



# DIGEST

## РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

среда, 10 января 2018\*

### ПУБЛИКАЦИИ

#### Регулирование

**Дмитрий Гудков запустит проект по наблюдению за выборами президента ..... 3**

*Это может помочь его участию в сентябрьских выборах мэра*

**Повышать явку на президентские выборы придется губернаторам ..... 3**

*Эксперты спрогнозировали активность избирателей в марте 2018 года*

**Сенаторы выступают за независимое правосудие ... 4**

*Выборным председателям райсудов урежут сроки полномочий*

**«Цифровая экономика» обрастает регуляторами ..... 5**

*Власти задумались о координации нормотворчества*

#### Государство и бизнес

**Чиновники хотят снизить волатильность цен с помощью новых овощехранилищ ..... 6**

*Для этого власти предложат бизнесу строить склады по договору концессии*

**Условия дотаций регионам будут ужесточены ..... 7**

*Им придется отменять неэффективные налоговые льготы и сокращать расходы*

**Какие важные для бизнеса законы изменятся в 2018 году ..... 7**

*Основные новшества касаются судебных процедур, банков, застройщиков и малого бизнеса*

#### Оценки, прогнозы, статистика

**У гендиректоров прибавится забот в 2018 году ..... 9**

*Эти заботы приведут к массовой смене руководства компаний США, прогнозируют эксперты*

**Футбольный чемпионат обогатит владельцев гостиниц ..... 9**

*Стоимость размещения в отечественных гостиницах на период ЧМ-2018 подскочила в 40 раз*

**ВВП держится на новых долгах домохозяйств ..... 11**

*Мониторинг экономики*

**Богатство и бедность во всех проекциях ..... 11**

*Экономисты ФРС США приступили к изучению 3D-неравенства*

#### Бизнес-стратегии

**Павел Дуров хочет сделать Telegram конкурентом Visa и Mastercard ..... 13**

*Мессенджер обещает создать самую популярную криптовалюту в мире*

**Оцифрованные миллиарды ..... 14**

*Правительство утвердило проекты «Цифровой экономики»*

#### Финансы

**Доллары для банков под Новый год резко подорожали ..... 15**

*Платить штрафы бирже стало выгодней, чем исполнять обязательства по продаже валюты. В ответ штрафы подняли в 5 раз*

**2018 год принесет увеличение зарплат ..... 15**

*Треть граждан считает, что худшие времена уже позади*

**Шито-крипто ..... 16**

*Отсутствие у цифровой валюты правового статуса развязало руки должникам*

**Ипотеку сдают в кассу ..... 17**

*Прокуроры добились права на кредит без счета*

**Топливо-энергетический комплекс**

**Россия согреет США сибирским газом ..... 19**

*СПГ отправился в Бостон на французском танкере*

**ЛУКОЙЛ посмотрит на Нигерию всерьез ..... 19**

*Компания думает о покупке доли в местных проектах у Petrobras*

**«Роснефть» избавилась от наследия ЮКОСа ..... 20**

*Нефтекомпания продала ФСК электросети*

**Металлургия**

**«Амурметалл» тянет к КНР ..... 21**

*Заводом заинтересовались китайские инвесторы*

**Машиностроение**

**Крупнейшие производители повышают цены на автомобили ..... 22**

*Машины 2018 года выпуска подорожали у большинства производителей, входящих в топ-10 российского автомобильного рынка*

**Транспортные услуги и логистика**

**РЖД увеличила перевозки больше ожиданий ..... 24**

*Но рост обеспечила в основном погрузка угля, который не приносит монополии больших денег*

**Вертолеты внутреннего пользования ..... 25**

*Из-за проблем с сертификацией авиатехника не летит на экспорт*

**Зерну повезло ..... 25**

*ОАО РЖД показало рост погрузки*

**Телекоммуникации и связь**

**Минкомсвязь нажала на газ ..... 27**

*Ставки за пользование радиочастотами в РФ могут вырасти*

**Строительство и рынок недвижимости**

**ВЭБ нашел убытки в «Горки Город» ..... 28**

*Госбанк рекомендует курорту поменять профиль*

**«Ташир» обновит ВДНХ ..... 28**

*Девелопер стал инвестором модернизации одной из зон выставки*

**Инвесторы оправдали ожидания ..... 29**

*Инвестиции в коммерческую недвижимость за 2017 год достигли \$4,6 млрд*

# РЕГУЛИРОВАНИЕ

## ВЕДОМОСТИ

### Дмитрий Гудков запустит проект по наблюдению за выборами президента

**Это может помочь его участию в сентябрьских выборах мэра**

Бывший депутат Госдумы Дмитрий Гудков, заявивший о намерении участвовать в выборах мэра Москвы, запускает проект по наблюдению за президентскими выборами в столице. Уже создан сайт с картой всех избирательных участков, где будет указано, какие наблюдатели присутствуют на каждом из них, рассказывает Гудков: «Проблема в Москве в том, что много разрозненных групп, никто не делится информацией, кто где наблюдает. Мы объявим призыв по нашей базе сторонников, созданной по итогам муниципальных выборов, – в ней 46 000 человек. Будем призывать их регистрироваться наблюдателями, а карта позволит понять, какие участки пустые и какие закрытые». Планируется направлять наблюдателей на тренинги, добавляет он: уже есть договоренности с «Яблоком» и главредом «Эха Москвы» Алексеем Венедиктовым, ответственным за создание общественного штаба по контролю и наблюдению за выборами в Москве, договариваться также будут с телеведущей Ксенией Собчак и общественными организациями, в частности с «Голосом». Систему планируется опробовать на президентских выборах, чтобы потом использовать и на сентябрьских выборах мэра.

К муниципальным выборам 2017 г. в Москве Гудков и Максим Кац запустили проект по выдвижению кандидатов (его называли «политическим убером») и, в частности, создали сайт для упрощения этого процесса. В итоге из 1046 зарегистрированных в проекте кандидатов 267 стали депутатами.

Руководитель региональной сети штабов Собчак Тимур Валеев говорит, что Гудков к ним еще не обращался, но они готовы обсуждать

такую возможность. По словам руководителя штаба Григория Явлинского Николая Рыбакова, «Яблоко» будет сотрудничать с разными наблюдательскими организациями, в том числе и с проектом Гудкова. Венедиктов не подтвердил «Ведомостям», что Гудков обсуждал с ним этот проект.

Попытки создать подобную карту уже были, говорит сопредседатель «Голоса» Григорий Мельконьянц: «Вопрос не только в расстановке, но и в обучении наблюдателей и их гарантированном приходе на участки. Нужно потратить много времени на взаимодействие в офлайне. Мотивация людей – самое главное, пока же ажиотажа 2012 г. нет». «Голос» приветствует эту инициативу и готов помочь с обучением, но не все общественные наблюдатели будут регистрироваться на таком сайте, поскольку он предполагает связь с политическими силами, добавляет Мельконьянц: «Политики хотят иметь базу с контактами всех наблюдателей, но это малореалистично. Кроме того, у других политиков, например Алексея Навального, могут быть свои проекты, которыми будут пользоваться их сторонники».

Вопрос в том, какие цели преследует Гудков, размышляет политолог Константин Калачев: «Наверняка есть и второе, и третье дно, и считать это тренировкой наблюдателей перед мэскими выборами было бы упрощением. Вероятно, есть какие-то неартикулируемые задачи – например, делегитимация выборов в Москве». У Гудкова нет шансов преодолеть муниципальный фильтр, если ему не поможет «Единая Россия», говорит эксперт: «Видимо, он считает, что явка в Москве будет ниже, чем по стране, власти будут решать эту проблему с помощью административного ресурса, и у него есть желание поймать их на этом. А после этого можно бить в барабаны, а можно вести переговоры, связанные с выборами мэра. Гудков повышает ставки, не исключено, что это сигнал для мэрии и попытка заставить считаться с собой».

Елена Мухаметшина

## ВЕДОМОСТИ

### Повышать явку на президентские выборы придется губернаторам

**Эксперты спрогнозировали активность избирателей в марте 2018 года**

Противоречия между инерционным характером президентской кампании и задачей обеспечения высокой явки на выборах в марте 2018 г. несут в себе риски для руководителей регионов: федеральные власти не делают неожиданных шагов по мобилизации электората и может оказаться так, что именно региональным элитам будет делегирована задача по созданию предвыборного «ажиотажа», говорится в очередном ежемесячном рейтинге социально-политической устойчивости регионов, который публикует в среду фонд «Петербургская политика». Его авторы отмечают нетривиальность стоящей перед региональными властями задачи: повышать явку придется при внешнем соблюдении декларируемых ограничений на фальсификацию результатов голосования. Призывы активнее использовать региональную повестку (в том числе через организацию местных референдумов) для привлечения избирателей грозят расшатыванием местной повестки, осознанно засушенной во многих регионах, полагают эксперты. Не случайно самые узнаваемые идеи местных референдумов (например, о переносе столицы Республики Коми) оказались в декабре заблокированы еще на стадии сбора подписей. Наконец, будет трудно игнорировать противоречие между запросом центра на «повестку праздника» для привлечения внимания избирателей и их оценкой происходящего в стране как «экономического кризиса».

Параллельно эксперты «Петербургской политики» попытались спрогнозировать возможный в марте 2018 г. уровень явки избирателей, ориентируясь на электоральные показатели прошедших парламентских выборов. Традиционно на президентских

выборах явка бывает чуть выше, чем на выборах в Госдуму, но в некоторых регионах ситуация иная. Объяснения этому до сих пор не было, но в преддверии выборов-2018 его необходимость все более актуальна, говорит президент фонда «Петербургская политика» Михаил Виноградов. В каждом случае причины могут быть разными – в ряде регионов, например в Москве, снижение явки в 2012 г. можно объяснить реакцией на требование честного подсчета голосов после скандалов 2011 г., рассуждает политолог. Где-то резкий рост явки объясним борьбой не столько за чистоту выборов, сколько за их результат. Прогноз явки на уровне 52–54% давали и замеры «Левада-центра», сделанные еще до старта избирательной кампании в декабре 2017 г.

Явка на президентских выборах традиционно выше, чем на парламентских, соглашается политолог Александр Кынев. Возможно, прирост окажется даже выше обычных 5%, но выборы 2018 г. все равно могут продемонстрировать самую низкую явку в истории: следует понимать, что ресурс так называемых регионов с традиционной электоральной аномалией практически исчерпан. В 2016 г. эти регионы и так обеспечили «явку» 12,5% от списочного состава избирателей, это была пятая часть пришедших на выборы. Регионы электоральной аномалии принесли «Единой России» 30% от общего количества отданных за нее голосов, но там уже голосует практически все население, и больше взять его просто неоткуда. Таким образом, явку придется поднимать за счет крупных городов – Москвы, Санкт-Петербурга, промышленных центров Сибири, предупреждает Кынев, а это автоматически приведет к ухудшению результата основного кандидата.

Анастасия Корня

# НЕЗАВИСИМАЯ

## Сенаторы выступают за независимое правосудие

**Выборным  
райсудов  
полномочий**      **председателям  
урежут  
сроки**

В Совете Федерации (СФ) готовится законопроект о выборности председателей судов вместо их назначения. Также предлагается сократить срок их службы – с шести до двух лет. Сенаторы убеждены, что это позитивно скажется на независимости судей. По мнению экспертов, в период предвыборной кампании власти всего лишь пытаются создать видимость решения актуальных проблем.

Законопроект планируется внести на рассмотрение Госдумы уже на этой неделе. Его автор – сенатор от Брянской области Сергей Калашников – предлагает выбирать председателей из состава соответствующих судов, причем сроком «не более чем на два года», а не на шесть, как сегодня. Также проект Калашникова предусматривает частую сменяемость – должность нельзя будет занимать два раза подряд.

Напомним, что сейчас председатели райсудов, как и их заместители, назначаются президентом по представлению Верховного суда. В СФ считают, что это противоречит принципу независимости суда. Корректировки, по мнению сенатора, уменьшат и зависимость судей от собственного руководства. Как известно, председатели судов имеют серьезные «рычаги давления» на своих подчиненных: они регулируют нагрузку, распределяя дела между ними, принимают решения по жалобам на конкретного судью или, наоборот, поощряют их за хорошую работу.

«Это может стать первым шагом в давно назревшей судебной реформе», – полагает юрист Дмитрий Рыженков. По его словам, готовы и другие меры: «К примеру, сокращение прав председателей судов с помощью введения автоматизированной системы распределения дел между судьями». Она уже начала действовать в подмосковных судах, где иски по гражданским делам распределяет компьютер. Аналогичная система

существует и в арбитраже. По словам эксперта, основная задумка в том, чтобы постепенно свести роль председателя суда к выполнению административных функций, «это бы исключило возможность влияния на отправление правосудия другими судьями».

Однако, по мнению адвоката АБ «Леонтьев и партнеры» Дарьи Евмениной, поправки СФ особой пользы не принесут – служебная зависимость судей от председателя останется: «Будь то назначенный или избранный судьями председатель, по своей сути он все равно остается руководителем суда с тем же функционалом». По ее словам, кардинально решить проблему независимости суда можно лишь принятием комплексных мер, направленных на избрание судей на прямых выборах населением. Но к таким радикальным переменам, отметила она, система пока не готова.

Общественный уполномоченный по защите прав предпринимателей, находящийся под стражей, Александр Хуруджи убежден, что инициатива СФ пойдет во вред судебной системе: «Сокращение срока замещения должности председателя суда понизит компетенцию председателя, он не сможет заниматься вопросами подбора и расстановки кадров, повышения профподготовки судей, что в итоге может привести к снижению их компетенции и законности их решений. Он не сможет компетентно заниматься делами, требующими больших временных промежутков».

Но есть и другое мнение – о том, что у судебной реформы шанс сейчас все же есть. По словам адвоката Павла Ивченкова, в период предвыборной кампании судебная реформа стала одной из основных тем многих кандидатских программ. К примеру, лидер Партии роста Борис Титов предлагает обновить судебные кадры, призвав в нее тысячу адвокатов. По данным бизнес-омбудсмена, около «80% судей выросли в судебной системе и не знают, как устроена жизнь, никогда не были в суде ни со стороны защиты, ни со стороны обвинения, все время провели рядом с судьей – они все бывшие секретари судов».

По мнению Ивченкова, возможно, властям придется пойти на опережение. Тогда, подчеркивает эксперт, чиновники не смогут проигнорировать и еще одного требования общественности – реализации ст. 305 Уголовного кодекса, которая предусматривает ответственность судей за вынесение

заведомо неправосудных приговоров. «Несмотря на тот факт, что такой уголовно-правовой состав закреплен в УК, на практике он практически не работает», — подчеркнул он.

По словам адвоката Виктора Бородина, подобную инициативу СФ можно рассматривать и как «абсолютно бесперспективную» попытку чиновников создать в обществе видимость надвигающейся реформы. «Эти поправки ничего не изменят. Зато законодатели смогут в будущем говорить, что делали шаги в сторону независимости суда. Что судьям предоставили выборность. Хотя все мы понимаем, что их выбор по-прежнему будет зависеть от позиции Кремля». Екатерина Трифонова

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **«Цифровая экономика» обрастает регуляторами**

### **Власти задумались о координации нормотворчества**

Законодательное оформление развития цифровой экономики в России переходит в практическую фазу: накануне на сайте правительства были опубликованы утвержденные планы мероприятий по четырем из пяти направлений государственной программы, включая нормативное регулирование. Впрочем, без координации усилий всех сторон и выработки единого понятийного аппарата этот процесс может затянуться — об этом накануне говорили на Охотном Ряду.

Только в этом году депутатам предстоит рассмотреть 46 проектов, связанных с реализацией программы, заявил зампред комитета Госдумы по экономической политике Дмитрий Сазонов на заседании возглавляемого им экспертного совета по цифровой экономике и блокчейн-технологиям. План по нормативному регулированию предполагает, что в 2018–2020 годах будут разработаны и приняты проекты для формирования «единой цифровой среды доверия» и сферы электронного гражданского оборота, создания правовых условий для сбора, хранения и обработки данных, а также внедрения и

использования финансовых инноваций. Кроме того, предполагается стимулировать развитие цифровой экономики, совершенствовать стандарты и цифровизировать такие сферы, как судопроизводство, нотариат и сбор отчетности.

«Концепция комплексного регулирования отношений, возникающих в связи с развитием цифровой экономики», которую также предстоит разработать, должна описать включение в законодательное поле самоисполняемых контрактов, искусственного интеллекта, робототехники и киберфизических систем, а изменения законодательства предполагается гармонизировать с ЕАЭС.

Объем финансирования мероприятий по определению нормативного поля должен составить 284 млн руб., из которых 269 млн должны быть выделены из бюджета, а 15 млн — из внебюджетных источников. Общий же объем финансирования по четырем утвержденным планам «Цифровой экономики» составит более 521 млрд руб. (171,2 млрд — бюджетных, 349,9 млрд — частных). Ранее замглавы аппарата правительства Максим Акимов, курирующий цифровую экономику в Белом доме, заявлял, что основную часть инвестиций возьмет на себя бизнес, а госфинансирование коснется лишь публичного сектора (см. «Ъ» от 29 сентября 2017 года).

С включением в процесс Госдумы количество заинтересованных сторон растет, а координация усложняется. К структуре управления программы (она включает несколько министерств, специально созданную АНО и экспертов) добавляются три думских комитета — по экономполитике, информационным технологиям и финансам. Собственные проекты разрабатываются и на местах: так, первый зампред правительства Удмуртии Александр Свинин вчера предложил создать «регуляторную песочницу» для майнинга и оборота криптовалют в рамках ТОР в Сарапуле. В моногороде предлагается создать центр блокчейн-компетенций и криптобиржу — еще до принятия закона о регулировании криптовалют. Для этого, по словам господина Свинина, потребуются получить разъяснения ФНС о порядке налогообложения доходов, Минфина — по бухучету, Росфинмониторинга — о зачислении выручки от продажи криптовалют на банковские счета, ЦБ — о регулировании обменных операций

и Роскомнадзора — о блокировке ресурсов на криптоматерику.

У разработчиков правительственной программы (АНО «Цифровая экономика» и фонда «Сколково») удмуртская инициатива энтузиазма не вызвала. «Может, имеет смысл не выстраивать собственный трек, а попробовать интегрироваться в тот, который предложило нам правительство?» — заявил глава направления «Нормативное регулирование» АНО Дмитрий Тер-Степанов. Глава департамента развития «Сколково» Сергей Израйлит, в свою очередь, предложил создать в Госдуме проектный офис по цифровой экономике на базе фонда и взять за основу его план. «Чем раньше мы все вовлечемся в совместную работу, тем проще будет договариваться», — отметил он. По словам же господина Сазонова, для синхронизации работы правительства, АНО и парламента потребуются единый понятийный аппарат и дискурс, а площадкой обсуждения может стать экспертный совет.

Надежда Краснушкина

# ГОСУДАРСТВО И БИЗНЕС

## ВЕДОМОСТИ

### **Чиновники хотят снизить волатильность цен с помощью новых овощехранилищ**

**Для этого власти предложат бизнесу строить склады по договору концессии**

Спустя два года после того, как механизмы концессии и ГЧП были распространены на объекты сельского хозяйства, правительство определило критерии, что именно относить к ним. Рынок этого ждал, рассказывает исполнительный директор Центра ГЧП Максим Ткаченко.

Теперь вместе с государством инвесторы смогут строить теплицы, склады, лаборатории, центры обработки и переработки сельскохозяйственной продукции, следует из опубликованного постановления правительства.

Вероятно, следующий шаг – перечень конкретных объектов, в отношении которых могут заключаться концессионные соглашения на основе критериев, считает старший юрист Hogan Lovells Константин Макаревич, хотя и критерии дают представление о возможных проектах.

Запросы на них от инвесторов есть, рассказывает федеральный чиновник. Подготовка первых проектов по строительству теплиц, элеваторов, оптово-распределительных центров, объектов переработки уже идет, знает и Макаревич.

О том, что в стране недостаточно овощехранилищ и складов, ЦБ предупреждает правительство уже давно. Крестьяне вынуждены дешево продавать овощи, если не могут отдать их на хранение, а когда запасы кончаются, вдруг взлетают цены, говорила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. Цены на мясо, овощи и фрукты обеспечивают 45,6% волатильности инфляции, их доля в потребительской корзине – почти 40%, оценивал ЦБ. Товар с самой волатильной ценой в большинстве регионов – сахар, согласно его исследованию, затем

овощи. В 2017 г. цены на овощи и фрукты уже разогнали инфляцию в июне до 4,4%, а затем они же рекордно ее замедлили – до 2,5% по итогам 2017 г. (предварительная оценка Росстата). Теперь рост цен вернется к цели инфляции в 4% лишь к концу 2018 г., полагает ЦБ.

Стимулировать строительство таких складов правительство уже пыталось, выделив в 2014–2016 гг. 79 млрд руб. Но из восьми центров, которые должны были появиться еще к концу 2017 г., пять даже не были начаты, писал ЦБ в докладе правительству в октябре. Субсидии на развитие хранилищ позволили ввести в эксплуатацию картофеле- и овощехранилищ на 412 500 т, плодохранилищ на 87 500 т, в итоге их дефицит сократился на 14 и 25% соответственно, не согласен представитель Минсельхоза.

Самая распространенная проблема – отсутствие интереса частных инвесторов, писал ЦБ, большая часть производителей предпочитают строить собственные центры хранения, но у них маленькие мощности. Строительство овощехранилищ по ГЧП поможет преодолеть их дефицит в стране, уверен президент Национального плодовоощного союза Сергей Королев, критически важно в ближайшее время построить хранилища для 2,5 млн т овощной продукции. Оценки Минсельхоза еще выше – дефицит в 3 млн т. Привлечение частных инвестиций в агропромышленность через механизм ГЧП в условиях бюджетных ограничений – перспективное направление, уверен представитель министерства. Строить же их самим производителям сложно – тяжело привлекать кредиты, рассказывает исполнительный директор Картофельного союза Алексей Красильников.

Пока же без современных складов большая часть урожая пропадает, а овощи к весне дорожают, говорит Королев. Цены на овощи и фрукты очень волатильны, согласен представитель ЦБ: они зависят от сезона, сохранности продукции и стоимости импортных аналогов.

Интерес инвесторов к ГЧП в сельском хозяйстве есть, говорит Королев, они рассчитывают на рост цен на овощи и фрукты к весне. Даже с учетом больших инвестиций на строительство появление

хранилищ будет выгодно и потребителю – рост цен будет не таким большим, уверен он.

Именно из-за волатильности стоимости сырья инвесторам нет смысла заключать соглашения на долгосрочный период, а ГЧП – это долгосрочные контракты, скептически управляющий партнер «Пионеры ГЧП» Дарья Годунова.

Среди инвесторов есть и крупные, и небольшие производители сельскохозяйственной продукции, рассказывает чиновник, не уточняя деталей переговоров и условий проектов. Около 15 регионов уже представили конкретные предложения, отмечает представитель Минсельхоза. Правительство выбрало самые проблемные отрасли сельского хозяйства – затратная сфера селекции в животноводстве, аквакультура и семеноводстве, мясное и молочное направление в животноводстве со сроками окупаемости больше семи лет, говорит Ткаченко. Пилотные проекты в ближайшее время могут появиться в сфере хранения и обработки в Центральном, Приволжском и Дальневосточном округах, знает он, в сфере животноводства – в Центральном и Северо-Кавказском округах. Представитель вице-преьера Аркадия Дворковича отказался обсуждать проекты.

Но критерии нужно смягчить, считает Ткаченко, чрезмерная детализация одних – например, минимум 500 т одновременного хранения для хранилищ плодов и ягод – и расплывчатость других может выйти боком самому правительству. Каждый проект ГЧП уникален и для уточнения требований под отдельные проекты правительству все равно придется менять критерии, предупреждает он.

В подготовке статьи участвовала Екатерина Буракова

Ольга Адамчук, Татьяна Ломская, Елизавета Базанова

# ВЕДОМОСТИ

## Условия дотаций регионам будут ужесточены

**Им придется отменить  
неэффективные налоговые  
льготы и сокращать расходы**

Новые правила предоставления дотаций во вторник опубликовало правительство, они касаются дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности, в 2018–2020 гг. на них приходится более 40% трансферта из федерального бюджета, или около 2 трлн руб. Половину помощи получают лишь 13 регионов, больше всего – Дагестан.

Чтобы получить дотацию, региону придется до августа 2018 г. оценить эффективность налоговых льгот, отчитаться о них Минфину и до сентября включить неэффективные в план отмены, решило правительство. Еще одно условие – увеличение налоговых и неналоговых доходов за год, инвестиций, а также числа работников в малом и среднем бизнесе. Безработица в регионах, претендующих на помощь, должна сократиться.

Отчитываться в Минфин о льготах региону придется каждый квартал. А тем регионам, в доходах которых доля дотаций последние три года превышала 40%, – еще и об исполнении бюджета, иначе помощь будет снижена на 5%. Если же регион не подпишет соглашение, дотации для него будут на следующий год сокращены на 10%.

Примеров неэффективных льгот много, рассказывал партнер налоговой и таможенной практики Dentons Василий Марков, прежде всего те, которые играют роль подарка, а не стимула. В нескольких регионах подать заявку на льготу можно, только профинансировав все инвестиции, знает он, и какой смысл в льготе, если компания уже все построила? Некоторые регионы сокращали налог на прибыль всем компаниям (например, Пермский край на 4,5 процентного пункта), но не стали центром притяжения для бизнеса – зато долг вырос, сетует старший директор Fitch Ratings Владимир Редькин.

Чтобы оценить льготы, Минфин предлагал разделить их на стимулирующие (например, пониженная ставка), социальные и оптимизирующие бюджетные потоки (для госучреждений). Большая часть приходится на

стимулирующие – 70%, 8% – на социальные и 22% – на оптимизирующие. Последние Минфин предлагает отменить, социальные – включать в расходы модельного бюджета региона (учитывать как расходы), а для стимулирующих – ввести оценку эффективности. Если за пять лет доходы от льготы не превысили потерь, она неэффективна: при расчете дотации такие расходы приниматься во внимание не будут. Регион может ее сохранить, но помощь сократится, объяснял федеральный чиновник.

Жесткие правила дотаций нужны, говорит Редькин, но вводить дополнительные условия неправильно, федеральный центр обязан выравнивать бюджеты разных регионов. Ключевая же проблема – федеральные льготы по налогам, уверена Наталья Зубаревич из Независимого института социальной политики: без их снижения проблему выпадающих доходов регионов решить нельзя.

Елизавета Базанова

# ВЕДОМОСТИ

## Какие важные для бизнеса законы изменятся в 2018 году

**Основные новшества касаются  
судебных процедур, банков,  
застройщиков и малого бизнеса**

Наступивший 2018 год приготовил для бизнеса значительные изменения в законах. Вот обзор ключевых нововведений.

Дополнительные сведения в выписке из Единого государственного реестра юридических лиц (ЕГРЮЛ). ФНС несколько лет предоставляет бизнесу сервис проверки контрагентов. Зная ОГРН, ИНН или наименование и регион нахождения юрлица, любая компания может получить сведения о нем из ЕГРЮЛ. С 1 июня в выписке появится дополнительная информация: о налоговых недоимках и долгах по пеням и штрафам; о налоговых нарушениях и мерах ответственности за них; о специальных налоговых режимах юрлица; об участии компании в консолидированной группе налогоплательщиков; о среднесписочной численности

работников; сведения из бухгалтерской отчетности. Эта дополнительная информация о контрагентах снизит риски предпринимательской деятельности.

Отмена налоговых льгот на движимое имущество. С 1 января отменяется федеральная льгота, которая частично или полностью освобождала от налога движимое имущество компаний, принятое на учет как основные средства с 1 января 2013 г. Эта новация может негативно повлиять на малый и средний бизнес, однако регионы могут соответствующими законами установить дополнительные налоговые льготы на имущество, с даты выпуска которого прошло не более трех лет.

Новый вид банковских счетов – публичный депозитный счет. Он вводится с 1 июня. Владельцами такого счета могут быть органы, имеющие право принимать денежные средства на ответственное хранение, например нотариусы, служба судебных приставов, суды. Важно, что деньги фактически принадлежат не владельцу счета, а лицам, которым средства должны быть перечислены, например, по решению суда или по условиям договора. Основной плюс нововведения – безопасность. Публичный депозитный счет можно открыть только в банках с уставным капиталом не менее 20 млрд руб. Если владелец счета не переводит средства по назначению, то компания, положившая деньги на счет, и компания, которой они предназначались, вправе обратиться в суд и потребовать совершения операции. Другой важный плюс – запрет на арест и приостановление операций по такому счету.

Увеличение требований к уставному капиталу банков. С 1 января минимальный капитал для банков с универсальной лицензией составит 1 млрд руб., для банков с базовой лицензией – 300 млн руб. Базовая лицензия не позволяет банкам размещать привлеченные средства от своего имени, выдавать банковские гарантии, открывать банковские счета в зарубежных банках. Банк с универсальной лицензией, капитал которого окажется менее 1 млрд руб., будет понижен в статусе до банка с базовой лицензией. Если у банка с базовой лицензией капитал менее 300 млн руб., он лишится банковской лицензии и поменяет статус на небанковскую кредитную или микрофинансовую организацию. Нововведение означает, что у малого и среднего бизнеса – клиентов банков появятся дополнительные гарантии финансовой надежности.

Новые условия действия договоров займа. С 1 июня договор займа будет вступать в силу и до выдачи денег – раньше он фактически начинал действовать только после передачи первого транша заемщику. На практике часто бывает так, что договор заключается, а заемщик не получает ссуды и ничто не препятствует кредитору затянуть исполнение договора или вовсе его не выполнить. Теперь в случае спора суд обяжет займодавца, отказывающегося выдавать деньги заемщику, выдать ссуду. Ранее такой возможности у заемщика не было. Правило распространяется на юрлиц и индивидуальных предпринимателей.

Ужесточение правил для застройщиков. Общий тренд – постепенный отказ от долевого строительства и замещение средств граждан банковскими кредитами. Это приводит к ужесточению законов в отношении застройщиков. Например, с 1 января при их банкротстве нельзя использовать процедуры наблюдения и финансовое оздоровление. С 1 июля изменятся правила получения разрешений на строительство. С этого момента застройщиком сможет быть только компания как минимум с трехлетним опытом строительства многоквартирных домов общей площадью не менее 10 000 кв. м. Земельный участок, на котором планируется строительство, должен быть у нее в собственности, аренде или субаренде. Девелоперам запрещено выпускать иные ценные бумаги, кроме акций, приобретать ценные бумаги, самим предоставлять займы и ссуды, участвовать в капитале других компаний. Собственные средства застройщика должны составлять не менее 10% плановой стоимости строительства. Ясно, что некрупные и недавно основанные компании не смогут выполнить эти требования.-

Ольга Карпинска



# ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

## ВЕДОМОСТИ

### У гендиректоров прибавится забот в 2018 году

**Эти заботы приведут к массовой смене руководства компаний США, прогнозируют эксперты**

Кибератаки, технологические прорывы и ужесточение конкуренции за талантливых сотрудников – самые острые проблемы для руководителей американских компаний в наступившем году. «Такое понятие, как легкий год для гендиректора, вообще исчезло», – говорит Джим Лори, только что отработавший первый полный год на высшей руководящей позиции в компании Stanley Black & Decker.

Усиление нагрузки на гендиректоров сопровождается массовой сменой руководства компаний, и иметь дело с этими острыми проблемами придется уже новому поколению лидеров.

Директор может все

По данным Liberum Research, в прошлом году ушли в отставку, на пенсию или были уволены 919 гендиректоров публичных североамериканских компаний – самый высокий показатель как минимум за 10 лет. Расчеты основаны на данных отчетности более чем 4000 публичных компаний из Северной Америки.

Жертвами лихорадочных кадровых перестановок на высшем уровне стали лидеры таких крупнейших американских компаний, как Equifax, General Electric, Ford Motor, Caterpillar, Arconic, Macy's и Mondelez International. А 31 декабря с должности гендиректора компании ушел основатель Pira John's International Джон Шнаттер. В начале января компания Rent-A-Center объявила, что ее основатель Марк Спик покинул высшую руководящую позицию.

Инвесторы беспокоятся и советы директоров начали предъявлять к топ-менеджерам небывалые и невыполнимые требования, предупреждают эксперты. «Советы директоров считают, что гендиректор может все», – говорит

Хью Шилдс, сооснователь и глава фирмы Shields Meneley Partners, организующей тренинги для топ-менеджеров.

Технологии

Несмотря на множество громких скандалов из-за ненадлежащего поведения, стоивших должностей некоторым влиятельным топ-менеджерам в 2017 г., большинство гендиректоров не включают борьбу с сексуальными домогательствами на работе в число приоритетов на 2018 г.

Угрозу кражи данных считают критическим риском в наступившем году Лори и некоторые другие директора. «Злоумышленники становятся умнее и агрессивнее. Это непрерывная война», – говорит Лори. Его компания, производящая станки и инструменты, в ноябре впервые наняла директора по технологиям – специалиста по кибербезопасности и обладателя докторской степени по искусственному интеллекту Марка Мэйбери. В его обязанности входит обеспечение кибербезопасности компании, рассказал Лори.

Компания XpertHR недавно опросила более 1000 менеджеров по персоналу. Около 64% респондентов назвали уязвимость данных и угрозу кибератак крайне актуальными проблемами в 2018 г.

Другая трудная проблема в наступившем году, по словам руководителей компаний, прогнозирование влияния прорывных технологий на отрасли и рынки. Президент Mercer Consulting (подразделение Marsh & McLennan) Джулио Порталатин рассказал, что одной из важнейших его задач является защита от проворных и непредсказуемых конкурентов, которые могут использовать автоматизацию и искусственный интеллект, чтобы перехватить клиентов на нишевых рынках. «Меня беспокоят конкуренты, о которых я не знаю», – говорит он.

По словам Порталатина, чтобы защититься от таких конкурентов, летом в Mercer было создано подразделение, помогающее клиентам-работодателям использовать анализ данных и новые технологии найма и управления персоналом и ускорить адаптацию сотрудников к цифровой экономике.

Найти лучших

Новые технологии преобразуют и борьбу за лучших сотрудников, рассказывает Майк Кэннон-Брукс, сооснователь и содиректор софтверной компании Atlassian. По словам Кэннон-Брукса, пытаюсь создать сложные технические платформы, крупнейшие финансовые корпорации набрали в штат больше разработчиков ПО, чем банкиров и трейдеров. В Atlassian, имеющей штаб-квартиры в Сиднее и Сан-Франциско, работает 2300 человек. Чтобы закрыть текущие 200 вакансий, рекрутеры компании ищут сотрудников на четырех континентах.

Производитель снегоходов, мотоциклов и вездеходов Polaris Industries в 2018 г. планирует нанять почти 100 инженеров, большинство из которых будут работать в США, рассказал гендиректор компании Скотт Вайн. Сейчас у Polaris Industries около 900 инженеров в Соединенных Штатах. По прогнозам Вайна, в 2018 г. Polaris сможет вложить в исследования и разработки около \$260 млн, тогда как в прошлом году компания потратила на эти цели менее \$240 млн.

ПЕРЕВЕЛА НАДЕЖДА БЕЛИЧЕНКО

Джоан Лаблин, Ванесса Фурманс / The Wall Street Journal

## НЕЗАВИСИМАЯ

### Футбольный чемпионат обогатит владельцев гостиниц

**Стоимость размещения в отечественных гостиницах на период ЧМ-2018 подскочила в 40 раз**

Гостиницы в городах проведения футбольного чемпионата мира подняли плату за размещение болельщиков в десятки раз. Российские чиновники обещают в скором времени отрегулировать цены отелей. Однако многим

болеельщикам предстоит ночевать в хостелах, гостевых домах и апартаментах, где цены в принципе не регулируются и могут быть сколь угодно высокими.

Российские отельеры уже подготовились к мундиалу. Практически из всех городов, принимающих чемпионат, поступают сообщения о многократном завышении стоимости размещения на период футбольного чемпионата. Притом что еще в 2016 году правительство РФ определило максимально допустимую стоимость разных категорий номеров в гостиницах всех уровней в каждом отдельном регионе проведения ЧМ-2018. Так, например, в Мордовии стоимость номера люксовых категорий не должна превышать 26 400 руб. в сутки, в Татарстане – 85 тыс., Волгоградской области – 45 тыс., Нижегородской – 70 тыс., а в Калининградской области – 57 тыс. руб. в сутки. Самое дорогое размещение в Москве и Санкт-Петербурге – 650 тыс. и 700 тыс. руб. в сутки соответственно.

Однако эти ограничения пока соблюдаются лишь в теории. Например, на сайте Booking.com предлагается к аренде квартира в Саранске за 200 тыс. руб. в сутки. Однако после чемпионата арендовать эту квартиру вообще невозможно. По расчетам Deutsche Welle, стоимость аренды жилья будет в 8,5 раза выше, чем сегодня. В то же время цена проживания в стандартных номерах в скромных гостиницах Волгограда подскочила в 40 раз. А в Сочи и в Казани рост цен куда скромнее – всего в два-четыре раза. Для сравнения: в Германии, ЮАР и Бразилии, где проходили последние чемпионаты, цены на размещение увеличивались лишь на 50–75%.

Надеются на сверхдоходы и отельеры Калининграда. Согласно постановлению правительства о государственном регулировании стоимости гостиничного обслуживания на время проведения мундиала, самый дорогой номер в городе не может стоить дороже 57,5 тыс. руб. в сутки. В реальности же картина иная. В частности, один из мини-отелей города без звездной классификации предлагает номер за 130 тыс. руб. В целом же в том же Калининграде, по данным местных властей, забронировано уже свыше 98% всего номерного фонда.

Наиболее заметным оказывается подорожание в дешевом и среднем ценовом сегментах, считают аналитики из компании OneTwoTrip. «На их долю в городах ЧМ-2018 приходится 45% предложенных вариантов размещения», – говорит

директор по развитию OneTwoTrip Аркадий Гинес.

Что примечательно, необоснованный рост цен на размещение признают и в самом Оргкомитете ЧМ-2018 в России. Некоторые отели в дни проведения ЧМ-2018 завысили цены на номера в 10 раз, сообщила в декабре руководитель управления по размещению «Оргкомитет Чемпионата мира по футболу FIFA 2018 в России» Оксана Тубман. «Сейчас зарегистрировано 38 подобных жалоб, в Москве прецедентов пока не было», – приводит ее слова Интерфакс. Кроме того, болеельщики жаловались, что за один-два месяца до жеребьевки

ЧМ-2018 было невозможно забронировать номера в гостиницах через онлайн-системы – те просто не выставляли эти места размещения. Судя по всему, отельеры рассчитывали выяснить города наибольшего спроса после жеребьевки.

Ситуация с контролем цен размещения развивается прямо по народному сценарию «у семи нянек дитя без глаза». Так, в Минспорте утверждают, что мониторинг цен в отелях в городах

ЧМ-2018 осуществляют «Ростуризм во взаимодействии с Федеральной антимонопольной службой (ФАС) и Федеральной службой по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека (Роспотребнадзор)». А в ФАС объясняют, что «функции по проведению проверки стоимости гостиничного обслуживания на период проведения ЧМ-2018 закреплены за Роспотребнадзором». «Согласно пункту 1 статьи 14.6 КоАП РФ, завышение регулируемых государством цен (тарифов, расценок, ставок и т.п.) на продукцию, товары либо услуги влечет наложение административного штрафа. Контроль за соблюдением этой статьи осуществляет Роспотребнадзор», – рассказывают представители ФАС. Между тем сведения о штрафах Роспотребнадзора для тех, кто объявил слишком высокие цены, найти очень непросто. Не исключено, что штрафов и не было. Ведь в прессе были новости лишь о предостережениях в адрес некоторых гостиниц.

В Ростуризме «НГ» уточнили, что ведомство совместно с Роспотребнадзором и ФАС в составе рабочей группы будет проводить мониторинг цен на номера в гостиницах. «Анализ проводится на федеральном и региональном

уровнях в рамках рабочих групп. В случае завышения цен и нарушений требований этого постановления к отельерам будут применяться санкции», – обещают в Ростуризме.

Кроме того, ведомство грозит включить в черный список отели, которые завышают цены в преддверии футбольного чемпионата. «Федеральное агентство по туризму (Ростуризм) приняло решение о формировании черного списка отелей, которые решили сверх меры нажиться на чемпионате в ущерб собственной репутации и имиджу страны. В январе или феврале мы собираемся этот список обнародовать», – обещал глава Ростуризма Олег Сафонов. Сейчас в этом списке есть несколько гостиниц из Волгограда, Саранска и других городов, где уровень цен значительно превышает норму, в некоторых случаях более чем в 40 раз, рассказали «НГ» в пресс-службе ведомства.

Между тем цены размещения контролируются далеко не везде. Владельцы апартаментов, хостелов и гостевых домов могут назначать для болеельщиков сколь угодно высокие цены. «И это достаточно большой объемный рынок, который вообще никто не регулирует, никто не проверяет, никто не контролирует, никто понятия не имеет, что там происходит», – говорил в СМИ вице-президент Федерации рестораторов и отельеров России Вадим Прасов.

В итоге получается, что самое дорогое размещение «достанется» простым болеельщикам. «Сейчас на рынке почти нет номеров на период проведения футбольного чемпионата. Большинство отелей предварительно забронировано организаторами, и они «отдадут» номера в свободную продажу лишь весной», – говорит гендиректор Hospitality Income Consulting Елена Лысенкова. Официальным дистрибьютером гостиничных номеров на период проведения ЧМ-2018 является компания Match Accommodation. А для неорганизованных болеельщиков остаются апартаменты и хостелы, где цены не регулируются.

Однако может получиться так, что дорогие хостелы и гостевые дома так и не дождутся своих арендаторов. «Передвижения между городами организованы таким образом, что можно вообще прилетать на игру без ночевки. Такое бывало и раньше. И многие болеельщики из Европы посещали матчи прошлых чемпионатов без размещения в стране», – говорит Лысенкова.

Ольга Соловьева

# Коммерсантъ®

## ВВП держится на новых долгах домохозяйств

### Мониторинг экономики

Данные Росстата об использовании ВВП в третьем квартале 2017 года фиксируют заметное ускорение роста потребления домохозяйств при резком замедлении динамики инвестиций в годовом выражении. Конечный спрос граждан (более 50% использования ВВП) «год к году» в третьем квартале увеличился на 5,2% (4,3% во втором квартале), а валовое накопление основного капитала (19,9% использованного в третьем квартале ВВП) выросло на 3,9% против 6,3% соответственно. Хотя снижающийся инвестиционный спрос охладил динамику импорта, ввоз товаров все еще рос быстрее их экспорта (см. график) — и вклад чистого экспорта в рост ВВП второй квартал оставался отрицательным.

На фоне слабых данных промпроизводства и строительства в октябре-ноябре, по оценкам ВЭБа, годовые темпы роста ВВП в четвертом квартале 2017 года оказались ниже 1% (после 1,8% в третьем). Это означает, что годовой рост экономики будет ниже 1,5% при действующем прогнозе правительства в 2,1%. Впрочем, может оказаться и так, что с учетом сезонности экономика сжималась в третьем и четвертом кварталах, демонстрируют оценки ВЭБа, которые курирует экс-замглавы Минэкономики Андрей Клепач. Гипотезу подтверждают в Центре развития ВШЭ — там считают, что с учетом сезонности за третий квартал объем капиталовложений рухнул на 2,2% после исчерпания эффекта их аномального взлета (за счет госзаказа) во втором квартале.

Экономический мониторинг РАНХиГС и ИЭП им. Егора Гайдара в декабре называет главным фактором, обеспечившим рост потребления и сохранение динамики сбережений на фоне падавших доходов граждан в 2017 году, банковское кредитование, которое за 10 месяцев 2017 года увеличилось на 1 трлн руб. (почти на порядок больше, чем за 2016 год). «По отношению к денежным доходам домохозяйств значимость прироста кредитной задолженности возросла с 0,3% в 2016 году до 2,3% в 2017 году», — отмечают авторы исследования. Ситуация эта болезненна как для самих граждан

(их снижающиеся доходы сокращаются на размер выплат по долгам), так и для банков: в 2017 году граждане перестали быть для них чистыми кредиторами, что вряд ли изменится в условиях падающих ставок по депозитам. В выборном 2018 году ситуация (временно) может улучшить прирост соцвыплат, МРОТ, зарплат бюджетников и пенсий — его общий объем составляет порядка того же 1 трлн руб.

Алексей Шаповалов

# Коммерсантъ®

## Богатство и бедность во всех проекциях

### Экономисты ФРС США приступили к изучению 3Д-неравенства

Изучение экономического неравенства в мире перешагнуло важный барьер: ФРС США выпустила первое системное исследование, демонстрирующее корреляцию неравенства домохозяйств в стране по доходам, активам и потреблению в 1989–2016 годах. Исследование 3Д-неравенства дополнительно подтверждает быстрый рост узкой группы сверхбогатых домохозяйств (чуть более 2,5%), стагнацию доходов средних групп и довольно неочевидные результаты для беднейших 20% населения. Тренды для США, видимо, схожи с российскими и европейскими, что позволяет предполагать за ними единый экономический процесс.

Работа четырех экономистов вашингтонского Федерального резервного совета (управляющая структура ФРС США) Джонатана Фишера, Дэйвида Джонсона, Тимоти Смидинга и Джеффри Томпсона является, видимо, первой попыткой нового подхода к изучению неравенства. Статья «Неравенство в 3Д: доход, потребление и благосостояние» для специалистов интересна созданием параллельной и сопоставимой базы данных на основе стагопросов в США в 1989–2016 годах разных аспектов экономического неравенства домохозяйств и дает возможность изучать закономерности изменений этих видов неравенства.

Сам по себе ответ на вопрос, как измерять неравенство, неочевиден по многим причинам: лучше всего оно изучено в доходах и размере

активов физлиц («благосостояние»), немного хуже — неравенство в потреблении (причем экономисты университетов ЕС все чаще предлагают дополнять «потребление» параметрами свободного времени для членов домохозяйств, что технически невозможно без теории, определяющей «ценность» свободного времени в сравнении с товарами и услугами). Три вида неравенства связаны друг с другом, но нелинейно — например, высокое потребление при нулевом или отрицательном (долг домохозяйств) благосостоянии возможно в широком диапазоне денежных доходов (это характерно, например, для части среднего класса в РФ), активы же в собственности могут приносить нулевой или отрицательный доход, слабо влияя на потребление. В последние годы от 1D-исследований неравенства постепенно переходили к 2D-исследованиям (в основном в виде поиска взаимосвязей между доходным и имущественным неравенством). Экономисты ФРС на примере исследования квинтильных групп (20% по доходам, потреблению и благосостоянию и топовых 5% по каждому показателю описали неравенство в трех измерениях.

3D-подход показал, что усиление неравенства в США с 1989 года, видимо, шло активнее, чем оценивалось в рамках 1D- и 2D-подходов: пересечения домохозяйств в топовых 5% по доходам, расходам и активам велики — фактически речь идет о формировании выделенной группы населения, где статус будет неизбежно наследоваться (авторы ФРС не скрывают, что одной из целей работы является создание базы для изучения межпоколенческих трансфертов и наследования неравенства). Богатейшие по доходам составляют 60% групп богатейших по потреблению и активам. Работа подтвердила, что неравенство по потреблению растет существенно медленнее, чем по активам и доходам. Средние квинтили по всем трем видам богатства с 1989 года медленно теряли свои доли в общем потреблении, быстрее — в собственности и очень быстро — в активах. Необычна динамика для беднейших 20% в США (пересечение групп 20% беднейших по доходам, расходам и активам) — в 3D-измерении эта группа предсказуемо теряла долю в активах и потреблении (оно росло, особенно быстро — после 1995 года, в основном в богатейших группах), но увеличивала в доходах.

Данные экономистов ФРС неплохо согласуются с наблюдениями за 1D-динамикой неравенства в РФ и работами по 2D-методикам в США, Германии и Франции: несмотря на резкие различия в экономической истории, налоговой политике и структуре общества, отрыв наиболее богатых групп отражается в статистике неравенства сходно. Единого объяснения этой ситуации или общей теории, предсказывающей ее, у экономистов нет, пока наиболее убедительное предположение связано с особенностями банковской системы с частичным резервированием.

Дмитрий Бутрин

# БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

## ВЕДОМОСТИ

### Павел Дуров хочет сделать Telegram конкурентом Visa и Mastercard

**Мессенджер обещает создать самую популярную криптовалюту в мире**

Telegram хочет создать блокчейн-платформу Telegram Open Network (TON) с собственной криптовалютой. Это следует из так называемого white paper мессенджера. Этот документ описывает будущее ICO – первичное размещение криптовалюты, популярный сейчас инструмент привлечения денег от инвесторов. «Ведомости» ознакомились с копией документа, подлинность которого подтвердил собеседник, знакомый с менеджерами Telegram.

Нынешние блокчейн-сети (например, биткойна и эфириума) не могут заменить платежную инфраструктуру Visa или Mastercard. Транзакции с этими криптовалютами совершаются слишком медленно: у биткойна – лишь 7 в секунду, у эфириума – 15. Обычные пользователи теряются, попытавшись начать работать с биткойном или схожими технологиями, а рынок товаров и сервисов, которые можно оплатить криптовалютами, ограничен. Поэтому основной спрос на криптовалюты исходит от инвесторов, а не потребителей, констатирует Telegram.

Но все изменится, когда Telegram создаст свою блокчейн-платформу, обещает мессенджер. Ее можно сравнить с распределенным суперкомпьютером и системой денежных переводов. В новой, децентрализованной экономике она может конкурировать с Visa и Mastercard, гласит документ. Команда Telegram надеется на свой опыт разработки удобных интерфейсов, что позволит ей создать интуитивно понятный миллионам пользователей инструмент для использования криптовалют. А интегрированный с приложениями Telegram кошелек TON станет самым распространенным

криптокошельком в мире, написано в документе мессенджера.

Благодаря широкой аудитории – сейчас она составляет 150 млн человек, а к январю 2022 г. достигнет 1 млрд, планирует мессенджер, – новой криптовалютой начнут пользоваться сотни миллионов людей по всему миру.

Также компания будет стимулировать всю существующую экосистему – владельцев каналов, разработчиков, провайдеров платежей и торговцев – повышать спрос на криптовалюту TON. «Появится целая новая экономика, наполненная товарами и услугами, оплатить которые можно будет с помощью криптовалюты», – уверен Telegram. Внутри TON будут обращаться монеты под названием Gram. Они будут служить основной валютой внутренней экономики Telegram. Но, как и любая криптовалюта, они будут доступны для сторонних пользователей.

В ходе предварительного этапа ICO Telegram намерен привлечь \$500 млн. Деньги нужны на развитие сети, закупку оборудования и развитие технологий. Ведь с ростом аудитории возрастут и затраты – более чем втрое к 2021 г. до \$220 млн.

Собеседники «Ведомостей» из финансового мира разошлись в оценках перспектив новой платформы. В части розничного обслуживания можно говорить о существенной конкуренции с финансовой системой, уверен руководитель по развитию банковской блокчейн-платформы Corda-R3 в СНГ Алексей Благирев. По его мнению, конкуренция с розничными банками будет ощутима, если Telegram запустит свои кошельки: пользователи смогут держать средства там.

В случае если Telegram создаст интерфейсы для сторонних компаний, они смогут оказывать услуги владельцам кошельков, и тут помимо розничного банкинга возникает конкуренция и с инфраструктурой эквайринга.

Новая платформа Telegram может попытаться конкурировать с банковскими картами, но из-за незначительного объема транзакций все равно не станет серьезным соперником стандартным системам денежных переводов, уверен директор по развитию криптотехнологий группы Qiwi

Алексей Архипов. По его словам, переводы внутри Telegram должны быть очень дешевыми для пользователей. Он также ставит под вопрос, заинтересуется ли аудитория Telegram новой платформой. Он прогнозирует спрос на переводы небольших сумм в тех странах, где уже популярен Telegram, – например, в африканских странах, где есть сложности с традиционными банками, но распространены мобильные финансовые сервисы.

Безусловно, такие проекты снижают транзакционные доходы банков, уверен директор центра поиска и разработки инноваций Альфа-банка Денис Додон. По мнению представителя Сбербанка, сейчас TON выглядит многообещающе и авторитет технической команды компании не вызывает сомнений. Но вряд ли он несет угрозу традиционным финансовым сервисам, рассуждает он. Попытки создания собственной валюты предпринимались неоднократно, но без «общественного консенсуса» по их использованию имели весьма ограниченный успех, скептически начальник управления цифровой трансформации ВТБ Алексей Чубарь. С традиционным банковским бизнесом они конкурировать не могут, соглашается он с коллегой из Сбербанка. Сфера обращения Telegram настолько мала, что серьезной угрозы традиционному бизнесу и банкам он не представляет, уверен председатель комитета Госдумы по финансам Анатолий Аксаков. Но если транзакции в платформе будут быстрее, чем в традиционных платежных системах, появится и аудитория. Но пока о такой возможности говорить рано, отмечает Аксаков.

Само ICO при этом может быть вполне успешным. По мнению сооснователя инвестиционной компании Exante Анатолия Князева, оно отличается от массы других своей простотой и реалистичностью и проект будет иметь хорошую возможность для масштабирования. В спросе на криптовалюту Gram он уверен, как и в том, что Telegram соберет заявленные на ICO деньги. Помимо прочего инвесторов привлекает и харизма основателя Telegram Павла Дурова, указывает Князев.

Затраты на разработку не так существенны, поскольку ею занята текущая команда Telegram, и большую часть вырученных от ICO средств Дуров, вероятно, потратит на активную экспансию, рассуждает владелец OMMG Technology (платформа для мессенджеров) Сергей Кравцов. Он уверен, что Дуров работает на перспективу: Telegram может вырасти в альтернативный Facebook.

Дуров не ответил на запрос «Ведомостей». Так же поступили представители Visa и Mastercard.

Павел Кантышев, Светлана Ястребова, Екатерина Брызгалова

## Коммерсантъ® Оцифрованные миллиарды

### Правительство утвердило проекты «Цифровой экономики»

Правительство одобрило итоговый перечень проектов в рамках программы «Цифровая экономика» на общую сумму 522 млрд руб. Наиболее затратным может стать направление «Информационная инфраструктура», предусматривающее в частности, создание многофункциональной спутниковой системы за 300 млрд руб. На проекты в области информационной безопасности пока планируется выделить 34 млрд руб., но рост количества киберугроз позволит шире использовать внебюджетные средства, ожидают эксперты.

9 января на сайте правительства были опубликованы четыре плана мероприятий программы «Цифровая экономика». Совокупно на их реализацию потребуется порядка 522 млрд руб. Наиболее затратным может стать направление «Информационная инфраструктура», на которое предусмотрено около 436,6 млрд руб. до 2020 года, из которых 100,4 млрд руб. будет выделено из бюджетных средств, а 336,1 млрд руб. будут привлекаться из внебюджетных источников. В этот план входит создание Глобальной многофункциональной инфокоммуникационной спутниковой системы (ГМИСС) для покрытия территории РФ и мира. Концепция ГМИСС будет разработана АО «Российские космические системы», «Роскосмосом» и ВЭБом до марта 2018 года, в этот же период должны

быть определены источники финансирования проекта. На создание системы потребуется 299 млрд руб., оценивал вице-президент по стратегическим инициативам «Ростелекома» Борис Глазков.

Кроме того, по плану до сентября 2019 года как минимум в одном из городов-миллионников должно начаться использование сетей 5G в пяти отраслях экономики. Концепция развития 5G будет окончательно сформирована к маю 2018 года и предусматривает использование частот в диапазонах 3,4–3,8 ГГц и 24,5–26,5 ГГц. Но пока госкомиссия по радиочастотам не разрешает тестирование 5G в этих диапазонах; возражения есть у «Роскосмоса» и у Федеральной службы охраны РФ, сообщил ранее «Ъ».

В марте 2018 года в соответствии с планом должен быть также определен перечень мер стимулирования инвестиционной активности операторов для развития сетей связи на основе передовых технологий. Как сообщил «Ъ» в октябре 2017 года, в числе ожидаемых результатов значится отсрочка реализации «закона Яровой».

В план мероприятий по информационной безопасности заложено 34 млрд руб., из которых 22 млрд руб. должны составить ассигнования федерального бюджета и почти 11,7 млрд руб. будет приходиться на внебюджетные средства. Согласно этому плану, в РФ должна снизиться доля закупаемого и арендуемого иностранного софта с 50% в 2018 году до 10% в 2024-м. К этому сроку среднее время простоя государственных информационных систем в результате компьютерных атак должно снизиться с 65 часов до 1 часа в год.

Планируется создать механизмы стимулирования разработки отечественного ПО, на что должно быть выделено 13,3 млрд руб., а также разработать механизмы государственного содействия росту рынка услуг по страхованию рисков в области кибербезопасности. Создание национального и региональных центров реагирования на компьютерные инциденты обойдется в 1,6 млрд руб., следует из плана. При этом в финальный перечень проектов не вошла национальная операционная система для устройств интернета вещей, которая фигурировала в одном из промежуточных проектов. План мероприятий курирует Сбербанк. Причину отсутствия в

плана отечественной ОС для киберфизических систем в Сбербанке не комментируют.

Впрочем, эксперты уверены, что затраты на проекты в области кибербезопасности могут быть и выше. Рост числа киберугроз внесет свои коррективы в трехлетние планы в части увеличения бюджетов на информационную безопасность и появится возможность шире использовать внебюджетные средства, считает специалист по информационной безопасности Group-IB Сергей Золотухин. Поэтому стоит ожидать корректировок и увеличений бюджетов на реализацию этой программы, полагает он.

Юлия Тишина, Кристина Жукова

# ФИНАНСЫ

## ВЕДОМОСТИ

### Доллары для банков под Новый год резко подорожали

**Платить штрафы бирже стало выгодней, чем исполнять обязательства по продаже валюты. В ответ штрафы подняли в 5 раз**

Национальный клиринговый центр (НКЦ, входит в группу Московской биржи) увеличил штрафы за перенос исполнения обязательств по валютным свопам: с 2 до 10% годовых по доллару и 7,75% по евро. Это фактически заградительные штрафы, говорит казначей банка.

Из-за спроса на валюту в последние дни года ставки долларowych свопов в отдельные моменты превышали 30% годовых (29 декабря, в конце последних торгов 2017 г., 34,6%, по данным Московской биржи), рассказывает исполнительный директор по денежному и валютному рынку банка «ФК Открытие» Сергей Смирнов: «Даже ЦБ не смог этот спрос полностью удовлетворить, хотя предложил порядка \$5 млрд с поставкой 29 декабря». В последние дни декабря было выгоднее заплатить штраф, чем исполнить обязательства, солидарен он: «Штраф должен быть таким, чтобы не было соблазна замещать нормальные операции такими штрафными, которые очень неудобны ни организаторам торгов, ни регулятору». В последний торговый день 2017 г. НКЦ зафиксировал ряд весьма крупных неисполненных обязательств перед ним по платежам в долларах, подтвердил предправления Алексей Хавин. Поскольку в ходе первых торгов уже этого года спрос на долларовую ликвидность сохраняется аномально высоким, чтобы избежать процентного арбитража, НКЦ решил увеличить штрафные ставки, объяснил он. «При нормализации ситуации с валютной ликвидностью мы вернемся к вопросу о снижении штрафных ставок», – пообещал Хавин.

Аномальный спрос на валюту пока сохраняется, говорит валютный

дилер «Альба альянса» Артем Рошин. В конце года оборот по свопам достигал \$17 млрд и во вторник, 9 января, – свыше \$15 млрд, а летом было в среднем \$6–7 млрд в день.

По цене под 40% годовых прошли большие сделки – примерно на \$350 млн, по такой ставке брали валюту очевидно не из коммерческих соображений, рассказывает директор операций на валютном и денежном рынке Металлинвестбанка Сергей Романчук. «Возможно, кто-то ошибся с оценкой ликвидности, либо под вечер нужно было исполнить валютные платежи, или необходимо было исполнить обязательства без переноса на следующий год и потому были готовы привлекать валюту по любой цене».

Многие компании и банки традиционно хеджируют риски через увеличение валютной позиции – мало ли что произойдет в праздники и как это отразится на курсе рубля, отмечает главный экономист БКС Владимир Тихомиров.

Дарья Борисьяк, Анна Еремина, Данис Юмабаев, Александра Астапенко

## НЕЗАВИСИМАЯ

### 2018 год принесет увеличение зарплат

**Треть граждан считает, что худшие времена уже позади**

2018-й обещает россиянам трехпроцентный рост реальных зарплат. Таков прогноз консалтинговой компании Korn Ferry, которая составила глобальный рейтинг динамики зарплаток. Если надежды оправдаются, РФ окажется среди лидеров по темпам роста оплаты труда. О надеждах россиян на лучшее в 2018-м говорят и соцопросы: около трети населения считает, что очередной период экономических сложностей остался позади.

По данным декабрьского опроса Всероссийского центра изучения общественного мнения (ВЦИОМ), 73% россиян охарактеризовали

положение в стране положительно или нейтрально, а 83% оценили свою жизненную ситуацию в диапазоне от «скорее хорошая» до «очень хорошая». Индекс оценки личной жизни показал резкий рост: в конце 2017-го он составил 69 пунктов, а в декабре 2016-го составлял 46 пунктов, а двумя годами ранее – 36.

Индекс оценок ситуации в стране, который в конце 2015 года уходил в отрицательные значения (–5 пунктов), в конце 2016 года приподнялся до 14 пунктов, а в 2017 года продемонстрировал серьезный рост, достигнув 51 пункта в ноябре и остановившись на 50 в декабре.

Если верить телефонным опросам провластного ВЦИОМа, то можно сделать вывод, что оценки ситуации в личной жизни и стране в целом в конце 2017 году оказались самыми лучшими с начала кризиса.

Между тем только треть опрошенных (34%) полагают, что худшие времена уже остались позади. А около 20% говорят, что самые большие сложности мы переживаем именно сейчас. И еще 37% респондентов полагают, что худшие времена ждут нас впереди.

«Текущие оценки позволяют с уверенностью говорить, что ситуация в целом выправлена – люди чувствуют себя вполне комфортно и считают, что в стране все складывается так, как нужно. Но кое-кто и сегодня находится под влиянием инерции, думая, что нужно быть готовым к худшему сценарию – на всякий случай. Их сегодня – пока треть», – считает руководитель департамента исследований ВЦИОМа Степан Львов. По его словам, по мере улучшения настроений «кризисные ожидания будут неизбежно затухать». Но темпы этого затухания более низкие, чем темпы роста оценок жизни страны.

Эксперты расходятся во мнениях, за счет чего может улучшаться настроение населения. Доходы продолжают падать, а индексы внутреннего спроса, как, впрочем, и производства, застопорились, несмотря на значительный рост цен на нефть (до 60 долл. за баррель к концу октября). Институт «Центр развития» (ЦР) Высшей школы экономики отмечает в своем обзоре, что отскок от нижней точки кризиса продолжался недолго, всего около года, с середины 2016 до середины 2017-го, после чего вектор

макроэкономических показателей развернулся.

Те виды экономической деятельности, которые характеризуют внутренний спрос, в 2017 году показали слабые результаты: индекс внутреннего частного спроса, включающий розничный товарооборот, платные услуги населению и строительство, вырос лишь на 0,5%. Розничная торговля после двух лет падения (на 10% и 5% в 2015 и 2016 годах соответственно) подросла на скромные 1,2% и остается наравне со строительством самым пострадавшим от кризиса видом деятельности. Не продемонстрировали роста и платные услуги населению, хотя реальные зарплаты и увеличились на 3,4%.

Именно с ростом зарплат могут быть связаны надежды на будущее, которые греют и в дне сегодняшнем. Номинальный рост зарплат в России в 2018 году прогнозируется на уровне 7%, говорится в материалах консалтинговой компании Korn Ferry и ее подразделения Nau Group. При прогнозируемом уровне инфляции в 4% реальный рост доходов составит около 3%. В среднем по миру рост фактического вознаграждения сотрудников с поправкой на инфляцию составит не более 1,5%, свидетельствуют данные Korn Ferry Nau Group. «В большинстве стран мира наблюдается повышение инфляции и одновременно с этим – замедление динамики фактического роста заработных плат, – отмечает директор глобального подразделения Korn Ferry по компенсациям и льготам Боб Весселькампер.

Министр экономического развития РФ Максим Орешкин говорил, что рост реальных зарплат составит около 4% в 2018 году. Зарплаты стагнировали более трех лет, а рост в основном связан с выплатами по знаменитым майским указам бюджетникам. В своем прогнозе социально-экономического развития России на 2018–2020 годы наибольший рост реальной зарплаты Минэкономразвития ожидает именно в 2018 году (4,1% по базовому варианту). А вот после выборов президента зарплаты будут расти в два раза медленнее – по 1,3–1,5% в 2019–2020 годах.

Оптимизм населения, выраженный в конце декабря 2017 года, возможно, не связан напрямую с экономической ситуацией в домохозяйствах именно в этом месяце или даже в течение последнего полугодия. По мнению американского экономиста, лауреата Нобелевской премии по экономике за 2011 год Томаса Сарджента, люди

адаптируются к структурным шокам за два года. А с момента драматического падения цен на нефть, девальвации рубля, введения санкций и продуктового эмбарго прошло уже даже больше времени. Так что речь идет не о том, что оптимизм вырос параллельно с уровнем благосостояния населения, а лишь о том, что граждане адаптировались к шоку и его последствиям, и оптимизм у них вызывает даже неухудшение ситуации.

«То, что 2018 год будет лучше 2017-го, больше похоже на правду. Оптимизм основан на многих факторах, в том числе объективных, – сказал «НГ» основатель маркетинговой группы «Алехин и партнеры» Роман Алехин. – Рост цены нефти, а также укрепление рубля для многих граждан являются позитивным признаком, и он таким и является для страны, зависимой от добычи нефти. И, конечно, на ожидания влияют СМИ, позитивная риторика властей. Здесь и «победа» в Сирии, и «импортозамещение», и «инновации», и патриотический подъем, и, конечно же, выборы президента».

А по данным «Ромира», в России ситуация с оптимизмом за год ухудшилась почти вдвое. Если индекс оптимизма на 2017 год равнялся 14 процентным пунктам, то на 2018-й показатель снизился до 8. Это произошло за счет снижения доли оптимистов среди россиян до 25% и увеличения до 47% числа тех, кто не ждет в новом году существенных перемен.

И россияне не одиноки в ожидании ухудшений. В целом, по данным Gallup International, земляне разочарованы прошлым годом и встретили 2018-й с меньшим оптимизмом: оптимистичные прогнозы дали 39% опрошенных во всем мире, а пессимистичной точки зрения придерживаются 23%. Таким образом, индекс оптимизма в мире на 2018 год составил 16 пунктов, что более чем вдвое ниже показателей трех последних лет.

Анатолий Комраков

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Шито-крипто**

**Отсутствие у цифровой валюты правового статуса развязало руки должникам**

В рамках конкурсного производства при банкротстве физлица может быть создан прецедент — освобождение криптовалюты от

включения в конкурсную массу. Именно на этом настаивает банкрот. Законодательно статус криптовалют в России не определен — законопроект об их регулировании находится в стадии разработки. Таким образом, пока криптовалюта не признается имуществом, а значит, и основания для включения ее в конкурсную массу нет. Арбитражный управляющий с этим не согласен, спор должен решить суд. Если он встанет на сторону банкрота, у российских должников вполне может появиться лазейка для вывода активов, причем фактически бесконтрольного, опасаются эксперты.

Информация о том, что в Арбитражном суде Москвы будет рассмотрено дело о включении в конкурсную массу банкрота-физлица активов в криптовалюты, появилась в одном из юридических блогов. Подробности дела «Б» рассказал назначенный судом финансовым управляющим Алексей Леонов. Признанный осенью 2017 года банкротом Игорь Царьков был поручителем по корпоративному кредиту, который не был погашен. В 2017 году он обратился в Арбитражный суд с заявлением о банкротстве, которое было удовлетворено. Выполняя функции по формированию конкурсной массы, господин Леонов запросил у должника информацию о его имуществе, в том числе о наличии криптовалюты. Игорь Царьков сам сообщил, что имеет «крипто-кошелек», но попросил не учитывать криптовалютные активы при формировании конкурсной массы, сославшись на то, что их нельзя считать имуществом по российскому законодательству.

В России статус криптовалют пока не определен. Подготовить законопроект, регулирующий цифровые финансовые активы, в котором может быть определена возможность обращения взыскания на криптовалюту, президент Владимир Путин поручил правительству и Банку России несколько месяцев назад (см. «Б» от 12 октября 2017 года). Финальный вариант проекта должен быть представлен в первом полугодии 2018 года. Глава комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолий Аксаков 9 января уточнил, что законопроект поступит на рассмотрение не раньше февраля.

Владимир Путин, президент РФ, 10 октября 2017 года

Использование криптовалют несет и серьезные риски... Нам нужно... выстроить такую регуляторную среду, которая позволит систематизировать



отношения в этой сфере, защитить интересы граждан, бизнеса и государства

Пока же вопрос о правомерности включения криптовалюты в конкурсную массу остается открытым. Ответственные за разработку проекта ЦБ и Минфин не ответили на запрос «Ъ». В Минэкономки сообщили, что говорить об использовании криптовалюты в процедуре банкротства до утверждения ее определения преждевременно. В Росфинмониторинге отметили, что поскольку законодательно статус криптовалюты не определен, она не может рассматриваться как имущество, включаемое в конкурсную массу.

Но юристы с таким подходом не согласны. «Этот вопрос активно обсуждается сообществом арбитражных управляющих», — рассказывает Алексей Леонов. — Я полагаю, что любая имеющаяся у несостоятельного должника криптовалюта вне зависимости от способа фиксации прав должна быть включена в конкурсную массу». При этом, уточнил юрист, сейчас в соответствии с гражданским процессуальным законодательством криптовалюта не входит в перечень имущества, на которое не может быть обращено взыскание по исполнительным документам. По словам партнера «Юрпартнер» Александра Федорова, если у должника есть криптовалюта, нужно ее каким-то образом вводить в коммерческий оборот. «Если должник не раскроет информацию о принадлежащей ему криптовалюте лично, это можно будет сделать по решению суда, в том числе получив доступ к электронной переписке или проанализировав банковские операции должника», — подчеркивает он.

Точку в этом споре предстоит поставить арбитражному суду уже в феврале.

Эксперты опасаются, что изъятие криптовалюты из состава конкурсной массы станет опасным прецедентом. «Это серьезно нарушит права кредиторов, предоставляя должникам возможность уменьшения размера активов путем исключения из их состава высоколиквидных криптовалют», — считает господин Леонов. — И даст должникам механизмы обхода ограничений, которые на них налагает закон «О несостоятельности (банкротстве)». По словам господина Федорова, это первая попытка в России ввести криптовалюту в конкурсную массу. «Нужно также понять, каким образом ее реализовывать, понадобится ли

использовать существующие или создавать новые площадки по торговле криптовалютой и т. д.», — поясняет он.

Отдельно может встать вопрос и о том, когда была приобретена криптовалюта, чтобы установить факт попытки сокрытия активов. Такая информация может быть у Росфинмониторинга, считают эксперты. Совершение сделок с криптовалютой может являться основанием для отнесения их к операциям, направленным на легализацию доходов, полученных преступным путем, и финансирование терроризма. Однако собеседник «Ъ» в Росфинмониторинге пояснил, что служба в принципе не проверяет происхождение тех или иных активов по запросам арбитражных управляющих, хотя и получает их регулярно. «Мы отвечаем на подобные вопросы лишь правоохранительным органам», — отметил он.

Светлана Самусева, Вероника Горячева

## Коммерсантъ® Ипотеку сдают в кассу

### Прокуроры добились права на кредит без счета

Прокуроры отстояли в Верховном суде (ВС) право заемщиков как потребителей на ипотеку наличными средствами без открытия счета. Банкиры поражены таким решением, поскольку логики в отказе от бесплатного счета, с которого можно снять наличность, для заемщиков не видят. Для реализации требований прокуратуры придется полностью перестроить работу системы, массово перейдя на «ручной режим», сетуют финансисты. Однако юристы уверены: логика в претензиях прокуроров есть, поскольку банк может менять тарифы и вводить плату за обслуживание счета или выдачу средств.

Верховный суд поддержал прокуратуру, увидевшую нарушение прав потребителей в условии типового ипотечного кредитного договора Россельхозбанка (РСХБ). Нарекание вызвало условие о перечислении суммы кредита только на счет в банке без возможности получить заемные средства сразу через кассу. Судья ВС Наталья Павлова отказалась передавать дело

на рассмотрение коллегии по экономическим спорам, поддержав аргументы судов нижестоящих инстанций в пользу прокуроров, несмотря на то что банк предоставлял возможность снятия наличных в рамках кредита со счета в кассе.

Судебные споры по данному делу длятся около двух лет. Осенью 2015 года прокуратура Обоянского района Курской области проверила региональный филиал РСХБ на предмет соблюдения законодательства о защите прав потребителей. Прокуроры установили, что условием ипотечного договора РСХБ является перечисление средств на счет в банке «без указания на возможность получения кредита наличными через кассу». Они сочли данное положение нарушением прав потребителей, выдали представление о его устранении, которое и оспаривал банк. РСХБ настаивал на том, что нарушения прав потребителей не было: счет заемщикам открывался бесплатно, клиент мог в любой момент и без дополнительных комиссий снять сумму кредита. Однако прокуратура, а затем и суды всех инстанций решили, что обязательное зачисление заемных средств на счет клиента нарушает свободу договора, а также право клиента открывать счета в банках по своему усмотрению.

Банкиры поражены таким формальным подходом. «Сейчас все банки перечисляют кредиты на открытый в банке счет», — отмечает начальник юридического управления СДМ-банка Александр Голубев. — При этом счет этот используется и для выдачи кредита, и для его последующего погашения». Теоретически можно гасить ипотеку, переводя средства из другого банка сразу на ссудный счет или же вносить средства на ссудный счет через кассу, но по факту подобные транзакции крайне редки, подытожил он. «Получается, что при выдаче кредита не через расчетный счет банку придется выдавать деньги напрямую с корсчета, по которому проходят сотни тысяч транзакций ежедневно», — рассуждает зампред правления банка «Ренессанс-кредит» Сергей Королев. — В этом случае обрабатывать транзакции можно лишь в ручном режиме, привлекая к подобной работе тысячи специалистов, также придется перестроить процессы в банке, что в итоге и существенно удорожит стоимость заемных средств». При этом участники рынка опасаются, что данный судебный прецедент повлечет массовые прокурорские

проверки и вынудит их отказаться от устоявшейся практики.

Финансисты уверены, что смысла для клиента в отказе от бесплатного счета при отсутствии комиссии за выдачу нет. «Открытие текущего счета при получении ипотечного кредита осуществляется бесплатно и необходимо в первую очередь для заемщика, так как это существенно облегчает процесс обслуживания кредита,— отмечают в пресс-службе РСХБ.— Выдача наличных по ипотечным кредитам без открытия счета давно не востребована». Бесплатный счет клиенту ничем не мешает, логики в отказе от него добросовестному заемщику нет, согласен руководитель банковской секции «Финпотребсоюза» Михаил Беляев.

Не видят нарушений в действиях банков и в ЦБ. Как сообщили “Ъ” в пресс-службе Банка России, обращений от клиентов банков по навязыванию услуги по открытию расчетного счета как обязательного условия выдачи ипотечного кредита не поступало. «Если текущий счет, на который кредитная организация перечисляет заемщику деньги, открывается и обслуживается бесплатно, ущемление прав заемщика не усматривается,— отметили в ЦБ.— Далее заемщик имеет право распоряжаться денежными средствами по своему усмотрению: получить наличными в кассе, на банковскую карту, перевести на счет в другом банке и т. д.».

Впрочем, юристы уверены, что логика в решении прокуроров и поддержавшего их ВС есть. «Например, если ипотечному заемщику нужно получить наличные максимально быстро и без комиссий, то для них счет — лишнее звено, которое может затянуть процедуру»,— отмечает глава коллегии адвокатов «Старинский, Корчаго и партнеры» Евгений Корчаго. Кроме того, бесплатный счет в любой момент может стать платным. «Банк может позднее ввести комиссию за обслуживание навязанного счета или за списание средств на ссудный, клиентам не нужны эти риски»,— отмечает управляющий партнер «Ренессанс-Лекс» Георгий Хуровилли.

Вероника Горячева

# ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

## НЕЗАВИСИМАЯ

### Россия согреет США сибирским газом

#### **СПГ отправился в Бостон на французском танкере**

Первая партия сжиженного газа с проекта «Ямал СПГ» прибудет в Бостон уже в этом месяце, пишет газета «Коммерсант» со ссылкой на собственные источники.

Причиной «странной сделки», как пишет издание, стал скачок цен на «голубое топливо» на восточном побережье США, вызванный снежным штормом. Цены на газ поднялись до 6,3 тыс. долл. за тыс. кубометров.

Сжиженный газ отправился на СПГ-танкере Gaselys, который принадлежит французской энергетической компании Engie, из британского терминала Isle of Grain в регазификационный терминал Everett возле Бостона, куда должен прибыть 22 января.

Источники «Коммерсанта» среди трейдеров рассказали, что танкер Gaselys встал на загрузку в терминале Isle of Grain сразу после того, как там разгрузился танкер «Кристоф де Маржери» с первым грузом с завода на Ямале. Так что танкер везет в США газ российского происхождения, хотя его собственником вначале стала малайзийская Petronas, а затем топливо, вероятно, было несколько раз перепродано. Компания Engie стала конечным покупателем газа, поскольку имеет «забронированные мощности по регазификации в терминале Everett на 6,9 млрд кубометров в год», пишет «Коммерсант».

Пресс-секретарь компании «НОВАТЭК» Юрий Мелихов в комментарии portalu iz.ru сообщил, что «Ямал СПГ» продал газ нашему торговому трейдеру торговой компании Novatek Gas & Power», которая «перепродала его малайзийской компании Petronas,

после чего мы перестали иметь какое-либо отношение к этому газу».

В комментарии РБК неназванный представитель компании подтвердил, что первая партия СПГ с «Ямала СПГ» была продана Petronas, предполагалось, что «она пойдет в Азию», однако дальнейшую судьбу «голубого топлива» определил покупатель.

ТАСС приводит комментарий Джеймса Хендерсона из Оксфордского института энергетических исследований, который отметил, что поставка российского газа с Ямала в США не станет тенденцией. По его словам, это ни что иное, как иллюстрация растущей глобализации газового рынка.

НГ-Online

### **Коммерсантъ** **ЛУКОЙЛ** посмотрит **на Нигерию** **всерьез**

#### **Компания думает о покупке доли в местных проектах у Petrobras**

ЛУКОЙЛ может вернуться к активной работе на шельфе Западной Африки, купив миноритарные доли в двух крупных добычных проектах в Нигерии у бразильской Petrobras. По данным Bloomberg, Petrobras оценивает свою долю в \$1,5 млрд, и ряд источников «Ъ» полагают, что по этой цене будет сложно продать актив, несмотря на большое число заинтересованных. ЛУКОЙЛ в предыдущие годы активно вел геологоразведку в Западной Африке, но не смог совершить крупных открытий. Однако компании необходимы новые проекты за рубежом из-за ограниченных возможностей для развития в РФ.

ЛУКОЙЛ интересуется покупкой долей Petrobras в добычных проектах на шельфе Нигерии, сообщило во вторник агентство Bloomberg. Однако источники «Ъ» пояснили, что компания ведет оценку активов и решение еще не

принято. Petrobras работает в Нигерии через СП Petrobras Oil & Gas B.V. (PO&G), в котором у нее 50%, еще 40% у бразильской BTG, остальные 10% — у британской инвесткомпания Helios Investment Partners.

Президент и ключевой владелец ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов в интервью «Ъ» 26 декабря 2017 года

С каждым годом компаний в черте России все меньше и меньше и все хуже и хуже активы, которые у них остаются

PO&G владеет 12,49% в нефтяном месторождении Agbami (оператор Chevron) и 16% в блоке OML 130, где сейчас разрабатывается газоконденсатное месторождение Akro (оператор Total). Кроме того, на этом блоке к концу 2018 года должно быть запущено еще одно месторождение — Egina, а также оцениваются перспективы других открытий. Таким образом, при покупке доли Petrobras в PO&G ЛУКОЙЛ получит не более 8% в обоих месторождениях. В ЛУКОЙЛе тему не комментируют.

По данным Bloomberg, BTG и Helios также рассматривают выход из нигерийских активов, и весь бизнес PO&G оценивается не менее чем в \$3 млрд. Petrobras вошла в нефтяной бизнес в Нигерии в начале 2000-х годов и первоначально владела всем PO&G, но в 2013 году продала 40% BTG за \$1,5 млрд, позже продал и 10% Helios. Таким образом, продавцы сейчас оценивают PO&G на уровне 2013 года, когда цены на нефть превышали \$100 за баррель, что, по мнению собеседников «Ъ», едва ли оправданно. Как отмечает агентство, активом могут заинтересоваться бразильская Petro Rio SA, нигерийские Famfa Oil и Seplat Petroleum Development. В 2016 году бразильская компания добывала в Нигерии 24 тыс. баррелей в сутки (около 1,2 млн тонн в год), к тому моменту компания вышла из всех других африканских активов. Подтвержденные запасы на долю Petrobras в PO&G по классификации SEC — 71 млн баррелей нефтяного эквивалента.

ЛУКОЙЛ имеет давний опыт работы в Западной Африке, в том

числе и в Нигерии, но в последние годы он был в основном неудачным и привел к списаниям по сухим скважинам в \$280 млн только за 2013 год. В итоге компания ушла из Кот-д'Ивуара, а про проекты в Нигерии и Гане первый вице-президент ЛУКОЙЛа Александр Матьцын говорил в июне 2017 года, что они застыли «в стадии ожидания окончательного инвестиционного изучения». Затраты ЛУКОЙЛа на разведку за рубежом снизились с 50 млрд руб. в 2015 году до 14 млрд руб. в 2016 году. Отметим, на Agbami и Акро уже ведется добыча, до этого же ЛУКОЙЛ стремился в основном войти в проекты по поиску и разведке углеводородов.

Валерий Нестеров из Sberbank Investment Research замечает, что ЛУКОЙЛ давно проявляет интерес к шельфу Западной Африки. По мнению эксперта, регион содержит немалые перспективы дальнейших открытий. В России у ЛУКОЙЛа не так много новых проектов, в отличие от «Роснефти» и «Газпром нефти», поэтому компания ищет выходы на другие рынки для наращивания производства, считает эксперт. Кроме того, краткосрочным фактором, по его мнению, является сокращение добычи в РФ по соглашению с ОПЕК. Возобновление активности в африканском регионе, указывает господин Нестеров, также связано с выросшими ценами на нефть.

Дмитрий Козлов

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **«Роснефть»** **избавилась от** **наследия ЮКОСа**

**Нефтекомпания продала ФСК электросети**

«Роснефть» продала Федеральной сетевой компании (ФСК, входит в «Россети») свои пакеты акций «Кубанских магистральных сетей» и «Томских магистральных сетей», доставшихся ей в начале века при продаже имущества ЮКОСа. В результате доли ФСК в активах превысили 75%, и компания будет делать оферту на выкуп акций миноритариев.

ООО «Нефть-Актив» (подконтрольно «Роснефти») продало ФСК свои сетевые активы: 26,27% в «Кубанских магистральных сетях» (КМС) и 25,88% в «Томских магистральных сетях» (ТМС), следует

из раскрытия ФСК. В результате доля ФСК в ТМС выросла до 77,9% в капитале (85,52% в голосующих акциях), в КМС — до 75,26% в капитале. Сделка закрыта 27 декабря. При этом в ноябре 2017 года ФАС удовлетворила ходатайства ФСК о консолидации томских и кубанских электросетей, совет директоров ФСК одобрил сделку в июле. Совет оценил консолидацию 100% акций КМС в 613 млн руб., всех ТМС — в 792 млн руб.

«Кубанские магистральные сети» были выделены из ОАО «Кубаньэнерго» в 2006 году в рамках реформы РАО ЕЭС. У компании 2,54 тыс. км ЛЭП (по цепям), 16 подстанций.

«Томские магистральные сети» созданы в 2005 году при реорганизации ОАО «Томскэнерго», длина ЛЭП по цепям — 2,05 тыс. км, количество подстанций — 15.

В ФСК сообщили, что сделка предусмотрена утвержденным бизнес-планом на 2017 год, дополнительные средства под нее не привлекались. Далее компания будет делать обязательную оферту по выкупу акций у миноритариев (более 14 тыс. акционеров). «В результате ФСК ЕЭС сможет консолидировать магистральные сети в двух регионах», — пояснили в компании. В «Роснефти» сделку оставили без комментариев.

«Роснефть» получила акции энергоактивов на аукционах по продаже имущества ЮКОСа весной-летом 2007 года. Сейчас в портфеле компании в основном осталась собственная генерация в местах нефтедобычи, например электростанция на Ванкорском месторождении (400 МВт), поставками электроэнергии для добычи «Роснефти» занимается собственный энергосбыт ЕЭСнК. При этом еще в 2000-х годах нефтекомпания активно противодействовала объединению в «Холдинге МРСК» (сейчас «Россети») сетевых активов, выделенных из АО-энерго при реформе РАО ЕЭС, требуя в судах выкупа своих долей за высокую цену.

Владимир Скляр из «ВТБ Капитала» рыночную стоимость томских активов «Роснефти» оценил в 700–900 млн руб., кубанских — в 2–2,2 млрд руб. По мнению аналитика, консолидация долей упростит схему финансирования компаний: миноритариям будет сложно заблокировать допэмиссии, продажу или покупку активов. Сделка также позволит синхронизировать инвестпрограммы компаний с ФСК и в целом упростит корпоративное управление, но в плане прибыли «вряд ли стоит ждать

существенного роста», считает господин Скляр.

Татьяна Дятел, Дмитрий Козлов

# МЕТАЛЛУРГИЯ

## Коммерсантъ® «Амурметалл» тянет к КНР

**Заводом заинтересовались китайские инвесторы**

Консорциум китайских металлургов во главе с Hebei Luanhe Group, планирующий строить металлургический кластер на Дальнем Востоке, может создать его на базе «Амурметалла». Но сам «Амурметалл» только в прошлом году вышел из банкротства, а заявляемые мощности китайского кластера выросли уже до 30 млн тонн, что сопоставимо с годовым экспортом стали из РФ. Это вызывает в отрасли скептическое отношение к проекту.

Компания «Торэкс-Хабаровск», владеющая заводом «Амурметалл» в Комсомольске-на-Амуре, и Debang Guangdong (входит в Hebei Luanhe Group), представляющая консорциум китайских инвесторов, подписали соглашение о намерениях по созданию металлургического кластера на базе российского завода, сообщило 9 января Минвостокразвития. По словам президента Debang Guangdong Яо Сяодуна, приводимых министерством, «в планах консорциума в десятилетней перспективе — выйти на производство 30 млн тонн продукции в год» за счет создания вертикально интегрированного производства с добычей сырья. Линейка выпуска не раскрывается, говорится лишь о «продукции высокого передела», которая будет поставаться в РФ, Юго-Восточную Азию и Тихоокеанский регион.

Глава совета директоров и основной акционер группы «Торэкс» Павел Бельский отметил, что «Амурметалл» на 2 млн тонн стали в год «работает в половину от своих мощностей» и располагает необходимой инфраструктурой для развития площадки. «Торэкс» получил имущество «Амурметалла» единым лотом в январе 2017 года в ходе конкурсной распродажи банкротившегося завода: с 2013 года ВЭБ (кредитор предприятия) искал покупателей на актив, причем среди интересантов была и южнокорейская Posco.

Впервые о планах китайского консорциума найти площадку в РФ

Минвостокразвития сообщило в конце октября 2017 года (см. «Ъ» от 31 октября). Тогда новые мощности оценивались в 3–5 млн тонн проката в год, но уже к декабрю эта цифра выросла до 10 млн тонн, а инвестиции — с \$2 млрд до \$5 млрд. Сейчас инвестиции в заявляемые мощности на 30 млн тонн не названы. В министерстве не стали комментировать резкое увеличение планов, связаться с «Торэксом» и Debang Guangdong не удалось. Источник «Ъ», знакомый с ситуацией, считает соглашение «громким заявлением», отмечая, что крупнейшие металлурги РФ производят 12–16 млн тонн в год каждый.

По прогнозу ассоциации «Русская сталь» (объединяет крупнейших металлургов РФ), экспорт проката из РФ в 2017 году упал на 3,4%, до 28,9 млн тонн. В октябре там отмечали «Ъ», что стремление металлургов КНР развивать мощности за рубежом продиктовано в первую очередь промышленной политикой Китая по сокращению экологически вредных и неэффективных производств и обязательством страны в рамках G20 сократить избыточные мощности на 150 млн тонн к 2020 году. При этом в декабре 2016 года при G20 был создан Глобальный форум по проблеме избыточных сталеплавильных мощностей, и участники форума, включая Китай и РФ, признали необходимость борьбы с ними, с планами по созданию новых заводов, с экспортом избыточных мощностей, напоминали в «Русской стали». В беседе с «Ъ» 9 января исполнительный директор ассоциации Алексей Сентюрин заметил, что в ноябре в докладе Глобального форума вновь заявлена приверженность этой политике, а соглашение «Торэкса» и Debang Guangdong идет вразрез с позициями РФ и Китая. По его словам, ни в Минпромторге, ни в «Русской стали» нет детальной информации о планах китайцев. В Минпромторге подтвердили «Ъ», что документов о соглашении не поступало, добавив, что сформируют позицию после изучения материалов.

Правительство нацелено на развитие Дальнего Востока. Но создание там экспортно ориентированного металлургического гиганта сейчас выглядит малореалистичным, считает Андрей Лобазов из «Атона».

Российские металлурги достаточно уверенно чувствуют себя на мировом рынке с точки зрения себестоимости и качества, и если бы такой проект был рентабельным, кто-то из игроков уже занялся бы им, рассуждает он. У металлургов РФ, выступающих против китайского проекта, достаточно сильное лобби, замечает аналитик, но им могут противостоять не только инвесторы, но и курирующий ДФО вице-премьер Юрий Трутнев.

Анатолий Джумайло

# МАШИНОСТРОЕНИЕ

## ВЕДОМОСТИ

### Крупнейшие производители повышают цены на автомобили

**Машины 2018 года выпуска подорожали у большинства производителей, входящих в топ-10 российского автомобильного рынка**

В России пока продаются машины 2017 года выпуска, но автоконцерны уже начали массово переписывать прайс-листы. Вслед за «АвтоВАЗом», который поднял цены на весь модельный ряд на 2,5%, готовится увеличить цены на свои машины и находящийся на 2-м месте корейский производитель Kia. Машины подорожают в среднем на 0,8%, рассказал «Ведомостям» представитель Kia. Одновременно корейский производитель, как и Lada, предлагает скидки на машины 2017 года выпуска. «Из-за долгих праздников и связанного с ними увеличения расходов январь традиционно является самым слабым месяцем с точки зрения спроса», – объясняет собеседник. Но проблем с затариванием складов нет, уверяет он. По итогам 11 месяцев 2017 г. Kia демонстрирует самую высокую динамику роста продаж среди брендов, входящих в топ-10, – плюс 24%. Для сравнения: весь рынок легковых и легких коммерческих автомобилей вырос на 11,7%, по данным АЕБ.

Другая корейская марка, занимающая на российском рынке 3-е место, – Hyundai – предупредила дилеров об удорожании моделей Solaris и Creta (2018 года выпуска), рассказали топ-менеджеры двух дилерских компаний. Ценник увеличился на 10 000 руб., или примерно на 1,5%. Это самые продаваемые модели компании в России – на них приходится почти 80% продаж Hyundai. Общие продажи марки в России по итогам 11 месяцев увеличились на 9%.

Рекомендованные цены на автомобили Renault 2018 года выпуска повысились с 1 января в среднем на 2%, рассказал представитель компании. «Несмотря на непростую экономическую

ситуацию на автомобильном рынке, в прошлом году «Renault Россия» удалось избежать значительного роста цен, – говорит он. – В 2017 г. компания повысила рекомендованные цены на автомобили Renault в среднем на 3%. При этом в меньшей степени повышение коснулось стартовых версий, что дало возможность сохранить модельный ряд доступным для клиентов». Renault чувствует себя лучше рынка: по итогам 11 месяцев продажи выросли на 18%. Компания надеется увеличить продажи автомобилей и в 2018 г., сохраняя при этом прибыльность бизнеса, замечает представитель Renault.

УАЗ цены на машины не поднимал, все модели можно приобрести по ценам 2017 г., говорит представитель предприятия. По итогам 11 месяцев 2017 г. эта марка одна из немногих из топ-20 продемонстрировала снижение продаж: они упали на 13%.

Представитель Volkswagen на вопросы не ответил. По информации двух дилеров, в январе ожидается подорожание на 2–3%. По словам одного из дилеров, компания уже предупредила о подорожании Passat Variant и Amarok (примерно на 7%).

Toyota в январе пересмотрела максимальные цены перепродажи на несколько моделей: цены на RAV4 (за исключением некоторых комплектаций), Land Cruiser Prado, Corolla, Prius увеличились в среднем на 2%, на Hilux – на 1,3%. Для поддержки продаж компания предлагает скидки при использовании схемы trade-in.

Группа Nissan повысила цены на автомобили марки Datsun – они подорожали на 7000 руб. Машины Nissan пока продаются по старым ценам, но группа, по словам ее представителя, не исключает их планового повышения (по информации одного из дилеров – на 1,5–2,5%). «Это должно быть несущественное увеличение, согласно общей рыночной практике. Однако точных цифр пока нет. Они будут озвучены с приходом первых автомобилей 2018 года выпуска к дилерам», – поясняет он.

Как изменились цены на автомобили Skoda, представитель марки не раскрыл. По словам одного из дилеров, Skoda Rapid и Octavia подорожают примерно на 3,8%. По итогам января – ноября 2017 г.

продажи марки в России выросли на 12%.

Ford Sollers планирует увеличить рекомендованные розничные цены на несколько моделей, в среднем удорожание составит менее 1%, говорит представитель предприятия. По его словам, повышения цен на одни из самых популярных моделей в линейке – Focus, Explorer, Transit – не будет: «Мы делаем ставку на них и придерживаемся агрессивной политики». По итогам 11 месяцев 2017 г. продажи Ford в России выросли на 16%. «На автомобили 2017 года выпуска мы планируем сохранить действующие маркетинговые программы, а также дополнительно усилить выгоду по программе trade-in», – добавляет представитель Ford Sollers.

Mitsubishi подняла в январе цену на одну из своих моделей – Outlander 2018 года выпуска. Повышение в зависимости от комплектации составило 0,5–2%, говорит представитель компании. Прошлый год стал для компании поворотным, продолжает собеседник: «Мы растем, опережая рынок, и амбициозны в своих планах на 2018 г.». По итогам 11 месяцев продажи выросли на треть.

Пошли на повышение цен в январе и премиальные бренды. BMW увеличила их в среднем на 2,5%.

Представитель Mercedes-Benz динамику не раскрыл. По словам председателя правления АГ «Авилон» Андрея Павловича, цены на автомобили Mercedes увеличились на 5%.

Представитель Audi на вопросы не ответил. По информации Павловича, машины этого бренда подорожали на 2%.

Повышение цен в начале года – традиционное явление, главным образом связанное с инфляцией, напоминают топ-менеджеры дилерских компаний. Но в этом году добавилось два новых фактора. Первый – это увеличение акцизов на автомобили. «В первую очередь это затронет модели с мощностью свыше 200 л. с., поэтому мы ожидаем подорожания ряда моделей у всех брендов премиум-сегмента», – говорит заместитель председателя правления ГК «Автоспеццентр» Александр Зиновьев. Второй фактор – индексация утилизационного сбора, добавляют дилеры. Она анонсирована, но пока не утверждена. Ожидается, что сбор

для легковых машин вырастет почти вдвое. Базовая ставка сбора для них сейчас составляет 20 000 руб., плюс используются коэффициенты в зависимости от параметров машин.

В целом в 2018 г. ожидается рост цен на 2,5–7% и эта ситуация практически не отличается от прошлогодней, отмечает президент «Фаворит моторс» Владимир Попов. По прогнозу Павловича, цены увеличатся на 2–13%. «При этом оборачиваемость складов значительно выросла по сравнению с прошлым годом, – указывает Попов. – Сейчас практически все марки быстро распродаются и не задерживаются на складах». К тому же многие массовые производители не дают скидки на модели 2017 г., «поскольку спрос на автомобили постепенно восстанавливается и потребители покупают автомобили и по текущим ценам», отмечает Попов.

Владимир Штанов, Анастасия Иванова

# ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

## ВЕДОМОСТИ

### РЖД увеличила перевозки больше ожиданий

**Но рост обеспечила в основном погрузка угля, который не приносит монополии больших денег**

Не первый год пытается РЖД возить больше дорогих грузов (нефти, металлургической продукции) и меньше дешевых (угля и проч.). «В этом году проблема [ухудшения структуры грузов] может быть решена за счет увеличения объема перевозки грузов», – надеялся гендиректор РЖД Олег Белозеров в мае 2017 г. (цитата по «Коммерсанту»). Так и вышло – РЖД перевезла на 3,2% грузов больше, чем год назад, – 1,26 млрд т. Грузооборот вырос на 6,4% до 2491,4 млрд тонно-километров. Об операционных результатах 2017 г. монополия отчиталась во вторник. За 2016 г. рост составил всего 0,6%.

Основной прирост обеспечили перевозки угля – 358,5 млн т (+9,1%), его РЖД традиционно возит больше всего (см. график). Перевозки нефти и нефтепродуктов (второе место в структуре) сократились на 0,2% до 235,5 млн т, перевозки черных металлов (пятое место) увеличились на 2,8% до 73 млн т, удобрения (шестое место) показали рост 6,8% до 57,1 млн т. «Ситуация в 2017 г. была очень благоприятной для экспорта угля: мировые цены на коксующийся уголь достигали \$280–300 за тонну, хотя большую часть года держались на уровне \$190–200 за тонну, энергетический уголь стоил \$85–90 за тонну. Для сравнения: до начала роста цен в 2016 г. коксующийся уголь стоил ниже \$100 за тонну, цена энергетического опускалась до \$45 за тонну», – говорит аналитик АКРА Максим Худалов.

«Росту погрузки помог в целом рост промышленного производства. Перевозки по железной дороге являются одним из индикаторов состояния промышленности», – отмечает гендиректор «Infoline-

аналитики» Михаил Бурмистров. В январе – ноябре 2017 г. промпроизводство выросло на 1,2%, по данным Росстата.

Уголь – самый низкомаржинальный вид груза, нефть/нефтепродукты и черные металлы – самые доходные, в среднем они приносят РЖД соответственно в 4,16 и 4,5 раза больше дохода на тонно-километр, чем уголь, говорит Бурмистров. Перевозки удобрений примерно в 2,5 раза доходнее угля. Уголь относится к социальным грузам, перевозится по сниженным расценкам, в год примерно 14 млн т угля перевозится в убыток, говорил Белозеров.

«Компания добилась существенного роста погрузки благодаря клиентоориентированности, гибкой тарифной политике и развитию транспортно-логистических компетенций», – доволен представитель РЖД. Используя данную возможность правительством предоставленную скидку на перевозку определенных видов груза или устанавливать надбавки к базовому тарифу, РЖД приняла 47 решений, например для повышения доступности экспортных рынков для регионов, отдаленных от морских портов, в конце сентября была предоставлена скидка на перевозку зерна из ряда областей Центрального, Приволжского и Сибирского федеральных округов. Зерна РЖД перевезла на 16,4% больше, чем в 2016 г., – 22,1 млн т. Динамичный рост также показали перевозки грузов в контейнерах (относятся к высокомаржинальным. – «Ведомости»), подчеркивает представитель РЖД.

РЖД продемонстрировала хороший результат, говорит аналитик Raiffeisenbank Константин Юминов, а падение перевозок нефтяных грузов не стало сюрпризом и, скорее всего, продолжится: нефть все активнее транспортируется по нефтепроводам, а российские НПЗ постепенно модернизируются и снижают выпуск мазута, который в первую очередь и перевозится по железной дороге. Показатели очень позитивные, особенно по черным металлам, а по нефтеналивным

грузам практически удалось избежать спада благодаря агрессивным тарифным скидкам, согласен Бурмистров. Финансовый план и инвестпрограмма РЖД на 2017 г. были сформированы исходя из прогноза роста погрузки менее 1%, напоминает эксперт, прогноз был пересмотрен на более адекватный только летом.

Белозеров в интервью «Коммерсанту» рассчитывал, что рост погрузки в 2017 г. поможет компании избежать выпадающих доходов, которые годом ранее из-за изменения структуры грузов оценивались в 91,8 млрд руб. Чтобы решить проблему перекрестного субсидирования более дорогих грузов более дешевыми, Белозеров предлагал в обмен на рост тарифа на перевозку угля гарантировать вложение полученных средств в модернизацию конкретных направлений или ввести механизм take-or-pay. Но пока решений об этом не принято.

В 2015 г. погрузка на сети РЖД сократилась на 1%. Монополия поставила задачу повышать ориентированность на клиента и возвращать грузы на железную дорогу с альтернативных видов транспорта – в этом, несмотря на дефицит полувагонов и фитинговых платформ, достигнуты успехи, продолжает Бурмистров.

РЖД старается снять инфраструктурные ограничения, с каждым годом снижает дисконт в сравнении с автомобильным транспортом, поэтому загрузка в целом по сети будет расти, этому также поспособствует рекордный урожай зерновых в 2017 г., считает Юминов. Но перевозка нефтеналивных грузов в этом году сократится не менее чем на 2%, прогнозирует Бурмистров: из-за запуска нефтепродуктопровода «Юг», роста прокачки нефтепродуктов по трубопроводам, сокращения выпуска мазута.

Финансовым планом РЖД на 2018 г. предусмотрен рост погрузки на 1,8%, говорит представитель монополии.

Александр Воробьев



# Коммерсантъ®

## Вертолеты

### внутреннего

### пользования

#### Из-за проблем с сертификацией авиатехника не летит на экспорт

Как выяснил «Ъ», тянущаяся уже третий год передача полномочий по сертификации авиатехники от Межгосударственного авиационного комитета (МАК) Росавиации осложняет экспорт из РФ гражданских вертолетов. Гендиректор входящих в «Ростех» «Вертолетов России» Андрей Богинский попросил Минтранс, Минпромторг и Росавиацию упростить сертификацию, поскольку без договоренностей с зарубежными авиавластями сроки и стоимость процедур растут. В Росавиации и Минтрансе уверяют, что проблемы сняты, но в Минпромторге пока видели в лучшем случае лишь проекты соглашений с авиарегуляторами некоторых стран.

Глава «Вертолетов России» Андрей Богинский попросил министра транспорта Максима Соколова провести совещание с Минпромторгом и Росавиацией, чтобы определить меры для упрощения сертификации авиатехники «в приоритетных для экспорта регионах», рассказали «Ъ» источники, знакомые с ситуацией. По их словам, холдинг при взаимодействии с зарубежными авиавластями сталкивается с проблемами при сертификации вертолетов.

В конце 2015 года правительство передало сертификацию авиатехники, ее разработчиков и изготовителей, а также заключение соглашений с зарубежными авиавластями от Авиационного регистра МАК (АР МАК) Минтрансу и Росавиации. Без таких документов, прежде всего признаваемых США и ЕС, экспорт затруднен. Но Росавиация долго создавала структуру, которая получила часть функций МАК, — ФАУ «Авиарегистр РФ». По планам Росавиации, ФАУ должно вести сертификацию самолетов, двигателей, винтов и бортового оборудования. Но соглашения с зарубежными авиавластями и экспортные сертификаты подписывает само агентство. В октябре Росавиация объявила о подписании с авиавластями Италии (ENAC) соглашения в области летной годности, сняв проблемы с экспортом SSJ 100. Сертификация в

Италии необходима, так как партнером «Гражданских самолетов Сухого» по SSJ 100 выступает итальянская Alenia Aermacchi. В декабре Росавиация заявляла о планах подписать соглашение с КНР.

Источник «Ъ», знакомый с письмом Андрея Богинского, говорит, что без отношений с зарубежными авиарегуляторами увеличиваются сроки и стоимость сертификации, снижается конкурентоспособность российской гражданской авиатехники на внешних рынках. Сейчас большая часть поставок «Вертолетов России» идет в РФ: в 2017 году планировалось поставить в страну 65–70 гражданских вертолетов с дальнейшим ростом продаж. Но высокий внутренний спрос до насыщения рынка сохранится не более двух-трех лет. В 2017 году на экспорт собирались поставить 15 вертолетов, на 2018 год контрактованы 12 машин, готовы к поставкам легкий многоцелевой «Ансат» и вертолет среднего класса Ми-171А2. Для увеличения экспорта машины должны соответствовать требованиям заказчиков и международным стандартам, говорит собеседник «Ъ». В 2016 году «Вертолеты России» снизили продажи до 189 машин в 13 стран (в 2015 году 212 штук в 17 государств), а выручка упала со 177 млрд до 165,8 млрд руб. На госзаказчиков РФ в 2016 году пришлось 52% (47,2% в 2015 году), на ВТС — 39% (вместо 44,3%), 9% (8,5% годом ранее) ушло коммерческим заказчикам.

Эксперт портала Aviation Explorer Владимир Карнозов отмечает, что на фоне спада спроса на военные вертолеты гражданский сегмент приобретает для «Вертолетов России» стратегическую значимость. «Потенциально перспективным рынком является Китай, и работа по сертификации российской техники в регионе велась еще по линии АР МАК», — говорит он. В «Вертолетах России» и «Ростехе» отказались от комментариев. В Минтрансе подтвердили получение письма, отметив, что совещание «уже состоялось при участии заинтересованных структур», и было отмечено «отсутствие неисполненных заявок «Вертолетов России» на работы по признанию сертификатов за рубежом. В Росавиации заявили, что с холдингом есть «полное понимание последовательности действий» для создания условий для поставок техники за рубеж, с холдингом «нет неурегулированных вопросов» по сертификации и нормированию летной годности техники.

Но, по данным источников «Ъ», разногласия до сих пор не сняты и

будут обсуждаться на совещании в январе. Это, по сути, подтверждают и данные Минпромторга. Там говорят, что министерство согласовало проекты соглашений Росавиации с КНР, Кубой, Турцией, европейской EASA, но не получило в министерстве информации об их заключении. Также Минпромторг до сих пор не видел даже проектов соглашений с Канадой, Мексикой, Бразилией, Ираном, указанных в письме Андрея Богинского. Их отсутствие, признают в министерстве, делает «практически невозможным» экспорт техники гражданским потребителям.

Елизавета Кузнецова, Анастасия Веденева

# Коммерсантъ®

## Зерну повезло

#### ОАО РЖД показало рост погрузки

ОАО РЖД закончило год с ростом погрузки в 3,2%, основной вклад в это внес экспорт угля и зерновых. При этом исходно монополия не рассчитывала на рост грузопотоков. Эксперты не исключают, что занижение прогнозов связано в том числе с расчетом доходов ОАО РЖД при обсуждении ее тарифов. При этом в 2018 году и аналитики, и монополия ожидают снижения темпов роста погрузки до 0,8–3%.

Погрузка на сети ОАО РЖД в 2017 году выросла на 3,2%, до 1,26 млрд тонн, сообщила монополия. Лидерами роста стали зерно и уголь: их перевозки выросли на 16,4% и 9,1%, до 12,1 млн тонн и 358,5 млн тонн соответственно. Перевозка удобрений увеличилась на 6,8%, до 57,1 млн тонн, металлолома — на 4,8%, до 15,7 млн тонн, выросла погрузка черных металлов и леса. Сократилась погрузка строительных грузов, кокса, руды цветных металлов, а также нефти и нефтепродуктов. Годовой грузооборот с учетом порожнего пробега вагонов вырос на 6%, до 3,2 трлн тонно-км.

В 2016 году рост погрузки составил 0,6% (1,2 млрд тонн). Основными драйверами роста тогда были строительные и лесные грузы, цемент. В конце того года ОАО РЖД ожидало, что погрузка в 2017 году останется на том же уровне, это вошло и в финансовый план на год, но постепенно прогноз улучшался. В январе 2017 года глава ОАО РЖД Олег Белозеров не исключал рост погрузки на 1%, а уже летом он сообщил ТАСС, что рост может

превысить 2,6%, что и было внесено в скорректированный финплан. Одним из факторов называлось увеличение перевалки угля. В ноябре топ-менеджер заявил, что ОАО РЖД будет стремиться к росту погрузки в 2017 году на 3% и выше.

Вчера в ОАО РЖД «Ъ» пояснили, что финплан на 2017 год, одобренный правительством и советом директоров компании, из макроэкономической ситуации и планов грузоотправителей предполагал сохранение погрузки, но конъюнктура превысила ожидания: уже за девять месяцев рост составил 2,8%. Наибольшее влияние на результат оказал рекорд экспорта угля из-за роста мировых цен. Глава «Infoline-Аналитики» Михаил Бурмистров считает, что низкое качество прогноза на 2017 год и запаздывание пересмотра (только летом) связаны с отсутствием ответственности компании за занижение планов, неэффективным взаимодействием с грузовладельцами, конъюнктурой сырьевых рынков, а также агрессивной политикой ОАО РЖД по привлечению грузов на железную дорогу. Параметры погрузки определяли и величину доходов при обсуждении тарифов ОАО РЖД, подчеркнул эксперт.

В октябре 2017 года ОАО РЖД сообщило, что в 2018 году рост погрузки составит 1,8–3%. Во вторник в монополии уточнили, что в финплане на 2018 год предусмотрен рост на 1,8%, прогноз по погрузке угля — 2–3%. Господин Бурмистров считает эти прогнозы «более адекватными» — из-за стабильности внешнеэкономической конъюнктуры и улучшения взаимодействия с грузовладельцами, которые при нехватке вагонов активнее взаимодействуют с ОАО РЖД при формировании планов. По его оценкам, рост погрузки в 2018 году будет ниже 2017 года — 2,2–2,8%. Динамичный рост продолжится по углю, зерновым, удобрениям, лесным грузам и в контейнерных перевозках, снижение — по строительным и нефтяным грузам, считает Михаил Бурмистров. Рост погрузки черных металлов и лома замедлится до 1%, заключает эксперт.

Более сдержанны в Институте проблем естественных монополий (ИПЕМ), где считают, что в 2018 году рост погрузки составит 0,8–1,7% «в зависимости от изменения стоимости услуг, наличия вагонов и рыночной конъюнктуры». В 2018 году из-за высокой базы этого года рост уже не будет столь ощутимым, полагают эксперты ИПЕМ. Источник

«Ъ» в угольной отрасли считает, что дальнейший рост перевозок угля может быть только в 2019 году при расширении БАМа-Транссиба. Ситуацию может улучшить ввод полувагонов с нагрузкой 27 тонн на ось и мощной тяги, заключает он. По удобрениям в ИПЕМ ждут сохранения роста в 3–4%, ожидается рост погрузки зерна и продуктов перемола, но «при благоприятных погодных условиях вопросы хранения запасов и транспортировки могут снова стать актуальными» (в этом году с вывозом урожая были проблемы). По прогнозам института, в 2018 году погрузка черных металлов не изменится, перевозки нефти и нефтепродуктов продолжат снижаться из-за новых трубопроводов. Ожидается рост производства цемента на 3% и ввода жилья на 7–9%, что с учетом низкой базы должно возобновить рост погрузки строительных грузов, полагают в ИПЕМ.

Анастасия Веденева

# ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

## Коммерсантъ® Минкомсвязь нажала на газ

**Ставки за пользование радиочастотами в РФ могут вырасти**

Минкомсвязь предложила на 25% повысить ставки за пользование радиочастотным спектром в России. По оценке Минфина, это принесет в бюджет дополнительно до 5 млрд руб. в год. Основную нагрузку примут на себя крупнейшие сотовые операторы, каждому из которых придется доплачивать в год более 1 млрд руб. Повышение ставок затронет и другие отрасли: по оценке Российского газового общества, рост расходов на частоты помешает сократить операционные издержки предприятиям топливно-энергетического комплекса.

Минкомсвязь завершила общественное обсуждение проекта приказа о повышении ставок за пользование радиочастотным спектром. Согласно документу, ставка ежегодной платы для радиотехнологий сотовой связи составит 330 тыс. руб., для иных технологий — 1,75 тыс. руб.; ставка разовой платы для радиотехнологий сотовой связи — 87,5 тыс. руб., для иных технологий — 375 руб. Ставки будут действовать до 31 декабря 2020 года. Это принесет бюджету дополнительно до 5 млрд руб. в год, оценивает Минфин. Предполагается, что приказ вступит в силу в первом квартале 2018 года. В материалах говорится, что повышение ставки приведено в соответствие с показателем, заложенным в закон о бюджете, — на 25% для всех категорий пользователей.

Изначально Минкомсвязь предлагала повысить ставки для радиотехнологий связи на 14%, а для иных технологий — на 100%, отмечается в отзыве «МегаФона». По его оценке, такое повышение привело бы к дополнительным затратам всех пользователей радиочастотного спектра на 5 млрд руб., в том числе 3,5–4 млрд руб. должны были бы заплатить крупнейшие операторы сотовой связи. Иные пользователи радиочастотным спектром при этом несли бы меньшие затраты, констатировал «МегаФон». Это

противоречит принципу равенства перед законом, закрепленному в Конституции, и принципу платности радиочастотного спектра, говорится в отзыве оператора. Как изменятся расходы при 25-процентном повышении ставки, в «МегаФоне» не уточнили.

Для каждого из операторов «большой четверки» увеличение ставок повлечет рост расходов более чем на 1 млрд руб. в год, сообщил «Ъ» представитель МТС. «Предложение противоречит позиции руководителя государства о моратории на повышение существующих и введение новых неналоговых платежей», — уверены в МТС. По мнению «Вымпелкома», повышение платы за частоты может помешать инвестициям в качество сети и новые технологии, а также внедрению цифровой экономики в стране. Увеличение платы за уже используемый спектр без выделения нового негативно отразится на отрасли и в конечном счете скажется на абонентах, поскольку может привести к росту цен на связь, допускают в Tele2.

К обсуждению ставок подключился и топливно-энергетический комплекс (ТЭК). Рост платы для технологических сетей связи станет «непреодолимым барьером» для предписанного правительством ежегодного сокращения затрат предприятиями ТЭКа на 10%, утверждает в отзыве Российское газовое общество (РГО). Технологические сети связи предприятий ТЭКа не предназначены «для оказания каких-либо услуг связи» и используются исключительно для производственной деятельности и управления производством, а также для решения задач по антитеррористической защищенности объектов, отмечает РГО. Изменение ставок должно быть согласовано Минэнерго, уверены представители отрасли. В Минэнерго комментариев не предоставили.

В некоторых регионах технологические сети ТЭКа все же используются для оказания коммерческих услуг связи, например, в населенных пунктах в Западной Сибири, где есть технологические объекты ТЭКа и куда не дошли сотовые операторы, уточняет источник «Ъ» в РГО. По его словам, скорее всего, отзыв подготовлен экспертным советом РГО, куда входят «Газпром»,

«Роснефть», ЛУКОЙЛ, «Сургутнефтегаз», НОВАТЭК и др. Каковы сейчас затраты на пользование частотным ресурсом предприятий, входящих в РГО, представитель общества «Ъ» не сказал. Для сравнения: операционные и производственные расходы «Роснефти» за прошлый год, по данным ее отчетности, составили 559 млрд руб. «Прочие расходы» «Газпрома» составили около 415 млрд руб.

Владислав Новый, Дмитрий Козлов

# СТРОИТЕЛЬСТВО И РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

## Коммерсантъ® ВЭБ нашел убытки в «Горки Город»

**Госбанк рекомендует курорту поменять профиль**

ВЭБ как основной кредитор горнолыжного курорта «Горки Город» в Сочи рекомендовал владельцу объекта, компании «Красная поляна», расторгнуть контракт с турецким оператором Rixos, управляющим убыточной гостиницей на 114 номеров, и создать на базе недостроенного Swissotel гостиницы с комплексом медицинских услуг. Пока же многие объекты, построенные к Олимпиаде, остаются нерентабельными.

На базе недостроенной на курорте «Горки Город» пятизвездной гостиницы Swissotel (170 номеров) может открыться отель с медицинской составляющей Medical SPA. Об этом говорится в заключении об эффективности управления и необходимых мерах поддержки, которое в конце 2017 года подготовил основной кредитор НАО «Красная поляна» — владелец «Горки Город» — Внешэкономбанк (копия есть у «Б»). В госбанке, кредитовавшем стройку, уверены: репрофилирование объекта позволит до 2041 года увеличить выручку курорта более чем на 6 млрд руб. В «Красной поляне» на запрос «Б» не ответили. В ВЭБе от комментариев отказались.

По словам одного из собеседников «Б», Swissotel на 170 номеров построен, но не введен в эксплуатацию из-за некоторых недостатков. «К зимней Олимпиаде в Сочи их не успели устранить, а позже сочли это нецелесообразным из-за низкой загрузки горной части курорта», — говорит он. Партнер Cushman & Wakefield Марина Смирнова считает, что по опыту соседних объектов (например, Rosa Springs) спрос на медицинские услуги и SPA в горах есть. «Эта опция позволяет обеспечить загрузку в летнее время», — отмечает она. Партнер Ivashkevich Hospitality Станислав Ивашкевич оценил весь объем расходов на

переоборудование кабинетов, необходимыми для SPA, минимум в \$2 млн.

Еще одна рекомендация ВЭБа предполагает расторжение с Rixos договора управления отелем на 114 номеров в «Горки Город». Смена оператора необходима, так как это единственная на курорте гостиница, показывающая отрицательную рентабельность. В Rixos на запрос «Б» не ответили. По словам Станислава Ивашкевича, разорвать контракт с оператором до его окончания можно с компенсацией, эквивалентной стоимости управления отелем до истечения срока договора (обычно его заключают на 20–25 лет). «Но стороны могут предусмотреть специальные условия, устанавливающие срок для расчета компенсации, например, три-пять лет», — добавил господин Ивашкевич. Он оценил среднюю стоимость управления отелем Rixos в \$500 тыс. в год.

Курорт «Горки Город» начал строиться в 2010 году к Олимпиаде 2014 года. Его общая площадь 863,7 га. В комплексе работают 11 отелей на 3,07 тыс. номеров. Сейчас НАО «Красная поляна» контролируется ООО «Курорт плюс»: эту компанию участники рынка связывают с семьей главы Минсельхоза Александром Ткачевым. Ранее собеседник «Б», знакомый с ситуацией, называл общий долг «Красной поляны» перед госбанком по состоянию на октябрь 2017 года на уровне 59,9 млрд руб. (51,3 млрд руб. — основной долг, 8,6 млрд — проценты), сумма обеспечения по займу — 36 млрд руб. В конце 2017 года стало известно, что в правительстве обсуждалась возможность продления действия этого кредита до 2051 года, а механизма cash sweep по уплате процентов (когда весь свободный денежный поток направляется на досрочное выполнение обязательств) — до 2031 года. ВЭБ аргументировал это риском дефолта заемщиков в 2021 году (см. «Б» от 7 декабря 2017 года).

Партнер юридической компании «Рустам Курмаев и партнеры» Дмитрий Клеточкин объясняет, что по закону кредитор не может заставить заемщика принимать те

или иные управленческие решения. «Но есть оговорки: банк вправе отказаться предоставлять кредит по уже заключенному договору, если увидит, что деятельность заемщика ведет к снижению его кредитоспособности либо может нанести вред его финансовому состоянию и не позволит последнему вернуть кредит», — объясняет он. Управляющий партнер УК «Право и бизнес» Александр Пахомов добавляет, что кредитные договоры могут предусматривать обязательства по согласованию стратегических программ развития.

Александра Мерцалова, Екатерина Геращенко, Халиль Аминов

## Коммерсантъ® «Ташир» обновит ВДНХ

**Девелопер стал инвестором модернизации одной из зон выставок**

«Ташир» инвестирует более 22 млрд руб. в создание выставочного кластера, который объединит три павильона на ВДНХ. Реализация проекта начнется в этом году. Новый комплекс, площадью 320 тыс. кв. м, сможет принимать 4,5 млн посетителей в год — в три раза больше, чем до обновления.

Группа компания «Ташир» Самвела Карапетяна модернизирует зону «Экспо» на ВДНХ. Компания победила на открытом конкурсе, проведенном мэрией, говорится в сообщении на сайте девелопера. В соответствии с его условиями, победитель становится инвестором создания высокотехнологичного выставочного кластера. Он появится на базе павильонов №69, 70, 75: работы включают реставрацию, реконструкцию и новое строительство. Площадь нового комплекса составит 320 тыс. кв. м. По оценкам вице-мэра Москвы Наташи Сергуниной, новый кластер сможет принять в три раза больше посетителей — 4,5 млн человек ежегодно. «Для удобства гостей обустроят крытую прогулочную

галерею. Павильон №70 "Монреальский" отреставрируют. Он станет современным концертно-конгрессным центром вместимостью четыре тысячи человек», — говорит госпожа Сергунина.

Реализация проекта начнется в 2018 году. Запланированная сумма инвестиций 27,3 млрд руб., из них 22,3 млрд руб. — доля инвестора.

Группа «Ташир» владеет и управляет активами в строительной, девелоперской, промышленной отраслях, розничном бизнесе, энергетике и финансовом секторе в России и за рубежом. Совокупный портфель активов коммерческой недвижимости группы, по собственным данным, составляет более 2,5 млн кв. м.

ВДНХ была открыта в 1939 году и занимает 236,5 га в районе проспекта Мира. Общая площадь всех объектов — 356,9 тыс. кв. м. До ноября 2013 года комплекс находился на 70% в собственности государства, которое передало свой пакет правительству Москвы, владеющему 30% выставки. В марте 2014 года было объявлено о начале масштабной реконструкции ВДНХ. В Мосгорнаследии рассчитали стоимость реставрации памятников архитектуры в ВДНХ в размере 13 млрд руб., а весь бюджет восстановительных работ оценивался в мэрии в 60 млрд руб. Проектами в рамках обновления ВДНХ занимаются Фонд гуманитарных проектов (ФГП), экспертный совет которого возглавляет архимандрит Тихон, известная фигуристка Татьяна Навка и предприниматели Год Нисанов и Зарах Илиев.

Екатерина Геращенко

## **Коммерсантъ**<sup>®</sup> **Инвесторы** **оправдали** **ожидания**

**Инвестиции в коммерческую недвижимость за 2017 год достигли \$4,6 млрд**

Активность инвесторов в коммерческую недвижимость в прошлом году оказалась на уровне ожидаемых прогнозов — объем инвестиций в этот сегмент за год вырос на 9%, до \$4,6 млрд. Стабилизация курсов валют и снижение инфляции стимулируют покупателей торговых центров,

складов и офисов. Консультанты ждут, что в наступившем году объем сделок в недвижимость продолжит расти и к концу года достигнет \$5 млрд.

Объем инвестиций в российскую коммерческую недвижимость по итогам 2017 года составил \$4,6 млрд, подсчитали в JLL. Это на 9% больше, чем в 2016 году. Четвертый квартал оказался самым результативным: за счет сделки по продаже российских активов австрийской Immofinanz Group, итог последних трех месяцев в году оказался на 88% выше, чем за аналогичный период прошлого года, и составил \$1,9 млрд.

Наибольшая часть инвестиций пришла на торговую недвижимость — 40% общего объема. На втором месте офисы — 34%. Лидирующие позиции ритейла обеспечила та же сделка по продаже пяти торговых центров Immofinanz Group, их купила компания из Санкт-Петербурга Fort Group. Инвесторы, как и в прошлом году, предпочитают покупать недвижимость в Москве. Доля транзакций в Москве достигла 79%. Спрос в Санкт-Петербурге увеличился почти в два раза: если в 2016 году на него приходилось 9% объема всех инвестиций, то по итогам 2017 года уже 16%. В абсолютных цифрах показатель изменился с \$380 млн до \$744 млн. По данным JLL, инвесторы охотно рассматривают недвижимость в Санкт-Петербурге как альтернативу покупке в Москве.

По словам руководителя отдела исследований JLL в России и СНГ Олеси Дзюбы, активности на рынке недвижимости способствовала относительная макроэкономическая стабильность. «Экономика восстанавливалась: колебания курса рубля были незначительными, и к концу года он укрепился к доллару. Инфляция снизилась, побив целевой ориентир Центробанка», — перечисляет она, добавляя, что масштабный процесс санации российских банков не остановил инвесторов в недвижимость полностью и в конце года удалось закрыть ряд сделок. По оценке JLL, в этом году активность инвесторов будет расти — по итогам 2018 года объем инвестиционных сделок может вырасти до \$5 млрд.

Ожидания консультантов подкрепляет статистика по объему иностранных инвестиций в общем объеме транзакций. В прошлом году на них пришлось 17% вложений по сравнению с 6% в 2016 году. В покупках участвуют как новые игроки — среди них китайская

Fosun Group, которая участвовала в сделке по покупке офисного комплекса «Воздвиженка Центр» — так и ранее вышедшие на российский рынок, а сейчас оживившие позиции. «Среди них британский инвестиционный фонд Raven Russia, который приобрел активы и в Москве, и в Санкт-Петербурге, и глобального инвестора Jensen Group, купившего бизнес-центр "Аэроплаза" в Санкт-Петербурге», — перечисляет региональный директор и руководитель отдела финансовых рынков и инвестиций компании JLL Евгений Семенов. «Инвестиционный рынок постепенно восстанавливается: доля сделок по реструктуризации в общем объеме чистых инвестиций снизилась с 48% в 2016 году, до 2% в 2017», — добавляет он.

Екатерина Геращенко