЦБ недоволен тем, как Мотылев купил «Сберфонд», говорят источник, близкий к ЦБ, и источник, близкий к фонду. Все фонды Мотылев покупает по одной схеме, за счет средств клиентов этого же фонда, рассказывает источник, близкий к регулятору: «НПФ размещает средства на расчетном счете в банке, а потом банк покупает на эти деньги НПФ».

«Контроль над НПФ переходил в соответствии с законодательством. Официальных претензий и предписаний со стороны регулирующих органов относительно обстоятельств смены собственников фонда к нам не поступало. Все остальное – конфиденциальные условия сделки, которые мы не комментируем», – сообщил член совета директоров фонда Андрей Куликов.

Банк России не устраивает и то, как фонды Мотылева инвестируют пенсионные накопления, рассказали РБК источник, близкий к ЦБ, и подтвердили два источника, близких к фонду. «Значительная часть пенсионных накоплений «Сберфонда» вложена через банк «Российский кредит» в строительные проекты Мотылева. Такие инвестиции ЦБ не считает надежными», – говорит источник, близкий к фонду. «Более 30% накоплений инвестированы в

ипотечные сертификаты участия, через которые финансируется строительство коттеджей на Рублевке», – подтвердил источник в НПФ.

Структура активов фонда соответствует нормативным требованиям и каких-либо претензий к фонду от регулятора не поступало, заверил Куликов.

Есть еще попытка

«В данный момент АО НПФ «Сберфонд Солнечный берег» находится в процессе вступления в систему гарантирования прав застрахованных лиц, а задержка со вступлением фонда в систему имеет чисто технический характер», – передал через пресс-службу Куликов.

После того как НПФ устранил нарушения, он вправе представить в Банк России новое ходатайство о вступлении в систему гарантирования накоплений, говорится в законе «О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования».

«У нас есть время до конца года, чтобы подать новое ходатайство и вступить в систему гарантирования», – сказал РБК собеседник в НПФ.

На данный момент Банк России вынес положительное заключение 24 негосударственным пенсионным фондам. Под управлением этих НПФ находится 939,5 млрд руб. пенсионных накоплений, что составляет 84,01% рынка накоплений НПФ.

Газета РБК

В 2014 году тарифы КАСКО выросли в среднем на 41%

Страховая группа «Уралсиб» исследовала, на сколько подорожали полисы каско в разных городах России. За год стоимость страховки сильнее всего выросла в Краснодаре, меньше всего – в Санкт-Петербурге, средний рост – 41%.

Специалисты «Уралсиба» проанализировали, как изменились тарифы каско на популярные отечественные и иностранные марки машин для водителей трех групп: 20-летние водители без стажа, 35-летние со стажем 15 лет, 55-летние с опытом

вождения 30 лет. Исследовались данные десяти крупнейших по объему сборов каско страховых компаний в 19 крупных городах Центрального, Северо-Западного, Южного, Приволжского, Сибирского и Уральского федеральных округов. В исследовании приведены данные по росту тарифа каско за год (февраль 2014 – январь 2015 года).

Сильнее всего тариф каско вырос в Краснодаре, причем для всех категорий водителей: цена в среднем увеличилась на 76%. В Санкт-Петербурге каско подорожало меньше всего – на 28%.

Полис для иномарок дорожал во всех городах быстрее, чем для отечественных автомобилей. А из всех исследуемых категорий водителей наибольшие темпы роста тарифа увидели молодые и неопытные водители – в среднем по городам каско подорожало на 40% для российских авто и на 58% для иномарок.

Молодым водителям больше всего повезло в Санкт-Петербурге и Москве – в этих городах тариф каско вырос за год на 23–27%. Однако это касается только владельцев

российских автомобилей, для молодых обладателей иномарок полис каско меньше всего подорожал в Самаре – на 40%.

В каждом регионе формируются свои тарифы в зависимости от общих принципов риск-менеджмента и локальных трендов, комментирует результаты исследования руководитель департамента автострахования и страхования имущества СГ «Уралсиб» Мария Барсова. «Главный фактор, который определяет стоимость каско, – это убыточность конкретного модельного ряда в конкретном городе для определенной группы водителей», – добавляет она. Чем выше убыточность, тем выше тариф, согласен гендиректор «Эксперт РА» Павел Самиев.

Кроме того, если в каком-нибудь регионе у страховщика много судебных разбирательств с клиентами, а значит, и велики судебные издержки, тариф будет выше, потому что издержки страховая компания заложит в стоимость полиса, говорит Самиев. «В Краснодаре и всем Южном регионе, где исследователи отметили

самые высокие темпы роста стоимости каско, ситуация именно такая», – объясняет он.

На изменения тарифа каско влияет опыт водителя, рассказывает Барсова. Это один из наиболее важных критериев, так как чем больше опыт, тем выше качество управления автомобилем. «Способность справиться с аварийной ситуацией на дороге выше у опытных водителей, поэтому цена полиса для них ниже», – добавляет Барсова.

Также стоимость полисов зависит от цены автомобиля и его запчастей. Каско на иномарки дорожало в 2014 году быстрее, чем на российские автомобили из-за роста цен на автозапчасти. При ремонте автомобиля стоимость запчастей составляет около 70% от его общей стоимости, говорила ранее РБК актуарий управления розничного страхования ОСАО «РЕСО-Гарантия» Екатерина Захарова.

Екатерина Метелица

ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

ВЕДОМОСТИ

Дивиденды «Газпрома» могут снизиться почти на треть

Акционеры компании получат за прошлый год 122 млрд рублей, следует из расчетов Минфина

Причитающиеся государству дивиденды «Газпрома» по итогам 2014 г. снизятся по сравнению с годом ранее на 11,573 млрд руб. Речь идет исключительно о пакете Росимущества (38,37%). Об этом говорится в пояснительной записке Минфина к скорректированному бюджету на 2015 г. Корректировка произведена в связи с финансовыми результатами деятельности компании по итогам 2014 г., отмечается в документе.

«Газпром» в виде дивидендов выплачивает 25% от чистой прибыли по РСБУ. Но данные бухгалтерской отчетности по российским стандартам за прошлый год компания еще не публиковала.

В сентябре 2014 г. поступления в бюджет в виде дивидендов «Газпрома» по пакету Росимущества ожидалась в размере 58,4 млрд руб. Теперь ожидаемые выплаты – 46,86 млрд руб., подтверждает представитель Минэкономразвития. Принцип расчета дивидендов остается прежним – 25% от чистой прибыли по РСБУ, уточнил он. Следовательно, общая база для расчета дивидендов «Газпрома» за 2014 г. может составить 488,5 млрд руб. «Похоже на правду», – говорит человек, близкий к группе «Газпром».

Таким образом, общие дивиденды компании по итогам 2014 г. могут составить 122 млрд руб., или на 28,4% меньше, чем за 2013 г. (см. график). Государственные «Роснефтегаз» (10,97% акций «Газпрома») и «Росгазификация» (0,89%) получают соответственно 13,4 млрд и 1,1 млрд руб. Представитель «Газпрома» не ответил на запрос «Ведомостей». Представитель

Минфина отказался от комментария. Михаил Серов

Но это не значит, что компания по итогам года покажет чистую прибыль в размере 488,5 млрд руб., считает портфельный управляющий GL Financial Group Сергей Вахрамеев. Ведь по итогам января – сентября она составила всего 35,8 млрд руб. Скорее всего, прибыль окажется значительно ниже, но «Газпром» скорректирует расчетную базу дивидендов на неденежные статьи и расформирует часть резервов по долгам «Нафтогаза Украины», указывает аналитик Райффайзенбанка Андрей Полищук.

«Газпром» во II квартале сформировал резерв на 180 млрд руб. по украинским долгам, но в IV квартале «Нафтогаз» вернул ему \$3,3 млрд. При этом убыток «Газпрома» от курсовых разниц только в январе – сентябре составил 320,7 млрд руб.

Сейчас все крупные нефтегазовые компании корректируют расчетную базу дивидендов на неденежные статьи, напоминает Вахрамеев. Так уже сделала «Роснефть». Не учитывая бумажные убытки при выплате дивидендов недавно пообещал и предправления «Новатэка» Леонид Михельсон.

«Газпром» начал это делать еще по итогам 2013 г. Тогда его чистая прибыль по РСБУ составила 628,3 млрд руб., что предполагало выплату акционерам 157 млрд руб. Но после корректировки дивиденды увеличились на 8,5% до 170,4 млрд руб. (27% от чистой прибыли).

Замначальника финансово-экономического департамента «Газпрома» Александр Иванников еще в октябре говорил, что дивиденды за 2014 г. компания может направить на внутренние нужды. А в конце января один из федеральных чиновников рассказал «Ведомостям», что в качестве меры поддержки рассматривается возможность разрешить «Газпрому» снизить или и вовсе не выплачивать дивиденды. Представитель Минэкономразвития указывает, что этот вопрос – прерогатива правительства. Представитель курирующего Росимущество вице-преьера Игоря Шувалова от комментариев отказался.

ВЕДОМОСТИ

Цены на нефть продолжают снижаться

Действие поддерживавших факторов, заканчивается, а предложение избыточно

В середине января нефть сорта Brent стоила \$45 за баррель – в 2,5 раза дешевле, чем в начале прошлого лета, но потом стала постепенно дорожать. С середины февраля Brent торговалась в диапазоне \$57,8–63, а вчера к 20.15 мск цена апрельского фьючерса упала до \$56,59 (-3,3%). Фьючерс на WTI подешевел до \$48,61 (-2,8%).

Цена Brent падает уже пять торговых сессий подряд; за последние три месяца это самый длительный период снижения, констатирует Bloomberg.

Морозы в США, увеличившие спрос на топливо, и плохие погодные условия в других регионах мира, в частности песчаные бури в Ираке, ограничивавшие экспорт нефти, закончились. Одновременно нефтеперерабатывающие заводы по всему миру становятся на сезонную профилактику, что уменьшает спрос на сырье.

Но больше всего трейдеров волнуют запасы нефти. Несмотря на многочисленные объявления нефтяных компаний об уменьшении капиталовложений в этом году и данные о сокращении буровых установок в США, коммерческие запасы нефти в США, по данным Администрации энергетической информации (EIA), находятся на самом высоком уровне для этого времени года с 1930-х гг. – 444,4 млн баррелей. Заполнено почти 70% нефтехранилищ страны. Оценки по другим регионам приблизительные, однако специалисты Citigroup уверены, что европейские коммерческие нефтехранилища заполнены более чем на 90%, в

Южной Кореи, ЮАР и Японии – более чем на 80%.

«Большинство факторов, поддерживавших цену Brent, перестает действовать. Мы ожидаем ее падения в ближайшие недели», – написали в понедельник в отчете аналитики Energy Aspects. Покупки нефти в Азии снизились до уровня июля 2014 г., продолжают они, а в Китай направляется наименьшее за последние пять месяцев количество супертанкеров. Участники рынка начинают это сознавать: по данным Комиссии по срочной биржевой торговле США, хедж-фонды и другие финансовые игроки сократили на прошлой неделе ставки на рост цены нефти на 19% – это самое значительное сокращение с декабря 2012 г.

При нынешних темпах роста запасов нефтехранилища в Кушинге, штат Оклахома, главном центре транспортировки и хранения нефти в США, заполнятся к маю, считают специалисты операторов нефтехранилищ, включая Plains All American Pipeline и Phillips 66. По прогнозу Международного энергетического агентства, к середине года коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в промышленно развитых странах могут достичь рекордного уровня в 2,83 млрд баррелей. В последний раз такое было в августе 1998 г.; тогда баррель нефти в среднем стоил \$13,88, что сегодня эквивалентно \$19,18.

В середине января нефть сорта Brent стоила \$45 за баррель – в 2,5 раза дешевле, чем в начале прошлого года, но потом стала постепенно дорожать. С середины февраля Brent торговалась в диапазоне \$57,8–63, а вчера к 20.15 мск цена апрельского фьючерса упала до \$56,59 (-3,3%). Фьючерс на WTI подешевел до \$48,61 (-2,8%).

Цена Brent падает уже пять торговых сессий подряд; за последние три месяца это самый длительный период снижения, констатирует Bloomberg.

Морозы в США, увеличившие спрос на топливо, и плохие погодные условия в других регионах мира, в частности песчаные бури в Ираке, ограничивавшие экспорт нефти, закончились. Одновременно нефтеперерабатывающие заводы по всему миру становятся на сезонную профилактику, что уменьшает спрос на сырье.

Но больше всего трейдеров волнуют запасы нефти. Несмотря на многочисленные объявления нефтяных компаний об уменьшении капиталовложений в этом году и данные о сокращении буровых

установок в США, коммерческие запасы нефти в США, по данным Администрации энергетической информации (EIA), находятся на самом высоком уровне для этого времени года с 1930-х гг. – 444,4 млн баррелей. Заполнено почти 70% нефтехранилищ страны. Оценки по другим регионам приблизительные, однако специалисты Citigroup уверены, что европейские коммерческие нефтехранилища заполнены более чем на 90%, в Южной Кореи, ЮАР и Японии – более чем на 80%.

«Большинство факторов, поддерживавших цену Brent, перестает действовать. Мы ожидаем ее падения в ближайшие недели», – написали в понедельник в отчете аналитики Energy Aspects. Покупки нефти в Азии снизились до уровня июля 2014 г., продолжают они, а в Китай направляется наименьшее за последние пять месяцев количество супертанкеров. Участники рынка начинают это сознавать: по данным Комиссии по срочной биржевой торговле США, хедж-фонды и другие финансовые игроки сократили на прошлой неделе ставки на рост цены нефти на 19% – это самое значительное сокращение с декабря 2012 г.

При нынешних темпах роста запасов нефтехранилища в Кушинге, штат Оклахома, главном центре транспортировки и хранения нефти в США, заполнятся к маю, считают специалисты операторов нефтехранилищ, включая Plains All American Pipeline и Phillips 66. По прогнозу Международного энергетического агентства, к середине года коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в промышленно развитых странах могут достичь рекордного уровня в 2,83 млрд баррелей. В последний раз такое было в августе 1998 г.; тогда баррель нефти в среднем стоил \$13,88, что сегодня эквивалентно \$19,18.

Алексей Невельский,
Михаил Оверченко,
Даниил Желобанов

Коммерсантъ®

В гонку за инфляцией **включились** **энергетики**

Тарифы на тепло предлагают поднимать каждый квартал

К давлению монополистов — ОАО РЖД и газовиков — на правительство в попытках ускорить рост тарифов присоединились энергетики. Они требуют пересмотреть планы по повышению тарифов на электроэнергию и тепло уже с 1 апреля. Только дополнительная индексация цен на тепло может дать сектору 33 млрд руб. Чтобы сгладить последствия для потребителей, поднимать цены предлагается раз в квартал или в полугодие. Но в Минэкономике и ФСТ пока не поддерживают идею подгонки тарифов под фактическую инфляцию.

Вчера руководители семи крупных российских и иностранных тепловых энергокомпаний направили вице-премьеру Аркадию Дворковичу и главе Минэнерго Александру Новаку письмо с предложениями по мерам поддержки сектора в кризис (копия есть у "Ъ"). Среди подписавших — Волжская ТГК Виктора Вексельберга, Сибирская генерирующая компания Андрея Мельниченко, "Фортум", "Э.Он Россия", "Энел Россия" и государственные "Интер РАО — Управление электрогенерацией" и "Газпром энергохолдинг". В НП "Совет производителей энергии" солидарны с предложениями компаний. Генераторы уже требовали вернуть индексацию цен регулируемых договоров (поставки энергии населению — около 15% выработки ТЭС) и мощности, отмененную на 2015 год. Теперь они просят пересмотреть еще и тарифы на тепло, объясняя это резким ростом цен, в том числе на топливо, и инфляционными ожиданиями (в тарифах на тепло и энергию на 2015 год принималась инфляция 7-8%).

Предложения об индексации тарифов на реальную инфляцию звучат с конца 2014 года во всех регулируемых секторах. Так, глава ОАО РЖД Владимир Якунин на прошлой неделе говорил о необходимости реализации этого хотя бы в 2016 году. Газовики просят повысить тарифы с 1 июля на уровень фактической инфляции прошлого года (11,4%). Сторонники

ускоренного роста цен есть и в правительстве: ФСТ в феврале предложила заметно повысить тарифы в 2016 году. По мнению ведомства, при инфляции 7,5% тарифы на электроэнергию должны вырасти на 16,9%, при 12,2% — на 19,6% на электроэнергию и на 15,5% на тепло. Цены на железнодорожные грузоперевозки предлагается поднять на 15,8%, на газ — на 7,5-12,2% для промышленных потребителей и на 2% — для населения. Однако пока правительство готово пересмотреть лишь с 1 мая тарифов энергосбытов.

Регулируемые цены на тепло и электроэнергию в рамках текущей концепции должны вырасти с 1 июля на 8,5% и в среднем на 7,5% соответственно. На будущее генераторы предлагают компромисс. Они отмечают, что из-за "опережающего роста цен" уже во втором полугодии 2014 года и ожидаемой инфляции в 2015 году на уровне 15,8% "включение недополученных цен в тарифы приведет к их резкому росту с 1 июля 2016 года". Поэтому лучше поднимать тарифы на тепло постепенно, с 2015 года, допустив в

законе полугодую или поквартальную индексацию. Также речь идет о росте тарифов на оптовом рынке и цены конкурентного отбора мощности так, чтобы учесть разницу между номинальной и реальной инфляцией и стоимость привлечения капитала.

В 2014 году инфляция составила 11,4% — почти на 4 п. п. выше прогноза, и принятые решения приведут к тому, что вклад тарифов в инфляцию в 2015 году будет самым низким за последние 15 лет — менее 20% при традиционных 30-40%, отмечает Наталья Порохова из ЦЭП Газпромбанка. Возможные дополнительные доходы энергетиков в случае реализации их предложений только по продаже тепла она оценивает на уровне 33 млрд руб. в 2015 году. В то же время, уточняет эксперт, исходить из инфляции в 15,8% за 2015 год не совсем корректно: в регулировании пока используется показатель 12,2% (в 2016 году, ожидается замедление инфляции до 7-8%).

В секретариате Аркадия Дворковича "Ъ" сообщили, что письма пока не получали. В Минэкономике сразу назвали предложения генераторов

необоснованными. "Дополнительная индексация регулируемых договоров не предусмотрена социально-экономическим прогнозом развития", — поясняют в министерстве. Индексацию тарифов на тепло там также не поддерживают: основная статья затрат здесь — это топливо, но при этом индексация цен на газ проводится раз в год, а цены на другие энергоносители (уголь, мазут) растут ниже инфляции. Даже в ФСТ также не видят оснований для пересмотра этих тарифов: регулирование в секторе строится не на учете макроэкономических показателей и инфляционных ожиданий, а на конкретных затратах компаний. Каких-либо расчетов по росту затрат теплогенераторов в ФСТ не поступало, говорят в ведомстве, добавляя, что в любом случае вопрос об индексации тарифов на электроэнергию и мощность можно рассматривать только с учетом мнений сетевых компаний и потребителей.

Анастасия Фомичева, Наталья Скорлыгина, Юрий Барсуков

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

ВЕДОМОСТИ

Vimpelcom досрочно погашает ДОЛГИ

Он направит на расчеты с кредиторами 700 млн евро, вырученных от продажи вышек в Италии

Итальянский оператор Wind Telecomunicazioni – 100%-ная «дочка» холдинга Vimpelcom Ltd. – сообщил, что планирует частично погасить кредиты на 1,78 млрд евро, привлеченных на условиях Senior Facilities Agreement (SFA). На расчеты с кредиторами он направит средства, которые выручит от продажи сотовых вышек в Италии.

В начале марта 2015 г. Wind заключила соглашение с испанской Abertis Telecom Terrestre о продаже ей 90% акций компании Galata, владеющей 7377 сотовыми вышками. Сумма сделки составит 693 млн евро (около \$785 млн), она должна быть закрыта до конца I квартала 2015 г.

У Wind имеется задолженность по трем кредитам, взятым на условиях SFA, – на 174 млн евро (по ставке Euribor + 4,25% годовых; срок погашения – ноябрь 2018 г.), 1,1 млрд евро (Euribor + 4,5% годовых; должен быть погашен в ноябре 2019 г.) и 494 млн евро (Euribor + 4,75% годовых; ноябрь 2019 г.). Эти средства итальянскому оператору предоставил синдикат банков в составе Deutsche Bank, RBS, Credit Suisse, BNP Paribas, JPMorgan, Citigroup, Credit Agricole, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Unicredit, Natixis и Banca IMI. По данным Bloomberg, трехмесячный Euribor составляет 0,025% годовых – получается, эффективная ставка по кредитам варьируется в пределах 4,275–4,775% годовых.

Почти из 700 млн евро, привлеченных от сделки, 500 млн евро пойдут на погашение задолженности, сообщило агентство Reuters со ссылкой на источники в

банковской сфере. Это подтверждает человек, близкий к Vimpelcom Ltd. Остаток долга будет рефинансирован: компания возьмет новый кредит на 800 млн евро сроком на 4,5 года (под Euribor + 4,5%). Кроме того, по данным собеседников Reuters, Wind планирует выпустить новые облигации на 600 млн евро и привлечь револьверный 4,5-летний кредит на 400 млн евро (по ставке Euribor + 4,25%).

Кредитную линию должны предоставить Banca IMI, BNP Paribas, Credit Agricole, Deutsche Bank и HSBC, сообщило Reuters и подтвердил представитель Vimpelcom Ltd. Артем Минаев.

В результате долговая нагрузка Wind должна снизиться, говорится в сообщении оператора. На итальянскую «дочку» приходится более половины всего долга Vimpelcom Ltd. – \$13,5 млрд из \$26,44 млрд, указано в отчетности холдинга. В конце 2014 г. его чистый долг составлял \$20 млрд, а без учета Wind – \$6,7 млрд.

Vimpelcom давно стремится снизить долговую нагрузку. В этом заинтересованы прежде всего его акционеры. Дело в том, что в начале прошлого года Vimpelcom временно отказался следовать дивидендной политике, предполагающей, что его акционеры получают не менее \$0,8 на акцию в год. Он сократил выплаты в 23 раза до \$0,035 на акцию до тех пор, пока соотношение чистый долг/ЕБИТДА не станет меньше 2. Однако, несмотря на все усилия холдинга, этот показатель только растет: за прошлый год он увеличился с 2,4 до 2,5, а в 2015 г. вырастет до 3,2 из-за девальвации валют на ключевых для Vimpelcom рынках – в России и на Украине, спрогнозировал недавно его гендиректор Джо Лундер. Между тем если не брать в расчет итальянский бизнес Vimpelcom, то соотношение чистый долг/ЕБИТДА в конце 2014 г. составляло бы всего 1,1.

Возможно, Vimpelcom реструктурирует долги Wind в преддверии объединения итальянского актива с местным бизнесом Hutchison Whampoa (о

переговорах компаний на эту тему уже не раз сообщали СМИ), предполагает аналитик ING Bank Егор Федоров. Теоретически компания может ожидать еще и дальнейшего роста кредитных ставок и поэтому старается поскорее рефинансировать долги, не исключает он. В любом случае действия компании вписываются в ее общую политику, направленную на удешевление заемного капитала, резюмирует Федоров.

Дарья Тросникова

ВЕДОМОСТИ

«Ростелеком» вернул контроль над оператором спутниковой связи «Глобалтел»

Процедура его банкротства прекращена

«Ростелеком» получил контроль над компанией ЗАО «Глобалстар – космические телекоммуникации» («Глобалтел»), предоставляющей в России услуги связи спутникового оператора Globalstar. Об этом говорится в сообщении «Ростелекома». Он подписал мировое соглашение с американской компанией Loral Space & Communications Holdings Corporation (LSC), которой ранее принадлежало 49% акций «Глобалтела». Теперь эти акции перешли к дочерней компании «Ростелекома» – «РТКомм.ру». Представитель оператора Андрей Поляков отказался обсуждать сумму сделки с LSC.

В 2013 г. Арбитражный суд Москвы запустил процедуру банкротства «Глобалтела» и с 1 июля 2013 г. группа компаний «Ростелеком» потеряла контроль над «Глобалтелом», говорится в отчете оператора. Поскольку чистые активы спутникового оператора были отрицательными, в итоге «Ростелеком» получил 2,83 млрд руб. чистой прибыли и 3,3 млрд руб.

дохода от деконсолидации. В октябре 2014 г. суд признал «Глобалтел» банкротом и открыл конкурсное производство.

Поляков говорит, что мировое соглашение, заключенное в арбитражном суде, прекратило процедуру банкротства. Это подтверждается решением арбитражного суда от 16 января 2015 г., утверждающим мировое соглашение. Долг оператора составлял 3,548 млрд руб., говорится в нем. Из них только 747 млн руб. были обеспечены залогом имущества «Глобалтела», 2,198 млрд составили необеспеченные долги и еще 602 млн – штрафные санкции. По мировому соглашению «Глобалтел» выдал LSC два векселя с погашением не раньше 30 ноября 2021 г. Один обеспечен залогом (на 747 млн руб.), а второй – на 1,75 млрд руб. – нет. Общая сумма долга составила 2,5 млрд руб.

Международная система Globalstar состоит из 48 низкоорбитальных спутников, покрывающих значительную часть земного шара и позволяющих связываться в том числе с малонаселенными и труднодоступными территориями, говорит Поляков. В России Globalstar поддерживают три станции сопряжения «Ростелекома», обслуживающие всю территорию России и часть Тихого океана. Сейчас у Globalstar в России около 40 000 абонентов, говорится в сообщении «Ростелекома».

По мнению гендиректора Altegosky Сергея Пехтерева, клиентская база «Глобалтела» может расти на 5000 абонентов ежегодно, что эквивалентно \$5 млн годовой выручки. Будучи банкротом, «Глобалтел» не приносил акционерам денег, поэтому сумма сделки могла быть символической – например, только судебные издержки, считает Пехтерев. «Глобалтел» оплачивал Globalstar пропуск трафика в спутниковом сегменте сети и будет работать так и теперь, уверен Пехтерев.

Павел Кантышев

Коммерсантъ®

Программирование по-министерски

Главы Минкомсвязи и Минэкономики обсудят поддержку отечественного софта

Госзакупки иностранного программного обеспечения должны быть ограничены уже с 1 июля 2015 года, тогда же отечественные разработчики получают преференции, решила Минкомсвязь. В Минэкономики и Федеральной антимонопольной службе считают эти льготы вредными для конкуренции в отрасли. Вчера комиссия Совета федерации предложила снять межведомственные разногласия на личной министерской встрече.

Взгляды Минкомсвязи и Минэкономики на необходимость поддержки российских программистов настолько различаются, что противоречие нужно снимать на личной встрече руководителей министерств Алексея Улюкаева и Николая Никифорова, сказала вчера глава комиссии Совета федерации по развитию информационного общества Людмила Бокова. В отсутствие консенсуса проект постановления Минкомсвязи по созданию преференций российским разработчикам программного обеспечения (ПО), который сейчас находится на общественном обсуждении, будет направлен в правительство одновременно с отрицательным отзывом Минэкономики, и тогда правительство будет решать, к какому из ведомств прислушаться, сообщил "Ъ" заместитель директора департамента развития контрактной системы Минэкономики Алексей Галкин.

Проект постановления правительства опубликован Минкомсвязью на сайте regulation.gov.ru 25 февраля. Ведомство намерено создать реестр отечественного ПО и обязать госструктуры и компании с участием закупать софт только из

этого перечня. В случае если в реестре отсутствует необходимое ПО или оно не подходит по каким-то критериям, организации смогут закупить иностранный софт, но им придется представить письменное обоснование. Согласно плану, представленному на вчерашнем заседании комиссии Совета федерации, Минкомсвязь рассчитывает на подписание постановления правительства до 31 марта 2015 года, а сам механизм должен будет заработать с 1 июля 2015 года. С 1 января 2016 года ведомство намерено организовать мониторинг закупок ПО и оценивать обоснованность закупок иностранного софта. При этом Минкомсвязь признает, что "предлагаемый режим преференций может трактоваться как нарушающий положения ВТО".

Минэкономики считает, что российские производители софта не нуждаются в преференциях, говорит господин Галкин. В министерство не поступало экономического обоснования необходимости таких мер. Сейчас из-за девальвации рубля отечественное ПО может успешно конкурировать с зарубежным, которое значительно подорожало, говорит он, а если российские компании получат ощутимое преимущество в ходе госзакупок, они поймут, что им более не нужно соперничать с зарубежными вендорами. Это может привести к потере качества софта и повышению цен, опасается Алексей Галкин. Представитель Федеральной антимонопольной службы на совещании заявил, что поддерживает позицию Минэкономики в части повышенных рисков ослабления конкуренции между разработчиками ПО.

Минкомсвязь предлагает "мягкие меры по стимулированию спроса" на отечественное ПО, не запрещая закупку зарубежного софта, считает исполнительный директор ассоциации "Отечественный софт" Евгения Василенко. В 2014 году реализовались риски технологической зависимости от иностранного софта, на эти "звонки нельзя не реагировать", резюмирует она.

Мария Коломыченко