УПРАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИОННЫХ И КОММУНИКАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

# РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

# DIGEST

вторник, 21 февраля 2017*

## ПУБЛИКАЦИИ


### Регулирование

**Суперсила рубля .....3**

*Правительство России беспокоит слишком сильный рубль, а Центробанк - нет*

**Как чиновники хотят отучать россиян от наличных4**

*В ход могут пойти ограничения на крупные покупки и новые сборы*

### Государство и бизнес

**Альфа-банк решил первым вернуть субординированный заем, выданный по программе поддержки банков в 2015 году .....6**

*У банка избыток ликвидности, и государственные деньги ему не нужны*

### Оценки, прогнозы, статистика

**Рецессия в промышленности оказалась краткой и втрое менее глубокой .....7**

*Росстат перекодировал отрасли производства и улучшил свои оценки*

**Moody's улучшило прогноз по рейтингам России .....8**

*Помогли дорожающая нефть и бюджетная консолидация*

### Бизнес-стратегии

**Объемы IPO и SPO российских эмитентов в январе – феврале стали максимальными с 2011 года .....9**

*А объемы размещений еврооблигаций растут уже более полугода*

### Финансы

**Портфели кредитных карт банков в 2016 году сократились до трехлетнего минимума.....10**

*Свою роль сыграли падение реальных доходов населения и снижение кредитования банками-монолайнерами*

**Долговая яма для губернаторов .....10**

*Более трети субъектов РФ имеют серьезные проблемы с госдолгом, а восемь из них брали кредиты вопреки законодательным ограничениям*

**Рынки. Итоги (13–19.02.2017): жизнь крепкого рубля была недолгой.....12**

*Рубль остановил свой рост на фоне дешевеющей нефти и жесткого заявления президента США Дональда Трампа о России. Это сбило пыл «быков», настроенных на скорейшую отмену санкций в отношении России*

### Топливно-энергетический комплекс

**Европа борется с зависимостью .....14**

*Европа ищет замену «Газпрому»*

**«Роснефть» помирилась с «Транснефтью» до суда...14**

*Договор на транспортировку нефти наконец заключен, но сумма контракта не определена*

**Нефти меньше, денег больше.....15**

*Снижение добычи нефти даст российскому бюджету более $26 млрд*

### Машиностроение

**Продано 12% «Вертолетов России» .....17**

*Покупателем вместе с РФПИ стал арабский фонд, с которым обсуждается создание нового истребителя*

### Транспортные услуги и логистика

**Глава ГСС не держит высоту.....18**

*В "Гражданских самолетах Сухого" меняется руководство*

**Гражданская авиация подешевеет и притихнет.....18**

*Какими будут пять главных тенденций развития мировой гражданской авиации*

## Телекоммуникации и связь

**Tele2 догнала большую тройку по уровню проникновения смартфонов .....21**

*Строить 3G- и 4G-сети оператор стал позже остальных*

**Оптическая сеть для Подмосковья .....21**

*МГТС выходит в ближайшее Подмосковье. Она будет подключать жителей Мытищ и других городов – спутников Москвы к пассивной оптической сети GPON*

## Строительство и рынок недвижимости

**Новая Москва осталась без "Лидер групп".....23**

*Застройщик лишился крупного проекта в Ватутинках*

# РЕГУЛИРОВАНИЕ

PROFILE.RU ПРОФИЛЬ

## Суперсила рубля

**Правительство России беспокоит слишком сильный рубль, а Центробанк - нет**

Рубль поставил рекорд своей «крепости» за последние 1,5 года. Власти довольны динамикой российской экономики за 2016 год, несмотря на дальнейшее падение ВВП и реальных доходов населения. Слухи о новой налоговой реформе: снижение налогов на труд взамен на рост НДС, повышение подоходного налога. А еще «налог на пенсионеров», как назвали некоторые эксперты принудительный перевод пенсий на карту «Мир».

Странный рубль

56,57 рубля за доллар – новый рекорд, достигнутый на Московской бирже в моменте 15 февраля. Рубль начал свою победную поступь с решения ОПЕК 30 ноября прошлого года, которое сократило добычу и повысило цены на нефть сразу на 10 долл./барр. Тогда, в декабре, рубль отреагировал не слишком бурно, укрепившись на 4,5% за месяц. В январе, казалось, влияние соглашения ОПЕК сошло на нет, темп укрепления рубля сократился втрое, до 1,8%. В самом деле начало фактического сокращения добычи нефти (с 1 января) никак не повлияло на цены на рынке, которые уже третий месяц колеблются в узком диапазоне 55 плюс-минус 2 долл./барр.

Но февраль показал что-то новенькое. При стабильных ценах на нефть рубль снова перешел в наступление и за первые 17 дней укрепился на 4,3%. При отсутствии внешнего давления и внутреннем давлении, направленном в противоположную сторону: с 7 февраля Минфин России покупает на рынке более $100 млн ежедневно, январский налоговый период закончился – все это должно было бы привести к ослаблению рубля. Но ему все нипочем – «нас бьют, а мы крепчаем». Наиболее вероятное объяснение этого странного поведения российской валюты – приток «горячих» краткосрочных капиталов из-за границы, знаменитый carry trade (дешево занять в долларах и дорого разместить в рублях, получив разницу в процентах и динамике курсов). Настрой иностранцев не сбил даже российский Минфин – их вовремя успокоила глава ЦБ Эльвира Набиуллина: все будет в порядке, как раньше, интервенции Министерства финансов не повлияют на курс. Иностранцы поверили именно ей – и, как видим, не ошиблись. За неполные 3 недели февраля только на курсовой динамике они заработали более 4% на фоне отрицательных годовых доходностей в Европе.

«Быкующий» ЦБ оказался сильнее «медвежьего» Минфина. Министр финансов Антон Силуанов нашел оправдание неэффективности своих интервенций: без его покупок валюты рубль укреплялся бы еще сильнее. Возможно, он прав. Точно сказать трудно – неизвестно, что именно делает на рынке ЦБ, детали своих валютных операций банк вот уже 3 недели держит в секрете (ранее публиковал с задержкой на день).

Удивительно, что никакие санкции не мешают перетокам «горячих» капиталов. Весь последний год рубль живет carry trade и идет известным путем – от победы к победе и так до полного поражения. Потому что рано или поздно спекулянты решат «убежать» из России, и все кончится кризисом вроде 1998 года.

Парадоксальный доллар

А через океаны от России, на другой стороне планеты, борется с укреплением своей валюты президент США и его команда. Эта борьба выглядит парадоксально: Трамп борется против Трампа. Вера в успех его экономической политики должна укреплять доллар (как это было после его избрания в ноябре–декабре). Но для успеха этой политики крепкий доллар противопоказан… Что с этим делать, в принципе непонятно. Но пока администрация развлекается «наездами» на своих торговых партнеров, обвиняя их в занижении курсов своих валют. Под «раздачу» попали уже, кажется, все, кроме ближайшего союзника и соседа – Канады. В последнее время все чаще достается Европе.

Трамп поддержал Brexit, «наехал» на политику Германии по удешевлению евро. А кандидат на пост посла США при ЕС Тэд Маллок предложил Греции выйти из еврозоны, ввести драхму и привязать ее к доллару. Еще раньше Маллок прославился предсказанием, что через год-полтора евро рухнет… Накануне выборов во Франции и Германии такие пассажи выглядят не слишком красиво и вызывают в Европе, не очень жалующей Трампа с самого начала его избирательной кампании, глухое раздражение.

Лучше – кэш

Более трети россиян – 34% – не одобряют перевод выплат из бюджета на карты «Мир». Нравится эта идея 52%. Таковы результаты соцопроса проправительственного ВЦИОМа. Противники решения, пролоббированного ЦБ, предпочитают наличные. Стоит отметить, что за выпуск карт и их годовое обслуживание россиянам придется платить, как и за получение денег в банкоматах. Многие эксперты уже объявили это дополнительным «налогом на пенсии».

Все хорошо, прекрасная маркиза

Новый министр экономразвития Максим Орешкин доложился Путину: во втором полугодии экономика «вышла в рост». И это результат действий финансово-экономических властей по обеспечению долгосрочной стабильности (читай: малый дефицит бюджета и высокая процентная ставка). Орешкин пообещал рост в 2017-м в 2%. На что Путин сказал: «Хорошо». И поинтересовался только инфляцией, поручив Орешкину «работать над этим постоянно». Немного не тому человеку он это поручил… Да и инфляция в последнюю неделю (7–13 февраля) стала нулевой, согласно Росстату. А вот тему падения реальных доходов населения президент, судя по стенограмме, не поднимал, хотя именно тут ключевая проблема: по итогам 2016 года они сократились на 5,9% после уменьшения в 2015-м на 3,2%, т. е. падение реальных доходов почти удвоилось. Но об этом лучше помолчать… Похоже, наши власти всерьез считают, что все изменится, как только они достигнут 4% по инфляции. Каково же будет их разочарование, когда не изменится ничего…

Инфляция в обмен на зарплату

Очередная утечка в СМИ о налоговых идеях нашего правительства: снизить отчисления в

Пенсионный фонд, одновременно увеличить НД, уравняв ставки – 21/21%. Сейчас, напомню, 22/18. Идею стимулировать экономику за счет снижения налогов на труд выдвигал еще глава Минфина Антон Силуанов в конце прошлого года, и она, похоже, нашла отклик в душе Максима Орешкина. Потом было смешно: пресс-секретарь МЭР сказал, что ему ничего неизвестно о таких обсуждениях, а Силуанов прямо подтвердил их наличие и участие в них МЭР. Проблемой является то, что рост НДС на 1% повышает инфляцию на 0,5–0,7% (расчеты Минфина). Это вызывает сопротивление ЦБ, который борется за каждую десятую долю, чтобы достичь своего ориентира по инфляции в 4% к концу года. И поэтому идея 21/21, скорее всего, обречена на неудачу.

Стало известно о предложениях проправительственных экспертов о повышении подоходного налога с 13 до 17%. Вот авторы этого проекта, который прямо сократит зарплаты людей: РАНХиГС, Институт Гайдара и Всероссийская академия внешней торговли по просьбе Центра стратегических разработок (ЦСР) Алексея Кудрина. Говорят, Силуанов ознакомился с ними неофициально и высказался против. Спасибо, господин министр!

Алексей Михайлов

ВЕДОМОСТИ

## Как чиновники хотят отучать россиян от наличных

**В ход могут пойти ограничения на крупные покупки и новые сборы**

Запретить зарплаты наличными, ограничить оплату наличными крупных покупок, ввести муниципальный налог с дифференциацией по типу платежа – Минэкономразвития и Минфин ищут способы борьбы с теневой экономикой, рассказали два федеральных чиновника и два эксперта, участвующих в обсуждении.

Решений нет, на уровень правительства обсуждение пока не выносилось, говорит один из чиновников, одна из идей – ограничить продажу автомобилей, квартир и предметов роскоши за наличные, но цена отсечения – предмет дискуссии.

Идея муниципального платежа может быть реализована не через введение налога на наличные, а через пониженную ставку НДС для платежей по карте, отмечает эксперт, участвующий в обсуждении. Есть примеры, продолжает он: налог на операции с наличными действует в Индии и Азербайджане (см. врез на стр. 05), но только не при продажах, а при снятии денег со счета физическими лицами. Эта тема в повестке, изучаются международные примеры стимуляции безналичного оборота, знает он.

Некоторые из этих идей могут войти в план правительства по повышению темпов роста экономики в 2018–2024 гг. (ответственный – Минэкономразвития), знает один из чиновников, обсуждается блок мер по обелению экономики. В Минфине отказались от комментариев. В Минэкономразвития по существу не ответили на запрос.

Россияне пока предпочитают наличные. Держатели платежных карт за девять месяцев 2016 г. сняли 19 трлн руб. наличных, а оплатили товаров и услуг только на 8,7 трлн. Доля наличных денег в обращении, по данным ЦБ, – около 9% ВВП. Минфин еще в 2012 г. предлагал ограничить расчеты наличными между людьми и с компаниями – сначала 600 000 руб., а затем 300 000 руб. За нарушение предполагался штраф на всю сумму сверх лимита. Помешали неготовность инфраструктуры и политические сложности, вспоминает чиновник финансово-экономического блока.

Администрировать местный налог на использование наличных можно через контрольно-кассовую технику, считает федеральный чиновник, она отражает вид платежа, а доначислять налог можно продавцу. Но ограничение оборота наличных может вызвать вопросы у Конституционного суда, опасается он. К июлю 2017 г. торговые точки должны обзавестись новой контрольно-кассовой техникой.

Если это налог, который будет взиматься при реализации товаров и услуг, скорее всего речь идет о косвенном налоге, т. е. об НДС, рассуждает руководитель налоговой практики «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» Сергей Калинин, но маловероятно, что это будет именно дифференциация ставки НДС в зависимости от того, как выполнен платеж – наличными или безналичным способом. Форма платежа никак не должна влиять на возникающие налоговые обязательства, поскольку одним из основополагающих принципов налогового законодательства является запрет каких-либо ограничений на свободное перемещение в пределах территории России товаров или финансовых средств, указывает Калинин, вероятнее всего, это будет некий квазиналоговый платеж, который по форме не будет подпадать под ограничения налогового законодательства.

Как этот платеж ни называй, у него налоговая природа, а значит, проводить его надо через коррекцию налогового законодательства, говорит партнер PwC Максим Кандыба, даже если он муниципальный. Торговые точки могут выставлять два ценника: писать минимальную цену и делать сноску, что она касается только безналичного расчета, предполагает он.

Введение сбора – не тот способ, которым нужно бороться за обеление оборота, оценивает федеральный чиновник: «Получается, что придется платить больше, если в торговой точке не работает терминал?» А обсуждать ограничение наличных расчетов можно, например, после распространения национальной системы платежных карт «Мир», рассуждает другой чиновник (сейчас в Госдуме находится законопроект, обязывающий с 2018 г. зачислять бюджетные средства на карту «Мир» и запрещающий оборот по счетам бюджетников с использованием других карт. – «Ведомости»). Но и это не решит всех проблем, оговаривается он, по всей стране должна работать инфраструктура POS-терминалов, регионы должны быть обеспечены интернетом, а стоимость расчетов должна снижаться.

Российские автосалоны предпочитают наличные – эквайринг дорог. Доход от продажи автомобилей у дилеров уже давно низок и им крайне невыгодно брать на себя еще и расходы на эквайринг в несколько процентов стоимости покупки, а покупатели не хотят переплачивать, говорил президент ассоциации «Российские автодилеры» Олег Мосеев. Поэтому пока дилеров очень беспокоят законодательные инициативы о контроле за крупными расходами, обязывающие их принимать банковские карты, продолжает он. Но если будут найдены возможности по снижению платы за эквайринг, дилеры пересмотрят свою точку зрения. Если стоимость автомобиля при оплате картой и наличными будет незначительно различаться, то

очень многие станут расплачиваться с помощью пластика, уверен Мосеев.

Это скорее практика российских автосалонов, которые говорят, что у них невысокая маржинальность и поэтому они стимулируют расчеты именно наличными, не согласен один из экспертов: недвижимость и автосалоны – последние бастионы, где наличные важны по иным причинам, нежели удобство расчетов.

Александра Прокопенко, Елизавета Базанова

# ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

ВЕДОМОСТИ

## Альфа-банк решил первым вернуть субординированный заем, выданный по программе поддержки банков в 2015 году

**У банка избыток ликвидности, и государственные деньги ему не нужны**

Альфа-банк обратился в Центробанк и Агентство по страхованию вкладов (АСВ) с ходатайством вернуть средства, полученные им в рамках госпрограммы докапитализации банков через ОФЗ, сообщил сам банк. Банк больше не нуждается в субординированном займе для выполнения обязательных нормативов, говорится в его сообщении. Альфа-банк первый среди участников программы решил отказаться от государственного капитала и вернуть его досрочно.

Правительство запустило программу докапитализации через ОФЗ в начале 2015 г., чтобы поддержать банки после валютного и процентного шока, который они испытали в конце 2014 г. Всего в программу вошло 34 банка – они получили от АСВ субординированные займы в виде ОФЗ, которые смогли учесть в капитале. Альфа-банк учитывал эти средства в капитале чуть больше года: он получил их в конце декабря 2015 г. – агентство передало ему пять выпусков ОФЗ на 62,78 млрд руб. со сроком погашения 2025–2034 гг.

У банка действительно высокая достаточность капитала по нормативу Н1 – 15,17% при минимально допустимых для Альфа-банка 9,6% с учетом надбавок, говорит аналитик Fitch Александр Данилов. «Субординированный заем от АСВ входит в расчет общего капитала, которого у банка сейчас много, а избыточный капитал не нужен», – объясняет финансовый директор Альфа-банка Алексей Чухлов. Он напомнил, что в конце 2016 г. банк выпустил бессрочные еврооблигации, которые позволили увеличить как основной капитал, так и общий, и государственные средства для поддержки банка ему больше не требуются.

Альфа-банк размещал бонды в ноябре и декабре 2016 г. – на $400 млн и $300 млн соответственно. Ставка купона до первого колл-опциона (он назначен на 3 февраля 2022 г.) составила 8% годовых. Показатель основного капитала Н1.2 у банка сейчас 9,81% при минимальных 7,6%, это хороший запас. А субординированный заем АСВ действительно не улучшает показатель основного капитала, а именно он зачастую наиболее критичен для банков, заключает Данилов.

Другие банки – участники программы, ответившие на вопросы «Ведомостей», пока возвращать заем АСВ не планируют. «Мы рассматриваем субординированный заем как дополнительный буфер капитала. Возвращать его досрочно не планируем», – говорит представитель банка «ФК Открытие». Предправления «Абсолют банка» Андрей Дегтярев сказал, что банк также не планирует возвращать заем, поскольку использует его для наращивания кредитования приоритетных отраслей. Досрочно возвращать суборд не собирается и Бинбанк, указывает его представитель, поясняя, что, принимая решение об участии в программе, банк оценивал потенциальный долгосрочный эффект от получения указанных средств, выбирая наиболее эффективные инструменты вложений, и учитывал их в стратегии развития.

Член правления одного из банков, получивших заем АСВ, говорит, что банку по-прежнему нужен капитал, а кроме того, существует некоторое количество документов, в которых банки – участники программы селектируются как отдельный класс, имеющий, например, возможность привлекать средства госкомпаний. «Пока мы не перейдем на рейтинги АКРА, которые позволят не состоять в списках, безопаснее оставаться участником программы, хотя это и накладывает определенные обязательства», – объясняет собеседник «Ведомостей» (см. врез). Представители АСВ и ЦБ на вопросы «Ведомостей» не ответили.

Дарья Борисяк

# ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

## ВЕДОМОСТИ

## Рецессия в промышленности оказалась краткой и втрое менее глубокой

**Росстат перекодировал отрасли производства и улучшил свои оценки**

Спад промышленного производства оказался более кратким и менее глубоким – Росстат пересмотрел итоги работы промышленности за последние два года. Падение в 2015 г. составило не 3,4%, а 0,8% и полностью компенсировано в 2016 г., когда производство выросло не на 1,1%, а на 1,3%.

Последним месяцем спада оказался январь 2016 г., а не октябрь. С февраля 2016 г. темпы производства не опускаются ниже уровня аналогичного месяца предыдущего года, в январе 2017 г. они составили 2,3%. Последним кварталом рецессии теперь был IV квартал 2015 г., а не III квартал 2016 г.

Ранее Росстат зафиксировал неожиданно высокий рост промышленности в ноябре и за январь – ноябрь 2016 г., эти данные не соответствовали динамике предыдущих 10 месяцев. Росстат объяснил несоответствие большим поступлением обновленной информации от предприятий, которую он решил учесть суммарно в оценке за январь – ноябрь, и пообещал пересмотреть и помесячные данные.

Публикацию новых оценок Росстат совместил с переходом на новые классификаторы видов экономической деятельности (ОКВЭД-2) и продукции (ОКПД-2). Для сопоставимости данные были пересмотрены и за 2015 г. Ретроспективного пересчета индексов требуют международные стандарты, поясняет Росстат в записке: новые классификаторы соответствуют действующим в Европейском экономическом сообществе, подготовка к переходу заняла почти три года. «Изменения в классификациях весьма существенные, экономика будет описана несколько другим языком», – оценил в докладе руководитель Росстата Александр Суринов.

Классификатор видов экономической деятельности кодирует структуру экономики, классификатор продукции – группы и виды товаров и услуг в соответствии со структурой. Классификаторы периодически меняются, чтобы соответствовать изменениям в экономике. Новые классификаторы значительно более детализированы: число видов экономической деятельности возросло с 17 до 21, а классов продукции – с 514 до 615. Разработкой новых классификаторов занималось Минэкономразвития, перекодировать и пересчитать пришлось порядка 40 000 видов товаров и услуг. Некоторые объединены (например, 13 видов услуг по прокату бытовых изделий), некоторые – разделены (например, производство репы и брюквы учитывается раздельно, а в добыче сланцев учитывается шесть их видов).

Изменения в классификации затронули и промышленность: теперь в ней не три (добыча полезных ископаемых; обрабатывающие производства; производство и распределение электроэнергии, газа и воды), а четыре отрасли, отрасль энергии поделена на две: «Обеспечение электроэнергией, газом и паром», куда добавлено также кондиционирование воздуха; «Водоснабжение, водоотведение, утилизация и сбор отходов и ликвидация загрязнений». Туда попали виды деятельности, которые раньше к промышленности не относились: например, ликвидация загрязнений учитывалась в отрасли коммунальных услуг. Утилизация отходов, от текстильных до радиоактивных, теперь объединена в одну новую отрасль в составе промышленности, прежде отходы включались в виды деятельности по всем отраслям (торговля и проч.). В «Обеспечении энергией» появились возобновляемые источники: геотермальные, солнца, ветра.

Из добычи исключена агломерация угля – теперь это обрабатывающая промышленность. В обрабатывающей промышленности больше не учитывается монтаж и сборка конструкций – теперь это строительство, – а также производство печатной продукции (кроме услуг типографии): это не промышленность, а издательская деятельность из отрасли информации и связи. Исключение сделано только для бланков личных документов строгого учета – это производство бумаги, один из 23 видов обрабатывающих производств.

Ядерный комплекс больше не входит в «производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов» – он поделен между химической промышленностью, металлургическим производством и переработкой отходов. Производство бытовых электроприборов отныне – не производство машин и оборудования, как и танки (производство прочих транспортных средств), и оружие (производство готовых металлических изделий).

Изменения классификации большого влияния на переоценку роста промышленности не оказали, уверен Владимир Сальников из ЦМАКПа: на новую методику, частично изменившую веса и доли отраслей, приходится не более четверти пересмотра, а три четверти связаны с уточнением информации о произведенной продукции. Пересчеты бывают всегда, иногда – очень значительные, например, в 2006 г. Росстат уточнил свою же оценку по росту промышленности с 3,9 до 6,3%, напоминает Сальников. Но переход на новую классификацию всегда сопровождается более сильной переоценкой, так как предприятия часто неправильно кодируют продукцию. Индексы ЦМАКПа и ВШЭ показывали, что спад в промышленности прекратился минимум во второй половине 2016 г., напоминает Сальников.

Ольга Кувшинова

ВЕДОМОСТИ

# Moody's улучшило прогноз по рейтингам России

**Помогли дорожающая нефть и бюджетная консолидация**

Агентство Moody's изменило прогноз суверенных рейтингов России с «негативного» на «стабильный». Сам рейтинг России – Ba1 – по шкале агентства считается мусорным.

Среднесрочная стратегия бюджетной консолидации стала основным фактором при изменении прогноза по рейтингу, говорится в сообщении агентства: она позволит снизить зависимость России от нефтегазовых доходов и восстановить резервные фонды.

Россия – 13-я по величине экономика мира и пятая – Европы. ВВП на душу населения по паритету покупательной способности в России в 2015 г. составлял $25 965, это значительно выше среднего мирового значения в $18 276, а также выше среднего показателя стран с рейтингами категорий Ba- и даже Baa, оценили в Moody's.

В январе 2015 г. S&P первым из большой тройки рейтинговых агентств снизило суверенный рейтинг России до спекулятивного уровня BB+ с негативным прогнозом. Moody's понизило рейтинг России до мусорного Ba1 в конце февраля 2015 г. На низшей ступени инвестиционного уровня (BBB-) пока сохраняет рейтинг только Fitch.

Россия восстанавливается после двухлетней рецессии, оценивают в Moody's, потенциал роста остается довольно слабым (в районе 1,5–2%) и оказывает давление на рейтинг. Среди сдерживающих рост факторов Moody's называет отсутствие структурных реформ, высокий уровень бедности, сокращение трудоспособного населения и множество причин, сдерживающих инвестиции. Рейтинг России может быть повышен, если правительство проведет реформы, устраняющие коренные источники экономической и фискальной нестабильности, обещает агентство.

Рейтинговые агентства недооценивают положительные тенденции, которые наметились в российской экономике, недоволен гендиректор РФПИ Кирилл Дмитриев: это недостаточный шаг, совершенно очевидно, что Россия, особенно после сделки с ОПЕК, переломила траекторию спада на траекторию роста. Если бы рейтинговые решения были менее политизированными, мы могли бы ожидать не просто пересмотра прогноза по рейтингу, но повышения рейтинга России, уверен Дмитриев (цитата по ТАСС).

Нужно далее улучшать доверие бизнеса и власти и качество инвестиционного климата, указывает президент «Опоры России» Александр Калинин: прежде всего нужно улучшить ситуацию с доступностью финансирования. Но пока Россия еще находится в состоянии стагнации, скептичен он. (Его слова передает «РИА Новости».)

О стратегических реформах власть объявит не раньше II квартала 2018 г., оценивает Владимир Тихомиров из БКС: до президентских выборов в фокусе политическая и экономическая стабильность. В более долгосрочном плане (после выборов) политика перебалансировки бюджета, повышение эффективности госкомпаний и модернизация госаппарата могут поддержать рост экономики и способствовать дальнейшему повышению интереса к России со стороны инвесторов, заключает он.

Александра Прокопенко

# БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

ВЕДОМОСТИ

## Объемы IPO и SPO российских эмитентов в январе – феврале стали максимальными с 2011 года

**А объемы размещений еврооблигаций растут уже более полугода**

Размещение акций российских эмитентов в 2017 г. принесло $1,2 млрд и стало максимальным за первые полтора месяца года с 2011 г., подсчитали аналитики Citi. Активность на рынке акций феноменальная, восхищается руководитель корпоративно-инвестиционного банка Citi в странах Центральной и Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки Иракли Мтибелишвили: уже состоялось первичное размещение «Детского мира» ($300 млн), вторичное – Трубной металлургической компании (ТМК, $180 млн), «Фосагро» ($250 млн) и UC Rusal ($240 млн), холдинг En+ заявил о подготовке первичного размещения, циркулируют слухи о размещении ритейлера «Лента».

В середине 2016 г. для России открылся рынок еврооблигаций: их размещение в 2016 г. почти в 4 раза превысило показатель 2015 г. и с точки зрения аппетита инвесторов к российскому риску рынок вернулся к состоянию до 2014 г., продолжает Мтибелишвили. С начала года закрыто четыре сделки с евробондами: Альфа-банка, «Полюса», UC Rusal и «Северстали».

Окно для размещений действительно открылось, подтверждает руководитель «Сбербанк CIB» Игорь Буланцев: в ближайшие месяцы стоит ждать новых, в том числе первичных и вторичных размещений: «Такой активности мы не видели с 2014 г.». Рост цен на нефть и избрание Дональда Трампа президентом США оживили интерес зарубежных инвесторов к России, объясняет он. Оживлению способствует относительная стабильность в геополитике и на сырьевых рынках, согласен Мтибелишвили.

В последнее время интерес западных инвесторов к российским активам заметно вырос, говорит топ-менеджер западного инвестбанка: степень политического риска, который инвесторы видят в России, снизилась (в отличие от Европы, где политическая ситуация непонятна), макроэкономическая ситуация улучшилась, цены на нефть выросли.

В отсутствие глобального экономического роста инвесторы сосредоточились на активах, которые обеспечивают быструю доходность, замечает портфельный управляющий «Альфа-капитала» Эдуард Харин, Россия в сравнении с другими развивающимися рынками достаточно дешева, дивиденды российских компаний высоки, их средняя доходность составляет 4,6%, а без потребительского сектора – 6–7%. Кто-то решит зафиксировать прибыль и будут новые первичные и вторичные размещения, убежден он. Турбулентность могут спровоцировать выборы во Франции – если к власти придут ультраправые силы, инвесторы начнут выходить из развивающихся рынков и отдавать предпочтение развитым, заключает Харин.

Оживление продолжится и на рынке евробондов: в 2017–2018 гг. погашаются большие выпуски, появившиеся во время бума 2012–2013 гг., напоминает партнер PwC Рустем Терегулов. Заявки на новые бумаги для рефинансирования выпуска с погашением в 2018 г. собирает «Северсталь», говорит аналитик Райффайзенбанка Ирина Ализаровская, короткие выпуски есть у «Евраза», НЛМК, ТМК, РЖД.

Из-за санкций спрос на рынке российских еврооблигаций превысил предложение, констатирует трейдер «Атона» Михаил Ващенко: такие крупные игроки, как Газпромбанк, Сбербанк, ВТБ или «Роснефть», не размещаются, зарубежные инвесторы покупать их все равно не будут, а валюты в страну поступает много – вот и сформировался дефицит, уже размещенные бумаги выросли в цене. К тому же все больше эмитентов ждет долгосрочного роста долларовых ставок, ориентируясь на комментарии Федеральной резервной системы США, напоминает он: «Разумно занимать сейчас, до их повышения».

Выпуски евробондов в 2017 г. будут сопоставимы с выпусками 2016 г., но вряд ли достигнут пикового 2013 года, прогнозирует Терегулов.

Рефинансировать евробонды сейчас было бы достаточно дорого, отмечает представитель «Северстали», и компания действительно разместилась, воспользовавшись образовавшимся окном: «И ставка, по которой мы привлекли финансирование, и конверты с нулевым купоном подтверждают, что спрос на качественных эмитентов из России сейчас достаточно высок». В последние три месяца приток средств инвесторов в российские акции и облигации идет достаточно активно, продолжает он, глобальное отношение к России меняется: фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки, начинают смотреть на Россию с интересом: впервые за три года ожидается рост ВВП, инвесторы надеются на изменение геополитической ситуации, на фоне зарубежных рынков, например Европы с ее отрицательными ставками, Россия смотрится неплохо. Рынок действительно хороший, интерес со стороны инвесторов есть, согласен топ-менеджер крупного эмитента.

Начинает выходить годовая отчетность компаний – будет неудивительно, если за ней последуют новые размещения, прогнозирует представитель «Северстали».

Татьяна Ломская, Виталий Петлевой

# ФИНАНСЫ

ВЕДОМОСТИ

## Портфели кредитных карт банков в 2016 году сократились до трехлетнего минимума

**Свою роль сыграли падение реальных доходов населения и снижение кредитования банками-монолайнерами**

Рынок кредитных карт в России на трехлетнем минимуме – 999 млрд руб., говорится в обзоре «Тинькофф банка» за 2016 г. Последний раз размер рынка был меньше 1 трлн 1 января 2014 г. – 990 млрд руб. «Тинькофф банк» анализирует отчетность других банков по РСБУ и не учитывает просроченные долги.

Аналитики «Тинькофф» пишут, что рынок кредитных карт в прошлом году сократился меньше, чем в 2015 г.: 33,8 млрд против 124 млрд руб. А по данным Frank RG, которая учитывает просроченные долги, портфель кредитных карт в 2016 г. сократился на 4% и составил 1,19 трлн руб., говорит гендиректор компании Юрий Грибанов.

Рынок кредитных карт и необеспеченного кредитования в целом сократился в 2016 г. на 2,6%, отмечает начальник управления карточных продуктов банка «Хоум кредит» Алексей Драчинский, люди с осторожностью относились к новым обязательствам. По предварительным данным Росстата, реальные доходы населения в 2016 г. были на 5,9% меньше, чем в 2015 г.

Рациональность держателей кредитных карт повысилась, доля тех, кто укладывается в беспроцентный период, выросла в кризис, говорит Грибанов. Банки очень тщательно отбирали новых заемщиков и одобряли им меньшие кредитные лимиты, указывает Драчинский.

В 2015 г. произошел резкий рост просроченной задолженности, в ответ одни банки стали одобрять меньше кредитов, а другие заморозили это направление, объясняет Алексей Щавелев из «ОТП банка». У кредитных карт, как правило, меньше сумма задолженности, чем в случае ипотечных или автокредитов, и у заемщика нет ощущения серьезности последствий неоплаты, считает Щавелев.

Рынок кредитных карт замедлил падение потому, что банки активно работали с действующими портфелями и в том числе увеличивали кредитные лимиты клиентам, говорит вице-президент ВТБ Иван Пятков. Сокращение рынка в 2016 г. связано с уменьшением кредитных портфелей у банков-монолайнеров, объясняет Пятков.

По данным «Тинькофф банка», сильнее всего в 2016 г. сократились портфели «Русского стандарта» – на 23,4 млрд до 53 млрд руб., «ОТП банка» – на 10,9 млрд до 22,8 млрд руб. и «Бинбанк кредитные карты» – на 9,9 млрд до 16,2 млрд руб. Представитель «Русского стандарта» на запрос не ответил, в Бинбанке от комментариев отказались, а в ОТП заверили, что банк в этом году остановит падение портфеля.

Пятков считает, что сокращению портфеля кредитных карт способствовала программа рефинансирования: часть карточных кредитов перетекла в кредиты наличными.

Увеличили портфели Сбербанк – на 20,8 млрд до 427,7 млрд руб., «Тинькофф банк» – на 16,8 млрд до 102,5 млрд руб. и «Восточный» – на 10 млрд до 36,8 млрд руб.

Сбербанк и предлагал карты новым клиентам, и увеличивал лимиты, объясняет представитель банка, роль сыграла и программа лояльности. Предправления «Восточного» Алексей Кордичев называет три фактора: продуктовая линейка полностью перестроена и стала крайне интересной; продажи выросли за счет роста розничной сети; меньше кредитов просрочено.

Выросла концентрация: в 2015 г. пять крупнейших банков занимали 69,9% рынка, в 2016 г. – 73,8%, пишет «Тинькофф банк», пятерка лидеров мало поменялась: у Сбербанка – 42,8%, у «Тинькофф» – 10,3%, у «ВТБ 24» – 8,1%, у Альфа-банка – 7,3% и у «Русского стандарта» – 5,3%, он в I квартале 2016 г. уступил 4-е место Альфа-банку.

Портфели «ВТБ 24» и Альфа-банка за год почти не изменились. «Основной упор не на рост задолженности, а на рост оборота. В 2016 г. торговый оборот по картам с кредитным лимитом увеличился на 16%», — говорит вице-президент «ВТБ 24» Александр Бородкин.

Анна Еремина

PROFILE.RU ПРОФИЛЬ

## Долговая яма для губернаторов

**Более трети субъектов РФ имеют серьезные проблемы с госдолгом, а восемь из них брали кредиты вопреки законодательным ограничениям**

Рейтинг российских регионов по долгам. Объем долга субъектов федерации в России пока сравнительно невелик, однако на начало текущего года уже треть регионов попадают в зону долговой неустойчивости, а десятая часть из них – нарушает нормативы долга, установленные законом.

Долг субъектов Федерации в России на 1 января 2017 года составил 2,35 трлн руб. Долг муниципалитетов – 0,36 трлн. Это совсем немного для большой российской экономики: в сумме около 3,2% ВВП страны. Для сравнения: федеральный государственный долг РФ на начало 2017-го составлял вчетверо больше – около 10,4 трлн руб. (внутренний и внешний).

Но если сравнивать с собственными доходами регионов, то нагрузка долга на регионы кажется существенной – она составляет около трети их собственных доходов. Это значительная, пусть и не критическая величина.

Однако 42% этого долга составляет нерыночный долг регионов перед Российской Федерацией (ставка процента по нему – 0,1% в год, сравните с коммерческими ставками – выше 10%). Понятно, что при таких процентах доля расходов на обслуживание долга в среднем в бюджетах субъектов занимает очень небольшие величины (2,3% в среднем на 1 января 2016 года).

Долг регионов заметно растет последние 10 лет. Во время предыдущего кризиса (2008–2009 годов) он скакнул с 15% к собственным доходам регионов до 25%. Нынешний увеличил его до 32,8% в 2016 году.

В последние годы проводится политика постепенного замещения коммерческих кредитов бюджетными. Доля коммерческих кредитов в госдолге субъектов сократилась с 66% в 2013-м до 54% в 2016-м. Но очевидно, что осуществляет это замещение Минфин РФ неохотно и медленно, совершенно не горя желанием брать на себя долги регионов. Хотя иногда это кажется Минфину предпочтительнее, чем предоставлять регионам дополнительные безвозвратные субсидии. Кроме того, есть и чисто политические выгоды такой стратегии – повышается зависимость регионов от правительства и Кремля, что важно в предвыборный период. Финансовое ведомство всячески подчеркивает, что процесс замещения коммерческих кредитов бюджетными – это временная антикризисная мера. В 2016 году за первые 11 месяцев Минфин предоставил регионам межбюджетных кредитов на 305 млрд руб. (с учетом погашения – 185 млрд руб.). Это почти 8% долга регионов – в общем, немало. На 2017–2018 годы в законе о бюджете запланировано предоставление их в размере 200 млрд руб. (эта сумма была «выбита» в ходе торга в Совете Федерации, первоначально предполагались вдвое меньшие цифры), а в 2019-м – 50 млрд руб. Процесс замещения замедляется.

Доля ценных бумаг в долге регионов последние два года остается неизменной – 19% (2013 год – 26%). Руководство субъектов Федерации явно оказалось не в состоянии выполнить рекомендацию Владимира Путина о предпочтительности использования облигационных механизмов привлечения средств перед кредитами банков. На начало 2017 года 44 региона (более половины) не имели долга в ценных бумагах. По данным Минфина, в 2016 году привлечение банковских кредитов планировали 74 субъекта Федерации, а эмиссию облигаций – только 27 (фактически осуществили ее 22 региона). При этом основной инструмент размещения облигаций регионов на рынке – не аукционы, а «букбилдинг» (формирование книги заявок, фактически аукцион наоборот, с понижением ставки). В практике выпуска облигаций РФ на внутреннем рынке используется почти только аукцион. Это демонстрирует явный недостаток спроса на региональные облигации.

«За чертой»

8 регионов – почти каждый десятый – уже оказались штрафниками, нарушающими Бюджетный кодекс РФ. Он запрещает регионам заимствования выше уровня их собственных доходов (для высокодотационных регионов – 50% собственных доходов). Список этих 8 регионов приведен на карте).

Впрочем, ограничения Бюджетного кодекса на практике весьма «мягкие». До 1 января 2018 года сумма бюджетной задолженности не учитывается в предельном размере госдолга субъекта, как и сумма привлекаемых в текущем году бюджетных кредитов. С учетом этого в «штрафниках» из 8 оказывается только один регион – Республика Хакасия с ее большой долей коммерческих кредитов. А лидер – Мордовия – спускается с заоблачных 176% до приемлемых 77%. Да и наказания за нарушение установленных Кодексом пределов госдолга субъектов не предусмотрены. Впрочем, у Минфина, конечно, вполне достаточно рычагов, чтобы «призвать к порядку» особо выдающихся.

Но большого желания пользоваться ими нет. Например, финансовое ведомство ничего не смогло или не захотело противопоставить мощной программе заимствований Мордовии: за последние 3 года она нарастила свой долг более чем в 1,5 раза, в том числе и за счет бюджетных кредитов. Похоже, никто в стране особенно не озабочен ситуацией, включая саму Мордовию. А что ей беспокоиться? Несмотря на рекордный долг, расходы на его обслуживание в бюджете 2017 года занимают скромные 2,4% – практически на уровне среднерегиональных по России.

Беспокоится только международное рейтинговое агентство Fitch, которое в феврале 2016 года присвоило, а в августе подтвердило долгосрочный рейтинг Мордовии на уровне B+, прогноз стабильный. По его классификации это высокорискованный спекулятивный рейтинг: «на данный момент финансовые обязательства выполняются, однако способность продолжать платежи является уязвимой в случае ухудшения бизнес-среды или экономических условий». Для сравнения: рейтинг России, по версии Fitch, составляет BBB- (степень надежности ниже средней).

Fitch прокомментировало свое решение по Мордовии в августе так: «волатильные операционные показатели республики и высокий прямой риск, обусловленный значительными капитальными расходами, что сглаживается за счет получения долгосрочных кредитов из федерального бюджета под низкую процентную ставку». И пригрозило республике снижением рейтинга, если «прямой риск» (отношение долга к собственным доходам) превысит 140%. Как видим, превысило, и значительно. Пока Fitch никак не отреагировал на это.

Упоминавшаяся выше «проштрафившаяся» даже по нынешним мягким требованиям Бюджетного кодекса Республика Хакасия с высоким коммерческим долгом оценивается тем же Fitch более благосклонно: ее рейтинг выше, BB-, прогноз стабильный. «Приемлемый операционный баланс Хакасии, который тем не менее остается недостаточным для покрытия возросших процентных платежей ввиду высокого прямого риска, накопленного в результате существенного дефицита бюджета», – пишут аналитики агентства.

А что Минфин? В недавно опубликованных «Основных направлениях долговой политики…» он признает нарушения у 8 регионов и то, что в 2017 году еще несколько регионов перейдут «черту». Но средний уровень долговой нагрузки субъектов оценивает как «приемлемый», так как он «не несет существенных рисков долгового кризиса».

«Красная зона»

Бюджетным кодексом РФ определены два критерия долговой устойчивости субъектов:

– долг к собственным доходам,

– расходы на обслуживание долга к общим расходам бюджета*.

По второму критерию у регионов все в порядке – из-за высокой доли межбюджетных кредитов в долге с почти нулевым процентом. Но вот по первому критерию есть очевидные проблемы.

Минфин считает имеющими «низкую долговую устойчивость» регионы, у которых отношение долга к собственным доходам свыше 85% (для высокодотационных субъектов – свыше 45%). В список попадают 24 региона по первому критерию (8 «за чертой» и 16 «у черты»). По второму критерию под него могут подойти 3–4 десятка регионов**, из которых не больше десятка имеют соотношение долга к своим доходам ниже 45%.

Таким образом, более трети российских регионов попадают в графу «низкая долговая устойчивость», а десятая часть – откровенно находятся за чертой долгового риска.

Сам список регионов «красной зоны» выглядит очень разнообразно: там и национальные республики, и среднерусские области. Во главе регионов стоят (стояли во время набора долга) как провластные «назначенцы», так и бывшие коммунисты или вполне либеральные губернаторы. Но вот кого там практически нет, так это ни регионов-доноров (они достаточно зарабатывают, чтобы мало занимать), ни регионов-дотационников (у них слишком малы собственные доходы, чтобы много занимать).

«Норма»

Официально Минфин РФ рекомендует поддерживать отношение долга к собственным доходам не более 50% (высокодотационным регионам – не более 25%). А долю расходов на обслуживание долга в общих расходах – не более 5%***.

В зону, рекомендованную Минфином, попадает до 27 субъектов (с учетом дотационности).

2 региона не имеют госдолга вообще – это «донорская» Сахалинская область, хорошо зарабатывающая последнее десятилетие на нефтяных проектах СРП, и «дотационник» г. Севастополь, который имеет больше поступлений из федерального бюджета, чем собственных доходов, и, видимо, не успел набрать за последние 3 года кредитов. А вот Республика Крым успела: ее долг составляет 5,4 млрд руб. (17,5% собственных доходов).

9 регионов страны имеют госдолг ниже 10% собственных доходов – в основном это богатые субъекты с высокими налоговыми доходами. Странно в этом списке выглядит Алтайский край с дотационностью 66%, он явно отстал от других регионов со своими заимствованиями. Но, согласно принятому им трехлетнему бюджету, край начинает активно занимать и уже в текущем году покинет эту группу (т. е. наберет долг).

Здесь же, в «норме», находятся почти все регионы-«доноры»**** – Москва, Санкт-Петербург, нефтегазовые ХМАО, ЯНАО, НАО, а также Татарстан и другие. Долг этих регионов имеет одну выраженную особенность – это в основном государственные ценные бумаги. Так, в ХМАО их доля составила 87% общего долга региона, в Москве – 78%, в Красноярском крае – 63%. Оставшаяся часть долга – межбюджетные кредиты, в банках эти регионы занимают мало (слишком дорого, облигации дешевле). Их кредитные рейтинги, как правило, находятся на уровне Российской Федерации или чуть ниже.

А вот регионы–лидеры по уровню дотационности вошли в «середнячки», выше минфиновской «нормы» (с долгом от 50% до 85% к собственным доходам). Это Ингушетия (поступления из федерального бюджета в 7,9 раза превышают собственные доходы), Чечня (5,4 раза), Тыва (4,3 раза) и др. При столь малых собственных доходах даже небольшой долг уже выводит эти регионы на высокий уровень.

Долговой «светофор»

Таким образом, в «зеленой» (внутри минфиновской «нормы») в «красной» (рискованной) зонах оказывается примерно по трети субъектов, а оставшаяся треть – в «желтой».

Средний уровень задолженности регионов не представляет опасности для страны. Даже долговые лидеры сегодня весьма далеки от возможности дефолта. Тем не менее Минфин принял меры к тому, чтобы сдержать дефициты региональных бюджетов, вызывающие их выход на рынок коммерческих займов. Пока для этого не понадобилось ничего особенного. Хватило «моральной» работы с должниками… и давления уровнем дотаций. В 2016 году рост регионального долга практически прекратился, а его структура для регионов улучшилась – увеличилась доля бюджетных кредитов с околонулевым процентом. Даже регионы–долговые лидеры с преддефолтными рейтингами (например, одна буковка «B» у Fitch) пока не сталкиваются с трудностями в осуществлении новых займов. И даже планируют выход на рынок государственных ценных бумаг. Сумма обслуживания долга регионов «красной» зоны некритична для федерального бюджета.

Но что может случиться, если цены на нефть вдруг пойдут вниз, а в федеральном бюджете начнет увеличиваться дефицит? Неустойчивость федеральной ситуации может немедленно перекинуться на региональный уровень. Кроме того, этот год станет последним для подсчета результатов исполнения майских (2012 года) указов президента, по которым основная доля финансирования возлагается именно на регионы. Чем они смогут отчитаться? Проблема региональных долгов пока еще невелика (хоть и растет), но, как говорят, не путь в гору раздражает, а камешек в ботинке…

Алексей Михайлов

BANKIR.RU

## Рынки. Итоги (13–19.02.2017): жизнь крепкого рубля была недолгой

**Рубль остановил свой рост на фоне дешевеющей нефти и жесткого заявления президента США Дональда Трампа о России. Это сбило пыл «быков», настроенных на скорейшую отмену санкций в отношении России.**

Рубль. Рубль прекратил рост. В конце недели котировки пары USD/RUB вернулись к уровню 57,40. Интерес к рискованным активам, а именно к ним относится Россия, немного утих после того, как повысилась вероятность ужесточения монетарной политики Федерального резерва в марте этого года. При этом участники рынка вполне резонно не показали нервной реакции на сообщения о том, что Федеральное казначейство может заменить Банк России в схеме покупки иностранной валюты в интересах Министерства финансов, сообщается в отчете аналитиков Росбанка. Желание ЦБ поддержать свое реноме и избежать обвинений в нарушении режима свободного плавания рубля выглядит наиболее логичным объяснением подобного развития событий.

Кроме того, возможность обсуждения укрепления рубля президентом страны и главой Минэкономразвития также испугала рынки. Пока власти не планируют как-то вмешиваться в динамику курса, однако при сохранении тенденции к укреплению вмешательство может усилиться — в дополнение к текущим покупкам по $100 млн в день, отмечает аналитик УК «Райффайзен капитал» София Кирсанова. Плюс к этому началась фиксация прибыли по коротким позициям. В наступающей неделе этот процесс может ускориться, что приведет пару USD/RUB в район отметки 58,00.

Нефть

Цены на нефть основных эталонных сортов готовятся зафиксировать отрицательную динамику по итогам ушедшей недели, впервые за последние шесть недель, по мере того как участники рынка нервируются сильным ростом коммерческих запасов в подземных хранилищах США, говорит аналитик группы компаний Forex Club Валерий Полховский. Контракты на европейскую нефть марки Brent со сроком экспирации в апреле на бирже ICE в Лондоне в 11.00 по московскому времени в пятницу, 17 февраля, находились в районе $55,50 за баррель. Одновременно американский эталон WTI в Нью-Йорке торговался в области $53,60.

Агентство энергетической информации США по итогам предыдущей недели зафиксировало рост запасов в США на 9,3 млн баррелей, до 514,5 млн баррелей, максимального за всю историю наблюдений. Этот значительный прирост сформировался после рекордного роста на 14 млн неделей раньше.

Рынок нефти сейчас, безусловно, озабочен динамикой запасов в США, отмечает Полховский. При всей ее высокой волатильности последние две недели она выдалась очень сильной. Однако, если поглубже копнуть, то не все так мрачно. Во-первых, возрос импорт сырой нефти в США. Это как раз таки может сигнализировать о том, что нефтепереработка запасается впрок, опасаясь более высоких цен в будущем. Во-вторых, ряд нефтеперерабатывающих заводов закрылись на профилактический межсезонный ремонт, что естественно снижает потребление.

Со стороны ОПЕК пока нет четкого убедительного для трейдеров сигнала о том, что пакт по сокращению добычи выполняется. «Да и вообще складывается впечатление, что для того, чтобы ускорить снижение запасов и балансировку рынка, необходимо продлевать соглашение по сокращению до конца 2017 года. А на эту тему на встрече ОПЕК в мае еще только предстоят дискуссии»,— говорит аналитик.

В общем, пока содержание новостного фона несколько сместилось в сторону более низких цен. Соответственно, контракты Brent тестируют $55 за баррель.

Фондовый рынок

Давление на российские активы помимо комментариев президента США Дональда Трампа по поводу его отношения к России оказывают сегодняшняя коррекция на азиатских площадках. Последние комментарии Трампа на тему «не слишком ли мягкой была реакция бывшего президента Барака Обамы на присоединение Россией Крыма», а также «в чем журналисты видят излишнюю симпатию Трампа к России» несколько умерили пыл «быков», которые были настроены на скорейшую отмену санкций в отношении России, полагает София Кирсанова.

На прошедшей неделе был опубликован отчет ЕЦБ по итогам январского заседания. Аналитики отмечают, что в сообщении регулятора по-прежнему высока доля неопределенности относительно состояния еврозоны.

# ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

ВЕДОМОСТИ

## Европа борется с зависимостью

**Европа ищет замену «Газпрому»**

ЕС профинансирует проекты на 444 млн евро, в том числе альтернативные проектам «Газпрома»

ЕС утвердил предложение Еврокомиссии об инвестициях в размере 444 млн евро в приоритетные европейские энергопроекты, говорится в сообщении Еврокомиссии. Речь идет о 18 проектах в газовой отрасли, сфере электроэнергетики и интеллектуальных сетях.

Примерно десятая часть средств будет направлена на электроэнергетические проекты: 40,25 млн евро ЕС выделит на реализацию германского проекта Suedlink (прокладка подземного кабеля для передачи электроэнергии с севера на юг Германии). 90 млн евро получит инновационный проект хранения энергии с помощью сжатого воздуха в соляных шахтах в Северной Ирландии.

Больше всего пойдет на газовые проекты. ЕС поддержит строительство СПГ-терминала на хорватском острове Крк. На проект будет выделено 102 млн евро. Терминал рассчитан на 6 млрд куб. м газа в год. Завершение строительства ожидается до конца 2019 г. Терминал поможет диверсифицировать поставки, повысить энергобезопасность и конкурентность цен в регионе. Например, Венгрия и балканские страны смогут получить доступ к хорватскому газу. Венгрия в 2016 г. купила у «Газпрома» 5,5 млрд куб. м (на 5,7% меньше, чем в 2015 г.). Среди балканских стран больше всех российского газа покупает Словакия (3,7 млрд куб. м в 2016 г., на 3% меньше чем в 2015 г.).

ЕС также готов инвестировать около 123 млн евро в трубопроводные проекты: газопроводы между Словакией и Болгарией, Румынией и Венгрией по проекту Eastring, интерконнектор Польша – Словакия, газопровод из Греции в Италию через Албанию (TAP). TAP – часть Южного газового коридора, энергопроекта стоимостью более $40 млрд для транспортировки газа месторождения Шах-Дениз в Азербайджане через Турцию в Европу. У «Газпрома» есть свой проект для снабжения стран Южной и Центральной Европы газом – «Турецкий поток». Российский экспортер готов продлить трубопровод для поставок в Европу.

Но снижение зависимости от поставок «Газпрома» – одна из целей стратегии энергобезопасности ЕС, напоминает аналитик «Атона» Александр Корнилов. Уже запущены терминалы для приема СПГ в Литве и Польше. Но пока североамериканский СПГ уходит в основном на премиальный рынок Азии. В перспективе, с ростом поставок СПГ из Австралии, европейский рынок станет более привлекательным, но пока позиции «Газпрома» прочны, добавляет Корнилов.

В 2016 г. низкие цены на газ и холодная зима помогли «Газпрому» продать в Европу и Турцию рекордные 180 млрд куб. м, его доля в структуре потребления тоже стала рекордной – 34%. «В 2017 г. новый рекорд будет поставить тяжело, если не поможет холодная зима», – отмечает Корнилов.

Галина Старинская

ВЕДОМОСТИ

## «Роснефть» помирилась с «Транснефтью» до суда

**Договор на транспортировку нефти наконец заключен, но сумма контракта не определена**

«Роснефть» подписала с «Транснефтью» договор о транспортировке 180,3 млн т нефти в 2017 г., следует из сообщения «Роснефти». В сообщении отмечено, что размер сделки в денежном выражении не определен, так как «зависит от тарифа на транспортировку, количества транспортируемой нефти и маршрута транспортировки».

Представитель «Роснефти» сказал, что спор компании с «Транснефтью» об условиях транспортировки урегулирован в досудебном порядке. «Достигнута договоренность о снижении нормативов потерь», – отметил он. «Интерфакс» со ссылкой на источник в суде написал, что «Роснефть» отказалась от иска к «Транснефти» по договору о транспортировке нефти на 2017 г. Отозвала ли аналогичный иск «Башнефть», не известно, представитель контролирующей ее «Роснефти», как и представитель Арбитражного суда Москвы, куда были направлены иски, на этот вопрос не ответил.

«Транснефть» подписала договоры на транспортировку нефти и нефтепродуктов на 2017 г. с «Роснефтью» и «Башнефтью» на условиях, аналогичных условиям для всех других грузоотправителей, рассказал представитель «Транснефти». Компания реализует программу технического перевооружения, капитального ремонта и модернизации, чтобы последовательно снижать нормативные потери с текущих 0,14 до 0,11% ко II кварталу 2018 г. и 0,09% к IV кварталу 2020 г. Для «Роснефти» показатели нормативных технологических потерь будут 0,14% к III кварталу 2017 г. и 0,10% к IV кварталу 2020 г., сказал представитель «Транснефти».

По словам собеседника, близкого к одной из сторон, текущий норматив потерь остается тем же, но «Транснефть» обязалась снизить его за счет модернизации трубопроводной системы до 2020 г. Еще до заключения нынешних договоров с «Роснефтью» и «Башнефтью» компания предполагала снижение уровня потерь при прокачке по трубопроводам до 0,09% к IV кварталу 2020 г., говорит представитель «Транснефти». «Никаких новых обязательств мы не брали. Мы еще раз показали расчеты и как будут меняться потери по мере

реконструкции системы», – добавил он.

В 2016 г. по системе «Транснефти» было прокачено 483,3 млн т нефти. То есть исходя из норматива 0,14% потери могли составить 676 620 т, или 4,9 млн баррелей. Сейчас «Транснефть» продает потерянные при транспортировке остатки нефти. При продаже по внутренней цене $30 за баррель «Транснефть» могла заработать в 2016 г. до $147 млн, подсчитал управляющий GL Asset Management Сергей Вахрамеев. Это 1,3% от прогнозируемой за 2016 г. выручки компании, отметил эксперт (консенсус-прогноз Bloomberg – 751 млрд руб.). Если уровень потерь сократится до 0,09%, то выручка при сохранении всех остальных параметров неизменными снизится незначительно – на 0,46%, сказал Вахрамеев.

Спор между «Транснефтью» и «Роснефтью» возник в ноябре прошлого года, когда первая направила нефтяной компании очередной договор об оказании услуг по транспортировке на 2017 г. «Роснефть» не стала его подписывать, а пошла в суд. Так же поступила ее новая «дочка» – «Башнефть».

«Роснефть» и «Транснефть» с 2014 г. пытаются решить проблему технологических потерь нефти при транспортировке. «Транснефть» при сдаче нефти компаниям в конечных пунктах поставки рассчитывала количество технологических потерь, возникших при прокачке нефти, по методике, утвержденной Минэнерго (до 0,34–0,37%, сказал источник «Ведомостей»). «Роснефть» считает эту методику несовершенной, поскольку потери нефти получаются значительными, а, по мнению нефтяной компании, «потерянная» нефть остается на балансе «Транснефти».

Виталий Петлевой

газета.ru

## Нефти меньше, денег больше

**Снижение добычи нефти даст российскому бюджету более $26 млрд**

Рост цен на нефть, вызванный сокращением добычи, о котором страны ОПЕК, Россия и ряд других производителей договорились в ноябре, принесет российскому бюджету 1,5 трлн руб. Впрочем, бюджетного дефицита эти доходы все равно не покроют: в 2017 году недостаток бюджета прогнозируется на уровне 3 трлн руб.

Сокращение добычи нефти даст российскому бюджету дополнительно около 1,5 трлн руб. (порядка $26,25 млрд по курсу ЦБ на 17 февраля). Об этом заявил глава Минэнерго Александр Новак в интервью «Интерфаксу». По его словам, без достижения соглашения об ограничении добычи цена нефти могла бы составить $35–40 за баррель, в то время как на сегодняшний день она балансирует около отметки в $55.

«Эта разница в $10–15 дает бюджету и компаниям минимум $110 млн дополнительных доходов в день», — заявил Новак.

Страны ОПЕК и еще 11 независимых производителей, включая Россию, заключили соглашение о сокращении добычи нефти в конце ноября прошлого года. ОПЕК приняла на себя обязательства снизить производство на 1,2 млн баррелей в сутки, независимые игроки — в общей сложности на 558 тыс. баррелей в день, причем 300 тыс. баррелей из этих объемов возьмет на себя Россия.

Нефть преодолела отметку в $40 за баррель задолго до заключения соглашения, только на одних его ожиданиях. В день, когда договоренность была окончательно оформлена (30 ноября), нефтяные котировки прибавили сразу более 7% и пробили уровень в $50. В настоящее время, по состоянию на 15.00 мск 16 февраля, на межконтинентальной бирже ICE в Лондоне апрельские фьючерсы на нефть Brent торговались по $55,8 за баррель.

На следующий день после заключения соглашения был опубликован прогноз Citi, согласно которому снижение добычи может принести российскому бюджету $19 млрд. По курсу ЦБ на 1 декабря прошлого года это составило бы около 1,24 трлн руб.

Александра Суслина из Экономической экспертной группы объясняет, что если вести подсчет по так называемому полному эффекту, то есть с учетом снижения курса доллара, которое происходит при подорожании нефти, токаждый доллар в цене барреля будет давать бюджету России доход примерно в $1,2 млрд.

«В любом случае, даже если поступления вырастут на упомянутые Новаком 1,5 трлн руб., дефицит 2017 года это не покроет», — говорит Суслина. Нехватка бюджета в текущем году, по ее словам, ожидается на уровне около 3 трлн руб.

Основной вопрос: что будет дальше с котировками? Сейчас главным риском для мировых цен является положение дел в США, где в последнее время постоянно растут коммерческие запасы нефти (по итогам прошлой недели они составили 518,1 млн баррелей, увеличившись сразу на 9,5 млн баррелей, а не на 3,3 млн, как прогнозировал рынок). Кроме того, в Штатах уже более 10 недель подряд растет количество работающих нефтяных буровых установок. По данным одного из лидеров мирового нефтесервиса компании Baker Hughes, за неделю, завершившуюся 10 февраля, оно увеличилось на 8 единиц, до 591 штуки.

Добыча в Америке также постепенно растет, хотя как раз за прошедшую неделю она немного снизилась на 0,01% и составила 8,977 млн баррелей в сутки. Но, например, на момент заключения соглашения о снижении нефтедобычи Соединенные Штаты добывали менее 8,8 млн баррелей в день (данные Управления энергетической информации при американском министерстве энергетики).

Кроме того, фактором риска является Иран, которому в рамках ноябрьского соглашения было разрешено не снижать добычу, но была установлена квота в 3,8 млн баррелей в сутки. Однако Иран намерен нарастить добычу выше этого уровня.

Аналитик банка «Уралсиб» Алексей Кокин полагает, что эти факторы на котировки не повлияют, так как они уже заложены в цену. По прогнозу эксперта, в 2017 году цена барреля, вероятнее всего, останется на текущем уровне.

«Наш прогноз: $54 в первом квартале, $58 — во втором и $60 к концу года, — говорит Андрей Полищук, аналитик Райффайзенбанка. — Среднегодовую цену прогнозируем на уровне $58, в 2018 году — $60, в 2019-м — $62 за баррель».

Но прогноз, по словам Полищука, основывается на предпосылке, что соглашение об ограничении добычи по большей части будет выполнено.

Именно этот момент — самое слабое звено всей инициативы, так как реального контроля за выполнением обязательств по факту нет.

Кстати, Александр Новак в четверг также подчеркнул, что соглашение об ограничении добычи будет полезным лишь при условии

его выполнения на 100%. Днем ранее агентство Fitch опубликовало прогноз, согласно которому общее снижение добычи может составить лишь порядка 70% от заявленного уровня, и в связи с этим действие соглашения, вероятно, будет продлено (оно заключено на полгода с возможностью пролонгации еще на шесть месяцев).

Эксперты из стран, поддержавших снижение добычи, должны 21–22 февраля провести в Вене встречу, где будут оценены промежуточные итоги. Еще через месяц состоится встреча уже на министерском уровне.

Алексей Топалов

# МАШИНОСТРОЕНИЕ

ВЕДОМОСТИ

## Продано 12% «Вертолетов России»

**Покупателем вместе с РФПИ стал арабский фонд, с которым обсуждается создание нового истребителя**

Сформированный Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) консорциум, включающий ведущие ближневосточные фонды, финализировал покупку у госкорпорации «Ростех» миноритарного пакета холдинга «Вертолеты России», сообщил РФПИ. Сделка, по сообщению фонда, состоит из двух этапов. Первый (завершенный) предполагает продажу 12% акций и инвестиции – $300 млн; согласовано последующее потенциальное увеличение инвестиций до $600 млн. По сообщению фонда, общая оценка акций «Вертолетов России» составляет $2,35 млрд, следовательно, 12% стоят $282 млн. Полученные средства будут инвестированы в уставный капитал компании.

«Мы видим значительные перспективы роста продаж «Вертолетов России» в арабских странах и Индии, и не исключено, что на втором этапе сделки возможно участие индийских партнеров», – заявил гендиректор РФПИ Кирилл Дмитриев, а в будущем не исключена реализация акций пакета «Вертолетов России», принадлежащих фонду, на бирже либо кому-то из партнеров.

Имен арабских партнеров ни РФПИ, ни «Ростех», ни «Вертолеты России» не раскрывают.

Однако чиновник федерального ведомства и сотрудник «Ростеха» говорят, что крупнейшим из этих арабских партнеров стал суверенный фонд Абу-Даби (наиболее экономически сильный эмират ОАЭ) Mubadala, переговоры с которым велись много лет. В Mubadala на запрос «Ведомостей» по электронной почте не ответили.

«Ростех» пытался провести приватизацию блокирующего пакета «Вертолетов России» с 2011 г., когда планировалось его первичное размещение в Лондоне, однако это не получилось. С 2013 г. в качестве стратегического инвестора «Вертолетов России» рассматривалась AgustaWestland (дочерняя компания итальянской Finmeccanica, ныне Leonardo), но договориться о продаже акций не удалось, хотя в России и началась сборка итальянских вертолетов AW139 (собрано несколько штук) и достигнута договоренность совместно с «Роснефтью» о сборке в будущем еще одной модели – AW189.

По словам эксперта Центра анализа стратегий и технологий Константина Макиенко, мировой рынок вертолетов насыщен, а «Вертолеты России» завершили несколько крупных контрактов и производство снижается, но уже в этом году возможны новые значительные контракты с Индией: во-первых, о поставке 48 вертолетов Ми-17 и, во-вторых, с индийской корпорацией HAL о производстве 200 вертолетов Ка-226Т, из которых 60 планируется произвести в России на Улан-Удэнском авиазаводе, а еще 140 – в Индии на мощностях HAL. Поэтому, считает эксперт, участие индийцев (а именно HAL) в продолжении сделки, о чем говорит Дмитриев, выглядит логично и многообещающе.

Министр промышленности и торговли Денис Мантуров и гендиректор «Ростеха» Сергей Чемезов объявили в понедельник в Абу-Даби, где проходит международная оружейная выставка IDEX-2017, о переговорах с ОАЭ по другим видам сотрудничества в авиатехнике. Стороны обсудили разработку легкого истребителя пятого поколения, сообщил Мантуров. «В следующем году начнем. Работа займет 7–8 лет», – уточнил Чемезов (цитата по «Интерфаксу»). Кто с российской и эмиратской стороны выступает партнерами в этих переговорах, представители Минпромторга, «Ростеха», ОАК и «Сухого» (разработчик тяжелого истребителя пятого поколения Т-50) не сообщили, в Mubadala на запрос «Ведомостей» не ответили. Однако менеджер ОАК и сотрудник «Ростеха» говорят, что предварительные переговоры по этому вопросу также ведутся между Mubadala, «Ростехом», ОАК и «Сухим» при участии военных экспертов.

Создание истребителя пятого поколения – проект стоимостью в десятки миллиардов долларов и продолжительностью в десятки лет, поэтому нужно стремиться к запуску бинациональных или многонациональных программ, которые позволят разделить финансовые и технические риски, говорит Макиенко. ОАЭ еще в 1990-е гг. проявляли интерес к российским истребителям, однако до контрактов дело не дошло. Но сейчас сложилась беспрецедентная ситуация, когда на рынке на долгие годы вперед будет лишь одно предложение легкого истребителя пятого поколения – американского F-35, и любая альтернатива ему будет востребована – рынок не терпит монополии, говорит эксперт. По его мнению, в более отдаленном будущем нужно стремиться к дальнейшей интернационализации программы и присоединению к потенциальному российско-арабскому проекту и других партнеров, в первую очередь Индии, тем более что отношения между Индией и ОАЭ находятся на подъеме. Подобная практика не уникальна – уже долгие годы предпринимаются попытки создания шведско-турецкого и южнокорейско-индонезийского альянсов для разработки истребителей пятого поколения, очевидно, эти проекты зависимы от технологий США, резюмирует Макиенко.

Алексей Никольский

# ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

Коммерсантъ

## Глава ГСС не держит высоту

**В "Гражданских самолетах Сухого" меняется руководство**

В АО "Гражданские самолеты Сухого" (ГСС, выпускает самолет SSJ 100) — кадровые перестановки. Президент компании Камиль Гайнутдинов, всего полгода занимающий свой пост, может быть понижен до вице-президента. Его сменит вице-президент Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК, в нее входит ГСС) Владислав Масалов, которого прочили на должность главы ГСС еще полтора года назад. Теперь в ОАК сочли представления господина Масалова о развитии компании более правильными, чем взгляд действующего топ-менеджера.

О смене руководства ГСС "Ъ" рассказали два топ-менеджера авиапрома и подтвердил высокопоставленный сотрудник аппарата правительства. По их словам, в ближайшее время будет объявлено о назначении новым главой ГСС вице-президента ОАК по гражданской авиации Владислава Масалова. Он займет место Камиля Гайнутдинова, который будет понижен до вице-президента ГСС, уточнил один из собеседников "Ъ".

Глава ОАК Юрий Слюсарь заявил "Ъ" в кулуарах международной выставки вооружений IDEX-2017 в Абу-Даби, что перестановки в ГСС "пока не комментирует". Источник "Ъ" подтвердил, что господин Масалов будет совмещать посты президента ГСС, главы совета директоров "Иркута" и вице-президента по гражданской авиации ОАК (структура корпорации в перспективе должна быть разделена на четыре дивизиона, в их числе и гражданский). Господин Гайнутдинов станет вице-президентом ГСС и "Иркута", добавил собеседник "Ъ".

Господин Гайнутдинов возглавил ГСС 7 сентября 2016 года. По данным "Ъ", на этот пост его звал Юрий Слюсарь, который руководствовался рекомендацией из аппарата вице-премьера Дмитрия Рогозина (курирует авиапром). Ее смысл был в том, что надо возвращать в отрасль молодых российских менеджеров, которые набрались опыта в ведущих западных компаниях и могли бы внедрять передовые компетенции в РФ.

Камиль Гайнутдинов под это определение подходил. С 2005 года он работал на Boeing, отвечал за продажи и развитие бизнеса в странах экс-СССР и на Ближнем Востоке, взаимодействие с государственными и отраслевыми структурами. Затем работал в штаб-квартире Boeing в Сиэтле, после чего вернулся в Москву, став директором по продажам и развитию бизнеса Boeing.

Чистая прибыль ГСС по РСБУ за девять месяцев 2016 года — 1,8 млрд руб., выручка — 27,8 млрд руб. Долгосрочные обязательства к концу сентября — 128 млрд руб., краткосрочные — 54,2 млрд руб. В 2016 году ГСС выпустила 22 SSJ 100, поставила 28 штук (в 2015 году — 19 и 25 самолетов соответственно).

По сведениям "Ъ", непосредственным поводом для кадровых перемен стали разногласия господ Масалова и Гайнутдинова относительно перспектив развития ГСС. "За шесть месяцев им так и не удалось сработаться, подобная связка дальше работать не могла, в связи с чем было принято решение о кадровых маневрах с уходом Камиля Гайнутдинова на более узкопрофильные вопросы,— говорит топ-менеджер одного из предприятий авиапрома.— За проекты ГСС будет отвечать лично Владислав Масалов".

Это не первая попытка назначить господина Масалова в ГСС: его переход обсуждался в рамках авиасалона МАКС в 2015 году, о чем писал "Ъ". Но в итоге менеджер стал вице-президентом ОАК, а президент ГСС Илья Тарасенко сохранил пост еще на год. Источник "Ъ" в отрасли говорит, что господин Масалов оказался в роли "министра без портфеля", координирующего общие процессы в гражданском авиапроме. "Это едва ли могло удовлетворить его амбиции",— считает собеседник "Ъ".

Исполнительный директор агентства "Авиапорт" Олег Пантелеев говорит, что Владислав Масалов в роли вице-президента ОАК должен создать полноценную структуру по развитию основных продуктов гражданской линейки. Ее формирование логично вести на базе компании, специализирующейся на пассажирских самолетах. В то же время приход господина Масалова в ГСС не сделает SSJ 100 "первым среди равных", полагает эксперт.

Иван Сафронов, Абу-Даби; Елизавета Кузнецова

газета.ru

## Гражданская авиация подешевеет и притихнет

**Какими будут пять главных тенденций развития мировой гражданской авиации**

В будущем авиабилеты продолжат дешеветь, а количество авиапассажиров увеличится вдвое к 2035 году. Уже через три года аэропорты и авиакомпании предпочтут общаться с пассажирами через мобильные устройства, а терминалы аэропортов превратятся в огромные торгово-развлекательные центры без надоедливых объявлений по громкоговорителю. В День гражданской авиации России «Газета.Ru» выбрала пять основных тенденций развития авиаотрасли.

Лоукост-авиакомпании наиболее популярны в Европе: там на них приходится 32% от всех пассажирских перевозок. Аналогичные показатели в Азиатско-Тихоокеанском регионе составили 31%, в Северной Америке — 25%.

При этом размывается граница между лоукостерами и авиакомпаниями с традиционной экономической моделью. В настоящее время имеет смысл говорить о гибридных

авиаперевозчиках, которые предлагают широкую тарифную сетку, включающую и лоукост-тарифы с минимальной нормой провоза багажа, и билеты привычного эконом-класса, предусматривающие бесплатное питание на борту, а также премиальный и бизнес-тарифы.

Так, большинство российских авиакомпаний, в том числе S7, «ЮТэйр», «Уральские авиалинии», запустили тарифы, предполагающие провоз минимальной нормы багажа — 10 кг (в ручной клади или багажном отсеке) вместо ранее привычных 20 кг. Так, по данным российской «Победы», в 2016 году около 12% пассажиров авиакомпании впервые в жизни воспользовались воздушным транспортом. То есть

наличие широкого тарифного ряда с возможностью воспользоваться дешевой авиаперевозкой позволяет привлечь новых потребителей.

Этому также способствует рост благосостояния в таких развивающихся странах, как Китай и Индия. По данным IATA, объем пассажиропотока в этих двух странах подскочил за 2016 год на 23,3 и 11,7% соответственно. К 2035 году мировой пассажиропоток достигнет 7,2 млрд человек (в 2016 году — 3,7 млрд).

Лоукост-авиаперевозка увеличивает долю и на дальнемагистральных маршрутах. Например, Norwegian Air Shuttle увеличила частоту рейсов из Европы в Северную Америку за 2016 год на 44%, посчитали в британской OAG. А азиатский лоукостер AirAsia задумалась о запуске рейсов из Бангкока и Куала-Лумпура в Москву.

По данным IATA, авиаперевозка продолжает дешеветь. По прогнозам Международной ассоциации воздушного транспорта, средняя стоимость авиабилета «туда-обратно» в 2017 году сократится до $351. По сравнению с уровнем 1995 года этот показатель снизился на 63%.

Диджитализация общения с пассажирами

Мировые авиакомпании и аэропорты увеличивают использование цифровых технологий и во внутреннем управлении, и в общении с пассажирами. 6% авиакомпаний уже тестируют, а 17% планируют в течение ближайших пяти лет начать испытания искусственного интеллекта. Среди аэропортов доля чуть выше: 21% аэропортов намерены тестировать приложения с использованием искусственного интеллекта в ближайшие пять лет, говорится в исследовании поставщика IT-решений для авиации SITA.

По оценке SITA, 55% путешественников в мире использовали какие-либо технологии самообслуживания при осуществлении перелета. Интерес к digital-услугам возрастает: около 76% пассажиров хотели бы получать уведомления о начале выдачи багажа на свои мобильные устройства, почти столько же (74%) предпочли бы узнавать об изменениях в расписании рейсов через мобильные приложения.

К 2019 году доля аэропортов в мире, которые будут предоставлять информацию о статусе рейса и процессе выдачи багажа напрямую на мобильные устройства пассажиров, возрастет до 72%.

«Самостоятельная регистрация, сдача багажа, получение электронного посадочного талона, самостоятельное перемещение между различными зонами аэропорта — это облегчит жизнь аэропорту, потому что позволит задействовать меньше персонала, а перемещения пассажиров будет легче отследить», — пояснил главный редактор «Авиа.ру» Роман Гусаров.

С помощью мобильных приложений можно будет не только узнать о номере выхода на посадку или переносе времени вылета, но и перебронировать авиабилет. Сейчас такое решение используется около 21% авиакомпаний мира. Например, голландская KLM (входит в холдинг AIr France-KLM) позволяет перебронировать билеты через WhatsApp, а итальянская Meridiana в случае изменения расписания предлагала пассажирам по SMS или e-mail выбрать новый вариант перелета.

К 2019 году количество авиаперевозчиков, использующих мобильные приложения, SMS-сервисы и чаты для перебронирования, увеличится до 73%.

Тихий аэропорт

Благодаря цифровизации и использованию мобильных устройств для информирования аэропорты смогут отказаться от надоедливых объявлений по громкоговорителю. Концепция «тихого аэропорта» получила распространение прежде всего в Европе.

Идея заключается в том, чтобы сократить шум в здании аэропорта, который у многих пассажиров вызывает лишь раздражение, до минимума, ограничившись объявлениями, касающимися безопасности, и срочными сообщениями.

Среди первопроходцев концепцию «тишины» внедрили аэропорты Хельсинки, Мюнхена, городской аэропорт Лондона, авиахаб в Мумбае.

Тем самым аэропорты стремятся создать спокойную обстановку, в которой пассажиры смогут отдыхать в ресторанах и кафе без надоедливых выкриков громкоговорителей, считает Анжела Гиттенз, гендиректор Международного совета аэропортов (Airports Council International).

Такая политика выгодна тем, что это будет способствовать увеличению неавиационных доходов: по оценке представителя аэропорта в Мюнхене Коринны Борн, благодаря концепции «тихого аэропорта» пассажиры увеличивают время нахождения в терминале, предпочитая приехать заранее.

По пути снижения частоты голосовых оповещений пошли и в московском «Домодедово»: здесь звучат только самые необходимые сообщения. «Объявления в общей зоне носят информационный характер, связанный с правилами провоза предметов в багаже и ручной клади, правилами безопасности, запретом курения: сообщения звучат раз в два часа и формируются системой автоматически», — рассказали в пресс-службе аэропорта.

Шумовое загрязнение имеет экономические последствия: согласно исследованию голландского Национального института здравоохранения и защиты окружающей среды, близость к аэропорту приводила к 50-процентному падению цен на земли под жилищное строительство. В масштабах Нидерландов шумовое загрязнение от аэропортов ежегодно стоило стране около €1 млрд, посчитали составители доклада. Более половины от этой суммы приходилось на аэропорт Амстердама Скипхол.

Снизить шумовое загрязнение в аэропорту помогут и самолеты нового поколения: так, Boeing 787 на 60%, а Airbus A350 на 50% тише во время взлета и посадок, чем схожие модели предыдущего поколения.

Аэропорт как город

Аэропорты станут не только крупными транспортными хабами, но и будут конкурировать с торгово-развлекательными центрами. Те авиахабы, которые имеют масштабный транзитный поток, будут развивать концепцию «аэропорта-города». «Это место, где можно получить полный набор услуг.

И парикмахерская, и кинотеатр, и рестораны, и гостиница. Это позволит транзитным пассажирам найти любой вариант времяпрепровождения», — поясняет главный редактор «Авиа.ру» Роман Гусаров.

Например, в международном аэропорту Сингапура Чанги, который занимает 13 кв. км и обслуживает ежегодно более 50 млн человек (в 2016 году — 58,7 млн человек), пассажиры могут скоротать время не только в магазинах и ресторанах, но и поплавать в бассейне, расположенном в отеле для транзитных пассажиров в терминале 1, сходить в кино или посетить цветущий сад в терминале 2.

Аэропорты станут мультимодальными транспортными центрами, в здании которых будут располагаться и железнодорожные, и автобусные станции. При этом частично такое происходит уже сейчас: например, пассажирам «Аэроэкспресса» доступна услуга регистрации и сдачи багажа на рейс перед посадкой в поезд.

Впрочем, такое будущее ждет только крупные международные хабы. Небольшие аэропорты будут внедрять эти инновации лишь частично, по мере необходимости, отказавшись от более дорогих инфраструктурных и капиталоемких решений, подчеркнул Гусаров.

Узкофюзеляжный и дальнемагистральный

Основной спрос авиакомпаний в ближайшие 20 лет придется на узкофюзеляжные лайнеры (90–230 пассажиров). По оценке Airbus, мировая потребность в таких лайнерах составит 24 тыс. самолетов в период с 2016 по 2035 год. По оценке Boeing, спрос на такие воздушные суда достигнет 28 140 единиц.

Аналитики обоих авиаконцернов единогласно заявляют, что узкофюзеляжные самолеты составят более 71% от объема прогнозируемого спроса.

Основными покупателями таких лайнеров выступят авиакомпании-лоукостеры, считают в Boeing.

В Airbus также верят в рост спроса на дальнемагистральные самолеты, поскольку к 2035 году количество пассажиров на таких рейсах удвоится и составит около 2,5 млн человек. Лидером по покупкам новых самолетов в ближайшие 20 лет станет Азиатско-Тихоокеанский регион.

Елена Платонова

ВЕДОМОСТИ

## Tele2 догнала большую тройку по уровню проникновения смартфонов

**Строить 3G- и 4G-сети оператор стал позже остальных**

По итогам 2016 г. смартфоны заняли 53% от общего числа устройств, зарегистрированных в сети «Т2 РТК холдинга» (бренд Tele2), говорится в сообщении оператора. За год доля смартфонов в сети увеличилась на 12,1 п. п., уточнила представитель оператора Ольга Галушина.

Эти цифры близки к проникновению смартфонов в сетях большой тройки. Так, у МТС к концу III квартала доля смартфонов среди устройств составляла 51,8%, увеличившись год к году на 5 п. п., говорится в материалах оператора. Последние несколько кварталов она росла на 1–2 п. п. Другие операторы этот показатель не раскрывают. А по оценке Telecom Daily, проникновение смартфонов в сетях российских операторов варьируется от 52 до 56%.

Таким образом, показатель, Tele2 находится на одном уровне с конкурентами, делает вывод гендиректор Telecom Daily Денис Кусков. Разница в 2–3% не играет роли, поскольку у многих абонентов это может быть второй смартфон, объясняет он.

Сети скоростной передачи данных Tele2 начала строить позже операторов большой тройки. До приобретения консорциумом из группы ВТБ, структур банка «Россия» и Алексея Мордашова она была региональным оператором с иностранными акционерами и не сумела получить лицензии на частоты для 3G и 4G, фактически оставаясь оператором для голосовой мобильной связи. Начать строить сети для мобильного интернета компания смогла лишь после смены акционеров и объединения с мобильными активами «Ростелекома», у которых лицензии и частоты уже были. Стройка началась только в ноябре 2014 г., но до конца года сети заработали лишь в пяти регионах, а интенсивное строительство началось уже в 2015 г. Из-за отсутствия мобильного ШПД доля пользователей смартфонов в сети Tele2 была ниже, чем у конкурентов. Так, на конец 2013 г. она составляла 23,5%, тогда как у МТС – 34,2%.

Представитель «Вымпелкома» Анна Айбашева также уверяет, что доля абонентов с умными телефонами у этого оператора и теперь выше, чем у Tele2. Конкретных цифр на конец 2016 г. она не раскрывает.

«Мегафон» не раскрывает отдельные данные по смартфонам, но отмечает, что проникновение устройств с передачей данных в его сети составило к концу III квартала 2016 г. 56,1%. Учитывая высокие продажи смартфонов в IV квартале, их доля в сети «Мегафона» по итогам 2016 г. будет «значительно превышать 50%», говорит представитель оператора. В 2017 г. проникновение смартфонов в абонентскую базу «Мегафона» продолжит расти, уверен он.

МТС продолжает обгонять Tele2 по доле пользователей смартфонов, говорит Дмитрий Солодовников, но цифр не называет. При этом в Москве, на самом крупном региональном рынке, у абонентов МТС нет ограничений по использованию кнопочных телефонов, подчеркивает Солодовников. Дело в том, что у Tele2 в столице и области нет частот GSM и сетей стандарта 2G.

Если другие операторы и обгоняют Tele2, то разница между их показателями уже несущественна, рассуждает Кусков. Так, если тенденция 2016 г. продолжилась в IV квартале, то к концу года доля смартфонов в базе МТС составляла 52,8–53,2%, считает он.

Еще два года назад доля смартфонов у Tele2 была незначительной, поскольку подходящие сети отсутствовали, напоминает Кусков. То, что Tele2 так быстро смогла догнать конкурентов, это хороший сигнал. Он говорит о росте качества абонентов, которые пользуются не только голосовой связью, но и мобильным интернетом, объясняет Кусков.

Аналитик Райффайзенбанка Сергей Либин объясняет высокие темпы роста смартфонов в базе Tele2 выходом оператора на московский рынок, на котором тот располагает только 3G- и 4G-сетями, а значит, не может привлекать абонентов с кнопочными мобильными телефонами. Кроме того, Tele2, видимо, удалось улучшить показатель за счет выпуска недорогих брендированных смартфонов, добавляет Либин.

Операторы стремятся подключить как можно больше абонентов к мобильному интернету, поэтому проникновение смартфонов остается для них стратегически важным показателем. Средний месячный счет (ARPU) пользователя смартфона выше, чем у обычного пользователя с кнопочным телефоном, замечает Либин.

Кирилл Седов

ВЕДОМОСТИ

## Оптическая сеть для Подмосковья

**МГТС выходит в ближайшее Подмосковье. Она будет подключать жителей Мытищ и других городов – спутников Москвы к пассивной оптической сети GPON**

Московская фиксированная «дочка» МТС – МГТС объявила конкурс на проектирование и строительство сети в подмосковных Мытищах, следует из конкурсной документации оператора. Оператор также ищет подрядчика на печать и доставку счетов абонентам в Московской области. По словам представителя МГТС Татьяны Мартьяновой, оператор планирует работать и в других подмосковных городах, расположенных ближе 50 км от МКАД: ему интересны Одинцово, Реутов, Балашиха, Некрасовка, а также новая Москва (территории, вошедшие в черту города с 1 июля 2012 г.). По ее словам, экспансию в Подмосковье предусматривает стратегия развития оператора до 2020 г.

По предварительным планам МГТС, ее сетью к 2020 г. будет охвачено около 300 000 домохозяйств Подмосковья, к ней будет подключено около 100 000 абонентов – в первую очередь ШПД. Бюджет проекта до конца 2020 г.

может составить около 1,2 млрд руб., говорит Мартьянова.

У МГТС уже есть около 50 000 абонентов в Подмосковье, но это либо подписчики ее «дочки» АМТ, либо бывшие абоненты «Комстара», присоединенного к МТС в 2010 г., объясняет Мартьянова.

В городах и поселках в радиусе 50 км от Москвы конкуренция не меньше, чем в столице, поэтому оператор будет использовать для подключения только технологию GPON, обещает Мартьянова. По этой технологии оптоволоконный кабель доводится непосредственно до квартиры пользователя. Только на базе GPON можно предоставлять доступ в интернет на скорости до 1 Гбит/с в пакете с любым количеством дополнительных сервисов, утверждает Мартьянова, и такая стратегия продвижения уже оправдала себя в Москве.

В Москве в 2016 г. суммарные капитальные затраты МГТС и МТС составили 15 млрд руб., рассказывали их представители. В 2017 г. они останутся на том же уровне, обещал ранее директор МТС в Москве Игорь Егоров. 70% этих инвестиций будет сделано в Подмосковье, говорил он.

По данным «ТМТ консалтинга», к концу 2016 г. в Подмосковье насчитывалось чуть более 1,9 млн подписчиков ШПД (за год их число выросло на 3,5%). Этой услугой пользовалось 67% домохозяйств региона, годом ранее их было 64%. В Москве этот показатель составляет 94%, за год абонентская база ШПД выросла на 1%.

С одной стороны, в Подмосковье есть пространство для роста, в частности в новостройках, отмечает аналитик «ТМТ консалтинга» Ирина Якименко. Но конкуренция в регионе усиливается: помимо «Ростелекома», занимающего 20% подмосковного рынка, в крупных городах есть сильные местные игроки, при этом в каждом подмосковном подъезде есть по крайней мере один провайдер, утверждает она.

У МГТС нет ни сетей, ни инфраструктуры для их строительства, ни лояльной абонентской базы в Подмосковье – все это придется создавать с нуля, уверен гендиректор «Искрателекома» Алхас Мирзабеков. Подключение каждого GPON-абонента в таких условиях может обойтись в 15 000–20 000 руб., а бюджет всего проекта может оказаться как минимум в 2 раза выше 1,2 млрд руб., оценивает он. По его мнению, в итоге МГТС скорее всего удастся подключить несколько десятков тысяч домохозяйств. Ведь в Москве значительная доля пользователей GPON МГТС – это ее старые абоненты, а в Московской области у оператора их нет, объясняет он.

Доля «Ростелекома» в Подмосковье выросла в 2016 г. год к году на 4,5 п. п. до 19,2%, уточняет представитель компании Олег Тарасов. «Ростелеком» полностью модернизировал сеть в регионе и предоставляет высокоскоростной доступ по всей Московской области по технологии FTTB (оптика прокладывается до многоквартирного дома, квартиры подключаются по медным кабелям), говорит он. По его словам, в ряде населенных пунктов появилась GPON. 300 000 домохозяйств, о которых говорит МГТС, – это 15% домохозяйств в области, отмечает Тарасов. Конечно, выход такой крупной компании добавит конкуренции на рынке, но существенных изменений не внесет, полагает он.

«Вымпелком» предоставляет ШПД более чем в 100 крупных городах и населенных пунктах Подмосковья, говорит представитель «Вымпелкома» Анна Айбашева. «Вымпелком» строил сети в Подмосковье в 2016 г. и продолжит в этом году, обещает она.

Валерий Кодачигов

# СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

Коммерсантъ

## Новая Москва осталась без "Лидер групп"

**Застройщик лишился крупного проекта в Ватутинках**

Девелоперская "Лидер групп", которую на рынке связывают с семьей депутата Госдумы от КПРФ Александра Некрасова, потеряла самый крупный проект по строительству почти 1 млн кв. м в Новой Москве. Причина — задолженность перед Агентством ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) по аренде участка. Похоже, стратегия "Лидер групп" по освоению земель, находящихся в госсобственности, начала давать сбой: общий долг группы только перед АИЖК уже достигает почти 1 млрд руб.

Арбитражный суд Москвы, как следует из его материалов, планирует сегодня рассмотреть поданное АИЖК заявление о банкротстве ООО "Абсолют". Эта структура в 2013 году на аукционе фонда РЖС (сейчас входит в АИЖК) получила право аренды находящихся в собственности РФ 116,9 га в Ватутинках в Новой Москве. В АИЖК сообщили "Ъ", что по итогам торгов победитель обязался выплачивать за аренду 135 млн руб. ежеквартально до завершения строительства. Но в 2014 году "Абсолют" перестал вносить платежи: долг компании перед фондом РЖС превысил 400 млн руб.

В базе "СПАРК-Интерфакс" учредителем "Абсолюта" указан Валерий Соколов. Но участники рынка называют конечным бенефициаром "Абсолюта" созданную в Санкт-Петербурге девелоперскую "Лидер групп" (портфель проектов достигает 1 млн кв. м в Петербурге и Москве). Ряд юрлиц, где учредителем является господин Соколов, зарегистрирован по адресу офиса "Лидер групп". Пресс-служба "Лидер групп" не ответила на запрос "Ъ". Опрошенные "Ъ" застройщики и риэлторы знают, что проект в Ватутинках курируют менеджеры "Лидер групп". Forbes называет реальным собственником группы семью Александра Некрасова — депутата Госдумы от КПРФ. В его биографии, размещенной на сайте партии, сообщается, что в разные годы он возглавлял ряд юрлиц нынешней "Лидер групп".

Изначально в Ватутинках планировалось строительство 149 тыс. кв. м жилья, включая социальную инфраструктуру, но в мае 2015 года власти Москвы согласовали около 1 млн кв. м. Инвестиции в проект оценивались в 35 млрд руб. В материалах суда со ссылкой на представителя ответчика одной из причин невыплаты арендной платы указывается ряд обременений участка — например, подземный газопровод высокого давления. В АИЖК отметили, что обо всех обременениях сообщалось в конкурсной документации. По информации "Ъ", строительство в Ватутинках так и не началось и ни одного договора долевого участия не оформлено. АИЖК уже вернуло участок. Один из чиновников столичной мэрии сообщил "Ъ", что власти заинтересованы в развитии Ватутинок, которые наряду с Коммунаркой должны стать еще одной точкой активности в Новой Москве. Поэтому не исключено, что АИЖК выставит площадку на аукцион повторно.

В АИЖК сообщили "Ъ", что используют все законные способы погашения контрагентами долгов по аренде участков, невзирая ни на учредителей компании, ни на опыт работы. Если госструктура не попытается взыскать долги через суд, то могут возникнуть вопросы со стороны контролирующих органов, поясняет партнер коллегии адвокатов "Юков и партнеры" Марина Краснобаева.

По словам источника "Ъ", близкого к "Лидер групп", застройщик собирался увеличить земельный банк в том числе за счет получения прав застройки государственных земель. Но компании также не удалось построить 195 тыс. кв. м жилья на 79 га в Сестрорецке Ленинградской области, полученных ООО "Титан", подконтрольным "Лидер групп", от фонда РЖС. В марте 2016 года АИЖК как правопреемник фонда РЖС обратилось в суд с иском о расторжении договора и взыскании около 200 млн руб. задолженности по арендной плате. Сейчас "Титан" находится в состоянии банкротства. АИЖК требует со структур "Лидер групп" в общей сложности 900 млн руб., следует из картотеки арбитражных судов. Один из собеседников "Ъ" рассказывает, что агентство рассматривало возможность реструктуризации долгов со структурами "Лидер групп", но застройщик так и не оформил все документы.

Не повезло "Лидер групп" и с другой крупной стройкой — жилым комплексом "Большие Мытищи--Тайнинская" (350 тыс. кв. м). Против застройки участка, где расположены сейчас частные дома и дачи, выступили местные жители. Разбирательства длились более двух лет, в январе 2017 года Верховный суд РФ поставил в нем точку, встав на сторону жителей.

Динара Мамедова, Халиль Аминов