



# DIGEST

## РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

среда, 26 апреля 2017\*

### ПУБЛИКАЦИИ

#### Регулирование

**Банки подняли ставки ради ветеранов .....3**

*Средняя максимальная ставка топ-10 банков по депозитам выросла до 7,94%*

**От списания нет спасения.....3**

*Власти Подмосковья предлагают ужесточить порядок взыскания неуплаченных налогов*

**Правительству народного доверия написали программу .....4**

*Левые и патриотические силы нашли общие экономические принципы*

**Орешкин не исключил присоединения России к ОЭСР .....6**

*Министр экономического развития Максим Орешкин призвал готовиться к возобновлению переговоров о присоединении России к Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). По его мнению, "рано или поздно" это произойдет*

#### Государство и бизнес

**Интернет-торговлю драгоценностями легализуют с начала 2018 года.....7**

*Минэкономразвития согласовывает с заинтересованными ведомствами пакет документов о разрешении онлайн-продаж ювелирных изделий*

**Импортный сыр покидает прилавки .....8**

*Его поставки из-за рубежа сократились до рекордно низкого уровня*

**Премьер Дмитрий Медведев поручил еще раз обсудить налоговый маневр .....8**

*В его преимуществах попробуют убедить социальный блок*

**Как платить налоги без налоговиков .....9**

*Технологии могут изменить отношения компаний и государства*

#### Оценки, прогнозы, статистика

**Стагнация на марше .....10**

*ВЭБ: в первом квартале 2017 года ВВП России снизился на 0,3%*

**У покупателей окрепла вера .....11**

*Потребительский индекс Sberbank CIB достиг максимума с 2015 года*

**Рынок прошел первый тур .....11**

*Индексы поднялись на французских выборах*

**Народные ОФЗ выгоднее вкладов .....12**

*Минфин объявил условия дебютного выпуска ОФЗ для частных лиц: их чистая доходность составит 8,4–8,75% годовых, больше ставок по вкладам*

#### Бизнес-стратегии

**Эмитентов пропишут в облаках .....14**

*Регистраторы прониклись новыми технологиями*

**Банкам оставили аудиторов .....14**

*Реформа рынка отложена на год*

#### Финансы

**Рубль быстро ослабеет.....16**

*Агван Микаелян, член Совета директоров компании "Финэкспертиза": С приближением пятницы официальный курс рубля все чаще будет демонстрировать слабую динамику, готовясь к заседанию Центрального банка по ключевой ставке*

<b>Народные облигации: на чем можно потерять деньги.....</b>	<b>ЕС рассчитал британскую таможенную .....25</b>
16	<i>Брюссель надеется получить от Лондона компенсацию убытков в €2 млрд</i>
<i>Шесть факторов риска для тех, кто собрался покупать ОФЗ</i>	
<b>Экономика снова на пороге кризиса: что угрожает России.....</b>	<b>Четыре авиакомпании подали заявки на допуск к регулярным рейсам в Турцию.....25</b>
17	<i>Так они перестраховываются от закрытия чартерного сообщения</i>
<i>Эксперты рассказали, что угрожает мировой и российской финансовым системам</i>	
<b>Активы банка «Открытие» за 2016 год упали более чем на 20%.....</b>	<b>Телекоммуникации и связь</b>
18	<b>«Вымпелком» отчитался о снижении своих тарифов в Крыму .....27</b>
<i>Причина – сокращение портфеля сделок обратного репо</i>	<i>Ранее снизить цены на связь в регионе потребовала ФАС</i>
<b>Топливо-энергетический комплекс</b>	<b>Проект закона о почтовой связи застрял между правительством и Минкомсвязи.....27</b>
<b>Дивиденды «Роснефти» в 2017 году превысят 50% от прибыли .....</b>	19
<i>Это произойдет за счет промежуточных выплат в течение этого года</i>	<i>Без него «Почте России» будет крайне сложно развиваться</i>
<b>РФ снижает прокачку газа через Украину в пять раз .....</b>	<b>Платное ТВ – самый быстрорастущий сегмент российского рынка связи .....</b>
19	28
<i>Переговоры о будущем транзите обещают скандалы почище Евровидения</i>	<i>За год доходы его провайдеров выросли почти на 15%</i>
<b>Saudi Aramco не хватает \$500 млрд .....</b>	<b>Строительство и рынок недвижимости</b>
20	<b>Строителям Крыма объявлен выходной.....29</b>
<i>Расчеты при подготовке к IPO не могут оправдать капитализацию в \$2 трлн</i>	<i>В республике ввели мораторий на работы до проверки документации</i>
<b>«Газпром» продолжит транзит газа через Украину после 2019 года .....</b>	<b>Банки выписываются из пятиэтажек.....29</b>
21	<i>Ипотеке не нашлось места в программе реновации</i>
<i>Но объем сократится почти в 6 раз до 15 млрд куб. м</i>	<b>"Славянский мир" застроит Мамыри.....30</b>
	<i>Группа получила площадку в Новой Москве</i>
<b>Металлургия</b>	<b>В России вырастут цены на жилье.....31</b>
<b>Главный по золоту.....</b>	23
<i>Банк России обеспечил 78% мирового спроса госсектора на этот драгоценный металл</i>	<i>Реального влияния на рынок недвижимости в России снос пятиэтажек не окажет, рассказал "Российской газете" президент Гильдии юристов рынка недвижимости Олег Сухов.</i>
<b>Транспортные услуги и логистика</b>	
<b>Uber следил за айфонами .....</b>	24
<i>Apple грозилась удалить Uber из AppStore из-за слежки за пользователями</i>	

# РЕГУЛИРОВАНИЕ

**Газета.ru****Банки подняли****ставки ради****ветеранов****Средняя максимальная ставка топ-10 банков по депозитам выросла до 7,94%**

Средняя максимальная ставка топ-10 российских банков по депозитам за вторую декаду апреля выросла до 7,94%. Это противоречит общему тренду на снижение процентов по вкладам в последнее время. На статистике могли сказаться специальные предложения, приуроченные к майским праздникам, полагают аналитики.

Средняя максимальная ставка топ-10 российских банков по депозитам физических лиц в рублях за вторую декаду апреля составила 7,94%, информация об этом размещена на официальном сайте Банка России. Показатель за первую декаду апреля равнялся 7,798%.

Данный показатель служит ориентиром для рынка: регулятор не рекомендует банкам привлекать вклады по ставке на 3,5 п.п. выше средней максимальной. Банки, превышающие этот уровень, становятся объектом специального внимания ЦБ. В десятку банков, сайты которых просматриваются на предмет соответствия, входят Сбербанк, ВТБ24, ВТБ, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Бинбанк, Альфа-банк, банк «ФК Открытие», Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

Нынешний рост ставки по вкладам идет вразрез с общей тенденцией на понижение ставок по депозитам.

Банк России с 27 марта снизил ключевую ставку на 0,25 п. п., до 9,75% годовых. Вслед за этим банки один за одним стали уменьшать ставки по депозитам.

В итоге за первую декаду апреля ставки понизилась с 8,015 до 7,798% годовых, сообщил Центробанк. Это минимум с июля 2009 года, когда регулятор начал рассчитывать этот индикатор. При этом предыдущий минимум в 7,85% был в июне 2011 года.

Эксперты ожидают, что на очередном заседании совета директоров ЦБ примет решение о

дальнейшем понижении ставки. Это подхлестнет новую волну падения процентов по депозитам.

«Мы ожидаем, что снижение ключевой ставки на 25–50 базисных пунктов будет способствовать снижению ставок по депозитам примерно на 15 б.п. в течение мая месяца. Снижение ставок по депозитам будет происходить чуть медленнее, чем снижение ставки Банка России, поскольку ставки по депозитам сейчас не так сильно превышают инфляцию, как ключевая ставка», — комментирует главный аналитик Промсвязьбанка Дмитрий Монастыршин.

Годовая инфляция в России к началу весны опустилась до 4,1%, сообщила глава ЦБ Эльвира Набиуллина. «Экономическая ситуация на данный момент выглядит в общем обнадеживающей», — говорила она.

«ЦБ в ближайшее время может снизить ставку на 0,5 п.п., а следовательно, и банки будут пересматривать свои ставки по депозитам», — уверен и президент АО «Банк Воронеж» Олег Кисляк.

Именно поэтому экспертам так удивительно нынешнее повышение средней максимальной ставки по депозитам в крупнейших банках, которую заметил ЦБ за вторую декаду апреля.

Аналитики также отмечают, что у большинства банков сейчас нет проблем и с ликвидностью. Наоборот, ЦБ проводит операции по ее абсорбированию, констатирует руководитель дирекции розничного бизнеса РосЕвроБанка Дмитрий Фалалеев.

Банки с большим желанием отдают свои деньги ЦБ. Центробанк по итогам проведенного 25 апреля депозитного аукциона со сроком привлечения средств в одну неделю привлек от банков 360 млрд руб. при том, что предложение было в 2,5 раза выше — 912,2 млрд руб. Согласно информации на сайте регулятора, в аукционе приняла участие 181 кредитная организация из 59 регионов.

Такому ажиотажу способствует и высокая ставка, по которой ЦБ принимает деньги у банков. Она составила на последнем аукционе 9,58% годовых. В целом из 20 депозитных аукционов 2017 года только на четырех объем предложения был меньше лимита. При этом рекорд по объему

предложения от банков был зафиксирован на недельном аукционе 14 марта — 1,355 трлн руб.

По мнению аналитиков, скачок ставок по депозитам, вероятнее всего, носит разовый характер и связан с наступающими майскими праздниками.

Руководитель аналитического департамента ИК «Совлинк» Ольга Беленькая отмечает, что нынешний рост ставок по депозитам связан с сезонными майскими предложениями банков, желающих запастись ликвидностью, чтобы выдать побольше кредитов в преддверии праздников.

Аналитик банка «Хоум Кредит» Станислав Дужинский полагает, что повышающий эффект на среднюю максимальную ставку по депозитам физлиц может быть связан с разовой активностью одного из банков, участвующих в расчете данного показателя.

В данном случае на статистику мог повлиять Сбербанк, запустивший депозит, приуроченный к 9 Мая.

Как объяснили «Газете.Ru» в Сбербанке, подобные акции не говорят о проблемах с ликвидностью. У банка регулярно появляются вклады по специальным условиям — это и сезонные вклады, и вклады, приуроченные к каким-либо датам.

Эксперты считают, что хотя такие акции банков и будут появляться, они будут носить кратковременный характер и никак не повлияют на общий тренд на снижение ставок по вкладам.

Наталья Еремина, Анна Комарова

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **От списания нет спасения**

**Власти Подмосковья предлагают ужесточить порядок взыскания неуплаченных налогов**

Как стало известно "Ъ", власти Московской области обратились в правительство с идеей ужесточения порядка взыскания растущей задолженности по налогам физлиц. Предлагается, что в случае накопления налогового долга в

размере 10 тыс. руб. налоговики смогут взыскивать его без суда с зарплатных и банковских счетов гражданина. Кроме того, для должников может быть введен запрет на управление автомобилем до погашения долга, на регистрацию недвижимости, получение загранпаспорта и проч.— всего им будут недоступны 33 госуслуги. В ФНС "Ъ" подтвердили, что с предложениями знакомы, но от оценки уместности инициатив Московской области воздержались. Юристы уверены, что оспаривать списания в судах граждане не будут — стоимость услуг юристов вдвое превышает порог задолженности.

Как стало известно "Ъ", губернатор Московской области Андрей Воробьев обратился к главе правительства Дмитрию Медведеву с предложением ужесточить механизм взыскания налоговой задолженности физлиц. Он обращает внимание премьер-министра на то, что по итогам 2016 года долги граждан по имущественным налогам (на недвижимость, автомобили и землю) выросли на 26% и составили 212,6 млрд руб., что выше суммы годовых поступлений в консолидированный бюджет РФ на 18%. Этими темпами долг растет как минимум последние два года, основной объем уклонения — от автомобильных налогов.

Нынешний механизм взыскания, по мнению губернатора, не особенно эффективен: процедура растянута на срок более 300 дней, между задействованными в ней органами — ФНС, Службой судебных приставов, мировыми судьями и "Почтой России" — отсутствует электронный документооборот. Пока действует один реальный механизм воздействия на должников — ограничение на выезд за пределы РФ. Но, как отмечают авторы инициативы, эта мера не затрагивает большинство жителей страны.

Поэтому набор ограничений предложено расширить. Предлагается внести поправки в ст. 48 Налогового кодекса, которые позволят распространить внесудебное списание со счетов и на граждан (сейчас эта мера действует лишь для юрлиц). Речь идет о задолженности от 10 тыс. руб. неуплаченных налогов. Как говорится в пояснительной записке к законопроекту (документ есть у "Ъ"), сейчас задолженность физлиц взыскивается только в судебном порядке. Взыскание суммы свыше 3 тыс. руб. проводится в порядке приказного производства — без судебного разбирательства и вызова сторон. Для обращения в суд налоговый орган должен ждать

момента, когда долг превысит 3 тыс. руб. (но не более трех лет). После получения судебного приказа взыскание производится судебными приставами.

Бесспорный порядок взыскания (без привлечения мировых судей) позволит налоговикам самостоятельно выносить решения о взыскании долгов. Они смогут списывать задолженность с зарплатных и банковских счетов граждан — и только при отсутствии таких счетов решение будет направляться приставам.

Второе крупное изменение — введение ограничений для граждан-должников на получение ряда государственных и муниципальных услуг. Это запрет на регистрацию сделок с недвижимостью и автомобилями, временное ограничение на пользование транспортным средством, запрет на получение загранпаспорта, лицензий на оружие, охотничьего билета, выписок из реестров. В целом в списке 33 государственные и муниципальные услуги, которые будут недоступны до полного погашения гражданином долгов (если денег расплатиться нет, ограничения будут действовать один год). Часть идей явно непроходная — например, ограничения могут помешать гражданину предпринять действия, которые могли бы позволить ему найти деньги для погашения долга.

В письме Дмитрию Медведеву инициатор изменений пишет, что его предложения поддержаны главами Минфина и ФНС. В налоговой службе "Ъ" сообщили, что знакомы с предложениями подмосковных властей, однако от их оценки воздержались.

Власти Подмосковья прямо указывают, что их меры могут ударить по населению: "В целях исклечения негативных социальных последствий следует... выработать ряд специальных мер в отношении защиты интересов малообеспеченных граждан". Юристы предупреждают о перекосе баланса прав должника и государства в пользу последнего. "Все эти меры излишни,— уверен глава юрфирмы "Главстрахконтроль" Николай Тюрников.— Санкции не соответствуют размеру и уровню нарушения: ведь работодатель с физлица удерживает суммы НДФЛ существенно большие, чем 10 тыс. руб.". По его словам, меры, предлагаемые подмосковным губернатором, способны улучшить ситуацию с собираемостью налогов, но чреваты существенным размером ошибочных списаний. При этом граждане не будут оспаривать такие

списания, уверен юрист. "Найти поставщика юридической услуги по оспариванию ошибочного списания практически невозможно,— говорит Николай Тюрников.— В целом сопровождение судебного процесса стоит порядка 20-30 тыс. руб. в Москве и в среднем 15-30 тыс. руб.— по стране". Гражданам будет выгоднее не спорить с государством.

Татьяна Гришина

## НЕЗАВИСИМАЯ

### Правительству народного доверия написали программу

**Левые и патриотические силы  
нашли общие экономические  
принципы**

Идея правительства народного доверия (ПНД) становится все более популярной. О правительстве народного доверия говорит и официальная думская оппозиция, и бастующие в регионах граждане, и не представленные в парламенте патриотические силы. Базовые принципы программы будущего правительства формируются строго на основе согласия самых разных политических сил, которые участвуют в переговорах. Три десятка основных пунктов программы правительства народного доверия уже опубликованы в Сети. И участники этого правительства могут стать действующей командой народного кандидата на президентские выборы, говорят патриотически настроенные политики.

В России все чаще звучат требования создания нового правительства — так называемого правительства народного доверия. К примеру, в Якутии прошел митинг с требованием отставки действующего правительства и формирования вместо него правительства народного доверия. О таком правительстве говорил на прошлой неделе и лидер фракции КПрФ Геннадий Зюганов. «Доверия к нынешнему курсу правительства не может быть никакого. Мы настаивали и настаиваем на смене курса и формировании правительства народного доверия», — приводит Интерфакс его слова. Правительственная команда в ее нынешнем виде не способна решить



насущенные проблемы, полагает Зюганов. «Поэтому мы настаиваем – на смену этой команде должно прийти правительство народного доверия», – подчеркивал он.

Правда, персональный состав этого нового правительства пока не определен. Сегодня продолжается работа над общей программой этого правительства, которая бы не вызвала вопросов у большинства участников.

Одним из таких публичных обсуждений будущей программы стал недавний Московский экономический форум (МЭФ), где прошли, по сути, первые публичные переговоры о необходимости создания единой социально-экономической программы. Участниками того круглого стола оказался довольно-таки широкий круг лиц с самыми разными взглядами. Так, в обсуждении принимали участие и частично поддержали патриотические силы. Они были представлены председателем партии «Великая Россия» Андреем Савельевым, представителями Постоянно действующего совещания национально-патриотических сил России (ПДС НПСР) (в их числе генерал-полковник Леонид Ивашов) и руководителем Общероссийского национального движения Игорем Стрелковым. Левые силы в обсуждении представляли члены КПРФ. Не остался в стороне и бизнес. Так, поддержал тезисы представитель Партии дела Юрий Крупнов. А с замечаниями к повестке выступила руководитель фракции Партии роста в Заксобрании Санкт-Петербурга Оксана Дмитриева.

Цель подобной встречи – найти и выработать единую позицию среди национально и социально ориентированных сил по ключевым вопросам социально-экономической повестки – некоей основе будущей программы правительства народного доверия, объяснял впоследствии один из авторов тезисов к будущей программе бывший зампред Счетной палаты РФ Юрий Болдырев, подчеркивая, что основа программы будет дорабатываться.

Ранее Болдырев объяснял, что объединение политических сил вокруг правительства народного доверия поможет выдвинуть на президентские выборы 2018 года единого народного кандидата.

Контуры программы будущего правительства описаны уже довольно подробно. Более или менее развернутое описание будущей программы было опубликовано в апрельской статье Болдырева. Из нее, в частности, следует, что

будущее правительство должно пойти на разрыв с ВТО и ввести долгосрочные программы защиты внутреннего рынка по приоритетным отраслям (станкостроение, авиа- и судостроение, микроэлектроника, биотехнологии, сельское хозяйство). Вместе с тем участники предлагают контролировать рентабельность в защищаемых отраслях, для того чтобы не допустить паразитирования на протекции.

Говоря о налогах, активисты предлагают снижать налоги на производство прежде всего с высокой добавленной стоимостью. А подоходное налогообложение с регрессивного заменить на прогрессивное. Кроме того, отказаться от «налогового маневра» и планомерно повышать экспортные пошлины.

Они также выступают против «необоснованной приватизации». «Полное изъятие природной ренты в доход государства и национальный контроль за стратегическими активами, включая взятие под полный госконтроль природо-ресурсного комплекса», – следует из текста.

Один из согласованных принципов – запрет на частные «услуги» в сборе налогов и налогодобных обязательных сборов с граждан и юридических лиц. Помимо этого активисты видят необходимость запрета на оплату труда ниже прожиточного минимума. А в региональный прожиточный минимум включить расходы по аренде жилья, что, в свою очередь, должно содействовать «равномерному распределению производства и расселению граждан по всей территории страны».

Есть и довольно причудливые предложения. «Вместо нынешнего вытеснения бюджетных мест в вузах, с сохранением «щедрого» безвозмездного экспорта высококвалифицированных специалистов за рубеж – всеобщий и равный, независимо от доходов семьи, доступ к качественному образованию; высшему – на конкурсной основе, но с фиксацией обязательств гражданина перед страной в объеме госрасходов на образование», – следует из положений. Подобные формулировки напоминают требования властей СССР к евреям-эмигрантам возместить расходы государства на их обучение в вузах.

Не все эксперты «НГ» готовы поддержать положения будущей программы. «Эта программа рассчитана на консолидацию разных оппозиционных сил, а не на реальное выполнение. Поэтому в ней

много политических моментов, которые могут быть приемлемыми как для КПРФ, так и для более широкого протестного спектра», – рассказывает первый вице-президент Центра политических технологий Алексей Макашкин.

«В опубликованном списке нет ни реально воплощаемых экономических инициатив, ни механизмов. Все сформулированное либо очень размыто, неконкретно, либо крайне близко к лозунгам: «Земля – крестьянам, фабрики – рабочим», – продолжает шеф-аналитик компании TeleTrade Петр Пушкарёв. «И тогда в большевистских лозунгах, и сейчас в опубликованных принципах я вижу больше желания понравиться и потрафить популистским настроениям, чтобы народ тебя полюбил, чем стремления решить проблему», – рассуждает он.

Программа избилует и противоречащими друг другу принципами. «Это снижение налогов на производство и подоходных налогов. На практике снижения налогов для бизнеса и населения трудно совместить, поскольку потеря поступлений в бюджеты всех уровней за счет снижения налогового бремени для одной категории налогоплательщиков должна компенсироваться за счет второй», – указывает аналитик IFC Markets Дмитрий Лукашов.

Между тем на такую программу есть серьезный запрос в обществе, полагает член думского комитета по безопасности и противодействию коррупции Михаил Шапов. «Сейчас есть проблема с образом будущего для граждан. Нам предлагается крайне ограниченный выбор между двумя вариантами. Первый – бюрократический – предлагает правительство. В нем ничего не меняется, мы все также продолжаем стагнировать, никаких прорывных идей не предлагается. Второй – ультралиберальный – предлагают эксперты из команды Алексея Кудрина. Повышение пенсионного возраста, новая приватизация и т.д.» – напоминает депутат. По его оценкам, вряд ли большинству населения РФ может понравиться хотя бы одна из этих перспектив. «Программа же национально-ориентированных сил отвечает запросам самых широких слоев населения, она предлагает совершенно реальную альтернативу подходам Кудрина и правительства», – говорит депутат.

«Единая программа правительства народного доверия» вполне может сыграть серьезную роль в нынешних дебатах по экономической политике. Она

вполне сочетается с «Программой Глазьева» и противостоит «Программе Кудрина», – считает завкафедрой политэкономии Российского экономического университета им. Плеханова Руслан Дзарасов. Программа делает явный акцент на развитие внутреннего рынка. «Это принципиальный шаг. Авторы программы идут настолько далеко, что ставят вопрос о выходе из ВТО. Новая программа предлагает подчинить бюджетную и денежную политику развитию производства», – подчеркивает Дзарасов.

Ольга Соловьева



## **Орешкин не исключил присоединения России к ОЭСР**

**Министр экономического развития Максим Орешкин призвал готовиться к возобновлению переговоров о присоединении России к Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). По его мнению, "рано или поздно" это произойдет.**

Об этом он сказал на коллегии Росаккредитации, отметив необходимость развития системы надлежащей лабораторной практики (GLP) в России. Сейчас 10 передовых лабораторий в России добились участия в GLP, доведя свое оборудование и квалификацию экспертов до жестких требований стандартов ОЭСР.

Переговоры с ОЭСР по формату запуска системы GLP в России начались в 2013 года, однако, как и по другим направлениям работы организации, были прерваны после введения санкций.

Максим Орешкин также отметил постепенное сокращение рынка недобросовестной оценки соответствия. С 2011 года в результате "расчистки" реестра аккредитованных лиц их количество сократилось на 40 процентов, при этом количество испытательных лабораторий сократилось с 9881 до 6367, органов сертификации - 1755 до 988.

Игорь Зубков

# ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

## ИЗВЕСТИЯ

### Интернет-торговлю драгоценностями легализуют с начала 2018 года

**Минэкономразвития  
согласовывает с  
заинтересованными ведомствами  
пакет документов о разрешении  
онлайн-продаж ювелирных  
изделий**

Минэкономразвития рассчитывает, что интернет-торговля ювелирными изделиями будет легализована с 1 января 2018 года, сообщил «Известиям» замминистра экономического развития Олег Фомичев. Также ведомство готовит подзаконные акты по разрешению дистанционной торговли продуктами питания. Одновременно у Минэка в планах разрешить торговать в интернете лекарствами. Однако это невозможно, пока не будет введена маркировка лекарственных средств.

Минэкономразвития еще с прошлого года планирует легализовать торговлю в интернете ювелирными изделиями, лекарствами и продуктами питания. Сейчас Минэком разосланы на межведомственное согласование проекты нормативно-правовых актов.

— Согласовываем сейчас подзаконные акты по разрешению торговли ювелирными изделиями с Минфином, ФНС и еще рядом ведомств. Разногласий особых нет, просто обсуждаем формулировки. Думаю, что со следующего года всё вступит в силу, — рассказал Олег Фомичев.

Заместитель министра добавил, что Минэкономразвития также планирует разрешить онлайн-торговлю лекарствами, медизделиями и продуктами. Сейчас законом дистанционная торговля продуктами не разрешена, а разносная — разрешена. Онлайн-продавцы продуктов настаивают, что занимаются именно разносной торговлей. Однако это предмет споров.

Вопрос онлайн-продажи продуктов Минэкономразвития сейчас прорабатывает с ведомствами и экспертными сообществами, пояснили «Известиям» в пресс-службе Минэка.

С лекарствами всё сложнее: дистанционная торговля ими невозможна, пока не будет введена их маркировка, отметил Олег Фомичев.

— По лекарствам это связано с системой маркировки, с системой отслеживаемости. Когда будет введена маркировка, можно будет дистанционно торговать лекарствами, — заявил он.

Что касается интернет-торговли сигаретами, Олег Фомичев заявил, что «готового решения нет», что же касается алкоголя, то прежде, чем снимать запрет с дистанционной торговли спиртным, «нужно общую конструкцию продумать, согласовать».

Источник, принимающий участие в обсуждении дистанционной торговли, сообщил «Известиям», что онлайн-продажа табака даже не рассматривается, несмотря на то что табачные компании неоднократно выступали с таким предложением.

— Табак — это яд. Никто не хочет брать на себя ответственность по разрешению его продажи в интернете, — пояснил собеседник логику правительства.

Сейчас существует коллизия в законодательстве, из-за чего действующие правила трактуются по-разному. Согласно отдельным нормативно-правовым актам запрещены к продаже дистанционным способом алкоголь, лекарства, продовольственные товары, изделия из драгоценных металлов и драгоценных камней, оружие и патроны к нему, экземпляры аудиовизуальных произведений и фонограмм, а также программы для электронных вычислительных машин и базы данных. Запреты здесь не всегда эффективны: любой желающий найдет в сети массу предложений от интернет-аптек или онлайн-магазинов ювелирной продукции.

По словам президента Ассоциации компаний интернет-торговли (АКИТ) Алексея Федорова, сейчас доля интернет-торговли составляет всего 3–4%.

— Мы ожидаем, что если в интернете начнут легально продавать алкоголь, лекарства и ювелирные изделия, доля онлайн-продаж вырастет до 7–8%. В принципе ювелирные изделия и так сейчас в интернете продаются, запрещена лишь их курьерская доставка, должен быть самовывоз. После вступления в силу поправок курьеры смогут развозить ювелирные изделия, — рассказал Алексей Федоров.

Сложнее ситуация обстоит с лекарствами и продуктами, добавил он.

— По закону лекарства сейчас могут продавать только фармацевты, медработники и провизоры. Если оставить это правило, то курьеры тоже должны быть фармацевтами. Если отменить — тогда и в аптеках торговать будут работники без медицинского образования. А тогда возникает вопрос: почему нельзя продавать лекарства в супермаркетах, — объяснил Алексей Федоров.

Бизнес-ассоциация «Опора России» поддерживает расширение списка товаров, которые могут продаваться в интернете.

— Это мировой тренд. Мы поддерживаем, чтобы алкоголь, да и все остальные товары, можно было продавать через интернет, — сообщил глава ассоциации Александр Калинин. — При сегодняшних технологиях контроля это становится прозрачным. Что бы мы ни делали, всё равно XXI век свое возьмет, скоро половина всего будет продаваться через интернет.

1 апреля этого года вице-премьер Аркадий Дворкович в ходе медиафорума Ассоциации компаний розничной торговли заявил, что в России вскоре может быть легализована продажа вина через интернет.

Инна Григорьева

# ИЗВЕСТИЯ

## Импортный сыр покидает прилавки

**Его поставки из-за рубежа сократились до рекордно низкого уровня**

За четыре с половиной месяца этого года Россия импортировала рекордно низкий объем сыров из-за рубежа — 4,3 тыс. т. Сокращение ввоза не означает, что потребители существенно сократили потребление — вместо импортного россияне всё чаще предпочитают покупать отечественный сыр. С начала этого года его производство выросло в среднем на 4%. По мнению экспертов, помимо роста производства отечественного сыра, который постепенно замещает импортный, также сократились незаконные поставки «санкционных» сыров.

С начала этого года по 16 апреля импорт сыров из стран дальнего зарубежья в Россию сократился на 43,6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Итоговые поставки составили 4,3 тыс. т, следует из обзора Минсельхоза о внешнеэкономической деятельности АПК по состоянию на 19 апреля этого года. При этом отечественное производство сыров растет: в период с января по март оно составило 105 тыс. т (рост 2,2%), по сырым продуктам — 56,5 тыс. т (рост 6%). Основной поставщик сыра на отечественный рынок — Белоруссия — сократил поставки: в период с января по март они снизились на 4%.

В начале прошлого года ситуация с импортом сыра была противоположной. В первом полугодии 2016 года импорт сыров вырос на 15,7% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

По мнению члена комитета Госдумы по аграрным вопросам Аркадия Пономарева, который курирует отрасль молока и молокопродуктов, в ближайшее время российские производители будут замещать не только сыр из дальнего зарубежья, но также и белорусский.

— Кроме того, Россельхознадзор начал предъявлять серьезные требования к качеству белорусской продукции, что также сказывается на динамике поставок. Думаю, что снижение поставок объяснимо улучшением работы по противодействию поставок

санкционного сыра в Россию, в том числе через Белоруссию и Швейцарию, — отметил Аркадий Пономарев.

По данным Федеральной таможенной службы (ФТС), по итогам прошлого года абсолютным лидером по поставкам сыра в Россию была именно Белоруссия, сумма поставок из которой составила \$630 млн (около 42,5 млрд рублей). Второй страной в списке является Аргентина, которая ввезла в Россию сыра на \$37 млн (около 2,5 млрд рублей). Также в пятерку крупнейших поставщиков вошли Сербия, Уругвай и Швейцария.

Пока сокращение поставок сыра из стран дальнего зарубежья и Белоруссии не оказало существенного влияния на цены, с начала этого года они выросли на 3%, следует из обзора Минсельхоза о внешнеэкономической деятельности АПК.

— Основной экспортер сыра на российский рынок — Белоруссия, объемы поставок из стран дальнего зарубежья существенно ниже, и поэтому серьезного влияния на внутренние цены они не оказывают, — отметил исполнительный директор Национального союза производителей молока Артем Белов.

Россия в августе 2014 года ввела запрет на ввоз отдельных видов сельскохозяйственной продукции, в том числе и сыра, из стран ЕС, Австралии, Норвегии, Канады и США. До введения эмбарго около 70% импорта сыра поставлялось из стран, которые попали под ограничения. Производство сыров и сырных продуктов в России за время санкций выросло на треть: в 2013 году оно составляло 435 тыс. т, а в 2016-м — уже 600 тыс. т.

Сергей Фиш

## ВЕДОМОСТИ

### Премьер Дмитрий Медведев поручил еще раз обсудить налоговый маневр

**В его преимуществах попробуют убедить социальный блок**

Обсуждение налогового маневра — повышение НДС до 22% и снижение страховых взносов до 22% — продолжается. Такое решение было принято на совещании у премьера Дмитрия Медведева в середине

апреля, рассказали «Ведомостям» три федеральных чиновника.

Ранее чиновники по-разному оценивали итоги совещания. Одни говорили «Ведомостям», что обсуждение маневра решено отложить на год — не принимать по нему никаких проектов, но и не снимать его с повестки. Другие — что дискуссия продолжится, как и поручал президент — проанализировать возможные реформы в 2017 г. Позже первый вице-премьер Игорь Шувалов признавал, что возможен и отказ от изменения налогов: «Проект налогового маневра вызвал критику бизнеса».

Протокол по итогам совещания все расставил на свои места. Министрства должны представить предложения и расчеты по его возможным параметрам, влиянию на отрасли и пенсионную стратегию, пересказывают содержание протокола чиновники. Обсуждение продолжится с социальным блоком, поясняет один из них.

Основная задача маневра — вывести экономику из тени. Серый фонд зарплат составляет 10 трлн руб., говорил на коллегии Минфина министр Антон Силуанов. От обеления зарплатных схем Минфин надеется получить около 500 млрд руб., следует из расчетов министерства: нагрузка на фонд оплаты труда слишком высока (см. врез), маневр должен снизить ее, что стимулирует компании выходить из тени. Снижение ставок не обязательно уменьшит долю нелегального сектора, спорит чиновник социального блока. В начале 2000-х правительство уже снижало ставку платежа в ПФР, чтобы уменьшить долю нелегального сектора, вспоминал министр труда Максим Топилин, но она выросла.

Постоянный рост ставок страховых взносов создал конкурентные преимущества для тех, кто готов уйти в тень, рассуждает эксперт, участвующий в обсуждении маневра, а с ростом теневого сектора сокращаются и поступления в фонды. Чтобы решить проблему, не обязательно менять ставки взносов — у ФНС все больше инструментов, например новые онлайн-кассы, считает чиновник. Выявить не платящих взносы все равно сложно, спорит эксперт, как правило, это серые компании из неторгуемых секторов — строительства, сферы услуг, многие не пользуются кассами; альтернатива — ограничить оборот наличных. Больше всего, по расчетам Минфина, пострадают как раз такие секторы, например, для строительства налоговая нагрузка



вырастет на 2,9%, для ЖКХ – на 0,9%.

Руководитель Экономической экспертной группы Евсей Гурвич считает, что влияние маневра на обеление экономики преувеличено, а уход в тень обусловлен разными причинами и налоговая нагрузка – только одна из них. Остальные – избыточное регулирование и недостаточная защита прав собственности, маневр даст эффект, только если будет частью большой концепции по улучшению условий для бизнеса, говорит он. Нужно готовить и другие меры по сокращению теневой экономики, согласен чиновник экономического блока.

Маневр уменьшит доходы фондов и приведет к окончательному уходу от страховой пенсионной системы, перечисляет аргументы социального блока другой чиновник. Пока представленная концепция полностью противоречит стратегии ее развития, согласен чиновник, участвовавший в совещании у премьера. По оценкам Топилова, потери ПФР при снижении взносов составят около 2 трлн руб. Оценки Минфина были меньше – 1,7 трлн руб., к тому же часть потерь (почти 500 млрд) компенсирует унификация тарифа взносов в Пенсионный и социальный фонды; а всего правительство выгадает около 190 млрд руб.

Налоговая нагрузка на труд высока и компенсировать ее снижение сокращением расходов, а не повышением НДС не получится, предупреждает Гурвич: трехлетний бюджет показал, что правительство и так пользуется всеми возможными резервами. Но можно, например, повышать адресность социальной поддержки, призывает директор НИСП Лилия Овчарова. На социальную защиту федеральный и региональные бюджеты тратят около 2,7% ВВП в год, подсчитывал Всемирный банк, а беднейшие 20% получают лишь четверть ресурсов.

Представитель Минэкономразвития переадресовал вопросы в правительство, его коллега из Минтруда не ответил на запрос «Ведомостей». Представитель вице-премьера Ольги Голодец не смог прокомментировать вопрос. На уровень президента маневр будет вынесен после того, как его утвердит правительство, лаконичен представитель Минфина, пакет налоговых изменений, как и поручал президент, должен быть представлен ему до конца 2017 г. Представитель премьера Наталья Тимакова не ответила на запрос.

Елизавета Базанова, Филипп Стеркин, Александра Прокопенко, Маргарита Папченкова

## ВЕДОМОСТИ

### Как платить налоги без налоговиков

**Технологии могут изменить отношения компаний и государства**

Технологии могут изменить сбор налогов и отношения налогоплательщиков с государством – этот вопрос обсуждает в Сингапуре консультативная группа Форума по налоговому администрированию (FTA) ОЭСР.

Для анализа рисков налоговой все чаще пользуются большими данными, говорится в исследовании российской ФНС («Ведомости» ознакомились с копией доклада) – ее руководитель Михаил Мишустин возглавляет рабочую группу FTA по электронным услугам. Но лишь 15% из опрошенных служб 26 стран применяют большие данные во всех аспектах работы. Часть стран (8%) используют большие данные для работы с компаниями в режиме реального времени, например, предварительно заполняют декларации за них, выяснила ФНС. Налоговые органы почти всех скандинавских стран сами готовят подоходную налоговую декларацию для индивидуальных налогоплательщиков, рассказывает партнер EY Петр Медведев, а те могут согласиться с ней или нет.

В будущем это возможно и в России, считает федеральный чиновник. Автоматизированная система контроля НДС, кассы в магазинах, передающие данные в режиме реального времени, автоматический обмен информацией между странами, RFID-метки, позволяющие отслеживать движение товаров, информация загсов – колоссальный массив информации, говорит чиновник: ФНС сможет сама рассчитывать налог. Следующий шаг – доступ к базе компании, если она этого захочет, продолжает он: ФНС сможет провести анализ, предупредить налогоплательщика о праве на льготы, о переплате налогов или предотвратить нарушение. Пока только 31% опрошенных стран начали опираться на большие данные для анализа и управления налоговыми рисками, сказано в исследовании. Не всегда компании

воспринимают желание налоговых органов заполнить за них декларации как благо, опасаясь, что придется предоставить не только налоговую, но и бухгалтерскую отчетность, доступ к IT-системам и базам данных, отмечает Медведев.

Внедрить новые технологии проще, чем использовать, показало исследование. Хуже всего удается подстроить законодательство под развитие технологий – только 16% стран осознали, что это нужно.

Налоговые службы собирают огромные массивы данных и это заставляет налогоплательщиков нервничать, говорит Медведев: не ясно, в какую категорию риска они попадут. Нужно сравнивать новые издержки бизнеса и дополнительные доходы бюджета, предлагает партнер Taxadvisor Дмитрий Костальгин, – например, АСК НДС привела к росту числа встречных проверок. Цифровизация запускает эволюционную гонку вооружений – придумываются новые технологии контроля, а вслед за ними новые технологии ухода от него, считает он. В ФНС же уверены, что чем активнее страны внедряют новые технологии, тем лучше себя чувствуют и сами компании. Это увеличивает прозрачность налогоплательщиков, снижает налоговую неопределенность и административную нагрузку, перечисляет в докладе Мишустин.

К похожему выводу пришли и авторы обзора МВФ. В развивающихся странах улучшение администрирования может снизить недобросовестную конкуренцию со стороны компаний, не платящих налоги. К тому же уход от налогов делает компании более расточительными, что приводит к инвестициям в нерентабельные проекты. По оценке МВФ, у компаний, которые уводят от налогов 70% выручки, общая факторная производительность на 4% ниже, чем у платящих все налоги. Выравнивание условий налогообложения может стимулировать рост ВВП на 0,7% в развитых и 1,3% – в развивающихся странах.

Елизавета Базанова

# ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

## Газета.ru Стагнация на марше

**ВЭБ: в первом квартале 2017 года ВВП России снизился на 0,3%**

В российской экономике продолжается стагнация. В марте ситуация улучшилась, но квартальные данные не вселяют особого оптимизма. По оценке ВЭБа, в первом квартале текущего года российский ВВП снизился на 0,3% по сравнению с первым кварталом 2016-го. Глава Минэкономразвития Максим Орешкин ранее говорил, что квартальный ВВП увеличился на 0,4%. Он и премьер-министр Дмитрий Медведев продолжают верить, что по итогам года удастся достичь роста в 2%.

На прошедшей в понедельник, 24 апреля, коллегии главы Минэкономразвития ведомства Максим Орешкин и премьер-министр Дмитрий Медведев излучали оптимизм. Председатель правительства поддержал прогноз Минэкономразвития, который предполагает рост экономики в этом году на 2%.

Медведев сказал, что, как и все сырьевые экономики, «мы получили очень болезненный урок, сделали очевидные выводы» и, несмотря на «весьма существенную концентрацию рисков», вышли на положительные показатели по промышленному росту и росту сельхозпроизводства.

«По итогам года позитивная динамика, мы надеемся, будет еще заметнее. Во всяком случае цифры, которые звучали, пока вполне достижимы, включая рост валового внутреннего продукта до 2%. Мы сохраняем относительно невысокий уровень безработицы», — отметил глава правительства.

Как будут достигаться «цифры, которые звучали», совершенно непонятно. По оценке самого Максима Орешкина, в первом квартале этого года был зафиксирован рост ВВП (с исключением сезонного и календарного фактора) всего лишь на 0,4%.

«В первом квартале, если смотреть к уровню прошлого года, у нас оценка с поправкой на високосный год — рост на 0,4%. У

нас было много особенностей в первом квартале. Очень важно понимать, что был не только високосный прошлый год, еще была история с переносом праздничных дней с мая на февраль, поэтому февральские данные нерепрезентативны», — говорил министр журналистам в кулуарах Красноярского экономического форума. Орешкин также отметил, что в дальнейшем ждет ускорения темпов роста.

Узнать какие-либо дополнительные подробности того, как Минэкономразвития оценивает итоги квартала, пока невозможно. Традиционный мониторинг социально-экономического развития, который выходил много лет, не публикуется на сайте министерства с ноября прошлого года.

На запрос «Газеты.Ру» в Минэкономразвития ответили, что сейчас «ведется работа над новой формой документа», но не уточнили, когда она закончится. С учетом того, что предыдущие мониторинги выходили в последние дни следующего за отчетным периодом месяца, у министерства есть еще несколько дней, чтобы доработать и опубликовать документ.

Напомним, что в феврале в департаменте макроэкономического анализа и прогнозирования, отвечающем за мониторинг, сменился директор. Вместо Кирилла Трмасова им стала Полина Бадасен, ранее работавшая в Минфине и Банке России. Позже из Минэкономразвития ушел замминистра «по макроэкономике» Алексей Ведев, и эти вопросы сейчас курирует лично Максим Орешкин.

За неимением доступа к официальным оценкам стоит обратить внимание на то, что представляют экспертные центры. Так, аналитики Внешэкономбанка подсчитали, что по итогам первого квартала 2017 года ВВП России сократился на 0,3% по сравнению с первым кварталом прошлого года. К предыдущему кварталу (октябрю – декабрю 2016 года) экономика выросла на 0,3% с исключением сезонного и календарного факторов.

В обзоре ВЭБа отмечается, что в марте 2017 года ВВП прекратил снижение после провального февраля. Но прирост к марту 2016 года был нулевым, а к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов рост составил 0,2%.

Положительная динамика ВВП в марте к предыдущему месяцу обусловлена ростом обрабатывающих отраслей (2,4%), торговли (0,5%), добычи полезных ископаемых (0,1%) и чистых налогов (0,1%). В области отрицательных значений оказались строительство (-1,7%), обеспечение электроэнергией и водоснабжение (-1%), производство продукции сельского хозяйства (-0,1%).

Андрей Клепач, главный экономист Внешэкономбанка, экс-замминистра экономического развития, много лет готовивший в ведомстве прогноз, отмечает, что «статистику за март в целом можно рассматривать как позитивную» и что «с очисткой от сезонного и календарного эффектов экономика демонстрирует рост уже в течение трех кварталов подряд, что свидетельствует о выходе из рецессии».

«Однако мы по-прежнему осторожны в оценке устойчивости наметившегося роста», — считает он.

В прошлом году, по мнению Клепача, тон задавала промышленность, ведомая внешним спросом, а также сельское хозяйство, благодаря хорошим погодным условиям и сделанным ранее инвестициям. В первом квартале этого года промышленность перестала быть драйвером, подчеркивает он.

Добыча полезных ископаемых продолжала расти благодаря высоким показателям добычи газа, но обрабатывающие производства продемонстрировали падение в результате низкого инвестиционного спроса и постепенного замедления роста поставок на экспорт.

«Судя по косвенным оценкам, инвестиционная активность в начале года опять начала снижаться».

В первом квартале существенно сократились объемы строительства, после позитивной динамики во втором полугодии прошлого года», — указывает Клепач.

В первом квартале одним из основных факторов роста стал потребительский спрос, но рассчитывать на устойчивость роста потребления еще рано, считают в ВЭБе. Нужно помнить, что в этот период важную роль сыграл разовый фактор, связанный с единовременной выплатой в январе 5 тыс. рублей 43,5 млн пенсионеров. Во втором квартале действие этого

фактора на потребительский спрос будет полностью исчерпано.

«Кроме того, кредитная активность населения остается низкой, а политика Банка России может начать ужесточаться в случае разогрева потребительского спроса. Индексация зарплат в бюджетном секторе в 2017 году также не планируется», — напоминает Клепач.

Большинство аналитиков, как и Максим Орешкин, ожидают, что во втором полугодии экономический рост ускорится. Но консенсус-прогноз по-прежнему предполагает увеличение ВВП в пределах 1–1,5%. Предварительные итоги первого квартала свидетельствуют в пользу более консервативных оценок.

Петр Орешкин

## Коммерсантъ® У покупателей окрепла вера

**Потребительский индекс Sberbank CIB достиг максимума с 2015 года**

В первом квартале 2017 года индекс потребительской уверенности Sberbank CIB вырос до минус 10%, что стало лучшим результатом с 2015 года. Аналитики объясняют положительную динамику низкой инфляцией и укреплением рубля. Ранее о выходе потребительских настроений россиян из негативной зоны сообщали и другие исследователи.

По итогам первого квартала 2017 года индекс потребительской уверенности россиян вырос до минус 10%, что стало лучшим значением с 2015 года, говорится во вчерашнем обзоре Sberbank CIB. В четвертом квартале 2016 года показатель снизился на 1 процентный пункт (п. п.), до минус 16%. Для сравнения: наиболее высокий уровень потребительской уверенности за последние четыре года Sberbank CIB фиксировал во втором квартале 2014 года (минус 6%).

Положительная поквартальная динамика затронула все компоненты индекса, но наибольшее изменение коснулось оценки национального благосостояния, указывают аналитики Sberbank CIB. Относительно первого квартала 2016 года этот показатель вырос на 26 п. п.— до минус 14%. Уровень оценки личного благосостояния за тот же период вырос на 11 п. п.— до минус 18%, условия для совершения крупных покупок улучшились на 6 п.

п.— до минус 25%. Изменение индекса в Sberbank CIB объясняют низкой инфляцией и укреплением рубля. По данным Росстата, потребительские цены в феврале 2017 года выросли на 0,2%, в марте — на 0,1%. Минэкономики ожидает снижение годовой инфляции в апреле относительно марта на 0,1 п. п.— до 4,2%. По мнению старшего научного сотрудника Института прикладных экономических исследований РАНХиГС Вадима Новикова, положительно на потребительской уверенности также могло сказаться снижение потока негативных новостей, прежде всего с международного направления.

По оценкам Sberbank CIB, доля россиян, стремящихся покупать более дешевые товары, за первый квартал 2017 года снизилась на 1 п. п.— до 70%. Основная часть расходов по-прежнему приходится на продукты (37,7% доходов), но за год эта доля сократилась на 0,6 п. п. Доля трат на одежду и путешествия за год снизилась на 0,1 п. п.— до 9,5% и 4,9% соответственно, тогда как доля расходов на товары для дома выросла на 1,1 п. п.— до 6,2%. Изменения можно отчасти объяснить различной динамикой инфляции цен в соответствующих категориях, а также агрессивными маркетинговыми кампаниями food-ритейлеров, что приводило даже к снижению цен на ряд продуктов в сравнении год к году, отмечает старший аналитик Райффайзенбанка Наталья Колупаева. По данным Росстата, цены на продукты в первом квартале 2017 года выросли на 3,8% год к году, а на непродовольственные товары — на 5,7%.

В структуре покупок жителей крупных городов начался процесс увеличения доли товаров с лучшими потребительскими характеристиками, хотя средний чек у большинства сетей практически не рос, добавляет гендиректор "Infoline-Аналитики" Михаил Бурмистров. В X5 Retail Group (сети "Пятерочка", "Перекресток", "Карусель") средний чек в первом квартале 2017 года вырос на 0,5%, до 391 руб., в "Магните" — на 0,14%, в супермаркетах "Лента" средний чек сократился на 3,3%, до 590 руб., следует из отчетности ритейлеров.

Ян Дюннинг, гендиректор «Ленты», в интервью «Ведомостям» в 2016 году Как ритейлер, мы не должны жить надеждами о том, что это (экономная модель потребления.— "Ъ") закончится условно через год

Хотя доля потребителей, которые посещают магазины только ради

промоакций, за январь–март 2017 года выросла на 1 п. п.— до 45%, ритейлеры уже снижают интенсивность таких мероприятий, отмечают аналитики Sberbank CIB. "Сети перешли к повышению эффективности промо и скидок. Так, X5 внедряет комплексную систему прогнозирования продаж и готовит запуск программы лояльности", — соглашается господин Бурмистров. В "Дикси" (сети "Дикси", "Виктория" и "Мегамаст") указывают, что большинство потребителей по-прежнему воздерживается от спонтанных покупок и подходят к потреблению рационально.

Положительную динамику индекса потребительской уверенности фиксирует и GfK. По данным мартовского исследования компании, в первом квартале 2017 года индекс потребительских настроений достиг 100 пунктов — показателя, разделяющего негативную и позитивную зону оценки респондентами ситуации в экономике и собственных финансах.

Анатолий Костырев

## Коммерсантъ® Рынок прошел первый тур

**Индексы поднялись на французских выборах**

Вчера индекс Московской биржи впервые с начала апреля достигал уровня 2000 пунктов, прибавив за четыре дня 4,2%. Результаты первого тура президентской гонки во Франции ослабили позиции евроскептиков, что положительно сказалось на аппетите у инвесторов к риску.

Участники российского фондового рынка четвертый день подряд демонстрируют позитивный настрой. По итогам вчерашнего дня ведущие российские фондовые индексы показали рост на 0,4–1%. За четыре дня уверенного роста индекс Московской биржи поднялся на 4,2% и впервые с 7 апреля закрепился возле уровня 2000 пунктов. Индекс РТС также обновил трехнедельный максимум, поднявшись до отметки 1120,89 пункта, за четыре дня прибавив почти 5%.

Подъем наблюдается на большинстве фондовых рынков. По данным агентства Bloomberg, лидерами роста стали европейские фондовые индикаторы. Так, за четыре дня испанский IBEX,



итальянский FTSE MIB подскочили в долларовом выражении на 6,2-7,2% и вернулись к максимальным значениям с января 2016 года и августа 2015 года соответственно. Лидером среди европейских индексов стал французский CAC 40, который поднялся на 7,8% до максимальной отметки с января 2008 года. Немецкий индекс DAX продемонстрировал самый слабый рост — "всего" 6%, но при этом смог обновить исторический максимум, установленный в середине апреля 2015 года. Американские индексы выросли за четыре дня на 2,2-3%.

Рост мировых индексов спровоцировали результаты первого тура президентской гонки во Франции, победу в котором одержал глава движения "Вперед!" Эммануэль Макрон. Эти результаты привели к снижению ставок на победу Марин Ле Пен во втором туре и, как следствие, уменьшению угрозы появления во Франции антиевропейского лидера, отмечают аналитики ING. Это позитивный сигнал для рискованных активов в целом и для российского и европейского рынков акций в частности. "Сейчас оба этих рынка выглядят дешево в сравнении со своими аналогами и интересны для покупки", — отмечает аналитик УК "Альфа-капитал" Андрей Шенк.

В текущих условиях участники рынка ожидают сохранения положительной динамики на европейских рынках, которые рассматриваются сейчас как альтернатива американскому. Апрельский опрос портфельных управляющих, проведенный аналитиками Bank of America (BofA) Merrill Lynch, показывает, что инвесторы стали рекордными темпами с 2008 года сокращать вложения в акции американских компаний. В качестве альтернативы они выбирают акции компаний европейской. "По мультипликаторам они (европейские активы. — "Ъ") гораздо дешевле, при этом получают поддержку со стороны слабого евро и ультранизких ставок, — отмечает Андрей Шенк. — Политические риски были главным фактором, сдерживающим инвесторов от покупки европейских бумаг". На волне оптимизма может вырасти спрос и на российские акции, которые выглядят недооцененными относительно других развивающихся стран. С начала года индекс РТС отстает от индекса MSCI EM более чем на 15%. "Скорее всего, в ближайшие недели фонды, ориентированные на развивающиеся рынки, будут реаллоцировать портфели, фиксируя прибыль на тех рынках, которые с начала года сильно выросли,

например Турции, и увеличивать экспозицию на Россию", — заключает Андрей Шенк.

Витаалий Гайдаев

## ВЕДОМОСТИ

### Народные ОФЗ

#### Выгоднее вкладов

**Минфин объявил условия дебютного выпуска ОФЗ для частных лиц: их чистая доходность составит 8,4–8,75% годовых, больше ставок по вкладам**

Сегодня Минфин начнет размещение государственных облигаций, выпущенных специально для населения, — ОФЗ-н. Это новый инструмент вложений для граждан — промежуточный между вкладами и инвестициями на фондовом рынке, говорили ранее представители Минфина. Объем дебютного выпуска ОФЗ-н составит 15 млрд руб., а в основных направлениях долговой политики в 2017–2019 гг. Минфин оценивал ежегодные выпуски ОФЗ-н в 20–30 млрд руб. Каждый инвестор может купить от 30 до 15 000 бумаг, т. е. при размещении ОФЗ по номиналу — на сумму от 30 000 до 15 млн руб.

Владельцы облигаций раз в полгода будут получать купонный доход. Во вторник Минфин объявил, что ставка первого купона дебютного выпуска составит 7,5% годовых, второго — 8%, третьего — 8,5%, четвертого — 9%, пятого — 10%, шестого — 10,5%. То есть в среднем купонный доход составит 8,92% в год. Расчетная доходность первого выпуска к погашению с учетом реинвестирования купонов — 9,02% годовых, указывает аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай.

Однако реальный доход покупателей ОФЗ-н с учетом комиссии банков-агентов будет ниже. Максимальная комиссия при продаже облигации гражданину — 1,5% от сделки — будет взиматься при сумме операции до 50 000 руб. При вложении от 50 000 до 300 000 руб. комиссия составит 1%, а свыше 300 000 руб. — 0,5%. С учетом этого среднегодовой доход от вложений в «народные» ОФЗ составит 8,42% при вложении до 50 000 руб., 8,58% — при вложении свыше 50 000 руб., но не менее 300 000 руб. и 8,75% при вложении от 300 000 руб.

Главный экономист БКС Global Markets Владимир Тихомиров

называет новые облигации попыткой властей показать населению инструменты, которые могут приносить доход немного выше депозитов в банках. Предложенная Минфином доходность ОФЗ-н действительно выше доходности трехлетних вкладов в банках-агентах. Например, в Сбербанке этот показатель составляет 4,7–5,63% годовых в зависимости от суммы розничного вклада и 5,35–7,2% годовых в зависимости от суммы сберегательного сертификата. В «ВТБ 24» доходность трехлетних вкладов достигает 6,92% годовых.

Но согласно информации портала banki.ru, в ряде небольших банков сейчас открывают вклады сроком три года под 9% годовых. Однако с точки зрения надежности такие вложения существенно уступают государственным облигациям и вкладам в банках с госучастием.

Главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова считает возможность вложить рубли с доходностью 8–9% годовых интересной, поскольку в условиях быстрого замедления инфляции ставка ЦБ продолжит снижаться. Однако она опасается за стабильность курса рубля после 2018 г.

От «народных» облигаций можно избавиться досрочно. По условиям выпуска инвесторы могут предъявить ОФЗ-н агенту к выкупу в любой день до даты погашения. Банки-агенты будут их выкупать по установленной эмитентом цене, но при этом также взимать комиссию в том же размере, как и при покупке. При погашении ОФЗ-н и выплате купонного дохода агентская комиссия взиматься не будет.

Купив же «народные» ОФЗ на сумму не более 50 000 руб., за три года можно получить 25,25% «чистыми», на сумму 50 000–300 000 руб. — 25,75%, а свыше 300 000 руб. — 26,25%. Согласно Налоговому кодексу купонные выплаты по государственным облигациям, включая все виды ОФЗ, не облагаются налогом на доходы физических лиц.

Однако «народные» ОФЗ нельзя размещать на индивидуальном инвестиционном счете, говорил ранее «Ведомостям» директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина Константин Вышковский. Поэтому покупатель ОФЗ-н не получит налоговый вычет в размере 13% от вложенных средств (сейчас в пределах 400 000 руб.), так что при вложении небольшой суммы, до 400 000 руб., выгоднее инвестиции в



рыночные      гособлигации      с  
погашением через три года.

Людмила Коваль, Игорь Орлов

# БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

## Коммерсантъ<sup>®</sup> Эмитентов пропишут в облаках

**Регистраторы прониклись  
новыми технологиями**

Регистраторы начали предлагать эмитентам услугу дистанционного получения и использования усиленной квалифицированной электронной подписи. Система позволяет отказаться от флешек и личных визитов в удостоверяющий центр. Пока облачная технология применяется регистратором ДРАГА, но сервис планируется распространить на всю систему трансфер-агентов и регистраторов (СТАР).

Эмитенты смогут подписывать любые документы усиленной квалифицированной электронной подписью (УКЭП), хранящейся в облачном пространстве. Технологическое решение, позволяющее это делать, разработали в регистраторе ДРАГА, партнерами выступили компания "Докуматик" и удостоверяющий центр "Сайфер-Линк". "Веб-сервис в пилотном режиме активно используется одним нашим крупным клиентом,— сообщил гендиректор АО ДРАГА Максим Мурашов.— Мы планируем в ближайшее время перевести всех наших эмитентов на эту технологию". По его словам, облачное решение позволит полностью снять проблему технического подключения эмитентов и в перспективе акционеров, а также перевести документооборот между регистраторами и клиентами полностью в электронный вид. ДРАГА — один из крупнейших регистраторов, обслуживает предприятия газовой промышленности.

УКЭП сложно как получить, так и использовать. Для выдачи подписи необходимо собрать большое количество документов и лично посетить удостоверяющий центр. В дальнейшем требуется использовать физические носители (флешки, смарт-карты). "У крупного эмитента может быть в использовании до 50 флешек для налоговой, раскрытия информации и т. д.,— отмечает господин Мурашов.— К тому же

часто использование программ для расшифровки подписи оказывается проблемным из-за их технического несоответствия программным продуктам, установленным у эмитента".

Новая система позволяет получить УКЭП через личный кабинет клиента, сама подпись хранится в облаке — на сервере удостоверяющего центра. Криптографические ключи никогда не покидают того места, где они были сгенерированы, в отличие от варианта с использованием физических носителей информации.

При этом документы, подписанные облачной УКЭП, могут признаваться любыми третьими лицами. Поэтому ДРАГА предлагает расширить опыт использования облачных подписей в рамках сети трансфер-агентов и регистраторов (реализуется в рамках СРО ПАРТАД, см. "Ъ" 3 февраля 2016 года). В СТАР входят 22 из 37 регистраторов. "Эта идея — продолжение самой идеи СТАР, следующим этапом будет использование блокчейна. Здесь есть определенная последовательность в совершенствовании инфраструктуры",— пояснил глава Комитета по финансовым технологиям ПАРТАД Денис Соловьев. По его словам, при наличии доброй воли всех участников системы внедрение использования облачных подписей в рамках СТАР может занять полтора-два года. "Это потребует от участников и финансовых, и организационных затрат, но думаю, что многие замотивированы к этому",— отметил господин Соловьев. Сейчас комитет занимается оценкой затрат и доходов при использовании данной технологии.

Впрочем, регистраторы с внедрением облачных подписей спешить не хотят. "Технология интересная и перспективная, так как по степени удобства приближает усиленную подпись к простой, позволяя пользоваться ею с любого мобильного устройства,— говорит гендиректор Независимой регистраторской компании Вадим Протасенко.— Но я пока не вижу выгод от использования облачной подписи для взаимодействия, например, регистраторов или депозитариев между собой, мобильность тут только в ущерб безопасности и не дает каких-либо ощутимых сервисных преимуществ".

По его словам, хранение закрытых криптографических ключей в облаке может нести дополнительные риски. Гендиректор регистратора "Реестр" Юрий Тарановский сообщил, что сейчас в профессиональном сообществе ведется дискуссия о создании коллективного отраслевого сервиса наподобие "одного окна", которым смогут пользоваться все клиенты регистраторов. По его мнению, вопрос хранения электронных подписей вторичен, главное, чтобы был общий сервис, который эту подпись примет — в облаке ли она хранится, или на флешке.

Мария Сарычева

## Коммерсантъ<sup>®</sup> Банкам оставили аудиторов

**Реформа рынка отложена на год**

Большинство банковских аудиторов не соответствуют одному из новых критериев ЦБ — не менее 12 аудиторов в штате. Учитывая, что многие кредитные организации уже выбрали аудиторов на 2017 год, а реестр допущенных ЦБ к аудиту отчетности финансовых организаций еще не готов, регулятор даст рынку отсрочку. Выбирать аудитора по новым требованиям придется, начиная с отчетности за 2018 год.

Согласно исследованию Коллегии налоговых консультантов, в 2016 году 70% из 690 аудиторских заключений (отчетности по российским стандартам) кредитным организациям было выдано всего 26 аудиторами. Всего же в 2016 году аудитом банков занимались 97 компаний. При этом новому требованию регулятора (к компаниям, аудирующим в том числе банковскую отчетность) — иметь в штате не менее 12 аудиторов с единым аттестатом — соответствуют далеко не все лидеры в сфере банковского аудита. Согласно рейтингу "Эксперт.РА", из топ-50 крупнейших аудиторских компаний 23 имеют в штате менее 12 аудиторов с единым аттестатом. Например, у третьей по выручке от банковского аудита компании "Екатеринбургский аудиторский центр", которая в 2016 году завершила отчетность 32 банков,

всего 8 аудиторов с единым аттестатом. У проаудировавшей в 2016 году отчетность 15 банков компании "Балтийский аудит" (7-е место по выручке среди банковских аудиторов) в штате всего 1 аудитор с единым аттестатом. При этом многие компании не раскрывают численность аудиторов с единым аттестатом вовсе.

Крупнейшие игроки — "большая четверка", BDO, ФБК, "Финэкспертиза" — требованиям ЦБ соответствуют. Если ориентироваться на них уже сейчас, выбирать придется аудитора из числа крупнейших. Однако их цены слишком высоки для небольших банков. Минимальная стоимость аудита в таких компаниях начинается от 1 млн руб., отмечают участники рынка. "Для банков даже из третьей сотни это огромная сумма,— отмечает банковский аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай.— У большинства из них годовой финансовый результат исчисляется в миллионах, реже — в десятках миллионов рублей, причем далеко не всегда он положительный".

До сих пор столь жестких требований по числу аудиторов с единым аттестатом к компаниям, работающим с банками, не было. Небольшим игрокам просто не имело смысла иметь 12 таких специалистов, отмечает замглавы "Финэкспертизы" Наталья Борзова. Банковские аудиторы готовы подстроиться под новые требования ЦБ, но не моментально. "Даже тем, кто состоит в холдингах, где на группу компаний есть 12 аудиторов с единым аттестатом, на каждую фирму — нет,— отмечает директор коммерческого департамента Коллегии налоговых консультантов Александр Андрианов.— Реорганизация — дело не одного дня".

В то же время тендеры по выбору аудиторов идут уже сейчас. "Большинство определяется с аудитором уже к середине мая, чтобы утвердить его на годовом собрании акционеров в июне",— отметил гендиректор "БДО Юникон" Владислав Погуляев. "В условиях неопределенности с реестром аудиторов, аккредитованных ЦБ, банки оказались в затруднительной ситуации",— добавляет Наталья Борзова. Как сообщили "Ъ" в Банке России, реестр будет сформирован лишь к маю 2018 года.

Елена Курицына, глава департамента корпоративных отношений Банка России, 24 апреля 2017 годаМы в большей степени ориентированы на повышение качества аудита, чем стоимости

ЦБ готов пойти на уступки. "Банк России предлагает в переходных положениях к закону предусмотреть, что требования, касающиеся обязательного аудита отчетности общественно значимых организаций, на аудит отчетности за 2017 год распространяться не будут",— сообщили в ЦБ. Новые требования будут применяться при отборе аудиторов для работы с отчетностью за 2018 год. При этом в 2017 году Банк России проведет "добровольную квалификационную оценку аудиторских организаций". Это позволит регулятору понять рынок "изнутри", а аудиторам — оценить, насколько они соответствуют новым требованиям и что им предстоит поменять к 2018 году, отметили в ЦБ.

Аудиторы обещают уложиться в отведенный новым регулятором срок. "Банковские аудиторы успеют набрать персонал, помочь им в этом должны СРО, оперативно запустив необходимые программы повышения квалификации",— говорит глава ИПАР Дарья Долотенкова.

Банкиры надеются за время отсрочки смягчить регулятора. "У нас есть время, чтобы вместе с Банком России и региональными банками обсудить стоимость будущего аудита для небольших игроков в связи с реформой и, возможно, добиться снижения критерия по численности аудиторов для небольших банков",— отметила вице-президент Ассоциации региональных банков Алина Ветрова.

Вероника Горячева

# ФИНАНСЫ

РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА

## Рубль быстро ослабеет

**Агван Микаелян, член Совета директоров компании "Финэкспертиза":** С приближением пятницы официальный курс рубля все чаще будет демонстрировать слабую динамику, готовясь к заседанию Центрального банка по ключевой ставке.

При этом о направлении колебаний говорить не приходится - они находятся под контролем практически сиюминутных моментов и практически непрогнозируемы.

Итоги заседания совета директоров российского Центробанка, которое состоится 28 апреля, эксперты действительно считают наиболее сильным фактором текущей недели. По одним прогнозам регулятор понизит ключевую ставку на 0,25 процента, но есть вероятность и более значительного понижения ставки - на 0,5.

Я считаю, что с того момента, как в Минэкономразвития объявили, что у нас спекулятивный пузырь и он скоро лопнет, ничего не изменилось. И, кстати, если бы не осознанное желание правительства ослабить рубль, то даже и разговоров бы не было о снижении ключевой ставки на 0,5 процента. Тем не менее, я думаю, что ослабление курса рубля к первомайским выходным будет, но чисто символическим.

Пока же рубль вчера немного укрепился по отношению к обеим мировым валютам. При этом в ходе дальнейших дневных торгов национальная валюта не смогла удержаться достигнутого преимущества, начав курсовое снижение на фоне стабилизации цен на нефть, которые застыли на отметке в 51,62 доллара за баррель сорта Brent. Свое влияние оказало и снижение спроса на рублевую ликвидность после приходившейся на 25 апреля уплаты ряда налогов (НДС, НДСП и акцизов).

Официальный курс доллара на сегодня, 26 апреля, составляет 55 рублей 84 копейки (ослабление на 24

копейки). За один евро дают 60,79 рубля (ослабление на 6 копеек).

Тарас Фомченков



## Народные облигации: на чем можно потерять деньги

**Шесть факторов риска для тех, кто собрался покупать ОФЗ**

С завтрашнего дня в продажу поступят облигации федерального займа (ОФЗ) для физических лиц — «народные облигации». Они будут распространяться через отделения двух крупнейших государственных банков. Как объявил накануне Минфин, общий объем первого выпуска составит 20 млрд рублей, а номинал одной бумаги - 1000 рублей. При этом чиновники финансового ведомства предпочитают говорить о сильных сторонах нового инструмента, полагая, что он окажется более привлекательным, чем традиционные банковские вклады. Независимые же эксперты больше обращают внимание на многочисленные факторы риска для тех, кто пожелает стать обладателем «народных ОФЗ».

Минфин провозглашает основной целью выпуска облигаций повышение финансовой грамотности населения, а также стимулирование граждан к среднесрочным и долгосрочным сбережениям. Скептики же утверждают, что за всеми этими разговорами скрывается желание финансового ведомства найти новый источник для затыкания триллионной дыры в дефицитном федеральном бюджете.

Главными «kozyрями» новой бумаги, призванными обеспечить ее высокую привлекательность в глазах граждан, является, по мнению Минфина, ее стопроцентная надежность и заранее прописанная неизменная доходность, которая для трехлетних облигаций составит 8,5%, что выше средних банковских ставок по вкладам.

Однако, независимые эксперты, с которыми побеседовал «МК», не отрицая вышеназванных плюсов, обращают также внимание на ряд факторов риска, о которых предпочитают умалчивать чиновники, но с которыми могут столкнуться граждане, покупающие новую бумагу. Обобщив все оценки специалистов, мы выделили шесть факторов риска.

**Риск № 1. Пакетная продажа**

Будущему покупателю не стоит надеяться на то, что он сможет приобрести по случаю пару бумажек на тыщонку-другую, и посмотреть какой доход они ему принесут. Продажа будет производиться пакетом от 30 тысяч до 15 миллионов рублей. Такой диапазон явно противоречит замыслу Минфина предложить бумагу для людей с доходом «ниже среднего» - таковые в нашей стране вряд ли ворочают миллионами. Так что новая инвестиция будет весьма обременительной для «среднестатистического» кошелька.

**Риск №2. Комиссия при покупке**

Приобретатель облигаций будет должен выплатить банку комиссию, которая установлена в пределах 0,5-1,5% от суммы покупки. При этом конкретный размер комиссии будет зависеть от размера вложений в бумагу. При объеме покупки от 30 до 50 тысяч рублей комиссия составит 1,5%, от 50 до 300 тысяч — 1,0%, а свыше 300 тысяч — 0,5%. Соответствующую сумму покупатель бумаг должен заранее прибавлять к своим расходам.

**Риск №3. Убытки при досрочной продаже бумаг**

В принципе, обладатель ОФЗ сможет досрочно забрать свои деньги, даже если с момента покупки облигаций прошло меньше года. Но в этом случае ему вернут только потраченные на облигации деньги — без процентов. Мало того, в случае полного или частичного предъявления народных облигаций к досрочному выкупу с этой суммы будет удерживаться комиссия. Банк удержит 1,5% при сумме до 50 тысяч рублей, 1% — при сумме от 50-300 тысяч и 0,5% — при сумме более 300 тысяч. Это значит, что при необходимости срочно вернуть свои деньги, владелец «народных облигаций» не только не получит доход, а останется в минусе.

**Риск №4. Неопределенность с налогами**



На сегодняшний день принято решение о том, что купонный доход по «народным облигациям» не облажат налогом на доходы физических лиц (НДФЛ). Но сохранится ли соответствующая привилегия для следующих выпусков (если таковые последуют) — вопрос открытый. А налог способен «подрезать» и без того не слишком высокий доход по ОФЗ.

**Риск №5.** Отсутствие вторичного рынка по ОФЗ

Если будущего приобретателя «народных» бумаг что-то не устроит, просто так их «толкнуть» любому желающему он не сможет. Вторичный рынок ОФЗ не предусмотрен: облигации нельзя продавать или использовать в качестве залога. Только в случае смерти владельца ценные бумаги могут наследовать его родственники. Дабы не вводить людей в соблазн купли-продажи, ОФЗ не будут выпускаться собственно в «бумажном» виде: они будут выпускаться только в электронном виде, а у клиента будет лишь выписка по его счету.

**Риск №6.** Плохая кредитная история облигаций

В советские времена государство неоднократно прибегало к заимствованию денег у населения с помощью облигаций. И зачастую при этом не выполняло свои финансовые обязательства перед гражданами. В частности, обладатели облигаций государственного выигрышного займа 1982 года до сих пор пытаются вернуть свои «кровные» с помощью Европейского суда по правам человека. Не лучше обстояли дела и в новейшей российской истории. Еще не стерлась из памяти россиян «черная» дата — 17 августа 1998 года. В тот день государство отказалось платить по своим обязательствам, объявив дефолт. Привела к такому результату пирамида ГКО — государственных краткосрочных облигаций. Так что сегодня министр финансов Антон Силуанов говорит об «абсолютной надежности» новых бумаг, но как будет на самом деле — точно не знает никто.

Дмитрий Докучаев



## **Экономика снова на пороге кризиса: что угрожает России**

**Эксперты рассказали, что угрожает мировой и российской финансовым системам**

На первый взгляд, мировая экономика выходит на траекторию роста. Об этом заявила на днях глава Международного валютного фонда (МВФ) Кристин Лагард. По ее словам, ситуация улучшилась как в развитых, так и в развивающихся странах. Если верить обновленному прогнозу МВФ, в 2017 году темпы роста мировой экономики составят 3,5%, а в 2018-м — 3,6%. Однако российские эксперты скептически относятся к таким оптимистичным данным. По их словам, надежды Лагард на рост могут не оправдаться. Причины тому — снижение цен на нефть, замедление китайской экономики, а также политика новой администрации США. В результате миру грозит очередной затяжной экономический кризис, который не пощадит и Россию.

«Хорошая новость заключается в том, что после шести лет неутешительного роста мировая экономика набирает обороты, так как циклический подъем обещает больше рабочих мест, более высокие доходы и большее процветание в будущем», — заявила на днях Кристин Лагард, выступая в Брюсселе. Согласно обновленному апрельскому прогнозу фонда, мировой ВВП в 2017 году достигнет 3,5%.

Напомним, на протяжении нескольких последних лет международные эксперты не спешили прогнозировать рост мировой экономики. Уж к слишком глубокому и продолжительному рецессиям привели системные финансовые кризисы, такие, например, как в 2008-2009 годах. Причем с их отголоском мир сталкивается до сих пор. В частности, это проблемы в европейской банковской системе и избыточная задолженность Китая. «В китайской экономике есть ряд долгосрочных структурных проблем, которые пока так и не находят своих решений. Главная из них — огромный объем внутреннего долга, который по некоторым оценкам

составляет 282% ВВП. Значительная часть этого долга находится в теневом банковском секторе», — сообщила руководитель программы Московского центра Карнеги Александр Габуев, выступая на заседании Экономического клуба ФБК.

Причем, значительная часть этих денег пошла на инфраструктурные проекты, которые не имеют возможности окупиться. То есть, по мнению эксперта, они не несут никакого экономического смысла, кроме коррупционного. Между тем, как предупреждают специалисты, замедление китайской экономики — второй в мире после США - может вылиться в неблагоприятные последствия для других стран. Однако китайское руководство осознает масштабы бедствия. «В этом году в Китае пройдет 19-й Съезд компартии. Поэтому всем регуляторам дана команда все индикаторы держать ровно и не допускать колебаний», — подчеркивает Габуев.

Между тем, сохраняются и другие риски для мировой экономики. Традиционный из них — снижение цен на нефть. В настоящее время рынок ждет продления соглашения стран ОПЕК и примкнувших к ним государств-экспортеров (включая Россию) о сокращении объемов добычи «черного золота». Но не исключено, что к желаемому балансу спроса и предложения это не приведет. Нишу, которую освободят страны-участники соглашения, грозят занять другие нефтедобытчики — прежде всего, США, которые наращивают буровую активность.

Кстати, про Соединенные Штаты. По словам экспертов, к рискам мировой экономики также относится рост неопределенности, вызванный противоречивыми заявлениями и действиями новой администрации США.

Кроме того, как говорит профессор Высшей школы экономики Игорь Николаев, не стоит забывать про цикличность, которая присуща рыночной экономике. Как отмечает эксперт, с начала 70-х годов XX века мировые экономические кризисы происходили с периодичностью в 7-10 лет. Это значит, что если отталкиваться от событий 2008-2009 годов, время очередного — не за горами.

Безусловно, списывать все на цикличность нельзя. Однако и сбрасывать ее со счетов все же не стоит. Тем более, когда речь заходит о российской экономике. Ведь, как показывает практика, перспективы развития отечественного ВВП в

значительной мере зависят от состояния мировой экономики.

Ирина Бадмаева

## ВЕДОМОСТИ

### **Активы банка «Открытие» за 2016 год упали более чем на 20%**

#### **Причина – сокращение портфеля сделок обратного репо**

За прошлый год банк «Открытие» потерял пятую часть активов. По итогам 2016 г. валюта баланса банка составила 2,7 трлн руб., хотя еще год назад переваливала за 3,3 трлн руб. Причина – сокращение портфеля сделок обратного репо, на которые приходится львиная часть кредитного портфеля банка, следует из его отчетности по МСФО за 2016 г.

Резкий рост активов у «Открытия» случился в 2014 г., по итогам которого банк их практически удвоил – до 2,6 трлн руб. Именно тогда на балансе банка появились сделки обратного валютного репо, которые он профинансировал за счет средств Центробанка, заняв у регулятора около 1 трлн руб. Это совпало по времени с размещением облигаций на похожую сумму нефтяной компанией «Роснефть». В 2015 г. «Открытие» скупило 74% выпуска евробондов «Россия-30» – тоже через сделки обратного репо и за счет денег ЦБ. Цены на эти бумаги из-за кризиса существенно упали, а разница в ставках между валютным репо ЦБ и доходностью евробондов позволяла неплохо зарабатывать. Тогда балансовая стоимость бумаг составила 832 млрд руб., а активы банка выросли до 3,3 трлн руб. Сделки репо были удобны еще и тем, что не оказывали давления на капитал.

За год портфель сделок репо уменьшился на 623,2 млрд руб., следует из отчетности банка, на балансе осталось 970,5 млрд руб. Сократился и кредитный портфель банка: корпоративный – на 5,2% до 816,9 млрд руб., розничный – на четверть до 150,3 млрд руб.

Банк всегда говорил, что сделки обратного репо не навсегда – идет плановое выгашивание этих транзакций, сообщил финансовый директор «ФК Открытие» Сергей

Ковтун. По его словам, банк сейчас думает над тем, каким образом замещать эти активы, – необходимо придумать инструменты, которые будут максимально щадяще затрагивать капитал, хотя сейчас в дополнительном капитале банк не нуждается.

«В портфеле обратного репо банка две большие сделки – рефинансирование крупной российской компании и приобретение евробондов «Россия-30». Рано или поздно сделки будут закрыты, сейчас они амортизируются», – говорит аналитик Moody's Петр Паклин. Он полагает, что вряд ли банк заместит эти сделки, поскольку они изначально носили разовый характер. Корпоративный кредитный портфель (без учета обратного репо) сокращался вместе с рынком, замечает он.

По итогам 2016 г. банк заработал лишь 1,5 млрд руб. чистой прибыли, что в 4,4 раза меньше результата 2015 г. Как и годом ранее, весь чистый процентный доход банк направил в резервы: он составил 34,8 млрд руб., а расход на создание резервов – 34,3 млрд руб. За год его величина сократилась на 30%, на столько же сократились и расходы на резервирование.

«Мы ожидали, что по итогам года банк получит около 5 млрд руб. прибыли», – говорит аналитик S&P Роман Рыбакин. Однако процентные доходы по корпоративным кредитам падали опережающими темпами по сравнению со стоимостью фондирования, к тому же банку не так хорошо удалось удержать контроль над расходами, указывает он, связывая это с затратами на слияние с «Ханты-Мансийским банком Открытие» и выплату компенсаций сотрудникам. Ковтун увязал повышенные расходы (порядка 1,7 млрд руб.) с сокращением персонала и услугами консультанта.

Операции со связанными сторонами (в том числе акционерами) за прошлый год банк сократил вдвое до 436 млрд руб., что составляет примерно 22,5% портфеля. Снижение пришлось все на те же сделки обратного репо, которые амортизируются. «По сути, это не кредитование связанной стороны в классическом понимании – актив и риск по большому счету не касаются связанной стороны, он [риск] суверенный», – указал Ковтун. Основная причина, по которой банк сократил операции со связанными сторонами, по его словам, – введение

Банком России норматива N25, ограничивающего кредитование связанных сторон. «Мы сами внутри себя устанавливаем лимиты по связанным сторонам», – заверил Ковтун.

Дарья Борисяк

# ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

## ИЗВЕСТИЯ

### Дивиденды «Роснефти» в 2017 году превысят 50% от прибыли

**Это произойдет за счет промежуточных выплат в течение этого года**

Общая выплата дивидендов «Роснефтью» в 2017 году может достичь 64% от чистой прибыли компании по МСФО. По итогам 2016 года компания заплатит 35% от прибыли, а также промежуточные дивиденды. Эксперты, опрошенные «Известиями», подсчитали, что общий объем дивидендов «Роснефти» в 2017 году может стать крупнейшей выплатой среди госкомпаний.

На этой неделе совет директоров нефтяной госкомпании одобрил дивиденды за 2016 год в размере 35% от чистой прибыли по МСФО, или 5,98 рубля на акцию. Всего объем выплат по итогам прошлого года составит 63,4 млрд рублей. Однако в рамках подготовки к приватизации 19,5% доли «Роснефти» дивидендная политика компании была изменена. Теперь выплаты должны осуществляться два раза в год.

— Первые промежуточные дивиденды в соответствии с новой политикой планируется выплатить в конце 2017 года, — сообщили в компании.

Промежуточные дивиденды, скорее всего, будут за первое полугодие 2017 года, считает аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук. По его оценкам, они могут составить около 5 рублей на акцию, тогда общие выплаты в 2017 году могут составить около 11 рублей на акцию, или в сумме 116 млрд рублей.

Если учесть, что чистая прибыль «Роснефти» по МСФО в 2016 году составила 181 млрд рублей, то 116 млрд рублей от этой суммы — 64%.

— Компания будет придерживаться своей дивидендной политики, озвученной ранее, — сказали «Известиям» в «Роснефти».

Прежде глава компании Игорь Сечин объявлял, что «Роснефть» выплатит акционерам не менее 35% от полученной прибыли.

Информация о промежуточных дивидендах должна появиться примерно в сентябре, рассказал директор аналитического департамента «Альпари» Александр Разуваев.

Ранее в правительстве для госкомпаний обсуждалась цифра в 50% от прибыли по международным стандартам, однако компании ни разу не достигали этого уровня. Например, по итогам 2015 года «Газпром» заплатил дивиденды на уровне 24% от чистой прибыли по МСФО, или 45% от прибыли по РСБУ. «Транснефть» направила на дивиденды 100% чистой прибыли по РСБУ, но по МСФО этот показатель составил всего 9%. У «Роснефти» дивиденды по итогам 2015 года составили 35% от чистой прибыли по МСФО.

— Думаю, уровня в 35% компания будет придерживаться и дальше. Она делает так не первый год и будет придерживаться той же линии и впредь, — добавил Андрей Полищук.

По его словам, объем дивидендов будет увеличиваться пропорционально росту прибыли компании. Raiffeisenbank прогнозирует улучшение финансовых показателей компании по итогам 2017 года.

Александр Разуваев также считает, что прибыль компании увеличится в среднесрочной перспективе при снижении различных единовременных неденежных эффектов и росте EBITDA. Однако он отмечает, что из-за высокой волатильности цен на нефть прогнозировать финансовые показатели «Роснефти» в 2017 году пока достаточно сложно.

По его мнению, инвестиционное сообщество интересуется не только ростом дивидендов компании, для них главное — увеличение курса акций компании.

— Сейчас цена одной акции составляет \$5,6, при этом цена IPO 2006 года — \$7,55, а фундаментальная оценка дает цель примерно в \$10 за акцию, — рассказал Александр Разуваев.

Инвесторы надеются, что приватизационная сделка также улучшит качество корпоративного управления, добавил эксперт.

Мария Тодорова

## НЕЗАВИСИМАЯ

### РФ снижает прокачку газа через Украину в пять раз

**Переговоры о будущем транзите обещают скандалы почище Евроведения**

К 2020 году «Газпром» планирует запустить новый экспортный газопровод в Европу. Одновременно формально заканчивается транзитный договор с Украиной. Однако европейцы требуют от РФ не обнулять украинский транзит. Вчера «Газпром» назвал долю газа, которую он может сохранить для украинского транзита. Она в почти в пять раз меньше нынешних объемов. Новые российско-украинские отношения могут быстро зайти в тупик или перейти на поле абсурда.

После 2019 года «Газпром» может продолжить транзит газа через Украину, но в гораздо меньших объемах, заявил в интервью Reuters глава компании Алексей Миллер. «Мы готовы к переговорам. Однако мы можем говорить о гораздо меньших объемах, возможно, около 15 млрд куб. м в год для стран, которые граничат с Украиной», — сказал Миллер.

По Украине пролегает так называемая газотранспортная система (ГТС). Ее проектная мощность — около 120 млрд куб. м в год. В 2016 году транзит составил 82,2 млрд куб. м. Весь этот газ был



направлен в Европу, так как Украина уже несколько лет российский газ из принципа не покупает.

Трубопровод через Украину – не единственный, через который «Газпром» поставляет газ в Европу: есть еще маршрут с Ямала через Белоруссию и Польшу, а также по новому газопроводу «Северный поток-1», который идет по дну Балтийского моря от Выборга в небольшой немецкий городок Грайфсвальд.

В 2016 году «Газпром» поставил в Европу рекордные 179 млрд куб. м газа после обвала цен на нефть, к которым привязана цена газа, чему также способствовала холодная погода в ЕС. Увеличению экспорта способствует и решение Европейской комиссии (ЕК) о расширении доступа «Газпрома» к трубопроводу OPAL, мощность которого российская компания сможет использовать на 80–90%. OPAL позволяет осуществлять поставки российского газа от Грайфсвальда – конечного пункта «Северного потока» на балтийском побережье Германии – до чешской границы.

Доля «Газпрома» на рынке газа Европы выросла за последние два десятка лет до трети, и компания считает, что сможет увеличить присутствие в ЕС, несмотря на опасения Брюсселя по поводу возрастающей энергетической зависимости от Москвы.

Потребители просят дополнить объемы газа в этом году, и «Газпром» считает, что за 15 ближайших лет сможет резко увеличить поставки, поскольку Европе потребуются дополнительно 100 млрд куб. м газа, а собственное производство там падает.

Чтобы увеличить поставки, «Газпром» планирует построить два новых морских газопровода. «Северный поток-2» (СП-2) пройдет параллельно своему тезке, только начало возьмет в Усть-Луге. Второй, «Турецкий поток», проляжет по дну Черного моря. Оба проекта должны начать работу как раз в 2019 году, когда заканчивается договор с Украиной на транзит. Мощности двух новых трубопроводов с лихвой перекрывают украинскую трубу.

По словам Миллера, СП-2 ровно на 2 тыс. км короче украинского маршрута, и прокачка топлива по нему будет дешевле на 20%.

Однако уже сейчас можно представить, в какой атмосфере будут проходить переговоры с украинскими партнерами о заключении нового договора. За последние два года мы уже изучили

стиль «работы» соседей. Во-первых, любое решение министров могут «откорректировать» крепкие ребята из добровольческих батальонов. Именно такие активисты блокируют банковские офисы, взрывают АЭПы, перекрывают водоканалы, срывают участие РФ в Евровидении.

Как бы для затравки тех переговоров еще в сентябре 2016 года в украинском «Нафтогазе» сообщили, что с 2020 года транзит газа через Украину будет... вчетверо дешевле. Предвидя весь возможный паноптикум будущих российско-украинских переговоров, вице-президент Еврокомиссии (ЕК) по энергосоюзу Марош Шефчович сообщил, что ЕК выступает за сохранение маршрута транзита через Украину, и отметил, что Еврокомиссия готова проводить трехсторонние встречи по этому вопросу с Россией и Украиной.

Опрошенные «НГ» эксперты не взялись точно определить, какие сюрпризы возможны на пути подготовки будущего транзитного соглашения. «Этот контракт в любом случае будет заключаться по остаточному принципу, – сказал «НГ» ведущий научный сотрудник Российского института стратегических исследований (РИСИ) Владимир Блинков. – «Потоки» надолго покроют нужду «Газпрома» в транспортировке газа в Европу. Их успешная реализация позволит «Газпрому» более уверенно обозначать свои условия – и даже не украинцам, а европейцам. Украинцы же будут действовать, как всегда, вопреки здравому смыслу – например, будут предлагать очень высокие тарифы, стараясь компенсировать выпадающую выручку из-за падения объема транзита».

«Может получиться так, что после 2020 года никакого контракта на транзит через Украину не будет, так как не будет самой ГТС, – сообщил ведущий эксперт Союза нефтегазопромышленников Рустам Танкаев. – Проводившиеся неоднократно комиссии по техническому состоянию системы (в том числе и европейские) свидетельствуют о том, что степень износа такова, что в 2020 она может просто прекратить существование. На проведение регламентных работ по поддержанию системы в рабочем состоянии необходимо было тратить по 200 млн долл. в год, а тратили по 20 млн. А в 2016-м, похоже, вообще нисколько, информации нет. Работающие на ГТС люди сообщают, что они сейчас находятся на «героической вахте», система держится на энтузиазме сотрудников. Идет полный разрыв хозяйственных связей, а по сути –

распад государства. Чтобы предсказать будущее ГТС, надо знать будущее самой страны. Потеря транзита нашего газа означает потерю 2–2,5 млрд евро ежегодно. Но ведь именно этими деньгами Украина расплачивалась по международным кредитам. Даже если каким-то чудом им удастся реанимировать ГТС, 15 газпромовских млрд куб. м будут означать не более 400 млн евро выручки, в пять-шесть раз меньше привычного для них объема».

Анатолий Комраков

## ВЕДОМОСТИ

### Saudi Aramco не хватает \$500 млрд

**Расчеты при подготовке к IPO не могут оправдать капитализацию в \$2 трлн**

Руководители Saudi Aramco сообщили представителям королевского двора о проблеме, возникшей при подготовке первичного размещения акций саудовского нефтяной госкомпании: скорее всего, она будет стоить по крайней мере на \$500 млрд меньше, чем раньше заявляло правительство.

Заместитель наследного принца Мухаммад ибн Салман аль-Сауд, который отвечает за реорганизацию экономики с целью снизить ее зависимость от нефти, ранее неоднократно заявлял, что рыночная капитализация в результате IPO может составить около \$2 трлн. Однако по словам людей, знакомых с ситуацией, у специалистов, занимающихся подготовкой сделки, не получается разработать сценарий, при котором Saudi Aramco стоила бы больше \$1,5 трлн даже с учетом недавно объявленного снижения налогов, которые она должна будет платить как публичная компания, и других мер, которые есть у правительства в запасе, чтобы сделать ее более привлекательной для инвесторов.

Эр-Рияд планирует продать в следующем году до 5% акций Saudi Aramco, а полученные средства инвестировать в другие отрасли. Более низкая, чем ожидалось, капитализация может стать еще одним препятствием для реализации этого плана, который и без того столкнулся с многочисленными сложностями и оппозицией со стороны бюрократии, говорят люди, знакомые с процессом подготовки IPO. По их словам, над размещением с прошлого года работают более двух



десятков менеджеров Saudi Aramco; вместе с западными консультантами они ищут способы реструктурировать компанию таким образом, чтобы максимизировать ее стоимость.

Согласно документам, с которыми ознакомилась The Wall Street Journal, рабочая группа определила несколько переменных, которые могут повлиять на цену, которую инвесторы будут готовы заплатить за крупнейшего мирового нефтепроизводителя. Однако вне зависимости от того, какое реальное значение присваивается этим переменным, в числе которых, например, цена нефти и налоговая политика, прогнозная стоимость Saudi Aramco получается не более \$1,5 трлн.

В марте правительство сообщило о снижении задним числом, с 1 января, налога на прибыль для компании с 85 до 50%, приблизив его к отчислениям, которые платят крупнейшие нефтяные компании мира, такие как Exxon Mobil и Royal Dutch Shell. Это позволит выплачивать потенциальным акционерам более высокие дивиденды, а внутренняя оценка стоимости Saudi Aramco в результате была повышена с примерно \$0,5 трлн до \$1,3-1,5 трлн, рассказали люди, знакомые с процессом подготовки IPO.

В начале года консалтинговая компания Wood Mackenzie оценила Saudi Aramco в \$400 млрд, исходя из 85%-ного налога, по словам клиента, который посетил закрытую презентацию Wood Mackenzie.

Нэт Керн, президент вашингтонской консалтинговой компании Foreign Reports, скептически оценивает возможность поднять капитализацию выше этого уровня. Рынок обычно оценивает госкомпания с дисконтом, т. е. ниже, чем аналогичные независимые частные компании, так как они могут оказаться заложниками порой непредсказуемых решений своего главного акционера, указывает он. Например, нельзя быть абсолютно уверенным, что ставка налога останется на уровне 50%, говорит Керн. «Большинство нефтедобывающих стран изымают около 90% от продажи нефти» с помощью налогов и прочих платежей, указывает он.

Члены рабочей группы показали свои расчеты председателю совета директоров Saudi Aramco и министру энергетики Хаиду аль-Фалиху, рассказали люди, знакомые с ситуацией. По словам одного из них, они обеспокоены тем, что их расчеты все время оказываются

ниже, чем цифра, которую публично озвучивал Мухаммад ибн Саалман аль-Сауд.

Саудовские чиновники неоднократно заявляли, что огромные запасы нефти и низкая себестоимость ее добычи сделают Saudi Aramco исключительно привлекательным объектом для инвестиций. «Рентабельность у нас выше, чем у остальных, а уже проявленный [к IPO] интерес просто огромен», - говорит чиновник, отстаивающий оценку в \$2 трлн.

Банкам, которые хотят выступать консультантами и андеррайтерами, пока предоставили минимальную финансовую информацию, говорит человек, знакомый с презентациями банков. По его словам, банкиры предлагали топ-менеджерам Saudi Aramco проконсультировать их на предмет того, как они могли бы представить инвесторам размещение таким образом, чтобы оправдать более высокую оценку, а также сравнить ее с другими нефтегазовыми компаниями. Вместе с тем, несмотря на отсутствие конкретной информации, говорит этот человек, крайне маловероятно, чтобы капитализация около \$2 трлн выглядела оправданной - если только Saudi Aramco вообще не будет платить налогов и роялти.

Перевел Михаил Оверченко

## ВЕДОМОСТИ

### **«Газпром» продолжит транзит газа через Украину после 2019 года**

**Но объем сократится почти в 6 раз до 15 млрд куб. м**

Что касается транзита через Украину после января 2020 г., мы готовы вести переговоры <...> другое дело, что речь может идти исключительно о меньших объемах. Где-то около 15 млрд куб. м газа в год, и эти объемы предназначены для стран, которые граничат с Украиной», - сказал председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер в интервью Reuters.

В прошлом году транзит российского газа через Украину составил 82,2 млрд куб. м, общие поставки в Европу - рекордные 179 млрд куб. м. В Европу «Газпром» поставляет по трем маршрутам: через Украину, по газопроводу через Белоруссию и Польшу и по трубе

«Северный поток» через Балтийское море.

В 2019 г. истекает договор на транзит с Украиной, в этом же году «Газпром» планирует достроить газопровод «Северный поток - 2» (см. врез).

Ранее «Газпром» заявлял о возможности полностью прекратить транзит через Украину. Представитель «Газпрома» на запрос во вторник не ответил.

Украинская газотранспортная система (ГТС) технически готова продолжать осуществлять своевременную подачу природного газа европейским потребителям, мощностей достаточно, сказал представитель «Укртрансгаза». На вопрос, не будет ли технологических сложностей при падении объемов прокачки, он не ответил.

«Думаю, это [продолжение транзита] уступка Еврокомиссии и странам Юго-Восточной Европы, прежде всего Болгарии и Румынии, которые возражают против «Северного потока - 2», так как сами не хотят лишиться транзитных доходов - через них около 15 млрд куб. м газа ежегодно поставляется в Турцию и Грецию», - говорит аналитик «Сбербанк СИБ» Валерий Нестеров. С северным направлением проще - например, Словакии «Газпром» обещает, что она не пострадает от сокращения украинского транзита, что через нее можно будет пустить газ из «Северного потока - 2», продолжает он.

«В первую очередь это уступка европейским политикам, которые сохранение транзита через Украину выдвигают как некое политическое требование, - считает замдиректора Фонда национальной энергобезопасности Алексей Гривач. - Во-вторых, для некоторых стран, таких как Молдавия, Венгрия или Румыния, логистика через Украину может быть уместной».

Согласовать параметры нового транзитного договора с Украиной будет непросто, при таком маленьком объеме страна наверняка будет пытаться возместить уменьшение дохода ростом тарифов, говорит директор Small Letters Виталий Крюков. При таких небольших объемах сложно будет обеспечить рентабельную работу ГТС, к тому же при низком давлении в трубе вырастут издержки на обеспечение транспортировки, поясняет он.

С другой стороны, «Укртрансгазу» для транспортировки 15 млрд куб. м потребуется гораздо меньше денег на реконструкцию изношенных мощностей, добавляет Гривач.

Снижение объемов транзита и сокращение внутреннего спроса ставят вопрос об оптимизации украинской ГТС, подчеркивает он.

Украинская ГТС включает несколько магистральных газопроводов, с падением транзита Украине, наверное, придется закрыть газопровод Уренгой – Помары – Ужгород, работу продолжат «Союз» и Трансбалканский газопровод, говорит Нестеров.

Александр Воробьев

# МЕТАЛЛУРГИЯ

## ИЗВЕСТИЯ

### Главный по золоту

**Банк России обеспечил 78% мирового спроса госсектора на этот драгоценный металл**

Банк России в прошлом году закупил больше всех золота в резервы в сравнении с другими центробанками мира, опередив даже крайне активный на этом рынке Китай. 78% от чистого мирового спроса госсектора на золото было обеспечено Россией. Такая оценка содержится в отчете Национального рейтингового агентства (НРА) по драгоценным металлам, с которым ознакомились «Известия». На эти цели Банк России мог потратить в прошлом году до \$10 млрд. Закупки монетарного золота стали основным способом пополнения международных резервов России, и в этом году закупки могут даже превысить 200 т.

В целом госсектор (все ЦБ мира) закупил в прошлом году относительно мало золота: всего 257 т по сравнению с 436 т годом ранее. Это чистые покупки, то есть все покупки минус все продажи. В НРА считают, что если ситуация в глобальной экономике не улучшится, то закупки серьезно не вырастут, а развивающиеся страны будут вынуждены продолжать продавать золото.

Россия выбрала другую стратегию, купив 201 т. Другими крупными приобретателями золота также выступили Китай, Казахстан, Катар, уточнили в НРА. В 2015-м ЦБ РФ пополнил запасы золота на 208 т, в 2014-м — на 172 т. НРА объясняет спрос Банка России на золото «желанием диверсифицировать резервы» и удачным моментом для таких закупок — цена на металл сейчас «довольно привлекательна».

Покупки золота Центробанк продолжил и в 2017 году. В I квартале Банк России купил уже почти 60 т, следует из данных ЦБ. Аналитик «Финама» Алексей Калачев прогнозирует, что с таким аппетитом Банк России может закупить более 200 т в этом году.

Стратегия Банка России по наращиванию золота в резервах

адекватная и рациональная, уверен заместитель начальника Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Максим Петроневич.

— Золото растет в ответ на любые негативные новости в мире, это очень надежный и устойчивый актив, цены на который будут расти. Помимо этого, ЦБ своими закупками формирует спрос на продукцию российских производителей золота, — пояснил эксперт.

Банк России в прошлом году скупил практически две трети от всего произведенного в России золота (289 т). Крупнейшие производители золота в России — «Полюс золото», «Полиметалл», Kinross Gold, «Южуралзолото ГК», ГК «Петропавловск» — нашли в государстве надежного покупателя своей продукции.

Несмотря на такую активность ЦБ на рынке, производители комфортно бы чувствовали себя и при меньших объемах закупок государства, не исключил директор группы корпоративных рейтингов Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА) Максим Худалов.

— Необходимости в покупках ЦБ для производителей сегодня нет, поскольку драгоценные металлы активно приобретаются российскими банками, — пояснил эксперт. — Коммерческим банкам наличие золота позволяет привлекать кредиты овернайт в ЦБ под залог металла, что дополнительно улучшает их ликвидность.

Коммерческие банки (Сбербанк, ВТБ и «Открытие») суммарно за прошлый год приобрели 45 т золота.

Производители золота, безусловно, нуждаются в ЦБ как покупателе, не согласился с ним эксперт-аналитик «Финама» Алексей Калачев.

— Тем более что внутренний рынок ограничен, а российские производители лишены возможности напрямую выходить на внешние. Экспорт без лицензии и количественных ограничений допускается только для драгоценных металлов в виде изделий. Экспорт драгоценных металлов в виде слитков осуществляется только банками по лицензии, — пояснил эксперт.

ЦБ не просто поддерживает рынок золота, он является

доминирующим покупателем на нем, утверждает Алексей Калачев.

Эксперты затруднились оценить, по какому ценам Центробанк покупает золото. Алексей Калачев предполагает, что регулятор заключает сделки на рыночных условиях и вряд ли добивается от производителей каких-либо внушительных скидок.

— Не похоже, что ЦБ злоупотребляет такой возможностью. Например, средняя цена золота за 2016 год составила \$1250,74 за тройскую унцию, а как видно из отчета Polymetal, его средняя цена реализации золота составила в 2016 году \$1216 за унцию, что всего на 2,8% ниже. Можно сделать вывод, что сделки совершались по рыночным ценам, — пояснил он.

Цены на золото в прошлом году, по данным LBMA (Лондонская ассоциация рынка драгметаллов), выросли на 7,8%. Рост был обеспечен спросом на «защитные» активы, который произошел из-за нарастания экономической и политической неопределенности (выборы в США, Brexit, неустойчивость итальянского банковского сектора).

Спрос на золото снижается третий год подряд, констатировали в НРА. В 2016-м объем спроса сократился на 18,3% — до 3559 т. Это произошло из-за событий в Индии, где сосредоточено множество компаний сектора. В частности, там был введен акцизный налог, уменьшены товарные запасы розничных продавцов, а также была проведена неожиданная для рынка денежная реформа. Одновременно в Китае, крупном потребителе золотых украшений, серьезно снизился спрос. В результате сокращения спроса на золото вырос избыток металла на рынке с 44 т в 2015-м до 952 т в 2016-м.

Алина Евстигнеева

# ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

## Газета.ru Uber следил за айфонами

**Apple грозилась удалить Uber из AppStore из-за слежки за пользователями**

Apple угрожала удалить приложение Uber со всех своих iPhone, после того как стало известно, что сервис по вызову такси следит за пользователями компании. Какая технология нарушила правила приватности Apple, как внештатник раскрыл аферу и в каких скандалах был замечен глава Uber Трэвис Каланик — в материале «Газеты.Ru».

Глава Apple Тим Кук угрожал удалить приложение по вызову такси Uber из магазина AppStore из-за нарушения политики приватности.

Как выяснила New York Times, в 2015 году Кук лично выразил свои претензии Трэвису Каланику, владеющему Uber, и поставил резкий ультиматум — либо приложение прекращает следить за владельцами iPhone, либо мгновенно покидает фирменный онлайн-магазин.

Преимущество работы вне офиса

«Итак, я слышал, что вы нарушаете наши правила», — сказал Кук Каланику во время личной встречи в калифорнийском Купертино два года назад. Суть претензии заключалась в том, что Uber старательно скрывал от инженеров Apple тот факт, что он тайно «маркировал» смартфоны iPhone и мог их распознавать даже после того, как приложение было удалено с гаджета.

Речь идет о так называемом *fingerpringing* — методе пассивного сбора информации, когда перехваченные фрагменты трафика помогают удаленно узнать подробные характеристики операционной системы.

По информации The Next Web, компания могла пойти на такой шаг, чтобы остановить мошенничество внутри сервиса — водители покупали краденые iPhone, создавали на них клиентские аккаунты, а потом «подвозили»

несуществующих пассажиров, чтобы заработать больше денег. Такая схема практиковалась еще в 2014 году, например, в Китае.

Проблема заключалась лишь в том, что Uber тем самым нарушала политику Apple для разработчиков приложений. Но компания Каланика нашла способ обойти запрет — с помощью технологии геофенсинга (англ. *geofencing*), позволяющей взаимодействовать с устройствами и пользователями в рамках заданного радиуса.

Uber ограничила доступ к своему маркирующему инструменту рядом с штаб-квартирой Apple в Купертино, чтобы инженеры не могли обнаружить незаконный код. Предположительно, махинации Uber были замечены сотрудником Apple, работающим вне главного офиса.

Угроза Тима Кука была вполне реальной — потеря доступа к миллионным пользователям iPhone в AppStore могла нанести катастрофический ущерб бизнесу Uber, поэтому Каланику пришлось отказаться от нелегальной практики.

После публикации этой истории Uber выступила с официальным заявлением, в котором отрицала факт слежки.

«Мы совершенно точно не отслеживаем отдельных пользователей или их местоположение, если они удалили приложение», — говорится в нем.

«Как отмечает New York Times ближе к концу заметки, это распространенная практика, применяемая против мошенников, которые загружают Uber на краденый телефон, вносят туда данные краденой кредитной карты, заказывают дорогую поездку, а потом форматируют устройство — снова и снова. Подобные техники применяются и для того, чтобы зафиксировать и заблокировать злоумышленников, пытающихся залогиниться в чужом аккаунте. Нам важно обнаружить мошенников в тот момент, когда они пытаются подключиться к системе Uber, — это критичная мера безопасности и для нас, и для наших пользователей», — заявил представитель компании.

Непростой год для Uber

Даже без этой неприятной истории с шантажом и угрозами Uber пережила не самый легкий год, оказавшись в центре нескольких скандалов.

На настоящий момент ведется расследование касательно сексизма и сексуальных домогательств в компании. Причиной стала жалоба от бывшей сотрудницы Сьюзен Фаулер, которая заявила, что начальник постоянно терроризировал ее сексуальными намеками. Кроме того, за время работы Фаулер доля работников женского пола сократилась в компании с 25 до 3%.

По информации Bloomberg, во время собрания, посвященного этому случаю, Трэвис Каланик «со слезами на глазах» извинился перед всей компанией и пообещал исправить ситуацию.

Кроме того, в январе 2017 года в социальных сетях стартовала кампания с хештегом #DeleteUber (#УдалиUber), которая взбудоражила даже тех, кто никогда не пользовался этим приложением. Волна критики обрушилась на Каланика после того, как его компания не поддержала часовую забастовку таксистов против указа Дональда Трампа, запрещающего въезд для мигрантов отдельных стран.

После этого Трэвис собрал еще одно совещание, на котором во всеуслышание объявил, что выступает против инициативы Трампа, и в доказательство этого покинул президентский бизнес-совет.

В марте Каланик опять попал в заголовки прессы, накричав на одного из водителей Uber в ходе спора о снижении тарифов. К концу беседы глава компании вышел из себя и обвинил оппонента в том, что он не хочет брать ответственность за свои же действия. Позже Трэвис Каланик снова извинился, заявив, что ему нужно «повзрослеть» и «взять уроки по лидерству».

Маргарита Герасюкова



# Коммерсантъ®

## ЕС рассчитал британскую таможенную

**Брюссель надеется получить от Лондона компенсацию убытков в €2 млрд**

Перед началом переговоров о торговом соглашении с Великобританией Брюссель повышает ставки. Кроме €60 млрд, предъявленных Лондону в качестве счета за выход из ЕС, Еврокомиссия может потребовать еще €2 млрд компенсации ущерба от недополученных таможенных пошлин в 2013–2016 годах. По мнению еврочиновников, таможенная служба страны недостаточно боролась с мошенническими схемами ввоза текстильных изделий и обуви из Китая.

По данным Европейского бюро по борьбе с мошенничеством (OLAF), объем товаров из КНР, ввезенных через британские порты за последние три года, вырос более чем вдвое — со 192 тыс. тонн в 2013 году до 407 тыс. тонн в 2016 году. Ввозились они по заведомо заниженной стоимости: так, женские хлопковые брюки оценивались в €0,9 за 1 кг против средневропейской цены в €26. Размер пошлины составлял 12% декларированной стоимости, 86% товаров немедленно экспортировались в другие страны ЕС, а вовлеченные в преступную схему фирмы-однодневки исчезали, не заплатив НДС, заявляют в OLAF. В итоге в ЕС оценили недополученные таможенные сборы в €2 млрд, а потери НДС — в €3,2 млрд. Брюссель также обвинил британских таможенников в недостаточной кооперации с коллегами из ЕС. По словам главы отдела расследований OLAF Эрнесто Бьянки, британская таможенная служба ответственно за 79% всех недополученных доходов бюджета ЕС от таможенных сборов в 2016 году.

Отметим, впрочем, что внешнеторговая статистика Великобритании не подтверждает предположений Брюсселя о резком росте реэкспорта в ЕС ввезенных в страну товаров. Несмотря на рост объема подозрительных операций, общий объем экспорта страны в ЕС неуклонно снижался: дефицит торгового баланса Великобритании со странами союза вырос с 2013 по 2016 год с £69,4 млрд до £95,62 млрд. Не согласны с обвинениями и

сами британские таможенники. По словам представителя ведомства, сейчас оно расследует 550 случаев вероятного мошенничества с ввозными пошлинами. Кроме того, там отметили, что названная OLAF сумма — лишь предварительная оценка и будет оспорена. Сумма, рекомендованная OLAF к взысканию, действительно является беспрецедентной для ЕС. В 2015 году бюро оценило размер средств, недополученных бюджетом ЕС в результате различных случаев мошенничества во всех 28 странах союза, в €888 млн, из которых на ущерб от использования таможенных схем пришлось €97,9 млн. При этом в судах европейским властям удалось взыскать лишь €187 млн.

По мнению заведующего лабораторией международной торговли ИЭП имени Гайдара Александра Кнобеля, требования компенсации могут быть использованы Брюсселем как инструмент давления и укрепления своей позиции на переговорах о будущем торговом соглашении ЕС и Великобритании. "В зависимости от сговорчивости британской стороны эти претензии могут быть рассмотрены с различной степенью скрупулезности", — отмечает он.

Напомним, ранее премьер-министр Великобритании Тереза Мэй заявила о желании заключить самое масштабное соглашение о свободной торговле с ЕС в рамках "глубокого и особенного" партнерства. Переговоры должны начаться в конце мая (см. "Ъ" от 3 апреля). Если достичь согласия не удастся, Лондон будет торговать со странами ЕС по правилам ВТО. ЕС также предостерег Великобританию от ведения торговых переговоров с третьими странами до завершения процесса выхода из союза.

Надежда Краснушкина

## ВЕДОМОСТИ

### Четыре авиакомпании подали заявки на допуск к регулярным рейсам в Турцию

**Так они перестраховываются от закрытия чартерного сообщения**

Заявки в Росавиацию на допуск к регулярным перевозкам в Турцию

подали «Азур эйр», «Икар», «Роял флайт» и «Северный ветер» (см. врез), сказано в материалах для межведомственной комиссии при Минтрансе — они опубликованы в апреле 2017 г. на сайте Росавиации. Авиакомпании подают заявки на допуск к чартерным или регулярным международным рейсам в первые семь рабочих дней каждого месяца, объясняет представитель Росавиации Сергей Извольский.

В российском воздушном законодательстве, продолжает Извольский, нет деления на чартерных и регулярных перевозчиков — это просто условия выполнения рейса. Регулярные рейсы выполняются в соответствии с центральным расписанием, билеты на них продает непосредственно авиаперевозчик, описывает систему Извольский. А на чартерных рейсах заказчик выкупает частично или полностью места в самолете, а авиакомпания не вправе сама продавать билеты и заключать прямые договоры перевозки с пассажирами, говорит он.

В марте и феврале 2017 г. Росавиация не одобряла заявок на полеты в Турцию, следует из материалов агентства.

Десятого апреля, в шестой рабочий день месяца, Росавиация направила авиакомпаниям телеграмму за подписью замруководителя агентства Олега Климана, в которой предупреждала о возможной приостановке чартерных рейсов в Турцию. Тогда «Ведомостям» получение документа подтвердили сотрудники трех авиакомпаний. Представитель Росавиации не комментировал ни наличие предупреждения, ни принятые впоследствии решения.

Авиакомпании страхуются: в июле — августе 2016 г., когда были разрешены только регулярные рейсы, туроператоры и авиакомпании потеряли много времени и туристов, вспоминает топ-менеджер одного туроператора, и авиакомпания, получив предупреждение Росавиации, хотя заранее получить разрешения летать в Турцию, но не обязательно ими воспользуются.

«Азур эйр» запросила допуск на регулярные рейсы в Турцию в конце 2016 г., разрешение получила в марте 2017 г., подтверждает представительница компании Анастасия Матюшина. Сейчас «Азур эйр» хочет увеличить количество рейсов до 3–4 в неделю, следует из материалов Росавиации. На турецком направлении авиакомпания по-прежнему работает только как чартерный перевозчик, говорит Матюшина, —

все места у «Азур эйр» выкупает ее стратегический партнер Apex Tour. Если авиакомпания установит регулярное авиасообщение с Турцией, оно также будет рассчитано на турпакеты и Apex Tour останется основным партнером, уверяет Матюшина. Представитель «Роял флайт» подтвердил подачу заявки, а от других комментариев отказался. Представитель «Икара» не ответил «Ведомостям».

Обычно чартеры на 20–30% дешевле регулярных рейсов за счет полной загрузки самолета: туроператор оплачивает все места, даже если они не куплены, говорит гендиректор холдинга «Випсервис» Дмитрий Горин. Сейчас туроператоры увеличивают долю регулярных рейсов в турпакетах: если на них можно выкупать блоки мест, это напоминает чартерную систему. Возможно, авиакомпании станут продавать авиабилеты и самостоятельно: у многих россиян в Турции есть жилье, а также туристы люкс-класса обычно не летают чартерами, замечает гендиректор «Пегас туристик» Анна Подгорная.

Анастасия Иванова

# ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

## ВЕДОМОСТИ

### «Вымпелком»

### отчитался о

### снижении своих тарифов в Крыму

**Ранее снизить цены на связь в регионе потребовала ФАС**

«Вымпелком» объявил о снижении внутрисетевых роуминговых тарифов и в Крыму. На самом деле это касается лишь части тарифов в Крыму – на некоторых цены даже вырастут, убедились «Ведомости» (см. врез). Кроме того, оператор отменил плату за входящие звонки во внутреннем роуминге для новых абонентов двух тарифов – единственного непакетного тарифа «Ноль сомнений» и пакетного тарифа «Всешечка».

Какое количество абонентов оператор намерен подключить к тарифам «Ноль сомнений» и «Всешечка», представитель оператора не раскрывает. По словам директора по маркетингу массового рынка оператора Ирины Лебедевой, абоненты пакетных тарифов составляют почти 60% абонентской базы оператора. Представитель «Вымпелкома» Анна Айбашева надеется, что новые условия во внутрисетевом роуминге могут стать стимулом перейти на новые тарифы почти 40% абонентов, использующих линейные (непакетные) тарифы.

Сколько абонентов «Вымпелкома» путешествует в Крым, оператор не раскрывает, но Айбашева говорит, что интерес к поездкам в Крым «органически растет». Благодаря новым тарифам оператор рассчитывает увеличить пользование внутрисетевым роумингом у этих абонентов, надеется Айбашева. Что касается увеличения цены на двух тарифах, то речь идет об уравнивании роуминговых условий с другими пакетными тарифами.

К реформированию роуминговых тарифов операторов подталкивают требования Федеральной антимонопольной службы (ФАС). 30 марта замруководителя ФАС Анатолий Голомолзин констатировал, что никаких изменений, которые бы позволяли всем абонентам пользоваться услугами связи по

тарифам, сопоставимым с «домашними», так и не произошло, следует из протокола совещания в ФАС с операторами и ведомствами (с документом ознакомились «Ведомости»). Работа по отмене роуминга в России переходит в стадию, «предваряющую антимонопольное расследование», говорилось в документе. «Вымпелком» тогда обещал представить свои предложения по снижению цен позже. Какое впечатление произвели на них новые роуминговые тарифы, представители ФАС вчера не раскрыли.

«Вымпелком» делает попытку пойти навстречу требованиям регулятора, говорит гендиректор «ТМТ консалтинга» Константин Анкилов. Операторы должны компенсировать снижение своих доходов либо за счет увеличения потребления услуг, либо путем увеличения стоимости услуги на каких-то тарифах, отмечает он. С другой стороны, компания декларировала прозрачный подход к ценообразованию и они следуют этой установке.

Судя по новым тарифам «Вымпелкома», до отмены внутрисетевого роуминга еще далеко, резюмирует гендиректор Telecom Daily Денис Кусков. Пока условия обслуживания абонентов при их перемещениях по стране по факту выгоднее не становятся, причем у всех операторов, считает он.

Все входящие вызовы для абонентов МТС в Крыму бесплатны, а исходящие вызовы в домашний регион и другие регионы страны расходуются из пакета минут, рассказывает представитель МТС Дмитрий Солодовников. Условия обслуживания абонентов непакетных тарифов он не уточнил.

Представители Tele2 и «Мегафона» не стали говорить о своих роуминговых тарифах в Крыму.

Кирилл Седов

## ВЕДОМОСТИ

### Проект закона о

### почтовой связи

### застрял между

### правительством и

### Минкомсвязи

**Без него «Почте России» будет крайне сложно развиваться**

Правительство тормозит принятие нового закона о почтовой связи, сообщил во вторник председатель Профсоюза работников связи Анатолий Назейкин. Чтобы этот закон был принят, видимо, нужно дожидаться смены правительства, сетует он.

Между тем принятие этого закона наряду с законом об акционировании «Почты России» – необходимое условие для развития почты, сообщил во вторник гендиректор «Почты России» Дмитрий Страшнов, представляя годовые результаты предприятия (см. график). Закон, по его словам, позволит уравнивать «Почту России» в правах с другими операторами, а также установит понятный механизм компенсаций почти от государства за оказание убыточных, но социально значимых услуг. В законе прописано создание и управление «Почтой России» государственной электронной почтовой системой и возможность заключения почтой договоров франшизы, по которым частные ритейлеры могли бы оказывать услуги от имени «Почты России».

Действующий закон о почтовой связи был принят в 1999 г., в марте 2014 г. депутаты приняли в первом чтении новый закон, но позже признали, что он нуждается в переработке. Текст закона ко второму чтению разрабатывало Минкомсвязи. В августе 2015 г. министерство направило его текст в профильный комитет Госдумы и экспертный совет при правительстве, но в Думе он так и не появился.

Когда законопроект о почтовой связи 2,5 года назад был принят в первом чтении, правительство пообещало учесть возникшие к нему замечания депутатского корпуса – по факту полностью его

переработать ко второму чтению, говорит председатель комитета Госдумы по информационным технологиям Леонид Левин. Но за прошедшие 2,5 года поправок к законопроекту от правительства не поступило, утверждает он. Это правительственный законопроект и дорабатывать его должно правительство, настаивает Левин.

Законопроект еще официально не внесен в правительство, министерство дорабатывает его, утверждает Алия Самигуллина, представитель вице-преьера Аркадия Дворковича, курирующего в правительстве отрасль связи. В феврале 2016 г. министр связи Николай Никифоров официально направил проекты поправок в правительство, следует из сопроводительного письма, с которым ознакомились «Ведомости». Тогда Минкомсвязи по поручению правительства представило в правительство проект поправок, подтверждает замминистра связи Михаил Евраев.

Законопроект должен соответствовать требованиям, чтобы считаться официально внесенным в правительство, разъясняет чиновник аппарата правительства, в частности, должен быть согласован со всеми заинтересованными федеральными ведомствами.

Правительство само решило не вносить в Думу текст законопроекта ко второму чтению, знает чиновник профильного ведомства. Тогда текст пришлось бы отправлять в 11 министерств и ведомств, это похоронило бы закон, рассказывает он.

Олег Сальманов, Павел Кантышев

## ВЕДОМОСТИ

### Платное ТВ – самый быстрорастущий сегмент российского рынка связи

**За год доходы его провайдеров выросли почти на 15%**

Выручка российских провайдеров платного ТВ в I квартале 2017 г. выросла год к году на 14,9% до 20,1 млрд руб., следует из отчета «ТМТ консалтинга». В основном это результат роста платы абонентов за услуги, в меньшей степени на рост

выручки повлиял прирост базы телезрителей, считает аналитик «ТМТ консалтинга» Елена Крылова. По ее словам, в январе – марте 2017 г. количество пользователей платного ТВ в России год к году увеличилось на 3,3% до 41,1 млн. Выручка от платного ТВ растет быстрее всех других традиционных услуг связи, замечает Крылова и прогнозирует, что относительно быстрый рост доходов продлится по меньшей мере еще два года.

Доходы российских операторов от услуг связи расти почти прекратили. Из материалов Минкомсвязи следует, что в 2016 г. по сравнению с 2015 г. суммарная выручка операторов от всех услуг связи (сотовой и фиксированной телефонии, доступа в интернет и др.) снизилась примерно на 1,5% до 1,5 трн руб.

Пока платное ТВ и его дополнительные услуги занимают в доходах фиксированных операторов значительно меньшую долю, чем выручка от традиционного бизнеса: местной и дальней телефонной связи, широкополосного доступа (ШПД), отмечает аналитик iKS-Consulting Максим Савватин. Но ТВ сейчас – драйвер роста, поскольку выручка от основного бизнеса либо снижается, либо растет крайне медленно, рассуждает он. Уже сейчас ТВ и дополнительные услуги частично компенсируют выпадающие доходы от местной телефонии, приводит он пример.

Выручка «Ростелекома» от платного ТВ выросла в 2016 г. на 22% до 23,6 млрд руб. (за I квартал 2017 г. он еще не отчитывался). Для сравнения: выручка оператора от предоставления абонентам ШПД в интернете составила 66,8 млрд руб., но ее рост – всего около 4,5%, доходы от традиционной телефонии – 87,3 млрд руб. (они сократились за год на 11,9%). Выручка от дополнительных сервисов росла быстрее, чем выручка в ТВ-сегменте в целом, говорит представитель «Ростелекома» Валерий Костарев. Например, доходы от видео по запросу за год выросли на 32% до 1 млрд руб., рассказывает он.

Выручка «Триколор ТВ» в I квартале 2017 г. год к году выросла на 11,4% до 4,4 млрд руб., следует из сообщения «Триколора». При этом его пользовательская база за год выросла только на 2,4% до чуть более 12,1 млн подписчиков, следует из отчета «ТМТ консалтинга».

Доходы от платного ТВ растут в основном за счет спроса на дополнительные пакеты каналов и на видео по запросу: все больше абонентов платного ТВ

«Вымпелкома» стали покупать фильмы, говорит его представитель Анна Айбашева.

То, что рост доходов от платного ТВ опережает рост количества его пользователей, Крылова также объясняет увеличением спроса на дополнительные услуги. В сетях интернет-телевидения (IPTV) и цифрового кабельного ТВ пользователи все чаще смотрят видео по заказу, используют функцию перемотки эфира (доступна пользователям IPTV) и др., отмечает она. При этом телезрители охотно подписываются на дополнительные каналы и тематические пакеты, говорит Крылова. По ее словам, спрос на дополнительные сервисы и контент характерен не только для IPTV и цифрового кабельного ТВ, но и для спутникового телевидения. Например, крупнейший в России оператор спутникового ТВ – Национальная спутниковая компания («Триколор ТВ») предлагает услугу, по которой абонент может подключить два телевизора и планшет за 2000 руб., тогда как базовый пакет для одного телевизора стоит 1200 руб., рассказывает Крылова.

Валерий Кодачигов



# СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

## Коммерсантъ® Строителям Крыма объявлен выходной

**В республике ввели мораторий на работы до проверки документации**

В Крыму введен мораторий на капитальное строительство — по распоряжению главы республики Сергея Аксенова до 2018 года работы будут запрещены до проверки документов. Власти Крыма обещают, что проверки займут месяц, но ведомства, которые будут их проводить, узнали о моратории лишь после публикации документа. Ряд застройщиков уже столкнулись с трудностями и ждут коллапса в отрасли и судов из-за убытков. Банки уже начали приостанавливать кредитование проектов, а работу на крымских стройках могут потерять несколько тысяч строителей.

Глава Крыма Сергей Аксенов ввел до 1 января 2018 года мораторий на строительство и реконструкцию капитальных объектов (кроме бюджетного строительства) — работы запрещены до проверки документов. Архитектурным градостроительным советом республики. Остановлена выдача разрешений на строительство и деклараций о начале выполнения работ и о готовности объекта. Запрет вводится в Алуште, Евпатории, Керчи, Судаке, Саки, Феодосии, Ялте, Симферополе и шести районах Крыма. Распоряжение главы Крыма появилось менее чем через месяц после критики его беспорядочной застройки президентом Владимиром Путиным. Вчера Сергей Аксенов ожидаемо объяснил свое решение: "Уровень хаотичной застройки без документации вышел за все допустимые пределы" — и пообещал, что мораторий будет снят в течение месяца.

Совет из представителей архитектурного сообщества и крымских министерств возглавила главный архитектор Крыма Анна Царева. Она заявила "Ъ", что застройщикам, не нарушающим

закон, нечего опасаться — проверка будет произведена "в кратчайшие сроки". Если претензий не будет, работы на объектах возобновятся. Без дополнительных проверок госпожа Царева прогнозирует "огромные убытки для Крыма и РФ". В пресс-службе Минстроя Крыма "Ъ" сообщили, что распоряжение о моратории увидели лишь на официальном сайте и подробностей не знают.

Гендиректор ООО "Интерстрой" Евгений Кабанов сказал "Ъ": "Опасаться должны те, кто нарушает закон. У нас все объекты прошли согласования, проверкой больше, проверкой меньше — нам не страшно". По его мнению, проверка займет один-два месяца. Глава совета директоров "БЕСТ-Новострой" Ирина Доброхотова полагает, что мораторий не окажет негативного влияния на рынок, если продлится месяц, а не до конца года.

"Непонятно, как это решение будет реализовано, но в любом случае оно создаст проблемы и приведет к коллапсу в отрасли", — заявил "Ъ" председатель Ассоциации застройщиков Крыма, соучредитель РСУ "Артек" в Гурзуфе и сопредседатель регионального отделения "Деловой России" Алексей Гринцевич. Его компания через три месяца должна была сдать в удаленном от моря квартале жилой комплекс, разрешение на строительство было выдано крымскими властями два года назад по закону РФ. Но вчера крымский банк РНКБ уведомил застройщика, что в связи с мораторием банк приостанавливает кредитование проекта на 200 млн руб. "У застройщиков нет другого выхода, чем взыскивать через суд возмещение ущерба, причиненного решением о моратории", — предупредил господин Гринцевич. Убытки понесут и поставщики, в результате бюджет недополучит налоги. В целом в Крыму будут уволены 3-5 тыс. строителей, из них 40-50% россияне, подчеркнул он. Еще один крымский инвестор заявил "Ъ", что "такие действия властей портят инвестиционный климат и порождают коррупцию".

Крымский общественик и юрист Александр Талипов считает, что распоряжение главы Крыма

нарушает Конституцию — крымские власти, не способные решить проблему хаотичной застройки, запретили любое капстроительство. "Люди, которые получили участок под индивидуальное жилье и начали сейчас строить дом, вынуждены прекратить строительство. А проблему застройки побережья временные запреты не решат", — говорит он, настаивая: оценку действий крымской власти должна дать прокуратура, а компании будут судиться из-за убытков.

Заместитель главы Минэкономки Сергей Назаров заявил "Ъ", что действия властей "абсолютно разумны" и не оказывают негативного влияния на инвестиционный климат. В Минстрое России "Ъ" отмечают, что в принципе введение таких ограничений — это "прерогатива региональных властей". Однако процедуры в сфере жилищного строительства входят в закрытый перечень — "ввод новых процедур градостроительными советами является незаконным (хотя они могут быть рекомендательными) и, как правило, пресекается прокуратурой".

Евгения Крючкова; Вадим Никифоров, Симферополь; Анна Пушкарская, Санкт-Петербург

## Коммерсантъ® Банки выписываются из пятиэтажек

**Ипотечке не нашлось места в программе реновации**

Ко второму чтению законопроекта по реновации пятиэтажек, в рамках которого планируется снос 8 тыс. домов в Москве, выяснилось, что в документе никак не учтен ипотечный вопрос. Экспертная группа с участием крупнейших банков готовит поправки, которые определят, как быть с залогами по ипотечным ссудам, если ими оказались квартиры в домах "под снос". В частности, в рамках этих поправок поднят принципиально важный для всех собственников квартир в пятиэтажках вопрос

равноценной замены жилья — не по метражу, а по цене.

Как стало известно "Ъ", экспертная группа с участием Сбербанка, ВТБ24, АИЖК и других крупнейших игроков ипотечного рынка готовит поправки ко второму чтению законопроекта о реновации пятиэтажек. "В текущей версии документа права кредиторов никак не защищены,— рассказал "Ъ" один из участников группы.— Между тем вопросов немало. Прежде всего, автоматической замены залога при сносе жилья и получении новой квартиры не происходит. Для переоформления нужно дополнительное соглашение между заемщиком и банком, а при его отсутствии кредит становится фактически необеспеченным". Кроме того, добавляет другой собеседник "Ъ", знакомый с обсуждением, между прекращением прав собственности в сносимом объекте и оформлением прав собственности в новом доме возникает разрыв во времени, что также создает риски для банков. "Также необходимо, чтобы орган регистрации мог самостоятельно без заявления банка или заемщика перенести на новый предмет залога все записи об обременениях, которые имелись в реестре в отношении прежних объектов ипотеки",— добавляет еще один участник обсуждения.

Законопроект о реновации принят в первом чтении в апреле 2017 года. Документ наделяет городские власти полномочиями по сносу 8 тыс. пятиэтажек и "конструктивно аналогичных" домов. Переселенцы могут рассчитывать на "равнозначное благоустроенное" жилье в том же районе или соседнем (кроме обитателей ЦАО, Новой Москвы и Зеленограда — им квартиру дадут в пределах округа). Предполагается, что переселение затронет 1,6 млн человек.

Депутаты, как выяснилось, даже не подозревали о том, что вопросы об ипотеке могут относиться к теме данного законопроекта. Вопросы по "ипотеке не должно быть в этом проекте", поскольку это отдельная тема, заявил глава думского комитета по транспорту и строительству Евгений Москвичев (его комитет отвечает за законопроект). "Пятиэтажки в ипотеку не берут, это же дома 1950-х годов постройки, тогда такого понятия даже не было,— заявил он "Ъ".— Если такие квартиры дают в ипотеку, то это мелочь, о которой нельзя серьезные разговоры вести". "Вы думаете, у нас есть ипотечники в пятиэтажках? Дома-то древние!" — заявила "Ъ" депутат Госдумы от

Москвы, соавтор законопроекта Елена Панина.

Между тем ипотека в пятиэтажках есть. Причем выдают ее крупные игроки. Так, в Сбербанке, на который приходится почти 50% ипотечного рынка, сообщили, что кредитуют приобретение жилья на вторичном рынке без ограничений по году постройки и количеству этажей, среди прокредитованных объектов у банка есть и хрущевки. В Сбербанке и ВТБ24 вчера подтвердили, что участвуют в экспертном совете, который готовит поправки к закону о реновации, но детали пока раскрыть не могут.

Ключевым вопросом программы, который беспокоит не только банкиров, но и обычных граждан, является невнятная формулировка о "равнозначности" жилья. "Сейчас идет обсуждение того, чтобы четко зафиксировать в законе, что "равнозначный" будет означать "равнозначный по стоимости", а не по метражу,— говорит топ-менеджер одного из крупных игроков на рынке ипотеки.— Это важно, потому что замена квартиры на другую в пределах округа совсем не гарантирует того, что ее стоимость не будет ниже".

В случае с ипотекой риски из-за такой неопределенности возникают как для заемщика, так и для банка. "При удешевлении залога банк вправе требовать досрочного погашения кредита,— говорит партнер юридической группы "Стрижак и партнеры" Вячеслав Косаков.— Самим банкам в такой ситуации придется переклассифицировать ссуды в более низкую категорию качества и досоздавать резервы".

По словам партнера юридической компании Lidings Степана Гузея, поскольку автоматического переоформления залога не происходит, заемщику придется договариваться с банком о том, чтобы тот как кредитор принял этот залог вместо предыдущего, что затруднительно, если новое жилье будет дешевле. Если банкирам удастся добиться равенства старого и нового жилья в цене, то эта норма распространится на всех жителей пятиэтажек, указывают эксперты.

Еще одна важная проблема — отсутствие в жилищном законодательстве четкого описания алгоритма действий при сносе жилья, заложенного по ипотечному кредиту, указывают юристы. "По общему правилу, с гибелью или повреждением предмета ипотеки договор ипотеки прекращается, и банк, соответственно, может требовать досрочного погашения",—

указывает управляющий партнер "Надмитов, Иванов и партнеры" Александр Надмитов. Впрочем, такой риск может возникнуть еще до фактического сноса жилья — в тот момент, когда данный объект будет указан в списке правительства Москвы. "Как только дома попадут в список на снос, страховые компании, скорее всего, перестанут оформлять на такие квартиры полисы (страхование имущества и титула.— "Ъ"), что является необходимым условием сопровождения ипотечного договора,— указывает Степан Гузей.— Отсутствие страхования — одна из ковенант, за нарушение которой банк вправе требовать досрочного погашения". Банкам, в свою очередь, программа реновации тоже грозит дополнительными рисками. "Утрата предмета залога и переоформление будут не одновременными, и это ставит банки как кредиторов в незащищенное положение",— говорит президент Гильдии юристов рынка недвижимости Олег Сухов.

Источник в аппарате правительства заявил "Ъ", что "нормативная база по реновации в Белом доме обсуждается, ко второму чтению готовятся поправки правительства". При этом конкретные поправки собеседник комментировать отказался.

Юлия Локшина, Максим Иванов, Софья Самохина

## Коммерсантъ® "Славянский мир" застроит Мамыри

**Группа получила площадку в Новой Москве**

Владельцы группы "Славянский мир" братья Владимир и Валерий Лещиковы, чье состояние Forbes оценивает в \$950 млн, смогли получить у московских властей разрешение на строительство более 690 тыс. кв. м различной недвижимости в районе деревни Мамыри в Новой Москве. Это почти в три раза меньше, чем изначально планировал построить инвестор.

Компании "Кебъ", входящей в ГК "Славянский мир", градостроительно-земельная комиссия (ГЗК) согласовала строительство четырех многофункциональных центров в районе Мосрентгена и деревни Мамыри в Новой Москве, сообщил Москомстройинвест. Общая площадь новых зданий может составить 692,3 тыс. кв. м. В

Москомстройинвесте сообщили, что в составе будущих центров запланированы, в частности, торговые, офисные площадки, культурно-развлекательные объекты, точки обслуживания транспорта.

ООО "Компания "Кебъ", по данным Kartoteka.ru, принадлежит Владимиру и Валерии Лещиковым. Среди структур, учрежденных "Кебъ", — ООО "Славянский мир". Источник "Ъ" в мэрии подтверждает, что это компания, которой принадлежит крупный торговый комплекс "Славянский мир" на 41-м км МКАД (недалеко от Мосрентгена). В его составе вещевая ярмарка, строительные ярмарки, торговый офисно-гостиничный комплекс, склады. Владимир Лещиков входит в рейтинг Forbes "200 крупнейших бизнесменов России", в 2017 году журнал оценил его состояние в \$950 млн. По данным информационного сайта Мосрентгена, "Славянский мир" — крупнейший собственник земли в границах проекта планировки территории поселка (занимает 845 га): у группы два участка площадью 63 и 65 га. Другой крупный землевладелец в этих границах — ООО "Пламя", построившее оптовый комплекс "Фуд Сити" (контролируется Годом Нисановым и Зарахом Илиевым): у этой структуры 62 га.

Объем строительства, согласованный властями в районе Мамырей, почти в три раза меньше, чем планировал построить "Славянский мир". Ранее группа указывала на своем сайте проекта, что запланированный объем строительства может достичь 2 млн кв. м без учета возможного ландшафтного парка, под который отведено 10 га. Ранее сообщалось, что "Славянский мир" собирался вложить в проект 45 млрд руб. В 2013 году во время объезда новых территорий мэр Москвы Сергей Собянин предупредил братьев Лещиковых, что проект придется уменьшить, так как заявленные объемы не учитывают транспортную ситуацию. Тогда же мэр раскритиковал внешний вид ярмарки строительных материалов, и собственникам пришлось срочно строить павильоны и переселять торговцев. По телефону на сайте инвестпроекта "Славянский мир" сообщили, что проект актуален. Оперативный комментарий относительно объема инвестиций и других деталей проектов "Ъ" предоставить не смогли.

Напротив комплекса, который строит "Славянский мир", с другой стороны Калужского шоссе, работает торговый центр "Мега". Учитывая

его позиционирование и представленные бренды, а также наличие "Ашана", "Декатлона", IKEA и OBI, концепции развития объекта логично ограничены, отмечает заместитель директора отдела стратегического консалтинга CBRE Марина Гордеева. "Правильным решением было бы развивать исторически востребованные в проекте и привычные для потребителей сегменты — продажа мебели, товаров для дома и ремонта, бытовой техники и электроники, товары для сада и прочее", — поясняет она, добавляя, что в тех профилях, которые пересекаются с "Мегой", нужно ориентироваться на другой ценовой сегмент. По оценкам госпожи Гордеевой, средняя рыночная стоимость инвестиций в многофункциональный торговый объект составляет 60-70 тыс. руб. на 1 кв. м, из них 35-40 тыс. руб. приходится на строительство коробки.

У "Славянского мира" расходы на каркас могут быть ниже — в группу компаний входит НИИ "Теплостен", разработавший свою технологию строительства. В таблице сравнительной стоимости квадратного метра стены малоэтажных зданий из разных материалов на сайте НИИ указано, что блоки "Теплостена" обходятся в \$81, стена из ячеистого бетона в \$110, полнотелого кирпича с утеплителем — \$105.

Екатерина Геращенко

## РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА

### **В России вырастут цены на жилье**

**Реального влияния на рынок недвижимости в России снос пятиэтажек не окажет, рассказал "Российской газете" президент Гильдии юристов рынка недвижимости Олег Сухов.**

По словам эксперта, эти перемены на первом этапе не затронут факторов спроса и предложения, а значит, пройдут в целом незаметно для рынка. Хотя есть мнение, что снос "хрущевок" все-таки сдержит рост цен на жилье. Этой версии придерживаются и в Минстрое РФ.

"В отдаленной перспективе, когда на месте снесенных домов будут возводиться новые объекты, конечно, стоит ожидать определенных колебаний, так как

это будут серьезные изменения. Массовое строительство в черте города в хороших районах новых объектов приведет к повышенной конкуренции и, скорее всего, снижению цен на квартиры в Новой Москве, так как при большом выборе новостроек компаниям придется как-то привлекать потребителей", — отметил Олег Сухов.

Тем не менее, в ближайшее время мы не увидим падения цен на заветные квадраты. Наоборот, уже летом стоимость на квартиры пойдет вверх. "Повышение цен составит 10-15 процентов. Это связано с их достаточно длительным предшествующим падением. Сейчас с укреплением курса рубля не только столичный, но и региональные рынки недвижимости вернутся к своим прежним показателям, а они традиционно очень высокие", — объясняет президент Гильдии юристов рынка недвижимости

Высокая стоимость жилья в России, продолжает эксперт, обусловлена, в частности, высокими ценами на землю, а также на подключение коммуникаций и оформление документации.

В среднем рост цен на недвижимость в России летом будет оставаться в пределах десяти процентов. Однако сильнее возрастут цены в сегменте элитной недвижимости, поскольку в условиях кризиса именно в этой области было самое большое искусственное их понижение. Можно ожидать возврата к старым показателям и увеличения стоимости объектов в пределах 20 процентов.

В итоге застройщикам ничего не остается, как заранее устанавливать такую стоимость объектов, которая в дальнейшем покроет их расходы. Если бы процесс происходил проще, прогнозирует эксперт, прозрачнее и не нес бы бюрократических рисков для компаний, то ситуация с ценами на жилье стала бы понемногу приближаться к более доступным для большинства россиян пределам.

Георгий Панин