



DIGEST

РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

пятница, 20 апреля 2018*

ПУБЛИКАЦИИ

Регулирование

Страховой случай Сергея Хачатурова3

Брата бывшего владельца «Росгосстраха» обвиняют в растрате

Дело против бывшего совладельца «Росгосстраха» возбудили по заявлению руководства «ФК Открытие».....4

Сергей Хачатуров арестован. Банк считает, что он совершил растрату

Конституционный суд жалуется на Госдуму5

Всего депутаты не исполнили две трети решений суда

Государство и бизнес

Банкротство по-братски.....6

Компания Дмитрия Ананьева попросит признать себя несостоятельной

Чем плохи санкции против западных брендов7

Попытка наказать западных производителей, лишив их права на защиту в России товарных знаков, может нанести ущерб не только российской экономике, но и здоровью граждан

Индия готовится подписать отложенные оружейные контракты с Россией.....8

Наиболее вероятно заключение соглашения о поставке фрегатов

В правительстве обсуждают национализацию US Rusal.....8

Это может спасти производство, но не саму компанию, считают эксперты

Оценки, прогнозы, статистика

Критическая точка сжижения.....10

Аналитики «Сколково» рассказали о рисках СПГ-проектов в России

Рейтинг доверия к Путину начал снижаться сразу после выборов президента11

Виной тому расслабленность избирателей и негативный информационный фон

Бизнес-стратегии

Billa займет место «Любимого».....13

Немецкий ретейлер расширяется за счет российской сети

«Санкт-Петербург» купит свои акции14

Бумаги банка могут быть недооценены

SWIFT против блокчейн-стартапа.....14

Российским банкам предлагают новую систему международных платежей

Финансы

Минфин дождался закупочного курса.....16

ЦБ вновь начал приобретать валюту на внутреннем рынке

Санкции могут остановить снижение ключевой ставки ЦБ17

Аналитики регулятора допускают пересмотр ее предельного уровня

Инвесторы резко увеличили ставки на более быстрое ужесточение политики ФРС18

Но доходности облигаций говорят о рисках замедления экономического роста

«Домашние деньги» подошли к концу18

МФК задерживает выплаты инвесторам

Металлургия

Русский алюминий меняет США на Китай.....20

US Rusal ищет новых зарубежных партнеров

Санкции против России взорвали мировой рынок металлов21

Цены на алюминий, никель и палладий стремительно растут, глинозем подорожал почти вдвое из-за паники

Телекоммуникации и связь

Что и как придется хранить операторам по закону Яровой23

Правительство наконец разъяснило требования к хранению данных с содержанием переговоров абонентов

Telegram с уведомлением24

Способа заблокировать push-сообщения пока не нашли

ЦНИИС потерял контакт с руководством24

Россвязь меняет главу оператора базы данных перенесенных номеров

Строительство и рынок недвижимости

ПИК может войти в проект жилого квартала «Тушино-2018».....26

Девелопер договаривается со структурой Леонида Федунa об инвестициях в комплекс

Садовое кольцо сжимает цены.....26

Жилье в центре Москвы подешевело

РЕГУЛИРОВАНИЕ



Страховой случай Сергея Хачатурова

Брата бывшего владельца «Росгосстраха» обвиняют в растрате

Сергей Хачатуров, младший брат Даниила Хачатурова, в прошлом владельца «Росгосстраха», арестован. Дело против него заведено в связи с продажей пакета «Росгосстраха» банку «Траст», сообщил РБК адвокат Даниила Хачатурова

Сергей Хачатуров, младший брат Даниила Хачатурова (в 2004—2012 годах — генеральный директор «Росгосстраха», в 2012—2017 годах — председатель совета директоров группы компаний «Росгосстрах») и в прошлом вице-президент «Росгосстраха» и гендиректор ООО «РГС Активы», был арестован 18 апреля, ему вменяется растрата (ст. 160 ч. 4 УК РФ), следует из карточки дела в базе данных Лефортовского суда Москвы. Пресс-секретарь Лефортовского суда Екатерина Краснова сообщила РБК, что эта мера пресечения определена предпринимателю до 16 июля. За более подробной информацией она рекомендовала обратиться в Следственное управление ФСБ России.

РБК направил запрос в центр общественных связей ФСБ России.

Арест Сергея Хачатурова подтвердил РБК Алексей Мельников, адвокат Даниила Хачатурова. По версии следствия, он обвиняется в хищении принадлежащего ООО «РГС Активы» пакета акций ПАО «Росгосстрах», сообщил адвокат. По его словам, «этот пакет был правомерно реализован Сергеем посредством прямой биржевой сделки под контролем регулятора». Покупателем выступал банк «Траст», в настоящее время входящий в периметр санации банка «ФК Открытие». Объем хищения следствие оценивает более чем в 1 млрд руб., сказал Мельников.

По данным базы СПАРК «Интерфакса», ООО «РГС Активы» владело на 30 сентября 2017 года 2,18% «Росгосстраха». Страховая

компания официально перешла под контроль банка «ФК Открытие» незадолго до его санации Центробанком через Фонд консолидации банковского сектора.

Чем занимался Сергей Хачатуров

Сергей Хачатуров был вице-президентом «Росгосстраха», а также основным бенефициаром РГС Банка — вместе со своими партнерами через кипрские офшоры он контролировал почти 75% его акций. Согласно МСФО РГС Банка на 30 июня 2017 года, Сергей Хачатуров являлся конечной стороной, контролирующей банк. Кроме того, согласно данным базы СПАРК «Интерфакса», Сергей Хачатуров был гендиректором ООО «РГС Активы».

Даниил Хачатуров был совладельцем и президентом группы «Росгосстрах» до лета 2017 года. В 2016 году компания показывала существенные финансовые убытки из-за снижения доходов в своем основном бизнесе — ОСАГО. Так, за девять месяцев 2016 года ее чистый убыток по РСБУ составил 4,3 млрд руб., а по МСФО за полугодие — 8,65 млрд руб.

По словам Мельникова, выбор ареста в качестве меры пресечения для Сергея Хачатурова на время следствия — «прямое нарушение ст. 108 УПК РФ, запрещающей арест предпринимателя по подозрению в нарушении закона в рамках предпринимательской деятельности». Решение суда о выборе меры пресечения для Сергея Хачатурова будет обжаловано, так же как и другие процессуальные нарушения, подчеркнул адвокат, добавив: «Ситуация сложилась абсолютно недопустимая и требует серьезного разбирательства».

По его словам, речь идет о «желании группы лиц» оспорить ряд бизнес-договоренностей, которые были достигнуты и реализованы компанией ООО «РГС Активы», принадлежавшей в 2017 году Сергею Хачатурову. «То, что эти договоренности, реализованные, подчеркиваю, в соответствии с законом, сегодня, спустя почти год, кому-то не нравятся, не ставит под сомнение их правомерность и может привести к оспариванию всей сделки», — заявил Мельников РБК.

Бывший совладелец и глава «Росгосстраха» Даниил Хачатуров в разговоре с РБК сообщил: «Я на свободе, в Москве, в рабочем кабинете».

Проблемный страховщик

Страховая компания «Росгосстрах», долгое время остававшаяся крупнейшим игроком рынка ОСАГО и демонстрировавшая убытки, была одним из потенциально проблемных страховщиков. В декабре 2016 года источники на страховом рынке сообщали РБК о возможности продажи СК «Росгосстрах» холдингу «Открытие». Сделка официально почти полгода не признавалась сторонами.

Вместе с тем «Открытие» предоставляло группе «Росгосстрах» средства и без оформления юридического контроля. Совокупно объем выделенных «Открытием» «Росгосстраху» средств в первом полугодии 2017 года составлял 40 млрд руб. В середине августа ФАС одобрила сделку по приобретению компанией «Открытие Информ» (входило в «Открытие Холдинг», на тот момент крупнейшего акционера банка «ФК Открытие») структур «Росгосстраха» — ООО «РГС Холдинг», ООО «РГС Активы» и ООО «РГСН».

В результате это стало одной из причин ухудшения финансового положения банка «ФК Открытие». 29 августа 2017 года ЦБ объявил о санации «ФК Открытие» вместе с рядом его активов, в том числе компанией «Росгосстрах», через Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС). В связи с достижением капиталом банка отрицательного значения его уставный капитал был снижен до 1 руб., доли бывших собственников размыты.

В начале декабря ЦБ объявил об утверждении изменений в плане участия в спасении банка, согласно которым регулятор выкупил допэмиссию его акций на сумму 456,2 млрд руб. При этом 42,2 млрд должен был получить в качестве помощи «Росгосстрах».

По итогам 2017 года убыток «Росгосстраха» составил 55,6 млрд руб. против 33 млрд руб. по итогам 2016 года. Сборы компаний сократились на 29,4%, до 92,7 млрд руб. Выплаты упали на 34,5%, до 81,9 млрд руб., а убыток от инвестиционной деятельности составил 21,6 млрд руб. в 2017 году. В то же время активы компании выросли до 143,2 млрд руб. (на 9,56%), а обязательства сократились до 105,8 млрд руб. В начале года компания утвердила бизнес-план, который предусматривает выход на

безубыточность к концу года за счет в том числе снижения доли участия в ОСАГО и сокращения расходов на содержание сети.

«Воровство сверху донизу»

После того как поглотивший «Росгосстрах» банк «ФК Открытие» попал под санацию, у новой администрации банка и руководства страховой компании возникли вопросы к прежнему руководству.

В декабре 2017 года Михаил Задорнов, который готовился с начала 2018 года возглавить «ФК Открытие», заявил, что в «Росгосстрахе» «царило воровство сверху донизу». Он также выразил мнение, что страховая компания прогорела из-за того, что, несмотря на свою уникальную позицию на рынке, использовала бизнес-модель, которая «никогда не была направлена на то, чтобы приносить акционерам легальную прибыль».

Данил Хачатуров, отвечая на обвинения Задорнова, говорил, что причиной финансового краха компании стали ошибки в госрегулировании рынка ОСАГО, а не плохое управление. «Наша сильная сторона оказалась и нашей слабостью — огромный размер и доля рынка «Росгосстраха» в момент, когда тарифа ОСАГО стало не хватать, начали работать против нас», — объяснял он. По его словам, за 15 лет в компанию были вложены «сотни миллиардов рублей» его личных средств, у «Росгосстраха» не было «ни одной заемной копейки».

Проверка Росгосстраха была начата по инициативе МВД — в начале февраля ведомство предложило ЦБ совместно проверить страховщика. Зампредседателя Центробанка Владимир Чистюхин тогда пояснил, что регулятор «прорабатывает» этот вопрос. В начале апреля 2018 года Чистюхин рассказал, что новое руководство «Росгосстраха» передало в правоохранительные органы материалы о «подозрительных случаях» в компании при прошлом руководстве.

17 апреля в центральном офисе страховой компании «Росгосстрах Жизнь» («РГС-Жизнь») проводились следственные действия. Представители компании заявили, что визит представителей правоохранительных органов с операционной деятельностью страховщика не связан. «РГС-Жизнь» еще в декабре 2016 года вышла из состава группы «Росгосстрах». Ее собственником через подконтрольные ему структуры стал Алхас Сангулия, давний знакомый Данила Хачатурова. В банке «ФК Открытие» РБК 19 апреля заявили,

что не комментируют действия следственных органов.

Сложно оспариваемая сделка

На этом этапе, по мнению юристов, определить, по каким именно основаниям для Сергея Хачатурова была избрана мера пресечения в виде ареста, не представляется возможным. «Если Сергей Хачатуров занимал какую-то должность и его деяния были связаны с предпринимательской деятельностью, то его не имели права арестовывать», — говорит управляющий партнер адвокатского бюро «ЗКС» Денис Саушкин.

Сделка, являющаяся предметом расследования, при определенных условиях может быть расторгнута, считают юристы. Но если сделки были согласованы с регулятором, оспорить их будет очень сложно, говорит Саушкин. «На текущий момент мало вводных данных, чтобы сказать о возможных основаниях для разворота сделок. Однако, если Сергей Хачатуров действительно присвоил себе денежные средства как лицо, подписывающее сделку, — это само по себе не является основанием для признания сделки недействительной», — поясняет Саушкин.

«В Гражданском кодексе РФ предусмотрены основания, по которым сделка может быть признана недействительной или изначально ничтожной», — говорит партнер московской коллегии адвокатов «Ионцев, Ляховский и партнеры» Игорь Дубов. «В этой ситуации, скорее всего, может иметь место ссылка на ст. 10 ГК РФ, которая предусматривает запрет на злоупотребление правом. Но это во многом оценочное понятие, поэтому без анализа фактических обстоятельств сложно говорить более конкретно», — утверждает он.

Анастасия Криворотова, Маргарита Алехина, Вячеслав Козлов, Наталья Демченко, Елена Пашутинская

ВЕДОМОСТИ

Дело против бывшего совладельца «Росгосстраха» возбудили по заявлению руководства «ФК Открытие»

Сергей Хачатуров арестован. Банк считает, что он совершил растрату

«ФК Открытие» начал преследование бывших владельцев «Росгосстраха»: по заявлению руководства банка возбуждено дело о растрате. Сергей Хачатуров арестован.

Лефортовский суд 18 апреля арестовал на два месяца Сергея Хачатурова, младшего брата бывшего предправления «Росгосстраха» Данила Хачатурова, сообщил в четверг адвокат Данила Хачатурова Алексей Мельников. Хачатурова-младшего подозревают в присвоении или растрате (ст. 160.4 УК), сообщил представитель суда. По словам адвоката, речь идет об активах компании, владевшей пакетом акций ОАО «Росгосстрах»: «Новый собственник считает, что ему чего-то недодали».

Компанию он не назвал, но сказал, что она участвовала в продаже «Росгосстраха» группе «Открытие». В конце 2016 г. Данил Хачатуров договорился обменять страховщика на долю в «ФК Открытие». Но в конце августа 2017 г. ЦБ забрал банк в Фонд консолидации банковского сектора — вместе со связанными с ним банками, пенсионными фондами и «Росгосстрахом».

Вне сделки остались «РГС Жизнь» — ее Хачатуров продал своему другу Алхасу Сангулии — и «РГС медицина», принадлежащая кипрской RGS Asset Ltd, которую, по данным ЦБ на 28 апреля 2017 г., контролировал Сергей Хачатуров.

Мельников видит в уголовном деле и аресте Сергея Хачатурова желание группы лиц оспорить бизнес-договоренности, которые были достигнуты и реализованы принадлежавшей Сергею Хачатурову компанией в 2017 г.

Заявление в правоохранительные органы подало «новое руководство «Открытия», говорят сотрудник

правоохранительных органов и человек, близкий к одной из сторон спора (представитель СКР на звонок не ответил). В декабре 2017 г. банк возглавил Михаил Задорнов. Он и «ФК Открытие» от комментариев отказались.

Задорнов возглавил совет директоров «Росгосстраха» и сразу раскритиковал работу компании при Даниле Хачатурове: якобы менеджмент не ставил целью получение легальной прибыли, а в компании царило воровство. Хачатуров отвечал: чтобы украсть у самого себя, можно придумать более простой способ, чем положить на это 15 лет жизни и сотни миллиардов рублей. «ФК Открытие» оказал «Росгосстраху» финансовую помощь в 106 млрд руб., говорил гендиректор страховщика Николаус Фрай.

10 апреля зампред ЦБ Владимир Чистюхин (цитата по ТАСС) заявил, что «те случаи, которые нам [ЦБ] казались подозрительными или связанными с нарушением закона, направлялись в правоохранительные органы».

«Росгосстрах» не может комментировать действия правоохранительных органов в отношении Хачатурова, сказал представитель страховщика, но продолжит отстаивать свои позиции в Арбитражном суде Москвы, где находятся несколько исков к бывшим топ-менеджерам. Новое руководство «Росгосстраха» выявило сделки, свидетельствующие о выводе активов; нанесен существенный ущерб, «Росгосстрах» готовит новые иски, сообщил он.

«Я удивлен: никаких претензий к нам не было – ни судебных, ни досудебных», – сказал Данил Хачатуров «Ведомостям». Суть претензий ему непонятна, все обязательства по сделке они с братом выполнили, «все проходило под контролем ЦБ».

ЦБ от комментариев отказался.

Данил Хачатуров сказал, что и сам побывал на допросе: «Я никуда не уеду, будем в судах доказывать свою невиновность». Арест Сергея Хачатурова может быть инструментом давления на Данила Хачатурова, чтобы забрать страховщика жизни, сказал бывший топ-менеджер «Росгосстраха». Два человека, близких к «Росгосстраху», знают, что представители банка договаривались о выкупе «РГС жизни», но безуспешно. В компании порядка 100 млрд руб. резервов, объясняет интерес «ФК Открытие» один из них.

Во вторник сотрудники ФСБ проводили следственные действия в

новом офисе «РГС жизни», рассказывал ее представитель, а недавно банки «ФК Открытие» прекратили продавать полисы «РГС жизни».

Договоры с этими банками действуют, их операционную деятельность компания не комментирует, сказал представитель «РГС жизни». В 2017 г. ее сборы составили 53,5 млрд руб., больше – только у «дочки» Сбербанка.

В подготовке статьи участвовали Анастасия Корня и Алексей Никольский

ВЕДОМОСТИ

Конституционный суд жалуется на Госдуму

Всего депутаты не исполнили две трети решений суда

28 постановлений Конституционного суда, требующих внесения изменений в действующее законодательство, остаются неисполненными, следует из опубликованного на сайте суда информационно-аналитического отчета его секретариата. 14 из таких постановлений приняты в 2017–2018 гг., еще пять ждут своей очереди с 2015 г., самое старое датировано 2008 г. Ситуация с каждым годом улучшается: в апреле прошлого года число неисполненных постановлений Конституционного суда достигало 35, а в 2016 г. их было 45. Но по-прежнему две трети таких постановлений остаются за Госдумой.

Ключевую проблему с исполнением решений секретариат суда связывает «с затягиванием Госдумой принятия необходимого законодательного регулирования». Все остальные участники законодательного процесса связаны жесткими сроками, а вот регламент Госдумы позволяет депутатам нового созыва отказываться от рассмотрения либо менять очередность прохождения так называемых «переходящих» законопроектов. «Именно отсутствие законодательно закрепленных общих сроков принятия федеральных законов во исполнение решений суда выступает главной причиной длительного неисполнения отдельных решений», подчеркивается в докладе. В Госдуме на различных стадиях законодательного процесса находится 17 законопроектов,

разработанных во исполнение решений суда. В качестве одного из примеров «нетерпимого» отношения к делу секретариат суда приводит судьбу принятого еще в 2012 г. постановления, в котором суд разрешил конфискацию за долги единственного жилья – или по крайней мере его части, превышающей социальные нормы. В 2012 г. правительство внесло в Госдуму соответствующие поправки в Гражданско-процессуальный кодекс (ГПК), но обсуждение затянулось на несколько лет, а в 2017 г. депутаты отклонили законопроект. Внимательное отношение законодателей к ранее выраженным Конституционным судом в своих решениях правовым позициям могло бы снизить вероятность новых обращений, считают авторы отчета.

В Госдуме задержки с исполнением решений Конституционного суда объясняют сложным процессом согласования инициативных им изменений. Внесенные правительством законопроекты не всегда отвечают на возникающие в процессе обсуждения вопросы, признается зампред думского комитета по законодательству и госстроительству Юрий Синельщиков: порой приходится собирать большое количество отзывов, чтобы понять, как оно все будет работать.

Ситуацию с исполнением решений КС трудно назвать благополучной, говорит судья Конституционного суда в отставке Тамара Морщакова. При этом статистика не отражает полного объема случаев, когда решения суда требуют исполнения другими органами, отмечает она. То есть приходится говорить о скрытых формах неисполнения. Например, любое уголовное дело подлежит пересмотру в силу новых обстоятельств в том случае, если примененный в этом деле закон впоследствии был признан не соответствующим Конституции. Но вот уже в ГПК и в Кодексе административного судопроизводства аналогичной нормы нет, поэтому на пересмотр своего дела могут рассчитывать только заявители. Хотя для нормативного регулирования, практика применения которого изменена постановлениями президиума или пленума Верховного суда, такая возможность предусмотрена.

Анастасия Корня

ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС



Банкротство по-братски

Компания Дмитрия Ананьева попросит признать себя несостоятельной

Банк «Промсвязькапитал» Дмитрия Ананьева подаст на банкротство. При этом долг банка перед его основным кредитором, ПСБ, — 7,8 млрд руб. Компании обычно сами подают на банкротство, чтобы контролировать его процесс, говорят юристы

О намерении АО «Промсвязькапитал» подать заявление в Арбитражный суд Москвы о признании себя банкротом говорится в материалах компании на «Федресурсе», едином федеральном реестре сведений о деятельности юридических лиц. В качестве кредитора компании указано ПАО «Промсвязьбанк». Объем обязательств АО «Промсвязькапитал» перед Промсвязьбанком на 1 января 2018 года составлял 7,8 млрд руб., большая часть из этой суммы — обязательства по облигациям, сообщил источник РБК на финансовом рынке.

«Вероятно, эти бумаги были приобретены банком в конце 2016 года или начале 2017-го, это был выпуск объемом на 10 млрд руб. и, очевидно, нерыночное размещение», — добавил собеседник РБК.

В настоящее время Промсвязьбанк находится в процессе санации, на его базе государство намерено создать банк для обслуживания оборонно-промышленного сектора России.

В пресс-службе ПСБ отказались от комментариев об объеме обязательств «Промсвязькапитала» перед банком, сославшись на то, что это коммерческая информация.

Доходность в сотни тысяч процентов

АО «Промсвязькапитал» принадлежит ООО «Инвест С», которое не участвует в уставном капитале других компаний (ранее этой компании принадлежал

страховщик жизни «Аско-Жизнь», ее братья Алексей и Дмитрий Ананьевы купили перед санацией Промсвязьбанка). Согласно последнему раскрытию информации об аффилированных лицах, владелец АО «Промсвязькапитал» — нидерландская Promsvyaz Capital B.V. Через эту компанию Ананьевы владели долями в Промсвязьбанке и банке «Возрождение». После санации Промсвязьбанка Центробанком братья решили разделить бизнес, и Алексей Ананьев передал свою долю в Promsvyaz Capital B.V. Дмитрию.

Представитель Дмитрия Ананьева не стал комментировать тему банкротства «Промсвязькапитала».

Среди обязательств «Промсвязькапитала» — два облигационных выпуска общим объемом 20 млрд руб., следует из данных Мосбиржи. Оба имеют срок погашения в 2026 году. При этом по обоим выпускам в ближайшее время предстоят купонные выплаты — 20 апреля на сумму 525 млн руб., 25 мая — на сумму 512,5 млн руб.

Один из выпусков, по данным биржи, крайне низко оценен инвесторами — доходность бумаг с погашением в апреле 2026 года вечером 19 апреля, по данным биржи, составляла сотни тысяч процентов — 295418,75%. 19 апреля Мосбиржа сообщила, что информация о размере купонного дохода по апрельским облигациям «Промсвязькапитала» эмитентом не предоставлена и биржа не будет рассчитывать накопленный купонный доход по этим бумагам.

Второй выпуск облигаций «Промсвязькапитала» с погашением в ноябре 2026 года пока оценивается выше — его доходность составляет 10,3%.

Управляющий по собственному выбору

В конце декабря 2017 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» отозвало без подтверждения кредитный рейтинг облигаций «Промсвязькапитала» «в связи с неприменимостью методологии». Тогда агентство отмечало, что облигационный заем «Промсвязькапитала» обслуживается за счет материнской компании — Promsvyaz Capital B.V.

Promsvyaz Capital B.V. за последние месяцы фактически утратила активы. Контрольный пакет (50,03%) в Промсвязьбанке

был размыт после того, как ЦБ в середине января списал собственный капитал Промсвязьбанка до 1 руб. А доля в банке «Возрождение» (52,7%) была разделена между шестью кипрскими компаниями (каждой из них принадлежит менее 10% банка).

В соответствии с законодательством юридическое лицо обязано подать на собственное банкротство, если объем обязательств компании превысил объем ее активов.

Главное преимущество в случае подачи компанией заявления о собственном банкротстве — выбор арбитражного управляющего. «Кто первым подал на банкротство — тот и управляет процессом», — говорит партнер юридической компании «Юков и партнеры» Светлана Тарнопольская. Только при переходе к следующей процедуре банкротства (например, из наблюдения в конкурсное производство), кредиторы могут сменить управляющего, отметила она.

В любом случае недостаточность или полное отсутствие активов для удовлетворения требований кредиторов в процедуре конкурсного производства должно закончиться подачей заявления о привлечении лиц, виновных в доведении компании до банкротства (будь то ее бывшее руководство или бенефициары) к субсидиарной ответственности, поясняет адвокат. При этом у кредиторов, обладающих большим количеством голосов, в банкротстве будет достаточно влияния, чтобы принудить даже лояльного должника арбитражного управляющего к подаче такого заявления, заключает Тарнопольская.

Георгий Перемитин, Анна Михеева



Чем плохи санкции против западных брендов

Попытка наказать западных производителей, лишив их права на защиту в России товарных знаков, может нанести ущерб не только российской экономике, но и здоровью граждан

Помимо многочисленных политических, юридических и этических нюансов широко обсуждающийся проект федерального закона «О мерах воздействия (противодействия) на недружественные действия США и (или) иных иностранных государств» затрагивает и, казалось бы, весьма далекую от политики сферу интеллектуальной собственности.

П. 11 ст. 2 относит к мерам воздействия «исчерпание исключительного права на товарные знаки, правообладателями которых являются граждане США или иных недружественных государств, в отношении товаров по перечню, определяемому правительством».

Смысл и последствия применения такой туманной формулировки в дальнейшем не поясняются. Они также не раскрыты в пояснительной записке к законопроекту. Вероятно, и сами депутаты — инициаторы законопроекта толком не понимают, о каком исчерпании идет речь.

Владимир Жириновский, лидер ЛДПР, объяснил исчерпание права следующим образом: «Есть перечень товаров, где они [правообладатели] не смогут его использовать». А Михаил Емельянов, первый зампреда фракции «Справедливая Россия», хотя и отметил, что исчерпание права является «изящной формулировкой, которая может толковаться многозначно», недвусмысленно дал понять, что целью такой меры служит «производство американских товаров по американским технологиям без их [правообладателей] разрешения». И все же, что следует понимать под исчерпанием права в контексте «антиамериканских» санкций? Появятся ли на прилавках рязанская «Кока-Кола» и мордовский «Сникерс»? Или, наоборот, магазины будут ломиться от дешевых оригинальных западных товаров?

Вопрос во многом зависит от юридического толкования нормы. И Россия уже сделала шаг в сторону от ее «ортодоксальной» трактовки. Речь идет о февральском решении Конституционного суда, которое фактически легализовало в России так называемый параллельный импорт.

Легализация серого

С точки зрения права товарный знак является одной из немногих легальных монополий. Это означает, что использовать его можно только с согласия правообладателя, которое может быть выражено в форме договора, письма, а иногда следовать из поведения правообладателя.

Единственным исключением из этого правила является режим исчерпания, другими словами, правило первой продажи: согласие правообладателя не требуется, если товар уже был продан (введен в оборот) в России непосредственно правообладателем или с его согласия.

На практике это означает следующее: банка брендового напитка, который был поставлен в Россию на основании договора между американским правообладателем и местным дистрибьютором, может в дальнейшем путешествовать по прилавкам страны без каких-либо согласований с правообладателем.

С 29 мая 2014 года такой национальный (первая продажа должна состояться в России) режим трансформировался в региональный: кроме России первая продажа может состояться в Армении, Белоруссии, Казахстане или Киргизии.

По мнению сторонников параллельного импорта, исчерпание права, ограниченное рубежами лишь пяти государств, экономически невыгодно. Режим исчерпания они предлагают перевести с регионального на международный уровень — так, чтобы первая продажа в любой стране мира могла автоматически легализовать товар в России. То есть можно купить, скажем, в Польше партию брендированной немецкой одежды и ввезти в Россию уже без разрешения официального дистрибьютора. Считается, что такой режим позволит снять «диктат» правообладателей в вопросе, что, как и почему продавать в России, и тем самым добиться снижения цен на иностранные товары.

Такой подход долго вызревал в многочисленных судебных спорах между иностранными правообладателями и местными импортерами и увенчался в конце

концов постановлением Конституционного суда. В нем серый импорт был фактически обелен за счет значительного урезания прав владельцев товарных знаков. Причем КС в своем решении прямо сослался на фактор санкций. Если правообладатели соблюдают санкционный режим против России, то такое поведение может считаться недобросовестным.

Если новый думский законопроект в этой части призван подтвердить решение КС и принудительно расширить режим исчерпания права на США и другие «недружественные» государства, определенная логика в такой инициативе есть.

Правда, логика эта очень спорная. Искусственное подтягивание отдельных государств под режим исчерпания прав явно идет вразрез с международными обязательствами России (ст. 3 и 4 соглашения ТРИПС). Она также противоречит конституционному принципу равенства и не вписывается в законодательство об интеллектуальной собственности. По международным стандартам, ограничение прав на товарные знаки устанавливается исключительно Гражданским кодексом, а не отдельным законом, постановлениями правительства или решениями президента.

Пиратская копия

Однако законопроект, судя по всему, идет дальше и предлагает лишить «американских» правообладателей права защищать товарные знаки от любого несогласованного использования в России, в том числе от производства защищенной товарными знаками продукции. Последствия такого шага могут оказаться непредсказуемыми.

Важно понимать, что товарный знак в первую очередь инструмент поддержания качества продукции: например, покупая брендовый напиток, потребитель ожидает, что он соответствует определенным стандартам качества, включая состав, вкус, цвет, запах.

Весьма вероятно, что оставленные безнадзорными товарные знаки довольно скоро потеряют эту функцию: один и тот же напиток, изготовленный двумя, пятью, десятью разными способами на различных производствах, может как минимум обмануть ожидания потребителя или даже оказаться вредным для здоровья.

Это тем более вероятно, что само по себе исчерпание прав на товарные знаки не решает проблему производства: процесс изготовления товара, его качественные

характеристики и стандарты, как правило, являются охраняемым секретом производства, доступа к которым у отечественных производителей нет.

В таком случае воспроизведение «американских» брендов без возможности воспроизвести технологию обречено на провал. Одна такая «мера воздействия» способна нанести по экономике и здоровью граждан удар, превосходящий по своим негативным последствиям остальные 15 запретов, придуманных депутатами в ответ на западные санкции.

Борис Малахов

ВЕДОМОСТИ

Индия готовится

подписать отложенные оружейные контракты с Россией

Наиболее вероятно заключение соглашения о поставке фрегатов

Гендиректор по закупкам Минобороны Индии Агурва Чандра посетил в четверг калининградский судостроительный завод «Янтарь» в сопровождении делегации «Рособоронэкспорта» и Объединенной судостроительной корпорации (ОСК), где ознакомился с возможностями предприятия по строительству фрегатов проекта 11356, шесть из которых уже находятся на вооружении ВМС Индии (три из них построены на «Янтаре»). «Безусловно, ключевым индийско-российским проектом, который мы обсудили здесь, в Калининграде, стало продолжение строительства для Военно-морских сил Индии фрегатов проекта 11356. Мы с удовольствием осмотрели производственные цеха и готовые корпуса будущих боевых кораблей», – цитирует Чандру пресс-служба «Рособоронэкспорта».

Ранее индийский чиновник, непосредственно отвечающий за закупку вооружений, посетил подмосковный центр «Вертолетов России», где ему был показан вертолет Ка-226Т. По словам сотрудника одного из российских оборонных холдингов, Чандра также побывает на одном из заводов концерна ВКО «Алмаз-Антей». Таким

образом, он проинспектирует все российские компании, контракты на изделия которых (фрегаты проекта 11356, вертолеты Ка-226Т и Ми-17 и системы ПВО С-400) ожидалось к подписанию еще в 2016-2017 гг. «Насыщенная программа визита господина Чандры говорит о высокой заинтересованности индийской стороны в поступательном развитии текущих и перспективных российско-индийских проектов в военно-технической сфере в целом», – цитирует гендиректора «Рособоронэкспорта» Александра Михеева пресс-служба компании.

По словам менеджера предприятия ОСК, подписание контракта на строительство четырех фрегатов проекта 11356 вполне вероятно еще в первой половине 2018 г. Индийской стороне предстоит выбрать верфь в самой Индии, где будут построены два из четырех кораблей, и после этого препятствий уже не предвидится, поясняет собеседник «Ведомостей». Менее вероятно, что уже в этом году будет подписан объемный контракт на системы С-400, хотя это соглашение (как и контракт на Ми-17) не потребует выполнения условий Make in India по передаче технологий и производства в Индию, говорит человек, близкий к руководству Военно-промышленной комиссии. Можно надеяться, что в этом году будет подписан и полностью согласованный контракт на вертолеты Ми-17.

Причина задержек с контрактами – паралич внутренних закупочных процедур в Индии и дистанцирование от покупок вооружений в России на фоне надежд на сотрудничество с США, считает эксперт Центра анализа стратегий и технологий Константин Макиенко. Американские санкции тоже могут стать поводом для того, чтобы откладывать решение, допускает он. Но скорое заключение контракта на фрегаты действительно возможно, поскольку индийские ВМС испытывают в них острую необходимость, заключает эксперт.

Алексей Никольский

ВЕДОМОСТИ

В правительстве обсуждают национализацию УС Rusal

Это может спасти производство, но не саму компанию, считают эксперты

Возможность временной национализации пострадавших от американских санкций компаний предложена как один из вариантов их поддержки, сообщил пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков 19 апреля. Это лишь одна из возможных мер, подчеркнул Песков. «Конечно, здесь важно принимать во внимание мнение все-таки акционеров компании, собственников компании, возможности правительства», – добавил он. В правительстве вариант национализации активов Дерипаски, в том числе УС Rusal, уже обсуждается, подтвердили «Ведомостям» два федеральных чиновника. Представители Минпромторга, Минфина, Минэкономразвития, Росрезерва и УС Rusal на вопросы «Ведомостей» не ответили.

6 апреля минфин США объявил о новых санкциях в отношении российских бизнесменов и компаний. В обновленный SDN-лист были включены в том числе персонально Олег Дерипаска и восемь подконтрольных ему структур. Сильнее всего санкции пока сказались на УС Rusal – втором по мощности производителе алюминия в мире.

На внешние рынки поставлялось более 80% продукции УС Rusal (3,034 млн т). За две недели сотрудничество с компанией приостановил целый ряд российских и зарубежных контрагентов. О форс-мажоре по контрактам с УС Rusal из-за риска попасть под действие вторичных санкций объявил крупнейший покупатель российского алюминия Glencore. За девять месяцев 2017 г. на долю трейдера пришлось 26% от всех продаж УС Rusal. Торговлю алюминием УС Rusal остановила Лондонская биржа металлов. Reuters со ссылкой на свои источники сообщило, что японские сырьевые трейдеры попросили российскую компанию прекратить отгрузку продукции.

Частичную национализацию УС Rusal как вариант спасения компании предложил председатель

Федерации независимых профсоюзов России Михаил Шмаков: «Самое время <...> выкупить по минимальной цене, по которой она сегодня стоит, и дальше это запустить как государственный инвестиционный проект». Временная национализация теоретически возможна, допускает президент РСПП Александр Шохин, но этот инструмент вызывает много вопросов: по какой цене возможна национализация, нужно учитывать нынешнюю цену US Rusal или досанкционную, где брать деньги на национализацию». За прошедшие две недели капитализация US Rusal снизилась с \$9 млрд до \$3,5 млрд. «Можно ли через смену собственника [на государство] вывести компанию из-под действия санкций? Без ответа на эти вопросы не нужно торопиться обсуждать эту тему как вариант решения», – считает Шохин.

Национализация US Rusal с переходом ее активов, не попавших отдельно в список минфина США, к Росимуществу, например, может вывести такие активы из-под угрозы, говорит консультант нескольких компаний, попавших под санкции. «Для государства это никаких санкционных рисков не создает, – рассуждает собеседник «Ведомостей», – сделать это можно в том числе через процедуру банкротства».

С правовой точки зрения распространение санкций на все государство в случае национализации US Rusal невозможно, считает партнер Tertychny Agabalyan Иван Тертычный. Но готового механизма национализации предприятий в России нет, говорит он: «Возможно, акции заберут госбанки, кредиторы по имеющимся у US Rusal обязательствам. Не исключено, что придумают какую-то еще схему, например Фонд консолидации промышленности – по аналогии с Фондом консолидации банковского сектора, – которому ЦБ даст денег».

Национализация предприятий позволит сохранить производство, допускает партнер консалтинговой компании Urus Advisory Алексей Панин, но сама US Rusal менее токсичной от этого не станет. США едва ли снимут санкции с US Rusal в случае ее национализации, соглашается директор по инвестициям ТКС Partners Андрей Третьяков.

Одним из вариантов поддержки компании может стать госзакупка ее продукции, говорил министр промышленности и торговли России Денис Мантуров. «Продукцию

временно можно выпускать на склад – под заказ государства, – поддерживает его глава Хакасии Виктор Зимин. – Плюс сохранятся производства». В Хакасии и Красноярском крае на алюминиевых производствах работает 15 000 человек, напомнил он.

Эксперты расходятся во мнениях, какой вариант эффективнее. «России опасаться уже нечего. Она и так числится врагом Америки в законе CAATSA, в стратегии национальной безопасности и оборонной стратегии США», – напоминает генеральный директор «Спутник – управление капиталом» Александр Лосев. Государству важнее сохранить производство, рабочие места, производственные и товарно-денежные цепочки, уверен Лосев, национализация позволит сделать это с наименьшими затратами. С ним не согласен директор группы корпоративных рейтингов АКРА Максим Худалов. «Государству придется закупать до 1 млн т алюминия в год, что будет стоить бюджету порядка \$2,5 млрд. Часть денег в госказну можно будет вернуть, например за счет продажи алюминия через Росрезерв на госпроекты, – рассуждает Худалов. – Но национализация US Rusal предполагает и национализацию ее долгов. А зачем это может быть нужно государству?»

Полина Трифонова, Виталий Петлевой, Елизавета Базанова

ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА



Критическая точка сжижения

Аналитики «Сколково» рассказали о рисках СПГ-проектов в России

Основные риски для российских СПГ-проектов — новые санкции и высокая себестоимость, говорится в исследовании энергетического центра бизнес-школы «Сколково». При оптимистичном сценарии экспорт СПГ из России превысит 60 млн т

Нехватка технологий

Риск возможного усиления санкций против России и отдельных российских компаний может повлиять на их инвестиционные решения о вводе в строй новых проектов в области сжижения природного газа (СПГ), говорится в исследовании

«Трансформирующийся глобальный рынок СПГ: как России не упустить окно возможностей?», которое подготовили аналитики энергоцентра бизнес-школы «Сколково» под руководством Татьяны Митровой (у РБК есть копия). В России сейчас действует два СПГ-проекта: две очереди завода «Сахалин-2» мощностью 10,8 млн т в год, контроль в котором принадлежит «Газпрому», и первая очередь проекта «Ямал СПГ» (50,1% у НОВАТЭКа) на 5,5 млн т в год. «Ямал СПГ» строит еще две очереди мощностью по 5,5 млн т каждая и еще одну очередь на 0,9 млн т (среднетоннажное производство СПГ), которые должны быть завершены в 2019 году. К тому же НОВАТЭК планирует построить второй СПГ-завод «Арктик СПГ-2» мощностью 19,8 млн т к 2022–2023 годам. К этому времени может заработать завод «Балтийский СПГ» «Газпрома» мощностью 10 млн т в год. По проектам «Роснефти» «Дальневосточный СПГ» (5 млн т в год) и «Печора СПГ» (до 10 млн т в год) еще не готовы финансовые обоснования. Эксперты «Сколково» полагают, что эти проекты могут быть введены после 2030 года.

Возможные новые санкции могут поставить под вопрос даже покупку

необходимого оборудования для российских СПГ-проектов, отмечают аналитики. Это делает еще более актуальной разработку собственных технологий сжижения СПГ или локализацию зарубежных решений, добавляют они.

России пока нет своей технологии крупнотоннажного производства СПГ. На «Сахалин-2» используется технология британско-нидерландского концерна Shell, и, вероятно, она же будет применяться при расширении «Сахалин-2», а также при строительстве завода «Балтийский СПГ». На «Ямал СПГ» — технология американской Air Products, но на проекте «Арктик СПГ-2» планируется использовать технологию германской Linde, с которой у НОВАТЭКа уже подписано соглашение о стратегическом сотрудничестве. Поскольку СПГ-проектам угрожает запрет пользования иностранными технологиями сжижения в случае усиления санкций против России, НОВАТЭКу и «Газпрому» следует учесть эти риски и продумать альтернативу, указывают эксперты «Сколково».

НОВАТЭК в марте 2018 года запатентовал технологию среднетоннажного производства СПГ «Арктический каскад» для выпуска 0,9 млн т газа в год. А «Газпром» заказал разработку похожей технологии для производства около 1 млн т СПГ НПО «Криомаш».

Темпы роста предложения СПГ в мире могут превысить темпы роста спроса, сказал РБК аналитик «Сколково» Александр Собко. Это ведет к угрозе переизбытка газа на рынке и обостряет конкуренцию среди мировых производителей. Общемировой объем потребления СПГ в 2017 году, по его данным, составил 285 млн т, это соответствовало объему его реального производства. При этом совокупные мощности по производству СПГ составляли около 365 млн т в год, но часть из них простаивает или недозагружена. Неопределенность спроса на сжиженный газ в мире и волатильность цен на СПГ приводят к трудностям в принятии решений по созданию новых мощностей, требующих крупных инвестиций, добавляет он.

«Несколько лет подряд спрос на СПГ stagнировал: в 2012–2016 годах его среднегодовые темпы роста

снизились до 0,4% в год и на фоне бурного роста мощностей по сжижению к 2017–2018 годам все ждали появления «газового пузыря», а вместо этого получили всплеск спроса на этот вид топлива в 2017 году на 11% к уровню предыдущего года. Основным покупателем стал Китай, решивший приобрести на 46% больше газа, чем в 2016 году», — говорится в исследовании «Сколково».

Высокие затраты

Чтобы не уступить рынки Катару, Австралии или даже США, российские НОВАТЭК, «Газпром», «Роснефть» должны оптимизировать свои затраты по всей цепочке производства газа: от добычи и транспортировки до поставок и регазификации, а также наладить собственный трейдинг СПГ, отмечают эксперты «Сколково». Одна из причин высоких затрат — удаленность проектов от основных потребителей, в частности, это касается арктических проектов. На себестоимости также сказываются привлечение иностранной техники для строительства заводов и перевозки топлива (например, танкеры для СПГ-завода НОВАТЭКа заказали на верфях Южной Кореи) и высокая стоимость привлечения капитала.

Полные затраты по всей цепочке производства СПГ с поставкой в Бельгию к 2025 году с «Ямал СПГ» эксперты «Сколково» оценили в более \$6 за MBTU (1 млн британских тепловых единиц), «Балтийского СПГ» — около \$5 за MBTU. При поставке в страны АТР, включая Китай, у «Ямал СПГ» затраты могут составлять более \$8 за MBTU. А у первых двух очередей «Сахалин-2» этот показатель значительно меньше — менее \$4 за MBTU при поставках в страны Азии.

При поставках в Китай «Ямал СПГ» также уступает катарскому газу, а при поставках в Европу — трубопроводному газу из Норвегии и Алжира, говорится в исследовании. Но значительно дороже обходятся поставки СПГ из Австралии и Мозамбика — около \$11 за MBTU.

Представитель НОВАТЭКа не стал комментировать расчеты «Сколково» по полному циклу затрат по СПГ-проектам компании. Но зампред правления НОВАТЭКа Денис Храмов говорил на Всемирном экономическом форуме в Давосе в январе 2018 года о планах снижения стоимости затрат при

строительства нового СПГ-завода «Арктик СПГ-2». «Наши инженерные решения приведут к тому, что помимо очень низких затрат на добычу и геологоразведку мы сможем достичь показателя затрат на сжижение газа менее \$2 за миллион британских тепловых единиц», — отмечал он. Операционные затраты на сжижение газа на «Ямал СПГ», по оценке Vugon Consulting, составляют около \$2,85 за MBTU. Стоимость транспортировки СПГ из российской Арктики в АТР аналитики Vugon Consulting оценивала от \$1,84 до \$2,49 за MBTU в зависимости от маршрута доставки.

Пресс-секретарь «Роснефти» Михаил Леонтьев сравнил прогноз энергоцентра «Сколково» по вводу СПГ-заводов «Роснефти» (по строительству которых еще нет инвестрешения) с попыткой предсказать погоду на пять лет вперед. По его словам, перспектива строительства проектов будет зависеть от спроса на топливо, возможности привлечения капитала, а также санкций против российских компаний. Представитель «Газпрома» пока не ответил на запрос РБК, как и представитель Sakhalin Energy (оператор «Сахалина-2»).

Сценарии для России

Энергоцентр «Сколково» разработал три сценария развития экспорта СПГ из России. В самом pessimистичном сценарии прогнозируется производство около 30–33 млн т СПГ в год к 2030 году при условии ввода в строй всех очередей «Ямал СПГ» до конца 2019 года и с учетом действующих мощностей по сжижению. Такой сценарий возможен при падении цен на нефть, создании «газового пузыря» на рынке и усилении санкций. В 2017 году Россия экспортировала 10,8 млн т СПГ с проекта «Сахалин-2» и более 220 тыс. т с «Ямал СПГ». В 2018 году эти мощности могут вырасти до 27,3 млн т после запуска второй и третьей очередей «Ямал СПГ», отмечают эксперты «Сколково».

В базовом сценарии предусмотрен ввод порядка 50 млн т в год проектируемых мощностей по сжижению (включая «Балтийский СПГ» и «Арктик СПГ-2», расширение «Сахалина-2» после 2023 года) на фоне растущего спроса на СПГ и предоставления государством налоговых льгот проектам. При реализации оптимистичного сценария доля России на мировом рынке СПГ составит около 62 млн т в год к 2030 году, а к этому времени могут быть введены еще и проекты «Роснефти» — «Дальневосточный СПГ» и «Печора-СПГ».

Проекты по производству СПГ поддерживаются на государственном уровне: экспорт СПГ не облагается пошлиной, ряд проектов на Ямале и Гыдане получили налоговые льготы. На церемонии загрузки первого танкера в рамках проекта «Ямал СПГ» в начале декабря президент России Владимир Путин говорил, что «перед нами стоят огромные, масштабные задачи по освоению Арктики и Северного морского пути». Как следовало из презентации НОВАТЭКа, в России к 2030 году будет производиться более 80 млн т сжиженного газа.

Людмила Подобедова

ВЕДОМОСТИ

Рейтинг доверия к Путину начал снижаться сразу после выборов президента

Виной тому расслабленность избирателей и негативный информационный фон

За месяц после выборов президента рейтинг доверия к Владимиру Путину снизился на 7 процентных пунктов — с рекордных в этом году 55,3% до 48,4%, свидетельствуют данные ВЦИОМа. Снижение началось на первой же послевыборной неделе и фиксировалось на протяжении четырех замеров.

Ожидаемый откат

У других лидеров рейтинга такого тренда нет. Так, число доверяющих министру обороны Сергею Шойгу после выборов сначала выросло с 16,9 до 20%, а затем упало до 17,2%. У министра иностранных дел Сергея Лаврова рейтинг стабильно рос в течение трех недель (с 15 до 18,2%), а на этой неделе тоже снизился до 17,4%.

В 2012 г. рейтинг доверия к Путину, по данным ВЦИОМа, рос не только по мере приближения президентских выборов 4 марта, но и еще пять недель после этого, поднявшись с 52,8% 11 марта до 58,1% 8 апреля, и только потом снизился на несколько процентных пунктов. Своего максимума этот показатель достигал после событий в Крыму (70% в мае 2014 г.) и «ядерной сделки» с Ираном (71% в июле 2015 г.).

Снижение уровня доверия — естественный процесс, под выборы он растет, а после, обычно не сразу, начинает снижаться, говорит гендиректор ВЦИОМа Валерий Федоров: «Полстраны можно назвать аполитичными, они включаются в политические темы только во время больших выборных кампаний или экстремальных событий. Поэтому процесс снижения уровня доверия привычный». Новизна заключается в скорости снижения рейтинга, хотя и это связано с информационным фоном, полагает социолог: «Переключателем послужили события в Кемерове, известность которых зашкаливает, эмоции тяжелые. С другой стороны, эскалация международной напряженности отвлекает внимание от внутренних тем. Поэтому выборы, казавшиеся важными всего несколько недель назад, отошли на задний план». В отношениях с Западом сейчас позиция России оборонительная, президент ведет себя сдержанно, отмечает Федоров. Хотя тут тоже работает информационный фактор, добавляет он: «Чем больше Путина в СМИ, тем выше уровень доверия. В любом случае то, что уровень доверия к Путину не снижается никогда ниже 45%, говорит о том, что беспокоиться не о чем. Впереди много информационных поводов, и рейтинг отыграет вверх».

Демобилизация избирателей

Снижение рейтинговых показателей после выборов предсказуемо, о тенденции можно будет говорить лишь через полгода, считает руководитель экспертного совета близкого к Кремлю ЭИСИ Глеб Кузнецов: «Никакие события на снижение доверия не повлияли. Времена суток меняются вне зависимости от погоды. Рейтинг политика всегда снижается после выборов — это железное правило. Во Франции через год после выборов президента рейтинг Эмманюэля Макрона упал более чем в 2 раза, у президента США Дональда Трампа рейтинг тоже снизился, перечисляет эксперт. При этом сравнивать уровень доверия россиян к министрам и к президенту нельзя, уверен Кузнецов: «У них единственный совпадающий критерий — то, что они политики. Все остальное — природа формирования рейтинга, источники легитимности, функции и выполняемые задачи — разное. Сравнить их — это то же самое, что сравнивать сборные России по футболу и по хоккею».

Падение рейтинга доверия к Путину связано с уровнем пропагандистского давления на избирателей, который был в ходе

этой президентской кампании, считает политолог Григорий Голосов: «В 2012 г. были негативные факторы, влиявшие на президента и вызванные протестным движением 2011–2012 гг. В этом году ничего подобного не было». К моменту выборов уровень «условного доверия» достиг пика, а затем сработал эффект пружины, поясняет эксперт: «Давление достигло максимального напряжения, но, как только оно ослабевает, пружина отскакивает. Через какое-то время стали сказываться и события, которые в большей степени были негативными». Уровень доверия к Путину условный, поскольку в международной социологической практике политическое доверие – понятие, имеющее смысл при наличии альтернатив, добавляет Голосов: «А если альтернативы действующему политику или правящей партии нет, то доверие, которое фиксируется опросами, – это вера в то, что государство на своем месте и выполняет свои функции. Если других претендентов на власть нет, то, когда человек в ответ на вопрос о доверии к единственно возможной власти говорит, что доверяет президенту, он имеет в виду, что лучше, когда есть какое-то государство, которое поддерживает порядок, чем когда никакого нет».

Происходит такой «отходняк» после предвыборной мобилизации и мощной концовки кампании, наступает расслабленность по отношению к президенту, считает эксперт Московского центра Карнеги Андрей Колесников: «Общественное мнение отмеряет новый срок с выборов, а не с инаугурации. И начался он символическим образом с ошеломительных событий – пожара в Кемерово, отравления детей и протестов в Волоколамске, событий вокруг отравления Скрипаля, санкций против России, бомбардировки США Сирии. Это эффект психологически тяжелого для нации начала нового срока». Кроме того, мобилизационный эффект, связанный с антизападной риторикой, становится рутинной, прессинг негативных новостей начинает раздражать – возможно, падение связано и с этим, добавляет он.

Елена Мухаметшина

БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ



Billa займет место «Любимого»

Немецкий ретейлер расширяется за счет российской сети

Немецкий ретейлер Billa займет площади сети супермаркетов «Я любимый». Этот бренд прекратит существование, говорят источники РБК. К настоящему моменту к управляющей сетью компании подано около 150 исков более чем на 320 млн руб.

Площади московской сети супермаркетов «Я любимый» займет ретейлер Billa. Об этом РБК рассказали четыре поставщика сети «Я любимый»; информацию подтвердил сотрудник одного из магазинов российской сети, который сейчас закрыт на ремонт, — он сообщил, что после завершения работ помещение займет Billa.

В сделку по переуступке прав долгосрочной аренды торговых площадей вошли все имеющиеся магазины «Я любимый», рассказал РБК один из поставщиков сети. По его данным, бренд не сохранится, на месте супермаркетов будут открыты Billa. Стоимость такой сделки могла быть не более 600 млн руб., подсчитал генеральный директор «INFOLine-Аналитика» Михаил Бурмистров.

Представители сетей «Я любимый» и Billa от комментариев отказались.

Любовь прошла, нужен порядок

Сеть супермаркетов «Я любимый» была основана в 2010 году и сейчас насчитывает 26 магазинов, из них 21 в Москве и еще три в Московской области. Общая площадь магазинов — 48 тыс. кв. м, указано на сайте ретейлера. В 2017 году выручка «Я любимый» выросла до 10 млрд руб. без НДС, увеличившись на 1,3% по сравнению с 2016 годом, по данным «INFOLine-Аналитика». Владельцами ЗАО «Аматус», которому принадлежит бренд «Я любимый» и которое управляет торговой сетью, по данным СПАРК «Интерфакса», являются компании с Виргинских Островов «Росина Холдингс» и

«Эндиго Индастриз». Их бенефициары не раскрываются.

Billa — немецкая сеть супермаркетов, принадлежащая Rewe International AG, которая в Европе также управляет сетями Merkur, Penny, Vira и Adeg. На российском рынке Billa работает с 2004 года. Rewe вывела ее в партнерстве с холдингом «Марта». В 2010 году немецкий холдинг выкупил 25-процентную долю своего партнера и стал единственным владельцем российской Billa. Сейчас в сети 131 супермаркет Billa, основная их часть расположена в Москве и Подмоскowie. Выручка Billa в 2016 году (последние доступные данные) выросла до 42,4 млрд руб., увеличившись на 8% года к году, по данным СПАРК «Интерфакса». Прибыль за тот же период составила 1,5 млрд руб.

По мнению Бурмистрова, магазины «Я любимый» почти идеально подходят для формата Billa по расположению и площадям. Сначала ценовое позиционирование российской сети было чуть выше, чем у немецкого конкурента, но за последний год оно стало практически одинаковым, отметил Бурмистров. Это значит, что больших затрат на реконструкцию магазинов от Billa не потребуется.

«Я любимый» с 2016 года проводил пилотный проект по кобрендингу с крупнейшим российским ретейлером X5 Retail Group, который управляет сетями «Перекресток», «Пятерочка», «Карусель». Компании планировали совместно открывать магазины под вывесками «Я любимый перекресток». Сейчас, согласно сайту «Я любимый», работает только один кобрендинговый магазин на проспекте Мира.

Представитель X5 Retail Group уточнил, что эксперимент завершен по инициативе сети «Я любимый», последний магазин под вывеской «Я любимый перекресток» был закрыт в феврале 2018 года.

«Выживает сильнейший»

В последние годы сеть «Я любимый» испытывала серьезные финансовые проблемы. У нее возникли операционные проблемы, которые привели к ухудшению ассортимента и качества свежих продуктов, а следовательно, и сокращению трафика покупателей, поясняет Михаил Бурмистров. За 2017–2018 годы к управляющему

сетью ЗАО «Аматус» поступило около 150 исков от партнеров и поставщиков, свидетельствуют данные из картотеки арбитражных судов. Общая сумма исковых требований — более 320 млн руб.

Billa, напротив, готова к активному развитию, согласно заявлениям ее руководства. «Последовательная экспансия сети в Центральной России — часть бизнес-стратегии» ретейлера, говорила гендиректор компании Елена Мальцева в начале апреля 2018 года. В 2015 году руководители Billa заявляли о своих планах довести количество точек сети в России до 200 к 2020 году. Сейчас Billa не входит в топ-10 крупнейших сетей в России, согласно данным «INFOLine-Аналитика». В московской рознице сеть заняла восьмое место по количеству магазинов по состоянию на конец 2017 года, по данным «РБК Исследования рынков».

Крупные ретейлеры сейчас часто покупают площади у менее сильных игроков, это происходит во многих сегментах розницы, отмечает партнер Deloitte Егор Метелкин. По его словам, это естественно в текущей экономической ситуации, когда «выживает сильнейший». В ближайшее время за счет мелких игроков будет происходить еще большая консолидация рынка, считает эксперт.

Возможности для роста долей игроков российского ретейла все еще есть, соглашаются аналитики Credit Suisse в своем исследовании Russian Retail Sector. По сравнению с развитыми западными рынками российский еще мало консолидирован, отмечается там. При этом открытие новых магазинов должно быть «сбалансированным». «В конечном счете розничные компании откроют «слишком много» магазинов, но вряд ли это произойдет в 2018 или 2019 году», — заключают аналитики Credit Suisse.

Анастасия Демидова, Наталья Новопашина, Елена Сухорукова

Коммерсантъ® «Санкт-Петербург» купит свои акции

Бумаги банка могут быть недооценены

Банк «Санкт-Петербург» обсуждает возможность выкупа своих акций с рынка. Произвести buy-back банк намерен из-за того, что стоимость его бумаг упала вместе с рынком, но восстановление происходит медленно. Эксперты согласны с тем, что акции «Санкт-Петербурга» недооценены, а процедура их выкупа вполне логична в такой ситуации.

О возможности произвести buy-back рассказал на «Дне инвестора» зампред правления банка Константин Баладин, а также подтвердили «Ъ» в пресс-службе банка. «Это лучший сценарий послать рынку сигнал о том, что акции недооценены и мы с этой оценкой не согласны», — пояснил господин Баладин решение банка.

Объем выкупа еще не определен, но может быть на уровне свыше 600 млн руб. Сейчас free float акций банка составляет около 35%, поэтому в банке считают, что могут «купить за 35 коп. то, что стоит 1 руб.».

Российские банки не часто проводят процедуру buy-back. Банк «Санкт-Петербург» в последний раз выкупал свои бумаги в 2015 году. В тот же год buy-back евробондов проводил ВТБ, но этот выкуп был непубличным. В последнее время свои бумаги выкупала только TCS Group, в состав которой входят Тинькофф-банк и «Тинькофф страхование».

Банк «Санкт-Петербург» является прибыльным. Согласно отчетности по МСФО, в 2017 году он получил прибыль в размере 7,5 млрд руб. За первый квартал 2018 года банк получил 1,1 млрд руб. по РСБУ. При этом акции банка в январе 2017 года торговались на уровне около 75 руб. за бумагу, в конце года — на уровне 55 руб. После ввода американских санкций 6 апреля бумаги банка обвалились с 54 руб. до 45,5 руб., но к среде вернулись к уровню 50 руб. После объявления о планах провести buy-back стоимость акций выросла до 53 руб., но чуть позже отскочила до уровня 51,5 руб.

«Акции банка, если посмотреть на динамику торгов, действительно сейчас торгуются в низком диапазоне», — рассказал «Ъ» гендиректор ИК «Харитонов Капитал» Максим Харитонов. «Снижение, разумеется, объясняется

глобальной перетасовкой интересов игроков, а учитывая, что это не первый эшелон, то разогреть интерес к бумагам банку логичнее с помощью собственной инициативы, чем ждать сдвигов извне», — говорит господин Харитонов. — В целом причина, видимо, действительно только в недооцененности бумаг, поскольку финансовое состояние банка в последние два года демонстрировало положительные результаты». Аналитик «Алор брокер» Алексей Антонов также считает, что бумаги «Санкт-Петербурга» недооценены рынком, и это основная причина, по которой иницируется обратный выкуп.

Процедура buy back вполне логична при наличии свободных денежных средств, так как повлияет на доверие инвесторов и позволит немного сэкономить с точки зрения дивидендов, отметил заместитель директора группы банковских рейтингов АКРА Михаил Полушин.

Также buy-back выгоден и для действующих акционеров. «Прибыль будет распределяться на меньшее число акций, следовательно оставшимся акционерам достанется больше дивидендов, что повысит привлекательность акций и приведет к росту их стоимости», — отметил управляющий директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» Александр Сараев.

По словам господина Антонова, в целом решение об обратном выкупе соотносится с принятой банком стратегией развития до 2020 года, где основными целями поставлено как раз достижение устойчивой рентабельности собственного капитала, а также увеличение рыночной стоимости банка в три раза.

Ксения Дементьева, Виталий Сподатских

Коммерсантъ® SWIFT против блокчейн-стартапа

Российским банкам предлагают новую систему международных платежей

SWIFT хочет привлечь российские банки к своему новому проекту — глобальной платежной инициативе (GPI). Это техническое решение, которое позволит сделать платежи более быстрыми и прозрачными. Фактически это ответ на развитие крупнейшими зарубежными банками альтернативного блокчейн-

стартапа Ripple. Впрочем, российские банки не спешат присоединяться ни к одному из этих проектов. Стартап отпугивает их несоответствием российским законам и отсутствием внятного будущего, а GPI — дороговизной доработки IT-систем и отсутствием значительного объема международных платежей.

Международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) призывает российские банки присоединиться к ее проекту «глобальной платежной инициативы» (Global Payments Innovation, GPI). Об этом, в частности, на вчерашнем закрытом бизнес-форуме SWIFT и собрании участников Российской национальной ассоциации СВИФТ (РоссВИФТ) говорил главный исполнительный директор SWIFT по регионам EMEA/AP Алан Раес. По его словам, Россия является одной из самых активных стран региона по освоению стандарта GPI. К протоколу уже присоединились шесть банков, а один из них — Альфа-банк — уже запустил клиентские платежи с использованием стандарта. Названия других участников проекта не раскрываются.

GPI — стандарт международных расчетов, увеличивающий скорость и прозрачность проведения платежей. По сути, это техническое решение, встраиваемое в действующую схему SWIFT. Новые возможности для участников системы появляются за счет детализации в GPI информации о проведении платежа: добавляются поля о статусе платежа (исполнен/отклонен), о дате и времени поступления в службу комплаенс, исполнения платежа и т. д.

По словам представителей российских банков, GPI возникла как ответ на стремительно развивающийся блокчейн-сервис Ripple. Эта платформа предоставляет, в частности, услуги межбанковской платежной системы, то есть фактически является прямым конкурентом SWIFT. «Многие крупные иностранные банки — J.P.Morgan, Citibank, UBS и др. — являются не только пользователями, но и инвесторами Ripple», — поясняет один из специалистов по IT крупного российского банка. При этом по сравнению с традиционными каналами блокчейн-система обладает значительно большей прозрачностью. К тому же тарифы на обслуживание у Ripple значительно ниже, чем у SWIFT.

Впрочем, российские банки пока не спешат присоединиться ни к Ripple, ни к GPI. Первый проект отпугивает малым сроком существования (два года, в то время как SWIFT создан более 40 лет назад) и не вполне ясной бизнес-моделью. Сейчас он существует за счет венчурных инвесторов, что позволяет проекту сохранять низкие тарифы. Но как будет строиться тарифная политика, когда платежная сеть выйдет на самокупаемость, неизвестно. Кроме того, российские законы требуют, чтобы персональные данные клиентов хранились на территории РФ, а в случае с блокчейном они оказываются распределенными по всему миру. GPI же интересен в основном участникам рынка с большим объемом международных платежей.

По словам главного операционного директора Альфа-банка Марии Шевченко, отправка международных платежей с GPI стала удобней, понятней и быстрее для клиентов. «Мы не берем за использование GPI специальную комиссию», — отметила она. В Сбербанке, который, по информации «Ъ», также намерен запустить платежи через GPI, от комментариев отказались. В Транскапиталбанке, который является расчетным центром между банками СНГ, не исключили возможности присоединения к проекту до конца текущего года. Центральный участник расчетной системы на российском рынке ценных бумаг — Национальный расчетный депозитарий (НРД) — также пока не определился. «Считаем инициативу GPI большим шагом вперед. Это реальный ответ SWIFT на угрозы со стороны быстро растущих финтех-компаний. В настоящий момент НРД оценивает возможности присоединения к проекту», — сообщил директор по информационным технологиям НРД Сергей Путятинский.

Проблема в том, что внедрение нового стандарта GPI требует значительной доработки действующей IT-инфраструктуры банков. Это займет много времени (в Альфа-банке на это потребовалось девять месяцев) и потребует серьезных финансовых вливаний (расходы могут составить сотни тысяч долларов). «Мы как раз оцениваем эффективность внедрения GPI: надо понять соотношение затрат и потребности клиентов, чтобы принять решение. Пока нет точной оценки, нет и однозначного ответа, выгоден для нас этот проект или нет», — сообщили

в Абсолют-банке, по сути выразив общее мнение на рынке.

Мария Сарычева

ФИНАНСЫ



Минфин дождался закупочного курса

ЦБ вновь начал приобретать валюту на внутреннем рынке

Банк России 18 апреля купил иностранную валюту на 17,5 млрд руб. в интересах Минфина. Возобновление закупок валюты говорит о том, что нынешний курс рубля устраивает власти, а вероятность новых внешних шоков от санкций снижается.

Банк России в среду возобновил покупку иностранной валюты на внутреннем рынке в интересах Минфина, объем операций составил 17,5 млрд руб., следует из статистики на сайте ЦБ.

Минфин в апреле должен был каждый рабочий день покупать валюту на 11,5 млрд руб., общий плановый объем закупок в апреле составляет 240,7 млрд руб. С февраля 2017 года ведомство направляет на покупку валюты нефтегазовые сверхдоходы, полученные за счет более высокой по сравнению с заложеной в бюджете цены на нефть. Для резервов закупаются доллары, евро и фунты стерлингов в процентной пропорции 45:45:10. Агентом по проведению этих операций является ЦБ. Но начиная с 10 апреля закупки не проводились.

На фоне резкого падения курса рубля, которое началось после публикации 6 апреля новых санкционных списков США, график закупок валюты был изменен. С 10 апреля, когда курс евро достиг 78 руб., а доллара — выше 63 руб., ЦБ не проводил закупок валюты для Минфина. В 2018 году ЦБ приостанавливал закупки валюты в послепраздничные дни в январе и 19 февраля. На прошлой неделе в ходе торгов на Московской бирже курс доллара поднимался выше 65 руб., а европейская валюта превышала отметку 80 руб. за евро.

Как заявлял глава Минфина Антон Силуанов, временный отказ от закупок валюты был призван снизить волатильность на валютном рынке. Минфин также не

планировал менять месячный объем покупок валюты, сроки их возобновления собирался определить вместе с ЦБ. В начале недели первый зампред ЦБ Ксения Юдаева заявляла, что операции по закупке валюты могут быть возобновлены в условиях большей стабильности рынка.

Как закупки повлияли на курс

В среду, когда ЦБ закупал доллары для Минфина, рубль укреплялся: поддержку ему, как и валютам других развивающихся стран, оказали растущие цены на нефть, а также снижение опасений по поводу начала полномасштабной глобальной торговой войны, отмечается в отчете «ВТБ-Капитала». По итогам торгов рост составил 1,1%, до 60,87 руб. за доллар, объем торгов в паре доллар/рубль составил \$4,9 млрд.

Минфин покупает относительно мало валюты и в моменте практически не оказывает влияния на колебания курса. Возобновление интервенций носит скорее символический характер, считают эксперты.

«Проведенные интервенции сигнализируют о том, что Минфин оценивает ситуацию с курсом как стабилизировавшуюся и, вероятно, не ожидает дальнейшего ужесточения санкций, негативное влияние которых могло бы угрожать рублю», — отмечает аналитик Райффайзенбанка Станислав Мурашов.

Действующее бюджетное правило специально придумано для того, чтобы влиять на рынок, а не интересоваться его мнением, считает главный экономист «ПФ Капитала» Евгений Надоршин. Поэтому возвращение ЦБ к операциям по закупке валюты — сигнал того, что рубль восстановился именно до того уровня, который устраивает Минфин и Банк России, предполагает он. «Для возобновления закупок курс важнее, чем волатильность. Думаю, ЦБ не возражает против более дешевого рубля и бюджету в краткосрочной перспективе это выгодно», — считает Надоршин.

При нормальной ситуации темпы ежедневных закупок на сумму 11,5 млрд руб. соответствуют заявленному Минфином месячному объему в 240,7 млрд руб., говорит аналитик УК «Альфа-Капитал» Дарья Желаннова. Однако в условиях приостановки интервенций трудно прогнозировать объемы ежедневных

закупок в апреле с учетом того, что Минфин указывал, что не планирует менять общий объем, отмечает она.

При этом эксперты не исключают, что объем закупок придется увеличить, чтобы выполнить план на апрель. «С 6 апреля по 8 мая ЦБ должен купить валюты на 240,8 млрд руб.», — прокомментировал в своем телеграм-канале директор аналитического департамента «Локо-Инвест» Кирилл Тремасов. Ежедневный объем покупок на уровне 17,5 млрд как раз соответствует тому, чтобы добрать до 8 мая те объемы, что не были куплены в период с 10 по 17 апреля включительно, оценивает Тремасов.

За какое время Минфин и ЦБ скупят нужный объем валюты, будет «зависеть от ситуации», сказала в четверг журналистам в Вашингтоне первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. «В каких-то случаях безопасно просто все растянуть на остаток месяца, в каких-то случаях мы можем все же решить растянуть на побольше. Если не имеет смысла до конца месяца, то можно и чуть-чуть отодвинуть на последующий горизонт», — отметила она (цитата по ТАСС).

Низкая волатильность осталась в прошлом

В четверг, 19 апреля, доллар на Московской бирже торговался в районе отметки 61,2 руб., евро — 75,5 руб. В ближайшие месяцы курс рубля будет определяться восприятием российского риска и ценами на нефть, говорится в обновленном прогнозе валютного курса от Nordea Bank. «Риск дальнейшего расширения санкций оставляет рекордно низкую волатильность рубля в прошлом, в то время как вероятность новых периодов ослабления рубля повышается», — подчеркивают аналитики Nordea Bank.

Сейчас пара рубль/доллар находится примерно на 6,5% ниже уровня начала апреля, отмечается в прогнозе, рынок скорректировался после слишком эмоциональной реакции на негативные новости. «К концу года мы ожидаем ослабления рубля в паре с долларом до отметки около 63 в связи с возможным негативным эффектом для курса от снижения цен на нефть», — говорится в прогнозе валютного курса. Возвращение курса рубля к диапазону 57–58 за доллар маловероятно в текущем году, считают аналитики, однако рубль

«сможет периодически возвращаться к отметкам 61 руб. за доллар или чуть более крепким уровням». «Это будет происходить в продолжительные периоды (несколько месяцев) без существенных изменений санкционного режима и с нейтральным внешнеполитическим новостным фоном», — предполагают аналитики. Из-за дорогой нефти российская валюта, по их оценке, выглядит более устойчиво, чем в 2014 году, когда были введены первые санкции.

Из-за санкций и связанных с ними рисков свой традиционно оптимистичный для рубля прогноз повысил Danske Bank. По мнению его аналитиков, в течение следующего полугодия доллар будет стоить в среднем 56,4 руб. (вместо ожидавшихся ранее 55,6 руб.), а в течение года — 54,9 руб. вместо прошлого прогноза в 53,5 руб. Поддержат его высокие цены на нефть и макроэкономические факторы.

Через ослабление рубля санкции повлияют и на темпы роста цен, написал в докладе «О чем говорят тренды» департамент исследований и прогнозирования Центробанка (его мнение может не совпадать с официальной позицией регулятора). По оценке экспертов ЦБ, ослабление рубля на 5–10% добавляет к инфляции 0,5–1 п.п. в течение полугодия-года. Однако пока снижение курса российской валюты на инфляции не сказалось, говорится в обзоре Райффайзенбанка. Обычно «в случае резких ослаблений валюты это отражалось в инфляции с лагом в одну-две недели», указывают они, но падение рубля «по факту оказалось небольшим (лишь 6%)», а на цены традиционно влияет лишь ослабление свыше 10%.

Семен Нехорошкин, Елена Пашутинская, Анна Могилевская

ВЕДОМОСТИ

Санкции могут остановить снижение ключевой ставки ЦБ

Аналитики регулятора допускают пересмотр ее предельного уровня

Если риск-премия на Россию, за месяц уже выросшая почти на 50 б.

п., закрепится на этом уровне, ЦБ может повысить уровень ключевой ставки, соответствующий нейтральной денежно-кредитной политике, предупредили аналитики ЦБ в бюллетене «О чем говорят тренды» (может не отражать официальную позицию ЦБ). Из-за геополитической напряженности и новых санкций российские рынки оказались под давлением, отмечают они: курс рубля стал аутсайдером среди всех валют развивающихся стран, доходности облигаций выросли, котировки акций снизились.

Нейтральным ЦБ считает такой уровень ставки, при котором денежно-кредитная политика поддерживает инфляцию около цели 4%, поясняет представитель ЦБ. Сейчас это 6–7%. Чтобы достичь верхнего предела такого диапазона, ЦБ осталось снизить ставку на 0,25 п. п.

Последние несколько лет ЦБ последовательно снижает ставку, но когда она достигнет нейтрального диапазона, он сможет снизить и превышать ее в пределах этого диапазона. При этом повышение диапазона, по словам представителя ЦБ, не будет ужесточением денежно-кредитной политики: ужесточение — это увеличение уровня ключевой ставки к нейтральному диапазону, но не его изменение.

Пока же регулятор официально предупреждает, что очередное снижение ставки откладывается. В марте ЦБ заявлял, что завершит переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 г. Всплеск волатильности на рынке из-за геополитической напряженности может вынудить ЦБ снижать ключевую ставку медленнее, чем он предполагал ранее, признала первый зампред ЦБ Ксения Юдаева (ее слова по «Интерфаксу»): этот год остается ориентиром, но внутри года ставка может быть снижена чуть позже. 6–7% — достаточно широкий диапазон, вряд ли он еще больше расширится, сказала она, премия за риск выросла, но в дальнейшем может упасть, в том числе благодаря росту доверия к политике ЦБ и бюджетной консолидации.

Санкционный режим — реальность, в которой Россия находится давно, новых санкций ожидали, хотя и не знали, какими они будут, смущает, что аналитики ЦБ делают такие расчеты не заранее, а вслед за рынком, говорит главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова, для ЦБ это не должно было быть сюрпризом. К тому же вероятность более серьезного снижения ставки и так была невелика, считает она: из-за

повышения ставки ФРС США с 2017 г. дифференциал процентных ставок сужается снизу.

ЦБ лучше было бы признать, что в последние месяцы он был слишком оптимистичным в своих ожиданиях, и из-за сложной ситуации останется на верхней границе диапазона нейтральной ставки, когда ее достигнет, говорит Орлова.

Осенью правительство критиковало ЦБ за излишне жесткую денежно-кредитную политику. Регулятор мог бы снижать ставку «поактивнее», замечал министр финансов Антон Силуанов. Чересчур низкая инфляция так же плоха, как чересчур высокая, вторил министр экономического развития Максим Орешкин. Инфляция близка к цели и нет необходимости дополнительно стимулировать экономику, агрессивно снижая ставку, отвечала председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. Между тем инфляция обновляла исторические минимумы, опустившись в январе — феврале до 2,2% в годовом выражении. Но в декабре ЦБ неожиданно опустил ставку на 50 б. п., а также заявил о планах завершить переход к нейтральной политике в 2018 г., а не в 2019-м, как планировал ранее.

Риторика ЦБ в начале года была радикально позитивной, говорит Орлова, регулятор двигал ставку вниз, несмотря на публикацию кремлевского списка США и быстрый рост зарплат. Теперь рынок запаниковал и, если ЦБ начнет менять позицию вместе с ним, не сможет заякорить экономические настроения, опасается она. Премия за риск достаточно волатильна, говорит главный экономист «ВТБ капитала» по России Александр Исаков, по 10-летним суверенным облигациям России за прошедший год она упала к минимуму на 80 б. п., а сегодня вернулась к уровням декабря прошлого года. Текущая волатильность вряд ли говорит о том, что есть достаточно признаков необходимости пересмотра нейтрального коридора, считает он. Вряд ли ЦБ может в этом году пересмотреть диапазон нейтральной ставки, согласен директор аналитического департамента «Локо-инвеста» Кирилл Трemasов. Номинальная ставка 6–7% при потенциальном росте экономики на уровне 1,5% высока. Скорее всего, ЦБ увеличивать нейтральный диапазон не будет, но в этом году ограничится всего лишь одним снижением ставки, считает он.

Татьяна Ломская

ВЕДОМОСТИ

Инвесторы резко увеличили ставки на более быстрое ужесточение политики ФРС

Но доходности облигаций говорят о рисках замедления экономического роста

На этой неделе уверенность инвесторов в том, что Федеральная резервная система (ФРС) в 2018 г. будет повышать процентную ставку 3–4 раза, резко возросла, несмотря на их обеспокоенность по поводу замедления экономики.

Рынок посылает неоднозначные сигналы: с одной стороны, инвесторы все больше верят в то, что регулятор США будет действовать агрессивно, чтобы ослабить инфляционное давление, но, с другой стороны, опасаются, что в долгосрочной перспективе последствия таких шагов будут неблагоприятными.

«ФРС занимается перетягиванием каната, пытаясь подстроить денежно-кредитную политику под растущие инфляционные ожидания и в то же время не ослабить рост экономики», — указывает старший инвестиционный стратег Allianz Investment Management Чарли Риппи.

Как следует из котировок на фьючерсных рынках, вероятность того, что ФРС будет повышать ставку три раза в 2018 г. (в марте ставка уже была повышена на 25 б. п. до 1,5–1,75%), превысила 80% по сравнению с 66% на предыдущей неделе. Кроме того, инвесторы теперь не исключают, что ФРС превзойдет и собственные прогнозы (еще два повышения в 2018 г. и три — в 2019 г.) и пойдет на четвертое повышение за год, — такая вероятность уже превысила 30%.

Между тем доходность двухлетних казначейских облигаций США, привязанная к ставке ФРС, достигла максимального уровня с момента банкротства Lehman Brothers в 2008 г. Сейчас доходность по этим бумагам составляет 2,43% (против 1,26% в сентябре прошлого года).

«Если бы на месте казначейских облигаций США был рынок акций, то уже вечером на CNBC вышел бы специальный выпуск новостей о панике на рынках», — считает

аналитик Financial Insights Питер Этуотер.

Рынки ожидают более высоких краткосрочных ставок, несмотря на недавнюю геополитическую напряженность отношений в Сирии и торговые войны США и Китая. Многие инвесторы отметили, что повышенная волатильность фондового рынка в феврале не удержала ФРС от повышения ключевой ставки в марте, а ее руководители с тех пор не изменили свою ястребиную манеру поведения.

В то же время доходность длинных казначейских облигаций США не идет вверх вместе с короткими. Таким образом, спред доходности бумаг с погашением через два года и через 10 лет (так называемая кривая доходности) с начала этого года сократился на 10 б. п. до 41 б. п. 18 апреля. Это минимум с 2007 г., до начала финансового кризиса. Такая плоская кривая доходности не может не беспокоить аналитиков, указывая на риск грядущей рецессии в экономике.

«Мы видим реальное выравнивание кривой доходности, — констатирует стратег по процентным ставкам MUFG Securities Джон Херрманн. — Это отражение политики ФРС, которая планирует повышать процентную ставку 3–4 раза в этом году и 2–3 раза в следующем». Мартовский рост промышленной инфляции и розничных продаж в США превзошел прогнозы. В это же время потребительская инфляция впервые с начала 2017 г. превысила 2%. Следующее заседание ФРС состоится 1–2 мая.

Перевела Анна Холявко

Коммерсантъ **«Домашние деньги»** **подошли к концу**

МФК задерживает выплаты инвесторам

Старейшая и одна из крупнейших микрофинансовых компаний (МФК) «Домашние деньги» испытывает сложности при расчетах с частными инвесторами. На следующей неделе компания должна исполнить оферту по выпуску облигаций на сумму 1,25 млрд руб., для чего в настоящее время аккумулируются все средства. Облигации данного выпуска торгуются существенно ниже номинала, что свидетельствует о низком доверии к эмитенту, указывают эксперты. Тем не менее

они уверены, что «Домашние деньги» в случае необходимости поддержат другие крупные МФО, поскольку дефолт компании больно ударит по всему рынку.

Информация о том, что инвесторы МФК «Домашние деньги» массово жалуются на задержки с получением выплат, появилась на финансовых форумах. Компания привлекает средства населения (от 1,5 млн руб.) и юриц. По информации компании, максимальная доходность по инвестициям в рублях составляет 23% годовых, в валюте — 10%. Согласно сообщениям инвесторов, в последнее время компания не возвращает средства в положенный срок. В «Домашних деньгах» не отрицают факт невыплаты средств инвесторам, но обещают решить проблемы.

«Действительно, присутствуют случаи задержек выплат, но с каждым инвестором ведутся индивидуальные переговоры, и практически во всех случаях достигаются договоренности о графиках погашения, — пояснили в компании. — Причиной такой ситуации является необходимость компании аккумулировать достаточно большую сумму денег для прохождения оферты».

Помимо привлечения средств от компаний и физлиц МФК «Домашние деньги» размещает биржевые облигации. По одному из выпусков таких облигаций на сумму 1,25 млрд руб. на 24 апреля назначена оферта. Потенциально предъявить к оферте держатели могут 100% выпуска. Купон по этому выпуску бумаг составляет 18% годовых. По данным Rusbonds на 19 апреля, бумаги торговались по цене 68,8% от номинала.

При этом в рамках оферты предъявить облигации к погашению держатели могут по номиналу.

МФК «Домашние деньги» — старейшая компания на микрофинансовом рынке. Является крупнейшей из небанковских МФК в розничном сегменте, занимая около 25% рынка. Объем выданных займов превышает 31 млрд руб. Специализируется на выдаче займов физическим лицам на сумму до 55 тыс. руб. и сроком до года. По данным базы «Коммерсантъ Картотека», акционером МФК является компания «Хруванта Холдингс Лимитед» (Кипр). Бенефициаром компании считается ее основатель Евгений Бернштам.

Проблемы с платежами инвесторам у компании возникли не впервые, однако до сих пор «Домашним деньгам» удавалось договориться с инвесторами (см. «Ъ» от 24 августа 2017 года). В

настоящее время Арбитражный суд Москвы рассматривает девять исков (не считая переподанных одними и теми же лицами) к «Домашним деньгам» на общую сумму 353 млн руб. Из них два иска от Вега-банка на 188,3 млн руб. и 77,5 млн руб. Кроме того, крупные требования заявлены от НП «Координационный центр регионального развития» на 44,4 млн руб. по займу и от ООО «УК «Юникс» по договору поручительства на €1,5 млн основного долга, а также процентов на него. Примечательно, что по искам кредиторов, поданным к «Домашним деньгам» в 2017 году, почти все долги были погашены до вынесения решения суда.

В «Домашних деньгах» рассчитывают, что и на этот раз смогут расплатиться с инвесторами. «Мы не ожидаем никаких сложностей в исполнении обязательств,— отметили в МФК.— Наша компания присутствует на рынке ценных бумаг с 2012 года, за это время она успешно прошла девять ofert, включая полное погашение одного из облигационных выпусков. Было выплачено более 1,7 млрд руб. купонного дохода, а общая сумма денежных средств, направленная эмитентом для приобретения и погашения облигаций, за всю историю размещения составляет 3,5 млрд руб.»

Однако, по мнению экспертов, сейчас перед «Домашними деньгами» стоит очень непростая задача. «Выпуск объемом 1,25 млрд руб. весьма значим в масштабах компании,— говорит аналитик «Эксперт РА» Иван Уклеин.— На предыдущую ofertу по другому выпуску осенью 2017 года было предъявлено к выкупу около половины ценных бумаг, компания тогда в полном объеме исполнила обязательства. Но почти сразу после этого котировки второго выпуска начали снижение с уровня 98% до 80% к концу года и до 32% к концу января 2018 года». За этим последовали увеличение объема сделок и отскок цены, но котировки и сейчас остаются существенно ниже номинала, что свидетельствует о низком уровне доверия к эмитенту, указывают эксперты.

Помочь «Домашним деньгам» справиться с финансовыми сложностями могли бы их коллеги. «Дефолт «Домашних денег» не нужен рынку, потому что он приведет к падению большого старого бренда и, как следствие, падению доверия к МФО и ужесточению регулирования,— говорит аналитик

«Алор брокер» Евгений Корюхин.— Думаю, что к офертe будут предъявлены не более 40–50% бумаг, это 500–625 млн руб., сумма, часть которой Евгений Бернштам сможет просто занять у партнеров по бизнесу, крупные МФО вряд ли откажутся в такой ситуации помочь коллеге деньгами».

Вероника Горячева, Анна Занина

МЕТАЛЛУРГИЯ



Русский алюминий меняет США на Китай

UC Rusal ищет новых зарубежных партнеров

Попавшая под санкции США компания Rusal ищет поставщиков глинозема и покупателей алюминия в КНР. Мелкие трейдеры могут согласиться работать с компанией, у компании также есть доступ к Шанхайской фьючерсной бирже, говорят эксперты

Выход в Китай

Представители UC Rusal провели серию переговоров с китайскими компаниями и трейдерами, чтобы обсудить возможность покупки сырья в этой стране и продажи алюминия в слитках, сообщает Bloomberg со ссылкой на источники, близкие к переговорам.

UC Rusal вместе с ее основным владельцем Олегом Дерипаской оказались в новом санкционном списке Минфина США, который был опубликован 6 апреля 2018 года. США обязали американские компании завершить все сделки с компаниями Дерипаски до 5 июня. По закону CAATSA, принятому в августе прошлого года, не американские компании и персоны, сотрудничающие с фигурантами санкционного списка, также рискуют попасть под вторичные санкции США.

Компания ищет альтернативные источники глинозема, поскольку санкции блокировали его поставки (компания производит его в Ирландии и на Ямайке), рассказали источники агентства. В то же время российская компания ищет возможности увеличить продажи в Китай алюминия в слитках после потери части клиентов из-за санкций. Переговоры, отмечает агентство, не привели к достижению соглашения и неизвестно, будет ли оно подписано. Собеседники агентства отметили, что китайцы проявляют осторожность из-за риска попасть под действие вторичных санкций США.

Аналитическое агентство CRU, которое специализируется на металлургии, ожидало, что UC Rusal будет продавать металл в Китай за юани, пользуясь услугами китайских банков и трейдеров. Мелкие китайские банки и трейдеры могут покупать металл даже под риском вторичных санкций, пишут аналитики агентства в своем отчете. Китайские производители первичного алюминия будут не рады перспективе роста импорта металла из России, утверждают аналитики CRU. Но директор группы корпоративных рейтингов АКРА Максим Худалов считает, что властям Китая, которые озабочены экологической ситуацией в стране, алюминий из России позволит закрыть «грязные производства» (в Китае производство алюминия базируется в основном на угольной энергетике).

Крупные трейдеры из Китая уже отказались покупать алюминий у российской компании, сообщают аналитики CRU со ссылкой на свои источники.

Как пишут аналитики CRU, продукция с двух предприятий UC Rusal (Иркутский и Саяногорский алюминиевые заводы) допущена к складам Шанхайской фьючерсной биржи. Этот канал сбыта может стать важным для российской компании. Но запасы на складах биржи почти что на пике, и пока есть место лишь для нескольких сотен тысяч тонн алюминия, говорится в отчете. Но опыт Лондонской биржи металлов показывает, что новые складские мощности могут быть организованы быстро. Главное для UC Rusal — это договориться с финансовыми институтами об обеспечении ее продукции в Китай, а это может быть проблематично, отмечают эксперты.

После публикации Bloomberg акции UC Rusal на Гонконгской бирже подорожали на 26%, до 1,79 гонконгского доллара. На Московской бирже бумаги компании подорожали на 7,7%, до 23,4 руб. за штуку по состоянию на 13:21 мск.

Инвесторам также должны были понравиться появившиеся накануне новости о планах государства помочь компании. Профильный министр — глава Минпромторга Денис Мантуров — рассказал, что государство поддержит UC Rusal, в том числе организовав целевые закупки алюминия. Тему продолжил

глава РСПП Александр Шохин: в разговоре с телеканалом РБК он не исключил временной национализации компаний, оказавшихся под действием зарубежных санкций. Первым национализировать Rusal предложил глава Федерации независимых профсоюзов Михаил Шмаков. А пресс-секретарь президента Дмитрий Песков, отвечая на вопрос о возможной национализации Rusal, призвал не забывать об интересах акционеров и собственников компании.

Алюминий без остановки

Санкции привели к отказу некоторых контрагентов работать с Rusal. Международный горнодобывающий концерн Rio Tinto, поставщик глинозема, объявил о форс-мажоре по контрактам с Rusal. Компания пересмотрит контракты на поставку глинозема, а также пересмотрит соглашения с UC Rusal о глиноземном предприятии Queensland Alumina Limited (российской компании принадлежит 20% завода, Rusal забирает соответствующую долю продукции). Rio Tinto заявила, что намерена соблюдать все санкционные ограничения. Кроме того, как отмечают аналитики CRU, Rusal зависит от импортного пека и анодов. Обойтись без внешних источников сырья Rusal может, считает Худалов из АКРА, своего глинозема и бокситов компании хватит, чтобы обеспечить 80%-ную загрузку алюминиевых заводов. Но качество сырья будет ниже, а значит, себестоимость производства алюминия — выше, отмечает эксперт.

Об ограничениях в работе с Rusal объявила Лондонская биржа металлов; японские сырьевые трейдеры попросили UC Rusal прекратить отгрузку алюминия и другой продукции; компания «Трансконтейнер» остановила экспорт продукции Rusal; форс-мажоры по контрактам с Rusal объявил швейцарский трейдер Glencore. Эта международная компания, которая владеет 8,75% в Rusal, после введения санкций дистанцировалась от токсичного алюминиевого холдинга: гендиректор Glencore Айван Глазенберг покинул совет директоров UC Rusal, и трейдер отменил сделку по обмену своей доли в UC Rusal на долю в En+ из-за новых ограничений. Один из

крупнейших мировых производителей алюминия проката Novelis (дочерняя компания Hindalco Industries) остановил закупки сырья UC Rusal.

И только Гвинея, по данным Reuters, пообещала Rusal поддержку: работа рудников по добыче бокситов не будет остановлена, сообщили источники агентства. Там Rusal добывает более четверти потребных ему бокситов. Но нужно организовать логистику и найти посредников, которые не имеют связей с США, добавил источник Reuters.

По данным источника РБК, близкого к UC Rusal, перед руководством предприятий компании поставлена задача не сокращать производство. Возобновление работы электролизных установок после остановки — дорогостоящее мероприятие. Кроме того, снижение производства ведет к сокращению персонала, а от предприятий компании зависят целые города.

«Алюминиевая отрасль — одна из системообразующих в нашей экономике, от ее бесперебойной работы зависит не только энергетическая и транспортная отрасли страны, но и строительство, и инжиниринг. Если производство алюминия будет сокращено, сократятся автоматически и объемы в этих отраслях», — сказал РБК представитель Алюминиевой ассоциации. Он отметил, что около 200 тыс. т продукции из алюминия (например, строительные ленты и профили, лифты, радиаторы, фольга) ввозятся из-за рубежа. В связи с этим ассоциация считает необходимым развивать перерабатывающие производства внутри страны, а также создать запас алюминия с фиксированной ценой для перерабатывающих предприятий.

Источник из «РУСАЛ Саяногорский алюминиевый завод» сообщил РБК, что на днях завод посетил основной владелец компании Олег Дерипаска. Источник РБК в администрации Хакасии также говорил, что руководство компании встречалось с главой республики. Reuters пишет, что заводу потребовались дополнительные склады для алюминия, продажи которого осложнены санкциями. Никаких специальных условий для хранения алюминия не требуется, только необходимо обеспечить его охрану, так как металл дорогой, отмечает Худалов из АКРА.

Владислав Гордеев, Светлана Бурмистрова

ВЕДОМОСТИ

Санкции против России взорвали мировой рынок металлов

Цены на алюминий, никель и палладий стремительно растут, глинозем подорожал почти вдвое из-за паники

Санкции США против России взорвали мировой рынок металлов. Цены на алюминий, никель и палладий стремительно растут, глинозем подорожал почти вдвое из-за паники.

Фактическое удаление с международного рынка из-за санкций США компании UC Rusal Олега Дерипаски, производящей около 7% мирового алюминия и 6% глинозема, привело к взлету цен на них. Трейдеры также взвинтили цены на никель и палладий: на этих рынках доля России составляет 10 и 40% соответственно, а главный поставщик — «Норильский никель» Владимира Потанина, 27,8% акций которого принадлежит UC Rusal. Участники рынка опасаются, что под санкции попадет и «Норникель».

Алюминий

Цена фьючерса с поставкой через три месяца выросла в четверг на Лондонской бирже металлов (LME) на 6,7% до \$2718 за тонну, затем снизилась до \$2438/т (данные Thomson Reuters на 19.00 мск). С 5 апреля (дня накануне объявления санкций США) алюминий подорожал на 21,4%. За это время LME и американская CME Group объявили о прекращении приема алюминия от UC Rusal, от работы с ней отказались японские сырьевые трейдеры, форс-мажоры по контрактам объявили швейцарский трейдер Glencore и британо-австралийская горно-металлургическая группа Rio Tinto (поставляла российской компании бокситы, закупала глинозем), от перевозок ее продукции отказались «Трансконтейнер» и датская Maersk.

В среду вечером крупнейший в США производитель алюминия Alcoa, сообщая финансовые результаты за I квартал, заявил, что спрос на металл может превысить предложение в этом году на 600 000 – 1 млн т. Ранее Alcoa прогнозировала дефицит в 300 000-700 000 т. Если алюминий UC Rusal не вернется на мировой рынок, цена металла может вырасти

до \$3000/т, написали аналитики Goldman Sachs.

Глинозем

Еще более сложная ситуация с глиноземом — сырьем для производства алюминия, которое производится из бокситной руды. UC Rusal — крупный поставщик глинозема; хотя экспорт из России составляет 2,5% мирового рынка, у компании есть глиноземные заводы в Ирландии (крупнейший в Европе), Италии, на Украине и Ямайке, СП с Rio Tinto в Австралии (у UC Rusal — 20%). Кроме того, к санкциям рынок глинозема уже подошел с дефицитом: в феврале власти Бразилии предписали компании Norsk Hydro вдвое уменьшить производство на крупнейшем в мире комбинате Alunorte из-за обвинений в загрязнении воды.

До 6 апреля цена спотовых поставок глинозема составляла менее \$450/т, по данным издания Metal Bulletin, в среду составляемый им индекс цен на поставки из Австралии FOB достиг \$672,5/т, подскочив за день на 16,2% и достигнув максимума с начала расчета в августе 2010 г. В четверг индекс также составил \$672,5/т. Но, по данным консалтинговой компании CRU, цены на поставку груза в Бразилию достигли рекордных \$800/т. Агентство Platts сообщило о сделках по \$710/т. «Это просто хрень (holy sh*t) какая-то, а не цены, — сказал Financial Times один из трейдеров. — [Рынок] охватывает паника».

Alcoa оценила дефицит глинозема в этом году в 300 000 – 1,1 млн т, тогда как ранее прогнозировала сохранение баланса между спросом и предложением.

Завод UC Rusal в Ирландии поставляет глинозем на европейские алюминиевые заводы. Но Rio Tinto объявила форс-мажор по контрактам на поставку бокситов на этот завод (она — его основной поставщик) и на покупку у UC Rusal глинозема для своих заводов во Франции и Исландии. Теперь UC Rusal будет трудно обеспечить работу ирландского завода, сказал в конце прошлой недели Джастин Хьюз из CRU.

Рост цен на глинозем отражает «нехватку предложения после сокращения производства на заводе Alunorte [в Бразилии] и других случаев форс-мажора», отмечает Колин Хэмилтон из BMO Capital Markets. Значительный рост цен на сырье может привести к существенному подорожанию металла, который используется при производстве многочисленных видов продукции, от банок для напитков

до автомобилей и самолетов. «Мы не ждем, что такой уровень цен сохранится надолго, но, поскольку он влияет на условия многих контрактов, из-за подорожания глинозема сильно вырастет себестоимость [алюминия] у международных производителей, испытывающих нехватку глинозема», – говорит Хэмилтон (цитата по FT).

Начать экспорт глинозема готовятся китайские компании, сообщает Reuters. Китай – крупнейший мировой производитель алюминия и его главный потребитель. В прошлом году китайские власти из-за избытка алюминия в стране и экологических проблем заставляли компании сокращать выпуск алюминия, а на экспорт глинозема были введены пошлины. Но рост цен делает поставки за рубеж выгодными. Китайские трейдеры накапливают глинозем, сказал Reuters сотрудник логистической компании, работающей в Китае. Крупные поставки могут начаться в мае и составить 120 000-180 000 т, считает Вань Лин, аналитик CRU.

Никель и палладий

За последние две недели сильно подорожали еще два металла, крупным поставщиком которых является Россия. Участники рынков обеспокоены тем, что производящий их «Норникель» тоже может быть включен в санкционный список США. Об их нервозности свидетельствует то, что в среду никель подорожал на 10% (самый большой дневной рост с 2008 г.), когда LME сообщила, что исключила из списка принимаемых металлов два бренда «Норникеля», хотя это вообще не связано с санкциями. «Мы объявили об этом исключении полгода назад, поскольку «Норникель» прекратил производство металлов под этими брендами», – пояснила представитель LME. Никель с 5 апреля вырос в цене на 12,8%, палладий – на 13,9%. «Никель пал жертвой синдрома «Русала», – говорит Малкольм Фриман, основатель брокерской компании Kingdom Futures. Но аналитики считают, что «Норникель» – слишком большой игрок, чтобы США решились подвергнуть его санкциям. «Никель и палладий имеют гораздо более важное значение для США, чем алюминий», – сказал FT Джонатан Батлер, аналитик Mitsubishi. Никель используется в производстве нержавеющей стали, а также

аккумуляторов, например для электромобилей, палладий – важный компонент каталитических конвертеров для автомобилей.

«Запрет на работу с «Норникелем» или его металлами будет иметь огромные последствия для мировых автопроизводителей и других потребителей промышленных металлов», – указывает Батлер. Вероятный ущерб для американской промышленности может удержать минфин США от введения санкций против «Норникеля», полагает он.

Михаил Оверченко

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

ВЕДОМОСТИ

Что и как придется хранить операторам по закону Яровой

**Правительство наконец
разъяснило требования к
хранению данных с содержанием
переговоров абонентов**

Правительство разъяснило операторам, как хранить переговоры абонентов и интернет-трафик по закону Яровой. Документ появился слишком поздно, связисты могут не успеть подготовиться в срок, считают эксперты.

Операторы должны хранить переговоры и текстовые сообщения абонентов шесть месяцев. Это следует из уже подписанного премьером Дмитрием Медведевым постановления правительства, опубликованного на портале правовой информации. Сообщения, которые пользователи передают через интернет, предписано хранить 30 дней. Емкость хранилищ интернет-трафика операторы ежегодно должны увеличивать на 15% в течение пяти лет. Данные можно хранить на серверах других операторов, но по предварительному согласованию с ФСБ.

При этом операторы получили небольшую отсрочку – они обязаны начинать хранить интернет-трафик с 1 октября 2018 г. Хотя пакет антитеррористических поправок Ирины Яровой и Виктора Озерова, предписывающий операторам хранить все телефонные разговоры, текстовые сообщения, изображения, звуки, видеозаписи и другие электронные сообщения пользователей, вступит в силу уже 1 июля.

Из проекта постановления следует, что операторы с 1 октября должны хранить сообщения пользователей в интернете, накопленные в течение 30 суток со дня сдачи системы хранения данных в эксплуатацию, уточняет сотрудник одного из операторов. Но на практике хранить этот трафик операторы начнут позже 1 октября, ведь строительство и сдача в эксплуатацию таких систем – дело небыстрое, считает сотрудник одной

из сотовых компаний. На телефонные разговоры и сообщения эта отсрочка не распространяется.

Операторы давно ждали этого постановления, без которого сложно планировать расходы на исполнение закона. «Выполнение требований сильно зависит от технического задания и от того, как скоро оно будет определено», – рассказывал в интервью «Ведомостям» гендиректор «Вымпелкома» Василь Лацанич. Президент «Ростелекома» Михаил Осеевский также отказывался оценивать расходы. В годовом отчете МТС констатировала необходимость капитальных затрат на исполнение закона Яровой, но их размера не оценивала. Подсчеты удалось лишь «Мегафону»: в 2018 г. оператор потратит на это около 7 млрд руб., рассказывал представитель оператора. А за пять лет расходы могут достигнуть 40 млрд руб., говорил в декабре 2017 г. гендиректор оператора Сергей Солдатенков. «Мегафон» даже успел заняться тестированием систем для исполнения закона – совместной разработки компаний «Цитадель» и «Национальные технологии».

Свои затраты на реализацию требований пакета Яровой «Мегафон» оценивает в 35–40 млрд руб., отметил вчера представитель оператора. Новые правила компромиссны – ранее их проект обсуждался с отраслью, утверждает Солдатенков.

Лацанич надеется, что ввод систем хранения данных будет поэтапным. Ни у кого из операторов нет и не может появиться до 1 июля систем хранения данных, чтобы обслуживать весь трафик крупного оператора, говорил он ранее на конференции «Ведомостей». Все большие операторы смогут найти средства и так или иначе выполнить требования закона в разумные сроки, хотя это будет болезненно для бюджетов и акционеров, сказал гендиректор «Вымпелкома». «Но у меня большие сомнения, что это смогут сделать маленькие, особенно операторы фиксированной связи. Их в стране сотни. Большая часть их трафика приходится на торренты, видео, и это все хранить, обрабатывать, давать доступ – эта задача и технически, и экономически для них нерешаемая», – отметил Лацанич.

В связи с нехваткой на рынке сертифицированного оборудования и с учетом масштаба

инфраструктуры «Ростелекому» будет затруднительно выполнить требования правил, говорит его представитель.

Представители МТС, «Т2 РТК холдинга» (Tele2) и «Вымпелкома» вчера отказались от комментариев.

Операторам понадобится минимум полгода, чтобы в полной мере перейти на сбор данных по закону Яровой, считает гендиректор «Норси-транс», выпускающей системы для оперативно-розыскных мероприятий (СОРМ), Сергей Овчинников. За это время им нужно будет пересмотреть бюджеты, закупить оборудование, которого пока недостаточно для исполнения закона, заключить новые договоры с производителями СОРМ и технически запустить систему. Сроки запуска будут зависеть от того, какое оборудование для СОРМ стояло у оператора раньше и насколько сложно адаптировать его к новым требованиям, прогнозирует Овчинников. Производители оборудования для СОРМ рассчитывают на резкий рост спроса со стороны операторов, добавил он.

Из-за того что подписание постановления сильно затянулось, операторы почти не имеют возможности вовремя подготовиться, отмечает директор по стратегическим проектам Института исследований интернета Ирина Левова. Поэтому в правилах и предусмотрен стартовый нулевой объем хранения данных на 1 июля, хотя технически исполнять закон и хранить весь собираемый контент операторы все равно не смогут, даже спустя время, уверена она. В любом случае все техническое переоснащение для реализации закона может оплачиваться или из средств, на которые операторы планировали развивать сети 4G и 5G, или за счет повышения тарифов, считает Левова.

Валерий Кодачигов, Павел Кантышев, Светлана Ястребова

Коммерсантъ[®] Telegram с уведомлением

Способа заблокировать push-сообщения пока не нашли

Блокировка push-уведомлений мобильной версии Telegram, возможность которой Роскомнадзор начал обсуждать с участниками рынка, технически возможна, но ее «осколочный эффект» окажется более мощным, чем потеря доступа к добросовестным интернет-ресурсам, уверены эксперты. Заблокировать push можно, если Apple и Google пойдут на сотрудничество с Роскомнадзором или ведомство решит полностью заблокировать их магазины приложений в России. Такие сценарии пока маловероятны, считают аналитики.

Роскомнадзор обсуждал с операторами связи возможность блокировки push-уведомлений Telegram, рассказали «Ъ» участники рынка. Такие уведомления с просьбой зайти в приложение для обновления настроек периодически получают пользователи мобильной версии мессенджера. Обновление фактически выступает альтернативой использованию VPN: о том, что Telegram будет использовать встроенные методы обхода блокировок, ранее заявлял основатель мессенджера Павел Дуров. В пресс-центре Роскомнадзора в четверг не комментировали вопросы о новых решениях по блокировке Telegram.

Действительно, имело бы смысл за Роскомнадзор извиниться за эту сложную историю.

19 апреля ведомство продолжило начатую в понедельник массовую блокировку IP-адресов Telegram. По оценке гендиректора хостинг-провайдера «Дремучий лес» Филиппа Кулина, в четверг в реестр запрещенных сайтов было внесено почти 2 млн адресов, всего в нем было около 18,5 млн IP. При этом часть адресов постоянно удаляют: во вторник объем черного списка достигал около 20 млн IP-адресов. Этот Роскомнадзор пытается воздействовать не на сам Telegram, а скорее на крупнейших хостинг-провайдеров, чтобы они отказали мессенджеру в своих услугах, рассуждает заместитель директора по развитию «Айдеко» Дмитрий Хомутов. Но такая тактика пока не сработала.

По мнению опрошенных «Ъ» экспертов, технически у Роскомнадзора мало вариантов и

ресурсов для блокировки push-уведомлений. Они генерируются на сервере мессенджера, далее отправляются на сервер Google или Apple, а уже оттуда — на мобильные устройства, объясняет гендиректор Rdp.ru Сергей Никулин, то есть заблокировать push можно, только если Apple и Google будут сотрудничать с Роскомнадзором. Ведомство может попытаться договориться с Google, Apple и Microsoft о недоступности Telegram для российских пользователей, согласен руководитель отдела технического сопровождения продуктов и сервисов Eset Сергей Кузнецов. Но эксперты сомневаются, что компании пойдут навстречу. «Apple и Google — огромные компании, если они скажут, что подчинились Роскомнадзору, то, как Марк Цукерберг, будут на следующий день давать разъяснения в Конгрессе», — считает Филипп Кулин.

Другая возможность заблокировать push-уведомления — полная блокировка магазинов приложений в России. «Но реализация этого сценария маловероятна, ведь собственная интернет-инфраструктура в России менее развита, чем, например, в Китае, где магазины приложений блокируются государством», — считает господин Хомутов. «Push-уведомления заблокировать возможно, но эффект будет еще более серьезный, чем от блокировки IP-адресов, поскольку push-уведомления — инструмент, который используют сотни других приложений, — рассуждают в Qrator Labs. — И если сейчас у пользователей не работают веб-сайты, то при блокировке уведомлений перестанут работать еще и мобильные приложения, и осколочный эффект будет гораздо более мощный».

В теории для блокировки также можно применить метод реверсинга (анализа того, что делает приложение, без доступа к исходному коду) и постоянного глубокого анализа сетевого трафика Telegram, но это потребует либо высококвалифицированных кадров, либо договора с внешней компанией, рассуждает консультант по безопасности Cisco Алексей Лукацкий. Кроме того, код Telegram по большей части написан на базе технологий open source, и любой может выпустить его модифицированную версию, которая не будет подпадать под блокировки, добавляет господин Никулин.

Роман Рожков

Коммерсантъ[®] ЦНИИС потерял контакт с руководством

Россвязь меняет главу оператора базы данных перенесенных номеров

Как стало известно «Ъ», Россвязь решила уволить гендиректора Центрального научно-исследовательского института связи (ЦНИИС) Андрея Грязева. ЦНИИС работает с силовыми ведомствами по направлению систем оперативно-разыскных мероприятий и кибербезопасности, а также управляет базой данных абонентских номеров. Основанием для отставки, по данным ведомства, стало «неэффективное и не всегда правомерное» использование имущества ЦНИИС. Сам господин Грязев планирует оспаривать увольнение в суде.

Во ФГУП ЦНИИС проходит смена руководства, рассказал источник «Ъ» в одном из операторов связи. В ЕГРЮЛ гендиректором по-прежнему значится Андрей Грязев, следует из данных Kartoteka.ru. Но на сайте Россвязи главой ЦНИИС уже указан и. о. гендиректора Сергей Месяцев, ранее являвшийся исполнительным директором ФГУП.

Приказ об увольнении Андрея Грязева издан 30 марта 2018 года, подтвердил «Ъ» советник руководителя Россвязи Алексей Сахаров. «Основанием для увольнения послужили результаты последней плановой проверки, проведенной Россвязью в рамках ведомственного контроля. Проверка выявила существенные и неоднократные, причем длящиеся уже несколько лет, нарушения, связанные с неэффективным и не всегда правомерным использованием имущества комплекса ЦНИИС в Санкт-Петербурге и Москве», — заявил он.

У самого господина Грязева другое мнение. Как рассказал он «Ъ», формально он не считает себя уволенным: «Я не получил ни трудовую книжку, ни расчет. На данный момент нахожусь на больничном, в связи с чем считаю увольнение незаконным». В ходе увольнения были допущены нарушения, считает топ-менеджер, обещая оспорить их в суде.

Андрей Грязев перешел в ЦНИИС из «МегаФона» в апреле 2014 года. За четыре года выручка ЦНИИС «стабильно увеличивалась», хотя в 2017 году предприятие понесло

убыток, говорит он. Причина увольнения, по мнению господина Грязева, может заключаться в его несогласии с планируемой передачей гостиницы ФГУП в Санкт-Петербурге Центральному музею связи им. А. С. Попова. В феврале 2018 года Россвязь потребовала согласовать изъятие объекта недвижимости на Константиновском проспекте, но в марте господин Грязев ответил отказом, подтвердил источник «Ъ», знакомый с перепиской сторон. «Институт использует объект в соответствии с уставом, он приносит прибыль. Не вижу причин передавать его и тем самым наносить ущерб институту», — пояснил господин Грязев. Передача объектов по требованию Россвязи уже дала негативный результат в экономических показателях ЦНИИС, настаивает он.

В самой Россвязи говорят, что ведомство «проводит планомерную работу по оптимизации имущественного комплекса, переданного в управление подведомственным предприятиям». «Напомню, что имущество является собственностью РФ, и мы, анализируя реальное положение дел на предприятиях, их финансовые возможности, достигнутые результаты и стратегические планы, не можем допустить его утрату», — подчеркнул представитель ведомства.

Всего ЦНИИС и его филиал в Санкт-Петербурге на правах хозяйственного пользования имеют 117 объектов недвижимости и 14 земельных участков. Общая площадь производственно-административных помещений составляет 76,7 тыс. кв. м, земельных участков — 21,5 га. Основанный в 1918 году институт исторически специализируется на создании систем и оборудования связи военного и гражданского назначения, а также разрабатывает системы Big Data, проводит аудит кибербезопасности и внедряет системы оперативно-разыскных мероприятий. С 2013 года ЦНИИС выступает оператором базы данных перенесенных абонентских номеров, которую, как сообщал ранее «Ъ», недавно предложил использовать и для контроля оборота смартфонов по номерам IMEI. Среди заказчиков ЦНИИС — Минобороны, ФСБ, ЦБ, Росатом, сотовые операторы, в числе партнеров — Cisco Systems, Huawei, Ericsson и др. В 2016 году выручка ЦНИИС составила 658,7 млн, чистая прибыль — 16,2 млн руб. В 2017 году, по данным господина Грязева, выручка превысила 800 млн, а убыток составил около 20 млн руб.

В Минкомсвязи вчера не ответили на запрос «Ъ».

Владислав Новый

СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

ВЕДОМОСТИ

ПИК может войти в проект жилого квартала «Тушино- 2018»

Девелопер договаривается со структурой Леонида Федун об инвестициях в комплекс

Группа компаний ПИК может стать соинвестором жилого квартала «Город на реке «Тушино-2018». Основным инвестором проекта считается структура вице-президента «Лукойла» Леонида Федун, сам он в интервью «Ведомостям» говорил, что у него есть партнеры в этом проекте, но не называл их. Переговоры находятся на ранней стадии, рассказали два человека, близких к разным их сторонам.

Представитель ГК ПИК от комментариев отказался. Представитель АО «Тушино 2018» (девелопер проекта) сказал, что многие застройщики предлагают сотрудничество, компания не рассматривает варианты продажи каких-либо участков, но на обсуждении у нее различные формы дальнейшего совместного развития проекта.

«Тушино-2018» появится на территории бывшего Тушинского аэродрома площадью 160 га, построено будет более 1,5 млн кв. м недвижимости, из них 790 000 кв. м жилья, остальное – коммерческая недвижимость и инфраструктура. Сейчас строятся первые две очереди проекта – четыре квартала площадью около 385 000 кв. м. Строительство еще двух кварталов, второй очереди, начнется в этом году. В эти объекты ПИК инвестировать не будет, говорят два человека, близких к разным сторонам переговоров, компания договаривается об участии в следующих очередях проекта, подробности неизвестны.

ПИК – крупнейший девелопер жилой недвижимости в России, его акционер (74,6%) – Сергей Гордеев.

Земельный банк компании в 2017 г. достиг 11,5 млн кв. м, стоимость портфеля – 225 млрд руб.

Сотрудничество компаний укладывается в тенденцию рынка, где происходят как слияния и поглощения, так и партнерства землевладельцев, девелоперов, подрядчиков, инвесторов, говорит ведущий аналитик ЦИАНА Александр Пыпин. Это позволяет за счет использования ресурсов, опыта и компетенций партнеров быстрее и эффективнее выполнять крупные проекты. В пример он приводит партнерства «Самолет девелопмента» с группой «Абсолют» (первый строит часть объектов на землях второй) и Coalco с MR Group – она выступает fee-девелопером.

Председатель совета директоров «Бест-новострой» Ирина Доброхотова называет «Тушино-2018» одним из лучших крупных проектов в городе: он хорошо расположен (рядом сразу две станции метро), при нем хорошая инфраструктура (на территории построен стадион «Открытие арена»), близок и природный объект (Москва-река).

«Тушино-2018» входит в десятку самых продаваемых по числу квартир жилых комплексов в пределах МКАД, соглашается Пыпин, по этому показателю он уступает лишь таким объектам, как «Грин парк» и «Римского-Корсакова, 11» (застройщик – ГК ПИК), а также «Летний сад» (группа «Эталон»). По словам Пыпина, сотрудничество «Тушино-2018» с ПИК выглядит особенно перспективно, так как позволит быстро возводить новые очереди за счет технологий группы, а это может и вовсе вывести проект в лидеры продаж.

У такого комплекса не будет никаких проблем с потребительским спросом – даже в случае ухудшения экономической ситуации, подхватывает Доброхотова. Но, учитывая размер комплекса и последние законодательные инициативы, которые могут привести к ухудшению ситуации на московском рынке жилья, возможно, основной инвестор посчитал нужным разделить риски с другими застройщиками, заключает она.

Антон Филатов

Коммерсантъ® Садовое кольцо сжимает цены

Жилье в центре Москвы подешевело

Стоимость жилья в центре Москвы снижается: в первом квартале цены на квартиры на вторичном рынке Садового кольца упали почти на 3% на фоне роста в других округах. Аренда за тот же период стала на 7% дешевле. Спрос смещается в соседние районы, которые административно относятся к другим округам, где цены заметно ниже.

Квартиры на вторичном рынке в Центральном административном округе (ЦАО) Москвы подешевели, констатируют в Domofond.ru. По итогам первого квартала 2018 года средняя стоимость жилья в этом округе снизилась на 2,9%, до 383,6 тыс. руб. за кв. м. Средние ставки аренды упали еще ниже – на 7%, до 52,6 тыс. руб. В целом по Москве в сегменте аренды динамика аналогичная: ставки снизились во всех округах, но падение было не таким глубоким, как в ЦАО, и составило от 0,5% до 3,6%. Но цены на квартиры на вторичном рынке по итогам первого квартала в среднем в столице незначительно выросли – на 0,4%. Падение цен было зафиксировано всего в двух округах, говорит эксперт Domofond.ru Мария Травникова: помимо ЦАО это произошло в Западном округе (ЗАО), где стоимость в январе–марте этого года сократилась на 0,4%, до 232,9 тыс. руб. за кв. м.

В других округах цены росли: заметнее всего на юго-востоке (на 1,5%, до 158,4 тыс. руб. за кв. м) и на востоке (на 1,4%, до 168,9 тыс. руб. за кв. м). По словам госпожи Травниковой, динамика цен в течение квартала была неравномерной – в феврале ее среднее значение выросло на 3,1%, а в марте упало на 2,6%. «В итоге в марте средняя цена составляла 191,7 тыс. руб. за кв. м против 190,7 тыс. руб. за кв. м в декабре», – объяснила эксперт. Квартиры в центральных районах столицы дешевет с

прошлого года. Падение цен в ЦАО по итогам 2017 года достигло 24,9% и оказалось почти в четыре раза глубже, чем на западе столицы, где оно составило 6,5%. ЗАО был на втором месте по глубине снижения цен по итогам прошлого года. Наименьшим было падение цен на востоке Москвы — всего 1%.

«Снижение стоимости жилья и ставок аренды в ЦАО происходит из-за падения спроса, арендаторы и покупатели больше интересуются соседними районами, которые административно относятся к другим округам», — объясняет Мария Травникова, добавляя, что в других округах предложение дешевле. В «Инком-Недвижимости» подсчитали: из-за миграции покупателей в соседние районы спрос на вторичное жилье в ЦАО по итогам прошлого года упал на 10% и продолжает падать в этом году — те же 10% за первый квартал. За прошедшие пять лет падение составило совокупно 25%. Спрос на аренду, по данным «Инком», в этом году остался на прежнем уровне — 12% от общего количества запросов. В компании выделяют две категории покупателей жилья в ЦАО — те, кто принципиально хочет жить в этом округе, и те, кто готов рассматривать другие предложения в прилегающих районах. Падение популярности ЦАО обеспечивает вторая категория. По данным «Инком-Недвижимости», 95% объектов на вторичном рынке в центре города переоценены в среднем на 30%, срок их экспозиции в два раза дольше, чем в среднем на вторичном рынке московского жилья.

Управляющий партнер «Мизель — Сеть офисов недвижимости» Марина Толстик отмечает, что в ЦАО происходит коррекция соотношения цен и объема предложения, из-за которой падают цены. Но рост стоимости в других округах не означает, что дорожает каждая квартира в отдельности. «Есть локации с наиболее доступной ценой предложения, где квартиры уходят с рынка быстрее всего, в итоге растет средняя цена оставшихся лотов», — подчеркивает эксперт. Средняя цена на вторичном рынке жилья по итогам первого квартала, по данным «Мизель», не изменилась и составила 212,03 тыс. руб. за кв. м. Основной период коррекции цен пришелся на 12 месяцев — с марта 2015 по март 2016 года: падение составило 15%, до 249,2 тыс. руб. за кв. м.

Екатерина Геращенко