



ЕЖЕДНЕВНАЯ
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА
6 июля 2017
Четверг
№ 117 (2614)



Сергей Алексашенко,
старший научный сотрудник
Института Брукингса, первый
зампред ЦБ в 1995–1998 годах

О чем говорит рейтинг
банка «Открытие» от АКРА

МНЕНИЕ, С. 11 →

ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС
Московская биржа, 05.07.2017

1007,88 ↓
пункта

Цена нефти BRENT
Bloomberg, 05.07.2017, 20.00 мск

\$48,08 ↓
за баррель

Международные резервы
России ЦБ, 23.06.2017

\$408,8 ↑
млрд

Курсы
валют ЦБ
06.07.2017

\$1= ↑
₽59,58

€1= ↑
₽67,68

ТЕЛЕКОМ Российским компаниям усложнили процедуру аренды зарубежных космических аппаратов

Свои спутники ближе

АННА БАЛАШОВА,
МАРИНА БОЖКО

Государственная комиссия по радиочастотам разрешила компаниям использовать иностранные спутники для оказания услуг только при условии получения отказа российских операторов космических аппаратов. Уже в 2018 году от иностранных спутников откажется Банк России.

Государственная комиссия по радиочастотам (ГКРЧ; основной орган, отвечающий в стране за распределение частот) на заседании во вторник, 4 июля, разрешила российским компаниям арендовать мощности на аппаратах из иностранных спутниковых группировок, «согласованных с администрацией связи России» (среди них Intelsat, Eutelsat, ABS, Horizons и др.). Но это решение было принято с учетом «приоритета использования российского орбитально-частотного ресурса», пояснила в своем сообщении по итогам заседания Минкомсвязь (министр связи и массовых коммуникаций Николай Никифоров возглавляет ГКРЧ).

«Приоритетность использования» и установленные ГКРЧ новые правила фактически закроют возможность работы на иностранных спутниках, рассказали РБК два участника рынка спутниковой связи.

Основные пользователи спутников — это операторы связи, спутникового телевидения и компании, которым для ведения деятельности необходимо спутниковое покрытие (например, Банк России). Активно использовать иностранные борты российские компании стали в середине 2000-х — в этот период произошло много аварий с отечественными космическими аппаратами. С 2010 года компании, которые решили работать на иностранной инфраструктуре, должны были сначала обратиться к отечественным операторам спутников — ФГУП «Космические системы» (ГПКС) или «Газпром косми-



ФОТО: Сергей Гусев/РИА Новости

Активно использовать иностранные борты российские компании стали в середине 2000-х — в этот период произошло много аварий с отечественными космическими аппаратами. Сейчас ситуация поменялась, говорят эксперты. На фото: министр связи и массовых коммуникаций, глава ГКРЧ Николай Никифоров

ческие системы». Но, как рассказывает один из собеседников РБК, по действовавшим до последнего времени правилам, отсутствия от этих операторов ответа в течение десяти дней было достаточно, чтобы компания-заявитель получила право обратиться уже за ресурсом иностранных бортов. «Когда падали российские спутники, никто даже не требовал от компаний запрашивать такие разре-

шения. Сейчас ситуация поменялась», — говорит источник РБК. Согласно проекту решения ГКРЧ (копия есть в распоряжении РБК), чтобы получить частоты для работы с иностранными спутниками, компаниям теперь нужно представить регулятору официальное подтверждение от владельца иностранного спутника о наличии у него такой емкости, а также официальный ответ российских

владельцев космических аппаратов об отсутствии у них таковой. В документах ГКРЧ также отмечается, что, если у компании уже есть действующий договор аренды емкости с владельцем иностранного спутника, она сможет получить разрешение на использование радиочастот на срок действия этого договора, но не более чем на три года.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 9 →

ПОПРАВКИ

Займы по закону

ЕКАТЕРИНА ЛИТОВА

РБК выделил четыре ключевых поправки в Гражданский кодекс, которые сильнее всего повлияют на финансовый сектор. Согласно новым нормам банки смогут чаще требовать досрочного погашения кредитов, легализуют банковские комиссии, активизируют электронные займы, а страховые компании смогут кредитовать.

Комитет Госдумы по конституционному законодательству и государственному строительству 4 июля рекомендовал принять во втором чтении законопроект с блоком поправок в Гражданский кодекс РФ (ГК) по финансовым сделкам. Документ размещен на официальном сайте Госдумы. В дополнение к ранее описанным поправкам, которые защитят граждан от «ростовщических» процентов, РБК выделил еще четыре ключевых изменения, ожидающих финансового рынка.

1. Новый вид займа

В действующей в настоящее время 807-й статье Гражданского кодекса кредитор, если это не банк, не может пообещать занять какую-либо сумму и выдать ее в оговоренные договором сроки. Он может только выдать заем сразу. Причем договор считается заключенным в момент предоставления средств.

В проектной редакции допускается два вида займа — реальный (выдается сразу) и консенсуальный. Второй вид займа может выдавать только юридическое лицо на условиях обещания передачи денег через определенный договором срок.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 7 →



4 630017 020096

ПОДПИСКА: (495) 363 1101

ежедневная
деловая
газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК

И.о. главного редактора:
Игорь Игоревич Тросников
Арт-директор: **Дмитрий Девяшвили**
Выпуск: **Игорь Климов**
Руководитель фотослужбы:
Алексей Зотов
Фоторедактор: **Наталья Славгородская**
Верстка: **Константин Кузниченко**
Корректура: **Марина Колчак**
Информационно-аналитический центр:
Михаил Харламов
Инфографика: **Илья Жериков**

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК
Соруководители редакции РБК:
Игорь Тросников, Елизавета Голикова
Главный редактор rbc.ru
и ИА РосБизнесКонсалтинг:
вакансия

Главный редактор журнала РБК:
Валерий Игуменов
Руководитель фотослужбы:
Игорь Бурмакин
Первый заместитель главного редактора:
Кирилл Вишнепольский
Заместители главного редактора:
Светлана Дементьева, Дмитрий Ловягин,
Ирина Парфентьева

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ
Банки и финансы: **Марина Божко**
Индустрия и энергоресурсы:
Тимофей Дзядко
Политика и общество: **Вячеслав Козлов**
Международная политика:
Полина Химиашивили
Спецпроекты: **Денис Пузырев**
Медиа и телеком: **Анна Балашова**
Мнения: **Андрей Литвинов**
Потребительский рынок: **Дмитрий Крюков**
Свой бизнес: **Николай Гришин**
Экономика: **Иван Ткачев**

Адрес редакции: 117393, г. Москва,
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1
Телефон редакции: (495) 363-1111, доб. 1177
Факс: (495) 363-1127. E-mail: daily@rbc.ru
Адрес для жалоб: complaint@rbc.ru

Учредитель газеты: **ООО «БизнесПресс»**
Газета зарегистрирована в Федеральной
службе по надзору в сфере связи,
информационных технологий и массовых
коммуникаций.
Свидетельство о регистрации средства
массовой информации ПИ № ФС77-63851
от 09.12.2015.

Издатель: **ООО «БизнесПресс»**
117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78,
стр. 1
E-mail: business_press@rbc.ru
Директор издательского дома «РБК»:
Ирина Митрофанова

Корпоративный коммерческий директор:
Людмила Гурей
Коммерческий директор
издательского дома «РБК»:
Анна Брук
Директор по рекламе
товаров группы люкс:
Виктория Ермакова
Директор по рекламе сегмента авто:
Мария Железнова

Директор по маркетингу:
Андрей Сикорский
Директор по распространению:
Анатолий Новгородов
Директор по производству:
Надежда Фомина

Подписка по каталогам:
«Роспечать», «Пресса России»,
подписной индекс: 19781
«Почта России», подписной индекс: 24698

Подписка в редакции:
Телефон: (495) 363-1101
Факс: (495) 363-1159

Этот номер отпечатан
в ОАО «Московская газетная типография»
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1
Заказ № 1354
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00
Свободная цена

Перепечатка редакционных материалов
допускается только по согласованию
с редакцией. При цитировании ссылка
на газету РБК обязательна.

© «БизнесПресс», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы
на коммерческой основе.

ВЛАСТЬ Президента предупредили о рисках излишнего регулирования

Чиновники боятся криптоанархистов

АНТОН ФЕЙНБЕРГ

Попытки государства перейти к цифровой экономике не должны привести к «криптоанархизму» и проблемам с налогами, рассказали Владимиру Путину чиновники и эксперты.

Государство, создавая условия для перехода к цифровой экономике, не должно слишком сильно регулировать эту сферу и подталкивать граждан к «криптоанархизму», любыми путями избегающему контроля в цифровой сфере. Среди других проблем нового формата экономики — «этический барьер», налоги и конфигурация российского рынка, которая может привести к вытеснению крупных традиционных компаний технологическими. Об этом президенту Владимиру Путину в среду говорили участники заседания Совета по стратегическому развитию и приоритетным проектам — на совещании обсуждался проект программы «Цифровая экономика», разработанный несколькими министерствами по поручению главы государства.

Анархия и этика

О риске «анархизма» как реакции на зарегулированность предупредил президента директор направления Агентства стратегических инициатив Дмитрий Песков. Сама программа, подчеркнул он, не должна являться «цифровым госпланом», на полноту она не претендует — это фундамент, на основе которого должен развиваться новый тип экономики. Бизнес по умолчанию делает это лучше государства, потому что он работает быстрее, заверил Песков. Мировое лидерство Россия в результате выполнения программы не получит, но «пропуск в первую лигу» себе обеспечит, считает эксперт.

Нынешняя система регулирования по факту запрещает предпринимать шаги, необходимые для развития цифровой экономики, сказал Песков, таких абсолютных запретов нужно избегать. «Если мы будем пытаться все зарегулировать, мы воспитаем передовую нацию криптоанархистов. Они будут прекрасно соревноваться с нашими органами по обходу соответствующих норм. Это будет не та грамотность, которая нам нужна», — сказал он. Еще одна проблема, по словам Пескова, — «этический барьер», из-за которого граждане поначалу будут считать опасным автомобиль без водителя или «робота со скальпелем».

Вопрос и в том, как платить налоги с работы роботов, рассуждает глава Федерации независимых профсоюзов Михаил Шмаков. Сей-



Россия, по словам Владимира Путина, должна совершить рывок, чтобы не попасть в «полную зависимость» от тех, у кого получится перейти к цифровой экономике

час рабочие места генерируют для экономики конкретные показатели: зарплату, взносы в социальные фонды и НДФЛ — а в скором будущем всю систему социальной защиты «необходимо будет менять».

Цифровизация за 100 млрд

Программу «Цифровая экономика» по поручению Владимира Путина разработали несколько профильных министерств, основной исполнитель — Минкомсвязи. Затраты на нее сейчас оцениваются в 100 млрд руб. ежегодно, рассказал на совещании министр связи Николай Никифоров. Около двух третей этих средств уже заложены в бюджет, еще одну треть предстоит добавить, уточнил он позднее РБК. Программа должна действовать в формате трехлетнего плана и ежегодно уточняться.

Переход к цифровой экономике — беспрецедентный проект, заявил Путин. «Его действительно сравнивают с теми прорывными преобразованиями, которые на разных исторических этапах позволяли России сделать серьезный шаг вперед, укрепить свою позицию в мире; в их ряду строительство железных дорог в конце XIX века или электрификация страны первой половины XX века», — подчеркнул президент.

Согласно программе к 2024 году в России должны появиться минимум десять высокотехнологичных и конкурентоспособных на глобальном рынке компаний в сфере IT, десять платформ для основных

отраслей экономики и 500 малых и средних компаний, занимающихся цифровыми технологиями. Доля России в мировом объеме оказания услуг по хранению и обработке данных должна составить 10% вместо нынешнего 1%.

Программа предусматривает снижение объемов закупаемого госорганами иностранного оборудования и софта и введение преференций для отечественных производителей. Никифоров на совещании у президента сказал, что всего план предусматривает появление «базового слоя» из пяти составляющих: инфраструктуры, нормативной базы, технологических заделов, кадрового потенциала и информационной безопасности.

Государство не будет напрямую финансировать создание цифровой экономики, заверил Никифоров журналистов, вложения бизнеса будут гораздо больше. Ранее обсуждалось, что для финансирования программы будет создан специальный фонд. К идее обособления средств скептически относятся Минкомсвязи, но такие прецеденты уже есть, в частности дорожный фонд.

Дефицит кадров

Основные проблемы для перехода к цифровой экономике перечислил Герман Греф. Существует «гигантский дефицит кадров» для работы с искусственным интеллектом, который вскоре «заполнит все», жаловался он. Программу специализации нужно ввести и для

блокчейна, добавил глава Сбербанка. Кроме того, государству, по его словам, нужно быть аккуратнее с регулированием криптовалюты: «[Власти] сказали, что запретят виртуальную валюту — сразу же громадное количество дата-центров, занимающихся майнингом, и технологических стартапов переместилось за рубеж».

Как рассказал Греф, есть вещь, с которой бизнес сам не справится, — разработка сверхбыстрого и сверхмощного квантового компьютера. Совместная программа с государством нужна и в робототехнике. Еще одна крупная проблема — кибербезопасность: «Ни одна компания не может защититься от хакерских атак сама». Наконец, к цифровой экономике не приспособлены нынешние модели управления и госуслуг, считает Греф.

В переходе к цифровой экономике существует «большая развилка», подытожил глава Сбербанка: «Все диджитальные компании будут выживать глобальные». А конфигурация российского рынка не позволяет ему оставаться конкурентоспособным, в частности, этому мешают санкции. Это наиболее важный вопрос, о котором «нужно очень серьезно подумать и принять решение», заключил Греф. Сам Путин сказал, что в этой области России нужно совершить рывок. Нельзя опоздать и попасть в «полную зависимость» от тех, у кого получится перейти к цифровой экономике, предупредил он, но нужно учесть риски и скорректировать дальнейшие планы. ■

ИССЛЕДОВАНИЕ Эксперты оценили перспективы развития экономики ВВП подрастет на цифре

ИРИНА ЛИ

К 2025 году ВВП России может увеличиться за счет дальнейшей цифровизации экономики на 4,1–8,9 трлн руб., говорится в исследовании консалтинговой компании McKinsey. Сейчас доля цифровой экономики в ВВП страны составляет 3,9%, что в два-три раза ниже, чем у лидеров в этой области.

К 2025 году цифровизация экономики России позволит увеличить ВВП страны на 4,1–8,9 трлн руб., утверждают авторы исследования, проведенного консалтинговой компанией McKinsey. Его презентация состоялась в среду, 5 июля. Исследование посвящено перспективам развития цифровой экономики России, в нем приведена оценка аналитиков McKinsey.

Цифровизация обеспечит от 19 до 34% роста ВВП России, а сама доля цифровой экономики может составить 8–10% в ВВП, оценили в McKinsey. «Сейчас доля цифровой экономики в ВВП России составляет 3,9%, что в два-три раза ниже, чем у стран-лидеров, например США, Сингапура, Израиля. Однако положительная тенденция в том, что объем этого рынка в России растет», — отметил партнер McKinsey Александр Аптекман.

ВВП страны с 2011 по 2015 год вырос на 7%, а объем цифровой экономики за тот же период увеличился на 59%, до 1,2 трлн руб. (по ценам 2015 года). Таким образом, на цифровую экономику пришлось 24% общего прироста ВВП. Тогда как, указывают эксперты, темпы роста в странах-лидерах уже начали стагнировать, поскольку достигли верхнего порога инвестиций.

Согласно индексу цифровизации McKinsey, Россия входит в группу так называемых активных последователей за счет инвестиций в расширение инфраструктуры информационно-коммуника-

ционных технологий (ИКТ) и внедрения технологий в госструктурах. Несмотря на это, страна все равно отстает от лидеров в этой области — Сингапура, США, Израиля, а также Западной Европы (Великобритания, Германия, Испания, Италия и др.).

Для сравнения, объем инвестиций частных компаний в цифровизацию в России составляет всего 2,2% ВВП, тогда как в США — 5%, странах Западной Европы — 3,9%, Бразилии — 3,6%. Объем экспорта цифровых технологий страны также в четыре раза меньше импорта.

По словам авторов, целью на среднесрочную перспективу должно стать утроение цифровой экономики. Это «сложная, но достижимая цель», считают в McKinsey.

По мнению экспертов, такой цели можно достигнуть, если государство и компании будут играть на опережение — быстро адаптировать и внедрять технологические достижения, сотрудничая между собой. В частности, роль государства аналитики видят «в пропаганде инноваций», обширном развитии цифровых госуслуг, софинансировании перспективных проектов (через СП или госзаказ) и повышении цифровой грамотности населения.

Участникам рынка авторы исследования советуют использовать зарубежные «истории успеха» — технологии, бизнес-модели, продукты, методы управления, чтобы извлекать из них уроки и адаптировать для российских реалий. Также в докладе отмечается важность освоения технологий Индустрии 4.0, куда входят промышленный интернет вещей, 3D-печать, виртуальная реальность, сенсорные интерфейсы и роботизация.

Ранее компания Boston Consulting Group оценивала долю цифровой экономики в ВВП России в 2016 году в 2,4%. Этот показатель в развитых странах составлял 5,5%, в развивающихся — 4,9%. ■

Индикаторы развития цифровой отрасли

Доля в выручке 1 тыс. крупнейших публичных ИКТ-компаний, %



* От России в перечень вошли «МегаФон», МТС, Mail.Ru Group, «Ростелеком» и МГТС

Количество частных компаний — «единорогов»*



* Количество частных компаний, не вышедших на IPO, с оценочной стоимостью более \$1 млрд. Из частных компаний, зарегистрированных в России, в перечень вошла Avito

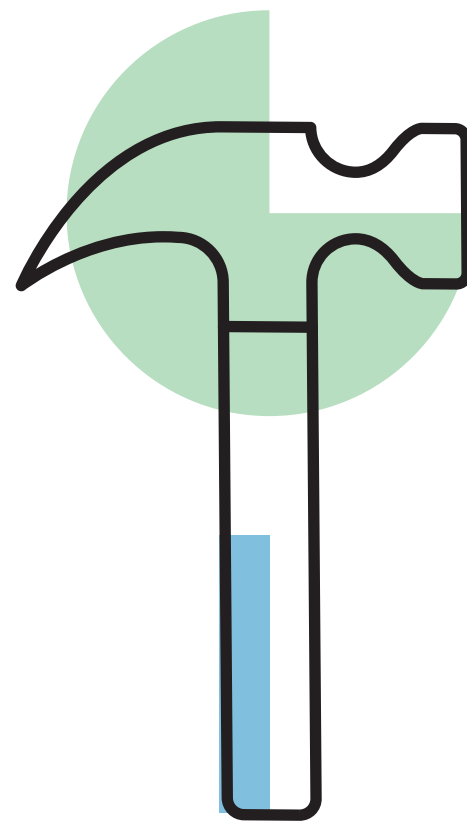
Источник: исследование McKinsey

ИССЛЕДОВАНИЕ

Розничные сети по продаже строительных материалов и товаров для дома (DIY) 2016

marketing.rbc.ru

+7 (495) 363 11 12



РБК
ИССЛЕДОВАНИЯ
РЫНКОВ

ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ» Адрес юридический: 117393 г. Москва
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1 ОГРН-1027700316159 Реклама 18+

ДИПЛОМАТИЯ Зачем президент США едет в Польшу

Траммп везет в Варшаву газ

ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО

Перед саммитом G20 в Гамбурге Дональд Трамп заедет в Варшаву, где предложит странам Центральной Европы расширить закупки американского СПГ, который становится все более серьезным конкурентом продукции «Газпрома».

Президент США Дональд Трамп 5 июля отправляется в свое второе за полгода зарубежное турне. Ключевым его моментом станет участие Трампа в саммите G20 в немецком Гамбурге 7–8 июля. Президент также проведет там отдельные встречи с мировыми лидерами: должны состояться и его первая встреча с Владимиром Путиным, и переговоры с председателем КНР Си Цзиньпином.

В Гамбург Трамп прибудет из Варшавы, где 6 июля проведет встречу с польским президентом Анджеем Дудой и главами 11 других стран Центральной и Восточной Европы на саммите «Инициативы трех морей» — новом переговорном формате восточных стран Европейского союза.

Польша станет седьмой страной, которую посетит Трамп за время президентства: в мае он побывал в Саудовской Аравии, Израиле, Палестинской автономии, Италии, Ватикане и Бельгии. В Париже его ждут 14 июля на торжествах по случаю Дня взятия Бастилии, визит в Лондон предварительно запланирован на октябрь.

Поставив Польшу впереди ключевых европейских союзников — Великобритании, Германии и Франции, Трамп повторяет решение Джорджа Буша-младшего, который в июне 2001 года тоже начал первое европейское турне с Варшавы и лишь затем посетил столицы ведущих стран ЕС.

Заграница им поможет

Цель Трампа на переговорах с лидерами стран, прежде в подавляющем большинстве входивших в советскую зону влияния, — развитие союзнических отношений, культурных связей, обсуждение проблем терроризма, торговли, энергетики и экологии, наконец, выработка общего подхода к политике России, сообщил советник американского президента по национальной безопасности Герберт Макмастер. На саммите «Инициативы трех морей» Трамп, по словам Макмастера, будет говорить о развитии сотрудничества в области инфраструктуры и энергетики. В первую очередь, отмечает советник президента, речь пойдет о расширении поставок сжиженного природного газа (СПГ) из США в Польшу.

Как ранее говорила исполняющая обязанности спецпосланника и координатора по вопросам энергетических ресурсов Госдепартамента США Мэри Уорлик, энергетическая безопасность в Европе



ФОТО: Saul Loeb/AFP

В начале июня польский терминал СПГ в Свиноуйсьце принял первый американский танкер-газовоз Clean Ocean вместимостью 162 тыс. куб. м СПГ. В Варшаве Трамп будет говорить о расширении поставок

является одним из основных приоритетов для Вашингтона, поскольку многие страны ЕС зависят от одного поставщика — России. По данным Уорлик, 45% газа в 2015 году Европа импортировала из России, у 13 европейских стран в том же году поставки российского газа составили 75% от общего объема.

В начале июня польский терминал СПГ в Свиноуйсьце принял первый американский танкер-газовоз Clean Ocean. Он может вместить до 162 тыс. куб. м СПГ, что соответствует объему около 95 млн куб. м после регазификации. Максимальный объем переработки сжиженного газа на польском терминале составляет 5 млрд куб. м в год.

По данным статистического ежегодника BP, потребление газа в Польше в 2016 году достигло 17,3 млрд куб. м. То есть одна американская поставка обеспечит около 0,5% годовых потребностей страны. Две нитки проходящего поблизости газопровода «Северный поток» способны пропускать из России в Германию и далее вглубь Европы до 55 млрд куб. м ежегодно.

При этом именно страны Центральной и Восточной Европы сильнее всего зависят от россий-

ского газа. В Польшу Россия в прошлом году поставила, по данным BP, 10,2 млрд куб. м газа (по данным «Газпрома», даже больше — почти 11,1 млрд куб. м).

В среднем зависимость 12 стран — участниц саммита «Инициативы трех морей» от российского газа составляет 50–60%. В Румынии российские поставки занимают около 14% от объемов потребления, в Болгарии и Эстонии этот показатель достигает 100%.

Польский дипломатический источник журнала Foreign Policy пояснил, что диверсификация импорта является приоритетным направлением энергетической политики для всей Восточной Европы: страны опасаются попыток Москвы использовать поставки как инструмент давления. «Проход первого американского танкера — это важный рубеж. России придется пересмотреть свою стратегию и тактику, признав США новой влиятельной силой на европейском газовом рынке», — подчеркнул собеседник издания.

Российские аналитики внимательно отслеживают коммерческие вопросы, которые будут обсуждаться в эти дни в Польше во время визита Трампа, сказал журналистам на брифинге пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков.

Фактор конкуренции

В понедельник агентство Reuters сообщало, что в ходе визита в Варшаву Трамп планирует согласовать упрощение поставок американского СПГ в Восточную Европу, используя это как «политический инструмент» в противостоянии с Москвой.

По мнению руководителя программы Московского центра Карнеги Андрея Колесникова, повышенное внимание новой американской администрации к Польше имеет целью не столько помочь ей и соседям справиться с энергетической зависимостью от Москвы, сколько сформировать с ними союз в обход западноевропейских лидеров ЕС. Недоверию, непониманию и критике со стороны либералов Западной Европы Трамп намерен противопоставить дружбу с «новыми» странами ЕС, уверен Колесников. Во многих из них правительство возглавляют правые популисты, которые сами находятся в напряженных отношениях с Брюсселем. В первую очередь это Польша и Венгрия, над которыми нависает угроза европейских санкций из-за «антидемократической» политики властей.

В Кремле с вниманием относятся к новостям, которые поступают

из Восточной Европы, с учетом предстоящей в Гамбурге встречи президентов России и США, сказал журналистам пресс-секретарь Кремля Дмитрий Песков. Мнение о том, что своим визитом Трамп пытается получить влияние на восточный блок, Песков назвал «политологическим упражнением».

На данный момент, как следует из ежегодника BP, Соединенные Штаты по-прежнему являются чистым импортером природного газа. При этом самообеспеченность страны топливом постепенно растет: в 2016 году производство газа в США составило 96% от объемов потребления, десять лет назад показатель достигал лишь 85%.

Экспорт СПГ из США, согласно официальным данным, долгие годы находился на уровне ниже 100 млн куб. м в месяц (в природном эквиваленте), но весной 2016 года начался резкий рост продаж. Он был вызван снятием запрета на экспорт энергоресурсов, после чего в апреле 2016 года американские компании начали поставки СПГ в Европу.

Достигнув к августу почти 800 млн куб. м ежемесячного экспорта, осенью объемы поставок обвалились, но зимой вновь стали расти. В апреле 2017 года США продали за рубеж в сжиженной форме 1,4 млрд куб. м газа.

Однако даже в переломлении на годовые объемы продаж возросший американский экспорт по-прежнему занимает лишь 2–3% мировой торговли СПГ: в 2016 году объем этого рынка достиг 347 млрд куб. м. Как отмечается в исследовании The Wall Street Journal, главное достоинство американского газа — он создает конкуренцию, «экспортируя» за собой низкие цены.

По мнению экспертов аналитического агентства Platts, поставки СПГ на терминал в Свиноуйсьце из Катара, Норвегии, а теперь и США пригодятся польскому контрагенту «Газпрома» — компании PGNiG для укрепления переговорной позиции по цене перед продлением контракта, истекающего в 2022 году.

В то же время Platts прогнозирует перенасыщение мирового рынка СПГ в 2017 году, поэтому прибытие танкеров из Луизианы в Польшу, а потом и в Нидерланды может и не означать старта мощного потока американского сжиженного газа в Европу. ■

Что представляют собой «Инициативы трех морей»

Саммит «Инициативы трех морей» является продолжением инициативы, предложенной на встрече лидеров 12 стран ЕС в августе 2016 года в хорватском Дубровнике. В нем уча-

ствуют страны Балтии (Эстония, Латвия, Литва), Вышеградской группы (Польша, Венгрия, Чехия, Словакия), Восточных Балкан (Болгария, Румыния), а также Словения, Хорватия и Австрия.

Организатором союза выступило руководство Польши и Хорватии. В декларации учредительной встречи акцент ставился на укреплении сотрудничества в области энергетики, транспорта

и цифровой экономики. «Адриатика, Балтика и Черноморье — это жизненные артерии Европы. Наш регион представляет 28% территории ЕС, 22% населения, но лишь 10% ВВП. Для развития реги-

она требуется еще около €50 млрд инвестиций», — заявила тогда президент Хорватии Колинда Грабар-Китарович.

ФИНАНСЫ Законопроект о новом бюджетном правиле прошел первое чтение Депутаты проголосовали за равновесие

ЕКАТЕРИНА КОПАЛКИНА

Госдума поддержала в первом чтении законопроект правительства о новом бюджетном правиле. Но ко второму чтению предложенное правило должно быть доработано.

Законопроект правительства о новом бюджетном правиле был принят депутатами с большим количеством оговорок. Документ поддержали 300 депутатов, против проголосовали 99, еще девять воздержались. Три фракции — «Справедливая Россия», ЛДПР и КПРФ — проголосовали против. Представитель «Единой России» Надежда Максимова заявила перед голосованием, что партия поддержит законопроект, но с условием доработки ко второму чтению.

Бюджетное правило, как заверяет Минфин, призвано снизить зависимость федерального бюджета, курса рубля и экономики в целом от волатильных внешних факторов, в частности от нефтегазовых доходов. В России оно было введено в 2004 году, когда министром финансов был Алексей Кудрин, и дважды подвергалось изменениям — в 2008 и 2013 годах, последний раз уже при Антоне Силуанове. Суть бюджетного правила в том, что устанавливается некая базовая цена нефти (цена отсечения), которая определяет, с одной стороны, сколько нефтегазовых доходов нужно направлять в резервы, с другой стороны (и вместе с другими компонентами), сколько максимально можно тратить денег на расходы федерального бюджета.

В новой версии правила базовая цена на нефть марки Urals устанавливается на уровне \$40 за баррель (начиная с 2017 года) и подлежит ежегодной индексации на 2%. Поскольку бюджетное правило всту-

пит в силу в 2018 году, фактически исходной ценой отсечения будет \$40,8 за баррель (в 2019 году — \$41,6 и т. д.). Как заявил в среду в Госдуме замминистра финансов Владимир Колычев, представлявший проект от лица правительства, новая конструкция бюджетных правил должна привести российскую экономику в ситуацию равновесия с устойчивой и предсказуемой макроэкономической средой.

Цену на нефть в \$40 Макаров считает довольно оптимистичной, готовиться надо скорее к \$30–35, с чем согласны и другие единокорсы

Третье пришествие бюджетного правила

Глава комитета по бюджету и налогам Андрей Макаров заявил, что новое бюджетное правило должно служить ориентиром, а не кануть в Лету, как прошлый «печальный опыт». «Помните, как в этом зале нам говорили: если цена на нефть будет высокой, мы будем деньги откладывать, а когда она станет низкой, мы их будем тратить. Вот первая часть состоялась, но, когда цены упали, нам сказали, что мы тратить не будем, потому что может быть еще хуже. Так вот, выяснилось, что правило бюджетное действовало только тогда, когда это было выгодно человеку, который его придумал. И перестало действовать в тот момент, когда

этого человека оно не устраивало. Я могу назвать фамилию, все ее и так знают», — сказал депутат (по-видимому, он имел в виду архитектора системы бюджетных правил Кудрина).

Цену на нефть в \$40 Макаров считает довольно оптимистичной, готовиться надо скорее к \$30–35, с чем согласны и другие единокорсы. На вопрос, почему бы не ужесточить бюджетное правило, представитель Минфина признал, что снижение этого предела является нежелательным для финансовой системы России, а на случай более низких цен в документе прописан автоматический механизм, который не позволит быстро потратить резервы. «Если у нас сумма резервных активов меньше 5% ВВП, то на финансирование дефицита мы сможем тратить всего 1% ВВП. Это автоматически подстроит бюджет под более низкие цены на нефть», — отметил Колычев.

Кудрин недавно высказывался за смягчение бюджетного правила — предлагал установить начальную цену отсечения на уровне \$45 за баррель: в таком случае в резервы будет направляться меньше, а на текущие бюджетные расходы — больше.

«Третье пришествие бюджетного правила, которое навязано нам Кудриным» — так законопроект Минфина охарактеризовал выступавший от коммунистов Николай Коломейцев. «Молодой замминистра [Колычев] по неопытности подтвердил, что им надо абсорбировать денежную массу, полученную от нефтедоходов. Ни одной страны нет, которая берет и абсорбирует свои преимущества. В нашей ситуации Минфин продолжает старую заезженную политику стерилизации дополнительных доходов, это вредительство третьей

степени», — сказал депутат, призвав «перестать слушать Кудрина и его учеников».

Сохранить пенсионные гарантии

Еще один пункт законопроекта, вызвавший всеобщее отрицание, — использование средств Фонда национального благосостояния на цели формирования Резервного фонда. С критикой этого пункта, который фактически предусматривает постепенную ликвидацию ФНБ, выступила Счетная палата, которая считает, что это приведет к исчерпанию ФНБ и принесет риски для пенсионных накоплений граждан.

Как заявил замглавы комитета по бюджету и налогам Александр Ремезков, правительство ставит крест на самом принципе создания ФНБ. «Сразу становится понятна идея объединения фондов — если будет недополучение нефтегазовых доходов, правительство сможет спокойно залезть в ФНБ», — сказал он.

По итогам обсуждения фракции ЛДПР, КПРФ и «Справедливая Россия» призвали отклонить законопроект в первом чтении и отправить его на доработку в правительство. Колычев в ответ заверил,

что все замечания всех фракций будут рассмотрены на заседании профильного комитета. Возглавляющий его Андрей Макаров при этом подтвердил, что сохранение ФНБ — абсолютный приоритет, так как он служит гарантией для пенсионеров.

Новое бюджетное правило должно вступить в силу с 1 января 2018 года, а в полном объеме заработать в 2019 году. Разница между этими годами заключается в формуле, ограничивающей предельные расходы бюджета. Начиная с 2019 года верхняя граница общих бюджетных расходов будет равна сумме базовых нефтегазовых доходов (то есть посчитанных по цене отсечения), прогнозируемых нефтегазовых доходов и расходов на обслуживание государственного долга. Но на 2018 год Минфин предусмотрел дополнительный задел в этой формуле в 1% ВВП (эквивалентный 968 млрд руб.). В 2019 и 2020 годах благодаря новому бюджетному правилу в федеральном бюджете будет достигнут первичный баланс: дефицит не будет превышать расходов на обслуживание долга, следует из бюджетных проектировок, которые в конце июня обсуждались в правительстве (есть у РБК). ■

Отказ от пополнения ФНБ

В середине июня стало известно, что Минфин обсуждает идею полного отказа от дальнейшего пополнения ФНБ и возможность консолидации средств су-

веренных фондов. Незадолго до этого правительство одобрило поправку в Бюджетный кодекс, исключающую нормы о нормативной величине

Резервного фонда, по достижении которой согласно Бюджетному кодексу власти начинают пополнять ФНБ.

Новые имена для вашего бизнеса

www.ваше_имя

уже сделали выбор:

artlebedev.moscow
metropolis.moscow

nlo.marketing
taxovichkoff.taxi



- club
- center
- online
- moscow
- москва

и еще более 300 доменов
на nic.ru/new

Реклама 18+

Абоненты сотовой связи в России в цифрах

255,6
МЛНабонентов насчитывалось
в России на конец 2016 года, за год
это число увеличилось на 3,7 млн

31%

рынка сотовой связи
в России по итогам
2016 года пришлось
на МТС,

30%

— на «МегаФон»,

23%

— на «ВымпелКом»
(бренд «Билайн»)

302 руб.

составил ARPU (средний счет
одного абонента) у «Билайна»
в первом квартале 2017 года*46,6% россиян
старше 16 лет
пользуются интернетом
на мобильных
устройствах

273 минуты

— показатель MOU (среднее
количество минут, выговариваемое
абонентом в месяц) у «Билайна»
в первом квартале 2017 года*

179%

составило
проникновение сотовой
связи по итогам 2016
года (показатель
по Москве — 240%).
В США этот показатель
за тот же период
составил 80,9%

Источник: AC&M, Statista, GfK, РБК

*Два других оператора «большой тройки» (МТС и «МегаФон») эти данные не раскрывают

БЕЗОПАСНОСТЬ Информация о владельцах сим-карт станет доступна банкам

Абонент должен быть прозрачным

ЮЛИЯ ТИТОВА,
АННА БАЛАШОВА**Информация о принадлежности сим-карт и истории действий с ними станет доступна банкам. Создание базы для обмена этой информацией вышло на стадию практической реализации, РБК рассказали банкиры, это снизит риски мошенничества.**

О том, что идея обмена данными между банками и сотовыми операторами о сим-картах их клиентов вышла на стадию практической реализации, РБК рассказали несколько источников на финансовом рынке и подтвердил глава Национального совета финансового рынка Андрей Емелин. По его словам, на следующей неделе, начинающейся с 10 июля, НСФР проведет встречу с Минкомсвязи и сотовыми операторами по обсуждению соответствующего законопроекта. Таким образом, к работе над ним уже подключаются профильные ведомства.

Предполагается, что сотовые операторы будут предоставлять по запросу банков информацию о принадлежности сим-карты тому или иному человеку (путем сопоставления ФИО, номера удостоверяющего документа и номера телефона), а также раскрывать банкам историю действий с сим-картами: выдачи дубликата, замены, приостановки обслуживания, смены оператора и т.д.

Включился в эту работу и Центробанк, выступающий регулято-

ром банковского рынка. «Детали возможной реализации указанного сервиса сейчас прорабатываются совместно с Минкомсвязи, — сообщили РБК в пресс-службе ЦБ, отметив, что регулятор полагает целесообразным формирование сервиса информирования о замене сим-карт между операторами связи и банками. «Цель — обеспечение безопасности средств клиентов кредитных организаций», — заявили в ЦБ.

«В последнее время особенно распространено получение мошенниками дубликата сим-карты к известному им номеру телефона клиента, например по поддельным документам или доверенностям. После этого мошенники различными методами социальной инженерии (телефонные звонки и СМС) под видом, например, сотрудников банков выманивают конфиденциальные данные — номера карт, счетов, кодовые слова, одноразовые пароли и используют их для получения несанкционированного доступа к интернет-банку, мобильному банку клиента либо к сервисам перевода с карты на карту и совершения мошеннических операций», — описывает схему директор по мониторингу электронного бизнеса Альфа-банка Алексей Голенищев.

О возможном обмене данных по сим-картам между операторами мобильной связи и банками в начале этого года сообщила газета «Ведомости». Однако на тот момент это были лишь планы участников рынка.

Новые детали

На текущий момент кроме подключения к работе над проектами регуляторов как со стороны операторов, так и со стороны банкиров появились дополнительные подробности этого глобального проекта.

Так, обмен данными будет производиться через единый сервер, рассказал Емелин. Предполагается, что создавать и обслуживать его будет Центральный науч-

обсуждаются технические подходы к решению этой проблемы. «В зависимости от выбранной модели технической реализации решения будет определена сметная стоимость такого сервера», — добавил представитель. По словам одного из источников РБК, сейчас институт тестирует пробную версию такого сервера, постройка которого обошлась бы в 10 млн руб.

При этом уже понятно, что новая услуга будет платной для банков. Планируется, что подключение к

не существует. По словам банкиров, некоторые банки получают такие данные в рамках прямых договоренностей с отдельными операторами. В частности, такие данные запрашивают Сбербанк, Альфа-банк.

В этих банках РБК подтвердили сотрудничество. «На данный момент мы сотрудничаем с операторами сотовой связи, но детали данного сотрудничества являются конфиденциальной информацией», — заявили в пресс-службе Сбербанка. Как рассказал Алексей Голенищев, Альфа-банк заключил договоры с мобильными операторами, которые предполагают получать данные о сим-картах клиентов несколькими способами — либо получать данные при любом изменении по сим-карте клиента, либо по запросу банков по определенным номерам.

Впрочем, лишь немногие банки подключены к таким услугам операторов связи, говорит источник, близкий к ЦБ. «Эти данные стоят достаточно дорого», — признает Голенищев. По мнению банкиров, создание единой базы позволило бы удешевить такую услугу для каждого отдельного банка, а операторам зарабатывать на масштабе.

Одностороннее движение?

Мнения банков и операторов мобильной связи о целесообразности создания единого сервера расходятся. Если банкиры единогласно выступают за реализацию этой

Предполагается, что сотовые операторы будут предоставлять по запросу банков информацию о принадлежности сим-карты тому или иному человеку (путем сопоставления ФИО, номера удостоверяющего документа и номера телефона), а также раскрывать банкам историю действий с сим-картами

но-исследовательский институт связи при Минкомсвязи, рассказали два собеседника РБК на финансовом рынке. Это подтвердил и сам институт. «Мы готовы взять на себя такую функцию — именно подобный подход был предложен представителям кредитно-финансовых организаций», — сообщил представитель института. По его словам, сейчас Научно-исследовательский институт Минкомсвязи проводит консультации с представителями Банка России,

серверу будет платным и тарифы будут устанавливать Минкомсвязь на основе анализа объема данных, которые будут предоставлять операторы, рассказал РБК источник, знакомый с обсуждением. В Минкомсвязи не ответили на запрос РБК.

Как банки работают сейчас

Сейчас единой базы по обмену указанными данными между сотовыми операторами и банками

инициативы, то операторы относятся к ней пока настороженно.

В пресс-службе ВТБ заявили, что создание централизованной базы данных сотовых операторов, безусловно, будет способствовать снижению уровня рисков мошенничества при использовании сотовых данных клиентов. По оценкам Алексея Голенищева, в целом на банковском рынке на такой вид мошенничества приходится около 70% всех мошенничеств со средствами граждан. Риски, по его словам, есть и у юристов: они возникают, когда мошенники добывают номера бухгалтеров компаний, которые ответственны за проведение транзакций, и выпускают дубликаты сим-карт.

Поддерживают создание единой базы данных по сим-картам и в Банке Хоум Кредит. «Среди ее плюсов — единый интерфейс для получения информации от всех операторов, а также обеспечение актуальности данных», — говорит руководитель направления оперативного анализа и противодействия мошенничеству Банка Хоум Кредит Алексей Манеркин. За централизованную систему выступает и директор департамента платежных карт Росевробанка Сергей Варганов. «Проблема с хищением средств со счетов клиентов за счет тех или иных поддельных данных стоит достаточно серьезно. Единый сервер поможет снизить риски, связанные с хищением средств со счетов клиентов», — говорит банкир.

Операторы сотовой связи более сдержанны в своих оценках. Руководитель пресс-службы «МегаФон» Юлия Дорохина заявила: «МегаФон выступает за двустороннее взаимодействие между банками и операторами связи в части информационного обмена о действиях, которые могут свидетельствовать о мошенничестве со счетами. Такое взаимодействие возможно при наличии договора между банком и оператором и согласия абонента. Формирование единой централизованной системы обмена при этом затратно, нецелесообразно и может повлечь риски информационной безопасности». Остальные крупные операторы не ответили на запрос РБК, однако источник в МТС заявил, что компания также выступает против единого сервиса. ■

ПОПРАВКИ Как поправки в Гражданский кодекс изменят банки

Займы по закону

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Договор будет считаться заключенным с момента оформления соглашения, а не с момента передачи денег и будет иметь правовые последствия в случае неисполнения обязанности кредитором, отмечает член совета при президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства Лидия Михеева. По ее словам, такой договор создает возможность требовать передачи денег, а если передача не производится, заемщик сможет требовать возмещения убытков, вызванных неисполнением договора. «Начинать платить проценты по кредиту заемщик будет только тогда, когда непосредственно его получит», — добавляет она. При этом физические лица могут заключать только обычный или реальный договор займа, то есть они не могут пообещать занять, уточняет эксперт.

В настоящее время консенсуальные займы могут выдавать только банки, что ограничивает кредитование, поправки в ГК дадут возможность выдавать такие займы не только банкам, но и другим участникам финансового рынка — фондам, НПФ, страховым компаниям, считают эксперты. «На российском рынке сформировался класс институциональных инвесторов, у которых объем ресурсов потенциально до 6–7 трлн руб. Эти средства потенциально могут быть направлены на создание новых промышленных производств, поскольку там востребованы кредитные линии», — указывает вице-президент Ассоциации региональных банков России Олег Иванов.

Возможностей для других участников финансового рынка станет больше и не исключено, что другие компании, например инвестиционные, будут иметь возможность выдавать консенсуальный заем, добавляет Лидия Михеева. «Это полезно в том числе и для финансирования стартапов, так как инвестор не сразу дает определенную сумму, но обязуется это сделать при наступлении определенных обстоятельств позже», — добавляет она.

2.

Досрочный возврат займа

В новой редакции ГК РФ предусмотрена дополнительная статья 821.1 — «Требование кредитора о досрочном возврате кредита», дающая законодательно кредитору право потребовать досрочного возврата кредита в случаях, предусмотренных договором. До сих пор в явном виде в ГК такая норма отсутствовала. В связи с этим договоры, по которым банк имел право досрочно требовать возврата кредита при наступлении каких-то особых обстоятельств, были в серой зоне регулирования, говорит Лидия Михеева. «На фоне общего правила о том, что сумма выданного под проценты займа может быть возвращена досрочно с согласия кредитора (статья 810 ГК РФ), суды по-разному относились к договорным условиям о праве банка потребовать вернуть деньги. Теперь такие договоры станут вне сомнений», — добавляет она.

Внесение таких поправок усилит позицию кредиторов — у них будет больше инструментов для более четкого структурирования сделки и снижения рисков на всех этапах жизни кредита, полагает руководитель группы банковских рейтингов АКРА Кирилл Лукашук: «Прописывание ковенанта (договорного обязательства совершить или воздержаться от определенных действий. — РБК) в договоре поможет не только в момент выдачи кредита компании, но и когда кредит обслуживается с точки зрения финансового положения заемщика», — отмечает он. — Такие изменения смогут оказать влияние на качество кредитных портфелей».

Эксперты отмечают, что новые нормы могут упростить жизнь не только кредиторам, но и заемщикам. Как поясняет управляющий директор НРА Павел Самиев, в настоящее время некоторые заемщики не могут иногда получить кредит на нужных условиях — законодательно невозможно прописать ковенанты, от которых зависит вероятность досрочного пога-

шения кредита. То есть банк или другой кредитор зачастую готовы выдать кредит, если бы в договоре прописывалась гарантия от некоторых рисков и невыполнения определенных условий, а этого не происходит — сейчас невозможно эти ковенанты установить. Вступление новых норм может дать импульс для корпоративного кредитования, так как ограничение на прописывание различных условий и ковенант затормаживает этот процесс, добавляет Самиев.

3.

Легализация комиссий по займам компаниям

Согласно новой трактовке статьи 819 пункта 1 Гражданского кодекса банки получат возможность по кредитным договорам брать не только проценты, но и «предусмотренные кредитным договором иные платежи, в том числе связанные с предоставлением кредита». Норма расширяется только для юридических лиц, так как в потребительском кредитовании ограничения сохраняются, поясняют эксперты.

Поправки устранят многолетние споры о том, легально ли банку брать не только процентные комиссии, но и другие платежи за оказание дополнительных услуг, рассуждает начальник юридического департамента Ланта-банка Дмитрий Шевченко. «Банк часто берет плату за открытие кредитной линии, за выдачу кредита, за поддержание лимита, что признается судами незаконным», — рассказывает он. — До сих пор довольно спорной является комиссия за ведение ссудного счета, поскольку это не является самостоятельной услугой, а банк и так обязан его вести в силу требований ЦБ». В результате заемщики часто оспаривают в судах дополнительные платы по кредитам, настаивая на том, что такие платежи не являются самостоятельной услугой или банковской операцией. Поправки дадут банку право не только брать проценты за обслуживание займа, но и другие платежи в случае, если они совершались в

пользу клиента в рамках кредитных отношений.

Эксперты считают, что новая норма будет защищать заемщиков. Пользуясь правовой неопределенностью, банки часто злоупотребляют правом и ставят клиента перед необходимостью заплатить дополнительные комиссии, утверждает Лидия Михеева. «Теперь закон будет ограничивать банки, поскольку четко формулирует правило о том, что не за воздух нужно брать плату, а за конкретные самостоятельные услуги, если они оказаны в рамках кредитного договора», — добавляет она.

4.

Легализация электронных займов

Согласно статье 807 пункта 1 появится закрепленная в законе возможность предоставления займов в виде электронных денег. В предыдущих версиях законопроекта говорилось, что займы могут предоставляться только в виде наличных и безналичных денежных средств, что порождало сложности толкования, рассказывает Олег Иванов. В настоящее время банки и финтехкомпании предоставляют кредиты и займы гражданам с использованием электронных денег и в «XXI веке важно исключить появление правовых неопределенностей в электронной сфере, в частности по криптовалютам», добавляет он.

Как поясняет президент ассоциации «Электронные деньги» Виктор Достов, сейчас можно выдавать кредит электронными деньгами, но сделать это можно на основе специальных договоров, в которых прописаны все условия. Если займы с использованием электронных денег будут введены в общий закон, это облегчит жизнь компаниям, потому что не нужно будет одно и то же несколько раз оформлять в договоре, а действовать согласно общеправовым нормам, добавляет он. Введение новой статьи в Гражданский кодекс должно активизировать рынок электронных денег, считают эксперты. ■

РБК+

Тематические приложения к газете РБК

Подробная аналитика, актуальные исследования, интервью лидеров отраслей, тренды экономики России и мира

Реклама 18+



КОНТРОЛЬ Росалкогольрегулирование анализирует стоимость алкоголя в рознице

Властям не нравится цена на водку

НАТАЛЬЯ НОВОПАШИНА,
АНАСТАСИЯ ДЕМИДОВА

Власти начали проверку розничных сетей на предмет соблюдения ими правил ценообразования на алкоголь. В ведомстве подозревают, что ретейл требует от поставщиков скидок к установленным Минфином минимальным ценам.

О том, что Росалкогольрегулирование (РАР) приступило к анализу цен на алкогольную продукцию, на которую установлены минимальные розничные цены (МРЦ введены на водку, коньяк и игристые вина), при ее поставке в магазины, РБК рассказали два источника на алкогольном рынке и подтвердил источник в самом ведомстве. Как пояснил один из собеседников РБК, сбор информации и анализ соблюдения всех уровней минимальных цен (отпускной, закупочной и розничной) связан с подозрениями в возможных «махинациях» со стоимостью алкогольной продукции со стороны ретейла из-за вступивших с 1 января 2017 года поправок в закон «О торговле».

С начала года сети не могут получать вознаграждение с поставщиков более чем 5% от стоимости объема поставки (включая плату за маркетинг и логистику). Ранее законом был ограничен только ретробонус (вознаграждение за объем поставки): он не должен был превышать 10% (отдельно сеть могла также получать с поставщиков вознаграждение за дополнительные услуги). «Есть данные, указывающие на то, что поставщики вынуждены занижать отпускную цену на алкоголь ради интересов сетевой розницы», — сообщил источник РБК в Росалкогольрегулировании. В настоящее время специалисты ведомства уже проводят анализ рынка для выявления подобных ситуаций, рассказал собеседник РБК, не назвав возможные сроки окончания проверки. «На основании собранных материалов будут приниматься необходимые решения», — отметил он, подчеркнув, что несоблюдение нормативов МРЦ является нарушением закона и влечет за собой аннулирование у продавца лицензии.

В пресс-службе РАР отказались от комментариев.

Как отмечает руководитель Центра исследований федерального и региональных рынков алкоголя (ЦИФРРА) Вадим Дробиз, после обновления закона о торговле производители почувствовали на себе, что ретейл стал тре-



ФОТО: Дмитрий Феоктистов/ТАСС

По оценкам компании Nielsen, на российском рынке водка нижнего ценового сегмента (цена за бутылку ниже 250 руб.) занимает около 90% продаж

бовать от поставщиков дополнительных скидок при закупке. «Но цена на полке чудесным образом фактически не изменилась», — удивляется эксперт. Не исключено, что в реальности стоимость отгрузки алкоголя в розницу осуществляется по ценам ниже установленных (минимальной отпускной с завода и минимальной оптовой), подытоживает он.

С начала года сети не могут получать вознаграждение с поставщиков более чем 5% от стоимости объема поставки (включая плату за маркетинг и логистику)

С 13 мая минимальная закупочная цена на водку (бутылка объемом 0,5 л) составляет 173 руб., в оптовом звене — 178 руб. Минимальная стоимость бутылки водки в рознице теперь составляет 205 руб. Минимальная розничная цена на бутылку коньяка объемом 0,5 л составляет

371 руб. (отпускная цена коньяка у производителя — 314 руб., оптовая — 323 руб. за бутылку).

Жалобы на бонусы

На то, что сети требуют скидки, поставщики жалуются уже давно. Согласно докладу «Опоры России» о состоянии конкуренции в стране, около 90% из 1,5 тыс.

опрошенных поставщиков заявили о требовании торговых сетей предоставлять скидки на продукцию. Обычно ретейлеры объясняют данное требование необходимостью отказа от ретробонуса. Поправки в закон «О торговле» так и не решили основную проблему взаимоотно-

шений поставщиков и сетей: ретейлеры все еще злоупотребляют своим доминирующим положением, заключали аналитики «Опоры России».

Большинство опрошенных РБК ретейлеров не смогли прокомментировать информацию о проверках РАР. Представитель «Ашан Россия» Мария Курносова сообщила, что подобных проверок в сети зафиксировано не было. В пресс-службе «О'кей» заверили, что ретейлер «строго придерживается» принципа минимальных цен, устанавливаемых Минфином. «На сегодняшний день у нас нет информации о «массовых» проверках в торговых сетях. Но хотим подчеркнуть, что система ЕГАИС, к которой мы подключены с 1 января 2016 года, дает возможность РАР контролировать все цены в торговых сетях «удаленно», — сообщили в компании.

Сейчас сети избегают давления на поставщиков, потому что с начала 2017 года все договоры с производителями проверяет ФАС, уверяет один из участников рынка. В ФАС на запрос РБК не ответили.

Не исключено, что инициаторами возможных «махинаций»

с отпускными ценами на алкоголь являются не только сети, но и сами производители, заинтересованные в максимальных продажах в ретейле. По словам собеседника РБК на розничном рынке, проблема занижения минимальных цен действительно существует, но связана она не только с давлением сетей, но и с тем, что производители сами стремятся предложить цену как можно ниже: это единственный способ привлечь покупателя в кризис.

По оценкам компании Nielsen, на российском рынке водка нижнего ценового сегмента (цена за бутылку ниже 250 руб.) занимает около 90% продаж. Как отмечает эксперт по ретейл-аудиту Nielsen Марина Лапенкова, по данным за июнь 2016 — май 2017 года в низкокеновом сегменте водки лидирующие позиции занимает бренд «Беленькая» (ГК «Синергия») с долей 6% в денежном и 5% в натуральном выражении, «Русская валюта» («Татспиртпром», 4 и 5% соответственно), «Добрый медведь» («Статус-групп», 3 и 4%). В топ-10 также входят такие марки, как «5 озер», «Хортица», «Государев заказ», «Праздничная», «Зеленая марка», «Талка» и «Калина красная». ■

ТЕЛЕКОМ Российским компаниям усложнили процедуру аренды зарубежных космических аппаратов

Свои спутники ближе

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

После изменения процедуры ни ФГУП «Космические системы», ни «Газпром космические системы» не ожидают дефицита отечественных мощностей. По оценке представителя пресс-службы ФГУПа, порядка 90% российских компаний перевели свои сети с зарубежных спутников на космические аппараты ГПКС и «Газпром космические системы» еще в течение 2015–2016 годов или дождутся сроков окончания долгосрочных контрактов для осуществления такого перехода. «Это связано с двумя причинами: непредсказуемыми колебаниями валютного курса и законодательными ограничениями по организации государственных сетей связи с использованием зарубежных спутников», — отметил представитель пресс-службы. По его словам, оба оператора российских спутников имеют достаточно ресурса для организации каналов связи и телерадиовещания с покрытием всей территории страны. «Дефицита нет, а с учетом находящихся в производстве новых космических аппаратов тяжелого класса — двух серии «Экспресс» и одного «Ямал» — дефицита и не ожидается», — настаивает собеседник РБК.

Заместитель гендиректора «Газпром космические системы»

Игорь Кот также считает, что принятое решение никаких новых последствий для российских и зарубежных спутниковых операторов, работающих на отечественном рынке, не несет. В то же время, по его мнению, процедура стала «более прозрачной, контролируемой, меньше поводов для неоднозначных трактовок». «Факторы конкурентоспособности спутниковых операторов на российском рынке и впредь будут преимущественно экономическими, а не регуляторными», — отметил Кот.

Сложности перехода

По мнению руководителя направления по работе с физическими лицами спутникового оператора Altegrosky Сергея Пехтерева, решение ГКРЧ усложняет процедуру использования иностранных спутников, но не делает ее полностью недоступной. «Есть орбитальные позиции, где у России нет спутников. Если, например, компания будет запрашивать емкость исключительно на спутнике в такой позиции, отечественные операторы ей откажут. Но если речь будет идти о клиенте, интересном для российских операторов, они будут за него бороться», — рассуждает Пехтерев.

Среди крупных структур, арендующих мощности на иностранных спутниках, Пехтерев назвал Банк России, «Ростелеком», МТС, «Орион-экспресс» и др.

«В связи с появлением возможности Банк России инициировал переход на российские спутники с 1 июля 2018 года, — подтвердил РБК представитель банка. — Проект потребует перенастройки антенн и проведения соответствующих технических мероприятий. Банк России считает проект крайне важным как с точки зрения обеспечения независимости и безопасности каналов связи, так и с точки зрения оптимизации затрат». Он не уточнил уровень необходимых инвестиций в переход, как и то, насколько удастся оптимизировать затраты на аренду спутников. Источник РБК, знакомый с процессами в банке, сообщил, что переход на отечественные спутники стал возможен благодаря тому, что, с одной стороны, потребности ЦБ в емкостях уменьшились, а с другой — отечественные операторы спутников расширили свои возможности.

«Иностранцы ведут гибкую ценовую политику, подстраиваясь под подешевевший рубль, и сейчас большой разницы в стоимости аренды ресурса на зарубежном или российском аппара-

те практически нет. Однако при смене спутника оператору придется перенастраивать приемное оборудование абонентов, что само по себе сложно и может привести к дополнительным затратам», — отметил Сергей Пехтерев. Это подтверждает и представитель крупного оператора спутникового ТВ. По его словам, настройку антенн производят в основном квалифицированные установщики за плату. «Количество этих специалистов ограничено. Для качественного перевода крупной сети, состоящей из миллионов абонентских спутниковых станций, даже по невысоким тарифам потребуются миллиарды рублей и очень длительное время», — отметил собеседник РБК. По итогам первого квартала 2017 года в России было 16,2 млн абонентов спутникового ТВ и 102 тыс. — спутникового интернета (включая сегмент b2b), по оценке «ТМТ Консалтинг».

Представитель «РТКОмм.ру» («дочка» «Ростелекома», которая развивает спутниковую связь) Алексей Пентегов сказал, что проблемы, связанные с использованием иностранных спутников, затрагивают компанию «в крайне малой степени». «Мы работаем преимущественно на отечественных спутниках и только там, где они работают с невысокой энер-

гетикой, используем зарубежные. Это происходит в Дальневосточном федеральном округе», — сообщил Пентегов.

По словам представителя «Орион-Экспресс» Елены Акимкиной, выбор в пользу российских или зарубежных спутников в основном определяет их орбитальная позиция и особенности зоны обслуживания. Компания имеет разрешение на использование принадлежащих иностранной Intelsat спутников Horizons 2 и Intelsat 15 до 2023 года, а также российского «Экспресс-АМ5». «В нашем проекте все аппараты почти идеально дополняют друг друга по конфигурации своей зоны обслуживания», — отметила Акимкина. Она затруднилась сказать, усложнится ли работа компании после принятия решения ГКРЧ.

У МТС иностранный спутник — это единственный аппарат, через который компания оказывает услуги абонентам спутникового ТВ. Представитель МТС отказался от комментариев. Другие операторы спутникового ТВ менее зависимы от иностранных спутников. У Национальной спутниковой компании (бренд «Триколор ТВ») из трех аппаратов, на которых работает компания, один является иностранным, у «НТВ-Плюс» — один из четырех. ■

ПРОЕКТ «Росатом» заморозит урановый проект минимум на три года

Танзания остается про запас

СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА

«Росатом» заморозит свой урановый проект Mkuju River в Танзании до восстановления цен на уран, ожидаемого не ранее 2020 года. Компания обсуждает с местными властями изменения законодательства, которые ужесточат условия для иностранных инвесторов.

Госкорпорация «Росатом», которая планировала начать добычу урана на руднике Mkuju River на юге Танзании в 2018 году, решила отложить разработку проекта до восстановления спроса на уран, который ожидается не раньше 2020 года.

«В связи с низким уровнем цен на природный уран компания обсуждает с Министерством энергетики и природных ресурсов Танзании возможность переноса в обоюдных интересах сроков запуска проекта, планирует соотнести начало добычи с восстановлением спроса на уран», — сообщил РБК представитель подконтрольной «Росатому» Uranium One, которая занимает четвертое место в мире по

добыче урана и управляет рудником Mkuju River.

«Росатом» приобрел 100% акций Mantra Resources Limited с лицензией на Mkuju River в 2011 году за \$1,2 млрд. После этого госкорпорация начала строить дороги к труднодоступным участкам месторождения, была вынуждена спасать слонов от браконьеров и обустроить танзанийские школы, чтобы снискать доверие местного населения и властей страны. Но соглашение на разработку рудника с властями Танзании так до сих пор и не подписано, говорится в отчете Uranium One за первый квартал 2017 года.

К тому же парламент Танзании на этой неделе одобрил сразу три законопроекта, ужесточающих правила работы в стране иностранных горнодобывающих компаний. Как сообщает Reuters, власти страны решили повысить роялти на экспорт драгоценных металлов, меди и урана, а также хотят обязать инвесторов предоставлять правительству не менее 16% в горнодобывающих проектах с правом увеличения до 50%. По данным Bloomberg, роялти на экспорт

драгметаллов и меди будут повышены с 4 до 6%, урана — с 5 до 6%. Кроме того, эти законопроекты предоставляют государству права пересматривать

страны, сообщил РБК представитель компании.

Еще прошлой весной российский министр промышленности Денис Мантуров говорил о планах

Парламент Танзании на этой неделе одобрил сразу три законопроекта, ужесточающих правила работы в стране иностранных горнодобывающих компаний

контракты в сфере горной добычи и энергетики.

Министерство энергетики и минеральных ресурсов Танзании уже предупредило правительство, что в случае принятия этих законопроектов горнодобывающий сектор страны утратит инвестиционную привлекательность, сообщает Bloomberg. Uranium One изучает изменения в законодательстве, проводит встречи и консультации с соответствующими органами власти

«Росатома» начать разрабатывать урановый рудник Mkuju River уже в 2018 году: «За четыре года запасы увеличены на 70%. Изначально это было 35 тыс. т урана. На сегодня разведанных запасов с учетом тех инвестиций, которые сделал «Росатом» по дополнительной геологоразведке, уже 59 тыс. т. Мы ждем подписания майнингового соглашения в ближайшее время, в котором будут прописаны более четкие и конкретные условия выхода на промышленное освоение

этого месторождения» (цитата по «РИА Новости»).

Но спрос на уран так и не оправился после аварии на АЭС «Фукусима-1» в 2011 году. Проект Mkuju River может быть окупаемым при \$45–50 за фунт закиси-оксида урана, считает директор группы корпоративных рейтингов аналитического агентства АКРА Максим Худалов. Сейчас цены на эту продукцию на бирже в 2,5 раза меньше — около \$20 за фунт. Глава Uranium One Василий Константинов в интервью корпоративному изданию «Росатома» в конце июня говорил, что ждет восстановления цен на уран «точно не раньше» 2020 года. «При этом важно понимать, что дешевый уран, в категории до \$40 за фунт, заканчивается и в долгосрочной перспективе спрос точно превысит предложение», — уверен он.

Изменение законодательства — это всегда риск, для «Росатома» проект в Танзании с точки зрения ресурсов совсем не критичный, однако важный в контексте международного сотрудничества, отметил заместитель директора корпоративной группы S&P Global Ratings Сергей Горин. ■

ИССЛЕДОВАНИЕ Составлен рейтинг компаний по стоимости интеллектуального капитала

Добыча взялась за ум

АНТОН ФЕЙНБЕРГ,
ИВАН ТКАЧЁВ

Почти половину мест в новом рейтинге интеллектуальных компаний России заняли сырьевые холдинги. Но первые места заняли Mail.Ru Group и «Яндекс».

Mail.Ru Group возглавила рейтинг интеллектуальных компаний России по критерию доли «интеллектуального капитала» в совокупных активах бизнеса — у Mail.ru она составила 92%. Рейтинг составлен российским подразделением международной аудиторско-консалтинговой группы Baker Tilly. Другой интернет-холдинг, «Яндекс», оказался вторым (77%). Семь из 15 компаний, вошедших в список, занимаются добычей сырья. Но банки и нефтегазовые компании в топ-15 не вошли.

«Синергетический феномен»

«Рейтинг интеллектуальных компаний составлялся исходя из того, что интеллектуальный капитал представляет собой синергетический феномен, то есть он формируется не путем простого сложения своих отдельных частей, но как свойство их взаимодействия. Носители интеллектуального капитала организации — это сотрудники, структуры, клиенты», — объясняют авторы исследования. Измерить этот показатель довольно сложно, признают они. Но если компанию приобретает другая компания, то «покупатель платит не столько за ее материальные активы, сколько за интеллектуальный капитал» — это подтверждает реальность этого показателя.

Аналитики Baker Tilly попытались косвенным путем выделить в составе рыночной стоимости компании (рассматривались только компании с торгуемыми на бирже ликвидными акциями) нематериальную часть. Из рыночной стоимости вычитались чистые ма-



У лидера рейтинга Mail.Ru доля «интеллектуального капитала» в совокупных активах бизнеса составила 92%, у «Яндекса», занимающего вторую строчку, — 77%

териальные активы (сумма материальных активов, таких как здания, сооружения, оборудование и запасы, которую можно посчитать по отчетности, минус обязательства компании), объясняет партнер «Бейкер Тилли Россия» Александр Иванов. Получившаяся цифра и является стоимостью интеллектуального капитала. При этом главным критерием ранжирования компаний для Baker Tilly была «доля интеллектуального капитала в совокупных активах». Если же брать абсолютную величину интеллектуального капитала, то рейтинг выглядел бы по-другому.

Анализ не предусматривал опросов экспертов или самих компаний, авторы хотели сосредоточиться на понятности и прозрачности расчетов, добавляет Иванов.

Среди исходных условий, необходимых для расчета интеллектуального капитала, были наличие финансовой отчетности по МСФО, оценка активов по справедливой стоимости и «достаточно высокий» уровень ликвидности акций, которые должны торговаться на Московской бирже или одной из международных фондовых площадок.

Зарубежная практика

Как отмечает Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), термин «интеллектуальный капитал» может употребляться наравне с такими выражениями, как «интеллектуальные активы», «нематериальные активы», «капитал знаний». Общеизвестного определения нет, но в понятие обычно включают исследования и разработки, патенты, торговые марки,

человеческие ресурсы и способности, организационные компетенции (в том числе базы данных, технологии, качество корпоративной культуры и т.д.), клиентские сети. Американская консалтинговая компания Talent Growth Advisors рассчитывает индекс интеллектуального капитала для компаний, входящих в индекс Dow Jones Industrial Average. Ее индекс

стремится измерить на основании ежегодной отчетности компаний стоимость брендов, патентов, технологий, гудвилла и других нематериальных активов, включая те, которые не отражены на балансе компаний (потому что действующие правила учета не требуют этого делать). Но Talent Growth Advisors априори исключает из рассмотрения нефтегазовые и финансовые

компании, объясняя это тем, что стоимость нефтегазовых компаний очень сильно зависит от оценки ее резервов, у банков в силу особого характера их бизнеса чистая стоимость активов нерепрезентативна и «торговля нефтью и деньгами» не нуждается в постоянном увеличении интеллектуального капитала.

Без банков и нефтегаза

Тройку лидеров замыкает «Магнит» (доля интеллектуального капитала в совокупных активах — 65%). Среди других участников — «Северсталь», «Уралкалий», «Мечел» и «Норильский никель». Последний оказался крупнейшей компанией с интеллектуальным капиталом в абсолютном выражении (\$22,4 млрд). Добывающим компаниям в любом случае приходится оптимизировать издержки и развивать новые технологии, говорит научный сотрудник Института статистических исследований и экономики знаний Высшей школы экономики Константин Фурсов.

Если считать интеллектуальный капитал в деньгах, а не в относительном выражении, то высокие позиции и у Сбербанка — \$16,6 млрд, однако крупнейшему банку

25 ЛЕТ ВСЕГДА НА ВЫСОТЕ

Организаторы

МИНПРОТОРГ
РОССИИ

Ростех

MAKS 2017

ЖУКОВСКИЙ 18-23 ИЮЛЯ

www.aviasalon.com vk.com/maks

РЕКЛАМА

6+

КАК СТАТЬ ПОСТАВЩИКОМ?

ТЕМАТИЧЕСКИЕ БРИФИНГИ на МАКС-2017

Лидеры российского авиастроения: Объединённая авиастроительная корпорация (ОАК), Вертолеты России, Объединённая двигателестроительная корпорация (ОДК) и другие структуры РОСТЕХ представляют свои ключевые проекты потенциальным поставщикам и партнёрам.

В частности, ОАК проведёт шесть деловых брифингов, направленных на поиск промышленных партнёров по программам:

- Sukhoi Superjet 100
- MC-21
- ШФДМС
- Ил-114-300

Регистрация для участия в брифингах: www.aviasalon.comГенеральный спонсор
ВТБ
Банк ВТБ (ПАО)Генеральный партнёр
РОСБОРОНЭКСПОРТСтратегический партнёр
ВЕРТОЛЕТЫ
РОССИИОфициальный партнёр
НОВИКОМБАНК
АО АКБ «НОВИКОМБАНК»Банк-партнёр
СБЕРБАНК
Всегда рядом
ПАО СбербанкОфициальный авиаперевозчик
АЭРОФЛОТМеждународный
информационный партнёр
RTТАСС
АВТО РАДИОГенеральные информационные партнёры
газета.ru РБК RGRU

360°

страны не хватило этого, чтобы попасть в рейтинг по доле интеллектуального капитала. Нет в списке и других банков, а также крупнейших сырьевых компаний страны — «Газпрома» и «Роснефти». Из телекоммуникационных корпораций в рейтинг попали МТС и «МегаФон».

При этом рейтинг Baker Tilly, по сути, учитывает не только «интеллектуальную» компании (талант и квалификацию персонала, использование технологий, организационные аспекты), а все нематериальные активы в целом. В случае с добывающими компаниями в них, например, входят лицензии на разработку, которые во многом зависят от цен на добываемые ресурсы, признает Иванов (по сути, это просто права на доступ к недрам). Учитывать их или нет — дискуссионный вопрос, говорит он, рейтинг подготовлен впервые, и пока авторы решили из него не исключать подобные показатели.

Товарный знак может быть важен для компаний, занимающихся торговлей или услугами, а лицензии — для эксклюзивного пользования изобретениями, и это полноценные интеллектуальные активы, говорит Фурсов. Но, если говорить о лицензиях на разработку недр, вряд ли разумно будет относить их к интеллектуальному капиталу, поскольку такие лицензии не имеют прямого отношения к интеллектуальной деятельности, подчеркивает эксперт. ■

Российские интеллектуальные компании

Стоимость интеллектуального капитала, \$ млрд

«Норильский никель»	22,36
Сбербанк	16,61
«Магнит»	13,83
«Северсталь»	9,62
X5 Retail Group	8,32
МТС	7,84
АЛРОСА	7,55
«Уралкалий»	7,18
ВТБ	5,93
«Мечел»	5,63
Yandex	5,44
«МегаФон»	5,11
Evrax	4,63
Mail.ru Group	4,02
«Татнефть»	3,63

Доля интеллектуального капитала в совокупных активах, %

Mail.Ru Group	92
Yandex	77
«Магнит»	65
«Северсталь»	60
«Уралкалий»	60
«Мечел»	59
«Норильский никель»	58
X5 Retail Group	57
Polymetal	57
МТС	52
Объединенная вагонная компания	52
АЛРОСА	50
«МегаФон»	46
«Юнипро»	45
Evrax	37

Источник: Baker Tilly Russia

МНЕНИЕ

О чем говорит рейтинг банка «Открытие» от АКРА

Решение АКРА вынести «Открытие» беспрецедентно низкий рейтинг ставит два интересных вопроса. Во-первых, насколько принципиальным будет агентство при оценке других банков. Во-вторых, насколько последователен будет ЦБ в отношении банков с низким российским рейтингом.

Сообщение российского рейтингового агентства АКРА для многих, на мой взгляд, прозвучало как гром среди ясного неба. Рейтинг банка «Открытие» установлен на таком низком уровне, что банк теряет возможность привлекать бюджетные и пенсионные деньги, а ЦБ больше не станет принимать его облигации в качестве залога. Ну не для того же создавалось национальное рейтинговое агентство, чтобы «кошмарить» российские банки? Навскидку я не могу припомнить ситуации, когда кто-либо из западных агентств так «унижал» российские банки (не считая ситуаций во время банковских кризисов). Но оставим в стороне все упреки и подозрения и попробуем спокойно разобраться со случившимся.

Происхождение рисков

Сразу оговорюсь, я точно не хочу анализировать индивидуальные проблемы банка «Открытие», для этого у меня нет полного доступа к необходимой информации, да и времени, честно говоря, на это жалко. Банк «Открытие» находится в весьма специфической стадии развития, когда он интенсивно растет за счет поглощений других банков, а также активно участвует в финансировании экспансии одноименной финансовой группы. Требовать от такого банка, чтобы он не брал на себя повышенных рисков, просто нелепо; это неизбежно при реализации такой стратегии. Кроме того, не надо забывать, что в последние годы банк «Открытие» стал широко известным благодаря своему участию в двух крупных сделках: в декабре 2014-го он, возможно, помог «Роснефти» в получении ресурсов Банка России, без которых, на мой взгляд, нефтяной компании было бы затруднительно пройти пик погашения внешних долгов (официально банк признавал, что привлекал средства для финансирования крупнейших российских компаний, для которых закрылись внешние рынки капитала. — РБК).

Чуть позднее банк «Открытие» скупил три четверти выпуска (около 1 трлн руб.) российских еврооблигаций с погашением в 2030 году, профинансировав свои покупки за счет валютных кредитов Банка России. Обе операции говорят нам

о том, что у банка могут быть доброжелатели, способные помочь ему в тяжелые времена.

Сравнение рейтингов

Для меня лично решение АКРА интересно двумя аспектами. Во-первых, насколько принципиальной и последовательной будет являться позиция агентства в части оценки банковских организаций? С уважением отношусь к руководителям и сотрудникам этой организации, готов априори поверить в то, что для них профессиональная репутация много значит, но... Давайте возьмем и сравним то, что пишет АКРА про банк «Открытие» и, например, про Россельхозбанк и какие рейтинги оно им присваивает.

«Из решения АКРА не следует, что банковский сектор России находится накануне кризиса, хотя доля кредитов, предоставленных всеми российскими банками строителям и девелоперам, не сильно отличается от того, что «поставлено в вину» банку «Открытие»»

Капитал

«Открытие», рейтинг BBB-

«Достаточность капитала банка оценивается как адекватная. Банк «ФК Открытие» поддерживает запас прочности по достаточности капитала первого уровня (Tier-1 по МСФО составлял 12,3% по итогам 2016 года)... Согласно стресс-тесту АКРА, капитал банка способен абсорбировать существенный рост стоимости риска без нарушения регуляторных нормативов достаточности. При этом собственная способность банка к генерации нового капитала остается достаточно слабой (24 б.п. в среднем за 2014–2016 годы)».

Россельхозбанк, рейтинг AA

«Достаточность капитала РСХБ находится на низком уровне, что выражается в показателе капитала первого уровня (согласно базельским стандартам) в 6,5% по итогам 2016 года по сравнению с 7,7% в 2015 году и 9,9% в 2014 году. Снижение показателей достаточности капитала, рассчитываемого согласно требованиям МСФО, обусловлено существенными убытками банка, понесенными в течение последних трех лет вследствие снижения чистой процентной маржи и необходимости формирования значительных резервов под проблем-

ные кредиты. По оценке АКРА, коэффициент усредненной генерации капитала за счет прибыли (КУГК) за период с 2012 по 2016 год составил -168 б.п.».

Качество активов

«Открытие», рейтинг BBB-

«Оценка риск-профиля банка принимает во внимание слабые показатели качества кредитного портфеля: уровень задолженности, просроченной на 90+ дней, по итогам 2016 года (согласно отчетности банка по МСФО) составил 15,0% общего кредитного портфеля, рассчитанного без учета сделок РЕПО, или 7,5% с их учетом. Общий объем кредитов с признаками обесценения, квалифицируемых банком

как сомнительные и нестандартные, составлял 20% общего кредитного портфеля, рассчитанного без учета сделок РЕПО, или 10% с их учетом».

Россельхозбанк, рейтинг AA

«Риск-профиль РСХБ отражает значительный уровень проблемных кредитов на балансе банка: согласно его отчетности по МСФО, 20,5% совокупного кредитного портфеля на 01.01.2017 приходилось на просроченные и/или обесцененные ссуды, включая ссуды, находившиеся под наблюдением (watch list). Указанный уровень проблемных кредитов значительно выше, чем у сопоставимых российских банков, включая банки с госучастием».

Поиск логики

Скажите честно, прочитав это, вы можете объяснить столь существенную разницу в рейтингах при том, что, на мой взгляд, устойчивость «Открытия» выше? Говорить о том, что Россельхозбанк является устойчивым только потому, что правительство готово бесконечно вкачивать в него бюджетные деньги, для меня представляется безнравственным. Если уж АКРА хочет быть честным и принципиальным агентством, то оно должно присвоить Россельхозбанку два рейтинга, как порой

делают его иностранные визави: без учета бюджетной поддержки и с учетом бюджетных вливаний. Тогда мне как потребителю будет понятна логика присвоения рейтингов, а самому агентству не нужно будет искать различные хитросплетения слов, чтобы назвать черное белым, например, присваивая высокий рейтинг банку, про который агентство говорит следующее: «[Банк] характеризуется умеренно низким уровнем оценки собственной кредитоспособности (ОСК) по сравнению с другими кредитными организациями в Российской Федерации, что определяется низкими показателями достаточности основного капитала по МСФО и слабой способностью к генерации капитала, а также высокой долей проблемных кредитов, оказывающей значительное негативное давление на риск-профиль».

Второй интересующий меня аспект решения АКРА связан с тем, насколько последовательно Банк России будет проводить в жизнь свое решение о том, что он будет брать в залог только облигации тех эмитентов, у которых есть рейтинг АКРА уровня BBB и выше. На сегодняшний день АКРА присвоило свои рейтинги только 41 российской организации, среди которых нет ни «Роснефти», ни «Газпрома» (а контролируемый государством банк ВТБ отказался от опубликования своего рейтинга от АКРА, обидевшись на его низкий уровень), ни многих других известных компаний, чьи облигации активно обращаются на рынке и используются в качестве залогов при получении банками кредитов в ЦБ. Да, Банк России оговорился, что отсутствие такого рейтинга не будет означать автоматического исключения облигаций из ломбардного списка — они будут сохраняться в нем до погашения. Но что будет дальше и насколько жесткой будет позиция Банка России в этом вопросе — для меня пока остается загадкой.

Подводя итоги, скажу: из решения АКРА не следует, что банковский сектор России находится накануне кризиса, хотя доля кредитов, предоставленных всеми российскими банками строителям и девелоперам, не сильно отличается от того, что «поставлено в вину» банку «Открытие»; более того, хотя своим решением российское рейтинговое агентство и заставило обратить на себя внимание, ему еще предстоит длительная работа по убеждению всех в том, что оно является беспристрастным и объективным.

Точка зрения авторов, статьи которых публикуются в разделе «Мнения», может не совпадать с мнением редакции.

Сергей Алексашенко,

старший научный сотрудник Института Брукинса, первый зампред ЦБ в 1995–1998 годах



ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

В какие активы инвестировать в третьем квартале 2017 года

Куда бежать из рубля

АНДРЕЙ ПИСАРЕВ

В какие активы лучше всего инвестировать в третьем квартале этого года? По просьбе РБК на этот вопрос ответили финансовые аналитики и портфельные управляющие.

Советы, куда инвестировать в третьем квартале, опрошенные РБК финансисты давали с учетом существующих экономических трендов и прогнозов о том, как будет развиваться ситуация в обозримом будущем. Ниже приведена оценка привлекательности основных категорий активов на финансовом рынке для широкого круга инвесторов.

Валюта

Опрошенные РБК эксперты ожидают дальнейшего ослабления рубля в третьем квартале — главным образом из-за снижения цен на нефть и сокращения объема сделок carry trade (спекулятивной игры на процентных ставках). По словам эксперта группы исследований и прогнозирования АКРА Дмитрия Куликова, в ближайшие три месяца курс рубля будет колебаться вблизи отметки 59,5 руб. за доллар, а к концу года российская валюта может просесть до уровня 60–60,5 руб. за доллар. Аналитик УК «Альфа-Капитал» Андрей Шенк, впрочем, допускает возвращение курса рубля к отметке 58 руб. за доллар в ближайшее время, но в дальнейшем российская валюта будет слабеть. «К концу года можно ожидать снижения курса рубля до 62 руб. за доллар», — говорит эксперт.

Алексей Белкин из ФГ «Финам» считает, что с точки зрения инвестиций нет смысла рассматривать иные валюты, кроме доллара и евро. При этом он советует воздержаться от спекуляций с ними на коротком горизонте. Александр Лосев из УК «Спутник — Управление капиталом», впрочем, отмечает, что альтернативными валютами для инвестиций могут стать мексиканский песо, индийская рупия, а также польский злотый и венгерский форинт. В прошлом году из-за антимексиканской риторики Дональда Трампа курс песо заметно упал, однако ввиду того, что большинство своих угроз в отношении Мексики президент не реализовал, валюта должна укрепиться к доллару США, поясняет Лосев.

Индийская рупия может заинтересовать спекулянтов в рамках стратегии carry trade, к тому же экономика Индии растет достаточно быстрыми темпами, поэтому можно надеяться на дальнейшее укрепление ее валюты. Валюты стран Восточной Европы, еще не вошедших в еврозону, не принимают на себя риски, связанные с монетарным союзом, поэтому



Иллюстрация: bogusfreak для РБК

их также можно добавить в портфель, подытоживает Лосев.

Акции

Ослабление рубля к ключевым валютам повысит привлекательность валютных активов — например, американских акций. Также от снижения курса рубля выиграют российские экспортеры, которым удастся нарастить валютную выручку, а значит, в ближайшие месяцы стоит обратить внимание на их бумаги, указывают эксперты.

Среди акций на американском рынке начальник департамента торговых операций ИК «Фридом Финанс» Игорь Ключнев выделяет бумаги технологических, финансовых и энергетических компаний. В этом году технологический сектор является лидером по росту доходности в США, обгоняя индекс широкого рынка S&P 500. С января индикатор высокотехнологичных компаний NASDAQ Composite вырос на 10,7%, тогда как S&P 500 — только на 7,4%. Ключнев отмечает, что динамика технологического сектора особенно интересна в свете его недавней коррекции — с 8 июня индекс NASDAQ Composite снизился на 3,3%, поэтому у инвесторов есть возможность купить бумаги IT-компаний по привлекательной цене.

Финансовый сектор американского рынка чувствует себя хорошо благодаря повышению процентных ставок ФРС и восстановлению экономики США. С начала года отраслевой индекс S&P 500 Financials вырос на 6,3%. Акции энергетических компаний, напротив, показали нисходящую динамику — с января отраслевой индекс упал на 12%, однако в скором времени он должен возобновить рост, прогнозирует Игорь Ключнев. Во всех трех секторах финансист советует вкладываться в бир-

жевые инвестиционные фонды (ETF), а не в отдельные бумаги. Так, из энергетических ETF эксперт выделил фонд Energy Select Sector SPDR Fund (XLE), из финансовых — Financial Select Sector SPDR Fund (XLF), из технологических — Technology Select Sector SPDR Fund (XLK). Портфель последнего фонда на 40% состоит из акций компаний Apple, Microsoft, Facebook и Alphabet.

Управляющий партнер трейдинговой компании United Traders Анатолий Радченко добавляет, что после недавней коррекции индекса NASDAQ инвесторы ищут бумаги, избежавшие обвала. Самым интересным сектором рынка фи-

ЛУКОЙЛа и «Татнефти» — эти компании отличаются неплохими операционными показателями.

Облигации

Последние несколько кварталов инвесторы активно вкладывались в высокорискованные бумаги, включая облигации развивающихся стран. После саммита G20 геополитическая обстановка может обостриться, что приведет к падению котировок этих бумаг и росту спроса на защитные активы, говорит начальник отдела анализа рынков «Открытие Брокер» Константин Бушуев. В частности, участники рынка будут ак-

Самым интересным сектором рынка эксперт считает акции биотехнологических компаний

нансис считает акции биотехнологических компаний. Желаящим вложиться в эту отрасль Радченко рекомендует покупать бумаги биржевого фонда iShares Nasdaq Biotechnology ETF (IBB), а также акции производителя генетических тестов Illumina.

На российском рынке в третьем квартале инвестору стоит приглядеться к акциям нефтедобывающих компаний, говорит генеральный директор УК «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев. Привлекательность этих бумаг вырастет благодаря восстановлению цен на нефть в будущем и ослаблению рубля — эти факторы сыграют на руку крупным экспортерам. «Цена нефти, превысившая \$50 за баррель, и ослабление рубля создают комфортные условия для экспорта», — поясняет эксперт. Среди конкретных бумаг Лосев считает интересными акции

ко рекомендует сосредоточиться исключительно на облигациях российских компаний, номинированных в рублях. «Ставки по ним положительные, а инфляция в стране замедляется, что повышает потенциальную прибыль для инвестора», — говорит финансист. Его подборка интересных бумаг на этот квартал включает в себя облигации компании «Мостотрест» (выпуск 07), группы ПИК (выпуск БО-7), Государственной транспортной лизинговой компании (выпуск 001P-04) и ретейлера «О'Кей» (001P-01).

Драгоценные металлы

С начала года цены на золото выросли на 6,6%, до \$1221,91 за тройскую унцию. Однако в третьем квартале не стоит ожидать от драгоценного металла всплеска доходности, говорит старший аналитик «Альпари» Анна Бодрова. Она объясняет это тем, что до конца года ФРС США планирует повысить процентную ставку еще только один раз, поэтому резкого роста спроса на золото со стороны глобальных инвесторов не предвидится. По ее прогнозу в ближайшие месяцы золото будет колебаться в пределах \$1200–1265 за тройскую унцию.

Главный аналитик Нордеа Банка Денис Давыдов также считает, что в золото нет смысла инвестировать в третьем квартале. По словам аналитика, низкая привлекательность драгметалла связана со значительным падением его стоимости в 2013 году, что подорвало доверие инвесторов, а также с общим состоянием глобальной экономики сейчас. «Последние четыре года золото держалось в коридоре \$1100–1300 за унцию. Особых изменений здесь не предвидится — мы ожидаем цену в \$1200 за тройскую унцию на конец года», — говорит Давыдов.

С инвестициями в другие драгоценные металлы дела обстоят не лучше, добавляет Бодрова. Серебро сейчас обновляет ценовые минимумы за семь месяцев и находится в поисках дна, отмечает она. В настоящее время драгметалл торгуется на отметке \$15,96 за унцию. Тем не менее у серебра есть потенциал для роста в рамках технической коррекции (около 6%), которая может начаться в скором времени и продлится до сентября, поэтому спекулянты вполне могут вложиться в этот актив на пару месяцев.

Цены на платину также находятся под давлением из-за низкого спроса. В третьем квартале драгметалл продолжит дешеветь, сейчас он торгуется на отметке \$917 за унцию. «Когда платина достигнет ценового диапазона \$870–880 за унцию, ее можно будет покупать в состав долгосрочного портфеля», — говорит Бодрова. Правда, будет ли этот ценовой уровень достигнут в текущем квартале, пока непонятно. ■

тивнее покупать облигации Казначейства США (Treasuries), которые традиционно считаются «защитной гаванью» во время масштабных коррекций на финансовых рынках, прогнозирует он.

Помимо Treasuries Бушуев рекомендует российским инвесторам обратить внимание на еврооблигации надежных эмитентов — как отечественных, так и зарубежных. Эта стратегия будет особенно актуальной в связи с дальнейшим ослаблением рубля — покупка еврооблигаций поможет инвесторам получить неплохую доходность в валюте, считает эксперт. Алексей Белкин из ФГ «Финам» добавляет, что в третьем квартале по-прежнему интересна покупка облигаций федерального займа — ставки по ним всё еще выше, чем по депозитам.

Портфельный управляющий УК «КапиталЪ» Дмитрий Постолен-