



# DIGEST

## РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

пятница, 20 июля 2018\*

### ПУБЛИКАЦИИ

#### Регулирование

**«Единая Россия» не смогла сохранить единство по пенсионному вопросу.....3**

*«Разногласие мнений» в Госдуме может помочь власти скорректировать реформу*

**Что не так с пенсионной реформой .....4**

*У принятого Госдумой в первом чтении законопроекта много недостатков*

**Пенсиям начислили перспективу.....5**

*Госдума одобрила предложенную правительством реформу*

#### Государство и бизнес

**Белый дом увлекся закрытостью закупок.....6**

*Назначив оператором оборонзаказа несуществующее юрлицо*

**Марки сетей впишут в закон.....6**

*Оборот СТМ могут начать регулировать*

#### Оценки, прогнозы, статистика

**Уже не хуже, чем в Париже .....8**

*Москва вырвалась из списка проблемных мегаполисов, но пока не добралась до лидеров*

**Инвестиции увязали в обстоятельствах .....8**

*Мониторинг капвложений*

#### Бизнес-стратегии

**«Перекресток» запускает «маркетплейс» для онлайн-магазина .....10**

*Так сеть хочет выстроить «бесконечную» витрину для покупателя*

#### Финансы

**Госбанкам разводят акции.....11**

*«Открытие» могут оставить без 15% ВТБ*

**Минфин спонсирует народные ОФЗ.....11**

*Комиссии для инвесторов будут отменены*

**Трамп топит рубль: когда доллар будет по 70 .....12**

*Курс доллара к концу 2018 года может составить 69-70 рублей*

**Курс на дедолларизацию: Россия страхует риски...13**

*О том, как Россия пытается защитить финансовую систему от внешних рисков*

#### Топливо-энергетический комплекс

**Китай грозит обрушить мировые цены на уголь ...15**

*Страна сократит потребление энергетического угля до 10% за два года*

**«Ямал СПГ» «Новатэка» заработает дополнительно \$4 млрд .....15**

*Компания на год раньше срока построит завод по сжижению газа «Ямал СПГ»*

**«Лукойл» погасит квазиказначейский пакет акций до конца года.....16**

*Одновременно компания проведет обратный выкуп с открытого рынка. Это поможет ее капитализации, считают эксперты*

#### Транспортные услуги и логистика

**Транзит проследовал в бюджет.....17**

*Основная часть затрат на рост контейнерных перевозок ляжет на государство*

**«Победа» осталась за США.....17**

*Лоукостер «Аэрофлота» возьмет еще 15 Boeing 737MAX8*

#### Телекоммуникации и связь

**40 млн интернет-пользователей посмотрели ЧМ-2018 на ресурсах «Первого канала».....19**

*По телевизору матчи смотрели 95 млн человек*

**Переписке нашли хранителей..... 19**

*Минпромторг          назвал          производителей  
оборудования для «закона Яровой»*

**Строительство и рынок недвижимости**

**Застройщики могут передать Москве 600 000 кв. м  
жилья для реновации .....21**

*Город получит их не дороже себестоимости*

**Год в стиле люкс .....21**

*Дорогие отели заработали во время ЧМ-2018*

**Виктор Вексельберг пришел к дольщикам .....22**

*«Кортрос» застроит площадку на севере Москвы*

# РЕГУЛИРОВАНИЕ

## ВЕДОМОСТИ

### **«Единая Россия» не смогла сохранить единство по пенсионному вопросу**

**«Разногравье мнений» в Госдуме может помочь власти скорректировать реформу**

Госдума в четверг приняла в пер-вом чтении законопроект правительства о поэтапном повышении пенсионного возраста с 2019 г. «За» проголосовали 328 депутатов (только из «Единой России»), «против» – 104.

Утром у Госдумы против реформы протестовали несколько десятков человек, в том числе бывший лидер московского «Яблока» Сергей Митрохин и координатор «Левого фронта» Сергей Удальцов. В начале пленарного заседания сорвать рассмотрение законопроекта безуспешно пытались депутаты от КПРФ и «Справедливой России», предложившие исключить из повестки этот вопрос как антиконституционный. «Надо любой вопрос рассматривать, голову в песок не засовывать», – прокомментировал идею бойкота председатель Думы Вячеслав Володин. Он также заявил, что срок принятия поправок ко второму чтению будет продлен на месяц – с 18 августа до 24 сентября.

Единороссы и Бисмарк

Законопроект представлял в Госдуме министр труда и социальной защиты Максим Топилин. По его словам, реформа позволит впервые за всю историю России проиндексировать пенсии более чем в 2 раза по сравнению с инфляцией: с 2019 г. они будут повышаться на 1000 руб. (индексация на 7% при прогнозе инфляции на 2018 г. около 3%). В результате к 2024 г. средний размер пенсии по старости составит 20 000 руб., пообещал министр. Он также подчеркнул, что в отличие от западных стран Россия повышает пенсионный возраст не из-за нехватки средств в пенсионной системе, а ради повышения уровня пенсий. Сделать это в 1990-е гг.

было невозможно из-за резкого снижения доходов населения, роста смертности и падения рождаемости, теперь же повысить возраст позволяют увеличение продолжительности жизни, улучшение здравоохранения и изменение условий труда. Топилин напомнил депутатам и о льготах, предусмотренных реформой: например, люди с большим трудовым стажем (женщины – 40 лет, мужчины – 45) смогут выйти на пенсию на два года раньше, сохраняется досрочная пенсия для работников вредных и опасных производств, женщин с пятью и более детьми, инвалидов, чернобыльцев и других льготников. Кроме того, министр заявил, что пенсионная система в нынешнем виде придумана немецким канцлером Отто фон Бисмарком. Этот факт позже подтвердил председатель комитета по бюджету Андрей Макаров, а зампред фракции «Единая Россия» Андрей Исаев пояснил, что именно канцлер установил пенсионный возраст в 55 лет для женщин и 60 лет для мужчин.

Когда начались выступления от фракций, Исаев предупредил, что при сохранении прежнего возраста власти смогут индексировать пенсию еще некоторое время, а затем придется тратить на это фонд национального благосостояния. В результате пенсия станет «небольшим пособием», которое будет получать половина взрослого населения страны, предположил единоросс. Уже сейчас, по его словам, низкий пенсионный возраст приводит к тому, что люди, потерявшие трудоспособность, получают недостаточные выплаты, а пенсионеры не способны прожить на текущую пенсию.

Оппозиция и революция

Фракции КПРФ, ЛДПР и «Справедливая Россия» реформу не поддержали. Против выступил и председатель профильного комитета по труду и социальной политике Ярослав Нилов (ЛДПР), хотя его комитет дал на законопроект положительное заключение. По данным Нилова, отзывы на проект прислали в Думу 79 регионов, 60 из них дали консолидированную положительную оценку, отрицательных отзывов не поступало.

Жесткая критика содержалась уже в вопросах министру Топилину.

Так, Алексей Диденко (ЛДПР) сравнил реформу с идеей отрубить каждому босому по ноге, чтобы ботинок хватило на всех. А эсер Олег Нилов предложил взамен «заставить работать 10 млн мажоров, проституток, наркоманов, тунеядцев, алкоголиков».

Лидер КПРФ Геннадий Зюганов назвал реформу безнравственной и циничной. На Западе пенсия значительно больше российской и на фоне этого правительство предлагает «жалкую тысячу», заявляя, что эта прибавка позволит пенсионерам жить на пенсию, негодовал он. Этим законом единороссы рушат «путинское большинство», предупредил Зюганов. Он также напомнил, что тысячелетнюю монархию Февральская революция похоронила за 10 дней, и пообещал, что дети и внуки этот закон власти не простят.

ЛДПР проявляет «солидарность с гражданами, которых обманула власть», и выступает против повышения пенсионного возраста, заявил ее лидер Владимир Жириновский. По его мнению, реформа может обернуться обманом: государство заставит стариков работать дольше, но новым рабочим местам для молодежи будет просто неоткуда взяться.

Продолжительность жизни удалось увеличить прежде всего за счет снижения младенческой смертности, напомнил лидер «Справедливой России» Сергей Миронов, а значит, один из главных доводов правительства несостоятелен. Реформа существенно увеличивает социальные риски и ведет к росту напряженности в обществе, а это в корне противоречит национальным целям развития, которые сформулированы в новом майском указе президента России, подчеркнул он.

Диссиденты и уклонисты

Ранее пенсионную реформу открыто критиковали члены фракции «Единая Россия» Вячеслав Лысаков и Наталья Поклонская. По словам человека в партии, «с ними неоднократно говорил Володин», но Поклонская, единственная из фракции, все равно проголосовала против. Это будет предметом обсуждения на президиуме фракции, сообщил журналистам ее лидер Сергей Неверов: «Было принято решение по консолидированному голосованию».

Обсудим, какие могут быть варианты в рамках наших полномочий. Поклонская – руководитель комиссии по доходам». Сама Поклонская пояснила свою позицию так: «Я убеждена, что пенсионная реформа необходима. Но, к сожалению, предложенный проект закона содержит нововведения, с которыми я не согласна и их не поддерживаю. Поэтому ко второму чтению мной готовятся поправки и, надеюсь, они будут приняты и учтены».

Лысаков же накануне объяснил свой трудный моральный выбор в Facebook: проголосовать против реформы и сложить мандат или проголосовать «за», войти в рабочую группу и бороться за права избирателей во втором чтении. «Моя депутатская пенсия будет 43 000, работу с зарплатой не меньше депутатских 350 000 при желании тоже смогу найти. И гори все огнем!!! Еще раз говорю: я готов это сделать! При этом я понимаю, что этот пенсионный «правительственный танк» не остановить моим голосованием против», – написал депутат перед тем, как проголосовать «за».

Еще восемь единороссов на заседании отсутствовали, в том числе и замсекретаря генсовета партии Сергей Железняк. По данным телеканала «Дождь», он не пришел, поскольку не хотел голосовать за повышение пенсионного возраста, и теперь ему может грозить отставка с партийного поста. Пресс-служба партии сообщила «Ведомостям», что Железняк находится в больничном и секретарь генсовета Андрей Турчак «в курсе». Железняк и его помощница на звонки «Ведомостей» не ответили. По словам одного из думских собеседников, такой ход может означать нежелание депутата оставаться в политике. О том, что Железняк не придет на заседание, в партии знали, отмечает человек в «Единой России»: «Если он открыто объявит, почему не пришел, думаю, ему придется уйти. Но пока позиция – больничный». Заметка же «Дождя», по словам собеседника, выглядит как желание «подставить партию в день голосования и отвести удар от Думь».

У других отсутствовавших были уважительные причины, рассказали собеседники во фракции. Вячеслав Фетисов был в командировке, Виктор Игнатов и Виталий Милонов взяли отгулы по семейным обстоятельствам, Николай Борцов, Григорий Бальхин, Дмитрий Юрков и Олег Колесников находились на больничном. Помощник Милонова Илья Евстигнеев пояснил, что депутат «примерно с понедельника или прошлой пятницы» находится в

отпуске по уходу за детьми, который будет плавно перетекать в парламентские каникулы: «Он давно согласовывал с руководством. Просто так получилось, что совпало пленарное заседание». «Отсутствующих гораздо меньше, чем обычно: нет только тех, у кого действительно обстоятельства, связанные со здоровьем, либо личные, но не связанные с позицией по повестке», – уверяет человек во фракции.

Ольга Чуракова, Елена Мухаметшина, Светлана Бочарова

## ВЕДОМОСТИ

### Что не так с пенсионной реформой

**У принятого Госдумой в первом чтении законопроекта много недостатков**

Экономисты указывали на множество рисков, связанных с пенсионной реформой. Внесенный в Госдуму законопроект пока не отвечает практически ни на один из поставленных вопросов. Депутатам и чиновникам предстоит найти ответы на них уже к осени.

#### Рост бедности

Многие пенсионеры благодаря совмещению зарплат и пенсий преодолевают порог бедности, указывали эксперты РАНХиГС. Значительная часть таких пенсионеров заняты на низкооплачиваемых рабочих местах и после повышения пенсионного возраста они лишатся дополнительного дохода, в итоге уровень бедности может вырасти, предупреждали они. В зоне риска прежде всего бюджетный сектор экономики. Средняя зарплата по экономике – под 40 000 руб., а пенсия – около 12 000 руб., именно благодаря прибавке многие работающие пенсионеры преодолевают бедность, указывал и директор Центра трудовых исследований Высшей школы экономики Владимир Гимпельсон. Из-за реформы могут потребоваться дополнительные расходы на соцзащиту, предупреждали эксперты РАНХиГС.

#### Неизвестное финансирование

Объявляя пенсионную реформу, премьер Дмитрий Медведев обещал пенсионерам ежегодный рост пенсий на 1000 руб., но, как именно пенсии будут повышаться, в

правительственном проекте не указано. Минфин в проекте Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2019–2021 гг. прогнозирует лишь экономию межбюджетного трансферта – на 9,3 млрд руб. в 2020 г. и на 156,3 млрд в 2021 г. На отсутствие порядка использования сэкономленных средств и механизма индексации пенсий указывал и комитет Госдумы по труду, социальной политике и делам ветеранов. Не ясно и при каких условиях пенсионная система будет считаться сбалансированной, следовало из отзыва Счетной палаты на проект.

#### Рынок труда

Из-за повышения пенсионного возраста на сбалансированном рынке труда появятся дополнительные работники, указывает еще на одну проблему проректор Академии труда и социальных отношений Александр Сафонов. Молодым специалистам будет труднее найти работу, а тем, кто должен был выйти на пенсию, – ее сохранить. Правда, и сейчас каждый второй безработный в России – человек 20–30 лет, заявляла вице-премьер Татьяна Голикова. Из-за реформы на рынке труда в 2019 г. останется 1,1 млн человек, но сохранят работу из них лишь 800 000, прогнозировал Сафонов. По расчетам Райффайзенбанка, за первые три года реформы из дополнительных 660 000 работников ежегодно находить работу будут только 460 000 человек. Работодатели не спешат нанимать работников старшего возраста: по данным опросов, на которые ссылается Альфа-банк, готовы это делать лишь 7% из них. Работники плохо вовлечены в процесс переобучения, к моменту выхода на пенсию – и вовсе минимально, отмечает Гимпельсон. А у работодателя нет стимула компенсировать дополнительное образование или повышать зарплату тем, кому до выхода на пенсию осталось несколько лет, говорит Сафонов. Для бизнеса же повышение пенсионного возраста может стать нагрузкой, предупреждают экономисты Альфа-банка, не исключено, что компании вынудят брать на работу людей старшего возраста. Медведев уже поручил разработать меры обеспечения занятости таких людей.

#### Мама с детьми

Из-за реформы молодым мамам придется жертвовать работой ради воспитания детей, которых они не смогут оставить с бабушками и дедушками, указывали эксперты

РАНХиГС: нужно развивать системы детских садов и яслей.

Здоровье пенсионеров

В среднем у человека старшего возраста есть как минимум два заболевания, следует из исследования, проведенного по заказу ПФР. Необходимость продолжать работу с такой же нагрузкой может привести к росту уровня и тяжести первичной инвалидности, писали эксперты РАНХиГС. Часть работников с проблемами здоровья будут пытаться выйти на пенсию по инвалидности, предупреждают они.

Татьяна Ломская

## Коммерсантъ®

### Пенсиям начислили перспективу

**Госдума одобрила предложенную правительством реформу**

19 июля Госдума в первом чтении одобрила правительственный законопроект о повышении пенсионного возраста на пять лет для мужчин и на восемь лет для женщин. Главным аргументом в пользу повышения, по словам представлявшего инициативу главы Минтруда Максима Топилова, является рост пенсий нынешних пенсионеров, по расчетам Минтруда, они увеличатся до 20 тыс. руб. к 2024 году. Думские оппозиционные партии этот довод не убедили, что, впрочем, не имело значения для голосования. В основном чтении изменения в параметры пенсионной системы будут приниматься осенью вместе с федеральным бюджетом на 2019–2021 годы.

В четверг, 19 июля, депутаты Госдумы одобрили в первом чтении законопроект, предполагающий рост пенсионного возраста в России. Документ, разработанный и представленный в парламенте Минтрудом (проект федерального закона №489161-7 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ по вопросам назначения и выплаты пенсий»), одобрили 328 единороссов; три оппозиционные думские фракции — КПРФ, «Справедливая Россия» и ЛДПР — выступили против его принятия. Ранее, впрочем, проект получил поддержку всех рассматривавших его комитетов Госдумы (подробнее см. «Ъ» от 17 и 18 июля). Правительственный законопроект, напомним,

предполагает увеличение пенсионного возраста на пять лет для мужчин (с 60 до 65 лет) и на восемь — для женщин (с 55 до 63 лет). По замыслу ведомства реформа будет поэтапной: переходный период для мужчин продлится с 2019 до 2028 года, для женщин — с 2019 до 2034 года (подробнее см. «Ъ» от 15 июня).

Изменения также в перспективе должны быть дополнены введением института индивидуального пенсионного капитала и рядом других мер, но сейчас рассматривается инициатива Белого дома в чистом виде.

По словам Максима Топилова, главным аргументом в пользу реформы является перспектива роста пенсий нынешних пенсионеров. «На повышение пенсий пойдут все средства, которые мы получаем от повышения пенсионного возраста. За шесть лет это 3 тран руб.», — сказал господин Топилов. Он напомнил, что принятие документа позволит начиная с 2019 года обеспечить «увеличение пенсий неработающим пенсионерам в среднем на 1 тыс. руб., в среднегодовом исчислении это 12 тыс. руб. в год». «Когда я говорю в среднем, это очень важно, потому что конкретная прибавка каждому пенсионеру будет соответствовать его пенсии и будет пропорциональный рост», — заявил министр. К 2024 году средний размер пенсии по старости для неработающих пенсионеров должен составить около 20 тыс. руб., или 200% прожиточного минимума (сейчас средняя пенсия составляет около 14,4 тыс. руб.).

Исходя из продления сроков принятия поправок во втором чтении к проекту Госдумой до 24 сентября, у него есть все шансы приниматься в фактическом «пакете» с бюджетом — и конструкция с перенаправлением Минфином экономии может быть более сложной, чем «дословное» неумножение трансферта.

Комментируя вопросы депутатов о риске роста безработицы, глава Минтруда отметил, что во втором чтении ведомство планирует разработать программу переподготовки граждан предпенсионного возраста стоимостью 5 млрд руб. Такие меры поддержки занятости старших возрастных групп, практикуемый странами ОЭСР. Другой способ — снижение налоговых отчислений за пожилых работников для работодателя — ранее предложила «Единая Россия». Неизвестно,

получит ли он одобрение Минфина, традиционно выступающего за отказ от любых льготных ставок. В целом характер дискуссии вокруг проекта в первом чтении показал, что варианты частичной коррекции позиций правительства по изменениям в пенсионной системе к концу сентября может быть больше, чем предполагается сейчас, и компромисс может не касаться собственно пенсионного возраста — он может устоять в версии Белого дома по формуле 65/63.

Также Минтруд, по словам министра, совместно с Рострудом, МВД и ФНС наведет порядок на трудовом рынке с точки зрения сбора страховых взносов, уплачиваемых за иностранных работников по патенту. «Это будет означать некоторое сужение этого сектора и уменьшение количества тех, кто будет на нем присутствовать», — сказал господин Топилов. В ответ депутаты указали министру на ряд предполагаемых недостатков законопроекта (подробнее см. «Ъ» стр. 3). Но в целом никаких новых аргументов как за, так и против роста пенсионного возраста в парламенте не прозвучало.

Ранее «Ъ» уже разбирал аспекты инициативы, вызвавшие наибольшую критику парламентариев, связанные с риском роста безработицы и недостаточной производительностью жизни. Вопрос же об идеологической составляющей реформы, от которой во многом зависит характер регулирования пенсионной системы, — чем, собственно, является пенсия, пособием по нетрудоспособности или вознаграждением за стаж работы, — так и не был поднят никем из присутствовавших.

Впрочем, даже если и считать пенсию в РФ пособием по возрастной утрате трудоспособности, то, как показали данные Высшей школы экономики, сейчас россияне в среднем продолжают работать в течение пяти лет после наступления пенсионного возраста. Новые границы пенсионного возраста, даже сдвигаясь на пять и восемь лет, фактически остаются в рамках прежних гарантий соцзащиты.

Анастасия Мануйлова

# ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

## Коммерсантъ® Белый дом увлекся закрытостью закупок

**Назначив оператором  
оборонзаказа несуществующее  
юрилицо**

Оператор закупок «Ростеха», «Транснефти» и Россельхозбанка ООО ЭТП оспорило в ФАС монополизацию закрытых торгов силовых ведомств и находящихся под санкциями компаний и банков отобранной Минфином площадкой Сбербанка ООО «Автоматизированная система торгов гособоронзаказа» (АСТ ГОЗ). Результат отбора, отмены которого добивается ЭТП, неожиданно по ошибке аннулировало само правительство. В распоряжении Белого дома единственной спецплощадкой вместо ООО АСТ ГОЗ оказалось одноименное несуществующее ЗАО.

Как стало известно «Ъ», начатый в конце 2017 года перевод открытых процедур электронных закупок силовых ведомств и находящихся под санкциями компаний и банков в закрытый режим на специальной торговой площадке для гособоронзаказа завершился курьезом. В распоряжении правительства от 12 июля 2018 года №1447-р единственной спецплощадкой, соответствующей новым требованиям, названо отсутствующее в ЕГРЮЛ ЗАО АСТ ГОЗ, хотя Минфин отобрал на эту роль ООО с таким же названием, подконтрольное Сбербанку. Гендиректор ООО АСТ ГОЗ Феликс Кордыш полагает, что в документе допущена техническая ошибка. Юристы говорят, что для ее исправления придется выпустить новое распоряжение правительства, что займет не менее месяца. Если бы закупки разом перешли на новые правила с 1 июля, ошибка парализовала бы закрытые процедуры, но ситуацию спасла отложенная до октября для проведения технического аудита отобранных площадок реализация реформы, давшая Белому дому отсрочку на исправление наименования победителя-монополиста.

Отметим, что это не первый курьез, связанный с закрытием данных о закупках. Так, выпущенная осенью 2017 года директива правительства содержала спецперечень госкомпаний и банков, которым из-за риска оказаться под санкциями было прямо предписано перевести свои процедуры на «автоматизированную систему торгов госзаказа» — вообще без указания формы собственности, то есть конкретного оператора. Тогда ООО АСТ ГОЗ начало рассылать крупным заказчикам предложение перевести закупки на его площадку. Недовольные монополизацией этого рынка (объемом в сотни миллиардов рублей) площадки заявили, что в директиве правительства речь идет не о конкретной площадке, а о позволяющей закрыть торги «автоматизированной системе», которая есть и у них, и начали рассылать заказчикам аналогичные предложения. Одним из конкурентов АСТ ГОЗ выступило ООО ЭТП (основным заказчиком которого является «Ростех»), получившее позже предписание ФАС прекратить «вводящую в заблуждение» рассылку до утверждения требований к операторам закрытых торгов.

Отбор, в котором участвовало несколько операторов, но победило ООО АСТ ГОЗ, стал поводом для нового конфликта. 13 июля ООО ЭТП потребовало от ФАС отменить результаты отбора спецплощадки и обязать Минфин провести его повторно: организация и критерии июльского отбора «напрямую противоречат закону "О защите конкуренции"», создавая «дискриминационные условия в отношении участников рынка». На момент утверждения перечня требований к спецплощадке им соответствовала только одна ЭТП, к тому же Минфин опубликовал перечень 20 июня — на пять дней позже, чем указано в постановлении, и на сбор документов, включая лицензию ФСБ для работы с гостайной, конкурентам ООО АСТ ГОЗ осталось всего 12 календарных дней (официально срок получения лицензии — 30–60 дней). Это исхлоачило «даже техническую возможность подготовки необходимых для отбора документов», говорится в жалобе ЭТП.

ФАС жалобу пока не рассмотрела, при отказе спор может продолжиться в суде, отметил исполнительный директор ЭТП

Александр Геллер. Он полагает, что лицензия ФСБ является излишним для операторов требованием, чтобы отсеять конкурентов оператора гособоронзаказа. Заместитель главы группы площадок «НЭП-Фабрикант» Мария Семенова считает, что на спецплощадках надо в обязательном порядке проводить только процедуры, которые предполагают доступ участников закупок к гостайне, а остальные проводить на площадках, обеспечивающих при необходимости доступность данных о них только лицам, приглашенным заказчиком. Минфин на запрос «Ъ» не ответил.

Анна Пушкарская, Санкт-Петербург

## Коммерсантъ® Марки сетей впишут в закон

**Оборот СТМ могут начать  
регулировать**

Федеральные чиновники задумались о необходимости госрегулирования оборота продукции, выпускаемой под собственными торговыми марками (СТМ) торговых сетей. Поставщики недовольны, что, хотя основные затраты на выпуск таких товаров несут они, полностью распоряжаться ими могут только ритейлеры. Последние, напротив, считают, что выпуск СТМ позволяет малым предприятиям загружать производства, не вкладываясь в раскрутку продукта.

С предложением проработать вопрос законодательного регулирования СТМ торговых сетей, в частности в категории продуктов питания, в Минпромторг обратился первый заместитель главы Минсельхоза Джембулат Хатуов. В своем письме (копия есть у «Ъ») он указывает, что права на СТМ принадлежат ритейлерам, тогда как основные затраты на их производство несут поставщики.

В Минсельхозе, ссылаясь на данные «Руспродсоюза», пояснили, что сегодня сети продают товары под СТМ в ущерб товарам под собственными брендами производителей. От последних при этом розничные торговцы требуют предоставлять скидки к отпускной цене СТМ, отметил представитель

министерства. Там предлагают законодательно закрепить порядок установления, изменения или прекращения прав и обязанностей поставщиков и сетей по использованию СТМ при производстве и реализации продукции. В Минпромторге не ответили на запрос “Ъ”.

Одна из наиболее распространенных проблем, с которой сталкиваются поставщики при выпуске СТМ,— сложность в согласовании планов заказа и ответственности за нарушение договоренностей со стороны сетей, говорит зампред правления «Русспродсоюза» Дмитрий Леонов. По его словам, нередки случаи, когда ритейлеры размещают заказы СТМ без учета сезонных колебаний продаж, предполагаемой динамики изменения количества магазинов и др., а в результате выкупают не весь объем продукции. Поставщики, продолжает он, не имея прав на товарные знаки СТМ, не могут продать невыбранный объем заказа, что создает риски убытков. Кроме того, добавляет господин Леонов, если за недопоставку СТМ производителю зачастую грозит штраф от ритейлера в размере 50–100% от оборота, то неустойка сетей за частичный отказ от заказа СТМ не регламентирована.

С тем, что планирование должно играть важную роль при поставках продукции СТМ, согласна директор по маркетингу ГК «Дамате» (в разное время была поставщиком СТМ для X5 Retail Group, «Вкусвилла», Billa и др.) Дарья Лашенко. «Мы работаем в категории ultra fresh, а значит, не можем выпускать продукцию “в склад”,— говорит она.

Председатель президиума Ассоциации компаний розничной торговли Сергей Беляков считает законодательное регулирование СТМ излишним: «Оно попросту неспособно учесть и отразить все многообразие отношений, существующих на рынке». В Metro основными сложностями для поставщиков СТМ считают строгие требования к качеству и регулярный контроль. «При этом производителю не нужно инвестировать в разработку продукта, его брендирование, дизайн и маркетинг. Все это происходит за счет владельца торговой марки, который сам принимает на себя все риски сбыта данного товара»,— говорит представитель сети.

В «Магните» добавляют, что СТМ дают возможность небольшим производителям, не имеющим средств для продвижения товара, загружать производство и

инвестировать в бизнес, впоследствии развивая и свои бренды. Источник “Ъ” в пищевой компании согласен, что для частично простаивающих региональных производств СТМ — хорошая возможность полностью загрузить мощности. Но, предупреждает он, рентабельность этого бизнеса невелика.

Анатолий Костырев

# ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

## Коммерсантъ® Уже не хуже, чем в Париже

**Москва вырвалась из списка проблемных мегаполисов, но пока не добралась до лидеров**

Среди 11 сопоставимых мегаполисов мира Москва — наиболее быстро развивающийся с точки зрения комфортности городской среды, следует из профильного исследования BCG. Российская столица находится в «средней» группе вместе с Парижем и Сеулом и к 2025 году имеет шансы войти в категорию лидеров (Сингапур, Нью-Йорк, Берлин, Лондон, Токио). Видимо, центральной проблемой Москвы как мегаполиса являются не возможности трансформировать городскую инфраструктуру, а ограниченная способность конвертировать объективные успехи в изменение поведения и восприятия жителей. Уже существующая критическая масса происшедших с 2011 года изменений может скорректировать настроения в ближайшие годы.

Доклад The Boston Consulting Group (BCG), как и ряд других докладов (PwC, McKinsey), представлен к закрывшемуся накануне Московскому урбанистическому форуму и посвящен условно «урбанистическому» анализу ситуации с городской средой в сравнении с сопоставимыми мегаполисами. Их список примерно одинаков у большинства исследователей, Москва входит в группу крупнейших 10–15 городских агломераций условного «европейского» типа. Особенность работы BCG — методика «тепловых карт», в которых сравниваются 50 измеряемых объективных и социологических параметров городской среды (от объемов городского освещения и качества водоснабжения до восприятия спокойствия ночной жизни и популярности досуговой инфраструктуры — последняя анализировалась по массиву фото в Instagram для всех мегаполисов). Показатели сгруппированы в три парные группы: жилье / ЖКХ и пешеходная инфраструктура, уровень безопасности и внешняя привлекательность / уникальность, благоустроенность общественных

пространств и досуговая инфраструктура. Каждая группа оценивалась по четырем параметрам: доступность или количество, качество, восприятие, влияние на поведенческие практики горожан (последнее условно — это практическая востребованность созданных благ). Такая методика, в отличие от объективизированных показателей, позволяет BCG в неявной форме обсуждать одну из главных проблем Москвы в последние годы — это разрывы между растущим уровнем инфраструктуры и оценками комфорта городской среды со стороны жителей.

Главный вывод BCG — Москва вышла из группы наименее комфортных мегаполисов (в ней остаются Гонконг, Мехико, Шанхай и Сан-Паулу) и в перспективе семи лет имеет шанс попасть в лидирующую группу. По динамике «материальных» изменений с 2011 года Москва безусловный лидер, и по ряду показателей город опережает большинство конкурентов из группы лидеров. Так, парковая инфраструктура Москвы больше, чем в Лондоне и Нью-Йорке (второе место в мире, лидер — Гонконг), велодорожек в Москве больше, чем в Токио, Москва — один из самых освещенных городов мира и один из мировых лидеров по качеству «точек притяжения» (второе место). Особенно неинтуитивна оценка Москвы, занявшей третье место среди мегаполисов по доступности качественного жилья, уступая в этом Парижу и Сингапуру.

Восприятие происходящего горожанами по ряду показателей уже лучше, чем у конкурентов: так, жители Москвы удивлены чистотой своего города в 1,5 раза больше, чем парижане, ночным освещением и спокойствием ночной жизни — в 1,3 раза больше ньюйоркцев.

На «инфраструктурном» уровне в Москве нейтральная (но не низкая в сравнении с 10 конкурентами) ситуация в блоке «жилье», ситуацию с пешеходной инфраструктурой (средний уровень по объективным показателям) жители оценивают выше многих мегаполисов и активно ею пользуются. Ситуация, по оценкам BCG, лучше среднего и с общественными пространствами Москвы. Точки, где объективно высокие показатели не конвертировались в позитивное

восприятие и изменение поведения, — это безопасность и внешняя привлекательность, а также с досуг, спорт, развлечения и культурная жизнь. В последнем случае количество этих благ BCG оценивает как среднее, качество — как выдающееся, однако восприятие их горожанами среднее, как и влияние этих благ на практику (при этом Москва в оценках BCG — город, в котором крайне востребован массовый спорт). Очевидно, что при продолжении той же политики московских властей в течение нескольких лет эти изменения или конвертируются в политически значимые изменения оценок жителей качества городской среды, или в эскалацию запросов к городским властям на все большие инвестиции в новые общественные блага.

Дмитрий Бутрин

## Коммерсантъ® Инвестиции увязли в обстоятельствах

**Мониторинг капвложений**

Хотя официальная оценка динамики инвестиций во втором квартале 2018 года будет опубликована Росстатом лишь в июле, опережающие и косвенные индикаторы инвеститивности свидетельствуют об отсутствии существенных изменений в динамике капвложений. Индекс предложения инвестиционных товаров ЦМАКП за июнь 2018 года вырос на 0,4%, тогда как среднемесячные темпы его роста во втором квартале составили 0,3% (в первом квартале — 0,4%, сезонность устранена). С начала года восстановительный рост предложения инвесттоваров составил лишь 1,4%, что аналитики центра называют «вялой динамикой». Такая стагнация прежде всего связана с отсутствием роста импорта машин и оборудования из-за нового раунда ослабления рубля во втором квартале. «Это произошло, как известно, в условиях повышения цен на нефть. Таким образом, дополнительные доходы от экспорта не конвертировались в дополнительный прирост



инвестиций. Такое явление, как известно, обусловлено отчасти санкциями, отчасти расширением покупок валюты Минфином в рамках реализации бюджетного правила — однако в последнем случае с учетом всех обстоятельств эти покупки способствуют уменьшению волатильности обменного курса, что следует оценивать весьма позитивно», — замечают в ЦМАКП. В то же время внутренний выпуск машин и оборудования, а также стройматериалов увеличивался (см. график), однако это не смогло компенсировать сокращения покупательной способности компаний, ориентированных на импортное оборудование.

Росстат, в свою очередь, зафиксировал в июне спад строительства на 1,7% в годовом выражении после роста на 5,6% в мае. Так как на строительство приходится более половины всех капвложений в РФ, такой спад также косвенно может служить индикатором их динамики. «Спад в строительной отрасли, возможно, объясняется тем, что основные объекты инфраструктуры были сданы еще перед началом чемпионата, а в июне активность была, соответственно, заморожена», — предположил Дмитрий Долгин из Газпромбанка. С этой версией соглашается главный экономист РФПИ Дмитрий Полевой. Впрочем, в 2017 году и первом квартале 2018 года рост инвестиций полностью объяснялся увеличением вложений в машины и оборудование на фоне негативной динамики строительства — делать однозначные выводы о динамике капвложений пока рано, отмечает он.

Алексей Шаповалов

# БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

## ВЕДОМОСТИ

### **«Перекресток» запускает «маркетплейс» для онлайн-магазина**

**Так сеть хочет выстроить «бесконечную» витрину для покупателя**

Крупнейший российский ритейлер X5 Retail Group решил начать работать с поставщиками по новой схеме для онлайн-магазина «Перекрестка», рассказал «Ведомостям» представитель компании. Ритейлер называет такую модель «маркетплейсом»: по ней будет поставляться продукция от поставщиков скоропортящихся товаров – из-за небольших объемов производства они не могут попасть в основной ассортимент.

После заказа покупателем такого товара на сайте «Перекрестка» партнер должен за 5–10 часов привезти его в традиционный «Перекресток», обслуживающий и онлайн-заказы, или на специальный магазин-склад. Сотрудничать стороны будут по договору поставки, уточняет представитель X5. В Москве, по его словам, проект начнет работу ориентировочно в сентябре; в Петербурге – одновременно с запуском здесь интернет-продаж, примерно в октябре.

В общепринятом понимании эта схема не маркетплейс, поскольку за товар отвечает X5, указывает партнер Data Insight Федор Вирин: «Традиционно такая модель называется дропшипингом, по подобной схеме работает большая часть интернет-магазинов». «Мы называем проект маркетплейсом, потому что заказ товара будет происходить непосредственно под запрос покупателя и не из нашего ассортимента, который хранится на складе», – объясняет директор по электронной коммерции «Перекрестка» Денис Васильев. Это первый шаг к классическому маркетплейсу, добавляет он: «В случае запроса со стороны партнеров может быть запущена модель, в которой «Перекресток» будет только местом встречи покупателя и производителя».

Работа по новой модели позволит представить максимально широкий ассортимент, рассуждает Васильев. Он надеется, что она улучшит сервис и повысит лояльность клиентов – в частности, позитивно повлияет на средний чек и частоту покупок.

Другие онлайн-супермаркеты традиционных ритейлеров также работают с ассортиментом, который не представлен в их офлайн-точках. Так, ассортимент онлайн-магазина «Азбука вкуса» больше, чем традиционного, – здесь, например, представлено много сопутствующих товаров, а также товаров в больших упаковках и специфических товаров для интернет-аудитории (гаджеты и аксессуары), перечисляет представитель ритейлера Андрей Голубков.

Проект X5 может быть интересен поставщикам как способ попасть на полку, если ранее по каким-то причинам это было невозможно, считает исполнительный директор ассоциации «Русспродсоюз» Дмитрий Востриков. Среди минусов инициативы, по его словам, дополнительные расходы на доставку товаров от производства до точки приема или магазина. «Вызывают вопросы и сроки доставки в 5–10 часов. Уложиться в них по объективным причинам смогут далеко не все поставщики, а следовательно, возможен рост штрафов за недопоставку или несвоевременную поставку», – опасается он. Скорее всего, сервис хорошо себя покажет для дорогих товаров, в которых логистика не имеет определяющего значения, – элитных сыров, мясных изделий и др., перечисляет он.

Наталья Ищенко

# ФИНАНСЫ

## Коммерсантъ® Госбанкам разводят акции

**«Открытие» могут оставить без 15% ВТБ**

Минфин и ЦБ обсуждают судьбу акций ВТБ, которые контролируются принадлежащим ЦБ банком «ФК Открытие». В правительстве считают неправильной ситуацию, при которой один банк владеет пакетом другого банка в размере свыше 10%, тогда как эти кредитные организации должны конкурировать друг с другом. Основной вариант решения проблемы — обменять акции на какие-то другие активы: Внешэкономбанка (ВЭБ) или же самого ВТБ, например пенсионный фонд.

Замминистра финансов Алексей Моисеев заявил 19 июля, что правительству не нравится ситуация, когда «один коммерческий банк является владельцем крупного пакета другого коммерческого банка и эти банки являются конкурентами между собой». Проблему обсуждают «на экспертном уровне» Минфин, ЦБ, ВТБ и ВЭБ. По словам замминистра, передать акции ВТБ невозможно даже с баланса санлируемого банка — их можно только продать либо обменять на другие активы. Вариант мены господин Моисеев считает более реалистичным. Он также допустил возможность сделки, в результате которой акции ВТБ окажутся на балансе ВЭБа, потому что госкорпорация не конкурирует с банками.

В июне 2018 года глава «ФК Открытие» Михаил Задорнов в интервью Financial Times рассказал, что бывшие собственники банка в 2014 году скупали акции ВТБ. По данным издания, тогда было приобретено около 20% госбанка. Между тем в начале 2018 года банк «ФК Открытие» раскрыл данные, что в его прямом распоряжении находилось 9,08% голосов в уставном капитале ВТБ и 5,7% голосов в косвенном распоряжении через компании, которые управляют НПФ группы «Открытие». Михаил Задорнов и член правления банка Александр Соколов вошли в июне в состав набсовета ВТБ.

Пресс-служба «ФК Открытие» заявила «Ъ», что банк не обсуждает

вопрос передачи пакета акций ВТБ. В пресс-службе ВЭБа заявили, что госкорпорация переговоров на эту тему не ведет. В ВТБ не ответили на запрос «Ъ».

Рыночная цена пакета акций ВТБ, который контролируется «ФК Открытие», сейчас составляет около 90 млрд руб. 10 июля о передаче акций ВТБ с баланса «ФК Открытие» на баланс ВЭБа сообщило агентство Reuters. Информацию о том, что обсуждался вариант передачи акций ВЭБу взамен на другие его активы, подтвердил и источник «Ъ», близкий к «ФК Открытие». Однако госкорпорация этот пакет не нужен, особенно на фоне того, что ВЭБ пытается избавиться от собственного банковского бизнеса — «Глобэкса» и Связь-банка, говорит собеседник «Ъ», близкий к госкорпорации.

Вместе с тем не исключен обмен активами между «ФК Открытие» и ВТБ, который ранее проявлял готовность к реформатированию своего небанковского бизнеса. В частности, ВТБ ведет переговоры о создании на базе «ВТБ Страхование» и «Согаза» объединенной страховой компании, а летом 2017 года банк не исключал возможности объединить свой пенсионный фонд с другими НПФ. Если такой процесс действительно начнется, то одним из таких активов, который ВТБ может предложить в обмен на свои акции, может стать «ВТБ пенсионный фонд», считает управляющий директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» Павел Митрофанов. Однако, по его словам, одного НПФ для обмена на пакет акций не хватит, «даже если брать очень оптимистичные мультипликаторы». Потребуются либо другие активы, либо передача только доли акций ВТБ, находящихся на балансе «ФК Открытие».

Виталий Солдатских, Илья Усов

## Коммерсантъ® Минфин спонсирует народные ОФЗ

**Комиссии для инвесторов будут отменены**

Механизм размещения облигаций федерального займа для населения (ОФЗ-н) может быть изменен уже осенью. В качестве новаций Минфин предлагает субсидирование банкам агентских комиссий при продаже облигаций, а также применение дистанционного канала продаж. Однако эти меры вряд ли помогут повысить привлекательность инструмента на фоне падения его доходности.

Минфин намерен модифицировать механизм размещения народных облигаций — ОФЗ-н. Об этом в интервью агентству «Интерфакс» сообщил глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский. «В наших планах упростить и удешевить эту процедуру», — заявил он.

Одна из предлагаемых мер, призванная сделать размещение дешевле, — отмена комиссии для граждан при покупке бумаг. По словам господина Вышковского, «ее на себя возьмет эмитент».

Фактически это означает, что Минфин готов субсидировать вознаграждение банкам-агентам (Сбербанку и ВТБ) при прямой продаже ОФЗ-н через отделения.

При среднем размере покупки 1–3 млн руб. (исходя из данных Московской биржи) комиссионное вознаграждение составляет 0,5%, и таким образом при стандартном объеме выпуска 15 млрд руб. субсидия составит 75 млн руб. «Для потребителя имеет значение только доходность. Если человек готов приобрести ценных бумаг на миллион рублей, сумма комиссии для него не важна», — уверен гендиректор «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев. По его словам, это предложение могло исходить от самих банков, поскольку средний уровень подготовки низового звена банковского персонала не позволяет ему грамотно объяснить потребителю расчет комиссии за сделанную

покупку. «Субсидирование делает схему прозрачнее. Принес 1 млн руб.— унес 1 тыс. облигаций. Это удобно и понятно потребителю»,— считает господин Лосев.

Кроме того, в планах ведомства — расширить дистрибуцию «народных облигаций», в том числе за счет дистанционных каналов продаж.

По словам господина Вышковского, идеальным вариантом была бы организация прямых продаж ОФЗ-н через сайт самого Минфина с предварительной авторизацией на портале госуслуг.

По этому вопросу ведомство активно взаимодействует с ЦБ, отметил глава департамента. «Банк России направил в Минфин предложения по использованию платформы "Маркетплейс" для дистанционной продажи гособлигаций, в том числе и ОФЗ-н»,— подтвердили в пресс-службе ЦБ.

Реформы в отношении ОФЗ-н стали необходимы в связи с поручением правительства увеличить объем эмиссии ОФЗ-н до 100 млрд руб. в течение 2018 года (см. «Ъ» от 16 февраля). Причем выполнять поручение Минфину приходится на фоне падения интереса частных инвесторов к этому финансовому инструменту. Если первый транш первого выпуска (начало размещения — апрель 2017 года) был полностью распродан за 37 дней, то уже второй выпуск (сентябрь 2017 года) не получился разместить и за полгода (стандартный срок размещения ОФЗ-н). В настоящий момент (с 15 марта) размещается третий выпуск «народных облигаций», но за четыре месяца было распродано менее 60% выпуска (см. таблицу).

Снижению привлекательности долговых бумаг способствовало падение их доходности. Если первый выпуск начинал размещаться под 9,02%, то третий — уже под 7,33% годовых. Это сравнимо с текущими ставками по трехлетним депозитам в крупных банках, которые в настоящий момент держатся на уровне 6–7,5%. При этом по ликвидности, то есть возможности продать ценные бумаги по текущей рыночной цене, «народные облигации» проигрывают традиционным выпускам ОФЗ.

Новый механизм размещения ОФЗ-н планируется запустить уже осенью. Вместе с тем обсуждаемые ранее меры — открытие для «народных облигаций» вторичного рынка и снятие «потолка» по объему покупки таких бумаг на одного человека (сейчас ограничен 15 млн

руб.) — господин Вышковский не упомянул.

Мария Сарычева, Дмитрий Ладыгин

## Газета.ru **Трамп топит рубль: когда доллар будет по 70**

**Курс доллара к концу 2018 года  
может составить 69-70 рублей**

Российская валюта под угрозой. Аналитики считают, что доллар может вырасти к концу года до 69-70 рублей. Больше всего на валютные торги влияет геополитика: в случае введения новых санкций, рубль будет падать. Кроме того, цены на нефть могут снизиться, а политика ФРС приведет к дальнейшему оттоку средств нерезидентов из российских бумаг, говорят эксперты.

Российская валюта падает. По данным ЦБ, курс доллара на 20 июня установлен на уровне 63,27 руб., евро — 73,48 руб.

На торгах пара доллар/рубль с расчетами «завтра» достигла уровня 63,61 впервые за четыре недели.

При этом опрошенные «Газетой.Ru» эксперты считают, что в ближайшее время российская валюта продолжит слабеть. Сокращение цены на нефть, санкционная агрессия Запада, а также продолжающийся отток инвесторов с развивающихся рынков будут давить во втором полугодии 2018 года на российскую валюту и могут довести курс доллара до 70 рублей к концу года.

Одним из самых мощных факторов давления на рубль эксперты называют санкции.

Падение отечественной валюты против доллара и евро может усилиться в случае неблагоприятного развития очередной американской санкционной повестки, убежден Владимир Рожанковский, эксперт «Международного финансового центра».

Не успели пройти переговоры президента США Дональда Трампа и российского президента Владимира Путина, которые закончились, по мнению аналитиков, довольно мирно, как в Америке постыдились развенчать робкие надежды на возможное потепление в отношении двух стран, объявив о новых возможных ограничениях США в отношении России.

Так, на этой неделе стало известно о принятии в США нового

законопроекта ограничений для России. Сенатор-республиканец Джон Баррассо 18 июля представил законопроект, который предусматривает санкции в отношении газопровода «Северный поток — 2», связывающего Россию и Германию.

Также к падению рубля приведет политика Федеральной резервной системы (ФРС) США. Учитывая, что в планах ФРС еще дважды поднять ставки в этом году, валютам развивающихся стран придется непросто, полагает Артем Деев, ведущий аналитик Amarkets. В частности, уже в ближайшее время ФРС увеличит объем операций по сокращению баланса до \$40 млрд, при этом постепенно сворачивает стимулирование и Европейский центробанк, и Банк Японии, отмечает эксперт БКС Брокер Иван Копейкин. Все это может привести к ускорению оттока капитала из развивающихся стран и давлению на российскую валюту.

Так, за апрель – май вложения нерезидентов в российский госдолг уменьшились на 228 млрд руб. В результате доля нерезидентов на рынке ОФЗ сократилась с 32,3 до 30,5% к 1 июня, до 2,123 трлн руб.

Основным событием для валютных рынков в ближайшее время будет заседание Федрезерва США, которое состоится 31 июля — 1 августа. Эксперты ожидают от ФРС продолжения взятого ранее курса. ФРС по итогам последнего заседания ожидается повысила базовую ставку на 0,25 процентного пункта — до 1,75-2% годовых. Таким образом, в 2018 году регулятор поднял ставку два раза — в марте и июне.

«На этой неделе перед конгрессом США с темой кредитно-денежная политика выступил глава ФРС Джером Пауэлл. Он заверил, что регулятор не прогнозирует рецессии, а также обещал «пока» продолжать постепенное повышение процентных ставок. Более того, он заявил, что темпы роста государственного суверенного долга превышают темпы развития экономики страны. На этом фоне растет вероятность того, что ставки по облигациям США продолжат расти более высокими темпами», — поясняет Иван Капустянский, ведущий аналитик Forex Optimum. При этом анонсированное правительством повышение НДС может дополнительно замедлить темпы роста национальной экономики и увеличить отток капитала из страны, полагает Копейкин.

К тому же непонятно, что будет дальше с ценами на нефть. За неделю котировки черного золота

потеряли более 10% в связи с вновь актуальными рисками перепроизводства и накопления избыточных запасов,

говорит Деев.

Усугубляют картину не только рост нефтедобычи в странах ОПЕК+ и США, но и довольно очевидные признаки замедления глобального экономического восстановления. По мнению главы МВФ Кристин Лагард, «из-за введения Соединенными Штатами и другими странами таможенных пошлин мировой ВВП может упасть на 0,5% или примерно на \$430 млрд в 2020 году.

«Замедление мировой экономики скажется на более скромном спросе на углеводороды и придет к снижению цен», — поясняет Деев.

По его словам, к концу года баррель нефти может стоить уже \$60. При таком сценарии курс доллара будет стремиться к 70 рублей за американскую валюту,

полагает аналитик.

К концу года доллар может стоить вырасти до 69-70 рублей, полагает Рожанковский.

По мнению Ивана Копейкина, в августе рубль может продолжить постепенно ослабевать и может опуститься в район 65,5-66 рублей за американский доллар. При этом евро, по его мнению, может вырасти до 76,5-77 рублей.

Если повезет и никаких дополнительных санкций не будет, то курс доллара к концу года будет находиться в диапазоне 64-66 рублей, прогнозирует Мария Сальникова, ведущий аналитик ООО «Эксперт плюс».

Наталья Еремина

**g Газета.ru**

## **Курс на дедолларизацию: Россия страшит риски**

**О том, как Россия пытается защитить финансовую систему от внешних рисков**

Россия взяла курс на снижение зависимости от Запада в области экономики, бизнеса и финансов — первые шаги на этом пути уже сделаны, а в ближайших планах правительства их еще больше. Эксперты согласны с тем, что в условиях санкций страна должна минимизировать возможные риски извне, хотя это возможно не во всех

сферах и потребует значительных усилий.

### **Гражданская оборона**

В последние годы российские экономика и бизнес в значительной степени попали в зависимость от внешних факторов — в первую очередь, от западных санкций. Устоявшиеся финансовые схемы показали свою ненадежность в изменившихся условиях, что потребовало от руководства страны разработки комплексных мер по решению возникших проблем. Теперь процесс под условным названием «дедолларизация» превратился из громких лозунгов в необходимость. Вместе с тем, российская финансовая система настолько включена в мировую, что полностью «отключить» ее оказывается невозможным — это, в частности, признал Минфин США, оценивая возможность эмбарго на покупку российского суверенного долга.

«В условиях санкций и в условиях, когда многие транзакции идут не столько в долларах, сколько через американскую финансовую систему, даже опосредованно, оказываются в зоне риска. С этой точки зрения нужна не столько деволларизация, сколько создание альтернатив, чтобы какие-то санкционные действия с американской стороны (или совместно с европейцами, что встречается реже) не имели негативных последствий», — полагает главный экономист «Эксперт РА» Антон Табах.

Власти различных уровней уже прорабатывают варианты защиты российской экономики от политических проблем и влияния извне, которые, к тому же, должны дать ей толчок для роста. В распоряжении «Коммерсанта» оказался правительственный план мероприятий по снижению влияния иностранных санкций на экономику России. Документ состоит из 17 пунктов, которые, в частности, предполагают разработку к августу 2018 года плана по снижению использования доллара во внешнеэкономических сделках в пользу расчетов «преимущественно в национальных валютах». Кроме того, в ближайшее время предполагается обеспечить в РФ свободный оборот ценных бумаг компаний, оказавшихся под санкциями — то есть, фактически, защитить их от внешних воздействий. По мнению Табаха, безопасность российской экономики и бизнеса можно гарантировать при помощи комплексного подхода.

«Перспективные направления в этом случае следующие: во-первых,

создание или подключение к альтернативным системам платежей, во-вторых, создание национальной платежной системы (плохо или хорошо, но карта «Мир» работает), в-третьих, это расчеты по ценным бумагам, чтобы не было тех проблем, которые в апреле возникли с расчетами по облигациям санкционных компаний. Последняя проблема решается отчасти с использованием инфраструктуры Московской биржи, отчасти — поиском международных альтернатив. То есть речь идет именно о создании альтернатив, диверсификации. Никто не говорит, что не нужно пользоваться более традиционными методами, просто необходимо сделать угрозу их отключения менее рискованной», — подчеркивает экономист.

### **Российские офшоры**

Еще одной инициативой является создание российских аналогов офшоров — законопроект о формировании специальных административных районов был в первом чтении принят Госдумой 18 июля.

Особые зоны, у резидентов которых будет возможность платить нулевой налог, планируется разметить на острове Русский в Приморском крае и острове Октябрьский в Калининградской области. «Это будет способствовать развитию стратегически важных для страны регионов. По примерным подсчетам экспертов приток инвестиций может составить более 1 млрд долларов», — говорил член комитета по государственному строительству и законодательству Госдумы Виктор Пинский.

Аналогичное предложение во время встречи с президентом РФ Владимиром Путиным выдвигал глава ВТБ Андрей Костин. «Наши предложения связаны с тем, что российским предпринятиям нужно перерегистрироваться в России. Мы видим на примере наших коллег, которые попали под санкции, насколько плохо для них тот факт, что сами компании зарегистрированы за рубежом, это тотальная потеря управляемости сразу после введения санкций. Поэтому, мне кажется, сейчас рассматривается инициатива, в том числе, о создании особых зон в России, в Калининграде, на острове Русский, с особым налоговым и бюрократическим режимами», — рассказал он позже в эфире телеканала «Россия 24».

Рубль — плюс, доллар — минус

Андрей Костин полагает, что сокращение доли долларов в расчетах и экономике России в

целом окажет благотворное влияние на развитие собственного рынка. «Если, допустим, мы создадим свои деривативы и будем хеджировать риски по целому инструменту в рамках российского рынка, это очень хорошо будет, так же как и расчеты. А с другой стороны, нас заставляет жизнь, потому что последние санкции затронули наши ведущие предприятия, такие как «Русал», «Ренова», это, безусловно, показывает нам, что нам нужно быть осторожнее», — отметил глава ВТБ.

Идею о снижении зависимости от долларов считают положительной и эксперты, опрошенные «Газетой.Ru».

«Мы смотрим на дедолларизацию экономики с точки зрения анализа – как на суверенном уровне, так и для банковской системы, потому что большая зависимость от вкладов и кредитов в иностранной валюте может сказываться на способности монетарных властей проводить осознанную монетарную политику. Есть совершенно разные подходы к тому, что делается в этом смысле в мире – есть страны, которые вступают в валютные союзы или используют чужую валюту для расчетов, есть страны, которые в значительной степени используют чужую валюту не по какому-то осознанному решению, а просто потому, что так складывается экономически. Но в целом, чем меньше вы зависите от нее, тем более независимо можно проводить собственную монетарную политику. А дальше уже вопрос качества этой политики», — говорит старший директор финансовых институтов SP Global Ratings Борис Копейкин.

Доцент кафедры «Регулирование деятельности финансовых институтов» факультета финансов и банковского дела РАНХиГС Юрий Твердохлеб отмечает — процесс отказа от долларов наблюдается в последние годы не только в России, но и в других странах мира.

«На фоне стабилизации отечественной экономики, наметившихся тенденций ее роста и расширения объема внешнеторговых операций, хозяйствующие субъекты ищут более стабильные и надежные платежные средства. Никто не хочет терять доходы из-за колебаний курса расчетной денежной единицы! В этих условиях совершенно оправданным выглядит постепенное замещение доллара в международных расчетах другими денежными единицами, в том числе переход на расчеты по экспортно-импортным контрактам в рублях РФ.

Сегодня уже с некоторыми странами мы производим взаимные расчеты в рублях. Думаю, в дальнейшем данный процесс будет только расширяться. Предпосылок для этого становится все больше», — полагает эксперт.

#### ЦБ в игре

Россия постепенно снижает долю вложений в американские казначейские облигации. На март у РФ было облигаций на \$96,1 млрд, но уже в апреле осталось только \$48,7 млрд, а майский показатель и вовсе оказался минимальным за 11 лет — \$14,9 млрд. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина ранее отмечала, что Москва учитывает геополитические факторы при размещении своих резервов.

«Я думаю, Центральный банк на это тоже реагирует, потому что Центральный банк часто критикуют за то, что они деньги держат за границей. Я думаю, что это правильно отчасти. Все это делают, но, конечно, как-то надо распределить, минимизировать риски... Я думаю, что, наверное, Центробанк и Министерство финансов учитывают это в своей политике», — говорил Костин.

Табах, однако, не вполне разделяет его мнение. «Сейчас упало количество долларовых вложений в облигации американского казначейства, но, скорее всего, это не значит, что эти бумаги продали. Скорее всего, они закуплены для российского ЦБ и находятся в наиболее надежных банках в других юрисдикциях. То есть, условно говоря, из одной тумбы переложили деньги в другую. Понятно, что доля долларов в ЗВР будет достаточно большой просто потому, что у нас такая структура экономики», — считает эксперт.

Разговоры относительно отказа от использования американских долларов идут давно, в качестве направлений реализации данной задачи озвучивались переход к расчетам преимущественно в национальной валюте, диверсификация активов, использование альтернативных резервных валют, вспоминает руководитель рейтинговой службы НРА Татьяна Ковалева. «К сожалению, на сегодняшний день Россия вряд ли готова к полному отказу от доллара, однако в текущих геополитических условиях достаточно важно принятие ограничительных мер. Возможный вариант – введение ограничения на участие доллара в формировании валютных резервов РФ», — полагает Ковалева.

Тем не менее о полном отказе от доллара речи не идет. «Полный отказ от использования долларовых инструментов может выйти «себе дороже», поскольку будет сопровождаться издержками, связанными с компенсацией за неудобства партнеров и конвертацией валюты в связи с отказом от долларовых расчетов, которые с большой долей вероятности будут переложены на российский бюджет, банки и корпорации», — резюмирует Ковалева.

Аналогичной позиции придерживается и Антон Табах. «Призывы торговать за рубли и создавать инфраструктуру – это благое дело. Например, торговать на российских биржах за рубли экспортными сырьевыми товарами. Но при этом понятно, что все равно цена будет определяться перемножением мировых цен на курс с определенной поправкой. Поэтому это не более чем расширение инструментария, и, скорее всего, особенно популярным этот инструментарий не будет – для этого нужно делать рубль значительно более стабильной и качественной валютой. ЦБ работает в этом направлении, но эти изменения происходят не за годы, а за десятилетия», — поясняет эксперт.

Ольга Тимирчинская

# ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

## ВЕДОМОСТИ

### Китай грозит обрушить мировые цены на уголь

**Страна сократит потребление энергетического угля до 10% за два года**

Последние несколько лет Китай борется за улучшение экологической ситуации. Страна реформирует металлургическую, угольную и энергетическую отрасли. С 2015 г. идет постепенное сокращение металлургических мощностей. Один из ключевых пунктов экологической программы – перевод предприятий ЖКХ и энергетики с угля на газ.

А на днях была утверждена расширенная трехлетняя программа, предусматривающая сокращение потребления угля в 82 городах Китая на 5–10% к 2020 г. относительно уровня 2016 г. Сокращение потребления энергоуглей в Китае приведет к существенному снижению цен на них к 2020–2021 гг., прогнозирует директор центра экономического прогнозирования Газпромбанка Айрат Халиков.

Средние цены на уголь в первом полугодии 2018 г. составили \$103 за 1 т. После сокращения потребления Китаем мировые цены рухнут до \$52–69 за 1 т.

«Экономика Китая обеспечивает половину мирового производства и потребления угля, и экологические реформы не могут не оказывать значительного влияния на цены на уголь на мировом рынке и на распределение экспортных потоков», – указывает Халиков.

Россия экспортирует почти половину добываемого энергетического угля (143 млн из 305 млн т в 2017 г., по данным «Металл-эксперта»). Основными экспортными направлениями в Азии являются Корея (13%), Япония (9,6%) и Китай (10,5%). При этом речь идет об экспорте качественных, дорогих углей, подчеркивает Халиков.

Эксперт указывает, что также Китай в большем количестве

закупает низкокачественные угли. Их основным поставщиком является Индонезия. В первую очередь будут снижены закупки именно этой категории сырья, считает Халиков.

Но достанется и российским угольным компаниям, говорит Халиков. Эпоха сверхприбылей закончится. Угольные компании будут работать с минимальной рентабельностью, прогнозирует эксперт. Сложнее сказать, удастся ли перераспределить освободившиеся объемы дорогого угля, подчеркивает он: «Индия наращивает собственную добычу энергоуглей в соответствии с планом по вводу угольных электростанций, т. е. к 2020–2021 гг. этот рынок может стать сбалансированным, в развитых азиатских экономиках – Японии и Кореи – снижается потребление угля в энергетике».

С ним согласен аналитик АКРА Максим Худаков. Он полагает, что в целом пристроить некоторый объем угля на рынке Кореи и Японии можно, но только если выиграть конкурентную борьбу с индонезийскими и австралийскими производителями. По его мнению, существенное сокращение импорта угля Китаем может в результате привести к тому, что российские компании будут вынуждены сокращать подземную добычу, так как она перестанет быть рентабельной.

Крупнейший производитель и экспортер энергетического угля в России – СУЭК. На ее долю приходится 26% российского производства – 109,7 млн т в 2017 г. Более половины своих углей компания экспортирует, причем большую часть (29,8%, 32,7 млн т) – в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, следует из отчета компании. «Мечел» добывает и экспортирует преимущественно коксующийся уголь. На его долю приходится 5% российской добычи энергетического угля.

Полина Трифонова

## ВЕДОМОСТИ

### «Ямал СПГ» «Новатэка» заработает дополнительно \$4 млрд

**Компания на год раньше срока построит завод по сжижению газа «Ямал СПГ»**

Начало производства сжиженного природного газа (СПГ) на второй линии завода «Ямал СПГ» может начаться в первой декаде августа, сообщил 19 июля предправления «Новатэка» Леонид Михельсон. Еще в мае в качестве вероятных сроков компания называла сентябрь–октябрь. Третью и последнюю линию «Ямал СПГ» предполагается запустить в декабре этого года, добавил Михельсон. «Если мы одну линию (третью. – «Ведомости») запустим на год раньше – это плюс 5,5 млн т, если на четыре месяца раньше сроков введем вторую линию – это еще плюс 2,5–3 млн т, – передал слова Михельсона «Интерфакс». – Вот посчитайте, сверх запланированного мы продадим около 8 млн т».

«Новатэку» принадлежит 50,1% акций «Ямал СПГ». По 20% – у Total и CNPC, еще 9,9% – у Silk Road Fund. «Ямал СПГ» – первый проект «Новатэка» по производству СПГ. Стоимость проекта – \$27 млрд. Изначально предполагалось построить три линии мощностью по 5,5 млн т СПГ в год каждая и сроками ввода в конце 2017, 2018 и 2019 гг. соответственно. Исходя из этих же расчетов было законтрактовано почти 95% производственной мощности завода.

Первая очередь завода начала отгрузки СПГ в декабре 2017 г., за четыре месяца до того, как должны были начаться поставки по долгосрочным контрактам. До апреля 2018 г. «Ямал СПГ» произвел около 1,5 млн т СПГ. Газ поставлялся на спотовый рынок акционерами проекта пропорционально их долям.

Будет ли СПГ, произведенный сверх плана второй и третьей очередью завода, продаваться по такой же схеме, Михельсон не уточнил. Газ будет продаваться «в рамках существующих договоров с акционерами и прочими потребителями», сообщил представитель «Новатэка».

Дополнительные 8 млн т СПГ могут принести «Ямал СПГ» около \$4 млрд выручки, подсчитал директор отдела корпораций Fitch Дмитрий Маринченко. «При текущих ценах на СПГ в Азии это более \$2 млрд дополнительного операционного денежного потока. В том числе на долю «Новатэка» придется чуть более \$1 млрд», – продолжает Маринченко.

«Новатэк» не будет консолидировать выручку от «Ямал СПГ», так как согласно учредительным документам проект является совместным предприятием и финансовый результат отражается по принципу долевого участия. Но финансовый результат от ускоренного наращивания производства попадет в чистую прибыль, положительный эффект при этом может составить более \$1 млрд за 2018–2019 гг. Для сравнения: Fitch прогнозирует, что в 2018 г. чистая прибыль «Новатэка» без учета «Ямал СПГ» составит около \$3 млрд.

Для акционеров «Ямал СПГ» дополнительные доходы означают, что проект быстрее окупится и раньше начнет платить дивиденды, указывает Маринченко.

Не менее важно и то, что «Новатэк» фактически ломает отраслевые стереотипы, добавляет эксперт. «В основном СПГ-проекты вводятся в эксплуатацию со значительными задержками и перерасходом первоначального бюджета», – указывает Маринченко. – Ввод в эксплуатацию второй и третьей очереди «Ямал СПГ» с опережением графика может подстегнуть интерес инвесторов к другому проекту «Новатэка» – «Арктик СПГ – 2».

Артур Топорков

## ВЕДОМОСТИ

### «Лукойл» погасит квазиказначейский пакет акций до конца года

**Одновременно компания проведет обратный выкуп с открытого рынка. Это поможет ее капитализации, считают эксперты**

Менеджмент «Лукойла» определился, что делать с лежавшим почти девять лет на балансе компании квазиказначейским пакетом (16,6%, его стоимость на момент подготовки материала была 611 млрд руб.).

В четверг, 19 июля, «Лукойл» объявил о созыве 24 августа внеочередного собрания акционеров в заочной форме, в повестку которого внесен пункт: погасить 11,8% квазиказначейского пакета (436 млрд руб. исходя из текущих котировок). Оставшуюся часть – 4,8% (176,9 млрд руб.) – компания планирует использовать в программе вознаграждения менеджмента, дополнительно сообщил «Лукойл». Сейчас более половины голосующих акций нефтяной компании (50,8%) контролирует менеджмент.

«Мы выбрали наиболее прозрачный, максимально соответствующий интересам акционеров [вариант]», – приводятся в сообщении компании слова президента «Лукойла» Вагита Алекперова.

После сокращения уставного капитала доля акций, принадлежащих на менеджмент «Лукойла», вырастет до 38,8%, в свободном обращении будет находиться более 50%. По данным аналитиков Raiffeisenbank, Алекперов сейчас контролирует через различные структуры 22,7% компании, из них напрямую Алекперову принадлежит 2,49%. Еще 9,8%, по данным на конец 2016 г., принадлежало вице-президенту «Лукойла» Леониду Федуну. Другим сотрудникам компании на конец 2016 г. принадлежало 1,73%. После погашения части квазиказначейского пакета доля Алекперова, по его словам, не превысит 30%. По расчетам «Ведомостей», она может составить 25,7%. Таким образом, менеджмент может потерять контроль в компании.

«Мы готовимся в ближайшее время начать обратный выкуп акций [«Лукойла»] с открытого рынка, что является важнейшей

составляющей нашей новой политики возврата капитала акционерам», – отметил Алекперов в сообщении. Стоимость программы обратного выкупа и пакет, который «Лукойл» намерен приобрести с рынка, Алекперов не назвал. Как будет использоваться новый квазиказначейский пакет, он тоже не уточнил. Представитель дополнительных комментариев не предоставил. В январе 2018 г. Алекперов сообщил, что компания может направить на выкуп своих акций около \$2–3 млрд. Если планы не поменялись, то на эти деньги компания может купить на открытом рынке от 3,5 до 5,2% с учетом уже объявленных параметров погашения, что вновь сделает пакет акций, принадлежащий на менеджмент «Лукойла», контрольным. На конец I квартала 2018 г. на счетах компании было 296,8 млрд руб. (\$4,7 млрд). «В настоящее время завершается проработка технических параметров выкупа и выбор брокеров», – пишет компания, отмечая, что программа обратного выкупа будет утверждена до сентября 2018 г.

Сохранение квазиказначейского пакета в 16,6% оказывало серьезный негативный эффект на инвестпривлекательность «Лукойла», считает аналитик «Атона» Александр Корнилов. Инвесторы исходили из того, что эти акции в любой момент могли оказаться в обращении на рынке ценных бумаг, а это оказывало давление на котировки. Частичное погашение квазиказначейского пакета показывает рынку улучшение корпоративного управления в «Лукойле», говорит эксперт.

С момента объявления в январе о планах погасить часть акций «Лукойл» подорожал на 26% до 3,7 трлн руб. Весной компания эпизодически обогнала по капитализации «Роснефть» и «Газпром». Сейчас «Лукойл» – третий по капитализации в России после Сбербанка и «Роснефти». Инвесторы уже заложили в цену бумаги анонсированные в начале года изменения акционерной структуры, комментирует трейдер крупного банка. Объявление конкретных параметров погашения дополнительно подтачивает спрос на бумаги компании. В четверг «Лукойл» на Московской бирже подорожал на 0,81% до 3,7 трлн руб. к уровню закрытия в среду (при падении индекса Мосбиржи на 0,71%). С момента объявления о погашении квазиказначейского пакета (15.45 по мск) рост составил 1,3%.

Виталий Петлевой



# ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

## Коммерсантъ® Транзит проследовал в бюджет

**Основная часть затрат на рост контейнерных перевозок ляжет на государство**

Ведомства начали обсуждать, за счет каких средств к 2024 году увеличить и ускорить железнодорожный контейнерный транзит, как предписывают майские указы президента РФ Владимира Путина. Как рассказали «Ъ» источники, знакомые с обсуждением, из необходимых 202 млрд руб. основную часть, видимо, предложат выделить из бюджета. Только на контейнерную инфраструктуру в районе БАМа и Транссиба может потребоваться 84 млрд руб. госсредств. При этом ОАО РЖД не планирует вкладывать в проект средства от продажи контрольного пакета «Трансконтейнера».

Как стало известно «Ъ», большую часть затрат на достижение показателей железнодорожного контейнерного транзита, обозначенных в майских указах Владимира Путина, придется оплатить бюджету. К 2024 году, согласно указам, срок доставки контейнера с Дальнего Востока до западной границы РФ должен сократиться до семи дней, а объемы контейнерного транзита — увеличиться в четыре раза. Как рассказали «Ъ» источники, знакомые с предварительной оценкой, примерно из 202 млрд руб. общей стоимости проекта (сумма упомянута в проекте долгосрочной программы развития ОАО РЖД, подробнее см. «Ъ» от 20 июня) «подавляющее большинство средств» должно поступить из федерального бюджета. В Минтрансе от комментариев отказались, как и в аппарате вице-премьера Максима Акимова, где добавили, что оценка должна быть готова к 1 октября. В Минэкономки считают, что достижение целевых показателей контейнерного транзита «будет обеспечено преимущественно за счет внебюджетных источников», объем

финансирования будет оценен в ходе разработки комплексного плана модернизации и расширения инфраструктуры.

Предварительные оценки звучали еще 30 мая на совещании у замминистра транспорта Алана Лушникова. Там Институт экономики и развития транспорта сообщил, что только те мероприятия по развитию контейнерного транзита, которые следует предусмотреть в рамках второй очереди модернизации БАМа и Транссиба, обойдутся в 83,9 млрд руб. и эти средства должен дать федеральный бюджет.

По итогам совещания 15 июня у Максима Акимова Минтранс также запросил у ОАО РЖД сведения о том, какую роль будет играть в исполнении майских указов продажа монополией 50% плюс 2 акций «Трансконтейнера» (по предыдущим сделкам могут стоить около 30 млрд руб.). 9 июля заместитель главы ОАО РЖД Андрей Старков ответил ведомству, что «Трансконтейнер» даже после продажи профильному покупателю будет вносить свой вклад в контейнеризацию грузов, а ОАО РЖД сможет сыграть роль «нового сильного игрока в быстрорастущем сегменте рынка» («Ъ» знаком с содержанием переписки). Доходы от продажи «Трансконтейнера» монополия предлагает направить на создание или приобретение логистического оператора, закупку подвижного состава и развитие терминально-складской инфраструктуры, также, возможно, на создание транспортно-логистической инфраструктуры. Первоочередные мероприятия на 2019–2021 годы оцениваются в 6,1 млрд руб., следует из письма господина Старкова. Речь идет о развитии контейнерных терминалов для транзитных транспортно-логистических центров (Калининград, Черняховск) и перевозок по России (приоритет — Сыктывкар, Приволжье, Доскино, Усинск, Волжский, Хабаровск-2, Таксимо и другие). Также планируется увеличение мощности терминала в Забайкальске (288 тыс. TEU), которой при текущем росте транзита на 27% в год может не хватить, развитие

рефрижераторных терминалов (Первая Речка, Санкт-Петербург-Финляндский и другие).

В ОАО РЖД «Ъ» пояснили, что вопросы финансирования мероприятий по достижению обозначенных в майских указах показателей транзита прорабатываются, вопрос продажи «Трансконтейнера» также обсуждался в контексте исполнения указов. «Все предложенные варианты (развитие терминалов, создание нового оператора) направлены на рост транзитных контейнерных перевозок в четыре раза», — говорят в монополии.

Заместитель главы Института проблем естественных монополий Владимир Савчук отмечает, что срок перевозки контейнеров с востока на запад в семь дней уже достигнут, но объемы невелики из-за инфраструктурных ограничений. Рост объемов вчетверо частично может быть достигнут за счет развития транспортных коридоров «Приморье-1» и «Приморье-2», ориентированных на вывоз китайских грузов на российское побережье. «Там необходимы меньшие инвестиции, чем по расшивке ограничений на трансроссийском направлении, и есть все предпосылки для существенного роста объемов», — говорит господин Савчук.

Наталья Скорлыгина

## Коммерсантъ® «Победа» осталась за США

**Лоукостер «Аэрофлота» возьмет еще 15 Boeing 737MAX8**

Как выяснил «Ъ», притом что «Аэрофлот» обещает взять 50 новых российских самолетов MC-21, его дочерний лоукостер «Победа» продолжит развивать бизнес на иностранной технике. Перевозчик договорился с Boeing о поставке 15 машин новой версии 737MAX8 с конца 2019 года. «Победа» намерена к 2020 году использовать 45 самолетов, выйдя в 2022 году на пассажиропоток в 15–16 млн

человек. По мнению экспертов, выбор оправдан: эксплуатация новых типов самолетов, как МС-21, особенно российских, всегда сопровождается техническими проблемами, снижающими эффективность.

Лоукостер «Аэрофлота» «Победа» определился с планами расширения флота. По словам источников «Ъ» в лизинговой отрасли, «Победа» ориентируется на усовершенствованную версию Boeing 737 NG — 737MAX8. Лоукостер уже опубликовал вакансии командиров воздушных судов, пилотов и бортпроводников на 737NG/MAX, соискатели должны иметь допуск на такие самолеты и «возможность в самое ближайшее время управлять» ими.

В «Победе» «Ъ» подтвердили, что рассматривают возможность пополнения флота новыми 737MAX в будущем, но детали сделки не раскрыли. В Boeing отказались от комментариев. Источник «Ъ» в «Аэрофлоте» говорит, что «Победа» уже заказала 15 машин, начало поставок запланировано на осень 2019 года. Сейчас в парке лоукостера 20 Boeing 737 NG, до середины 2019 года перевозчику поступят еще десять машин, в том числе в рамках сделки обратного лизинга со «Сбербанк Лизингом». По стратегии развития к 2020 году флот «Победы» должен состоять из 45 самолетов.

О том, что «Победа» планирует заказывать только среднемагистральный флот и переговоры ведутся в том числе по 737MAX, гендиректор лоукостера Андрей Калмыков рассказывал в конце 2017 года. Новый флот необходим для наращивания пассажиропотока. За январь—март и «Аэрофлот», и «Победа» увеличили перевозки на 400 тыс. человек, вклад лоукостера в пассажиропоток группы составил в первом квартале около 13%, или 1,4 млн человек, загрузка рейсов была крайне высока — 93,1% (рост на 1,5 процентного пункта). Выручка «Победы» по МСФО в первом квартале выросла на 55%, до 5 млрд руб., но убыток рос аналогичными темпами — до 736 млн руб. В презентации к отчетности «Аэрофлота» по МСФО за первый квартал указано, что в 2022 году «Победа» перевезет 15–16 млн человек.

Приход 737MAX8 в парк «Победы» совпадает с предполагаемым выходом на рынок российского МС-21, относящегося к такому же типу. На годовом собрании акционеры «Аэрофлота» одобрили сделки операционной

аренды 50 МС-21–300 на 12 лет, лизингодатель — структура «Ростеха» «Авиакapитал-Сервис», поставки — 2020–2026 годы (с возможностью переноса).

В материалах к собранию говорилось, что МС-21 не уступает 737MAX8 или А320 и даже экономичнее по потреблению топлива. Лизинговая ставка сопоставима с зарубежными аналогами, но для стартового заказчика она будет ниже — \$370 тыс. против \$429 тыс. в месяц. При этом за первые 20 МС-21 в течение первых трех лет поставок «Аэрофлот» получит компенсацию за сниженный гарантированный налет относительно зарубежных судов в размере \$45,14 млн (\$2,26 млн на судно). Общая сумма сделки — \$5,3 млрд, в том числе \$3,6 млрд за лизинг и \$1,7 млрд за техобслуживание.

«Говорить о конфликте отечественной и иностранной авиатехники внутри группы "Аэрофлот" было бы неверным», — считает главный эксперт Института экономики транспорта и транспортной политики ВШЭ Федор Борисов. Эксплуатация нового типа воздушного судна — сложный процесс, всегда сопряженный с отказами и доработками техники, замечает он, а бизнес-модель «Победы», не обладающей большим парком, предполагает максимальный суточный налет и отсутствие простоев, ведущих к убыткам. Риски эксплуатации МС-21 для крупного перевозчика «Аэрофлота» с парком более 200 самолетов значительно ниже, считает господин Борисов. К тому же МС-21 позиционируется как более комфортный самолет по сравнению с зарубежными аналогами, уточнил эксперт, поэтому неудивительно, если его полеты начнутся в компании, заявляющей о премиальном уровне сервиса.

Елизавета Кузнецова

# ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

## ВЕДОМОСТИ

### 40 млн интернет-пользователей посмотрели ЧМ-2018 на ресурсах «Первого канала»

**По телевизору матчи смотрели 95 млн человек**

Более 71% жителей старше четырех лет в крупных городах России хотя бы одну минуту посмотрели по ТВ 27 матчей ЧМ-2018, которые показал в прямом эфире «Первый канал», сообщила телекомпания со ссылкой на данные исследовательской компании Mediascope. Если применить эту цифру ко всему населению страны, то получается, что матчи могли посмотреть 95 млн жителей России, добавляет «Первый».

ЧМ-2018 прошел в России с 14 июня по 15 июля. Трансляции матчей разделили «Первый», «Россия 1» (входит в ВГТРК) и «Матч-ТВ» (входит в «Газпром-медиа»). Mediascope пока не опубликовала данные о совокупной аудитории чемпионата на всех трех каналах.

Среди отдельных трансляций самую большую аудиторию на ЧМ-2018 собрал четвертьфинал Россия – Хорватия: этот эфир на «Первом канале» посмотрело по телевизору дома больше трети населения страны. Матч стал самой популярной спортивной трансляцией в России за последние 10 лет и вошел в топ-5 самых популярных трансляций за 20 лет. Также Mediascope выяснила, что больше четверти зрителей болели за сборную в том же матче с Хорватией не дома – в гостях и на даче (по 6%), в барах (5%) и т. д. А каждый пятый зритель смотрел матч не по ТВ, а через интернет.

Большое число болельщиков, которые наблюдали за ЧМ-2018 в интернете, – главное отличие этого турнира от предыдущих и от традиционного телесмотрения в целом, говорят сотрудники телеканалов. В среднем интернет-показ сериалов и шоу приносит телеканалам лишь несколько процентов дополнительной аудитории, рассказывала

Mediascope, и редкие проекты, ориентированные на молодых зрителей, получают в интернете 20–30% дополнительных зрителей.

В отличие от эфира, где пришлось делиться, на своих сайтах каждый из трех каналов показал все 64 матча ЧМ, так что интернет-пользователь мог выбрать, где ему смотреть. «Первый канал» договорился о спецпроекте с крупнейшей российской интернет-компанией «Яндекс» – ее пользователи также могли смотреть интернет-трансляции «Первого» прямо на главной странице поисковика, не переходя на сайт канала.

Ксения Белецкая

## **Коммерсантъ** Переписке нашли хранителей

**Минпромторг производителей оборудования назвал для «закона Яровой»**

Минпромторг разъяснил, какие отечественные системы хранения данных (СХД) операторы связи могут закупать для исполнения «закона Яровой». Такие решения разрабатывают сразу семь компаний, включая Kraftway, Yadro и «Национальные технологии». Но, по оценке экспертов, их мощностей не хватит – сейчас российские СХД занимают не более 10% рынка.

Отечественные СХД для исполнения операторами связи «закона Яровой» уже есть на рынке, следует из ответа Минпромторга (есть у «Ъ») на обращение гендиректора консалтинговой компании «Ордерком» Дмитрия Галушко. Документ содержит список производителей такого оборудования: Kraftway, Yadro (входит в Национальную компьютерную корпорацию, НКК), ИНЭУМ имени Брука, МЦСТ (разработчик процессора «Эльбрус»), «Т-Платформы», Национальный центр информатизации (НЦИ), «Национальные технологии» (подконтрольна «Ростеху»). Кроме того, интегрированные системы оперативно-разыскных мероприятий (СОРМ; кроме СХД, включают в себя автоматизированное рабочее место оперативного сотрудника и аппаратуру съема информации)

поставляют «Специальные технологии», «МФИ Софт», «Норси-Транс», «Цитадель» и др.

Положения «закона Яровой» и правила, требующие от операторов связи и онлайн-сервисов шесть месяцев хранить голосовую информацию, СМС и электронные сообщения пользователей, вступили в силу 1 июля. Вскоре после этого «Ъ» сообщал, что операторы не могут начать легально исполнять требования закона из-за отсутствия сертификатов на оборудование. Кроме того, еще не принят ряд подзаконных актов, в частности Минкомсвязь не представила изменения в правила хранения голосовой информации. По словам собеседника «Ъ», знакомого с ходом разработки, именно в этом документе должен быть прописан приоритет российских производителей оборудования.

Несмотря на это операторы уже начали закупать компоненты. Так, первая значимая партия СХД уже отгружена по контракту в «МегаФон», сообщил президент НКК Александр Калинин. НКК присутствует на рынке оборудования для «закона Яровой» через совместное предприятие с концерном «Автоматика» «Ростеха» и «Цитаделью». «Норси-Транс» на основе процессоров «Эльбрус» компании МЦСТ создала линейку СХД «Яхонт-УВМ», сообщил в интервью «Ъ» ее гендиректор Сергей Овчинников. Представитель «Норси-Транс» уточняет, что уже готова опытная партия серверов, документация и логистика для массового производства. Решения представлены «Ростелекому», «Вымпелкому», МТС, средним и мелким операторам связи, а на сетях МТС проведены успешные испытания, добавили в МЦСТ. МТС и «Вымпелком» отказались от комментариев, в «МегаФоне» и «Ростелекоме» на запрос не ответили.

«Т-Платформы» пока заканчивают разработку СХД и уже готовы поставлять рабочие места, а аппаратурой для съема информации не занимаются, рассказала директор по развитию компании Светлана Легостаева. По ее словам, заказов от операторов конкретно под «закон Яровой» пока не поступало. Kraftway ведет переговоры с рядом операторов о разрывании у них своих решений, сообщил старший вице-президент компании Ренат Юсупов. В портфеле Kraftway — СХД

и серверы с сертифицированными средствами защиты информации. В НЦИ на запрос не ответили.

С каждым оператором заключается индивидуальное соглашение, которое утверждается специальными службами. Под каждого существует определенная договоренность. Закон исполняется

Перечисленные Минпромторгом производители суммарно занимают не более 10% отечественного рынка СХД, отмечает главный редактор TAdviser Александр Левашов. Наиболее заметна из них, по его оценке, Kraftway, остальные же относятся, скорее, к «перспективным новичкам». Причем решения Yadro и НЦИ базируются на иностранных чипах, уточняет он. По данным IDC, лидером российского рынка СХД в первой половине 2017 года была Hewlett Packard Enterprise с долей 23,3%.

Мощности российских производителей не хватает для реализации «закона Яровой», убежден Дмитрий Галушко. Кроме того, после принятия правил сертификации оборудование должно будет пройти испытания. В случае приказа о СОРМ 2014 года с даты его публикации до выдачи первых сертификатов прошло два года и четыре месяца, напоминает господин Галушко.

Юлия Тишина

# СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

## ВЕДОМОСТИ

### Застройщики могут передать Москве 600 000 кв. м жилья для реновации

**Город получит их не дороже себестоимости**

В распоряжении инвесторов находится 119 участков, которые могут быть вовлечены в программу реновации жилищного фонда Москвы, рассказал «Ведомостям» представитель Москомстройинвеста. Речь идет о территориях, где у города нет собственных земель, чтобы построить дома для переселения жителей пятиэтажек. Всего, по словам собеседника «Ведомостей», на заседаниях градостроительно-земельной комиссии (ГЭК) уже приняты решения по 25 проектам инвесторов, по которым предусмотрено строительство квартир площадью 586 000 кв. м.

Реновация – одна из масштабных программ мэра Сергея Собянина. Ее одобрение он получил у президента Владимира Путина в феврале 2017 г. Мэрия планирует переселить по этой программе порядка 1 млн москвичей, всех их чиновники обещали переселить в те же районы, где они живут сейчас. Пока мэрия подобрала 242 стартовые площадки, где можно построить 3,6 млн кв. м. В основном это участки в городской собственности, занятые парковками и пустырями. Однако есть районы, где у города нет своей земли либо стартовая площадка очень маленькая, признавались чиновники. При наличии рядом инвестиционных площадок мэрия будет договариваться с инвесторами о передаче квартир или участков, рассказывали они.

Как выяснили «Ведомости», в программу реновации уже вошли проекты компаний МИЦ, «Капитал групп», «РГ-девелопмент», «Баркли», «Инград», «Коалко», ГК «ПИК», ГК «Пионер» и ГК «Интеко».

«Сегодня любой жилой проект в Москве начинается с того, готов ли инвестор передать городу часть площадей под реновацию», – комментирует крупный застройщик. Нет единой формулы, по которой их проекты будут вовлечены в программу реновации, указывает московский чиновник. Вариантов может быть несколько: выкуп земли, обмен участка на другой, а в ряде случаев инвесторы готовы передать участки и безвозмездно. Любые расчеты с инвесторами будут вестись исходя из себестоимости строительства, говорил высокопоставленный чиновник мэрии: город не будет выкупать квартиры по рыночной цене. Именно поэтому город строит дома для переселения за свой счет. По оценкам управляющего партнера компании «Метриум» Марии Литинецкой, разница между себестоимостью и продажной ценой составляет 20–40%.

Как минимум две компании передают городу участки – ГК «МИЦ» и «РГ-девелопмент». МИЦ, по словам его представителя, передаст городу 2,6 га по Шоссейной улице, там можно будет построить 78 200 кв. м жилья и детский сад на 275 мест. Участок площадью 0,45 га для строительства одного из стартовых домов по программе реновации выделен в проекте на ул. Вольной, указывает представитель «РГ-девелопмента», сейчас компания освобождает участок от ветхих строений, чтобы передать городу. Детали соглашения с городом компании не раскрыли.

«Инград» и «Интеко» еще обсуждают соглашения с городом о передаче площадей под реновацию, сообщили их представители. «В портфеле «Инграда» есть земельные участки в районах, где городу необходимы стартовые площадки под реновацию. Но говорить, что определены четкие условия взаимодействия, еще рано», – сказал представитель компании. Условия передачи площадей под реновацию оформляются, сообщил представитель «Интеко». По его словам, на пересечении Аминьевского шоссе с Киевским направлением МЖД компания строит комплекс общей площадью около 230 000 кв. м; часть жилых

площадей планируется использовать как стартовую площадку для переселения жителей из пятиэтажек.

Активнее всех в реновации поучаствуют «Капитал групп» (Михалковская, Институтская и Люблинская улицы, промзона № 15) и группа ПИК (Лобненская улица, Измайловский проезд и Боровское шоссе). В протоколах ГЭК указано, например, что в проекте на Люблинской улице инвестор передаст городу 105 000 кв. м, а на территории промзоны (пересечение Рязанского проспекта, Институтской и Зарайской улиц) – 80 000 кв. м. Квартиры в домах по Люблинской улице могут стоить на рынке порядка 120 000 руб. за 1 кв. м, а на Рязанском проспекте – 130 000–135 000 руб., указывает Литинецкая. Представители «Капитал групп», группы ПИК, «Баркли», «Пионера» от комментариев отказались; получить комментарии «Коалко» не удалось.

Бэла Ляув, Антон Филатов

## Коммерсантъ® Гол в стиле люкс

**Дорогие отели заработали во время ЧМ-2018**

Динамика роста операционных показателей московских гостиниц в период чемпионата мира уступила футболным столицам прошлых лет — Йоханнесбургу и Рио-де-Жанейро. Но российские отельеры считают период удачным: за счет серьезного увеличения тарифов им удалось заметно нарастить выручку, прежде всего в люксовом сегменте. Аутсайдером оказался Санкт-Петербург: там заполняемость гостиниц была самой низкой из всех городов, где проходили матчи.

Загрузка московских отелей в период прошедшего в России чемпионата мира по футболу (ЧМ-2018) могла составить около 80%. Такие данные приводятся в исследовании американских STR и Tourism Economics. По их оценкам, этот показатель увеличился на 8–10% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. Этот рост

оказался меньше, чем происшедший ранее в других столицах ЧМ. Так, по данным исследования, в Рио-де-Жанейро в период проведения чемпионата в 2014 году загрузка гостиниц в июне увеличилась на 12,6% относительно аналогичного периода 2013 года (до 81,6%), а в июле — на 18,3% (до 80%). В Йоханнесбурге в 2010 году загрузка в июне выросла на 27,7% относительно 2009 года (до 78,5%), в июле произошел спад на 7,4% (до 63,7%). Эту тенденцию аналитики STR и Tourism Economics объясняют большим номерным фондом Москвы: по их оценкам, на период проведения ЧМ-2018 его объем достигал 50,1 тыс. вариантов — в два раза больше, чем в Рио-де-Жанейро и Йоханнесбурге.

Руководитель департамента гостиничного бизнеса и туризма Cushman & Wakefield Марина Смирнова указывает, что по итогам июня 2018 года относительно прошлого года средняя загрузка гостиниц в России выросла на 10 процентных пунктов, до 80–85%.

По ее словам, в Москве показатель увеличился значительно — с 75% до 89%. «Похожая ситуация была и в период Олимпиады, основной рост доходов отельеров происходит не за счет значительного увеличения загрузки, а за счет увеличения среднего тарифа: в Москве в июне цена размещения выросла с 6,6 тыс. до 13,5 тыс. руб.,» — объясняет госпожа Смирнова.

По ее словам, наиболее заметно показатель увеличился для люксовых отелей, где стоимость проживания в некоторых случаях подорожала в три раза. Эти расчеты подтверждают в Colliers International: согласно оценкам консультантов, в люксовом сегменте по итогам первого полугодия показатель RevPAR (доходность на номер) вырос на 75,9%, ADR (стоимость проживания) — на 67,8%. «Высокий спрос на дорогие отели обеспечивали делегаты FIFA, технические специалисты, представители судейского корпуса и сами игроки», — объясняет управляющий партнер Colliers International Николай Казанский.

Но аналитики STR и Tourism Economics не так оптимистичны: по их оценкам, в Москве в июне средний RevPAR может вырасти на 21% относительно прошлого года, в июле — на 26%. В Йоханнесбурге увеличение составляло 99,6% и 55,1% соответственно, в Рио-де-Жанейро — 94,5% для обоих месяцев. Региональный директор Ассог в России, Грузии и СНГ Алексис Деларофф указывает, что по

итогах ЧМ-2018 средняя загрузка гостиниц сети составила 85% против 81–82% в июне прошлого года. «Но это была сознательная политика, мы ориентировались на рост среднего тарифа и длительности проживания: в итоге выручка некоторых отелей выросла в два раза и более», — указывает он. Господин Деларофф объясняет, что загрузка отелей на уровне 95–100%, напротив, зачастую указывает на неэффективность работы: «Это значит, что цена продажи была слишком низкой».

Единственным городом, который разочаровал отельеров, стал Санкт-Петербург. По словам Марины Смирновой, загрузка отелей здесь в июне сократилась относительно прошлого года на 10 процентных пунктов, примерно до 75%. Она связывает эту тенденцию с большим количеством забронированных изначально мест. «Впоследствии часть туристов не приехала, компании отказались от блоков мест, номера вышли на рынок, но не все были проданы». Господин Деларофф добавил, что в Санкт-Петербурге отелям не удалось увеличить выручку. Болельщики, поясняет он, не пользовались дополнительными услугами, завтракая и ужиная в городе, в то время как туристические группы, составляющие обычно основной спрос в июне, заказывают питание.

Александра Мерцалова

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Виктор** **Вексельберг** **пришел к** **дольщикам**

### **«Кортрос» застроит площадку на севере Москвы**

Capital Group Павла Те, обещавшая достроить жилье для покупателей квартир печально известной СУ-155 на улице Бочкова на севере Москвы, сократила свою долю в этом проекте до 35%. Компания решила переключиться на застройку крупных участков домами в рамках программы реновации. Теперь основным застройщиком площадки на улице Бочкова станет ГК «Кортрос» Виктора Вексельберга.

ГК «Кортрос» может получить 65% в проекте строительства на улице Бочкова, 11а, следует из сообщения Федеральной антимонопольной службы. В нем говорится о том, что ООО

«ЭлитКомплекс» получило предварительное согласие на приобретение 65% в уставном капитале ООО «Промсоюз». «Промсоюз», аффилированный с Capital Group Павла Те, владеет участком на улице Бочкова у станции метро «Алексеевская». Головная компания «ЭлитКомплекс» — RSG International, которая, в свою очередь, контролируется «Кортросом», указано в «СПАРК-Интерфакс». Владелец RSG International — Виктор Вексельберг. В пресс-службе «Кортроса» вчера не отвечали на звонки «Ъ». В Capital Group от комментариев отказались.

О партнерстве «Кортроса» и Capital Group в рамках строительства на улице Бочкова стало известно осенью прошлого года, но условия сотрудничества, в том числе распределение долей, стороны не разглашали. Общий объем инвестиций в проект составит около 33 млрд руб., говорил ранее президент «Кортроса» Вениамин Голубицкий. Сначала Capital Group планировала заниматься этой стройкой самостоятельно: компания купила площадку на аукционе ВТБ в марте 2017 года, заплатив за нее 1,2 млрд руб. Госбанк получил площадку в рамках банкротства своего должника — ОАО «Калибровский завод», у которого, в свою очередь, была договоренность с СУ-155 Михаила Балакина о строительстве жилья на этом участке. Когда СУ-155 развалилась, достройкой ее объектов занялся банк «Российский капитал»: предполагалось, что этим проектом тоже будет заниматься он. Но взаимоотношения контрагентов оказались более запутанными, стороны не смогли договориться о сумме выплат, и участок попал в конкурсную массу.

Когда Capital Group купила участок на улице Бочкова, в нем уже было продано 167 квартир на 1,027 млрд руб. Девелопер добровольно взяла на себя эти обязательства (на текущий момент 80% покупателей СУ-155 в проекте на улице Бочкова получили квартиры в других объектах Capital Group, остальные ждут окончания строительства этих домов). Тогда эксперты «Ъ» оценивали объем инвестиций в проект в 13,8 млрд руб. Затем у Павла Те появились масштабные планы. Девелопер выразил готовность передать городу в рамках программы реновации 15–20 тыс. кв. м из того, что будет построено на улице Бочкова, и 80 тыс. кв. м в будущем комплексе на 2-й Институтской улице на юго-востоке Москвы (эту площадку Capital намерена осваивать совместно с ПИК Сергея Гордеева). Кроме того, ООО «Констант компани»,

бенефициаром которого является господин Те, готово передать мэрии половину (0,36 га) участка на Михалковской улице в качестве стартовой площадки реновации.

Выполняя подобные обязательства, девелоперы обычно рассчитывают на поддержку города в других проектах. Павел Те уже получил одобрение проекта планировки на 1,51 млн кв. м на юго-востоке столицы (312,93 га между улицами Люблинской, Перерва и Нижними Полями). Он также заявил об интересе к застройке 97 га в районе Рябиновой улицы: его компания «Строй проект» разрабатывает проект планировки территории.

Екатерина Геращенко