



# DIGEST

## РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

среда, 19 апреля 2017\*

### ПУ Б Л И К А Ц И И

#### Регулирование

**Освобождение от проверок ФАС как награда за введение комплаенса** ..... 3

*Применение такого стимула обсуждает ФАС*

**Генпрокуратура предлагает превентивный арест имущества юрист-коррупционеров** ..... 3

*Зато тех, кто заявит о взятке, освободят от штрафа*

**Набиуллина предлагает ограничить долговую нагрузку заемщиков МФО** ..... 4

*Ежемесячные выплаты россиян по кредитам и займам могут быть ограничены размером доходов*

#### Государство и бизнес

**Владимир Литвиненко стал вторым после Гурьевых совладельцем «Фосагро»** ..... 5

*Ректор Горного университета почти за 15 млрд рублей купил 4,8% акций компании*

**Как заставить крупнейшие российские компании перевести свои зарубежные структуры на родину** .. 5

*Чиновники не могут придумать, как выполнить поручение президента от 2014 года*

**Россияне тонут в кредитах** ..... 6

*Больше половины заемщиков в РФ новыми долгами покрывают старые*

**Из подполья в аквариум** ..... 7

*Бизнес и власть уже обсуждают долгосрочные последствия летней кассовой реформы*

**Сила Сибири**..... 9

*Красноярск, Хакасия и другие регионы готовятся представить инвесторам на КЭФ-2017 лучшие проекты*

#### Оценки, прогнозы, статистика

**Почему слабый рубль мало помог экспорту и внутреннему производству** ..... 11

*Низкое качество институтов нивелирует преимущества ослабления курса*

**20 миллионов россиян скатились в бедность** ..... 12

*Материальное положение россиян ухудшается, несмотря на рост зарплат и пенсий*

#### Бизнес-стратегии

**Дерипаска сделал деньги из воды**..... 14

*Компания En+ Олега Дерипаски в преддверии IPO раскрыла финансовые результаты за 2016 г. Выручка En+ составила \$9,78 млрд, скорректированная EBITDA – \$2,48 млрд.*

**ГК «Протек» купила производителя антибиотиков «Рафарма»** ..... 14

*Сумма сделки составила не менее 6,7 млрд рублей*

**Некоторые жизненно важные лекарства могут уйти с российского рынка** ..... 15

*Это произойдет, если ФАС пересмотрит методику определения предельной цены на них*

**РБК продадут с дисконтом**..... 15

*Глава ECH Григорий Березкин подтвердил покупку РБК*

#### Финансы

**Через полгода после IPO выяснилось, что ФГ «Будущее» планирует допэмиссию** ..... 18

*Часть акций может быть размещена на рынке*

**Гонконгская биржа Bitfinex приостановила выдачу денег** ..... 18

*Bitfinex, на которую приходится 25% оборота торгов биткоинами, утверждает, что виноваты банки. Рынок ей не верит*

**К концу апреля доллар и евро снова начнут укрепляться ..... 19**

*Сергей Коробков, инвестиционный аналитик GLOBAL FX: С начала недели диапазон колебания рубля по отношению к американскому доллару и единой европейской валюте не выходит за пределы 40 копеек. Пара USD/RUB зажата в границах 55,90-56,30, а EUR/RUB - 59,50-59,90, соответственно*

**Доллар на открытии торгов пошел вниз ..... 20**

*Курс доллара к рублю на открытии торгов на Московской бирже пошел вниз. К закрытию предыдущих торгов он снизился на шесть копеек до 56,19 рубля за американскую валюту. Евро также снизился на 11 копеек до 60,25 рубля*

**Топливо-энергетический комплекс**

**Нефтяной подарок президенту ..... 21**

*По прогнозу Citigroup, нефть может подорожать до \$65 за баррель к концу года*

**Дума не поддержала Газпром в его борьбе с миноритарными акционерами ..... 22**

*В Думе не прошел закон об отмене обязательной оферты миноритарным акционерам*

**Труба лишней не бывает ..... 22**

*Газопровод с Сахалина готовят к расширению*

**Миллиарды долларов на ветер ..... 23**

*Fortum может построить 1,4 ГВт ветропарков*

**Металлургия**

**Polymetal в I квартале нарастил выпуск золота на 18%, серебра - снизил на 15% ..... 24**

*Polymetal Int (объединяет активы ОАО "Полиметалл") в первом квартале 2017 года нарастил производство золота на 18%, до 199 тысяч унций, снизил производство серебра на 15% - до 6,1 миллиона унций, говорится в сообщении компании*

**Чистая прибыль сталелитейной компании POSCO в I квартале выросла в 3 раза ..... 24**

*Чистая прибыль крупнейшей сталелитейной корпорации Южной Кореи POSCO в первом квартале 2017 года выросла в 2,8 раза в годовом выражении и составила 977 миллиарда вон (855,2 миллиона долларов), говорится в отчетности компании*

**Машиностроение**

**КамАЗ заведет китайские моторы в России ..... 25**

*Концерн создаст СП с Weichai Power*

**Транспортные услуги и логистика**

**«Победа» отказала в перевозке пассажиров из-за нехватки кресел в самолете ..... 26**

*Российский закон не регулирует овербукинг, но авиакомпании его применяют*

**Портфель открыт ..... 26**

*Как реформа учета повлияет на лизинг и аренду*

**На первый-федеральный рассчитайся ..... 28**

*За лидерство на железной дороге спорят ПГК и ФГК*

**Телекоммуникации и связь**

**Технологические корпорации шпионят за школьниками ..... 30**

*Уровень кибербезопасности в образовании оставляет желать лучшего*

**«Ростех» разработал «Ось» для работы с гостайной. 30**

*Операционная система проходит экспертизу Минкомсвязи*

**Отсутствие легального софта — не доказательство пиратства ..... 31**

*Microsoft не разрешили отправлять приставов в российские компании, где количество купленных программ не соответствует числу сотрудников*

**Строительство и рынок недвижимости**

**Совет при президенте раскритиковал законопроект о сносе пятиэтажек ..... 33**

*Он нарушает конституционные права граждан*

**Госкомпании покидают офисы ..... 34**

*Государственные покупатели и арендаторы снизили активность в бизнес-центрах*

**ПИК назвал цену "Мортону" ..... 34**

*Создание мегазастройщика обошлось в 48 млрд руб.*

# РЕГУЛИРОВАНИЕ

## ВЕДОМОСТИ

### Освобождение от проверок ФАС как награда за введение комплаенса

#### **Применение такого стимула обсуждает ФАС**

ФАС внедряет риск-ориентированный подход и работает над критериями компаний, которые будут включены в список плановых проверок, рассказал «Ведомостям» замруководителя ФАС Сергей Пузыревский. Цель – проверять только тех, у кого особенно высок риск нарушений. В перечень точно попадут естественные монополии с выручкой более 7 млрд руб. в год – это компании с высокими рисками. Но велика вероятность, что в списке окажутся и все компании с такой выручкой – они могут доминировать на рынке, объясняет Пузыревский. Малый и средний бизнес ФАС проверять не будет.

Крупные компании, внедрившие процедуры предупреждения антимонопольных нарушений, могут быть ограждены от плановых проверок – окончательного решения не принято, но это вполне возможно, говорит Пузыревский. Идею поддерживает министр открытого правительства Михаил Абызов, передал его представитель.

До этого речь шла лишь о снижении штрафов для тех, кто внедрил антимонопольный комплаенс (оценка рисков, меры по их снижению, обучение сотрудников). В 2016 г. ФАС подготовила проекты поправок в закон о защите конкуренции и КоАП, которые позволят снижать штраф на 1/8. Проект прошел общественное обсуждение и согласование, сейчас дорабатывается перед внесением в правительство, говорит Пузыревский, одно из принципиальных замечаний от государственно-правового управления – не будет ли комплаенс использоваться недобросовестными компаниями исключительно для снижения ответственности при умышленном правонарушении. Чтобы избежать этого, ФАС хочет

проверять, действительно ли система применялась.

В 2016 г. ФАС провела 156 плановых проверок и 400 внеплановых, уточнил Пузыревский, от внеплановых комплаенс не застрахует, но позволит снизить штраф. А если акционер, внедрив комплаенс, сам же участвовал в картеле или завысил цены, то это может стать и отягчающим обстоятельством, предупреждает Абызов.

Компании, внедрившие комплаенс, поддерживают инициативу. Снижение штрафа или освобождение от проверок – стимул внедрять комплаенс, говорит вице-президент по правовым вопросам ООО «Пивоваренная компания «Балтика» Антон Рогачевский. Главная цель комплаенса – не тратить заработанные средства на штрафы, поддерживает представитель МТС. Растущее количество жалоб в ФАС и предупреждений службы сами по себе повод внедрять комплаенс, признает представитель «Сибур».

Екатерина Мереминская

## ВЕДОМОСТИ

### Генпрокуратура предлагает превентивный арест имущества юриц-коррупционеров

#### **Зато тех, кто заявит о взятке, освободят от штрафа**

Генпрокуратура подготовила предложения об освобождении от административной ответственности организаций, сообщивших о факте коррупционного правонарушения. Это сделано по поручению президиума Совета при президенте по противодействию коррупции, сообщил замначальника управления Генпрокуратуры Валерий Волков во вторник. Такая норма будет действовать по аналогии с освобождением от уголовной ответственности лиц, сообщивших о даче взятки, пояснил представитель надзорного ведомства. Сейчас

предприятию грозит штраф за дачу взятки, даже если его представитель сам пришел к правоохранителям и сообщил им об уже переданной взятке. Это, по мнению Волкова, не создает стимула к «позитивному социальному поведению».

В прошлом году прокурорами было инициировано 450 дел о коррупционных нарушениях юридических лиц, сумма наложенных по ним штрафов составила 654 млн руб. Однако существует проблема взыскания, признался Волков: часто предприятия начинают выводить активы и скрывать имущество, на которое можно было бы наложить взыскание. Поэтому также прокуратурой прорабатывается инициатива о введении новой меры обеспечения по таким делам – ареста имущества юриц, в отношении которых начато производство по делам о коррупционных правонарушениях.

Также прокуратура хочет получить возможность контролировать расходы бывших чиновников, по крайней мере на протяжении двух лет после их увольнения со службы. Как рассказал начальник управления Генпрокуратуры Александр Русецкий, соответствующие предложения уже подготовлены и переданы в администрацию президента. Он напоминает, что сейчас прокуроры вправе добиваться обращения имущества в доход государства, если чиновник не докажет, что оно приобретено на законно полученные им средства. Но некоторые успевают уволиться еще до того, как начнется проверка, – и в этом случае контролирующий орган ничего не может сделать. Если предложенные поправки будут приняты, поспешное увольнение не спасет чиновников от проверки или даже судебного иска. За три года прокуроры направили в суды более 40 исковых заявлений об обращении в доход государства имущества чиновников. Удовлетворены уже 20 из них о взыскании имущества на сумму более 2 млрд руб.

Замруководителя экспертно-правового центра при уполномоченном по защите прав предпринимателей Наталье Рябова говорит, что освобождение от ответственности организации, заявившей о фактах коррупции, – очень хорошая идея и предпринимательское сообщество

уже не раз ставило об этом вопрос. Такое решение устраняет очевидный диссонанс в законе, поскольку обычно руководитель предприятия действует в его интересах и от его имени. А вот к арестам имущества юрлиц следует отнести очень осторожно, предупреждает Рябова. Предусмотренные соответствующей статьей Кодекса об административных нарушениях санкции могут быть очень велики, и на основании одного только подозрения в совершении нарушения предприятие может понести совершенно несоизмеримые потери. Такая мера должна использоваться скорее в порядке исключения, а не общего правила, считает Рябова.

Арест активов организаций по подозрению в даче взятки может превратиться в новый инструмент, позволяющий «кошмарить бизнес», предупреждает заместитель гендиректора «Трансперенси интернешнл – Р» Илья Шуманов. Пока такой институт нельзя назвать эффективным: во-первых, сроки для привлечения к ответственности короткие, во-вторых, применяется такая санкция выборочно. Но то, что над организациями-заявителями не будет висеть угроза штрафа, может помочь делу борьбы с коррупцией.

Анастасия Корня

## ВЕДОМОСТИ

### Набиуллина предлагает ограничить долговую нагрузку заемщиков МФО

**Ежемесячные выплаты россиян по кредитам и займам могут быть ограничены размером доходов**

Известная бабушка из Достоевского – очень скромный человек по сравнению с нашими сегодняшними ростовщиками», – заявил вчера президент Владимир Путин на заседании президиума Госсовета по вопросу развития национальной системы защиты прав потребителей. Из его слов следует, что потребители финансовых услуг, а именно микрозаймов его беспокоят в первую очередь: среди микрофинансовых организаций (МФО) есть и такие, кто не объясняет гражданам условия займа и «цепочку возможных последствий», и

большинство заемщиков «неминуемо попадает в долговую спираль».

Люди берут значительно больше кредитов и долгов, чем могут обслуживать, согласилась с ним председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. С 2017 г. ЦБ ограничил проценты, которые начисляют МФО по договору микрозайма, – они не могут превышать трехкратный размер суммы долга. Однако, по словам Набиуллиной, «можно и дальше снижать этот предел» – МФО начнут качественнее оценивать кредитоспособность клиента, поскольку у них не будет возможности зарабатывать на просрочке, штрафах и пенях. «Человек берет деньги на несколько дней, а получается, что не может вернуть, становится заложником постоянно растущего долга и, конечно, 600% в год никто не в состоянии платить», – заметила она. И добавила, что Центробанк намерен ограничить величину долга заемщика перед МФО доходом заемщика.

«Отношение долга к доходу – самая правильная история», – убежден председатель совета директоров «Домашние деньги» Евгений Бернштам. Обычно в расчете участвует общая ежемесячная сумма кредитных платежей и ежемесячный доход, но быстро внедрить эту инициативу невозможно, указывает директор по правовым и корпоративным вопросам группы компаний «Быстроденьги» Александра Новицкая, например, нет единой базы всех кредитов.

Ольга Адамчук

# ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

## ВЕДОМОСТИ

### Владимир Литвиненко стал вторым после Гурьевых совладельцем «Фосагро»

**Ректор Горного университета почти за 15 млрд рублей купил 4,8% акций компании**

Ректор Санкт-Петербургского горного университета Владимир Литвиненко, руководивший в 2000 и 2004 гг. на президентских выборах штабом Владимира Путина в Санкт-Петербурге, увеличил долю в одном из крупнейших в мире производителей фосфатных удобрений – «Фосагро». Компания сообщила, что 12 апреля Литвиненко купил у члена совета директоров «Фосагро», бывшего гендиректора компании Игоря Антошина 4,81% акций компании за 14,949 млрд руб. (\$262,5 млн по курсу на дату покупки). На LSE в тот день 4,81% акций «Фосагро» стоили \$263,5 млн. Теперь доля Литвиненко – 19,35%. На LSE такой пакет стоит \$1 млрд.

Все действия по переходу прав собственности завершены, отмечается в сообщении «Фосагро». Теперь доля Антошина составляет 7,07%, включая 1,92% акций, переданных по сделке репо.

«Мне понадобились средства, которые будут направлены на финансирование проектов, не связанных с группой «Фосагро», – передал Антошин «Ведомостям» через представителя. Он уже не первый раз снижает свою долю. В начале года Adorabella Limited, бенефициарами которой являются Андрей Гурьев-старший и члены его семьи, купила у Антошина 2,7% акций «Фосагро». Доля бывшего топ-менеджера сократилась до 11,88%. Перед этим в январе Антошин перевел в российскую юрисдикцию владение пакетом в «Фосагро», ликвидировав кипрские Dubberson Holdings Limited, Carranita Holdings Limited и Vindemiatrix Trading Limited, через которые он ранее владел долей в компании.

О проектах Антошина вне «Фосагро» известно немного.

«Интерфакс» в апреле 2016 г. писал, что тот купил у структур председателя правления и совладельца «Новатэка» Леонида Михельсона долю в ООО «Северо-Запад инвест». По данным Dun & Bradstreet, на которые ссылалось агентство, владельцем Eubaea Enterprises Limited является кипрская Morocast Limited, которая на 100% принадлежит Антошину. По данным «СПАРК-Интерфакс», Eubaea Enterprises по-прежнему владеет 95% «Северо-Запад инвест». Это проект комплексного освоения территорий, расположенных между Водосливным каналом на юге города Сестрорецка и комплексом защитных сооружений от наводнений Санкт-Петербурга. Общий размер частных инвестиций – 250 млрд руб., говорится на сайте «Северо-Запад инвест».

Вопросы «Ведомостей», переданные Литвиненко, остались без ответа. О том, что ректор Горного университета владеет примерно 10% «Фосагро», компания сообщила накануне IPO в 2011 г. Год назад Литвиненко увеличил долю, купив 4,81% акций у структуры Гурьева и его семьи – Carranita Holdings Limited примерно за \$268,754 млн. Тогда Литвиненко передавал через представителя, что увеличил долю в «Фосагро», так как, по его мнению, «компания обладает значительным потенциалом для дальнейшего устойчивого роста». Литвиненко уточнял, что профинансировал сделку за счет привлеченных и собственных средств. Под такой высококачественный актив, как «Фосагро», в банках можно привлечь кредит примерно на пять лет с однозначной доходностью, говорит аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай.

Литвиненко – один из самых богатых ректоров в России. За 2015 г. он задекларировал 277,2 млн руб. годового дохода, говорится в материалах Горного университета. Среди его собственности три земельных участка общей площадью 5,9 га, квартира и три автомобиля. Кроме этого только с 2011 г. на его долю причиталось примерно 8,9 млрд руб. дивидендов «Фосагро». И эта сумма может увеличиться, после того как акционеры «Фосагро» одобряют дивиденды по итогам второго полугодия 2016 г. – 3,9 млрд руб. Ранее источники «Ведомостей» говорили, что 10% акций компании Литвиненко владеет с 2007 г.

Сколько дивидендов он получил с тех пор – не ясно.

Александра Терентьева

## ВЕДОМОСТИ

### Как заставить крупнейшие российские компании перевести свои зарубежные структуры на родину

**Чиновники не могут придумать, как выполнить поручение президента от 2014 года**

Еще в мае 2014 г. президент поручил правительству найти критерии, чтобы можно было обязать системообразующие компании переводить свои бизнес-структуры в Россию. Выполнить поручение не удалось третий год. Все крупнейшие российские компании из правительственного списка (их 197: нефтяные, металлургические, госкомпании, ритейлеры и несколько ГУПов) и так зарегистрированы в России, а перевод их «дочек» в страну может плохо отразиться на их иностранном бизнесе, рассказывает чиновник финансово-экономического блока.

Несколько раз писали доклады, что универсальные критерии невозможно выработать, вспоминает другой федеральный чиновник. Срок поручения – 1 ноября 2014 г., он давно прошел, но оно не снято с контроля до сих пор, говорит чиновник. Вопрос долго прорабатывается из-за его многоаспектности и необходимости согласований с компаниями и всеми заинтересованными сторонами, объясняет представитель Минэкономразвития, исполняющего это поручение, – работа будет продолжена.

Минэкономразвития решило разослать письмо компаниям из списка («Ведомости» ознакомились с его копией, подлинность подтвердил представитель министерства). Получение письма подтвердил



представитель «Мегафона». Часть адресатов письма еще не получили, но большинство отвечает, что и так ведет бизнес в России. «Если регистрация в России станет обязательной, это не станет проблемой для основных акционеров», – говорит представитель сети аптек «36,6»: компания работает в России, тут ее головной офис и центр прибыли. У компании бизнес в России, сообщил и представитель «Мегафона».

С 2014 г. идея потеряла актуальность, говорит высокопоставленный чиновник. Была совершенно иная обстановка – эскалации отношений России и Запада, вспоминает Владимир Тихомиров из БКС: чиновники хотели снизить риски государства, что вслед за санкциями будут попытки давления на «дочек» крупнейших российских компаний. Сейчас такие полувоенные меры не очень разумны, считает он. Если и нужны, то только для материнских, а не дочерних компаний, рассуждает высокопоставленный чиновник. Но из поручения следует, что речь – о компаниях из списка, а они в основном зарегистрированы в России, объясняет федеральный чиновник.

Исполнить поручение в точности невозможно, единодушно трое сотрудников компаний из списка: производственные активы давно в российской юрисдикции, переводить сюда торговые структуры (см. врез) неразумно. «Каждый год приходится писать одни и те же объяснения, почему перевести все зарубежные структуры в Россию невозможно», – жалуется другой сотрудник компании из списка.

Технически перевести иностранные структуры в Россию несложно, но не всегда это нужно и можно сделать, говорит партнер «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» Дмитрий Степанов: на иностранную структуру могут быть получены кредиты, а если это облигационный заем с большим числом иностранных инвестиционных фондов, объяснить перевод структуры в Россию сложно.

Перевести бизнес можно, но это неудобно или невыгодно, подтверждает руководитель крупного агрохолдинга. Например, немецкая Ekosem-Aggar (материнская компания российской «Эконивы») пять лет назад разместила облигации на Штутгартской фондовой бирже, выплаты намечены на 2022 г. До этого нежелательно перевести компанию в российскую юрисдикцию, говорит основной владелец Штефан Дюрр, пришлось

бы досрочно погасить немецкие бонды и выпустить новые, в России, что невозможно сделать на тех же условиях. А в перспективе перевод компании в Россию ограничил бы доступ к финансированию на иностранных рынках на более выгодных условиях, чем в России.

Судовладельцам удобны иностранные компании для каждого из судов, знает инвестор крупной компании, и не всегда российское представительство может получить лицензию на какие-то услуги за рубежом, опять нужна иностранная структура. Можно превратить компании холдинга в филиалы, но по коммерческим причинам реорганизация подходит не всем.

Если поручение не очень разумно, нужно не пытаться выполнять его, а вынести вопрос перед президентом, уверен Тихомиров, корректировать его или вовсе отменить.

В подготовке статьи участвовали Александр Терентьева и Анастасия Иванова

Елизавета Базанова, Маргарита Папченкова, Екатерина Бурлакова

## НЕЗАВИСИМАЯ

### Россияне тонут в кредитах

**Больше половины заемщиков в РФ новыми долгами покрывают старые**

В Минэкономразвития (МЭР) рисуют оптимистичные прогнозы по скорому росту реальных доходов населения и выходу розницы в плюс. Не последнюю роль в этом должны сыграть и «восстановительные процессы потребительского кредитования», полагают в МЭР. Однако за ростом кредитования скрывается куда более нелицеприятный факт – свыше половины всех заемщиков новыми кредитами оплачивают старые. При этом каждый третий должник в стране имеет по два невыплаченных кредита, а каждый десятый – уже пять.

«По оценке Минэкономразвития России располагаемые доходы населения могут увеличиться почти на 2,5 трлн руб. (реальный прирост 1%), что в условиях восстановительных процессов в потребительском кредитовании может привести к увеличению оборота розничной торговли на 1,7

трлн руб. (реальный прирост на 1,9%)», – рассказывают в ведомстве Максима Орешкина, уточняя возможные источники роста розничной торговли в 2017 году (см. «НГ» от 18. 04.17).

И в министерстве полагают, что «восстановительные процессы» в потребительском кредитовании уже происходят. Оптимизма чиновникам добавляют и данные по объемам выдачи новых кредитных карт. К примеру, как сообщает Национальное бюро кредитных историй (НБКИ), в первом квартале этого года было выдано до 1,17 млн карт, что на 15,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

При этом ситуация с выданными кредитными картами в различных регионах страны отличалась неоднородностью. Так, наибольший рост выдачи карт в первом квартале 2017 года наблюдался в Республике Бурятия (+39,9%), Омской области (+36%), Пермском крае (+35,6%), Республике Саха (Якутия) (+33,7%), а также в Забайкальском (+33,3%) и Красноярском (+32%) краях.

«Начало 2017 года было отмечено значительным увеличением количества выданных розничных кредитов (в том числе и новых кредитных карт) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, – считает гендиректор НБКИ Александр Викулин. – По нашему мнению, это свидетельствует о постепенном восстановлении у банков «докризисного» аппетита к риску». «Иными словами, несмотря на имеющиеся риски, банки находят возможности для наращивания выдачи розничных кредитов, в том числе и новых кредитных карт», – продолжает он.

Кредитные карты не единственный растущий сегмент, напоминают в НБКИ. Так, по итогам двух первых месяцев текущего года количество выданных кредитов на покупку потребительских товаров выросло по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 21,9% и достигло почти 2 млн.

Предыдущий 2016 год для кредитования также не был уж слишком печальным, продолжают в Объединенном кредитном бюро (ОКБ). «Всего за 2016 год банки выдали 25,83 млн новых кредитов общим объемом более 3,25 трлн руб. В годовом отношении количество кредитов выросло на 14%, а объемы кредитования увеличились на 28%», – рассказывают в организации, подчеркивая, что серьезнее всего в годовом отношении увеличилась выдача кредитов наличными. В этом сегменте количество новых кредитов выросло на 18%, а объемы выдач увеличились на треть. «В 2016 году

было выдано 17 млн таких кредитов на 1,75 трлн руб., годом ранее банки выдали 14,43 млн кредитов на 1,34 трлн руб.», – рассказывают в ОКБ, уточняя, что нарастили выдачу займов в прошлом году и другие сегменты кредитования.

Правда, как оказывается, выдача новых кредитов совершенно не означает восстановления потребительской активности россиян. Ведь полученные таким образом средства зачастую не идут в экономику, а возвращаются обратно в банковский сектор.

В частности, как сообщают в Объединенном кредитном бюро, в 2016 году больше половины всех заемщиков брали новые кредиты не для прямого потребления, а для частичного или полного погашения задолженности по уже имеющимся долговым обязательствам. «Самый высокий показатель наблюдался в декабре 2016 года, когда 58% заемщиков направили новые кредиты наличными на погашение старых», – подчеркивают в ОКБ. Кроме того, продолжают в организации, 27% заемщиков в прошлом году направляли на погашение старого долга более половины суммы нового кредита.

И на сегодняшний день самая высокая доля заемщиков, расплачивающихся новыми кредитами по старым долгам, наблюдается среди тех, кто брал новые займы наличными до 50 тыс. руб. Доля таких заемщиков – 56%. Среди тех, кто занял от 50 тыс. до 150 тыс. руб. таких 41%, с кредитами от 150 тыс. до 250 тыс. руб. – 43%, а с кредитами от 250 тыс. до 500 тыс. руб. – 46%.

«Средний размер нового кредита, взятого для целей рефинансирования старого долга, также вырос за 2016 год. Со 101 до 126 тыс. руб., а размер кредита для прямого потребления вырос со 143 до 167 тыс. руб.», – рапортуют в организации.

В ОКБ такую тенденцию объясняют стремлением россиян перекредитоваться на более выгодных для себя условиях. «Заемщики, взявшие кредит под высокие ставки в 2015 году, захотели перекредитоваться на более выгодных условиях», – рассказывает гендиректор ОКБ Даниэль Зеленский, добавляя, что в итоге ежемесячный платеж у людей, взявших новые кредиты на рефинансирование имеющихся, в среднем оказался на 15–20% выше, чем у тех, кто направлял заемные средства на прямое потребление.

Эксперты рынка также обращают внимание, что среди

заемщиков с открытыми кредитами на момент получения нового кредита наличными треть имели один кредит со средним долгом 100 тыс. руб. «30% заемщиков имели два кредита со средним общим долгом 187 тыс. руб., 18% заемщиков имели три открытых кредита с общим долгом 278 тыс. руб., а каждый десятый – пять и более открытых кредитов с долгом 575 тыс. руб.», – перечисляют в ОКБ.

Причем среди тех, кто имел пять и более открытых кредитов, 71% использовали новый кредит на полное или частичное погашение существующих долгов, указывают в компании.

Тема кредитной кабалы неожиданно всплыла и на вчерашнем заседании президиума Госсовета, которое проводил президент Владимир Путин. «Немало трудных вопросов возникает у граждан – потребителей так называемых микрозаймов», – отметил президент. Ссылаясь на данные ЦБ, Путин сообщил, что средний срок использования подобных займов – так называемых кредитов до зарплаты – составляет семь дней, а средняя сумма – 7 тыс. руб. «Фактическая переплата по такому займу составляет 805 руб. – 11,5% за период выплаты кредита», – уточнил Путин.

Высокая закредитованность населения вызывает беспокойство у экспертов «НГ». «Тот факт, что люди берут кредиты наличными и из нового кредита погашают часть старого, а часть денег направляют на текущее потребление, говорит о неустойчивости финансового положения такого домохозяйства», – полагает гендиректор «Мани Фанни» Александр Шустов. По мнению эксперта, это нельзя назвать рефинансированием в классическом понимании. «Классическое рефинансирование подразумевает, что кредит полностью переводится на обслуживание в другое финансовое учреждение. Если же берется один кредит, чтобы погасить платежи по другому кредиту, а на остаток жить – это больше похоже на финансовую пирамиду, которую строит человек, потерявший занятость, либо чей доход резко сократился», – рассуждает Шустов.

«Обратите внимание, 56% заемщиков обращаются за так называемыми кредитами «до полочки», то есть до 50 тыс. руб., притом что средняя сумма кредита в рамках программы рефинансирования составляет порядка 150 тыс. руб. И это если речь идет о потребительском кредитовании, а не, скажем, об автокредитах или тем более ипотеке.

То есть эти займы направляются большей частью на осуществление текущих платежей по ранее сформированным долговым обязательствам, рефинансированием это назвать сложно», – соглашается зампредправления «Ланта Банк» Дмитрий Шевченко, подчеркивая, что, получая такие кредиты, заемщик лишь ухудшает свое материальное положение.

Роста активности банков в сфере развития программ рефинансирования и розничного кредитования также нет. «В прошлом году число полученных розничными банками заявок на кредит выросло в среднем по России на 30%, то есть граждане действительно стали обращаться в банки чаще. Однако в прошлом году доля одобренных заявок упала до исторического минимума: только 10% поданных заявок было одобрено, то есть 9 из 10 потенциальных заемщиков кредит в банке не получили», – рассказывает Шевченко.

Сомневаются эксперты и в бурном всплеске потребительского спроса в России. «За прошедший 2016 год реальные доходы россиян снизились. В таких условиях стоит ожидать не всплеска, а увеличения числа банкротств физлиц», – не исключает Шустов. Если в докризисный период закредитованность граждан способствовала росту внутреннего потребления, а значит, росту экономики, то сегодня кредитные ресурсы не развивают спрос, продолжает управляющий Санкт-Петербургским филиалом «Росгосстрах Банка» Елена Веревошкина. «Сегодня закредитованность граждан преимущественно обслуживает старые долги. Более того, та категория граждан, которая могла бы без системных рисков для экономики брать кредиты и обслуживать свои долги, предпочитают подождать лучших времен и обходятся собственными средствами», – говорит она.

Ольга Соловьева

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Из подполья в аквариум**

**Бизнес и власть уже обсуждают  
долгосрочные последствия  
летней кассовой реформы**

Федеральная налоговая служба (ФНС) решила пойти навстречу предпринимателям, обеспокоенным

дефицитом новых кассовых аппаратов, и планирует отказаться от взимания штрафов за отсутствие касс с тех, кто заключил до 1 июля договор на их поставку. Бизнес, в свою очередь, готовится к переменам, к которым может привести степень открытости их данных госорганам. Предприниматели признают: предстоит выработать новую философию взаимоотношений с властью и потребителями.

Старт реформы по переводу предпринимателей на кассы нового типа представители бизнеса и власти обсудили вчера на мероприятии "Онлайн-кассы. Новые возможности ритейла". Как заявил глава ФНС Михаил Мишустин, служба рассматривает возможность неприменения санкций к тем, кто заключил договоры на поставку новой контрольно-кассовой техники. Напомним, в 2016 году президент Владимир Путин подписал закон о переходе точек продаж на онлайн-кассы. До февраля 2017 года применение новой техники было добровольным, а с 1 июля новые кассовые аппараты будут обязательны для всех, кто применял их до февраля. Лица, которые ранее не должны были их применять, обязаны будут перейти на новые аппараты с 1 июля 2018 года. По закону, штраф за отсутствие новой техники составляет три четверти от суммы расчетов, произведенных без онлайн-касс, но не менее 30 тыс. руб. По словам господина Мишустина, для неприменения штрафов не потребуется изменений в законодательстве, достаточно будет разъяснительного письма Минфина и ФНС.

Ранее служба де-факто ликвидировала дефицит фискальных накопителей, мешавший старту реформы ("Ъ" писал об этом 13 марта). По словам Михаила Мишустина, любые масштабные изменения не проходят легко, в обмен бизнес получает возможность "прозрачно договориться о том, что все мошеннические схемы уходят в прошлое".

Это важно и самим предпринимателям — ФНС в прошлом году проверила 150 тыс. касс, почти все они работали с нарушениями, причем вместе с казной от этого, как правило, недополучают сборы и владельцы бизнеса.

Тем временем рынок сам стремится удовлетворить возникающий спрос. Так, "Яндекс.Деньги" готовы избавить владельцев магазинов от забот по регистрации новых касс. Как сообщили "Ъ" в "Яндекс.Деньгах", у

компании есть сервис для приема онлайн-оплат — "Яндекс.Касса", которая готовит специальный расширенный протокол для работы в соответствии с новым законом о контрольно-кассовой технике. Компаниям, которые работают через "Яндекс.Кассу", нужно будет лишь купить или арендовать кассовый аппарат с поддержкой "Яндекс.Кассы", заключить договор с оператором фискальных данных и зарегистрировать технику в налоговой службе. Не придется самостоятельно интегрировать контрольно-кассовую технику с системой управления магазином — "Яндекс.Касса" сможет сама передавать информацию о заказах и оплатах на технику, информируя магазин об успешной оплате и регистрации чека, контролировать регистрацию чека, проводить через кассы полные и частичные возвраты. Такая технология стала возможной после того, как "Яндекс" получил разрешение на обработку фискальных данных и был включен в реестр ФНС. При этом, сообщили "Ъ" в компании, у "Яндекса" нет планов по участию в других процессах, связанных с работой торговых предприятий и функционированием контрольно-кассовой техники".

Кассовую реформу вчера одобрил мэр Москвы Сергей Собянин. Он заявил, что для экономики города, в котором торговля составляет 4 трлн руб. оборота ежегодно и где заняты 1 млн человек, прозрачность крайне важна. По его словам, покупатель впервые за всю историю торговли в стране может сам проверить достоверность наименования и цены товара, который ему продают. Он назвал "революционной" ситуацию, при которой потребитель совместно с налоговой службой сможет контролировать процесс торговли. В свою очередь, город получает возможность иметь точное представление о потребительской корзине и из ее расчета планировать льготы для граждан с низкими доходами. Реформа снимает и вопросы, связанные с контролем продаж жизненно важных лекарств.

Бизнесу и власти предстоит понять, как вообще существовать в условиях того уровня прозрачности, который предлагает реформа, заявил в своем выступлении глава Сбербанка Герман Греф. По его словам, демократизация информации и тот факт, что "наша жизнь будет абсолютно открытой в фискальном и личном плане, меняет всю философию отношений бизнеса и государства". При той степени открытости, которую получают власти, по мнению главы Сбербанка,

должно быть принципиально другое налоговое законодательство.

Тем временем, по мнению представителей предпринимательского сообщества, хорошим началом будет распространение налоговых вычетов в размере 18 тыс. руб. при переходе на новую кассовую технику не только на ИП, но и в отношении юрлиц, применяющих ЕНВД. Об этом заявил глава "Опоры России" Александр Калинин. Кроме того, по его словам, стоит освободить от применения контрольно-кассовой техники предпринимателей, которые работают по патенту. На что глава ФНС заявил, что президент поручил принять закон о налоговом вычете только в отношении ИП, а в части патента "можно подумать, но не для всех".

Представители крупных ритейлеров не видят оснований для того, чтобы реформа была остановлена. "Единственное, что ей мешает, это менталитет,— говорит замглавы Ассоциации компаний розничной торговли (АКОРТ) Владимир Ионкин,— когда участники рынка до последнего ждут, что реформу перенесут. Теперь же, когда до всех дошло, что этого не будет, мы видим риски завала ФНС заявками о регистрации касс в июне". По его словам, реализация проекта проходит в условиях, когда ФНС повернута лицом к бизнесу и разговаривает с ним на одном языке. "Это приятно, в наши проблемы вникают,— говорит господин Ионкин,— в долгосрочной перспективе использование контрольно-кассовой техники улучшит бизнес-климат и условия конкуренции". С другой стороны, по его словам, бизнес ждет дальнейших шагов государства навстречу добросовестным участникам рынка. "Члены АКОРТ формируют 28% розничного товарооборота страны и выплачивают 55% налогов. Второй цифрой мы готовы поделиться с другими участниками рынка",— заявил "Ъ" замглавы ассоциации.

Татьяна Гришина



# НЕЗАВИСИМАЯ

## Сила Сибири

**Красноярск, Хакасия и другие регионы готовятся представить инвесторам на КЭФ-2017 лучшие проекты**

Начало 2017 года для инвесторов вышло достаточно плодотворным: старт презентаций был дан в феврале на инвестиционном форуме в Сочи, затем «папочку» подхватил Арктический форум в Архангельске. Сейчас регионы и инвесторы вовсю готовятся к Красноярскому экономическому форуму (КЭФ), который пройдет 21-22 апреля.

С одной стороны, может показаться, что такая активность в организации мероприятий излишня, ведь главное не обсуждать проекты, а реализовывать их. Но если внимательно присмотреться к повесткам форума, то каждый акцентирует внимание на отдельных вопросах. В Сочи были презентованы проекты практически всех регионов России, в итоге общий объем заключенных сделок превысил 200 млрд рублей. Инвесторам и российским чиновникам понравились проекты в Крыму, Ростовской области, Татарстане, Хакасии и Краснодарском крае.

Арктический форум большой акцент делал на развитии северных регионов, а также реализации одного из крупнейших в мире проектов по добыче и поставке сжиженного газа в рамках проекта «Ямал-СПГ», а также на развитии Северного морского пути, который способен существенно сократить время и финансовые затраты для перевозок грузов между Европой и Азией.

Особенность Красноярского экономического форума – приоритет проектов, которые важны для Сибирского федерального округа. Как известно, регион богат природными ресурсами – нефтью, газом, углем и т.п. Среди участников форума – заместитель председателя правительства РФ Аркадий Дворкович, министр экономического развития Максим Орешкин, председатель ГК «Внешэкономбанк» Сергей Горьков, министр энергетики Александр Новак и министр транспорта Максим Соколов, председатель совета фонда «Центр стратегических разработок» Алексей Кудрин. Планируется, что одним из модераторов станет глава Сбербанка Герман Греф. То есть форум будет представительным.

На КЭФ будут представлены несколько масштабных проектов Сибири. Самый крупный – разработка Бейского месторождения в Хакасии, в рамках которого строится и инфраструктура – уже второй транспортный узел, за который отвечает одна из структур En+ Group компания «Эн+ Логистика» в Хакасии. После ввода в эксплуатацию он обеспечит развитие проектов сразу в нескольких отраслях: в угольной промышленности, металлургии и т.п. Как отмечают власти Хакасии, создание транспортной инфраструктуры поможет в разработке потенциально крупнейшего месторождения на юге Сибири со стороны таких российских компаний, как En+, СУЭК-Хакасия, Аршановский, Майрхский разрезы и других. Также предусмотрено создание логистического центра на базе ПАО «Абаканвагонмаш» с серьезной ремонтной базой для вагонного парка. На КЭФ власти Хакасии намерены представить проект «Развитие промышленного потенциала республики до 2030 года».

Сегодня Хакасия – один из немногих субъектов России, демонстрирующих устойчивый промышленный рост с индексом 111,4%. «На форуме в Сочи наша презентация по развитию транспортной инфраструктуры, угольной промышленности, металлургии заинтересовала многих руководителей федерального уровня во главе с премьер-министром страны Дмитрием Медведевым», – говорит губернатор Хакасии Виктор Зимин. Зимин уверен, что у Хакасии есть все шансы закрепить позиции и заручиться поддержкой в реализации одного из крупнейших экономических проектов в масштабах Сибири. Он подчеркнул, что от развития промышленного потенциала региона выиграют все: и республика, и инвесторы, и жители Хакасии.

«Хакасия очень привлекательна для инвесторов, – говорит депутат Госдумы РФ от Красноярского края Виктор Зубарев. – Лесопромышленный комплекс, сельхозоваропроизводство, которое сегодня дает колоссальные новые возможности для развития Хакасии. Большое будущее у туристической отрасли: мы прогнозируем, что поток туристов, который будет приезжать в Хакасию, дополнительно увеличится в ближайшие 2-3 года. Это очень привлекательная республика для инвестиций».

Соглашается с такой оценкой и вице-президент «Опоры России» Азат Газизов. «Одним из мощных

инвестиционных потенциалов республики является туризм. Хакасия – очень привлекательная для туристов территория! Там в одном месте существуют различные географические типы местности: реки, озера, степи, тайга, альпийские луга, водопады, ледники, к тому же есть и памятники культурно-исторического наследия. На фоне традиционного привлечения инвестиций в области, которые связаны с производством, большое внимание надо уделить туризму. С учетом того, что зарубежные поездки для многих россиян стали неподъемными, привлекательность внутреннего туризма имеет серьезный финансовый потенциал. Я считаю, что все проекты в Хакасии со временем выстрелят, когда упадет ключевая ставка ЦБ и, следовательно, стоимость кредитов», – заявил эксперт.

После того, как наша страна пережила несколько сложных с экономической точки зрения лет, в России начал разворачиваться тренд на экономический рост. Как раз в такие периоды создание, модернизация или расширение производства очень актуальны и интересны, считает аналитик ГК ФИНАМ Богдан Зварич.

«Для инвесторов, для производителей в Хакасии очень важны два фактора. Первый – это создание инфраструктуры для работы компаний. Второй фактор, которым Хакасия может привлечь производителей и инвесторов – это снижение административных барьеров для компаний, которые собираются создавать или уже создают производство на этой территории», – отметил Зварич.

«Промышленное развитие Хакасии, безусловно, выгодно и для государства, и для нее самой. Рубль, заплаченный сотруднику нового предприятия, создает дополнительные рабочие места, потому что этот сотрудник идет тратить этот рубль, например, в магазин и т.д. Это все вместе дает мощный импульс инвестиций с точки зрения создания нового производства и импульс к развитию смежных областей, в частности, по обслуживанию людей, которые работают на этом производстве. Таким образом, создается некий цепной эффект. Хакасия уже создала привлекательные для инвесторов условия, и это существенный плюс и для России, и для самого региона», – уверен эксперт.

Также особые надежды на форум возлагают и сами красноярцы: по данным правительства региона,

предприятия Красноярского края представят на КЭФ-2017 выставку инвестпроектов компаний-лидеров, а также инновационных решений, предложенных малым и средним бизнесом края, сообщается на официальном сайте региональных органов власти. Всего организаторы планируют представить порядка 40 различных проектов. В частности, гости КЭФ познакомятся с разработками краевых машино- и приборостроительных предприятий, компаний космической, биомедицинской, лесной отраслей. Отдельный стенд будет посвящен Универсиаде-2019. По оценкам Виктора Зубарева, в прошлом году, Красноярский край занял седьмое место по объемам полученных инвестиций среди всех субъектов РФ, а доля края в СФО по капиталовложениям в 2014-2016 годах выросла с 25 до 30% и составила порядка 420 млрд рублей. В целом же по СФО объем инвестиций сейчас превышает 1,4 трлн рублей в год.

Как сообщил Зубарев, Красноярский экономический форум имеет очень серьезный «аккумулирующий эффект для регионов Сибири и страны в целом». Он отметил, что в целом наиболее важными тематиками форума будут вопросы, связанные с развитием российских энергетики и транспорта, экономики Сибири, расширения взаимоотношений с государствами Азиатско-Тихоокеанского региона. Это касается не только создания транспортного коридора Азия – Европа, где задействованы мощности Транссибирской магистрали, расширения мощностей Северного морского пути, но и необходимости реализации сибирских инфраструктурных проектов в сфере и автомобильного и железнодорожного транспорта. «Одним из них может стать значимый для региона проект строительства моста через Енисей в Енисейском районе. Его строительство активизирует добывающую промышленность, поможет созданию базы обрабатывающей промышленности на северо-востоке Красноярского края», – считает Виктор Зубарев.

В форуме также будут участвовать делегации 30 регионов и городов России от Калининградской области до Дальнего Востока, руководители Новосибирской, Омской, Калининградской, Новгородской, Рязанской, Ульяновской областей, республик Алтай, Хакасия, Бурятия, Коми,

Тыва. Ожидается приезд мэров областных и краевых центров, уполномоченных по защите прав предпринимателей из разных регионов страны. Кроме того, организаторы форма рассчитывают на интерес к проектам иностранных инвесторов: на форум приедут представители Швейцарии, Беларуси, Республики Корея, США, Монголии, Японии, Китая, Италии, Республики Словения, Чехии и других.

Сергей Никаноров

# ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

## ВЕДОМОСТИ

### Почему слабый рубль мало помог экспорту и внутреннему производству

**Низкое качество институтов нивелирует преимущества ослабления курса**

Девальвация рубля обычно дает ценовой стимул для роста экспорта и внутреннего производства, конкурирующего с импортом, но в России после девальвации 2014–2015 гг. этот эффект проявился слабо (см. врез). Влияние одинакового ослабления реального курса на экспорт и импорт у разных стран может отличаться в несколько раз: это зависит от нескольких факторов, в том числе от мер политики, заключает Илья Прилепский из Экономической экспертной группы в докладе для Апрельской конференции Высшей школы экономики (ВШЭ). Выводы получены на основе эконометрических расчетов для России в сравнении с 60 странами.

#### Где перспективы

Один из факторов – доля импортных компонентов в стоимости экспорта с учетом реального эффективного курса: в России она примерно вдвое ниже медианного значения (больше и меньше которого имеют одинаковое число стран), что должно давать и больший выигрыш для экспорта от ослабления рубля. Но без учета сырьевого экспорта этот показатель, напротив, чуть выше медианы: т. е. преимущество у российского несырьевого экспорта при девальвации есть лишь менее чем перед 30 странами из 60.

Однако и этим не удалось воспользоваться в полной мере, посчитал Прилепский. Темп роста нефтяного экспорта в постоянных ценах мог составить 9,4, 11,5 и 6,2% в 2014, 2015 и 2016 гг. соответственно. А составил 4,4, 0 и 3,9%. В первые два года недостаточное использование экспортного потенциала было компенсировано более сильным, чем следует из модельных расчетов,

спадом импорта – вероятно, по причине санкций, полагает эксперт. Это дало более высокий в сравнении с модельным прирост чистого экспорта. Но уже в 2016 г. дополнительный плюс исчез.

Включение в расчеты институциональных факторов показало, что перспективы роста экспорта – в них. Например, индекс общего качества институциональной среды, который составляет рассчитывающая политические риски консалтинговая The PRS Group, у России самый низкий среди стран G20 и на треть ниже медианы: его повышение до медианного уровня привело бы к дополнительному росту экспорта на 3,6%. А повышение индекса качества регулирования Всемирного банка с текущих -0,52 до среднемировых 0,57 повысило бы рост экспорта еще на 2%.

#### Для роста спроса

Такие же выводы получились при расчетах для импортозамещения. В «слабом» смысле – как увеличение доли отечественных товаров на внутреннем рынке – оно оказалось успешным, заключает Прилепский, а в «сильном» смысле – как рост поставок продукции на внутренний рынок – нет. Повышение индекса общего качества институциональной среды до медианного по G20 привело бы к повышению внутреннего спроса, удовлетворяемого за счет отечественного производства, на 6% за пять лет, аналогичное повышение индекса качества регулирования – на 6,7%.

Низкие показатели качества институциональной среды сокращают преимущества от ослабления рубля для экспорта и импортозамещения, заключает Прилепский. Меры правительства по содействию несырьевому экспорту и импортозамещению должны дополняться работой по снижению инвестиционных рисков, повышению качества госуправления и защите конкуренции, считает он.

#### Импорт для экспорта

Реализуемая же политика импортозамещения не упрощает, а усложняет задачу встраивания российских компаний в глобальные цепочки добавленной стоимости, заключают директор по экономической политике ВШЭ Юрий Симачев, руководитель направления Межведомственного аналитического

центра Михаил Кузык и эксперт ЦСР Николай Зудин в докладе для ВШЭ. Они проанализировали данные опроса 658 предприятий обрабатывающей промышленности, две трети которых относятся к отраслям, попавшим в планы импортозамещения. Это преимущественно успешные и высокотехнологичные предприятия, работающие в условиях сильного конкурентного давления. 55% экспортируют в страны бывшего СССР, 31% – в дальнее зарубежье. Среди опрошенных предприятий технологический уровень ниже среднероссийского лишь у 7,6%, почти у половины из них он на уровне зарубежных компаний-аналогов.

Зарубежными продуктами, технологиями и услугами пользуются 85% опрошенных: это не выше, чем в странах Западной Европы; треть зависят от импорта критически. Максимально зависимы от импорта компании, работающие на потребительский спрос: автопром, легкая и фармацевтическая промышленность; в наименьшей степени – производители железнодорожной техники и металлургии.

Компании – технологические лидеры чаще других используют импортные материалы, сырье, элементную базу и услуги; у них же наиболее высока доля импорта в себестоимости (в среднем по выборке – 20%). Уровень конкуренции положительно связан с масштабами использования импорта, а уровень импорта тесно связан с экспортной деятельностью. Основной причиной импорта компании назвали отсутствие отечественных аналогов (около 55% опрошенных); когда аналоги есть, возникают проблемы их качества (42%), несоответствия технологическим требованиям (35%) и высокой цены (24%).

#### Синдром импортозамещения

Попытки принуждения предприятий к переходу на отечественные продукты и технологии административными, таможенно-тарифными методами ведут к снижению конкурентоспособности в первую очередь у компаний-лидеров, заключают авторы. Планы мероприятий по импортозамещению, утвержденные Минпромторгом для 20 отраслей, содержат вопреки названию не

мероприятия, а список продуктов и технологий, тревожатся эксперты. Крайне важно не превращать импортозамещение из средств экономической политики в ее цель, акцент должен быть сделан не на скорейшем сокращении доли импорта, а на создании новых производств конкурентоспособной продукции.

В мире накоплен богатый опыт по замещению импорта, сравнивают эксперты. Политика стран Латинской Америки, названная «синдромом импортозамещения» и связанная с протекционизмом, созданием тепличных условий для отдельных предприятий, изыманием в их пользу ресурсов экономики, что поначалу казалось успешным, привела в итоге к масштабному спаду производства, гиперинфляции, долговому кризису. Противоположный пример – страны Азии, где импортозамещение было лишь дополнением политики развития экспорта, акцентировавшейся на привлечении инвестиций, улучшении бизнес-климата, инвестициях в инфраструктуру и образование. Это способствовало формированию конкурентоспособной индустриальной базы, расширению экспорта и в конечном счете – устойчивому экономическому росту.

Ольга Кувшинова

**газета.ru**  
**20 МИЛЛИОНОВ**

## **РОССИЯН СКАТИЛИСЬ В БЕДНОСТЬ**

**Материальное положение россиян ухудшается, несмотря на рост зарплат и пенсий**

Зарплаты россиян подросли, но материальное положение работающего населения продолжает ухудшаться. Пенсии тоже растут, но по-прежнему далеки от досанкционных показателей. В 2016 году по сравнению с 2013-м доходы населения сократились на 8,4%, а пенсии — на 7,1%. Бедность и нищета намного ближе, чем кажется, подсчитали эксперты — на грани выживания находится уже каждый седьмой россиянин.

Несмотря на рост заработной платы, количество бедного населения (с доходами ниже прожиточного минимума) в 2016 году увеличилось по сравнению с 2015 годом и составило 13,5%. Это выше показателей 2007–2015 годов. К такому выводу пришли эксперты РАНХиГС, Института Гайдара и

Всероссийской академии внешней торговли Минэкономразвития России в ежемесячном мониторинге.

В 2016 году зарплаты россиян, по данным Росстата, выросли по сравнению с 2015 годом на 12% и составили 36 тыс. руб. в месяц.

Санкции съели доходы

Прошлогодний тренд роста бедности продолжился. Реальные располагаемые денежные доходы населения (за вычетом инфляции и обязательных платежей) в феврале 2017-го составили 95,9% от аналогичного периода прошлого года, а реальный размер назначенных пенсий — 99,4%. Напомним, в январе 2017 года пенсионерам единовременно выплатили по 5 тыс. руб. А в 2016 году индексация пенсий была произведена лишь частично: на 4% при инфляции в 12,9% в 2015 году.

При этом реальная начисленная заработная плата увеличилась в феврале по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 1,3%.

Плачевная ситуация, если сравнивать реальные доходы с уровнем 2014 года, когда были введены антироссийские санкции, но их негативный эффект еще не проявился в полной мере.

В 2014 году доходы сократились на 0,7% по сравнению с 2013-м, а в 2015 году сразу на 6%. В 2016 году реальная начисленная заработная плата составила 91,6%, а реальный размер назначенных пенсий — 92,9% от уровня 2014 года.

Эксперты ОЭСР оценивают падение доходов россиян за последние три года в 10% к уровню 2013 года.

Регионы скатываются в нищету

В большинстве регионов происходило более существенное, чем в среднем по Российской Федерации, снижение уровня жизни населения. В целом по стране в четвертом квартале 2015 года среднедушевой денежный доход населения составлял 382% от прожиточного минимума, а в четвертом квартале 2016 года — уже 371%.

Прожиточный минимум для населения в четвертом квартале 2016 года составлял 9691 руб.

«В 53 регионах среднедушевые денежные доходы населения относительно величины прожиточного минимума сократились на 4% и более, а в 20 регионах они снизились на 10% и более (относительно величины прожиточного минимума в четвертом квартале 2016 года к

аналогичному периоду прошлого года)», — отмечает директор лаборатории бюджетной политики Института Гайдара Елена Гришина.

Наибольшее сокращение среднедушевых доходов относительно прожиточного минимума наблюдалось в Ярославской области (на 21%), а также на Камчатке, в Астраханской, Самарской областях, Алтайском крае, в Тыве.

При этом в 14 регионах это соотношение улучшилось. Наибольший рост наблюдался в Архангельской области (с 261 до 303%). А также в Крыму, Севастополе, Ленинградской области, в Дагестане.

Россияне привыкли к бедности

Интересно, что население в целом-то не заметило ни особого ухудшения своего материального положения, ни улучшения. По данным Росстата, в первом квартале 2017 года доля респондентов, ожидающих улучшения своего материального положения в течение следующего года, составила 11%, что совпадает с показателем четвертого квартала 2016 года. При этом доля респондентов, ожидающих ухудшения своего материального положения в течение следующего года, составила 20%, что несколько ниже уровня четвертого квартала 2016 года (23%).

Каждый третий россиянин имеет все шансы скатиться в бедность и нищету, отмечали эксперты РАНХиГС в мониторинге за январь. И похоже, этот прогноз начинает сбываться.

Около 70% россиян, даже считающихся обеспеченными, в прошлом году сэкономили на всем: 75,7% россиян — на одежде и обуви, 68,0% — на продуктах питания, 67,5% — на развлечениях, 57,7% — на отпуске, 38,9% — на лекарствах, 6,3% — на других категориях расходов (транспорт, включая личный, на товарах длительного пользования, на услугах ЖКХ). Причем гораздо чаще «экономят на всем» женщины (75%), нежели мужчины (65,6%), показало исследование.

Склонность к экономии высока во всех возрастных группах, даже среди транжир и мотов, то есть среди молодежи в возрасте до 25 лет. Экономнее стали все: и топ-менеджеры, и рабочие с низкой профессиональной квалификацией. Среди руководителей 65% признались, что начали следить за расходами именно в 2016 году.



Среди рабочих ситуация еще хуже: 77,9% из них указали, что начали еще больше экономить.

Уникальная российская нищета

Важен еще и характер экономии — то, на чем, собственно, экономят россияне. Экономия на самом необходимом — продуктах питания и лекарствах — может быть сигналом к тому, что домохозяйство, а значит, и все входящие в него индивиды находятся на грани выживания, отмечается в исследовании.

«Экономия на образе жизни соответствует минимальному риску, экономия на личном потреблении — среднему уровню риска, экономия на самом необходимом — максимальному уровню», — резюмируют авторы доклада Елена Авраимова, Анастасия Каравай и Дмитрий Логинов.

Всемирный банк отмечал ранее, что по итогам 2016 года число бедных россиян возросло на 1 млн человек и превысило 20 млн. Черта крайней бедности (нищеты), по расчетам банка, это \$1,9 в день на человека, черта бедности — \$3,1.

Бедность в России снижалась с 2000 по 2012 год, после чего начала расти, несмотря на замедление инфляции, уточняет Елена Гришина, директор лаборатории бюджетной политики Института Гайдара. Риски обеднеть, на которые указали эксперты РАНХиГС, кажутся настолько универсальными, что касаются едва ли не каждого россиянина.

Власти считают иначе. Бедность в России уникальна, «свойственна только нашей стране». В этом уверена куратор социального блока правительства, вице-премьер Ольга Голодец. Почти пять миллионов россиян остаются бедными при наличии работы, получая зарплату на уровне МРОТ.

Голодец обеспокоена низкими зарплатами россиян по той причине, что это сдерживает производительность труда и в конечном счете негативно отражается на макроэкономических показателях. Она заявляла, что в России «нет такой квалификации, которая достойна уровня заработной платы в 7,5 тыс. руб. (МРОТ. — «Газета.Ru»)». Даже если человек едва окончил среднюю школу, то его труд должен оцениваться выше, полагает вице-премьер. «О какой производительности труда можно говорить, если за месяц работы человек получает такие деньги?» — удивлялась Голодец.

Рустем Фаляхов

# БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

## ВЕДОМОСТИ

### Дерипаска сделал деньги из воды

**Компания En+ Олега Дерипаски в преддверии IPO раскрыла финансовые результаты за 2016 г. Выручка En+ составила \$9,78 млрд, скорректированная EBITDA – \$2,48 млрд.**

Данные за 2015 г. компания не приводит. Энергетический бизнес принес компании \$2,48 млрд; скорректированная EBITDA энергетического бизнеса – \$822 млн. Выходит, рентабельность энергобизнеса En+ – 33%.

Для сравнения: рентабельность по EBITDA крупнейшей энергокомпании в России – государственной «Русгидро» – в 2016 г. была 25,6%, а лидер отрасли по этому показателю – «Юнипро» (37%). Среднюю рентабельность по EBITDA среди ведущих генерирующих компаний Renaissance Capital оценивал в 21%.

En+ – вертикально-интегрированный производитель электроэнергии и алюминия. Компания контролирует UC Rusal (48,13%, но акционерным соглашением предусмотрен контроль) и 100% крупнейшей частной гидроэнергетической компании России – «Евросибэнерго». Ее мощности более чем на 100% покрывают потребность UC Rusal в электроэнергии (на ее долю приходится около 27% себестоимости производства тонны алюминия).

Таких финансовых результатов En+ достигла за счет работы ГЭС, говорит аналитик Raiffeisenbank Федор Корначев. Электростанции En+ в 2016 г. увеличили производство электроэнергии на 8% до 56,7 млрд кВт ч (в Сибири – 56,3 млрд кВт ч), что объясняется восстановлением уровня водности в бассейне Байкала и увеличением притока воды в водохранилища. Тепловые станции сократили производство электроэнергии на 2% до 12,78 млрд кВт ч, тепловой энергии – на 4% до 27,35 Гкал. UC Rusal увеличила производство алюминия на 1,1% до 3,69 млн т.

Результаты En+ отражают наметившиеся во втором полугодии

2016 г. позитивные тренды, связанные с ростом цен на алюминий и ростом спроса на электроэнергию в Сибири, приводятся в сообщении En+ слова гендиректора компании Максима Сокова: «Мы видим, что эти тенденции продолжаются в 2017 г.».

В целом у энергокомпаний высокая амортизация и им надо постоянно инвестировать в поддержание основных средств, они не могут работать с EBITDA margin 5%, продолжает Корначев.

Качество энергетических активов En+ различается: есть эффективные ГЭС, а есть ТЭС – не факт, что столь же привлекательные, так как работают в условиях регулируемого рынка теплоэнергии, продолжает он.

Сейчас у «Евросибэнерго» в «Иркутскэнерго» – 90,49%, в Красноярской ГЭС – 95,7%.

En+ вскоре собирается предложить инвесторам на Лондонской бирже около 20% своих акций за \$2 млрд, рассказывали источники «Ведомостей», близкие к участникам встреч с топ-менеджерами компании. Один из собеседников также говорил, что возможно размещение в Москве. Спрос на активы в энергетике со стороны портфельных инвесторов в последнее время существенно вырос на фоне стабильного регулирования, существенного роста денежного потока и перехода к распределению дивидендов в среднем по сектору, оценивает Корначев. В то же время пик интереса прошел, имевшиеся драйверы уже заложены в цены, а новых пока нет, отмечает он.

В прошлом году генерирующие компании сильно выросли в цене. Лидерами роста были ТГК-1 (+254%), «Интер РАО» (+244%), «Мосэнерго» (+206%). Но уже с начала 2017 г. динамика изменилась: те же ТГК-1 и «Мосэнерго» подешевели соответственно на 1 и 3%, а «Интер РАО» прибавила 4%. При этом средняя дивидендная доходность генкомпаний отрасли в 2017 г. должна составить 8%, оценивал Renaissance Capital. Из энергоактивов En+ последний раз выплаты акционеры получили от «Иркутскэнерго» за 2014 г. – 2,5 млрд руб. En+ обещает регулярные дивиденды, которые будут рассчитываться из свободного денежного потока или EBITDA. При оценке в \$8 млрд их доходность составит 3–3,5%, рассказывал

«Ведомостям» источник, близкий к одному из участников встреч с инвесторами.

Иван Песчинский, Александра Терентьева

## ВЕДОМОСТИ

### ГК «Протек» купила производителя антибиотиков «Рафарма»

**Сумма сделки составила не менее 6,7 млрд рублей**

О покупке производственных мощностей «Рафармы» сказано в сообщении ГК «Протек» (см. врез). Представитель «Рафармы» уточнил: куплено 100% акций одноименной компании.

«Рафарма» – фармацевтический комплекс полного цикла в Липецкой области; компания производит антибиотики и противоопухолевые препараты, в том числе по контракту для индийских Lok-Beta Pharmaceuticals и Macleods Pharmaceuticals, китайской Харбинской фармацевтической биоинженерной корпорации.

Сумму сделки стороны раскрыть отказались. При этом третьей стороной в сделке выступал Внешэкономбанк (ВЭБ), уточнил «Ведомостям» президент ГК «Протек» Владимир Музиев на конгрессе Vademecum Pharm Day. Согласно документам на сайте раскрытия информации «Протек» и его «дочка» «Ортес» выкупили долг «Рафармы» перед ВЭБом суммарно на 6,68 млрд руб. В 2009 г., по словам представителя «Рафармы», ВЭБ выдал компании кредит на строительство завода. При этом «Протек» заплатил непосредственно за производственные мощности компании в Липецкой области, добавил он, не уточнив сколько. Липецкий комплекс без долга может стоить примерно 100 млн евро (около 6 млрд руб. по курсу ЦБ), поскольку у компании нет такого портфеля лекарств, за который стоило бы существенно доплачивать, считает замдиректора Strada CIS Иван Глушков. У «Рафармы» уникальный для России завод, на котором можно производить

и высокотехнологичные и высокотоксичные антибиотики, замечает знакомый топ-менеджер компании. В 2007–2008 г. его строительство действительно обошлось примерно в 100 млн евро, сейчас он бы стоил 80–85 млн евро (4,8–5,1 млрд руб.), рассуждает собеседник «Ведомостей».

У «Протека» уже есть завод «Фармфирма «Сотекс» в Сергиево-Посадском районе Московской области, где группа выпускает около 170 млн ампул в год. Сделка по покупке «Рафармы» позволит расширить производство компании, отметил Музиев. По его словам, на заводе «Рафармы» выпускаются твердые формы лекарств – свыше 1 млрд таблеток и капсул в год, также есть цеха для производства антибиотиков и онкологических препаратов – более 500 000 инъекционных флаконов и несколько сотен тысяч пакетов саше. Ранее препараты таких форм «Протек» выпускал на контрактных площадках, теперь же группа сможет постепенно отказаться от контрактного производства и в течение года перейти на собственное, отметил Музиев, что позволит снизить себестоимость препаратов и увеличить доходность. Инвестируя в производство полного цикла, «Протек» вносит вклад в реализацию госпрограммы «Фарма-2020» по импортозамещению лекарств, процитирован в сообщении председатель его совета директоров Вадим Якунин. Мощности «Рафармы» способны обеспечить от 15 до 100% рынка антибиотиков и противоопухолевых препаратов по цене в 1,5–2 раза ниже импортных аналогов, сказано на сайте предприятия.

Представитель ВЭБа не ответил на запрос «Ведомостей».

В подготовке статьи участвовала Мария Дранишникова  
Анастасия Иванова

# ВЕДОМОСТИ

## Некоторые жизненно важные лекарства могут уйти с российского рынка

**Это произойдет, если ФАС пересмотрит методику определения предельной цены на них**

Перечень референтных стран, на которые ориентируются иностранные производители жизненно важных лекарств при регистрации цены на них в России, должен быть пересмотрен. Страны с наиболее высокими ценами нужно заменить на страны с наиболее низкими. Такие предложения содержатся в проекте доклада о состоянии конкуренции в России за 2016 г., подготовленном Федеральной антимонопольной службой (ФАС).

Жизненно важные лекарства – это примерно половина российского рынка, свидетельствуют данные отраслевого аналитического агентства DSM Group. Цены на такие препараты регулирует государство: Минздрав по согласованию с ФАС регистрирует предельную отпускную цену, а регионы устанавливают оптовые и розничные надбавки. Действующая методика регистрации цен обязывает иностранного производителя предоставить информацию о ценах в 21 референтной стране, среди них, например, Дания, Франция, Греция и обязательно страна производства препарата.

В 2016 г. ФАС по поручению президента Владимира Путина проанализировала цены на препараты для лечения гепатитов В и С, а также антибиотики и препараты для лечения туберкулеза в России и за рубежом. В целом цены в России оказались на 29% ниже, чем в других странах, делалась предварительными данными служба в январе. Есть, правда, и обратные примеры: так, в 13 референтных странах цена на препарат для лечения гепатита С пегинтрон ниже зарегистрированной в России. Всего же на 95 из 845 препаратов, или на 11%, цены в России оказались выше, чем в других странах, по предварительным данным ФАС на январь 2017 г.

Это одна из мер, которая позволит снизить цены на лекарства, а также не допустить существенного роста цен на дорогостоящие препараты и убыточности производства дешевых препаратов, объясняет служба.

«Все хотят иметь уровень разработок как в США и цены как в Индии», – иронизирует топ-менеджер крупной фармацевтической компании. Хотя с точки зрения государства как заказчика инициатива абсолютно верная, замечает заместитель гендиректора Stada CIS Иван Глушков.

Если идея ФАС будет реализована, то в погоне за низкой ценой можно лишиться физической доступности лекарств, полагает топ-менеджер крупной фармацевтической компании и соглашается Глушков, компании могут перестать продавать в стране некоторые лекарства и не будут заинтересованы в выводе инновационных препаратов. Производители могут мириться с низкими ценами на небольших рынках, но не готовы масштабировать убытки, объясняет Глушков, а российский рынок большой. В 2016 г. в России продано лекарств на 1,02 трлн руб. в оптовых ценах, с таким показателем она, вероятно, сохранит 11-е место в мировом рейтинге, говорит Николай Демидов, генеральный менеджер Quintiles IMS в России и СНГ.

Кроме того, существенное снижение цен на лекарства в России может привести к падению цен в большом количестве стран, поскольку, например, страны Восточной Европы используют в качестве референтных цены в нашей стране, а другие учитывают цены на их рынках, добавляет Глушков.

Представитель Минздрава не ответил на запрос «Ведомостей».

Мария Дранишникова

**g Газета.ru**  
**РБК продадут с**  
**ДИСКОНТОМ**

**Глава ЕСН Григорий Березкин подтвердил покупку РБК**

Владелец группы ЕСН Григорий Березкин подтвердил планы по покупке РБК. Как писала «Газета.Ru» в апреле прошлого года, миллиардер Михаил Прохоров готов продать медиахолдинг РБК в числе других активов. Тогда источники «Газеты.Ru» говорили о недовольстве

Кремля расследованиями РБК, но стороны не сошлись относительно суммы сделки. Сейчас достигнута «принципиальная договоренность» о продаже РБК, хотя вопрос об оценке долга остается открытым.

Владелец группы ЕСН Григорий Березкин подтвердил планы группы ЕСН купить медиахолдинг РБК у группы ОНЭКСИМ Михаила Прохорова.

«Мы находимся в переговорах, можно сказать, что сейчас наши позиции сблизилась. По срокам речь идет не о месяцах, а о ближайших двух неделях», — сказал предприниматель агентству «Интерфакс» в кулуарах конференции «Онлайн-касси. Новые возможности ритейла».

Комментировать информацию по сделке «Газете.Ru» Березкин отказался, переадресовав вопросы в пресс-службу ЕСН. Получить от них оперативный комментарий не удалось.

Михаил Прохоров и Григорий Березкин состоят в списке 200 богатейших бизнесменов. Григорий Березкин контролирует группу ЕСН, в которую входят два нефтеналивных терминала, половина акций энерготрейдера «Русэнергосбыт» и контрольный пакет в «Русэнергоресурсе». Также группа контролирует ИД «Комсомольская правда», ИД «РЖД-Партнер» и газету Metro.

#### «Двойная сплошная» РБК

Михаил Прохоров приобрел 51,1% акций медиахолдинга РБК в 2010 году за \$80 млн в ходе допэмиссии (около 2,56 млрд руб. по курсу того времени). Управлять медиахолдингом олигарх пригласил известного медиаменеджера Дэрка Сауэра.

С 2014 года за редакционную часть позвали отвечать Елизавету Осетинскую, бывшего главного редактора сайта «Ведомостей», а затем главреда журнала Forbes.

Спустя какое-то время публикации РБК вызвали недовольство на самом высшем уровне. В частности, это касалось статей, посвященных якобы членам семьи главы государства.

Также один из источников «Газеты.Ru» рассказывал, что крайне негативную реакцию в верхах вызвала фотография Владимира Путина к статье о панамских офшорах, опубликованной в газете РБК.

Удивительным образом так совпало, что после публикации этих расследований РБК в апреле прошлого года ФСБ и ФНС провели обыски и выемку документов в

головном офисе ОНЭКСИМа и подконтрольных ему компаниях в связи «с возможным уклонением от налогов». И хотя обыски в РБК не проводились, эксперты объясняли их весьма однозначными сигналами, которые послала власть Михаилу Прохорову.

Как рассказывали собеседники «Газеты.Ru» во властных структурах весной прошлого года,

Прохоров и его окружение были «реально напуганы, потому что у них было четкое понимание, что они разгневали первое лицо страны».

Олигарх был готов продать издание, утверждали несколько источников «Газеты.Ru». Однако тогда не нашлось покупателей.

В итоге в медиахолдинге было принято решение о смене менеджмента издания. Дэрка Сауэра, президента РБК, перевели в группу ОНЭКСИМ. Гендиректор РБК Николай Молибог уволил главного редактора РБК Максима Солюса. В знак солидарности ушла и часть журналистов во главе с Елизаветой Осетинской. Впрочем, официально в РБК уход Елизаветы Осетинской объяснялся учебным отпуском. При этом руководить изданием позвали Игоря Тросникова и Елизавету Голикову, которые были заместителями главного редактора агентства ТАСС, а до этого проработали много лет в ИД «Коммерсантъ».

На первой же редакционной встрече они пошутили о «двойной сплошной», которую не стоит пересекать.

#### Купит на свои

На время разговоры о грядущей продаже медиахолдинга прекратились. Однако в апреле этого года источник, близкий к РБК, заявил агентству RNS, что уже идет due diligence (процедура оценки объекта инвестирования. — «Газета.Ru») РБК, в которой, в частности, участвуют инвестконсультанты из «ВТБ Капитала», а сама сделка может быть подписана в течение месяца.

При этом эксперты предполагали, что в этот раз давление на РБК было вызвано недовольством публикациями о митингах 26 марта и статьями о «переформатировании ТВ».

Источник на медиарынке отмечает, что недовольство вызвала медленная реакция Михаила Прохорова и отсрочка со сменой предыдущего руководства РБК.

Финансировать потенциальное приобретение ЕСН намерена из собственных средств, утверждает Березкин. «У нас в группе вообще

нет кредитов. В принципе», — заявил предприниматель агентству «Интерфакс».

Глава ЕСН подчеркивает, что в переговорах ЕСН будет представлять только собственные интересы: «Я читал (в интернете активно обсуждается, что группа может быть промежуточным покупателем РБК, представляя интересы главного исполнительного директора «Роснефти» Игоря Сечина. — «Газета.Ru»). Ну, забавно. Смешно очень».

Ранее наиболее вероятным покупателем медиахолдинга источники «Газеты.Ru» называли Национальную медиагруппу Юрия Ковальчука

«Сейчас рынок на дне, поэтому как никогда выгодно приобретать медиахолдинг», — отметил в беседе с корреспондентом «Газеты.Ru» создатель сайта goet.ru Юрий Синодов. Впрочем, понять, почему Григорий Березкин остановил свой выбор именно на РБК, сложно. По словам Юрия Синодова, «имеющиеся активы Березкина и РБК пересекаются достаточно слабо».

В самой редакции пока стараются сохранять спокойствие. Как заявил «Газете.Ru» источник, близкий к медиахолдингу РБК, «пока что все еще неясно, коллектив редакции и журналисты заняли выжидательную позицию, никто массово не пишет заявлений об увольнении».

#### Причины дисконта

Между тем, хотя Григорий Березкин и подтверждает сделку, он наотрез отказывается комментировать вопрос о сумме, в которую ему обойдется покупка холдинга РБК. По информации СМИ, весной прошлого года Михаил Прохоров был готов продать РБК за \$250 млн (включая долг на \$200 млн), но не нашел покупателей на такой дорогой актив. Источники газеты «Коммерсантъ» утверждают, что Григорий Березкин готов сейчас заплатить за РБК «около \$100 млн». Как при этом решится вопрос с долгом РБК, они не говорят. По данным собеседников «Ведомостей», Березкин может купить весь бизнес РБК. В медиахолдинг входят одноименные телеканал, новостной сайт, газета, журнал и интернет-издание CNews. Кроме того, у группы есть бизнес по интернет-хостингу и регистрации доменов, проведению конференций.

«На основании отчетности за 2016 год медиахолдинг РБК можно оценить в \$60–65 млн», — комментирует ведущий аналитик Amarkets Артем Деев. При этом, по словам аналитика ИК «Финам»



Тимура Нигматулина, общий долг компании РБК составляет по долгосрочным кредитам и займам \$225 млн, по краткосрочным — \$52 млн. Если анализировать структуру долга, то окажется, что большую часть долга составляют валютные кредиты, отмечает эксперт.

Из общей суммы долга около \$200 млн холдинг должен ОНЭКСИМу. При этом, по данным источников Forbes, стороны расходятся в оценке рыночной стоимости долга. ОНЭКСИМ готов продать этот долг с коэффициентом 0,5 к номиналу — то есть за \$100 млн, а структуры Березкина оценивают долг с коэффициентом 0,2 к номиналу — то есть в \$40 млн. Тимур Нигматулин из ИК «Финам» считает, что дисконт 0,5% слишком высокий и связан, возможно, с тем, что «покупатель сомневается в операционных показателях РБК».

Перед объявлением о продаже медиахолдинг РБК впервые раскрыл статистику посещения основного проекта холдинга — сайта rbc.ru. Об этом сообщила на своей странице в Facebook один из руководителей объединенной редакции РБК Елизавета Голикова.

Так, по данным Liveinternet, в марте прошлого года аудитория РБК составляла 26 млн пользователей, тогда как в марте этого года 26,5 млн. Напрямую на сайт в марте этого года заходили 20,4% пользователей из закладок, 12% — из сервиса «Яндекс.Новости», 6,9% — с Gismeteo.ru, 5,6% — с мобильной версии «Яндекс.Новостей», 5,2% — с новостей Mail.ru. 49% аудитории сайта из социальных сетей приходит из Facebook, 31,9% — из «ВКонтакте», 12,7% — из Twitter, 3,1% — из «Одноклассников», 2,6% — из «Живого журнала».

При этом Голикова признала, что РБК использует «партнерские» источники трафика — с Mail.ru и Gismeteo.ru.

Юрий Синодов констатирует, что действительно РБК активно занимается привлечением аудитории, в частности, через обмен партнерскими ссылками и покупку трафика. При этом, по его оценке, с момента прихода Елизаветы Голиковой аудитория РБК выросла не очень существенно. Есть «разве что сезонные передвижки».

Наталья Еремина, Анна Комарова

# ФИНАНСЫ

## ВЕДОМОСТИ

### Через полгода после IPO

### ВЫЯСНИЛОСЬ, ЧТО

### ФГ «Будущее»

### планирует

### допэмиссию

#### **Часть акций может быть размещена на рынке**

Финансовая группа «Будущее» (объединяет частные пенсионные фонды (НПФ) владельца O1 Group Бориса Минца), разместившая на Московской бирже в конце прошлого года 20% акций, может провести допэмиссию и даже выйти на биржу для пополнения капитала. В повестку грядущего собрания акционеров (состоится 17 мая в заочной форме) группа включила пункт о дополнительной эмиссии акций.

Финансовая группа провела IPO в октябре. За 20% акций Минц выручил 11,7 млрд руб. Часть из этих денег планировалось отправить на покрытие долга перед МКБ (по кредиту на момент размещения были заложены 78% акций ФГ «Будущее»), а еще одну часть – на приобретения пенсионных фондов. Организаторами размещения были «ВТБ капитал» и «Атон». Последний активно привлекал к участию частных инвесторов.

К концу марта 2017 г. 3% акций группы были высвобождены из-под залога. «МКБ было выплачено 2–3 млрд руб.», – сообщал ранее сын Бориса, член совета директоров ФГ Игорь Минц, однако он не называл точную сумму. Часть средств вырученных на IPO, по его словам, были потрачены на покупку у Fletcher Group Holdings Владимира Лисина 100% акций НПФ «Социальное развитие» (сделка закрыта в феврале).

За пенсионный фонд Борис Минц заплатил 15% от стоимости активов НПФ (порядка 1,6 млрд руб. – «Ведомости»), знает человек, близкий к ФГ «Будущее». «Около 15%», – подтверждает человек, близкий к O1 Group. Активы НПФ «Социальное развитие» на конец 2016 г. составляли около 11 млрд руб., следует из отчетности фонда по

РСБУ. Ранее Лисину предлагали лучшие условия сделки – 25% от активов, знает человек, близкий к сделке, но он по какой-то причине не продал фонд: «Вливать [деньги в фонд] смысла не было, актив непрофильный, [а позже] отдали тем, кто брал».

«Социальное развитие» пока принадлежит O1 Group. Однако до конца лета 2017 г. акционеры группы должны проголосовать за консолидацию фонда в ФГ «Будущее».

Планируемая докапитализация будет осуществлена как раз под внесение в ФГ «Будущее» 100% акций НПФ «Социальное развитие», рассказал человек, близкий к O1 Group: «А также частично для привлечения средств на переходную кампанию». Объем допэмиссии пока не определен, указывает он, как, впрочем, и цена: «Но она будет выше цены, по которой проводилось первичное размещение на Московской бирже». По его словам, в O1 Group надеются, что не все акции будут выкуплены акционерами, которые смогут участвовать в допэмиссии пропорционально доле владения, но часть также будет размещена на рынке.

O1 Group уже пришлось потратиться на переходную кампанию фондов ФГ «Будущее» в 2016 г. Подконтрольная ей кипрская Rencetlo Investments оказала в 2016 г. группе безвозмездную помощь на 2,1 млрд руб., из которых в 2016 г. было потрачено 1,1 млрд руб. При этом почти 850 млн руб. пошли в качестве финансовой помощи флагманскому пенсионному фонду ФГ – НПФ «Будущее», который, в частности потратил деньги на привлечение новых клиентов. Ранее гендиректор ФГ «Будущее» Марина Руднева уверяла, что в 2017 г. группа постарается уложиться с расходами в оставшийся от этой помощи 1 млрд руб.

Права миноритариев не будут ущемлены, утверждает человек, близкий к O1 Group: «ФГ «Будущее» докапитализируется за счет нового фонда, а новые клиенты дают большую добавочную стоимость, чем плата за их привлечение».

«Формально допэмиссия вскоре после IPO не нарушает нормы, но, как правило, в ходе размещения компании стараются предупреждать о возможных изменениях в акционерном капитале в обозримом

будущем. В этом же случае размещение прошло недавно, но, насколько известно, акционеров о допэмиссии не предупреждали». – говорит старший стратег по рынкам акций «Сбербанк СІВ» Андрей Кузнецов.

Представители ФГ «Будущее», O1 Group не ответили на запрос «Ведомостей». В «Атоне» и «ВТБ капитале» отказались отмечать на вопрос, предупреждали ли они участников IPO о возможной допэмиссии ФГ «Будущее».

Илья Усов, Дарья Борисяк

## ВЕДОМОСТИ

### Гонконгская биржа

### Bitfinex

### приостановила

### выдачу денег

**Bitfinex, на которую приходится 25% оборота торгов биткоинами, утверждает, что виноваты банки. Рынок ей не верит**

Первое предупреждение, что Bitfinex может рассчитаться с клиентами только в криптовалютах, например Ether или Zcash, появилось на ее сайте 13 апреля. Биржа сообщила, что несколько тайваньских банков, с которыми она сотрудничает, блокируют ее расчеты по сделкам. По оценке bitcoinity.org, на Bitfinex приходится почти четверть оборота торгов биткоинами.

Bitfinex также предупредила, что 14 и 17 апреля в Тайване банки закрыты, поэтому выдача денег не возобновится. «Деньги не заморожены, – уверяла Bitfinex, – некоторые платежные каналы закрыты, но открываются другие; Bitfinex – не банкрот».

В понедельник Bitfinex сообщила, что с 18 апреля банки будут блокировать все заявки ее клиентов на размещение и снятие средств во всех валютах, за исключением криптовалют. «Мы продолжаем искать альтернативу», – говорится в сообщении Bitfinex. Чем обоснован отказ банков, она не объясняет.

«Все так же начиналось у Mt Gox, когда у нее возникли проблемы с выдачей денег, – сказал coindesk.com управляющий

криптовалютного хедж-фонда Джейкоб Эдиософф. – Чтобы забрать деньги, инвесторы стали конвертировать твердые валюты в биткойны, и котировки биткойна на Mt Gox сильно выросли». Mt Gox – токийская биржа, на которую в 2013 г. приходилось 70% глобального оборота торгов биткойнами. В 2014 г. она перестала выдавать деньги клиентам, а затем обанкротилась.

Во вторник на Bitfinex биткойн стоил \$1264 по сравнению с \$1998 на Coindesk и \$1206 на Bitstamp. В последние дни работы Mt Gox биткойн стоил на ней на 10–26% дороже, чем на других биржах. В августе 2016 г. Bitfinex подверглась хакерской атаке, из цифровых кошельков ее пользователей исчезло 119 756 биткойнов (\$65 млн по курсу на тот момент). Этот убыток биржа переложила на клиентов – они потеряли 36% депозитов.

Bitfinex – крупнейшая в мире биржа, где биткойны торгуются в долларах. В прошлом году она уступала только китайским биржам, где торги идут в юанях. Но в январе Народный банк Китая начал проверки на биржах Huobi, OkCoin и BTCC, и оборот сделок с биткойном в юанях снизился до 13% с 97% (см. график). В марте стало известно, что Китай запретит анонимные сделки с биткойном, о подозрительных транзакциях биржи будут сообщать властям.

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) в марте отказалась одобрить запуск двух фондов биткойнов – Winklevoss Bitcoin Trust и SolidX Bitcoin Trust, сообщает WSJ. Налоговая служба США IRS недавно потребовала от калифорнийской Coinbase, на которой торгуются виртуальные валюты, предоставить данные о пользователях 2013–2015 гг.

В отличие от технологии биткойна – блокчейн (blockchain), которая очень востребована банками, сама криптовалюта как платежное средство не становится популярнее.

Татьяна Бочкарева



## **К концу апреля доллар и евро снова начнут укрепляться**

**Сергей Коробков, инвестиционный аналитик GLOBAL FX: С начала недели диапазон колебания рубля по отношению к американскому доллару и единой европейской валюте не выходит за пределы 40 копеек. Пара USD/RUB зажата в границах 55,90-56,30, а EUR/RUB - 59,50-59,90, соответственно.**

Мощным сопротивлением на пути дальнейшего укрепления рубля стали уровни 55,80 в паре с долларом и 59,50 в паре с евро. С начала апреля рубль несколько раз проверял на прочность эти рубежи и каждый раз попадал под огонь распродаж.

Основные факторы, формирующие траекторию рубля, это стоимость пресловутого барреля, монетарная политика ЦБ, геополитические события и сезонные моменты, как-то налоговый период или массовый выезд на отдых за границу в праздничные выходные.

Рассмотрим, какой паза складывается из этих факторов в настоящее время. Котировки нефти последние дни двигаются на юг, несмотря на многочисленные пророчества о грядущем снижении профицита предложения и разговоры о возможной пролонгации соглашения о сокращении добычи странами ОПЕК и не входящими в картель производителями.

Судя по всему, нефтяные быки сплонули в полотенце и не верят более словесным интервенциям. Решающим моментом для апрельской траектории барреля будет заседание мониторингового комитета, наблюдающего за выполнением соглашения, намеченное на 21 апреля.

Участники комитета должны выработать рекомендации к майскому саммиту ОПЕК относительно целесообразности продления соглашения о сокращении добычи, действие которого заканчивается 30 июня. Отсутствие единства по этому вопросу способно обрушить нефтяные котировки. И наиболее прозорливые нефтетрейдеры уже встали в продажу барреля. Падение нефтяных цен, однозначно, будет давить на рубль.

Еще одним фактором ослабления рубля будет дальнейшее снижение ставки рефинансирования на ближайшем заседании ЦБ РФ 28 апреля. Вероятность продолжения курса на ослабление монетарной политики достаточно высока, учитывая уровень инфляции, приближающийся к целевым ориентирам в четыре процента годовых.

На днях уполномоченный при президенте по защите прав предпринимателей Борис Титов заявил, что на российском валютном рынке образовался пузырь. Если он лопнет, курс рубля ждет резкое падение, а также увеличение волатильности.

Здесь я согласен с Борисом Титовым в том, что рубль сильно переоценен и, если не произойдет плавного сдутия рублевого пузыря за счет снижения ставки ЦБ, обвального падения курса рубля не избежать. В любом случае, смягчение политики ЦБ будет способствовать ослаблению позиций рубля.

Во власти и в бизнес сообществе есть общее понимание, что дорогой рубль – тормоз для экономики и это становится все очевиднее. Деловая активность в промышленности в первом квартале фактически топталась на одном месте, повысившись всего на 0,1 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В пользу рубля может сыграть временный фактор приближения налогового периода, когда не только юридические, но и физические лица должны рассчитаться по налогам за отчетные периоды до конца апреля. Соответственно, может возникнуть краткосрочный дефицит рублей.

С другой стороны, во второй половине апреля появится спрос на валюту со стороны граждан, планирующих провести майские праздники на отдыхе за границей.

Учитывая все это, я ожидаю плавного ослабления рубля в ближайшую неделю в диапазон 57-58 рублей за доллар и 60-61 за евро. Не случайно ставки на ослабление рубля на Чикагской бирже выросли в три раза за прошедшую неделю.

Георгий Панин

## РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА

### **Доллар на открытии торгов пошел вниз**

**Курс доллара к рублю на открытии торгов на Московской бирже пошел вниз. К закрытию предыдущих торгов он снизился на шесть копеек до 56,19 рубля за американскую валюту. Евро также снизился на 11 копеек до 60,25 рубля.**

Тем временем торги на Московской бирже показали позитивную динамику. С утра индекса незначительно повысились. Так, ММВБ вырос на 0,1 процента - до 1922,27 пункта, РТС показал плюс на 0,03 процента и достиг 1077,5 пункта.

"Российский рынок акций, как нам представляется, готов расти с текущих уровней. Окрестности отметки 1900 пунктов по Индексу ММВБ рассматриваем как достаточно комфортную точку для входа", - отмечает главный аналитик ВТБ 24 Станислав Клещев. При этом драйверов для роста немного.

"Через неделю ЦБ РФ, как мы ожидаем, снизит ключевую ставку ещё на 25 б.п., что в первую очередь поддержит оптимизм у инвесторов на долговом рынке. Вместе с тем, мы ожидаем позитивное накопленное воздействие смягчения денежно-кредитной политики и на российский рынок акций. Низкие процентные ставки по депозитам уже сейчас заставляют частных инвесторов обращать внимание на рынок ценных бумаг в поиске более высоких доходностей. В первую очередь интерес представляют облигации самых надёжных заёмщиков - государства и топовых российских компаний", - полагает Клещев.

Елена Березина



# ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

## Газета.ru Нефтяной подарок президенту

**По прогнозу Citigroup, нефть может подорожать до \$65 за баррель к концу года**

Стоимость нефти может подскочить до \$65 за баррель к концу этого года. Такой прогноз дали аналитики Citigroup. Они считают, что этому будет способствовать заключение нового соглашения об ограничении производства нефти ОПЕК, Россией и другими нефтедобывающими странами. Для России это максимально благоприятный сценарий, ведь при такой цене на нефть бюджет будет практически бездефицитным, что даст властям свободу маневра накануне президентских выборов 2018 года.

Все больше инвесткомпаний ставят на то, что 25 мая ОПЕК заключит новое соглашение об ограничении добычи на второе полугодие 2017 года и рынок наконец-то сбалансируется по спросу и предложению. Цена нефти в этом случае, вероятнее всего, будет расти.

Аналитики Citigroup предполагают, что к концу года стоимость нефти марки Brent может возрасти до \$65 за баррель.

«Из-за продления сделки ОПЕК и стран вне ОПЕК во второй половине 2017 года и сокращения запасов мы ожидаем, что ко второй половине года цены на нефть превысят \$60 за баррель», — говорится в обзоре Citigroup.

Новое соглашение поможет компенсировать наращивание производства сланцевой нефти в США, считают аналитики. Фактор американских сланцев они называют «темной тучей, нависшей над рынком нефти».

Сейчас стоимость барреля Brent составляет \$55–56. Владимир Веденеев, начальник управления инвестиций УК «Райффайзен Капитал», указывает на то, что негативные данные о продолжающемся росте числа активных буровых установок в США были в значительной степени

нивелированы опубликованным мартовским отчетом Международного энергетического агентства (МЭА) о падении предложения на мировом рынке нефти на 755 тыс. баррелей в сутки.

«Таким образом, стал заметен эффект от сокращения добычи в странах «ОПЕК+» в рамках ноябрьского соглашения», — отмечает Веденеев.

МЭА в своем отчете также отметило, что производство нефти вне ОПЕК будет расти, но в целом «предложение на рынке нефти, скорее всего, сократится» и «рынок уже очень близок к балансу».

Восстановлению баланса и, соответственно, ликвидации профицита нефти будет способствовать рост спроса. По оценке МЭА, он увеличится с 96,6 млн баррелей в сутки в 2016 году до 103,8 млн баррелей в сутки в 2022 году. Рубеж в 100 млн баррелей рынок может преодолеть уже в 2019 году.

В российском Минэнерго такой прогноз поддерживают. «Думаю, что все-таки мы в ближайшие 2–3 года, как об этом говорит Международное энергетическое агентство и как об этом говорят в основном все наши коллеги, перейдем в суточный объем потребления 100 млн баррелей», — сказал, выступая на Национальном нефтегазовом форуме, замглавы ведомства Кирилл Молодцов, которого цитирует агентство RNS.

Для России такое развитие событий будет максимально выгодным, поскольку цена нефти Brent в \$65 (российская марка Urals в этом случае будет стоить примерно \$62) позволит свести к минимуму дефицит федерального бюджета.

Министр финансов Антон Силуанов в интервью «Газете.Ru» отмечал, что зависимость бюджета от нефтегазовых поступлений существенно снизилась за последние годы.

«Если в 2013–2014 годах мы стартовали с балансирующей бюджетной ценой нефти на уровне \$105–110 за баррель Urals, то в 2016 году уже около \$71 за баррель. В текущем году это \$60 за баррель — плюс-минус \$5 за баррель в зависимости от курса рубля. А к

завершению трехлетнего бюджета выйдем в диапазон \$40–45 за баррель», — говорил он.

По словам премьер-министра Дмитрия Медведева, в прошлом году бюджет формировался преимущественно за счет нефтегазовых источников доходов — на них пришлось 64% доходной части.

Значимость бездефицитного бюджета сложно переоценить. Возможности для маневра у властей существенно расширятся. В марте 2018 года состоятся выборы президента, и, вероятнее всего, Владимир Путин вновь выдвинет на них свою кандидатуру. Дополнительные бюджетные ресурсы позволят властям отойти от режима жесткой экономики и, например, проиндексировать зарплаты бюджетникам.

Повышение цен на нефть подстегнет экономический рост и сделает реалистичным базовый сценарий Минэкономразвития, предполагающий, что ВВП увеличится в этом году на 2%.

Единственной проблемой, которую придется решать властям, станет укрепление рубля, которое будет оказывать негативное воздействие на экономику, снижая выручку экспортеров и сводя на нет преимущества отечественных товаров перед импортом.

В 2015 году, когда цена барреля поднималась выше \$60, доллар стоил менее 50 рублей. После этого Банк России вынужден был начать валютные интервенции на сумму \$200 млн в день. Вероятно, что и сейчас курс в 50 рублей за доллар станет сигналом к началу покупки валюты регулятором. Сейчас он покупает валюту для Минфина, но эти операции помогли только остановить укрепление рубля.

Петр Орехин

# НЕЗАВИСИМАЯ

## Дума не поддержала Газпром в его борьбе с миноритарными акционерами

### **В Думе не прошел закон об отмене обязательной оферты миноритарным акционерам**

В июле прошлого года депутат-единоросс Александр Меткин внес в Госдуму проект поправки к закону «Об акционерных обществах», освобождающих госкомпания от обязанности делать обязательную оферту миноритарным акционерам «при передаче акций между юридическими лицами, находящимися под контролем Российской Федерации... в результате исполнения актов президента или актов правительства».

Напомним, что по действующему закону лицо, которое вместе с аффилированными лицами приобрело более 30% голосующих акций, обязано направить остальным акционерам публичную оферту — предложение о выкупе у них ценных бумаг. Тот же порядок действия предполагается в случаях приобретения 55- и 75-процентных пакетов акций. Мера была введена в 2006 году, чтобы не допустить ущемления прав миноритариев при значительном изменении состава акционеров, и — при всей ее слабости — сыграла позитивную роль в продвижении нашей страны вверх в рейтинге Doing Business, а также в сопряженном с ним Рейтинге стран по индикатору степени защиты миноритарных инвесторов.

На первый взгляд проект поправок к закону касался всей российской экономики, пронизанной госучастием. Однако в октябре 2016 года председатель комитета Госдумы по финансовым рынкам Анатолий Аксаков в интервью РБК ТВ без обиняков заявил: «Законопроект — я, может, открою секрет — связан с продажей «Роснефтегазом» пакета акций облигаций «Газпрому», и поскольку пакет переходил из одной государственной компании в другую государственную компанию, то и не делалась оферта миноритариям. Возникает вопрос оштрафования одной из организаций, которая провела вот такое действие не совсем

по закону. Поэтому речь идет о том, чтобы задним числом, скажем так, обратить влияние этого закона на соответствующее действие».

Сложно сказать, с какими целями г-н Аксаков произнес это спич, тем более что интервью было посвящено продаже Башнефти и никак не Газпрому. Однако именно оно сыграло на руку юристам из компании «Мириад Рус», которые с 2013 года представляют акционеров нижегородского и воронежского облигаций, подконтрольных Газпрому через АО «Газпром газораспределение». Буквально за месяц они разослали 23 обращения в высшие государственные органы, в том числе и Владимиру Путину, Дмитрию Медведеву, Эльвире Набиуллиной, а также каждому из 450 депутатам Госдумы. В результате закон получил негативные отзывы от Правительства, ЦБ и нескольких думских комитетов. Еще 112 депутатов письменно ответили на обращения, преимущественно в благожелательном к миноритариям тоне. Провести поправки «потихому» не удалось, и 12 апреля депутаты окончательно проголосовали против (Постановление 1348-7 ГД).

Интересна и еще одна деталь — инициатор закона, депутат от «Единой России» и тесть председателя совета директоров компании ОТЭКО Александр Меткин покинул нижнюю палату парламента. Справедливоросс Анатолий Аксаков по-прежнему возглавляет комитет по финансовым рынкам.

Сделает ли Газпром оферту, к чему его пытаются принудить выигравшие все возможные суды Центробанк и миноритарии, сказать трудно. На прошлогоднем Годовом собрании акционеров Председатель совета директоров «Газпрома» Виктор Зубков заявил буквально следующее: «Многие миноритарные акционеры решили, что «Газпром» должен в обязательном порядке выкупить их акции. Мы понимаем мотивы этого желания, однако считаем, что законодательство дает нам право этого не делать. Поэтому акции мы не выкупаем и выкупать не будем».

Олег Никифоров

## **Коммерсантъ** **Труба лишней не бывает**

### **Газопровод с Сахалина готовят к расширению**

«Газпром» приступил к расширению хронически недозагруженного газопровода Сахалин-Хабаровск-Владивосток, чтобы обеспечить газом новых потребителей. По данным "Ъ", речь идет в основном о нефтехимическом проекте "Роснефти" ВНХК и Находкинском заводе минудобрений Артема Оболенского. Но есть риск того, что и после расширения труба не будет загружена — из-за неопределенности с контрактом на поставку газа для ВНХК, со сроками ввода завода в Находке, а также на фоне традиционных проблем с недостатком свободных объемов газа с Сахалина.

"Газпром" заключил контракт с единственным поставщиком на строительно-монтажные работы на газопроводе Сахалин-Хабаровск-Владивосток (СХВ) на 51,44 млрд руб., следует из данных раскрытия компании. Срок реализации контракта — декабрь 2019 года. В "Газпроме" сообщили, что расширение мощностей необходимо "для обеспечения транспортировки газа будущим потребителям на Дальнем Востоке России". В компании не сообщили, насколько увеличится мощность трубопровода.

СХВ длиной 1,8 тыс. км введен в эксплуатацию в 2007 году и обеспечивает подачу газа в Хабаровскую область и Приморский край с месторождений на шельфе Сахалина. Труба хронически недозагружена, ее использование никогда не превышало 40% от проектной мощности в 5,5 млрд кубометров, в 2016 году прокачка составила 2,2 млрд кубометров.

Тот факт, что "Газпром" собирается расширять недозагруженный газопровод, ставит вопросы как о новых потребителях, так и об источнике газа. По словам собеседников "Ъ", в основном новая мощность предназначена для поставок на планирующийся "Восточный нефтехимический комплекс" (ВНХК) "Роснефти", а также на завод по производству минудобрений в Находке (проект "Национальной химической группы" Артема Оболенского). Потребности ВНХК (две очереди) — 2,3 млрд кубометров газа в год. С НХГ "Газпром межрегионгаз" заключил в 2015 году контракт на 20 лет с 2019 года с

наращиванием объемов до 3,15 млрд кубометров в год к 2021 году.

Но у "Газпрома" нет контракта на поставку газа ВНХК, поскольку монополия выступает за то, чтобы "Роснефть" обеспечивала завод своим собственным газом с проекта "Сахалин-1". В конце 2016 года Владимир Путин поручил правительству обеспечить ВНХК газом, что "Газпром" трактует как обязанность построить инфраструктуру. "Роснефть", в свою очередь, настаивает, что "Газпром" обязан поставить компании газ по внутренней регулируемой цене, так как монополия отвечает за газоснабжение и в свое время по этой причине получила сахалинские лицензии на шельфе без конкурса. "Ключевой вопрос — будет ли загружен расширенный газопровод, потому что на данный момент, например, по ВНХК инвестрешение не принято", — говорит глава экономического направления ИЭФ Марсель Салихов. Он добавил, что "Газпром" часто критикует за строительство избыточной инфраструктуры, кроме того, и договоренность по поставкам газа между "Газпромом" и "Роснефтью" пока не достигнута.

Что касается поставок для НХГ, то у собеседников "Ъ" на рынке есть большие сомнения в том, что газ потребует завод уже в 2019 году. Строительство завода планировалось начать в 2017 году и завершить в 2022 году, но, по мнению источников "Ъ", его едва ли запустят раньше 2023 года. Кроме того, у "Газпрома" на Дальнем Востоке мало свободного газа и достаточные объемы для ВНХК и НХГ появятся фактически только после запуска находящегося под санкциями Южно-Киринского месторождения (пока планируется на 2021 год, запуск не раз откладывается). Таким образом, нельзя исключать, что дополнительный объем СХВ останется невостребованным, по крайней мере в первые несколько лет.

Юрий Барсуков, Ольга Мордюшенко

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Миллиарды** **долларов на ветер**

### **Fortum может построить 1,4 ГВт ветропарков**

Финская энергокомпания Fortum, владеющая тепловой генерацией в России, может заняться массовым строительством ветропарков. По

данным "Ъ", компания через совместный фонд с "Роснано" может построить в России до 1,4 ГВт, окупаемость проектов обеспечат повышенные выплаты с оптового энергорынка. По расчетам аналитиков, в случае реализации этих планов Fortum и "Роснано" их вложения в ветер могут составить \$3,2-4 млрд.

Наблюдательный совет ассоциации НП "Совет рынка" (регулятор энергорынка) в понедельник присвоил ООО "Фортум Энергия" (подконтрольна финской Fortum) статус участника оптового энергорынка и закрепил за компанией 28 групп точек поставки (ГТП, место выдачи энергии в сеть). "Фортум Энергия" создана для строительства ветровых электростанций (ВЭС). По данным "Ъ", под каждую ГТП зарезервировано по 50 МВт, то есть суммарная мощность ветропарков может составить 1,4 ГВт. Федор Корначев из Райффайзенбанка, опираясь на данные IRENA, отмечает, что стоимость строительства onshore-ветропарка порядка \$2,3 тыс. за 1 кВт мощности, то есть 1,4 ГВт могут стоить около \$3,2 млрд. Владимир Скляр из "Ренессанс Капитала" оценил проект в \$3,4-4 млрд (без подключения к сетям), но добавил, что с учетом постоянно снижающейся стоимости ВЭС "можно считать, что в итоге сумма окажется меньше".

Как следует из пояснительной записки к заседанию набсовета (есть у "Ъ"), эти ВЭС могут быть построены в Татарстане, на Кубани, в Ставропольском крае, Орловской, Ульяновской и Мурманской областях — по итогам конкурса проектов генерации на возобновляемых источниках энергии (ВИЭ) для оптового рынка. Победители заключают договоры поставки мощности (ДПМ ВИЭ), которые гарантируют возврат инвестиций за счет повышенного платежа потребителей.

"Фортум Энергия" — первая значительная инвестиция Fortum в РФ после длительного перерыва. В рамках реформы РАО "ЕЭС России" (ликвидировано в 2008 году) финны купили генкомпанию ТГК-10 (ныне "Фортум"), владеющую 4,5 ГВт ТЭС в Тюменской и Челябинской областях. Кроме того, Fortum владеет 29,45% акций ТГК-1 (владеет ТЭС и ГЭС на северо-западе РФ, подконтрольна "Газпром энергохолдингу"). Fortum уже строит по ДПМ ВИЭ пилотный ветропарк в Ульяновской области (45 МВт, ввод во второй половине 2017 года). В дальнейшем генкомпания намерена строить новые ВЭС в

кооперации с "Роснано". О планах создания совместного фонда с "Фортумом" в марте сообщил глава УК "Роснано" Анатолий Чубайс, заявивший, что компания планирует привлечь в ветроэнергетику более 15 млрд руб. Он уточнил, что у "Роснано" два проекта в этой сфере: фонд с Fortum, который будет строить и эксплуатировать ВЭС, и производство оборудования для ветрогенерации. У "Роснано" есть и аналогичное СП по строительству солнечных станций (СЭС) с "Реновой" Виктора Вексельберга (владеет производителем комплектующих для СЭС "Хвелом"). В "Фортуме" и "Роснано" планы по созданию фонда не комментировали.

Конкурсный отбор проектов ВИЭ с вводами мощностей в 2021 году пройдет с 29 мая по 9 июня, на него планируется выставить до 1,29 ГВт ВЭС. Но игроков в сфере ветроэнергетики в России пока немного. В отборе ВЭС в последние годы активно участвовала только "ВетроОГК" (входит в ОТЭК "Росатома"), которая традиционно забирает весь объем мощности по ветру. ОТЭК намерена локализовать производство оборудования для ВЭС в России на "Атоммаше" в Волгодонске. Итальянская Enel также рассматривала РФ как приоритетный регион для инвестиций в ВЭС (через подконтрольную Enel Rus Wind Generation).

Владимир Скляр из "Ренессанс Капитала" говорит, что стоимость энергии ВЭС в Европе — €120 за 1 МВт ч, что существенно выше средней цены в России — €60 за 1 МВт ч для крупных потребителей. Но, считает аналитик, нужно учитывать, что за последние семь лет себестоимость ветрогенерации снизилась практически на 80%. "Очевидно, что на первых этапах были сложности с локализацией оборудования (для ВЭС требуется 65%), но по мере того, как в РФ локализовали компоненты для солнечной генерации, планы стали гораздо осуществимее", — говорит господин Скляр.

Татьяна Дятел

# МЕТАЛЛУРГИЯ



## **Polymetal в I квартале нарастил выпуск золота на 18%, серебра - снизил на 15%**

**Polymetal Int (объединяет активы ОАО "Полиметалл") в первом квартале 2017 года нарастил производство золота на 18%, до 199 тысяч унций, снизил производство серебра на 15% - до 6,1 миллиона унций, говорится в сообщении компании.**

Кроме этого, в январе-марте Polymetal увеличил производство меди на 88% - до примерно 500 тонн против около 200 тонн в аналогичный период годом ранее. Общее производство в пересчете в золотой эквивалент в отчетный период выросло на 8% - до 280 тысяч унций (8,7 тонны). Рост компания объясняет положительной динамикой производства на Омолоне и вкладом новых предприятий - Комаровского (Варваринское, Казахстан) и "Капана" (Армения). Снижение по серебру связано с запланированным снижением содержания драгметалла в руде на предприятиях "Дуката".

Продажи в отчетный период составили: 176 тысяч унций золота (рост на 9%), 4,6 миллиона унций серебра (снижение на 28%). Выручка в первом квартале 2017 года выросла на 4%, до 298 миллионов долларов. "Объем продаж золота и серебра был ниже производства в связи с традиционной остановкой работы аффинажных заводов в России в январе и сезонным увеличением объемов концентрата, находящегося в пути с "Дуката" на сторонние предприятия-переработчики. Ожидается, что к четвертому кварталу 2017 года накопленные запасы металла в оборотном капитале сократятся до

нормального уровня", - поясняется в сообщении.

Чистый долг на конец первого квартала 2017 года вырос до 1,506 миллиона долларов против 1,329 миллиона долларов на 31 марта 2016 года, в результате отставания объемов продаж от производства, сезонных авансовых закупок дизельного топлива и роста капитальных затрат на проект "Кызыл". Свободный денежный поток будет традиционно выше во втором полугодии за счет реализации запасов концентрата с Майского и сезонности производства на фабрике кучного выщелачивания на Светлом, считают в Polymetal.

Компания подтверждает производственный план на 2017 год в объеме 1,4 миллиона унций золотого эквивалента, при себестоимости 600-650 долларов за унцию. Совокупные денежные затраты ожидаются на уровне 775-825 долларов за унцию золотого эквивалента. "Прогноз затрат зависит от динамики обменного курса рубля к доллару, который оказывает значительное влияние на операционные затраты, выраженные в рублях", - отмечает компания.

Polymetal Int зарегистрирована на острове Джерси. "Полиметалл" - российская компания по добыче золота, серебра и меди с действующими предприятиями и проектами развития в России, Казахстане и Армении. В 2016 году увеличила производство золота на 3%, до 890 тысяч унций (27,7 тонны), серебра - снизила на 9%, до 29,2 миллиона унций (908,2 тонны).



## **Чистая прибыль сталелитейной компании POSCO в I квартале выросла в 3 раза**

**Чистая прибыль крупнейшей сталелитейной корпорации Южной Кореи POSCO в первом квартале 2017 года выросла в 2,8 раза в годовом выражении и составила 977 миллиарда вон (855,2 миллиона долларов), говорится в отчетности компании.**

Операционная прибыль увеличилась в 2 раза в годовом выражении, до 1,365 триллиона вон (1,194 миллиарда долларов). Выручка составила 15,077 триллиона вон (13,198 миллиарда долларов), что на 20,9% больше в годовом выражении.

Компания отметила, что во втором квартале она ожидает роста цен на коксующийся уголь до более чем 200 долларов за тонну. При этом ранее компания прогнозировала показатель на уровне 150-170 долларов за тонну.

"Поскольку в австралийских угольных шахтах из-за циклона произошли сбои в производстве..., спот-цена резко возросла", - сообщила компания.

Компания POSCO является крупнейшей сталелитейной корпорацией Южной Кореи и четвертой по величине в мире. Основана в 1968 году. Штаб-квартира расположена в Пхохане, Южная Корея.



# МАШИНОСТРОЕНИЕ

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **КамАЗ заведет** **китайские моторы** **в России**

### **Концерн создаст СП с Weichai Power**

Как стало известно "Ъ", КамАЗ прорабатывает возможность создания СП для производства двигателей с китайской Weichai Power. В этом случае это будет первое СП с китайцами в российском автопроме, до сих пор компании из КНР только собирали здесь свои модели. КамАЗ уже ставит двигатели Weichai на свои газовые грузовики, но объемы этого партнерства невелики — около 1 тыс. моторов в год.

КамАЗ планирует создать СП с китайской Weichai Power по строительству двигателей в Ярославле, следует из протокола российско-китайской межправкомиссии по инвестпроектам (есть у "Ъ"). Источник "Ъ" в КамАЗе подтвердил, что проект в стадии проработки. В компании не раскрывают параметры проекта, но рассказали, что ставят двигатели Weichai Power на грузовики, работающие на газе (около 1 тыс. штук в год). С Минпромторгом по поводу проекта не консультировались, говорят в ведомстве. Источник "Ъ" в отрасли предполагает, что КамАЗ может разместить производство СП на мощностях Тутаевского моторного завода (у КамАЗа 49,95% уставного капитала).

Weichai Power — одна из крупнейших моторостроительных компаний КНР. С российским представительством "Вейчай-Рус Трейдвест" (ВРТИ) связаться не удалось. По данным дистрибутора, продукция Weichai Power поставляется в РФ, есть дилеры в Москве, Астрахани, Белгороде, Нижнем Новгороде и Омске. По данным "СПАРК-Интерфакс", в 2015 году ВРТИ нарастила выручку более чем вдвое, до 55,9 млн руб., но вышла в чистый убыток в 4,3 млн руб. против прибыли в 5,9 млн руб. годом ранее.

Для КамАЗа, который не экспортирует грузовики в Китай, это не первая попытка сотрудничества с

китайскими компаниями. Глава концерна Сергей Когогин не скрывал, что КамАЗ ищет варианты выхода на этот рынок, в сентябре 2015 года подписано рамочное соглашение с Hawtai Motor о создании СП для выпуска и продаж машин в РФ и Китае. Планировалось, что КамАЗ начнет сборку на мощностях Hawtai, а китайцы освоят часть мощностей КамАЗа. Как рассказали "Ъ" в КамАЗе, проект заморожен, поскольку партнер не выполнил часть обязательств по соглашению — не получил лицензию на производство грузовиков. Weichai Power также уже пыталась зайти на рынок ЕАЭС: в октябре 2016 года она подписала с Белоруссией меморандум о создании СП по выпуску дизельных двигателей. Белорусский Минпромторг отмечал, что МАЗ уже использует эти двигатели, и признавал необходимость привлечения партнеров для завода. По словам источника "Ъ" на авторынке Белоруссии, реализация проекта с Weichai не начата.

До недавних пор двигатели в РФ выпускали лишь отечественные АвтоВАЗ, ЯМЗ (входит в группу ГАЗ) и Тутаевский моторный завод. В 2015 году заводы открыли Ford Sollers (вложил \$275 млн) и Volkswagen Group (€250 млн). В 2016 году объявил о планах строительства завода двигателей под экспорт на Дальнем Востоке Mazda Sollers (планирует вложить 2 млрд руб.). С учетом того, что двигатель — наиболее высокотехнологичная составляющая машины, иностранцы не заинтересованы в локализации производства на внешних рынках, есть риск того, что технологии будут заимствованы, рассуждает Дмитрий Бабанский из SBS Consulting. Кроме того, по мнению эксперта, есть риск снижения экономической эффективности — как на существующих заводах от переноса части загрузки на новое производство, так и от экспорта из-за логистического плеча.

Яна Циноева

# ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

## ВЕДОМОСТИ

### «Победа» отказала в перевозке пассажиров из-за нехватки кресел в самолете

**Российский закон не регулирует овербукинг, но авиакомпании его применяют**

«Победа» («дочка» «Аэрофлота») 15 апреля отказала в перевозке на рейсе Москва – Екатеринбург женщине с ребенком, потому что количество проданных билетов превышало количество кресел в самолете (овербукинг), сообщила во вторник пресс-служба Росавиации. При этом на стойке регистрации отказ в выдаче посадочных талонов ей объяснили «сбоем в программе по списку пассажиров», а это никак не может быть основанием для отказа в перевозке, возможна ручная регистрация; пассажирка подала жалобу, объяснил представитель Росавиации.

Представитель «Победы» не говорит, был ли овербукинг. Авиакомпания во вторник сообщила, что проводит собственную проверку инцидента: предварительно известно, что пассажирка с ребенком, страдающим детским церебральным параличом, прибыла к стойке регистрации за две минуты до ее окончания, поэтому было невозможно организовать посадку маломобильного пассажира без задержки вылета. Пассажирка вылетела в Екатеринбург другой авиакомпанией из аэропорта «Шереметьево», куда из «Внуково» ей обеспечили трансфер, сообщила «Победа». Лоукостер решил уволить руководителя группы по наземному обеспечению во «Внуково» за некомпетентность – надо было сделать все возможное для посадки пассажирки.

Билет – это договор перевозки и авиакомпания обязана перевезти пассажира рейсом, указанным в билете, сообщает Росавиация со ссылкой на статьи Гражданского и

Воздушного кодексов и приказ Минтранса.

«Наказания за овербукинг эти нормативные акты не предусматривают, т. е. это норма, не обеспеченная санкциями: взыскание по ним компенсации всегда сложно для потребителя. Недорегулирование нормы приводит к плохим практикам», – говорит топ-менеджер крупной авиакомпании.

Овербукинг позволяет авиакомпаниям эффективнее управлять своими емкостями, в развитых юрисдикциях – Европе, США – с ним не борются, а устанавливают правила игры; в России тоже надо его легализовать и установить штрафы в зависимости от длительности ожидания пассажиром следующего рейса, продолжает собеседник. Он признает, что овербукинг встречается в России, причем чем компания продвинутое, тем чаще его использует, но оправдан он только на маршрутах, где у авиакомпании не менее трех ежедневных рейсов («Победа» летает в Екатеринбург дважды в день). Овербукинг в России есть, применять его или нет, зависит от политики авиакомпаний, говорит топ-менеджер другого перевозчика.

«Пассажир вполне может в суде потребовать возмещения морального вреда, компенсации полной стоимости билета – хотя «Победа» готова урегулировать конфликт мирным путем. Что касается санкций со стороны регуляторов, то, скорее всего, они ограничатся предписанием «Победе» ввести правила для работы с пассажирами с ограниченными физическими возможностями и пресечь овербукинг», – рассуждает исполнительный директор юрфирмы HEADS Consulting Никита Куликов.

Росавиация также призывает «Победу» компенсировать пассажирке стоимость билетов, моральный ущерб и принести извинения. «Победа» уже приступила к подготовке особого руководства для обслуживания пассажиров с ограниченными физическими возможностями, сообщил ее представитель.

О возможных санкциях к «Победе» говорить рано, вероятно,

это будет расценено как нарушение прав потребителей, за что возможен административный штраф (десять тысяч рублей), сказал федеральный чиновник.

«Российские авиакомпании не обязаны предоставлять компенсацию при овербукинге, добиваться ее можно через суд. Авиакомпания должна только предоставить альтернативный рейс. Обычная практика – посадить пассажира на следующий рейс в бизнес-класс», – говорит директор AirHelp по Восточной Европе Евгений Лонский. Для судебного разбирательства необходимо собирать доказательства, например чеки из аэропорта после вылета рейса, справки от сотрудников авиакомпании, но факт овербукинга обосновать довольно сложно, предупреждает он.

Александр Воробьев

## РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА

### Портфель открыт

**Как реформа учета повлияет на лизинг и аренду**

С января 2019 года начинается обязательное применение нового стандарта учета аренды/лизинга по МСФО (IFRS 16 - Leases). Хотя добровольно этот стандарт можно использовать и сейчас.

Изменения в меньшей степени касаются лизингодателей, однако могут существенно повлиять на финансовое положение лизингополучателей, в числе которых авиакомпании, железнодорожные операторы и операторы водных судов, транспортные компании из числа малого и среднего бизнеса. Ранее заключенные договоры аренды/лизинга больше не будут отражаться по ранее действовавшему стандарту. Как следствие, компаниям придется переоценить все договоры по новым правилам.

Актив в форме права

Ключевые изменения касаются нескольких вопросов. Во-первых, все обязательства по договору аренды/лизинга будут отражаться у

лизингополучателей в составе финансовых обязательств. Ранее существовали различия в учете в зависимости от характера договора - операционной аренды или финансового лизинга. Теперь с экономической точки зрения все договоры аренды приближаются к договорам финансового лизинга. В активах у лизингополучателей будет отражаться актив в форме права пользования. Исключение составляют договоры краткосрочной аренды/лизинга, а также договора, где предметом является малоценное имущество.

При новом стандарте долговые обязательства в ритейле возрастут на 98% и у авиаперевозчиков - на 47%

Во-вторых, объем финансовых обязательств будет зависеть от срока и платежей. Их определение в новом стандарте МСФО является более широким. В частности, в срок необходимо включать периоды пролонгации договора, если у лизингополучателя есть основания полагать, что договор будет продлен.

Платежи также должны включать в себя переменные величины, например, индексацию на инфляцию или опцион на досрочное погашение обязательств, если есть уверенность, что они будут реализованы.

На дату начала сделки лизингополучатель должен будет оценивать актив в форме права пользования по первоначальной стоимости, а обязательство по аренде/лизингу - по приведенной стоимости платежей, которые еще не осуществлены на отчетную дату. Таким образом, расчет величины финансовых обязательств будет представлять собой нетривиальную задачу.

В-третьих, если раньше расходы на аренду/лизинг при классификации аренды в качестве операционного лизинга отражались как операционные расходы, то теперь им на смену придут процентные расходы и амортизационные отчисления.

Долговая нагрузка вырастет

Перевод аренды/лизинга из внебалансовой в балансовую операцию будет иметь далеко идущие последствия для компаний-лизингополучателей. У них увеличиваются как балансовые обязательства, так и процентные расходы на обслуживание обязательств. Иными словами, только за счет изменения порядка бухгалтерского учета долговая нагрузка вырастет, в результате чего в краткосрочном периоде произойдут изменения в

промежуточных показателях, характеризующих деятельность лизингополучателей.

742 миллиарда рублей составил объем лизингового бизнеса в России за 2016 год, за год он вырос на 36 процентов

Финансовые последствия нового стандарта найдут отражение в отчетности: увеличится величина баланса и финансового рычага. С одной стороны, произойдет увеличение EBITDA (прибыли до вычета процентов, налогов и амортизации) и операционной прибыли от основной деятельности. С другой стороны, вырастут процентные расходы и амортизация, а также ухудшатся показатели текущей ликвидности. В то же время множественные изменения в промежуточных показателях будут иметь нейтральный эффект на прибыль до налогообложения.

Для инвесторов и кредиторов наиболее важными изменениями будут ухудшение соотношения долга и EBITDA, а также снижение рентабельности активов. Не исключено, что в ряде случаев могут оказаться нарушены ковенанты по кредитным договорам или облигационным займам. Если аренда/лизинг носила валютный характер, после перевода его в балансовую операцию повысится чувствительность финансовых показателей к колебаниям валютного курса, чего ранее не происходило.

Стандарт гасит спрос

Компаниям придется своевременно планировать изменения. Прежде всего количественную оценку воздействия стандарта. Возможно, ее результаты потребуются вынести на комитет по аудиту и совет директоров. Если изменения будут серьезными, компаниям необходимо сделать разъяснения для инвестиционных аналитиков и кредиторов. В ряде случаев ограничения на долговую нагрузку и EBITDA придется пересматривать.

В отношении планирования будущих договоров аренды/лизинга руководству потребуется более взвешенно подойти к новым и пролонгируемым договорам. Решения в пользу аренды/лизинга или инвестиций в основные средства могут оказаться также пересмотренными. Кроме того, если вознаграждение руководства и сотрудников привязано к показателям финансовой отчетности, их уровни придется корректировать. Аналогичным образом это касается выплат дивидендов, что может повлиять на

инвестиционную привлекательность компании для собственников.

В марте 2017 года Европейская консультативная группа по финансовой отчетности, оказывающая поддержку Европейской комиссии, дала положительное заключение на новый стандарт и рекомендовала его к внедрению. В то же время она отметила, что его введение может привести к небольшому сокращению совокупного спроса на лизинг, а также мотивировать клиентов переходить на другие формы финансирования. По экспертным оценкам, в Европе объем рынка лизинга может сократиться на сумму до 3,8 миллиарда евро (0,1-3 процента рынка).

Договор становится короче

В России лизинговый портфель, информация о котором раскрывается публично, достигает на начало 2017 года 3,3 триллиона рублей.

По данным Банка России, на 87 крупнейших отечественных компаний приходится 468 миллиардов рублей обязательств по финансовому лизингу и триллион рублей обязательств по аренде. То есть, на крупнейшие нефинансовые компании приходится примерно половина совокупного лизингового портфеля.

Ответной реакцией на новый стандарт может быть переход на краткосрочные договоры (до года), учет по которым не будет проводиться по новым правилам, а также финансовые решения - увеличение собственных средств для снижения финансового рычага, если целевые ориентиры рентабельности позволяют это сделать, либо сокращение портфеля обязательств.

Со стороны лизингодателей может произойти некоторое удорожание лизинга и сокращение операционных расходов. Среди ответных шагов могут быть также новации в продуктах, переход от стандартных контрактов к более сложным, лизинг с переменными платежами, а также развитие договоров на предоставление услуг вместо договоров лизинга.

Новый стандарт делает скрытое финансовое положение - невидимые обязательства и расходы - прозрачнее. В течение десятилетий финансирование посредством внебалансового лизинга или аренды являлось общепринятой практикой. Изменения в учете решат так называемую проблему "принципала-агента", когда между собственниками и инвесторами с одной стороны и менеджерами с другой стороны под влиянием

информационной асимметрии и целевых установок есть конфликт интересов.

Объективная отчетность не устранил конфликт, однако позволит его смягчить. Более того, финансовые последствия операций оставались за пределами понимания кредитных и инвестиционных аналитиков. Новый стандарт устанавливает требования к раскрытию большего объема информации. Хотя с точки зрения фактического финансового положения компаний и прибыли, мало что поменяется. Изменится отчетность, которая будет более адекватно отражать их имущественные права и финансовые обязательства.

Кто "против"

Долги розницы вырастут на 98 процентов

Новый стандарт окажет влияние на отрасли и сектора экономики, в наибольшей степени использующие аренду или лизинг как средство финансирования своей деятельности. В частности, речь идет о розничной торговле, недвижимости, железнодорожном транспорте, авиаперевозках. К примеру, по оценкам PricewaterhouseCoopers, долговые обязательства в розничной торговле возрастут на 98 процентов и EBITDA увеличится на 41 процент, у авиаперевозчиков долг - на 47 процентов и EBITDA - на 33 процента.

Хотя лизинг сохранил свои экономические преимущества перед другими формами финансирования - налоговые льготы при амортизации, гибкие условия финансирования и имущественные права - изменение учета может играть критическую роль для компаний с высоким финансовым рычагом, низкой рентабельностью активов или слабой кредитоспособностью.

Исследования в области лоббизма показали, что наибольшее сопротивление нововведениям оказывали крупные лизингополучатели из США, Великобритании и Японии, чье внебалансовое сокрытие финансирования позволяло формально поддерживать видимость высокой рентабельности (промышленное производство и розничная торговля). Как ни парадоксально, менее активно вели себя клиенты, зависящие от лизинга, или с большим финансовым рычагом (транспорт, строительство и телекоммуникации). Общественные консультации, проведенные при подготовке нового стандарта,

выявили три формальных мотива, которые побуждали компании возражать против нововведения. Это стоимость внедрения, увеличение издержек привлечения капитала и желание менеджмента избежать дополнительного административного обременения. Результаты исследований также показывают, что доминирующими факторами были издержки, связанные с изменениями (пересмотр договоров, вознаграждение аудиторов, кадры и IT-системы), а также желание финансовых директоров и главных бухгалтеров избежать

Сергей Моисеев (советник первого зампреда Банка России)

## Коммерсантъ® На первый- федеральный рассчитайся

За лидерство на железной дороге спорят ПГК и ФГК

В 2016 году в железнодорожной отрасли обострилась конкурентная борьба. Первая грузовая компания (ПГК) Владимира Лисина по итогам 2016 года уступила лидерство по объему парка в управлении Федеральной грузовой компании (ФГК, входит в ОАО РЖД). ФГК заняла и первое место по грузообороту, но ПГК остается первой по объему перевозок и выручке, а также по парку в собственности. Заметно нарастили свои позиции новые игроки — Первая тяжеловесная компания Сергея Генералова и "ТФМ Оператор".

Лидерство среди российских железнодорожных операторов сохраняет ПГК Владимира Лисина, хотя ФГК теснит ее по ряду позиций, следует из рейтинга INFOLINE Rail Russia TOP за 2016 год. Место в нем присваивается по сумме показателей, приоритетными считаются объем парка в управлении и перевозки (учитывается также парк в собственности, выручка за вычетом тарифа ОАО РЖД, грузооборот). По итогам года ФГК, взявшая в аренду парк "УВЗ-Логистики" и 16 тыс. вагонов у "ВЭБ-лизинга", впервые стала лидером по объему парка в управлении с 154 тыс. вагонов (в компании говорят, что ее доля в российском парке — 14,5%, в СНГ -- 10,1%). А лидировавшая много лет ПГК утратила позиции после

списания 45,5 тыс. вагонов в 2016 году.

В ПГК отмечают, что пересмотрели подходы, сделав ставку на повышение производительности парка. "В 2016 году оборот вагонов сократился с 15 до 12,7 суток, мы ставим цель довести его до 12,5 суток,— говорят там.— Таким образом, меньшим числом активов мы выполняем больший объем работ". Чтобы избежать дефицита, ПГК арендовала около 30 тыс. вагонов, в 2017 году ее парк прирастет на 7 тыс. полувагонов с улучшенными характеристиками от УВЗ. В ФГК говорят, что разработали стратегию развития в сегментах полувагонов, цистерн, крытых вагонов и платформ и планируют ее реализовать после утверждения акционером.

ФГК — лидер и по грузообороту, выросшему на 14,2%, до 364 млрд т км, доля ПГК сократилась на 14,5%, до 309 млрд т км. Но ПГК удержала первое место по перевозкам (189 млн тонн), хотя они и упали на 10,5%, так что с ней сблизились ФГК, нарастившая перевозки на 10,6%, до 183,1 млн тонн. По мнению авторов рейтинга ("Infoline-Аналитика"), опережение по грузообороту демонстрирует зависимость ФГК от маловыгодных экспортных перевозок угля. В ФГК говорят: рост ее грузооборота значительно превысил рост парка в управлении — 37% против 19%. Отношение грузооборота к парку показывает эффективность эксплуатации вагона, лидерами по показателю стали оперирующие инновационными вагонами СУЭК и "Восток1520" (они же наиболее эффективно наращивали перевозки). А по отношению перевозок к парку первые позиции заняли компании со своими локомотивами, специализирующиеся на маршрутных перевозках, — "Нефтетранссервис", "Трансойл" и Globaltrans.

В рейтинге появились и новые крупные игроки — Первая тяжеловесная компания Сергея Генералова, консолидировавшая "Нитрохимпром" и "Восток1520" (по парку в управлении и перевозкам — 13-е и 11-е места). Также четверо вырос парк в управлении "ТФМ Оператора", учрежденного "Трансфин-М".

"В 2017 году по уровню доходности "золотой сегмент" — это полувагоны, в котором активно идет консолидация", — говорит глава "Infoline-Аналитики" Михаил Бурмистров. По его мнению, этот период продлится как минимум до конца года, но уже в 2018 году на



фоне роста закупок полувагонов и сокращения списания неизбежно снижение арендных ставок и доходности. В этом сегменте есть перекос, отмечает эксперт, покупают в основном иннов вагоны, но их избегают отдавать под некоторые грузы или маршруты (под щебень или грейферную разгрузку в портах). По мнению ФГК, дефицит вагонов нивелируется уже в 2018 году, будет происходить коррекция ставок, а основной упор в конкурентной борьбе будет сделан на комплексность услуг. По расчетам Института исследования проблем железнодорожного транспорта, ждать падения ставки пока не стоит — при росте грузовой базы и дальности ставка до конца года достигнет 2 тыс. руб. за вагон в сутки.

Наталья Скорлыгина

# ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Технологические** **корпорации** **шпионят за** **школьниками**

**Уровень кибербезопасности в образовании оставляет желать лучшего**

Эксперты правозащитной организации Electronic Frontier Foundation (EFF) подготовили доклад, посвященный проблеме кибербезопасности в образовании. По мнению EFF, американским школам нужно больше внимания уделять этой сфере, поскольку сейчас технологические корпорации получают доступ к данным школьников. Это происходит с помощью различных образовательных сервисов, а также школьных ноутбуков и планшетов.

Американская правозащитная организация Electronic Frontier Foundation (EFF) порекомендовала школам обращать больше внимания на кибербезопасность. Как следует из ее доклада, технологические корпорации получают доступ к данным школьников — от даты рождения до информации о просмотренных сайтах — когда те регистрируются в образовательных облачных сервисах или используют школьные ноутбуки, планшеты и другие устройства.

Аналитики EFF исследовали 152 образовательных сервиса, использующихся в школах, и обнаружили уязвимости в «шифровании и политики хранения данных и обмена ими». Кроме того, организация провела опрос 1 тыс. человек в США, в том числе родителей, учителей и школьников, и пришла к выводу, что они обеспокоены проблемой конфиденциальности данных в школах. Многие родители недовольны тем, что технологические компании могут собирать информацию об их детях, используя ее потом в своих целях, например, при разработке контекстной рекламы.

Так, компания ИТ, занимающаяся школьными спортивными программами и сотрудничающая с Adidas, с помощью фитнес-трекеров собирает

данные о том, как школьники занимаются спортом, а также о состоянии их здоровья. При этом в правилах ИТ указана возможность делиться информацией с третьими лицами. В 2014 году данные 20 млн профилей школьников и студентов с образовательного портала ConnectEDU были проданы другим компаниям, даже при том, что это противоречило собственным правилам портала.

В США действуют федеральные законы, регулирующие конфиденциальность данных, в том числе школьников, но, по мнению критиков, эти законы не соответствуют нынешнему уровню развития технологий.

По мнению экспертов, школы слишком полагаются на то, что технологические компании будут соблюдать правила в том, что касается конфиденциальности данных школьников. «Когда речь идет о безопасности, если вы верите кому-то, что он не нарушит правила, вы на самом деле не защищаете ничего. Образование в смысле технологий всегда отстает на 10–15 лет. Но мы видим, что многие компании затушевывают проблемы с безопасностью, и школы должны разбираться в этом», — считает эксперт по безопасности в сфере образования Джесси Ирвин.

Яна Рождественская

## **ИЗВЕСТИЯ** **«Ростех» разработал** **«Ось» для работы с** **гостайной**

**Операционная система проходит экспертизу Минкомсвязи**

ООО «Национальный центр информатизации» (НЦИ — дочерняя компания государственной корпорации «Ростех») разработало операционную систему которую можно использовать для работы с информацией, составляющей гостайну. Систему «Ось» на базе Linux можно использовать в центрах обработки данных (ЦОД), на серверах и клиентских рабочих станциях. 11 апреля была зарегистрирована заявка на

включение в реестр отечественного ПО, сейчас она проходит экспертизу в Минкомсвязи.

— Целевые заказчики продуктов семейства «Ось» — в первую очередь федеральные и региональные органы власти, органы местного самоуправления, государственные корпорации и компании с государственным участием, — сообщили «Известиям» представители НЦИ. — Ее можно также применять на свободном рынке, в целях импортозамещения.

В России уже существуют операционные системы для работы с гостайной — «Заря» (разработка АО «Объединенная приборостроительная корпорация») и «Рассвет» (ЦНИИ ЭИСУ). Но это — специализированные системы для нужд Минобороны.

— Кроме этого, отличительная черта нашей операционной системы — возможность ее интеграции с ПО сторонних производителей, в частности, созданным для MS Windows, — отметили в НЦИ.

Директор по проектной деятельности Института развития интернета (ИРИ) Арсений Щельцин сообщил, что в ИРИ уже ознакомились с операционной системой НЦИ.

— Существует стратегическая задача — снизить зависимость от иностранных решений за счет плавного перехода на российские операционные системы, офисные приложения и иные прикладные программы, — заявил Арсений Щельцин. — Совместимость с программами, разработанными для Windows, важна для плавной миграции на отечественные приложения.

По словам директора АНО «Информационная культура», эксперта в сфере госзакупок Ивана Бегтина, в госорганах сейчас преимущественно используются различные версии ОС Windows компании Microsoft.

В госорганах сейчас преимущественно используются различные версии ОС Windows компании Microsoft.

Президент НП «Руссофт» (объединение разработчиков ПО) Валентин Макаров, соруководитель рабочей группы SafeNet (проект Национальной технологической инициативы в сфере кибербезопасности), отметил, что

новая ОС может быть использована для критически важных объектов в разных сферах экономики, которые «не менее важны, чем военные».

— Безопасность важна не только в министерствах или Госдуме, но везде, где можно нанести урон населению, государству, — заявил Валентин Макаров. — Все критически важные системы должны быть максимально защищенными от атак. Думаю, в ближайшее время мы увидим множество новых отечественных ОС, для разных задач, отвечающих требованиям безопасности.

Технологии непрерывно развиваются, поэтому регулирующие органы постоянно увеличивают требования к кибербезопасности, отметил Арсений Щельцин.

Linux — семейство операционных систем на базе свободного и открытого программного обеспечения. Первая версия системы на базе ранее существовавшей ОС Unix создана студентом Хельсинкского университета Линусом Торвалдсом в начале 1990-х годов. Сейчас развитием проекта занимается международный некоммерческий консорциум The Linux Foundation. Независимые разработчики имеют возможность модернизировать систему для своих нужд.

Василиса Белокопытова

# ИЗВЕСТИЯ

## Отсутствие легального софта

### — не доказательство пиратства

**Microsoft не разрешили отправлять приставов в российские компании, где количество купленных программ не соответствует числу сотрудников**

Российские суды отказали Microsoft в праве проверять компьютеры отечественных организаций, число сотрудников в которых не соответствует количеству приобретенного софта. Согласно принятому решению, отсутствие легального программного обеспечения не является

доказательством использования пиратского.

В 2016 году американская корпорация Microsoft направила в российские суды несколько заявлений «об обеспечении имущественных интересов». Тексты документов («Известия» познакомились с двумя из них) были схожи: суд просили отрядить приставов-исполнителей для осмотра компьютеров в отечественных организациях, где, по мнению Microsoft, использовалось контрафактное программное обеспечение (ПО).

Твердых доказательств этого у корпорации не было — их предлагалось добыть именно в ходе осмотра. Однако, по мнению экспертов Microsoft, количество сотрудников организации (полученное из открытых данных) не соответствует расчетным потребностям в лицензионном программном обеспечении. Значит, используется и нелегальное, сделали вывод в корпорации.

По мнению экспертов Microsoft, количество сотрудников российской фирмы не соответствует закупленному лицензионному ПО. Значит, используется и нелегальное, сделали вывод в корпорации.

По мнению американской компании, без «предварительного обеспечения доказательств» свидетельства использования контрафакта будут уничтожены или искажены, говорится в судебных документах.

Однако Воронежский арбитражный суд, а позднее и Девятнадцатый арбитражный апелляционный суд не разрешили представителям Microsoft осмотреть офис компании ПК «Ангстрем». В середине апреля 2017 года с этой позицией согласился и Суд по интеллектуальным правам. Арбитражный суд Кемеровской области отказался санкционировать осмотр компьютерной техники в группе компаний «Кузнецкий альянс». Седьмой апелляционный арбитражный суд также подтвердил это решение.

Согласно ст. 90 Арбитражного процессуального кодекса РФ, суд по заявлению одного из участников дела может принять срочные временные меры для обеспечения иска или имущественных интересов заявителя. Так поступают, например, если неприятие мер может затруднить исполнение судебного акта или причинить значительный ущерб заявителю.

Но, как записано в решении кемеровского суда, приведенный

анализ потребности ответчика в продукции Microsoft «носит предположительный характер и не может являться доказательством использования нелегальных программ».

— Институт обеспечения доказательств предназначен для обеспечения сохранности объективно существующих сведений, но не для сбора таких сведений в интересах возможного истца, — отметил Александр Надмитов, управляющий партнер юридической фирмы «Надмитов, Иванов и партнеры». — Заявитель по существу просит суд собрать доказательства за него.

Количество закупленных лицензий Microsoft — не повод для подозрений, считает и адвокат BMS Law Firm Владимир Шалаев. Российская организация может использовать продукты другого производителя.

Дмитрий Комиссаров, гендиректор российской фирмы «Новые облачные технологии» (разработчик отечественного офисного пакета «Мой офис»), рассказал «Известиям», что его компания уже два раза получала запросы из Microsoft.

— Они просили раскрыть информацию о рабочих станциях и ПО, используемых в «Новых облачных технологиях», — сообщил Комиссаров. — Мы были готовы пройти такую «аналитику» при условии подписания NDA (соглашение о неразглашении). — «Известиям», но в этом нам отказали. Даже не принимая во внимание, что мы конкурируем с корпорацией на российском рынке, в этих запросах содержится требование предоставить информацию, которую можно отнести к коммерческой тайне.

Омбудсмен по интеллектуальным правам Анатолий Семенов сообщил «Известиям», что в некоторых странах подобные просьбы правообладателей удовлетворяют, в случаях если истец вносит на депозит суда солидную сумму. Если доказательства пиратства найти не удастся, возникает вопрос о компенсации ущерба.

— В России взыскать убытки с иностранной корпорации будет практически невозможно, — заявил он.

По словам омбудсмана, в начале мая Суд по интеллектуальным правам будет рассматривать еще одно дело, связанное с осмотром компьютеров, — по иску Microsoft и Autodesk против одной из компаний Красноярска.

Корпорация Microsoft не  
предоставила оперативного  
комментария по поводу поданных ей  
заявлений «об обеспечении  
имущественных интересов».

Александр Кондратьев



# СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

## ВЕДОМОСТИ

### Совет при президенте раскритиковал законопроект о сносе пятиэтажек

**Он нарушает конституционные права граждан**

Законопроект о реновации пятиэтажек в Москве не решает поставленной задачи – обновления жилищного фонда, говорится в проекте заключения Совета при президенте по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства на законопроект («Ведомости» ознакомились с ним). Документ одобрен в понедельник без возражений, рассказали участники заседания.

Основная причина появления законопроекта – забота о гипотетических интересах граждан, говорится в документе. Однако у граждан могут быть личные причины на то, чтобы не соглашаться на переезд в более комфортное помещение, и такое желание индивида нужно уважать, так как оно воплощено в институте частной собственности. Среди возможных причин отказа авторы приводят нежелание жить вдали от родственников, или менять привычную обстановку в пожилом возрасте, или менять школу. Основная причина появления законопроекта – забота о гипотетических интересах граждан, говорится в документе. Однако у граждан могут быть личные причины на то, чтобы не соглашаться на переезд в более комфортное помещение, и такое желание индивида нужно уважать, так как оно воплощено в институте частной собственности. Среди возможных причин отказа авторы приводят нежелание жить вдали от родственников, или менять привычную обстановку в пожилом возрасте, или менять школу.

Не согласны эксперты и с тем, как Москва планирует прекращать

права собственности несогласных с переездом жителей: процесс описан как «технический», хотя с точки зрения конституционных прав – один из основных. «Уровень конституционных гарантий права частной собственности не может быть снижен при реализации даже наиболее привлекательных социальных объектов», – считают авторы заключения. Категорически неприемлемой называют они подмену двух институтов: изъятия земельных участков для госнужд – прекращением права собственности: «Данное предложение основано на неуважении к праву частной собственности, защита которого гарантирована Конституцией». В отличие от института изъятия механизм, предлагаемый Москвой, не содержит возможности для граждан требовать денежной компенсации взамен их жилья.

Есть вопросы у совета и к судебному рассмотрению споров. Москва предлагала оставить собственнику квартиры возможность оспорить решение суда только в части равнозначности предоставляемого жилья. Это делает решение административного органа непроверяемым и неотменяемым в судебном порядке, что противоречит среди прочего принципу разделения властей, закрепленному в Конституции.

Под снос в Москве могут попасть не только хру

Не устраивает экспертов и само определение «равнозначности» для собственников нежилых помещений. Стоимость предоставляемой недвижимости может оказаться во много раз ниже стоимости освобождаемого, а удаленность от прежнего места может повлечь как ухудшение бизнеса, так и его прекращение. Возможности выплаты стоимости также нет.

Неверно выбран и путь корректировки законов: попытка существенно расширить закон о статусе столицы неоправданно выходит за пределы возможного предмета данного закона. Необходимость масштабной реновации может возникнуть не только в Москве. Но создание предлагаемого Москвой механизма сделает невозможным подобную

реновацию в любом другом городе, так как у него не будет статуса столицы, отмечается в проекте.

Поставленная московскими властями задача требует других механизмов ее решения, а сам законопроект нуждается в переработке: «Создание и функционирование правового государства <...> требует использования адекватных правовых механизмов для решения экономических и социальных задач <...> Такие правовые механизмы найти пока не удалось».

Правительство России на днях поддержало законопроект о сносе. У Белого дома нет принципиальных замечаний: дополнительной проработки требуют само понятие «реновация», возможность учета мнения населения и т. д. 20 апреля Госдума должна уже рассмотреть законопроект в первом чтении. Пресс-секретарь премьер-министра Наталья Тимакова переадресовала вопросы по законопроекту к вице-премьеру Дмитрию Козаку и министру строительства Михаилу Меню. Представитель Козака переадресовал в аппарат правительства, который готовил отзыв на законопроект; его представитель рекомендовал обратиться в пресс-службу правительства. Замечания Минстроя касались только градостроительного регулирования, сообщил его представитель. Получить комментарии в пресс-службе правительства Москвы не удалось.

Решающее значение в судьбе законопроекта по реновации будет иметь мнение государственно-правового управления президента (ГПУ), говорит политолог Дмитрий Орлов. Возглавляющая ГПУ Лариса Брычева входит в Совет по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства.

Предварительное заключение совета при президенте верно отражает основные нарушения проектом закона норм гражданского законодательства, основных принципов гражданского права и закрепленных Конституцией прав на частную собственность и судебную защиту, считает партнер «Яковлев и партнеры» Нина Евстратова. «Принудительное изъятие

неаварийного, безопасного жилья недопустимо, поскольку ставит под сомнение конституционный принцип неприкосновенности частной собственности, — соглашается партнер «Юков и партнеры» Марина Краснобаева. — Механизм принудительного изъятия земельных участков для госнужд не может быть распространен на жилые помещения. Реновацию можно проводить только с согласия собственников, только они вправе решать, где хотят жить».

В подготовке статьи участвовал Филипп Стеркин

Пятиэтажки Москвы: прошлое и будущее

Эла Аяув, Анастасия Корня

## Коммерсантъ® Госкомпании покидают офисы

**Государственные покупатели и арендаторы снизили активность в бизнес-центрах**

Резко увеличившаяся за время кризиса активность госкомпаний на офисном рынке Москвы начала снижаться. По итогам первого квартала ни одной значимой сделки такие покупатели не заключили, хотя за тот же период прошлого года госструктуры заключили почти 40% контрактов по покупке и аренде площадей в бизнес-центрах. Но уход покупателей, представляющих интересы госсектора, не помешал офисному рынку показать резкий рост показателей: по итогам января—марта этого года объем новых сделок вырос почти в полтора раза.

В первом квартале 2017 года на офисном рынке Москвы не было заключено ни одной сделки с участием госструктур, свидетельствуют предоставленные "Ъ" данные Knight Frank. Эту тенденцию подтверждают консультанты Cushman & Wakefield. Но говорить о полном уходе из офисного сегмента компаний с госучастием преждевременно, отмечает старший директор отдела исследований Cushman & Wakefield Юлия Богомол. Подобные соглашения появляются в последующих периодах, также рассчитывает директор департамента офисной недвижимости Knight Frank Константин Люсиков.

Доля сделок с компаниями госсектора начала резко увеличиваться в 2015-2016 годах. Согласно прозвучавшим ранее

расчетам CBRE, в этот период госкомпаниям заключили на 52% больше офисных сделок, чем в кризис 2008-2009 годов. В 2016 году доля соглашений с ними достигла рекордных 36% от общего объема. В первом квартале прошлого года этот показатель оценивался в 36,9%. Консультанты CBRE ранее рассчитывали, что высокий интерес госструктур к коммерческой недвижимости сохранится и в этом году.

"Конечно, делать окончательные прогнозы по результатам первого квартала сложно, но активность госкомпаний на офисном рынке в этом году может несколько сократиться", — считает региональный директор департаментов по работе с корпоративными клиентами Colliers International Вера Зименкова. По ее словам, многие крупные сделки, которые должны были состояться, уже закрыты и спрос со стороны госструктур уменьшился. Похожую позицию занимает директор департамента офисной недвижимости S.A. Ricci Дмитрий Жидков: "Не исключено, что общая доля сделок с госкомпаниями по итогам текущего года все же будет ниже, чем в 2016 году, в первую очередь за счет того, что практически не осталось объектов для закрытия столь масштабных сделок".

Замедление активности госкомпаний происходит на фоне роста других показателей офисного рынка. По расчетам CBRE, объем новых сделок на рынке столичных бизнес-центров по итогам первого квартала этого года составил 239 тыс. кв. м (97% из них — аренда), превысив на 45% аналогичный показатель 2016 года и на 66% — 2015 года. Резкое оживление офисного сегмента консультанты связывают с увеличением объема новых сделок: доля соглашений по продлению аренды или пересмотру условий существующих соглашений в первом квартале составила 19% (65 тыс. кв. м). Это на 9 процентных пунктов ниже аналогичного показателя первого квартала 2016 года и соответствует докризисным значениям, уточняют в CBRE. Еще более позитивную оценку дает Юлия Богомол, по расчетам которой, в первом квартале было заключено более 1 тыс. сделок с офисными помещениями, суммарным объемом 596 тыс. кв. м. Больше значение показателя, по ее словам, было отмечено лишь во втором квартале 2012 года. В Colliers International, напротив, говорят о падении: по итогам первого квартала общий объем сделок составил 145 тыс. кв. м — это на 21% меньше, чем за

аналогичный период прошлого года. Такую разницу в оценках в CBRE объясняют отличной динамикой обновления базы занятых площадей.

Объемы ввода новых площадей при этом продолжили падать. По расчетам Colliers International, по итогам первого квартала 2017 года девелоперы суммарно ввели в эксплуатацию 21,4 тыс. кв. м. Точно такие же расчеты приводят другие консультанты, опрошенные "Ъ". Доля вакантных офисов в первом квартале, по подсчетам CBRE, составила 15,8%, сократившись на 1,6 процентного пункта по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Александра Мерцалова

## Коммерсантъ® ПИК назвал цену "Мортону"

**Создание мегазастройщика обошлось в 48 млрд руб.**

Группа ПИК, принадлежащая экс-сенатору Сергею Гордееву, бизнесмену Александру Мамуту и группе БИН семьи Гущериевых—Шишхановых, заплатила чуть более 18 млрд руб. за активы своего конкурента — компании "Мортон". Еще 30 млрд руб. — долг, который придется погасить новому собственнику застройщика.

Группа ПИК в опубликованной вчера отчетности сообщила, что купила ГК "Мортон" за 18,8 млрд руб. без учета суммы долга. В ней указано, что ПИК приобрела 100% акций "Мортон" у фонда Horus Real Estate Fund IBV, аффилированного с президентом и совладельцем ПИК Сергеем Гордеевым, за вознаграждение, равное первоначальной цене приобретения, — 11,66 млрд руб. Еще 7,1 млрд руб. потребовалось на покупку участков и компаний по техническому обслуживанию недвижимости. В отчетности указано, что 18,2 млрд руб. продавец получил наличными, остальное 600 млн руб. ПИК взяла в виде обязательств. По словам аналитика Sberbank CIB Юлии Гордеевой, активы, приобретенные на 7,1 млрд руб., могут быть частично проданы. "Речь об инженерных сетях, но управляющие компании, котельные и ряд других коммунальных активов останутся у ПИК", — полагает аналитик.

О том, что Александр Ручьев и его партнеры продали "Мортон", стало известно в конце прошлого

года. Он не стал комментировать цифры из отчетности ПИК. Сначала основной владелец ПИК Сергей Гордеев купил активы "Мортон" на свою личную компанию Horus Real Estate Fund IBV, которая через месяц объявила о продаже застройщика группе ПИК. Позже господин Гордеев заявил, что бренд "Мортон" исчезнет, весь бизнес девелопера, за исключением проекта строительства в Мякининской пойме, будет интегрирован в портфель ПИК. Сумму сделки бизнесмен не раскрывал, но сообщил, что она будет профинансирована за счет собственных средств и привлеченных по итогам размещенных ранее облигаций. В сентябре 2016 года ПИК выпустила десятилетние облигации на 9 млрд руб.

В результате объединения ПИК и "Мортон" на девелоперском рынке появился мегазастройщик с ежегодным объемом продаж 1,8 млн кв. м. По прогнозам аналитиков, выручка объединенной компании к 2017-2018 годам составит 190 млрд руб. Аналитик VCS Global Markets Марат Ибрагимов говорит, что у ПИК есть ряд направлений, которые могут усилить синергию сделки. По его словам, у "Мортон" была выше себестоимость строительства, разница с ПИК по этому показателю может достигать 5%. По мнению господина Ибрагимова, у ПИК есть возможность снизить стоимость обслуживания долга. "Он уже почти весь реструктурирован", — утверждает аналитик. По оценкам управляющего партнера "Метриум Групп" Марии Литинецкой, цены в проектах "Мортон" до и после сделки почти не изменились. "В ряде проектов они выросли на 2-4%, в других упали на 5%", — отмечает она.

Долг "Мортон", который взяла на себя ПИК, составляет 30 млрд руб. На момент сделки в конце 2016 года еще президент "Мортон" Александр Ручьев говорил, что долг составляет около 20 млрд руб. В результате приобретения долговая нагрузка ПИК по итогам 2016 года выросла до 65,5 млрд руб. Компания "Мортон" была одним из крупнейших застройщиков, ее чистые активы в процессе покупки были оценены в 26 млрд руб. "А сумма сделки вместе с долгом составила 48,7 млрд руб.", — отмечает Юлия Гордеева.

Аналитик "ВТБ Капитала" Мария Колбина отмечает, что показатели, опубликованные сейчас в отчетности ПИК, касаются только двух месяцев работы "Мортон". "Остатки оценены в 150 млрд руб., неизвестно, сколько в них непроданных квартир и какие

земельные участки", — рассуждает она, добавляя, что стратегически сделка для ПИК интересна. "Объединенный бизнес позволит ежегодно строить в 2,5 раза больше, чем ближайшие конкуренты (АСР.— "Ъ"), у него управляемая долговая нагрузка", — подчеркнула госпожа Колбина.

Екатерина Геращенко