

Коммерсантъ



Вторник 8 июня 2021 №97 (7059 с момента возобновления издания)

Газета издательского дома «Коммерсантъ» Издаётся с 1909 года. С 1917 по 1990 год не выходила по независящим от редакции обстоятельствам. С 1990 года выходит в еженедельном режиме. С 1992 года — в ежедневном.

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

деловые новости | Кальянные добиваются официальных рекомендаций по организации работы в пандемию — 9



мировая политика | Экс-президент Армении Роберт Кочарян о том, что нужно сделать, чтобы вывести страну из депрессии — 6

Всемирный «Росатом»

Госкорпорация подготовила программу экспансии на 506 млрд рублей

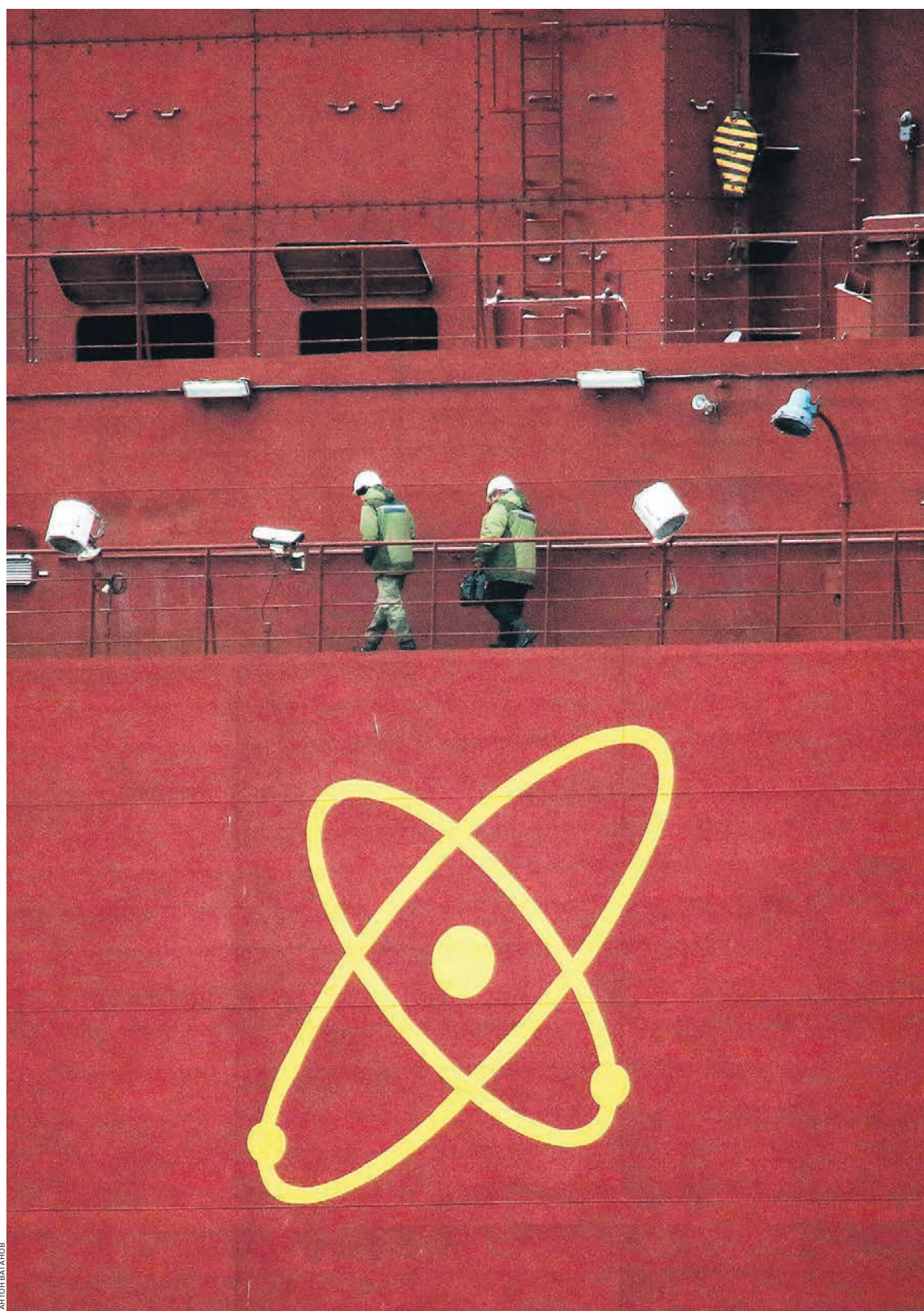
Как стало известно «Ъ», «Росатом» вскоре представит правительству план развития новых атомных технологий до 2030 года на 506 млрд руб. Из них около 150 млрд руб. предлагается получить из бюджета. Одна из целей плана — увеличить экспорт ядерных технологий. Госкорпорация хочет запустить линейку малых АЭС (до 55 МВт) в надежде получить в итоге 20% таких проектов по всему миру. Кроме того, «Росатом» рассчитывает начать продажи топлива для АЭС зарубежного дизайна, чтобы стать лидером международного рынка ядерного топлива с долей 24%. Поддержать мировую экспансию госкорпорации призвана лоббистская часть плана, в которой ставится задача построить атомную энергетику в климатическую повестку.

«Росатом» подготовил план развития атомных технологий, который должен войти в новую стратегию социально-экономического развития РФ до 2030 года. Паспорт проекта «Новая атомная энергетика» был представлен для оценки рабочей группе Госсовета по энергетике (документ от 26 апреля есть у «Ъ»). Его стоимость оценивается в 506,34 млрд руб. на 2021–2030 годы.

Из общей суммы инвестиций 150,3 млрд руб. предлагается получить из федерального бюджета с учетом дополнительных 98 млрд руб., ранее в него не заложенных. Остальная часть будет покрыта из неназванных внебюджетных источников. Предполагается, что в ближайшее время проект будет представлен правительству. В «Росатоме» и в Минэнерго комментариев не дали.

Самое дорогостоящее направление проекта — «Малый атом» — подразумевает разработку и строительство линейки АЭС малой мощности. Его стоимость оценивается в 260 млрд руб., из них 39,15 млрд руб. — из бюджета.

По плану к 31 декабря 2028 года будут запущены четыре плавучих энергоблока на реакторах РИТМ-200 (55 МВт) для энергоснабжения Байского ГОКа. В конце декабря 2030 года планируется ввести первую наземную АЭС на РИТМ-200Н: вероятно, речь идет об АЭС в Якутии для Кючусского золоторудного месторождения. К концу 2030 года «Росатом» также рассчитывает доработать и запустить пилотные установки «Шельф М» (до 10 МВт) и «Елена АМ» (тепловая мощность 5 Гкал/ч, электрическая — до 400 кВт), которые могут стать



«Росатом» намерен к 2030 году занять пятую часть мирового рынка АЭС малой мощности

источниками энергии для удаленных районов страны.

«Росатом» надеется заключить первый экспортный контракт на АЭС малой мощности в конце 2026-го, а к концу 2030 года — на шесть энергоблоков. К 2030 году госкорпорация рассчитывает стать

лидером на мировом рынке малых АЭС с долей не менее 20%.

Сейчас в мире существует около 70 проектов малых модульных АЭС (до 300 МВт) в разной степени готовности, 17 из них — российские. Пока в мире введена только одна малая АЭС — отечественная плавучая стан-

ция «Академик Ломоносов» (70 МВт). В мире строится еще три объекта — одна станция в Аргентине (CAREME на 30 МВт) и две в Китае (HTR-PM на 210 МВт и ACP100 на 125 МВт).

У малых АЭС есть перспективы в рамках стратегий декарбонизации, но не стоит ждать коммерческо-

го успеха в ближайшее десятилетие, считает Владимир Скляр из «ВТБ Капитала». Для полноценных международных поставок предстоит решить проблему высокой стоимости, предупреждает аналитик: «Например, проект РИТМ-200 стоит \$4 тыс. за 1 кВт, что в четыре-пять раз дороже ВИЭ по CAPEX и вдвое дороже по себестоимости киловатт-часа». Среди других сложных вопросов — надежность и безопасность. Зарубежные заказчики хотят видеть годы, а лучше — десятилетия безопасной работы серийного образца как доказательство безопасности технологии, а малым АЭС только предстоит наработать такие часы, что закрывает возможность существенного спроса в среднесрочной перспективе, отмечает Владимир Скляр.

Второе направление проекта «Росатома» — «Безотходный атом» — касается разработки технологий замкнутого ядерного топливного цикла и строительства реакторов на быстрых нейтронах. БРЕСТ-300 со свинцовым теплоносителем планируется запустить в конце декабря 2027 года, а в конце 2030-го будет готова проектная документация БН-1200М с натриевым теплоносителем. Стоимость всех мероприятий — 222,65 млрд руб., из них 121,37 млрд руб. — внебюджетные источники.

Третье направление — «Чистый атом мира». В этом разделе говорится о планах РФ поставлять за границу ядерное топливо для АЭС зарубежного дизайна: в 2022 году запланирован первый контракт (одна полная перегрузка), а к концу 2030 года — формирование портфеля из четырех контрактов и расширение базы поставок на 18 блоков PWR (типовые сборки квадратного сечения «ТВС-квадрат»). Цель «Росатома» — к 2030 году занять 24% мирового рынка (сейчас 17%). У «Росатома» уже есть коммерческий контракт на поставку «ТВС-квадрат» для шведской АЭС «Рингхальс», а также контракт на опытно-промышленную эксплуатацию топлива с одним из операторов АЭС в США.

Еще одна задача «Росатома» — получение на мировом уровне «подтверждение о возможности признания атомной энергии в числе инструментов для борьбы с изменением климата». Речь идет о включении атомной энергетики в таксономию и другие программные документы по климату. Общая стоимость направления — 23,39 млрд руб., из которых около 10 млрд руб. — средства бюджета.

Полина Смергина

07 В счет включили логистику

Средние цены в ресторанах выросли на 10–15% за год

07 Брокеры попали в «низкий сезон»

Темпы привлечения клиентов сократились до минимума

08 Капитал

в составе группы В НПФ предлагают по-новому рассчитывать собственные средства

08 ОФЗ пошли против мирового рынка

Доходности российских госбумаг выросли в ожидании антиинфляционных мер ЦБ

09 Газ в Европе

не подешевел к лету. Дополнительные поставки СПГ уходят в Азию

10 «Форсаж» сближает

Кинотеатры договорились с дистрибутором голливудских фильмов

Школьникам соберут портфолио

Российских учеников снабдят цифровым профилем

До конца 2022 года в России пройдет эксперимент по внедрению цифрового профиля учащихся. Минпросвещения подготовило концепцию проекта, которую должно согласовать Минцифры. Предлагается сделать цифровой профиль обязательным и регистрировать его при зачислении в детский сад или первый класс. Достижения учащихся будут зафиксированы в цифровом портфолио. Однако эксперты обращают внимание на риски злоупотреблений и сомневаются в целесообразности тотального сбора и хранения образовательных данных.

«Ъ» ознакомился с концепцией Минпросвещения по формированию «цифрового профиля обучающегося». Соответствующие предложения министерство направило для проработки в Минцифры в апреле. В документе уточняется, что они составлены по поручению профильного вице-премьера Дмитрия Чернышенко от 17 марта.

В Минцифры подтвердили, что ведут работу совместно с Минпросвещения над концепцией цифрового профиля обучающегося. В Минпросвещения не ответили на запрос оперативно.

Цифровой профиль ученика будет апробирован в рамках эксперимента по внедрению цифровой образовательной среды, который проводится до 31 декабря 2022 года, объяснил «Ъ» источник, знакомый с деталями проекта. Эксперимент проводится в рамках соответствующего постановления правительства от 7 декабря 2020 года. О необходимости создания цифрового профиля учащегося в декабре 2020 года заявляла замминистра науки и высшего образования Елена Дружинина.

Согласно концепции, цифровой профиль будет обязательным и появится при первом обращении за образовательной услугой, например при зачислении в детский сад или первый класс. Все достижения учащихся будут зафиксированы в цифровом портфолио, следует из документа.

В профиле будут содержаться актуальные сведения, «необходимые для идентификации в рамках образовательного процесса». Чтобы избежать накопления больших массивов данных в разных источниках, система будет использовать информацию текущих реестров органов исполнительной власти и государственных информационных систем. Для этого создадут распределенный реестр, а запросы в различные системы будут совершаться с использованием обезличенных идентификаторов.

«Самое по себе начинание прекрасное, — считает управляющий директор Accenture Technology в России Мария Григорьева. — Подобная система избавит от подтасовок».

деловые новости — с10

Округление по маю

Дальнейшее повышение ключевой ставки выглядит неизбежным

В мае 2021 года инфляция перешагнула показатель 6%, включая базовую инфляцию. Хотя представители денежных и экономических властей указывают, что причина подскока чисто статистическая, это эффект базы, рост цен по сравнению с апрелем 2021 года ускоряется повсеместно. Повышение на ближайшем заседании ЦБ ключевой ставки на 50 базисных пунктов становится почти неизбежным — ключевым фактором для роста цен остаются ожидания, в том числе ожидания на мировых рынках, и для ЦБ важно поправить сценарий «инфляционной спирали» на старте.

Росстат сообщил, что в мае рост потребительских цен в годовом выражении достиг 6,02% после 5,53% в апреле, превывсив локальный пик марта 2021 года и вернувшись к значениям конца 2016 года. Июнь стал первым месяцем, когда на фоне всеобщего внимания к показателю статведомство начало публиковать данные с точностью до сотых, и в самом этом факте на деле есть вполне трезвое ожидание Росстатом будущей низкой инфляции: долгосрочно злмерять динамику цен в двух знаках после запятой имеет практический смысл лишь при заведомо однозначной инфляции, близкой к 2–3%. К тому же текущий всплеск предсказывался заранее:

о достижении индексом 5,8–5,9% говорили все наблюдатели и сам ЦБ, на такой же ее уровень указывали ежемесячные замеры статистики динамики потребительских цен (см. «Ъ» от 3 июня). Выход показателя чуть выше 6% тем не менее неожиданность. А повышенная базовая инфляция (6,04%) уже однозначно указывает на стоящие за ростом цен фундаментальные факторы — пока неизвестно, насколько долгосрочно действующие.

В мае к апрелю рост потребительских цен ускорился повсеместно (см. график), а с учетом сезонности он не был заметен лишь в услугах, о чем свидетельствуют оценки Минэкономики в июньской картине инфляции. В министерстве всплеск инфляции с 0,5% в апреле до 0,7% в мае (с учетом сезонности) объясняют «усилением проинфляционных факторов, связанных с внешнеэкономической конъюнктурой» — ростом цен на продовольствие и металлы, отчасти апрельским ослаблением рубля (видимо, эффект переноса внешних цен во внутренние стал заметен быстрее).

В мае быстрее всего дорожало продовольствие за счет плодоовощной продукции, мяса, молочной продукции и гречки. С овощами между тем ничего сверхъестественного не происходит.

экономическая политика — с2

У российских собственная углеродность

Национальная система квотирования выбросов обойдется ТЭКу дороже европейской

Введение в Европе углеродного налога для импортируемой продукции с высоким углеродным следом грозит российскому ТЭКу потерями до €1,2 млрд в год, оценили в Vugon Consulting. Однако введение аналогичной системы в России обойдется отрасли на порядок дороже, в €18 млрд, и эксперты говорят о значительных рисках «поспешных шагов в регулировании».

Платежи российского ТЭКа при запуске в Европе трансграничного углеродного регулирования (ТУР) на импорт товаров с высоким углеродным следом, по оценкам Vugon Consulting, составят €0,3–1,2 млрд в год. Для нефтепереработки оценка составляет €0,14–0,78 млрд, но цифра может вырасти при увеличении экспорта и подорожании эмиссионных квот. Общие потери в нефтегазохимии составят €0,05–0,29 млрд в год.

Резолюцию о введении углеродного налога Европарламент принял в марте. Предполагается, что ставка будет рассчитываться на базе европейской системы торговли квотами (EU ETS), введенной в 2005 году. До 2012 года более 90% квот по предприятиям распределялись бесплатно, затем ввели продуктовые бенчмарки, учитывающие объем выбросов CO₂ на тонну продукции, рассчитанные по 10% наиболее эффективно функционирую-

щих предприятий в отрасли. В 2021 году EU ETS перешла в четвертую фазу, которая предполагает введение аукционной модели с ежегодным снижением предельного уровня выбросов на 2,2%. Кроме того, не учитываются «оффсет» — сертификаты о происхождении электроэнергии. В этой связи российские низкоуглеродные сертификаты могут быть не учтены при формировании косвенных выбросов и должны стать отдельным пунктом переговоров с европейскими партнерами, говорится в исследовании. Цена квоты внутри системы, которая долго не превышала €10 за тонну CO₂-эквивалента, до 2030 года будет составлять, по разным оценкам, €32–89.

Прямые и косвенные выбросы, а также выбросы при использовании продукции в России Vugon Consulting оценивает в 3,1 млрд тонн CO₂-эквивалента, из которых 54% приходится на экспортную продукцию. В исследовании рассматривается несколько вариантов снижения платежей. Один из них — запуск собственной системы торговли квотами, копирующей EU ETS. Но, считают в Vugon Consulting, общая нагрузка на бизнес от введения такой системы будет несопоставима с экономией на платежах ТУР.

деловые новости — с9

«РУССКАЯ МЕДИАГРУППА» КАПИТАЛИЗИРУЕТ МУЗЫКУ



Нателла КРАПИВИНА, Светлана ЛОБОДА, Арина ДМИТРИЕВА, Екатерина ВЕСЕЛКОВА, Ханс-Йоахим ФРАЙ, Любовь МАЛЯРЕВСКАЯ.

Спикеры обсудили перспективы развития музыкальной отрасли в России на Public Talk* «Русская Медиагруппа: Creative & Business.* Капитализируем музыку» в рамках ПМЭФ'21. Лидеры музыкальной отрасли уверены: инвестиции в музыку могут дать высокую доходность, а самой индустрии позволят выйти на новый уровень.

«Русская Медиагруппа» создала дискуссионную площадку в рамках ПМЭФ'21 для оценки инвестиционной привлекательности музыкального рынка в России. Темы капитализации музыки, перспектив развития музыкальной индустрии, а также стремительного роста популярности аудиоформатов были подняты в ходе деловой программы XXIV Петербургского международного экономического форума.

Поиск инвесторов по принципу IT-стартапов, инвестиции в роялти, IPO – реальность современной музыкальной индустрии.



«Хорошо, что мы обсуждаем эту тему на таком значимом событии, как ПМЭФ'21. Надеемся, что вопросы, поднятые сегодня, не только обратят на себя внимание участников рынка, но и привлекут новых игроков и инвестиции в отрасль», – обратилась к участникам дискуссии генеральный директор АО «Русская Медиагруппа» Любовь Маляревская.



Музыка – это всегда востребованный контент. Российский рынок музыки в 2020 году составил \$185,5 млн, по данным IFPI 2020, приведенным генеральным директором Sony Music Entertainment Russia Ариной Дмитриевой. «Согласно статистике стриминговых сервисов**, чарты состоят преимущественно из локальной музыки», – подчеркнула Арина Дмитриева.

Популярность современной отечественной музыки в России подтверждают и результаты опроса, проведенного ВЦИОМ в начале 2021 года: «Русское Радио», в плейлист которого входят исключительно русскоязычные композиции, заняло первое место в рейтинге любимых радиостанций россиян.

Аудио – универсальный инструмент коммуникации. За счет развития современных технологичных каналов распространения аудиоконтента становятся доступными во всех возможных средах: радио, телевидение, интернет.



Как отметил модератор дискуссии – директор по развитию нового бизнеса в «СберМаркетинг», член совета директоров АО «Русская Медиагруппа» Гавриил Гордеев: «Мы живем в эпоху стремительного роста аудио. По статистике***, три из пяти контентных предпочтений в сети интернет связаны с аудио – это подкасты, стриминги и непосредственно музыка».

«Музыка начинает развиваться по законам финтех, и важно вовремя запрыгнуть в этот поезд, – отметила генеральный директор АО «Русская Медиагруппа» Любовь Маляревская. – Развитие технологий заставило музыкальные лейблы стать «белыми», и их финансовые показатели вызывают большее доверие. Необходимо индустриально сформулировать пакет законодательных инициатив, которые улучшили бы инвестиционный климат в музыкальной сфере».

Спикеры Public Talk*: «Русская Медиагруппа: Creative & Business.* Капитализируем музыку» также затронули тему тесной связи музыкальной и рекламной индустрий.



Генеральный директор Sony Music Entertainment Russia Арина Дмитриева подчеркнула, что российский рынок звукозаписи на сегодняшний день – второй в мире после южнокорейского по темпам роста. Выход на IPO на Корейской бирже музыкального лейбла Big Hit Entertainment, которому принадлежит K-Pop-группа BTS, позволил привлечь инвестиции, в результате чего капитализация компании составила \$4,1 млрд.

О состоянии музыкального рынка в России, каким его видят главные игроки – артисты – рассказала певица ЛОБОДА*, которая, по статистике компании Sony Music Entertainment Russia, стала самым стриминговым артистом с 2019 года.



Продюсер Нателла Крапивина: «Никакая индустрия не может бесконечно инвестировать сама в себя, и креативной отрасли это касается в особенности. Для перехода на новый этап развития необходимы «длинные деньги». Россия – страна с огромным потенциалом, и это надо поддерживать».

МУЗЫКАЛЬНЫЙ РЫНОК РОССИИ – ОДИН ИЗ МИРОВЫХ ЛИДЕРОВ ПО ТЕМПАМ РОСТА

Сегодня российские звезды способны создавать шоу мирового уровня. Но постановка таких шоу требует больших инвестиций в человеческий капитал. Собственных средств артистов и продюсерских центров недостаточно для того, чтобы привезти концерты такого масштаба в регионы. По мнению Нателлы Крапивиной – одна из основных задач, стоящих сегодня перед представителями шоу-бизнеса: создать условия для того, чтобы зрители вне столицы могли смотреть шоу высочайшего уровня.

Участники дискуссии поддержали инициативу Нателлы Крапивиной о создании фонда социальной и экономической поддержки развития российской музыкальной индустрии. Он может быть как государственным, так и с участием частного капитала.

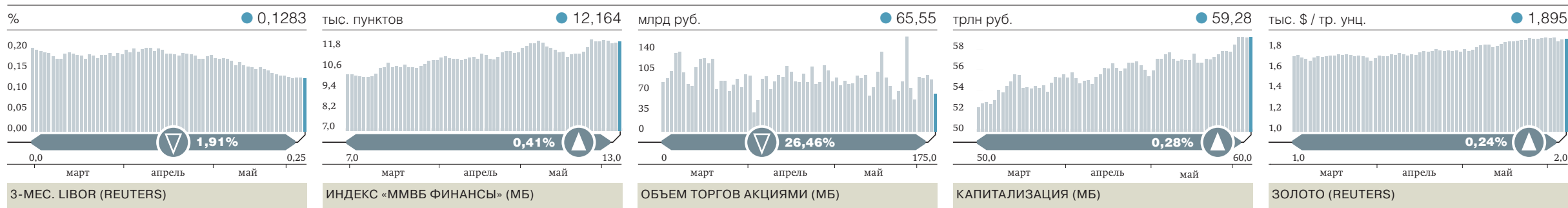


В классической музыке, по словам художественного руководителя «Сириуса» – Образовательного Фонда «Талант и успех», генерального директора Оперного бала в Земперопере в Дрездене, советника генерального директора Государственного академического Большого театра России Ханс-Йоахима Фрая, происходят аналогичные процессы: «Рынок музыки и искусства сегодня очень быстро меняется. И всем нам приходится быстро перестраиваться и менять мировоззрение. В России, вероятно, самое большое сообщество креативных людей – и мы должны использовать этот потенциал».

«Когда вы инвестируете в музыку – вы инвестируете в культуру. Это инструмент формирования вкуса. И я призываю присоединиться к тренду и сформировать не только новую бизнес-индустрию, но и новый культурный тренд», – резюмировал Гавриил Гордеев.

На российском музыкальном рынке существует ряд компаний, которые открывают большие возможности для инвесторов. А крупные игроки, такие как «Русская Медиагруппа», способны минимизировать риски вложений в музыкальную индустрию.

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ



Юрлицо непрофильных активов

Должникам мешает банковская лицензия «Траста»

Наличие банковской лицензии позволяет «Трасту» не только безакцептно списывать деньги в счет погашения задолженности, но и может привести к запуску упрощенной процедуры банкротства. Эти опасения послужили поводом для компании «Синема парк» Александра Мамута подать иск к ЦБ об обязанности отозвать у «Траста» банковскую лицензию. Компания бизнесмена пытается перевести банк непрофильных активов в статус обычного юрлица, тем самым выровняв позиции судящихся сторон. Однако шансы на успех у нее невелики, считают юристы.

Банк непрофильных активов «Траст», используя банковскую лицензию, злоупотребляет своими правами. Об этом 7 июня в Арбитражном суде города Москвы на предварительных слушаниях по иску компании «Синема парк» к Банку России об отзыве лицензии у «Траста» заявил представитель истца Самвел Караханян. Как указывается в иске («Б» ознакомился с ним), банк «Траст», несмотря на отказ от осуществления банковской деятельности, пользуется полномочиями, которые дает статус банка. В частности, «незаконное сохранение у «Траста» банковской лицензии» может привести к инициированию банкротства АО «Синема парк» «в ближайшее время, причем в упрощенном порядке», опасается истец.

Кроме того, «Траст» реализует специальное право кредитной организации на безакцептное списание денежных средств со счета клиента. Такое право он реализует в целях, «противоречащих целям банковской деятельности, а именно для „максимального возврата денежных средств“, утверждает в иске. В частности, в январе 2021 года банк в безакцептном порядке списал со счетов «Синема парк» около 430 млн руб. в счет погашения задолженности по кредитным договорам, а также заблокировал счета, «парализовав деятельность компании».

ЦИТАТА



Мы соблюдаем все регуляторные требования, за исключением тех, которые ЦБ позволил не соблюдать, несмотря на то что «Траст» — банк по лицензии, а, по сути, больше фонд — Александр Соколов, председатель правления «Траста», в интервью «Б» 16 декабря 2020 года

В случае отзыва у «Траста» лицензии компания с учетом восстановления баланса прав сможет «говорить о реструктуризации без угрозы списания тех денег, которые и так еле-еле получает эта индустрия», считает господин Караханян.

Кредитные организации имеют преференции при банкротстве, подтверждают юристы. По словам партнера компании «Юков и партнеры» Светланы Тарнопольской, банки имеют право, не «просуживая» задолженность, запускать процедуру банкротства на основании кредитного договора и при наличии просроченной задолженности. «Любой другой кредитор в отсутствие кредитного договора для инициирования процедуры банкротства должен сначала обратиться в суд и получить судебное решение о взыскании этой задолженности и только после этого обращаться в суд с требованием возбудить банкротство», — отмечает она.

Вместе с тем, как отмечает госпожа Тарнопольская, даже если у банка отзывают лицензию, это не мешает запустить упрощенную процедуру банкротства, поскольку важен не сам статус кредитной организации, а форма взаимоотношений — в дан-

ном случае кредитного договора. В таком порядке, например, Агентство по страхованию вкладов банкротит должников, поясняют себе-себе «Б». «Аналогичным образом отзыв у банка лицензии, напротив, ухудшит положение заявителя, поскольку тем самым он приобретает статус кредитора третьей очереди в отношении денежных средств, находящихся на счетах в банке», — говорит управляющий партнер консалтинговой группы GRM Константин Каричев. В свою очередь, безакцептное списание денежных средств в счет погашения задолженности, по сути, стандартное условие кредитного договора, говорит госпожа Тарнопольская, и все банки на практике пользуются таким правом.

Как указывает сам истец, требование о признании незаконным действий (бездействий) публичного органа может быть удовлетворено при наличии одновременно двух обстоятельств: несоответствие указанных действий (бездействий) закону и нарушение прав и законных интересов заявителя. По обобщенным позициям истца, изложенная в иске, представляется недостаточно обоснованной, считает господин Каричев. В частности, вывод об обязанности ЦБ отозвать лицензию даже при осуществлении регулятором мер по предупреждению банкротства банка входит в противоречие с положениями закона о банкротстве, указывает он.

С учетом сведений о просроченной задолженности перед «Трастом» суд может счесть, что указанный иск скорее представляет собой мероприятие по взысканию этой задолженности, проводимым мероприятием по взысканию этой задолженности, допускает господин Каричев. В «Трасте» действия истца посчитали спекуляцией. «Суть спора в том, что заемщик не возвращает кредитору деньги», — указывают там. Представители ЦБ в суде заявили, что доводы заявителя носят неправовой характер, а сам заявитель находится в хозяйственных спорах с «Трастом», и «только так он может защищать свои права».

Ольга Шерункова

Капитал в составе группы

В НПФ предлагают по-новому рассчитывать собственные средства

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) просят ЦБ разрешить им учет в капитале средств, размещенных в аффилированных банках. По мнению участников рынка, высокие кредитные рейтинги и надзор за банками со стороны регулятора делают вложения надежными и не несут групповых рисков. Эксперты считают, что инициатива НПФ может быть обоснована переходом ЦБ в регулировании рынка от аффилированности к связанности, что увеличивает число банков, где размещенные средства в расчете капитала будут обнуляться.

Национальная ассоциация НПФ (НАПФ) предложила учитывать в расчете собственных средств фондов денежные средства, размещенные на расчетных счетах и депозитах в банках, аффилированных с НПФ, но удовлетворяющих требованиям для инвестирования пенсионных накоплений. Это следует из письма ассоциации, направленного регулятору ЦБ.

Сейчас к денежным средствам, находящимся в банках, аффилированных с фондом, а также управляющей компанией, специализированным депозитарием и актуарием, применяется коэффициент 0, то есть они не участвуют в расчете капитала. Если деньги находятся в банках, у которых рейтинг «Эксперт РА» и АКРА установлен на уровне ruA- и выше, то такие средства учитываются с коэффициентом 1 в учете собственных средств НПФ (см. «Б» от 12 мая 2019 года). Пенсионные накопления разрешено вкладывать в такие же депозиты и расчетные счета кредитных организаций.

«Сегодня рейтинговую оценку, упомянутую в нашем письме, име-

ют более 40 банков», — отмечает первый вице-президент НАПФ Сергей Эрлик. По его словам, крупнейшие банки уже достаточно надежны, «чтобы можно было допустить безопасное размещение в них небольшой доли средств НПФ-однорупничков». Впрочем, он допускает, что регулятор в рамках либерализации нормы может применить какие-либо дополнительные фильтры или же предложить для учета таких вложений коэффициент, отличный

41 НПФ работает в настоящее время в России

от 1. В ответе ЦБ на письмо ассоциации регулятор указывает, что «предложение будет рассмотрено в ходе работы по совершенствованию регулирования порядка расчета собственных средств НПФ».

С 2020 года размер капитала НПФ, рассчитанный в порядке, установленном регулятором, не может быть меньше 200 млн руб. Также при проведении обязательного стресс-тестирования фонда на возможность исполнять свои обязательства в анализ портфеля собственных средств включаются только активы, принимаемые ЦБ к расчету собственных средств НПФ. Стресс-тестирование фонд должен проходить в 75% расчетных случаев, при этом оно считается не пройденным при снижении собственных средств фонда ниже регуляторно установленной планки. «Наше предложение касается прежде всего именно расчета нормативной достаточности капитала,

и естественно, предполагается, что оно будет соответствующим образом учитываться и при проведении стресс-тестирования НПФ», — указывает господин Эрлик.

В «банковских» фондах поддерживают инициативу НАПФ. «Эти изменения приведут ограничения Банка России на инвестирование собственных средств фондов и средств пенсионных накоплений в соответствие друг другу», — указывает гендиректор «ВТБ Пенсионного фонда» Лариса Горчаковская. «Приоритетными при оценке рисков и качества позиции в инструментах кредитной организации являются ее кредитное качество и параметры самого инструмента, а не факт аффилированности или связанности», — соглашается директор по управлению рисками НПФ «Открытие» Александр Сметанин. При этом топ-менеджеры фондов не ожидают увеличения рисков концентрации.

«На желание НПФ получить разрешение для учета в собственных средствах депозитов и денежных средств на счетах в аффилированных банках могло повлиять стремление ЦБ перейти в регуляторике от аффилированности к связанности сторон (см. «Б» от 7 апреля 2020 года). Это, бесспорно, увеличит широту регуляторного воздействия», — полагает управляющий директор «Эксперт РА» Павел Митрофанов. Впрочем, по его словам, установленное рейтинговыми агентствами кредитное качество должно идти впереди связанности, поскольку оно учитывает и фондирование кредитных организаций, а значит и групповые риски. Поэтому, полагает эксперт, отказ от устаревшей нормы представляется разумным шагом.

Илья Усов

ОФЗ пошли против мирового рынка

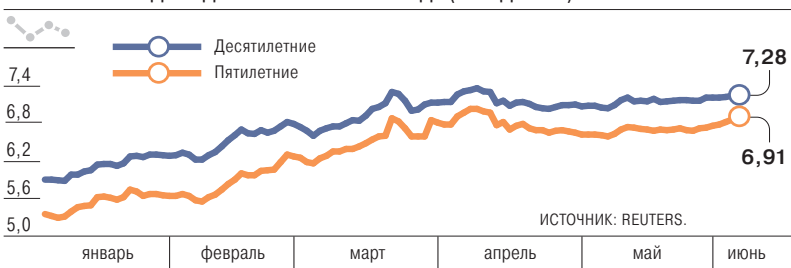
Доходности российских госбумаг выросли в ожидании антиинфляционных мер ЦБ

Ставки по долгосрочным российским гособлигациям обновили максимумы с середины апреля, приблизившись к 7,3% годовых. Рост происходит из-за усилившихся инфляционных опасений и ожиданий агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ. В таких условиях международные инвесторы резко сократили покупки российского долга, отдавая предпочтение среднесрочным бумагам, ставки по которым стали более привлекательными.

По данным Reuters, 7 июня доходность десятилетних облигаций федерального займа (ОФЗ) обновила двухмесячный максимум, превысив 7,27% годовых, что на 4 базисных пункта (б. п.) выше значений пятилетки. Уверенный рост доходности продолжается вторую неделю подряд, и за это время она увеличилась на 12 б. п. По оценкам начальника аналитического управления банка «Зенит» Владимира Евстифеева, в сегменте до пяти лет ставки выросли еще сильнее — на 20–30 б. п.

Облигации внутреннего российского долга в последние недели выглядят явным аутсайдером среди рынков развивающихся и развитых стран. Доходность десятилетних US Treasuries (UST) достигала в понедельник отметки 1,55% годовых, снизившись за две недели почти на 6 б. п. Доходность суверенных бумаг развивающихся стран снизилась еще сильнее. По данным Владимира Евстифеева, доходность локального долга Бразилии снизилась за две недели на 44 б. п., Мексики — на 19 б. п., ЮАР — на 21 б. п. Бычьей игре на рынках способствовали пятничные данные по занятости в США, которые оказались хуже ожиданий аналитиков, что сни-

КАК МЕНЯЛАСЬ ДОХОДНОСТЬ ОФЗ В 2021 ГОДУ (% ГОДОВЫХ)



зило опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС.

Аномальное изменение ставок на российском рынке связано с ожиданиями ужесточения монетарной политики Центробанка на фоне роста инфляции. На прошлой неделе первый зампред Банка России Ксения Юдаева в кулуарах Петербургского международного экономического форума заявила о том, что на заседании 11 июня регулятор рассмотрит вопрос повышения ключевой ставки на 25 или 50 б. п. «Инфляционные риски усиливаются, и очевидно, что проинфляционные факторы несут более долгосрочный характер, чем ранее предполагалось», — отмечает инвестиционный стратег «Ариакпитала» Сергей Суверов. По данным Росстата, инфляция в мае в годовом выражении выросла до 6,02% с 5,53% месяцем ранее.

В таких условиях падает спрос на рублевые бумаги со стороны международных инвесторов. По оценкам аналитиков ING, основанным на данных Национального расчетного депозитария, за минувшую неделю иностранные инвесторы увеличили вложения на рынке ОФЗ на \$160 млн (около 12 млрд руб. при среднем курсе 73,2 руб./\$). Это более чем в 2,5 раза ниже результата предшествующей недели — \$400 млн (почти 30 млрд

руб. при среднем курсе 73,5 руб./\$). По словам главного экономиста банка ING Дмитрия Долгина, основные покупки шли в наиболее популярных девятилетних бумагах с фиксированной доходностью, а также в среднесрочных трех-четырёхлетних ОФЗ.

Дальнейшая ситуация на рынке будет зависеть от итогов заседания ЦБ в эту пятницу. По мнению Владимира Евстифеева, в случае решения повысить ставку на 25 б. п., до 5,25%, реакция рынка будет нейтральной, тогда как более агрессивное повышение ставки вызовет симметричную реакцию рынка ОФЗ. «Учитывая ускорение инфляции в мае, рост потребительской активности домохозяйств на фоне роста кредитования и всплеска цен производителей, высока вероятность повышения ключевой ставки на 50 б. п.», — отмечает Дмитрий Долгин.

Важное значение для международных инвесторов будут иметь итоги предстоящей встречи президентов РФ и США. Ожидания саммита несколько снизили санкционные риски, полагает Сергей Суверов, «но мировоззренческий кризис в отношениях двух стран налицо и мало кто ждет реальной нормализации отношений и полного элиминирования санкционной повестки».

Виталий Гайдаев

Коммерсантъ

16+ реклама

Приложиме,
от которого
нельзя
отказаться

д е н ь г и

СПОРТ

ЕДИНАЯ ЛИГА ВТБ

Казань будут брать в Москве

ЦСКА повел 2:0 в финальной серии против УНИКСа

ЦСКА сделал еще один шаг к неизбежной, похоже, победе в чемпионате Единой лиги ВТБ. В понедельник армейцы победили и во втором гостевом матче финальной серии казанский УНИКС со счетом 76:57 и повели в серии 2:0. Свой не подвергаемый сомнению статус гегемона российского баскетбола армейцы, вероятно, закрепят уже 10 июня, когда серия придет в Москву.

О столкновения ЦСКА и УНИКСа в финальной серии чемпионата Единой лиги ВТБ ждали много. Надежды на красивое противостояние Москвы и Казани подпитывались, помимо успешного выступления казанцев как во внутреннем первенстве, так и на европейской арене (УНИКС как финалист Кубка Европы получил путевку в Евролигу

на следующий сезон), еще и регулярными осечками армейцев. «Финал четырех» Евролиги армейская команда завершила на последнем месте. В регулярке Единой лиги ВТБ она не смогла подняться выше четвертого места, что и привело к тому, что финишировавший третьим УНИКС в финале получил преимущество своей площадки. Плюс по пути к финалу впервые в своей истории ЦСКА вынужден был сталкиваться с реальным сопротивлением. Серию первого раунда против «Нижнего Новгорода» ЦСКА выиграл со счетом 3:1. В полуфинале армейцы с таким же счетом прошли «Зенит». А ведь ЦСКА за все время существования Единой лиги ВТБ отдал лишь один матч в play-off — в 2016 году все тому же УНИКСу. Для сравнения: казанцы дошли до финала, не проиграв ни одной игры.

Но, несмотря на кажущуюся уязвимость, ЦСКА, когда это реально потребовалось, показал класс. Речь о первом матче финальной серии, который армейцы выиграли с разницей в восемь очков. Но если бы они хотели, от

рыв мог быть более солидным. Ведь фактически команда Димитриса Итудиса уже к большому перерыву решила все вопросы. При этом оправдать беспомощность казанцев чем-то отличным от дежурного «не пошли броски» было трудно.

Чтобы вынырнуть из пучины, в которую ЦСКА погрузил УНИКС, казанцам требовалась не просто победа во втором матче серии. Им нужно было нанести ЦСКА какой-то деморализующий ущерб. Только он оставил реальную надежду на то, что финальная серия вернется для проведения пятого матча в Казань. На деле же казанцев не хватило даже на то, чтобы создать хотя бы видимость интриги. При этом у хозяев площадки, в отличие от первого матча, более или менее складывалось с дальними бросками. ЦСКА, в свою очередь, в отличие от первой встречи, не пытался давить атакой соперника в зародыше. Но, несмотря на это, казанцы сразу отдали инициативу. Уже к концу первой четверти УНИКС, не справлявшийся ни с бросками почти не промахиавшегося

Иоханнеса Фогтманна, ни с прорывами Торнике Шенгелии (на двоих они набрали 34 очка), уступал восемь очков. К большому перерыву гости оторвались уже на 17 очков.

То есть, как и в первой встрече серии, вопрос о победителе был, можно сказать, снят досрочно. С этим, похоже, были согласны и игроки УНИКСа, которые в оставшиеся 20 минут пытались работать скорее на личную статистику, чем на командный результат. Правда, и тут без особого энтузиазма. В итоге ЦСКА одержал победу с не дающим простора для комментариев счетом 76:57 и повел в серии 2:0. Третий матч состоится 10 июня в Москве. В нем же, вероятно, ЦСКА оформит очередной, 11-й, титул чемпиона Единой лиги ВТБ.

Александр Петров

Форвард ЦСКА Торнике Шенгелия с 18 очками в активе стал самым результативным игроком второго матча финальной серии



ФОТО АНДРЕЯ ФРОЛОВА

СПОРТИВНЫЙ БИЗНЕС

Блог-бокс

Герой YouTube устоял против Флойда Мейуэзера

В поединке, который точно будет претендовать на звание самого странного в этом году, может быть, лучший боксер столетия Флойд Мейуэзер побился с занявшимся боксом совсем недавно видеоблогером Логаном Полом. Мейуэзер за восемь раундов не смог уложить своего оппонента на настил, зато тех, кто думает, будто похожие на фарс выступления должны оставаться в тени классных матчей настоящих профессионалов, ждет, видимо, глубокий нокаут после обнародования призовых участников спектакля. Мейуэзер спрогнозировал, что заработает благодаря этому шоу около \$100 млн, а резонанс, им вызванный, делает такой прогноз вполне реалистичным.

Бой в Майами превратился в очередное доказательство того, что Флойд Мейуэзер — может быть, самый особенный персонаж в современном спорте. Когда-то его уникальность было принято описывать, смакуя феноменальную боксерскую технику полусредневеса и его результаты — 50 побед в 50 профессиональных поедин-

ках, чемпионские титулы в пяти весовых категориях. Но в последние лет пять акцент сместился на какой-то дьявольский магнетизм Мейуэзера, его способность притягивать публику и деньги. Колоссальные деньги.

Совокупные заработки Флойда Мейуэзера оцениваются в сумму более \$1,6 млрд. При этом значительную ее часть американец, которому уже 43, получил, будучи уже ветераном. В 2015 году он провел поединок еще с одной легендой бокса — филиппинцем Мэнни Пакьяо. Тот матч стенировал до сих пор остающиеся рекордными доходы — более \$600 млн, а Мейуэзеру досталось примерно половина от них. Почти таким же по востребованности был бой Мейуэзера со считавшимся в тот момент королем смешанных единоборств ирландцем Конором Макгрегором в 2017 году. Мейуэзер без труда победил не обладавшего глубокой боксерской подготовкой оппонента, но сумел обеспечить поединку колоссальные сборы, лишь чуть уступающие сборам от матча с Пакьяо. После этого Флойд Мейуэзер, который официально находится в статусе спортсмена, завершившего карьеру, дрался лишь однажды. 31 декабря 2018 года в Токио Мейуэзер встретился с молодым японским кикбоксером Тэнсином Насукавой. Поединок продлился мень-

ше раунда, и до его остановки Насукава, не имевший никаких шансов противостоять знаменитому сопернику, трижды побывал в нокауне. Несмотря на скоротечность и предсказуемость, поединок снова вылился в успех с коммерческой точки зрения, по крайней мере для его главного участника. Гонорар Мейуэзера за избивание японца составил \$9 млн.

Новый бой Флойда Мейуэзера был еще более странным, чем предыдущий. В нем он решил подраться с видеоблогером, который боксом занялся лишь несколько лет назад и «карьера» которого насчитывала лишь два поединка. Оба — против другого видеоблогера с ником KSI. Спортивная составляющая поединка была минимальной. Его даже невозможно было вписать в какую-нибудь существующую категорию: Логан Пол на 15 см выше Мейуэзера и на пару десятков килограммов тяжелее.

В серьезных медиаресурсах о нем было принято писать с сарказмом как о «цирке», «спектакле». Но тем же серьезным американским медиаресурсам пришлось помешать отчеты о поединке, фотографии спектакля на главных страницах своих сайтов, задвигая куда-то далеко-далеко игры play-off НБА и НХЛ, канадскую победу на чемпионате мира по хоккею, очередное золото выдаю-

щейся гимнастки Симоны Байлз на американском первенстве. Они слишком хорошо чувствовали, что цирк сегодня нужнее спорта, раз, например, социальные сети переполнены впечатлениями от увиденного. А ESPN, поскольку арбитров, отвечающих за счет, на поединке предусмотрено не было, даже сам вел его, «присудив» выигрыш со счетом 78:74 Флойду Мейуэзеру, имевшему, конечно, преимущество, но нокаута так не добившемуся.

Впрочем, нокаут, кажется, волновал его куда меньше, чем кое-что еще. Раскручивая бой, Флойд Мейуэзер назвал его «легальным ограблением банка». И видимо, это идеальная метафора. По данным разных источников, только его гарантированный, «базовый» гонорар за странный матч составил от \$10 млн до \$30 млн. Мейуэзеру еще полагается 50% от продаж телетрансляции pay-per-view на канале Showtime. Сам он прогнозировал, что его совокупный заработок на этом поединке составит \$100 млн и вряд ли, принимая во внимание резонанс, им вызванный, преувеличивал. Магнетизм Флойда Мейуэзера, помноженный на популярность имеющего более 20 млн подписчиков на YouTube Логана Пола, снова сработал.



Алексей Доспехов

Volkswagen Polo Football Edition

Футбол возвращается



Подробности узнавайте в отделах продаж официальных дилеров Volkswagen, по телефону информационной линии Volkswagen 8 800 333 4441 или на сайте www.volkswagen.ru. Реклама.

VOLKSWAGEN – ОФИЦИАЛЬНЫЙ АВТОМОБИЛЬ