

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



АЛЕКСАНДР БЕЛОНОСОВ,
сооснователь 30Sec Milk

Как производить
упакованное молоко
прямо на ферме

Свой бизнес с. 18

ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ПОЛИТИКА | ЭКОНОМИКА | ЛЮДИ | БИЗНЕС | ДЕНЬГИ

5 марта 2015 Четверг No 38 (2055) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ
(ЦБ, 05.03.2015)



\$1=
₽61,87



€1=
₽69,11

ЦЕНА НЕФТИ URALS (THOMSON REUTERS,
04.03.2015, 19.00 МСК) \$58,38 ЗА БАРРЕЛЬ

ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,
04.03.2015) 889,68 ПУНКТА

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
РОССИИ (ЦБ, 20.02.2015) \$364,6 МЛРД

Резервы Надолго ли хватит Фонда национального благосостояния

Заначка президента

СЕРГЕЙ ТИТОВ

Как стало известно РБК, российские власти изменили процедуру выдачи денег из ФНБ. Это стало итогом экономического кризиса, который может опустошить Резервный фонд. Но и по новым правилам ФНБ не хватит надолго.

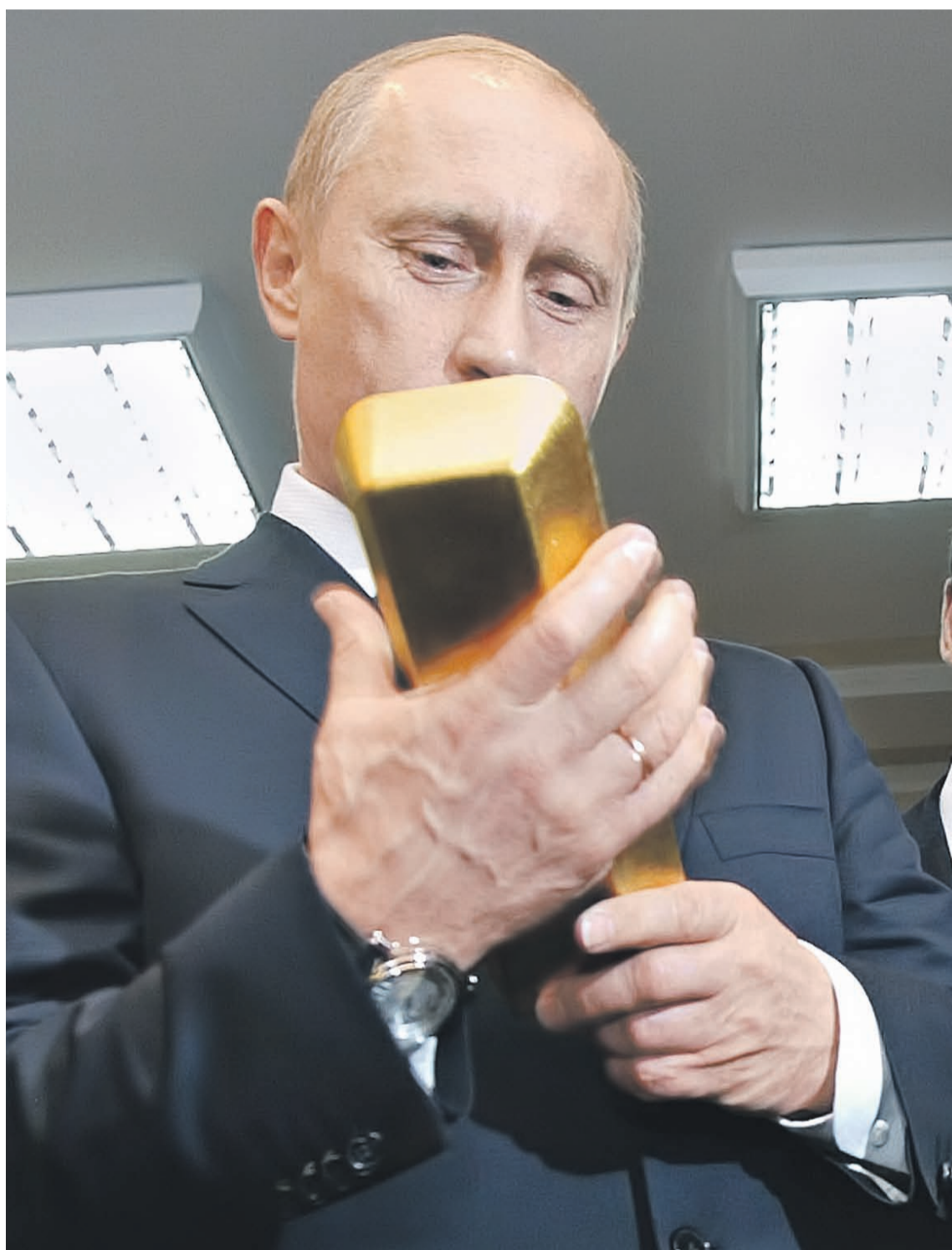
«Государственный бюджет – это как семейный бюджет», – говорил в начале февраля первый вице-премьер Игорь Шувалов в программе «Воскресный вечер» на канале «Россия 1». Чтобы не зависеть от внешнего давления, резервы нужны и России, продолжал он: «Ведь когда что-то происходит – ни в банк не пойдешь, ни у соседей не займешь».

Спустя два дня о резервах страны говорил уже президент Владимир Путин. На совещании в Ново-Огарево решалась судьба Фонда национального благосостояния (ФНБ). К этому времени в очередь за средствами фонда выстроились чуть ли не все крупные российские компании, а общая сумма заявок превысила размер самого ФНБ.

У идеи подстегнуть экономику за счет денег фонда всегда было много сторонников не только в бизнесе, но и среди чиновников. Натиск лоббистов сдерживал Минфин: нечем будет страховать бюджет. Два мнения сошлись на совещании у Путина в феврале.

Президент решил замкнуть принятие решений на себя. Выделять средства ФНБ на проекты можно будет только с его разрешения, следует из перечня поручений по итогам совещания (есть у РБК). Раньше было достаточно решения правительства, отмечает федеральный чиновник. «Это нормальная практика», – отмечает сотрудник аппарата правительства, знающий о таком поручении: правительство готовит предложения и представляет их президенту. Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков сообщил РБК, что еще не успел ознакомиться с перечнем поручений. Пресс-секретарь премьера Наталья Тимакова воздержалась от комментариев.

Фонд неслыханной щедрости
«Кто на что только не просил!» – вспоминает чиновник правительства. Заявки поступали даже от



Владимир Путин лично приглядит за раздачей национального благосостояния

граждан, рассказывает он: «Выделите 50 млн руб. на личные цели». Призывы увеличить 40-процентный лимит на инфраструктурные проекты до 50 или 60% стали звучать сразу после того, как этот лимит в середине 2013 года был установлен. Но тогда президент не поддался на уговоры, говорил первый вице-премьер Игорь Шувалов осенью 2013 года.

В результате конкуренция за средства ФНБ резко возросла. Подать заявки поспешили почти все компании, планирующие сколь-нибудь серьезные инвестиции. В середине 2014 года сумма всех заявок превзошла размер самого фонда, вспоминает чиновник. За прошлый год поступило более ста заявок, рассказывает другой, в 2015 году – только 12 от «Роснефти».

Госкомпания вообще стала рекордсменом среди претендентов. Попавшей под санкции «Роснефти» требовалось восполнить нехватку внешнего финансирования. Сначала «Роснефть» ограничилась просьбой выдать 2,44 трлн руб. на развитие 28 стратегических проектов, рассказывает чиновник Белого дома.

Окончание на с. 8

Строительство

Удвоение долга

АЛЕКСАНДРА ГАЛАКТИОНОВА

Арбитражный суд Москвы зарегистрировал еще два иска к «Стройгазконсалтингу» на сумму 8 млрд руб., следует из базы судов. Среди истцов в том числе Банк Москвы. Общий объем претензий к компании достиг 13 млрд руб.

Долги выросли вдвое

Иск Банка Москвы на сумму 5,7 млрд руб. арбитраж зарегистрировал вчера. Ответчиками по нему выступают «Стройгазконсалтинг» (СГК) и его «дочка» «Стройгазконсалтинг-Север». О сути претензий на сайте суда информации нет. Представитель Банка Москвы отказался от комментариев.

Другой зарегистрированный вчера иск, на 2,3 млрд руб., подал Альфа-банк, который уже пытался взыскать с компании 3,5 млрд руб. Представитель Альфа-банка отказался комментировать суть требований кредитной организации к СГК.

В суд обратились и два других кредитора строительной компании: ФК «Открытие», которая требует 1 млрд руб., и Московский кредитный банк – 500 млн руб.

Еще один крупный иск предъявил подрядчик СГК, структура Спецстрой России – «Дальспецстрой», который надеется получить 1,8 млрд руб.

Представитель «Стройгазконсалтинга» сказал РБК, что все финансовые претензии кредиторов в ближайшее время будут урегулированы «в порядке, предусмотренном действующим законодательством».

Критическая ситуация

Втяжелом финансовом положении компания оказалась еще в конце 2014 года. Президент СГК Михаил Якибчук направил в конце декабря первое письмо главе «Газпрома» Алексею Миллеру.

Окончание на с. 14



Подписка: (495) 363-11-01

РБК
ежедневная
деловая
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК
Главный редактор:
Максим Павлович Солюс
Заместители главного редактора:
Петр Мироненко, Юлия Ярош
Выпуск: Дмитрий Иванов
Руководитель фотослужбы: Алексей Зотов
Фоторедактор: Наталья Славгородская
Верстка: Константин Кузниченко
Корректура: Марина Колчак
Инфографика: Олеся Волкова, Андрей СитниковОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК
Шеф-редактор проектов РБК:
Елизавета Осетинская
Главный редактор rbc.ru
и ИА РосБизнесКонсалтинг: Роман Баданин
Заместители главного редактора:
Ирина Малкова, Владимир Моторин,
Дмитрий Рыжов
Главный редактор журнала РБК:
Валерий Игуменов
Заместители главного редактора:
Мария Абакумова, Андрей Бабицкий,
Анфиса Воронина
Арт-директор: Илья Орлов
Руководитель фотослужбы: Варвара ГладкаяРуководители направлений –
заместители главного редактора
Банки и финансы: Елена Тофанюк
Индустрия и энергоресурсы: Петр Кирьян
Информация: Игорь Терентьев
Медиа и телеком: Юрий Синодов
Политика и общество: Максим Гликин
Спецпроекты: Елена Мязина
Экономика: Дмитрий КоптюбенкоРедакторы отделов
Международная жизнь: Иван Ткачев
Мнения: Антон Шириков
Потребительский рынок: Денис Пузырев
Свой бизнес: Владислав СерегинАдрес 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.ruУчредитель газеты: ООО «РБК Медиа»
Газета зарегистрирована в Федеральной службе
по надзору в сфере связи, информационных
технологий и массовых коммуникаций.
Свидетельство о регистрации средства
массовой информации ПИ № ФС77-59174
от 3 сентября 2014 года.Издатель: ООО «БизнесПресс»
117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1
E-mail: business_press@rbc.ru
Генеральный директор: Екатерина СонКорпоративный коммерческий директор:
Людмила Гурей
Коммерческий директор
издательского дома «РБК»: Анна Батыгина
Директор по рекламе
товаров группы люкс: Виктория Ермакова
Директор по рекламе сегмента авто:
Мария ЖелезноваДиректор по маркетингу: Андрей Сикорский
Директор по распространению:
Анатолий Новгородов
Директор по производству: Надежда ФоминаПодписка по каталогам:
Агентство «Роспечать», подписной индекс: 19781
Российская пресса, подписной индекс: 24698Подписка в редакции:
Телефон: (495) 363-1101
Факс: (495) 363-1159Этот номер отпечатан
в ОАО «Московская газетная типография»
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1Заказ № 0622
Тираж: 80 000Номер подписан в печать в 22.00
Свободная ценаПерепечатка редакционных материалов
допускается только по согласованию с редакцией.
При цитировании ссылка на газету РБК
обязательна.

© «БизнесПресс», 2015

Почему задержали губернатора Александра Хорошавина

С Сахалина под кон



Среда, 4 марта. Губернатор Сахалинской области Александр Хорошавин в Басманном суде Москвы

ЛОЛА ТАГАЕВА,
МИХАИЛ РУБИН**Впервые за многие годы арестован действующий губернатор – глава Сахалина Александр Хорошавин по делу о взятке. Среди версий случившегося желание полпреда обновить команду и демонстрация растущих возможностей силовиков.****Как арестовывали**

В среду Басманный суд Москвы арестовал губернатора Сахалинской области Александра Хорошавина, а также его советника Андрея Икрамова. Их отправили в столицу рейсовым самолетом под охраной в среду утром. Накануне, в ночь со вторника на среду, УФСБ и следственные органы внезапно провели обыски и изъяли документы в здании администрации Сахалинской области.

Следствие считает, что губернатор получил взятку в особо крупном размере при заключении контрактов на строительство южносахалинской ТЭЦ-1. Преступление якобы было совершено при строительстве объекта в период с 2010 года по январь 2013 года. На суде представитель следствия назвал сумму взятки – \$5,6 млн.

Следователь заявил, что Хорошавин использовал для совершения преступления своих подчиненных, в частности советника Икрамова.

Внезапная операция

Прецедента, когда губернатора неожиданно, без объявления о начале расследования, в наручниках отправляют в Москву, еще не было. Единственный случай с арестом губернатора (Ненецкого автономного округа Алексей Ба-

ринов в 2006 году) сопровождался до этого публичным следствием

Главными спикерами по задержанию Хорошавина стали представители Следственного комитета России (СКР) и ФСБ. «Сам факт возбуждения уголовного дела в отношении чиновников столь высокого уровня подтверждает решительность государства в борьбе с коррупцией, один из главных принципов которой – неприкосновенных не было и не будет», – говорится в обращении СКР. Директор ФСБ Александр Бортников объяснил задержание Хорошавина «обычной коррупционной составляющей».

Источник, близкий к администрации президента, не исключает, что внезапный арест Хорошавина – это демонстрация решимости силовиков повысить уровень неприкосновенных чиновников. В истории с арестом Хорошавина было важно продемонстрировать борьбу с коррупцией, говорит другой собеседник, близкий к Кремлю. Уровень, на котором комментировалось событие (заявление Бортникова), говорит о том, что доказательства были «железными».

Контролировать бюджет

Другая версия связана с тем, что влиятельные лоббисты в Москве не допустили досрочного переизбрания Хорошавина, говорит еще один источник РБК, близкий к Кремлю. По его словам, в числе заинтересованных в уходе губернатора в первую очередь вице-премьер и дальневосточный полпред Юрий Трутнев.

Собеседник в руководстве одной из госкомпаний также утверждает, что в уходе Хорошавина был заинтересован назначенный в 2013 году полпредом Трутнев. «Ему нужен свой человек в руководстве региона», – говорит собе-

Прецедента, когда губернатора неожиданно, без объявления о начале расследования, в наручниках отправляют в Москву, еще не было

седник РБК. Пресс-секретарь Трутнева Тимур Чернышев от комментариев отказался.

А защитников у губернатора не нашлось, отмечают собеседники РБК. Президент «Роснефти» Игорь Сечин, считавшийся покровителем Хорошавина, по их словам, не стал заступаться за протесте и, возможно, сам мог быть не очень доволен действиями губернатора.

Впрочем, еще один собеседник РБК, близкий к самому губернатору, говорит, что Хорошавин был ставленником предыдущего президента «Роснефти» Сергея Богданчикова (с 1998 по 2010 год), а для Сечина был просто фигурой, которая его устраивала.

В конце декабря 2014 Трутнев обвинил сахалинские власти в том, что они пытаются скрывать то, что бюджет области профицитный. «Теперь бюджетная обеспеченность жителей области самая высокая по стране. Жители области должны жить, как в Арабских Эмиратах. Но, приезжая сюда, я этого не вижу», – подчеркнул он.

В бюджет региона пошла нефтяная рента, последовавшая за этим критика губернатора может восприниматься как желание поставить на контроль денежных потоков своих людей, рассуждает ведущий научный сотрудник Центра анализа доходов и уровня жизни ВШЭ Наталья Зубаревич.

Сахалин относят к «большой четверке» нефтегазовых регионов России. В ХМАО, ЯНАО и НАО недавно были отменены выборы губернаторов. В кризисное время борьба за нефтегазовые регионы усилилась, полагает политолог Михаил Виноградов. ▣

**При участии
Ирины Жаворонковой
и Александра Бикбова**

ВОЕМ

Губернаторы – фигуранты громких коррупционных дел

Николай Подгорнов

Губернатор Вологодской области с 1991 по март 1996 года
В ноябре 1996 года был арестован по обвинениям во взяточничестве, хищениях, злоупотреблении служебным положением. В 1998 году Вологодский суд оправдал его по 19 из 20 эпизодов и приговорил к году тюрьмы условно. В 1999 году приговор отменен Верховным судом, Подгорнов приговорен к семи годам лишения свободы. В 2000 году освобожден по амнистии.

Николай Севрюгин

Губернатор Тульской области с 1991 по март 1997 года
Вскоре после поражения на губернаторских выборах 1997 года был арестован по обвинению в получении взяток и нецелевом использовании бюджетных средств. В 1999 году освобожден под подписку о невыезде в связи с состоянием здоровья. В 2000 году судебное разбирательство приостановлено, Севрюгин подпал под амнистию. Умер в мае 2002-го в Туле.

Владимир Платов

Губернатор Тверской области с 1995 по 2003 год
Накануне губернаторских выборов 2003 года (занял четвертое место в первом туре) в отношении Платова была заведено уголовное дело по обвинению в превышении должностных полномочий. В 2005 году приговорен к пяти годам лишения свободы. Умер во Владимире в 2012 году.

Владимир Бутов

Губернатор Ненецкого автономного округа с 1996 по 2005 год
Объявлялся в розыск во время пребывания на посту губернатора по заочному обвинению в злоупотреблении служебным положением. Позднее приговорен к трем годам лишения свободы условно за избиение сотрудника ГИБДД.

Алексей Баринев

Губернатор Ненецкого автономного округа с 2005 по 2006 год
В мае 2006 года был арестован по обвинению в мошенничестве, в июле отрешен от должности. В 2007 году оправдан по всем пунктам обвинения, кроме одного (присвоение квартиры в Архангельске), приговорен к трем годам лишения свободы условно.

Вячеслав Дудка

Губернатор Тульской области с 2005 по июль 2011 года
В сентябре 2011 года был помещен под домашний арест по обвинению в получении взятки. Приговорен к 9,5 года лишения свободы. Находится в колонии в Тульской области.

Мнение



НИКОЛАЙ ПЕТРОВ,
руководитель Центра политико-географических исследований

ФОТО: из личного архива

Сталина на них нет: три уязвимых места путинской кадровой системы

Российская элита лишена тех свойств, которые делали советскую систему устойчивой. Что будет происходить с ней в ближайшие 10–15 лет, если основной гарант стабильности сойдет со сцены?

Национализация угроз

Ослабление демократических институтов, происходившее в последние годы, – это одновременное укрепление того, что можно назвать неономенклатурной системой (ННС). «Национализация элит» – перевод их собственности под национальную юрисдикцию – сопровождалась одновременной «национализацией угроз»: переводом угроз в адрес конкретных «проштрафившихся», с точки зрения Запада, представителей новой номенклатуры в разряд общенациональных и защитой фигурантов разного рода санкционных списков государственными средствами. Примерами такой национализации угроз могут служить и реакция на «список Магнитского» в 2012 году, и объявленные летом 2014 года антисанкции.

УННС есть две ахиллесовы пятки: неуправляемые выборы и неконтролируемая частная собственность. В отношении обеих в последние годы произошли значительные подвижки: защита системы укрепилась. Активно проходившая все последние годы ренационализация с созданием госкомпаний заметно облегчает задачу сохранения собственности в системе, и власть платит за это высокую цену – снижением экономической эффективности.

Сложившейся неономенклатурной системе присущи: 1) полная зависимость от должности и непосредственного начальника; 2) сильные вертикальные и слабые горизонтальные связи, что обеспечивается постоянной ротацией на уровне руководителей регионального уровня; 3) предоставление собственности фактически в пользование с возможностью ее отъема; 4) юридические и моральные рамки для властей предрезающих шире, а не уже, чем для обычных граждан.

Легитимность вождя

В новый номенклатурный правящий класс входят и правительственные управленцы разного уровня, включая силовиков, и губернаторы, и руководители госкомпаний, и, с известными оговорками, некоторые «частные бизнесмены» вплоть до самых крупных – всего несколько десятков тысяч человек. Прямым следствием номенклатуризации являются короткий горизонт планирования и нацеленная в первую очередь на быстрое и четкое

исполнение поступающих сверху команд, а не на конечный результат деятельности.

В этой новой конфигурации роль Владимира Путина напоминает роль царской власти. Причем зависимость Путина от элит снизилась, а зависимость элит от президента выросла. От выборной легитимности, при которой элиты играют роль посредника между гражданами и лидером, Россия перешла к мобилизационной легитимности, когда популярный вождь напрямую и персонально легитимизируется гражданами, а потом делится частью своей легитимности с элитами.

Почему нынешняя власть не похожа на сталинскую

Название «неономенклатурная» предполагает, что нынешняя кадровая система не только имеет много общего с классической номенклатурной, построенной в период Иосифа Сталина, но и отличается от нее. Чем же именно?

ННС не хватает трех ключевых элементов: 1) блока воспроизводства; 2) горизонтальных стяжек; 3) внутренних сдержек и противовесов.

Что касается воспроизводства, то оно подразумевает не просто вертикальные лифты, но и массовые чистки. Без чисток, с одной стороны, вертикальные лифты не приводят к постоянному обновлению состава номенклатуры, а с другой, не получается поддерживать эффективность управления на мало-мальски приемлемом уровне, компенсируя отсутствие публичной политической конкуренции. Для этого требуется машина, которая сейчас отсутствует, и отдельные осуществляемые в ручном режиме чистки, от реформы МВД 2011 года до «дела Сердюкова» или «дела Сугробова», решить проблемы не могут.

Практически полностью восстановив четко функционирующую систему горизонтальной ротации в ее первоначальном сталинском – даже не бржежневском – варианте, ННС не в состоянии вывести ее за пределы многочисленных властных вертикалей. Без горизонтальных стяжек в виде парткомов разного уровня и перебрасывания кадров из одной сферы в другую система не может быть ни достаточно гибкой, ни достаточно прочной. Именно парткомы как органы коллективного руководства несли ответственность за назначения на посты в пределах своей номенклатуры. Кадровая вертикаль, исходящая из администрации президента, не может их полноценно заменить.

Это вопрос сочетания корпоративного (вертикализованного) и терри-

Нынешняя номенклатура неспособна к самовоспроизводству. Она как мул – гибрид лошади и осла, не способный давать потомства.

ториального управления, который применительно к нашему устройству можно сформулировать как «федерация корпораций vs. федерация регионов». Если при Борисе Ельцине мы были ближе ко второму, то теперь – к первому. Все вытекает из политэкономии: если источник ренты сконцентрирован и рента распределяется из центра, главную роль будут играть корпорации, если децентрализован – регионы. В идеале одно должно сочетаться с другим, как, скажем, у нас в середине 2003 года, когда маятник уже ушел от чрезмерной регионализации и еще не пришел к сверхцентрализации.

Наконец, в классической номенклатурной системе средством предотвращения гипертрофии бюрократии и ее быстрой деградации, является встроенная система внутренних квазисдержек и противовесов. В СССР таковыми были две конкурировавшие и тем самым державшие всю систему в форме вертикали: КГБ и партийно-административная. Сейчас силовая вертикаль подмяла под себя административную, что крайне отрицательно сказывается на жесткости и устойчивости всей конструкции.

Семья не спасет

Нынешняя ННС также неспособна к самовоспроизводству. Она как мул – гибрид лошади и осла, не способный давать потомства. Срок жизни такой системы определяется фактически поколением и возрастом тех, кто сегодня находится на вершине власти, – путинские 62 плюс-минус пять лет. А потом системе, вероятно, предстоит залповая замена всех частей, перераспределение собственности и т.д.

Проблема в том, что блок воспроизводства невозможно просто пристроить к уже сложившейся системе. Она пытается компенсировать его отсутствие, предпринимая не очень успешные попытки разного рода «кадровых резервов» и используя сети – активно рекрутируя детей тех, кто изнутри. И то, и другое как системные меры обречено на неудачу. Во-первых, сетей, в том числе семейных, не хватает физически на нормальное воспроизводство; во-вторых, во главу угла здесь ставится лояльность, а не эффективность, и без серьезной выбраковки система быстро деградирует.

Удастся ли ей воспроизвести себя после ухода Путина (который, согласно действующей Конституции, теоретически может находиться на посту президента до 2024 года) и на каких началах? Об этом поговорим в следующей статье.

Предприниматели представили Медведеву список конкретных антикризисных мер

План от бизнеса



Представители бизнеса понимают, что правительство одобрит не все их предложения. На фото слева направо: вице-премьер Аркадий Дворкович, президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов, глава ФАС Игорь Артемьев, президент РСПП Александр Шохин и гендиректор «Севергрупп» Алексей Мордашов

ПЕТР НЕТРЕБА

Ответом на кризис должна стать либерализация экономики, план конкретных мер был представлен в среду на встрече главы правительства с предпринимателями. Бизнес пообещал учесть их пожелания

Предложения из двух частей

На встречу к Дмитрию Медведеву съехалось почти все правление РСПП. Источник в организации сказал РБК, что в Белый дом не звали лишь тех, у кого нет системообразующих предприятий, таковых в руководящих органах профсоюза олигархов единицы.

Большой бизнес представил премьеру список предложений по изменению структуры экономики России. Часть из них в середине февраля РСПП уже направлял первому-vice-премьеру Игорю Шувалову.

Предложения бизнеса состоят из двух частей. Первая включает в себя перечень первоочередных мер, на-

правленных на стабилизацию положения российских компаний в кризис, вторая – список 73 нормативных актов, которые правительству предлагается приостановить или отменить «для ограничения негативного влияния на компании в период кризиса».

Многие конкретные меры из антикризисного плана РСПП, с которым ознакомился РБК, по отдельности уже предлагались бизнесом Белому дому последние несколько лет. Например, расширение применения ускоренной амортизации или получение права крупнейшими налогоплательщиками возмещения НДС в заявительном порядке, без банковской гарантии (см. таблицу).

Но в одном документе предложения выглядят как цельный план либерализации экономики. Источник в РСПП говорит, что были собраны все заслуживающие внимания инициативы. По его словам, в организации отдают себе отчет в том, что не все из предложенного будет одобрено.

Ставку снизить, налоги не повышать

Либерализацию экономики предложено начинать с установления согласованной политики ЦБ и правительства. Белому дому и ведомству Эльвиры Набиуллиной РСПП рекомендует, наконец, объединиться и подготовить совместный «план по антикризисной политике». В нем предлагается скоординировать денежно-кредитную, финансовую и социально-экономическую политику.

Правительству предложено ввести мораторий на 2015 год на решения по увеличению фискальной и административной нагрузки, которые вступили в силу с 1 января 2015 года. В проекте обсуждаемых в Белом доме основных направлений деятельности правительства (ОНПД) пока упоминается лишь общее намерение правительства не менять налоговую нагрузку до 2018 года и ничего не говорится о сроках, когда должен быть зафиксирован ее уровень.

«Нас больше всего волнуют законопроекты, которые вводятся с 1 января

Многие конкретные меры из антикризисного плана РСПП по отдельности уже предлагались бизнесом Белому дому последние несколько лет

2015 года и которые были приняты в весеннюю сессию 2014 года. Ими введены серьезные обременения по бизнесу, – сказал РБК глава РСПП Александр Шохин. – Речь идет не только о прямых налоговых обременениях и связанных с ними страховых платежах».

По его словам, в частности, бизнес волнует изменение подхода к кадастровой стоимости по налогу на недвижимость, при том что «кадастровая оценка у нас бывает и выше рыночной». Кроме того, в течение нескольких лет предлагаются повышающие коэффициенты по этому налогу, отмечает Шохин.

«Очень много квазиналоговых платежей, связанных с особо опасными объектами. Таких как экологические, утилизационные сборы, штрафы, связанные с водоснабжением и отведением. При желании мы можем набрать около сотни различного рода квазиналоговых и страховых взносов, имеющих фактически фискальную нагрузку», – сетует он.

Антикризисные предложения большого бизнеса

Что надо делать

Промышленность
Инвестиционные льготы. Ввести инвестиционную льготу, расширить применение ускоренной амортизации, расширить применение инвестиционного налогового кредита.
Холдинг. Установить специальный налоговый режим для российской холдинговой компании.
Благотворительность. Признать в расходах, уменьшающих налоговую базу по налогу на прибыль, затраты на благотворительность. Предоставить меценатам льготу по НДФЛ.
Экономические преступления. Повысить пороговое значение определения крупного и особо крупного размера нарушений в части налоговых преступлений.
НДС. Предоставить право применения заявительного порядка возмещения НДС крупнейшими налогоплательщиками без банковской гарантии, предоставить промпредприятиям возможность ежемесячного возмещения НДС.
Налог на прибыль. Освободить по налогу на прибыль и имуществу на пять лет, в том числе для действующих предприятий, инвестирующих в развитие на сумму не менее 75 млн руб. в год.
Дивиденды. Снизить порог владения акциями для безналогового распределения дивидендов в пользу акционера с 50 до 10%.
Проверки. Регламентировать единый предельный срок проведения плановой проверки для всех контролируемых органов (не чаще

чем раз в три года), сократить практику сплошной проверки деятельности в пользу проверки локальных проблемных документов.
Регионы. Дать регионам право самостоятельно определять порядок предоставления земельных участков для реализации инвестпроектов, имеющих стратегическое значение для его развития, определить критерии для признания инвестпроекта стратегически значимым.
Импорт. Начать в 2015 году переговоры по пересмотру импортных тарифных условий и уровней связывания в рамках членства России в ВТО. Расширить применение механизма освобождения от НДС импорта не производимого в России оборудования, отменить пошлины на такое оборудование и сырье.
Рынок труда. Предусмотреть возможность организации и финансирования общественных работ при ухудшении ситуации на рынке труда.
Стимулирование спроса. Увеличить госинвестиции в транспортную инфраструктуру в три раза в течение трех лет. Расширить объем госзакупок техники и оборудования российского происхождения.
Тарифы монополий. Ограничить рост тарифов на электроэнергию и газ на 2015–2016 годы, в дальнейшем проводить их индексацию по формуле «инфляция минус». Перейти на долгосрочное (до пяти лет) тарифообразование в сфере железнодорожных перевозок.

Отрасли
Металлургия. Ввести дополнительные сборы на утилизацию импортируемой металлопродукции.
Сельское хозяйство. Компенсировать производителям 30% стоимости закупаемой техники. Установление процентной ставки по кредиту не выше 7%, увеличение сроков кредитования до 15 лет.
Строительство. Снизить требования к объему банковских гарантий с 30 до 10% от суммы госконтракта. Дать льготные кредиты на семь лет под 7% годовых производителям стройматериалов. Реализовать проект строительства цементно-бетонных дорог. Давать льготную ипотеку под 7% годовых отдельным категориям граждан.
Автопром. Продлить программу утилизации коммерческой техники до конца 2015 года. Потратить 12 млрд руб. на закупку автомобилей для силовиков, «скорой помощи» и т. п. Перейти на авансовую схему возмещения производителям утилизационного сбора. Перенос Евро-5 на 2018 год.
Банковский сектор
Цена кредита. Снизить ключевую ставку ЦБ. Ввести операции рефинансирования сроком до трех лет.
НПФ. Не продлевать мораторий на передачу пенсионных накоплений в управление НПФ.
Банки. Использовать беззалоговые аукционы. Сократить сроки рассмотрения кредитов для промышленников до 30 дней.

Экология
Утилизация отходов. Отменить требование получения новых лицензий на сбор, транспортировку и утилизацию отходов взамен действующих бессрочно. Для крупных компаний затраты составят сотни миллионов рублей. Отложить до 2020 года запрет на захоронение отходов, в состав которых входят полезные компоненты. Отменить экологический сбор на 2015 год.
Загрязнение. На 2015–2016 годы приостановить применение повышающего коэффициента при превышении лимитов загрязнения окружающей среды.
Пользование водными объектами. Ввести на 2015 год мораторий на увеличение платы за водопользование на 15%. Сумма затрат энергокомпаний на это составит сотни миллионов рублей.
Недропользование. Не вносить в Госдуму проект закона, который обяжет пользователей недр создавать ликвидационные фонды. «Законопроект, очевидно, генерирует дополнительные расходы бизнеса, что в нынешних условиях может стать катализатором банкротства предприятий», – говорится в документах РСПП.

Что не надо делать

Налоги и сборы
Деофшоризация. На один год перенести сроки деофшоризации из-за «неопределенности в вопросах налогообложения прибыли контролируемых иностранных компаний» и «значительных сумм штрафных санкций».
Контролируемые сделки. Отменить правила трансфертного ценообразования к внутрироссийским сделкам либо в качестве альтернативы ограничить условия, при которых сделка признается контролируемой как минимум на 2015–2016 годы, увеличив порог контролируемости до 3 млрд руб.
Возбуждение уголовных дел. Отменить или приостановить на неопределенный срок новый порядок возбуждения уголовных дел в отношении предпринимателей, сейчас СКР возбуждает дела без предварительного представления из ФНС соответствующих материалов. Нововведение «негативно влияет на инвестиционный климат» и не согласуется с предложенной президентом амнистией капиталов.
ЗЕМЛЯ. Ввести на 2015–2016 годы мораторий на пересмотр кадастровой стоимости земли.
Дивиденды. До 2018 года отказаться от увеличения ставки налога на дивиденды с 9 до 13%. Аргумент – повышенный налог заберет лишние суммы у материнских компаний, которые они иначе потратили бы на развитие.

Консолидированные группы налогоплательщиков. Отменить мораторий на 2015 год на создание новых консолидированных групп налогоплательщиков.
Социальные взносы. В 2015–2016 годах не увеличивать размер ставок по дополнительным тарифам страхового взноса, приостановить установление надбавок к страховому взносу. На 2015 год приостановить увеличение базы для взносов по временной нетрудоспособности в связи с материнством.
Взносы в медстрах. Вернуть на уровень 2014 года предельный размер облагаемой базы для начисления страховых взносов в ФФОМС.

Транспорт
Плата за вред дорогам. На неопределенный срок отменить плату за причинение вреда дорогам общего пользования федеральными автомобилями массой свыше 12 т.

Энергетика
Электроэнергия. Сократить объемы вводимой мощности АЭС «Росатома», сократить инвестпрограммы «РусГидро» и «Интер РАО». На 2015–2017 годы не требовать обязательной покупки дорогой электроэнергии из возобновляемых источников всеми участниками рынка.
Попутный газ. Снизить повышающий коэффициент за сверхнормативные выбросы от сжигания попутного нефтяного газа.

«Самый простой вариант – перенести сроки [повышения или введения таких платежей]. Если это делать одновременно, то сроки надо перенести на год. Если удастся быстро дифференцировать, что переносить на год, а что на три – то лучше на три года, – рассуждает Шохин. – В крайнем случае надо отменять всякого рода повышающие коэффициенты, которые предполагаются, например, для того же кадастра».

В документах РСПП предлагается увязать решения по деофшоризации с предлагаемой налоговой амнистией. Это предложение в контексте перенесения сроков начала декларационной антиофшорной кампании на вторую половину года обсуждалось на прошлой неделе на совещании у помощника президента Андрея Белоусова, рассказывал РБК ранее федеральный чиновник.

Также бизнес просит рассмотреть возможность снижения ключевой ставки ЦБ. Как рассказал журналистам

глава ВТБ Александр Костин по итогам встречи, «достаточно в унисон звучали бизнес и правительство: большинство присутствующих считает, что необходимо быстро снижать ключевую ставку ЦБ».

По словам банкира, о темпах снижения ставки существуют разные мнения: «Если вспомнить, что ключевая ставка на 1 января 2014 года была 5,5%, то сейчас более умеренные предложения – 10–12%». «Если мы это сделаем, мы во многом преодолеем те проблемы и те опасности, которые существуют и связаны с переохлаждением нашей экономики, резким падением темпов роста», – считает Костин.

Перспективы либерализации

Разговоров о поддержке конкретных компаний на встрече не было, рассказывал РБК чиновник правительства. Это РБК подтвердил Костин, по словам которого, «никто ни о каких конкретных предприятиях на встрече не говорил». Он напомнил, что «есть список систе-

мообразующих предприятий, который было предложено дополнить быстрорастущими предприятиями среднего бизнеса». Это было предложение Торгово-промышленной палаты, говорит глава ТПП Сергей Катярин.

По словам главы Минэкономики Алексея Улюкаева, по итогам мероприятия Медведев «дал поручение проинвентаризировать еще раз нормативно-правовые акты, законодательные акты, увеличивающие так называемую квазиналоговую нагрузку на бизнес». «При необходимости министрам поручено сформулировать предложения по отсрочке их применения на практике», – сказал он.

Вообще неналоговые платежи надо по возможности или отменять, или уменьшать, предусматривая льготы, или как минимум откладывать введение новых, считает Катярин. В целом по отраслям насчитывается до 70 таких квазиналогов (за воду, за утилизацию шлама и пр.), введенных приказами министерств и т. д. Для малого

В документах РСПП предлагает решения по деофшоризации с предлагаемой налоговой амнистией

бизнеса это очень серьезная нагрузка, говорит он.

Премьер поддержал саму идею какие-то законодательные акты не отменять, а перенести сроки введения, рассказывает Шохин. «Сейчас наша задача вместе с правительством проинвентаризировать это и дополнительно включить такой перечень в антикризисный план правительства. Где-то требуется срочно внести поправки», – отмечает глава РСПП, указывая, в частности, на закон о контролируемых иностранных компаниях.

Эта работа будет вестись в рамках подготавливаемых в правительстве ОНДП. Пока в проекте документа сформулированы в основном меры поддержки малого и среднего бизнеса. Андрей Костин сказал РБК, что «его этот факт не напрягает». По его словам, «исторически крупному бизнесу и так помогают. Речь идет о комплексном решении по малому и среднему бизнесу, который в период кризиса более уязвим». ▀

Убийство Немцова Силовики рассказали о ходе расследования

Автомобиль нашли – уби

МАКСИМ СОЛОПОВ

Владимир Путин призвал силовиков избавить Россию от позорных политических убийств. Следствием по делу Бориса Немцова мобилизованы лучшие силы силовиков, более 100 специалистов. Пока их главная находка – автомобиль убийц.

Подозреваемые Бортникова

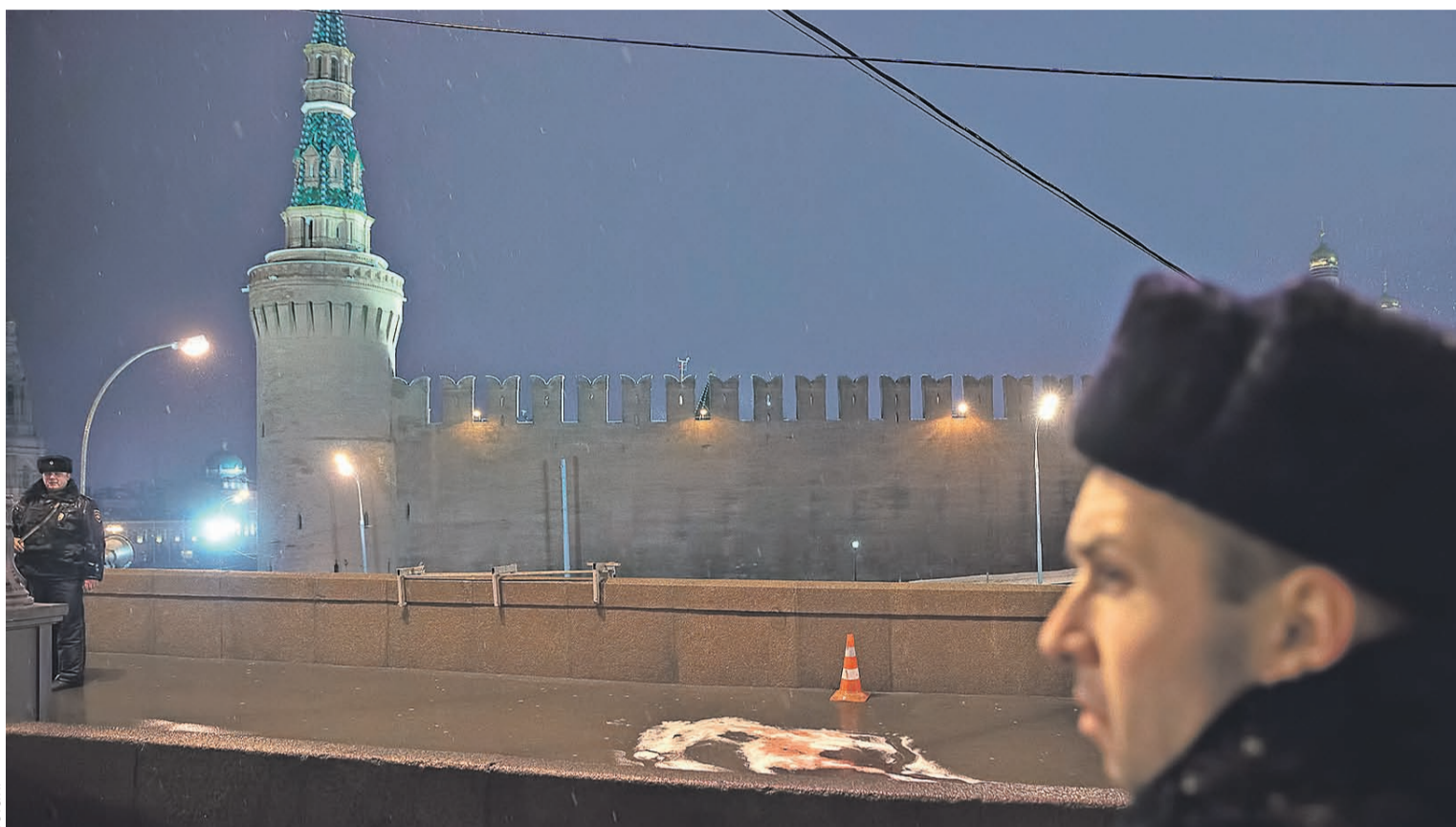
Владимир Путин назвал позором «дерзкое» убийство Бориса Немцова в центре Москвы. «Самое серьезное внимание следует уделить резонансным преступлениям, в том числе с политической подоплекой», – обратился президент к полицейским, выступая на расширенной коллегии МВД в среду. – Нужно избавить наконец Россию от позора и трагедий наподобие той, которую мы совсем недавно пережили и видели».

Ранее пресс-секретарь президента Дмитрий Песков заявил, что Путин поручил главам трех спецслужб – ФСБ, МВД и СКР – взять расследование под личный контроль.

Перед началом коллегии МВД присутствовавший на ней директор ФСБ Александр Бортников впервые заявил о том, что у следствия появились конкретные подозреваемые. Проходя мимо журналистов, он ответил на вопрос о наличии подозреваемых: «Они всегда есть». Затем уточнил, что пока предполагаемые преступники рассматриваются «как версия».

Найден автомобиль

Источники РБК в спецслужбах рассказали, что сейчас самая активная работа следствия строится вокруг автомобиля



На то, чтобы раскрыть дело об убийстве Немцова, брошены лучшие силы российских спецслужб

ZAZ Chanse серого цвета, на котором скрылся стрелявший в Немцова убийца. Машину действительно удалось обнаружить, а затем установить ее первоначального владельца. Сейчас активно прорабатывается весь круг людей, имевших доступ к автомобилю. РЕН ТВ, первым сообщивший об этом автомобиле, упоминал, что в салоне найдены волосы.

В следственно-оперативной группе больше 100 человек – от террито-

риальных подразделений до сотрудников центральных аппаратов ФСБ, МВД и СК. Проводятся оперативные мероприятия. «Все ищут», – выразился собеседник РБК после вопроса о том, какие подразделения задействованы в поиске преступников.

Следствием допрошено большое количество свидетелей. Точное число источник назвать затруднился: допросы ведут следователи разных подразделений.

Видеофакты

В распоряжении СКР и оперативных служб большое количество видеозаписей и данных сотовых операторов. «По кадрам уже сейчас можно сказать, что эти люди [предполагаемые убийцы], скорее всего, являются уроженцами южных регионов России», – сообщил в среду источник РЕН ТВ.

Вторая по счету видеозапись с места происшествия была опубликована во вторник корреспондентом «Эха

Партии «Справедливая Россия» приостановила полномочия Оксаны Дмитриевой

Раскол в Петербурге

АЛЕКСАНДР АРТЕМЬЕВ,
СВЕТЛАНА БОЧАРОВА,
МАРИЯ МАКУТИНА

Петербургская конференция эсэров выбрала новое руководство вместо команды Оксаны Дмитриевой. Эсэры предлагают ей остаться в партии, но она и близкие ей депутаты Госдумы ждут исключения и готовы создать отдельную организацию.

Петербургу лучше без Дмитриевой

В среду днем в Санкт-Петербурге прошла отчетно-выборная конференция регионального отделения «Справедливой России». На ней было утверждено решение федерального руководства эсэров о восстановлении полномочий противников председателя регионального отделения Оксаны Дмитриевой. Это позволило выбрать и нового руководителя отделения – депутата Госдумы Олега Нилова. Его кандидатура была рекомендована петербургской конференции президиумом 27 февраля.

В воскресенье президиум ЦС эсэров обвинил Дмитриеву и ее соратников в нарушении партийного устава и приостановил их полномочия. Члены бюро, решившие в Москве, без нужного кворума приняли решение об исключении из числа делегатов конференции петербургского отделения негодных им активистов. Решением ЦС исключенные Дмитриевой партийцы были восстановлены в правах.

В пресс-релизе, разосланном в среду, Нилов назвал ситуацию в Петербурге «агонией Дмитриевой». Депутат попрекает недавнюю соратницу не только в нарушении партийной дисциплины, но и в расстановке своих соратников в руководстве местных отделений, падении численности первичек, а также финансовой нечистоплотности: «Ревизионная комиссия среди главных своих претензий [к местному отделению] называла расходование 21 млн руб. партийных средств без обсуждения утверждения на совете регионального отделения», – написал Нилов.

Отставка Дмитриевой – попытка спасти петербургское отделение партии, а не развалить его, говорит человек, близкий к руководству эсэров. Год назад Дмитриева при сверке состава отделения исключила 16 тыс. человек из 17 тыс. состоявших в нем. На вопросы руководства партии ответила, что исключенные не подтвердили членства в партии. Год от нее добивались подтверждения тому, что исключенным партийцам направлялись предложения подтвердить членство в организации – оно представлено не было. Руководство партии надеется, что Нилову удастся возродить отделение к выборам – его заслугой считают создание сильного петербургского отделения (он руководил им до Дмитриевой).

На конференции Нилов заметил по поводу численности регионального отделения, что с Дмитриевой во главе эсэры не смогли бы рассчитывать на победу на выборах, поскольку раньше конференции собирались в БКЗ «Октябрьский», а сейчас – «в комнате». Он предложил активнее бороться с кор-

Незадолго до смещения Дмитриевой с поста председателя петербургского отделения Сергей Миронов предлагает ей возглавить список эсэров на выборах в Госдуму по Санкт-Петербургу

рупцией, «666-й колонной», а для этого объединить свои усилия с Общероссийским народным фронтом.

Дмитриева уходит в свободное плавание

Дмитриева и еще 11 делегатов конференции на партийное собрание не явились. Она и ее сторонники уже приняли решение создавать собственную организацию. «Если такая партия, то зачем в ней состоять», – говорила депутат журналистам во вторник. Из партии ушли рядовые члены партии и сложившие полномочия руководители местных отделений, а также исключенный из организации депутат законодательного собрания Сергей Троханенко, говорит депутат Госдумы эсэр Дмитрий

ИЩУ ИЩУТ

Москвы» Тоней Самсоновой. Как журналистка пояснила РБК, владелец автомобиля – ее знакомый, который въехал на Большой Москворецкий мост 27 февраля в 23:34 – через три минуты после убийства, судя по данным первой опубликованной телеканалом ТВЦ видеозаписи. Случайный свидетель повторил путь автомобиля убийцы от Москворецкой набережной по Васильевскому спуску через мост до светофора на пересечении Кадашевской набережной.

В правоохранительных органах называли версию о причастности националистов к убийству Немцова основной

На кадры видеорегистратора не попал автомобиль мгновенно скрывшегося с места преступника, однако могли попасть его сообщники, следившие за Немцовым, или другие свидетели. На этой записи видно, что спустя считанные минуты после преступления два пешехода не спеша идут мимо лестницы, примыкающей к Большому Москворецкому мосту. Еще один – мимо Покровского собора в направлении Васильевского спуска. На запись попали и другие автомобили, проезжавшие мимо в момент происшествия.

След националистов

В среду впервые в Сети появилось видеообращение от имени людей, берущих на себя ответственность за убийство. На записи неподвижно

стоят трое молодых людей с оружием в руках, масках-балаклавах и одежде с атрибутикой неонацистов. Закадровый голос заявляет, что они являются бойцами отряда донбасских ополченцев-националистов «Русич», которые убили оппозиционного политика за его «антироссийскую деятельность».

Однако интернет-сайты, близкие к участвовавшим в ополчении националистам, быстро назвали видеозапись провокацией и «проукраинской залипухой».

Ранее собеседники РБК в правоохранительных органах называли версию о причастности националистов к убийству Немцова основной.

Следственную группу по делу об убийстве Немцова возглавил генерал СКР Игорь Краснов, который известен расследованием громких дел в отношении националистов. Среди них – убийство адвоката Станислава Маркелова и журналистки Анастасии Бабуровой, а также дело националиста Ивана Миронова, который обвинялся в покушении на Анатолия Чубайса.

Немцов был зачислен националистами в список врагов русского народа еще в 2006 году. По данным информационно-аналитического центра «Сова», инициатором создания списка выступил националист Евгений Валеев – тогда помощник депутата Госдумы, члена ЛДПР Николая Курьяновича и близкий соратник впоследствии арестованного по подозрению в руководстве «Боевой организации русских националистов» (БОРН) Ильи Горячева. Членам БОРН, в частности, вменяются убийства Чувашова, Маркелова и Бабуровой. ■

Ушаков. Он и другие близкие Дмитриевой депутаты – Наталья Петухова, Иван Грачев, Андрей Крутов – будут ждать исключения, подтвердили они РБК. Не писала заявления и сама Дмитриева, сказала она, подчеркнув, что шансов остаться в партии у нее мало. Решение об исключении – «вопрос нескольких дней», считает Петухова.

«Я думаю, что «Развитие предпринимательства» как командой когда-то вошло в «Справедливую Россию», так командой из нее и выйдет», – напомнил РБК депутат Госдумы, супруг Дмитриевой Иван Грачев об общественном объединении, которое они создали в 1999 году перед выборами в Госдуму. «Раскол на направления профессиональное и популистское, я считаю, произошел в партии уже давно, но сейчас, когда начали отгонять наших людей, кого-то исключать, было решено придать ему организационную форму», – сказал депутат.

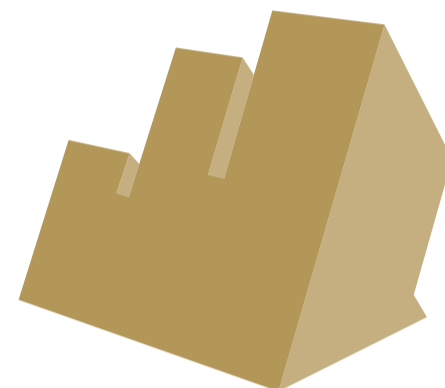
Вопрос об исключении из партии Дмитриевой сейчас не стоит, пока это только ее домыслы, сказал РБК руково-

дитель центрального аппарата партии Руслан Татарин. «Важно, чтобы она продолжала работать в команде. Если большинство президиума говорит: «Занимайтесь работой на федеральном уровне, при этом никто вас не лишает возможности работать с петербуржцами», – надо с этим согласиться. К сожалению, этого пока не происходит», – сетует он. Решение отстранить Дмитриеву от руководства отделением партии в Санкт-Петербурге он объясняет «нормальной кадровой политикой, которая предполагает ротацию».

На президиуме центрального совета партии Миронов пообещал ей, что она возглавит региональный список Санкт-Петербурга на следующих выборах в Госдуму, сказали РБК два собеседника в партии. Эту информацию подтвердил и Татарин. «Она не командный игрок и привыкла шантажировать Миронова своим уходом, ее лишили сейчас маневра, так как перед выборами в Госдуму она может развернуться куда угодно», – объясняет еще один источник во фракции. ■

 РБК представляет

Награждать идеи,
которые работают



effie
awards
russia*

МЕЖДУНАРОДНАЯ
ПРЕМИЯ
ЗА ДОСТИЖЕНИЯ
В МАРКЕТИНГЕ

Прием заявок
до 22 марта 2015 года

Прием заявок:
Алина Горбашова
brandgoda@rbc.ru
+7 495 363 11 11 #1610

Реклама и спонсорство:
Валентина Гвоздева
vgvozdeva@rbc.ru

www.effie.rbc.ru

22 апреля 2015 года,
«Метрополь» Москва

Надолго ли хватит Фонда национального благосостояния

Заначка президента

Объем и структура ФНБ на 1 марта 2015 года
Млрд. руб.



*По курсу ЦБ на 1 марта 2015 года

Проекты, финансирование которых утверждено правительством



Инициаторы проектов

РЖД
«Автодор»
«Новатэк»
ТЭПК

Источник: Минфин РФ

➔ Окончание. Начало на с. 1

Министр экономического развития Алексей Улюкаев был в шоке, вспомнил высокопоставленный собеседник РБК: весь ФНБ на тот момент был около 3 трлн руб., да и заявка занимала не больше десяти страниц. Позже министр объяснял, что заявка «Роснефти» не соответствует формальным требованиям к проектам: компания просила средства не на инфраструктуру, а на покрытие кассового разрыва.

«Не будет дополнительных средств – будем справляться сами», – не смутился президент «Роснефти» Игорь Сечин. Но интереса к средствам ФНБ не потерял, сменив тактику. К январю 2015 года в Минэк поступило 28 отдельных заявок компании всего на 1,3 трлн руб. из ФНБ. Пока предварительное одобрение ведомства получили пять проектов госкомпании на 300 млрд руб. Теперь решение за правительством.

«Все делается по-русски», – вздыхает федеральный чиновник: «Сначала следуют самой консервативной из возможных моделей. А потом ударяемся в другую крайность: не вложив ни копейки, получаем список из проектов, и уже не хватает ничего».

Самыми убедительными лоббистами оказались «Росатом» и РФПИ. В июне 2014 года правительство установило для их проектов отдельные квоты – по 10% ФНБ, но не более 290 млрд руб.

РФПИ оказался и первым получателем средств фонда. В декабре ему «отгрузили» чуть более 5 млрд руб. на два проекта – ликвидацию «цифрового неравенства» совместно с «Ростелекомом» и внедрение «интеллектуальных сетей» с «Россетями». Проектов больше, сообщил РБК представитель РФПИ: они сформированы на всю квоту.

Но с ними, по всей видимости, придется повременить. Санкции и кризис заставили власти пересмотреть свое отношение к «заначке». Не совсем оправ-

данно затевать глобальные стройки в период закрытия рынков капитала, признает федеральный чиновник. Очевидно, что инфраструктурные проекты – это длительные проекты, говорит директор департамента Минфина Константин Вышковский. А при сложной геополитической ситуации, санкциях, закрытии внешних рынков большую часть фондов нужно сохранить в ликвидной форме, призывает он.

Инвестиции или траты

Почти четверть Резервного фонда была потрачена в кризис 2008 года, вспоминает Константин Вышковский. Тогда же на борьбу с кризисом тратился и «существенный объем средств» ФНБ, отмечает он: «Значительная часть этих средств до сих пор находится в неликвидной форме в виде депозитов в ВЭБе [средства ФНБ поступали в банки транзитом через депозит в ВЭБе]».

Зачастую это было «сиоиминутное затыкание дыр», признал Алексей Кудрин в интервью РБК: «Тогда [в 2008–2009 годах] был шок мировой экономики, и нам приходилось, недолго думая, тратить деньги».

Неликвидные антикризисные депозиты ВЭБа – лишь вершина айсберга. На самом деле спасение банков обошлось ФНБ почти в два раза дороже.

Неприятности начались с Газпромбанка. В 2012 году госбанк погасил часть долга (50 млрд руб.) перед ВЭБом собственными акциями. Формально средства вернулись в ФНБ. Но Минфин возвратил их ВЭБу, указывает аудитор Счетной палаты Михаил Бесхмельницын в отчете об использовании средств фондов за первое полугодие 2012 года. На них госкорпорация и купила 10,2% Газпромбанка.

В прошлом году конвертировать антикризисную помощь из ФНБ в свои привилегированные акции попросили остальные госбанки (еще ВТБ и Россельхозбанк – всего на 279 млрд руб.).

Конвертация средств ФНБ в акции банков уменьшает размер антикризисного депозита в ВЭБе. Из-за этого госкорпорации потребовалась докапитализация. В итоге осенью 2014 года ВЭБ получил из ФНБ субординированный депозит на \$6 млрд руб.

И даже на этом помощь финансовым госструктурам из ФНБ не закончилась. Еще 100 млрд руб. из фонда в виде субординированных депозитов в конце прошлого года получил ВТБ. Всего на докапитализацию банков из ФНБ в антикризисном плане заложено 250 млрд руб. и еще 300 млрд – ВЭБу. Общий лимит средств, которые можно разместить в субординированные депозиты банков (ВЭБ формально не является банком), составляет 10% ФНБ (459 млрд руб. на 1 марта).

Путин завещал вкладывать средства ФНБ исключительно на возвратной основе. Но для инвестиций из ФНБ в субординированные инструменты действует особый режим. По Бюджетному кодексу на них не распространяются требования к сохранности.

Формально власти заранее согласились с невозвратностью этих средств, признает чиновник финансово-экономического блока правительства: банк имеет право не возвращать их, если до-

Неликвидные антикризисные депозиты ВЭБа – лишь вершина айсберга. На самом деле спасение банков обошлось ФНБ почти в два раза дороже

статочность его капитала упадет ниже определенного уровня. Но риски минимальны, заверяет собеседник РБК: «Допустить дефолт или банкротство, например ВТБ как системообразующего банка, государство не может и не должно».

Впрочем, невозвратными могут оказаться и средства ФНБ, инвестированные в инфраструктуру, предупреждала Счетная палата в заключении на проект федерального бюджета 2015–2017 годов. В частности, вопросы у аудиторов вызывал порядок возврата средств ФНБ, вложенных в акции РЖД. Так правительство собирается профинансировать строительство БАМ.

Выход из акций затруднен, признает теперь федеральный чиновник: «Например, при каких условиях мы сможем продать акции РЖД? Только когда государство примет решение приватизировать РЖД». А такое решение будет приниматься исходя из целого ряда условий, констатирует собеседник РБК. Власти планируют продажу госдоли в РЖД с 2011 года, но дальше планов дело так и не двинулось.

Средства отдаются бесплатно и без гарантии возврата, считает высокопоставленный федеральный чиновник: по сути, это докапитализация госкомпаний.

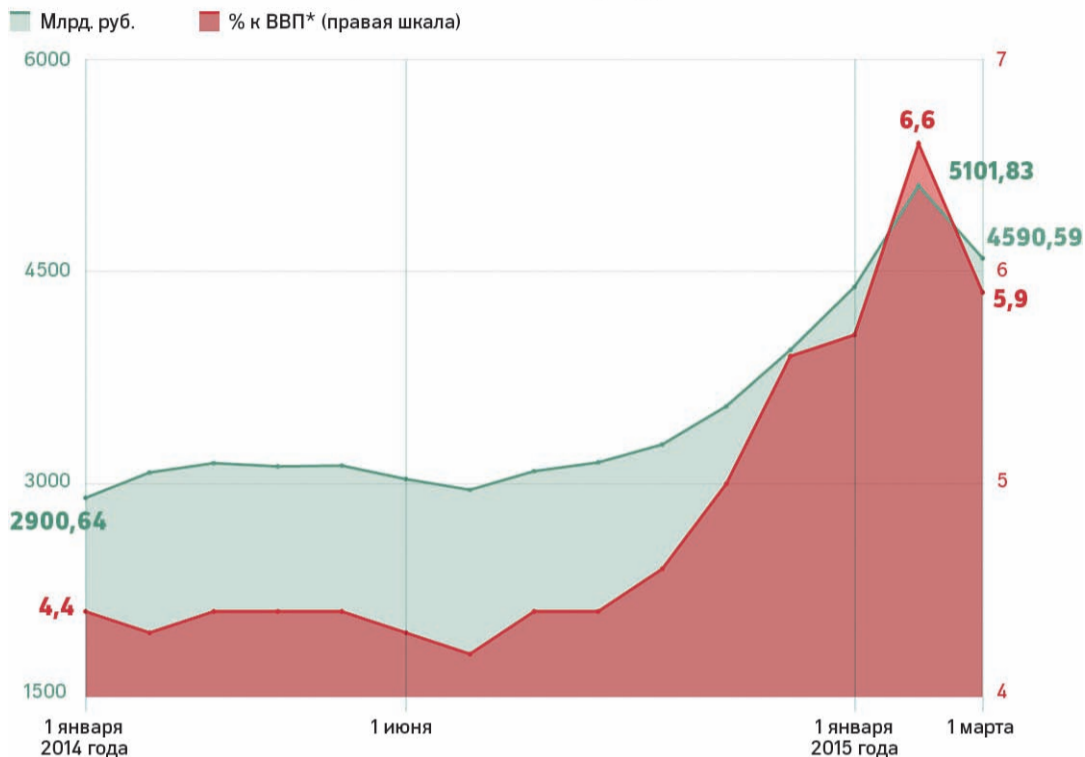
Как наполняются и для чего нужны российские суверенные фонды

По бюджетному правилу сверхплановые нефтегазовые доходы направляются в Резервный фонд – пока его объем не достигнет 7% ВВП. Половина доходов сверх этого предела поступает в ФНБ, а еще половина – на финансирование инфраструктурных проектов. Резервный

фонд и ФНБ заменили в 2008 году Стабфонд. Основным преемником Стабфонда и страховой бюджет являлся Резервный фонд. Если мировые цены на энергоресурсы падают, правительство может вскрыть эту «кубышку» и направить средства на покрытие дефицита бюджета.

ФНБ же создавался для выполнения обязательств государства перед пенсионерами. Предполагалось, что средства ФНБ должны направляться на покрытие дефицита Пенсионного фонда и софинансирование добровольных пенсионных накоплений.

Как меняется совокупный объем средств ФНБ



* Используются фактические значения ВВП за соответствующие годы, публикуемые Росстатом (до опубликования данных о фактическом значении объема ВВП используется прогнозируемый объем ВВП в соответствии с федеральным законом о федеральном бюджете на соответствующий финансовый год).

Источник: Минфин РФ

«О невозвратности средств мы вообще говорить не должны!» – возражает Константин Вышковский, средства ФНБ должны инвестироваться лишь на условиях возвратности и доходности: «Это норма закона».

Бюджет или экономика

За 2014 год цена на нефть упала почти вдвое. На столько же рубль подешевел к доллару, а рост цен в 11,4% стал максимальным с кризисного 2008 года (13,3%). Рост ВВП замедлился до минимального с 1999 года уровня (за исключением кризисного 2009 года) и составил 0,6%. В 2015 году экономику и вовсе ждет спад на 3%. Россия находится в крайне тяжелой ситуации, говорил Игорь Шувалов на экономическом форуме в Давосе: «Мы входим в более затяжной и сложный кризис [чем в 2008–2009 годах]».

В нынешней ситуации Резервный фонд (4,72 трлн руб. на 1 марта) будет исчерпан за два года, прогнозирует Владимир Назаров из Института Гайдара. 500 млрд руб. было изъято из фонда в феврале. По расчетам Минфина, в этом году на латание бюджетных дыр потребуется еще 3,2 трлн руб., в 2016 году – 1,16 трлн. После исчерпания Резервного фонда на покрытие дефицита бюджета придется тратить ФНБ, признает Вышковский.

Минфин вообще против инвестирования каких-либо средств из ФНБ, рассказывает человек, близкий к Минэкономразвития: средства могут потребоваться на страховку бюджета и антикризисный план. Минфин предлагал заморозить принятие решений о вхождении в проекты на полгода, уточняет чиновник финансово-экономического блока: «Чтобы посмотреть, как будет развиваться дальнейшая ситуация в этом году».

Проблема не в том, чтобы что-то сберечь, возражает сотрудник одной из госкорпораций: «Резервы составляют более 10% ВВП, а с валютной ЦБ на порядок больше». Необходимо избежать

масштабного инвестиционного спада, призывает собеседник РБК, «с вытекающими последствиями для людей, благосостояния и потерей конкурентоспособности». Поскольку власти сокращают бюджетные расходы, единственное, что остается – ФНБ.

Благосостояние не для всех

«На совещании у президента [3 февраля] ФНБ законсервировали», – говорит чиновник, знакомый с его результатами. В дополнение к ранее выданным средствам (100 млрд руб. на депозит ВТБ и 5 млрд на проекты РФПИ) пока решили направить еще 525 млрд руб., сообщил после совещания Улюкаев.

Президент поручил профинансировать шесть проектов, следует из перечня поручений: ЦКАД, БАМ, АЭС «Ханхикиви-1» в Финляндии, ликвидацию

Если вложить средства ФНБ в крупные проекты со сроком окупаемости в 20 лет и более, то на этот период деньги будут заморожены

«цифрового неравенства», «Ямал-СПГ» и покупку локомотивов для РЖД. Таким образом, президент одобрил инвестиции на чуть более 600 млрд руб.

По некоторым проектам снижены суммы вложений и меняется их очередность, рассказывают РБК два федеральных чиновника. Из перечня поручений следует, что на совещании утверждено финансирование только первого и пятого участков ЦКАД (победители инвестиционных конкурсов – «Стройгазконсалтинг» Зияда Манасира и Руслана Байсарова и ООО «Кольцевая магистраль» – структура, входящая в АРКС Геннадия Тимченко, соответственно).

Принято решение о финансировании только тех участков, которые не предусматривают вложения со стороны иностранных инвесторов, объясняет чиновник: «Пока речь идет о 75 млрд руб. [из утвержденных 150 млрд]. По его словам, пока это все средства ФНБ, на которые проект может рассчитывать до 2018-го: «После внешнеполитической ситуация может быть иной».

«В два сравнительно небольших проекта [РФПИ] мы средства ФНБ уже вложили, нужно будет довести еще кусочек», – говорит Константин Вышковский. На остаток лимита реальных проектов пока нет, утверждает он, невыбранные суммы могут быть направлены на проекты по каким-то другим направлениям. То же самое касается «Росатома», отмечает Вышковский: «У него есть один проект [строительство АЭС в Финляндии на 150 млрд руб.], и другие мы пока не обсуждаем». «Лимит потому и лимит, что это предельная, а не обязательная доля», – рассуждает он.

То, что лимит на РФПИ фактически заморожен, рассказали еще два федеральных чиновника, знакомых с результатами совещания.

Единственный проект, который был ранее утвержден правительством, но никак не упоминается в поручениях, – развитие угольного бассейна в Туве, который инициировала Тувинская энергетическая промышленная корпорация (ТЭПК) Руслана Байсарова. Он передвинут, рассказывают два чиновника Белого дома. Проект проработан на 100% и

утвержден на всех уровнях, сетует один из них, но масштаб не тот: «дорога жизни» для Тувы не потянула на федеральный проект.

Старт проекту давал лично Путин. В 2011 году он забил серебряный костыль в первое звено железнодорожной трассы Элегест – Кызыл – Курагино (часть проекта ТЭПК). Годом позже на большой пресс-конференции Путин назвал проект «сложным», но обещал обеспечить участие государства, если оно будет «критическим».

Вопрос о финансировании из ФНБ проекта ТЭПК еще будет прорабатываться, говорил Улюкаев. В макропрогнозе Минэкономразвития проект по-прежнему значится в списке претендентов на средства ФНБ в 2015 году.

Пенсионные риски

В ближайшие 10–15 лет средства ФНБ могут потребоваться на выплаты пенсионерам, прогнозировал в 2013 году Алексей Кудрин. Деньги, вложенные в проекты, могут к этому времени не вернуться, предупреждал он: «Таким образом мы уменьшаем свою страховку на сложный период».

Если вложить средства ФНБ в крупные проекты со сроком окупаемости в 20 лет и более, то на этот период деньги будут заморожены, согласен чиновник финансово-экономического блока. Использовать их на поддержку пенсионной системы или антикризисные цели будет невозможно.

Размер средств, необходимых для решения проблем, «связанных с демографической ямой», Кудрин оценивал в 2–3 трлн руб. «Если растратить ФНБ] придется искать другие источники решения этой проблемы... Либо пенсионный возраст повышать, либо повышать страховые взносы. Других вариантов нет», – заключал экс-министр.

Похоже, их, и правда, нет: с этого года власти стали активно обсуждать повышение пенсионного возраста. С вложением средств ФНБ в неликвидные активы это не связано, возражает федеральный чиновник: проблемы пенсионной системы назрели уже давно – вливания из ФНБ могли бы ненадолго их отсрочить, но не решить. ▣

Кто хотел денег из ФНБ

Инициатор	На что	Общая стоимость	Объем запрошенных в ФНБ средств	Статус
«Роснефть»	Разработка 28 проектов	более 3100	1300	частично одобрен Минэкономразвития (5 проектов на 300 млрд руб.)
операторы московских аэропортов, ОАО РЖД и ГК «Автодор»	Развитие Московского авиаузла, 7 проектов	более 350	208	предварительно одобрен Минэкономразвития
РЖД	Строительство высокоскоростной магистрали Москва – Казань	1068	150	предварительно одобрен Минэкономразвития
Аэроэкспресс	Развитие инфраструктуры и закупка поездов	нет данных	24,6	заявка находится на рассмотрении в Минэкономразвития
Внешэкономбанк	Кредитование реального сектора	нет данных	300	одобрен правительством
Роснано	Создание Фонда развития российских нанотехнологий	нет данных	100	отказано
ВТБ	Докапитализация	нет данных	150	одобрен правительством
Газпромбанк	Докапитализация	нет данных	100	одобрен правительством
«Полюс Золото», «Соврудник», власти Красноярского края	Развитие Ангаро-Енисейского кластера	27,5	11	заявка находится на рассмотрении в Минэкономразвития
ФСК ЕЭС	Строительство энергетической инфраструктуры БАМа и Транссиба	141	56,4	заявка находится на рассмотрении в Минэкономразвития

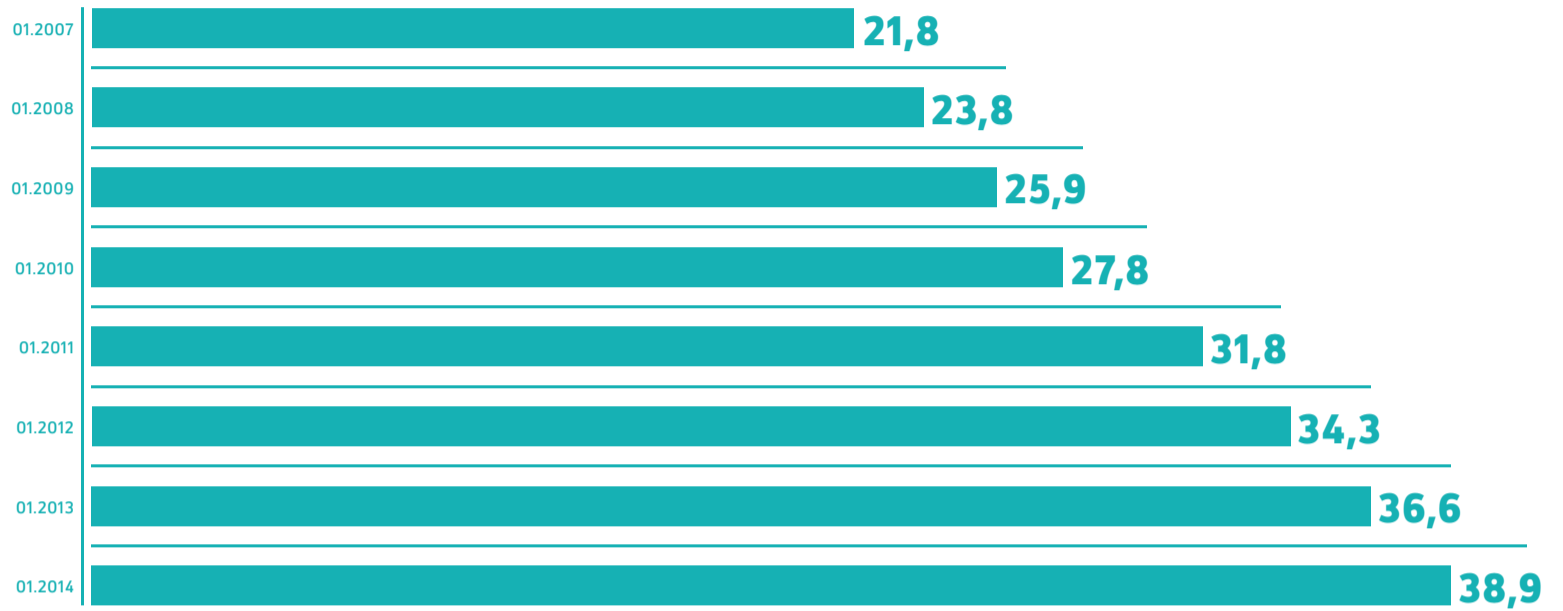
Источник: РБК, открытые источники

БИЗНЕС | ОДЕЖДА

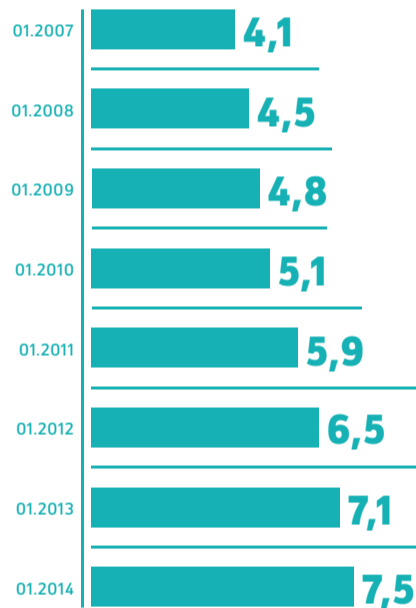
Как дорожала меховая продукция в России, тыс. руб. (средняя цена)



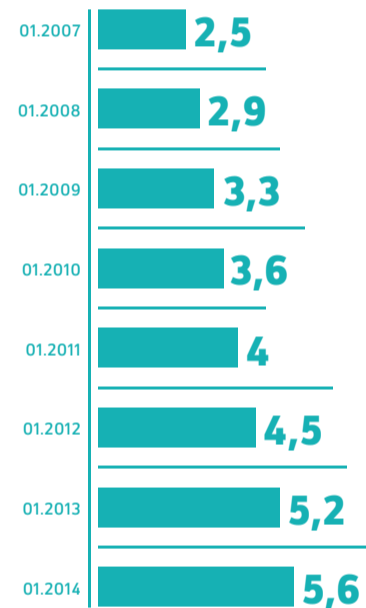
Женское меховое пальто или дубленка



Женский меховой головной убор



Мужской меховой головной убор



Источники: РБК.research, аукцион Saga Furs

ФОТО: Лори

Российские покупатели меховой одежды не заметят падения цен на мировых аукционах

Пушнина дешевет, шубы

ИРИНА ЖАВОРОНКОВА

Мех на крупнейших мировых аукционах дешевеет с 2014 года: валютные цены в отдельных случаях снизились на 30–40%. Но российские покупатели почти не выиграют: из-за слабого рубля стоимость шуб все равно подрастет.

Переизбыток предложения

Более 95% невыделанной пушнины в мире реализуется через аукционы, говорится на сайте ООО «Аукционная компания «Союзпушнина», оператора крупнейшей аукционной площадки для меха в России. Основных центров – пять: Copenhagen Fur в Дании, Finnish Fur Sales в Финляндии, NAFA в Канаде, American Legend в США и «Союзпушнина». По данным СПАРК, владелец 100% «Союзпушнина», бывшего госпредприятия, приватизированного в 2003 году, – кипрский офшор «Чеффис компани лимитед».

В год в мире может проводиться около 150 аукционов: например, «Союзпушнина» в 2014 году провела три сессии – 26–28 января, 27–29 апреля и 14 декабря, столько же назначено на 2015 год – 31 января – 2 февраля, 27–29 апреля, 25 сентября. Согласно результатам торгов, опубликованным на сайте, если в январе 2014 года шкурка баргузинского соболя стоила в среднем \$170,23, то в январе 2015-го – \$121,05, то есть на 28,9% дешевле. Снизились цены и на другие виды меха: на куницу – с \$80,43 до \$39,50, на норку – с \$34,42–62,61 (черная и пастель) до \$30,08 (продавалась только темно-коричневая).

Снижение цен отмечалось и на других площадках: на испанской Saga Furs голубая норка в декабре 2014 года стоила \$70,52 за шкурку в сравнении с \$79,63 и \$129,92 в декабре 2013 и 2012 годов соответственно, финский енот – \$171,7 против \$254,8 и \$177,57, голубая лиса – \$153,3 против \$226,5 и \$237,98. А по данным China Fur Association,

На меховой выставке в Гонконге в отличие от прежних лет было крайне мало покупателей из России, залы оказались полупустыми

средняя цена шкурки китайской норки в 2013 году составляла около 300 юаней (\$48), а в 2014-м – не более 180 юаней (\$28,7).

Цены снижаются из-за сократившегося спроса, объяснил директор департамента маркетинга и рекламы меховой компании «Алеф» Максим Козлов. Это подтверждает и владелец меховой фабрики «Каляев» Андрей Каляев.

На минувших выходных завершилась меховая выставка Hong Kong Fur Fair (проходила с 25 февраля по 1 марта в Гонконге) – одна из крупнейших в мире, в ходе которой подписываются главные контракты, рассказывает Козлов: в отличие от прежних лет было крайне мало покупателей из России, залы оказались полупустыми. По данным American Legend, из-за увеличения производства норки в Китае и падения спроса на нее в России на рынке возник переизбыток предложения: при объеме рынка в 80 млн шкурок было выпущено

90 млн, и это привело к снижению цен. China Fur Association подсчитала, что в 2014 году экспорт меха из Китая снизился в сравнении с 2013-м на 20%, примерно до 6 млн кг.

Шубы все равно подорожают

В исследовании «РБК.research» отмечается, что розничные продажи меховых изделий в России в 2014 году сократились в сравнении с 2013-м на 0,1%, до 115,3 млрд руб. По данным Российского пушно-мехового союза, российский меховой рынок зависит от импорта: поставки из-за рубежа в 2013 году обеспечили не менее 80% проданных изделий на \$3,1 млрд (около 99 млрд руб.); данные за 2014 год не публиковались. Россия занимает второе место в мире после Китая по потреблению меховых изделий, отмечают в союзе. В розничных продажах одежды в стране на товары из меха приходится 5,7% в денежном выражении.

Цены на шубы из натурального меха и дубленки в России в 2014 году



Станут ли прибыльными соревнования по триатлону в Сочи с. 12

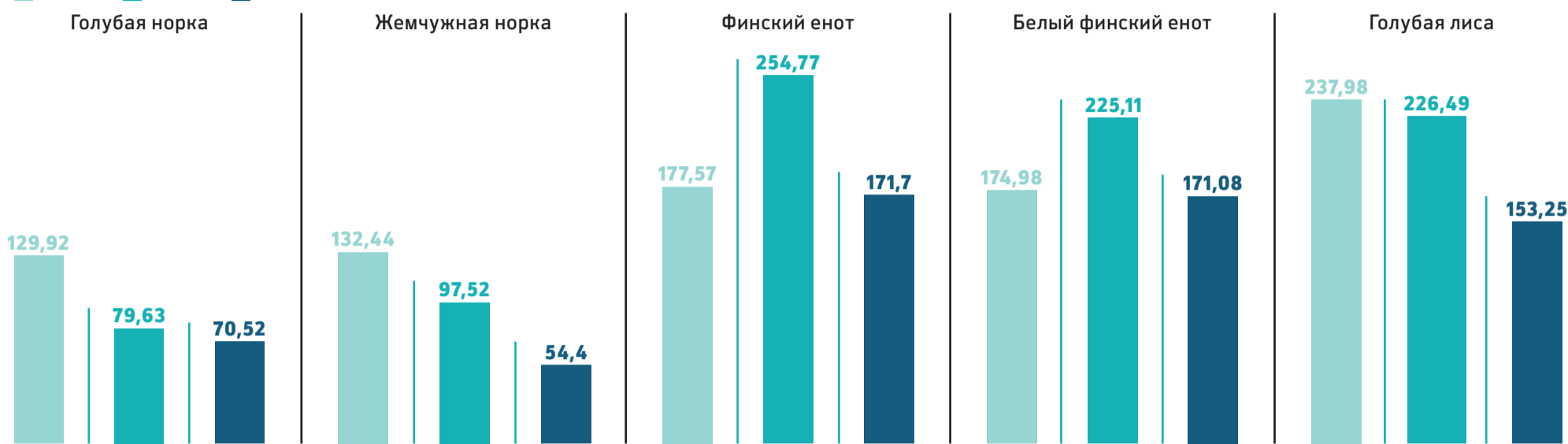
Кризис не помешал росту продаж смартфонов Apple с. 17

Держатели евробондов Alliance Oil согласились на реструктуризацию долга с. 15

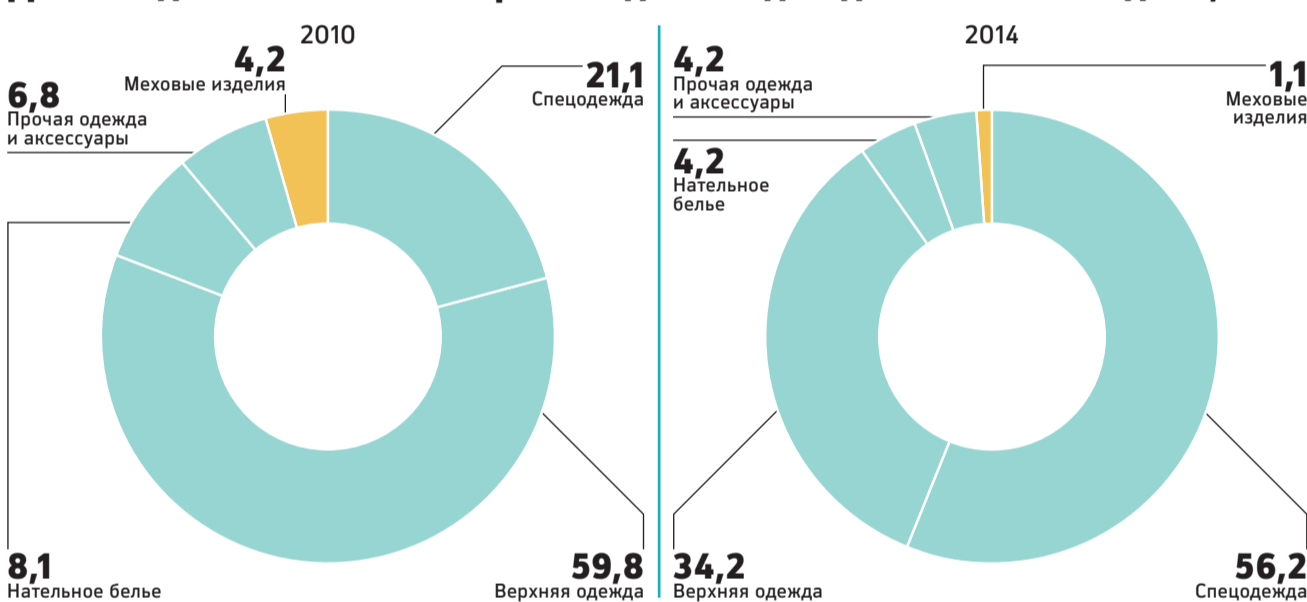
ФОТО: Fotolia/PhotoXPRESS.ru

Как дешевеют шкурки пушного зверя на аукционе Saga Furs, \$ (средняя цена)

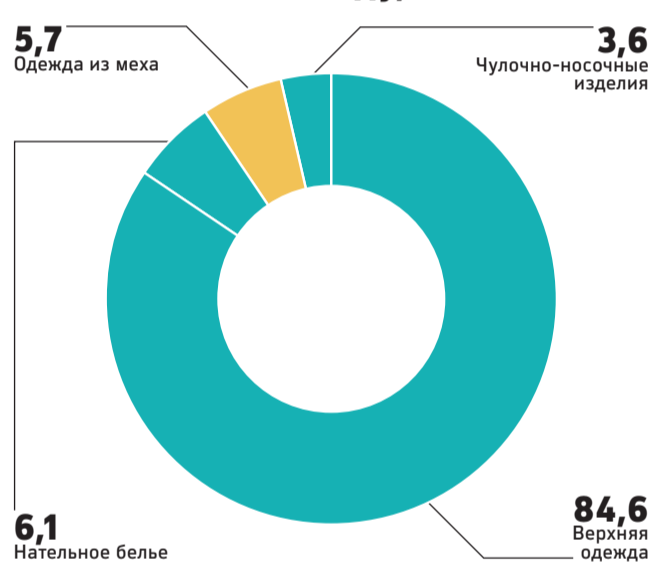
12.2012 12.2013 12.2014



Доля изделий из меха в производстве одежды в России падает, %



Розничные продажи одежды в России в 2014 году, %



дорожают

выросли на 6,1%, до 38,87 тыс. руб. за изделие, женские меховые шапки подорожали на 6,4%, до 7,54 тыс. руб., отмечается в исследовании «РБК research».

Падение цены на норку и другие виды шкурок в прошлом году составило не более 10–15%, утверждает заместитель гендиректора компании «Меха навсегда» Андрей Бучнев. На рынке говорят о снижении расценок на 20%, но счета за новые коллекции российских компаний пока не выставляли, отмечает представитель сети «Снежная королева» Анна Орлова. Значительное сокращение стоимости продавцы ощутят только в следующем сезоне – с июня 2015 года, добавляет Орлова.

Цены в рублях на готовые изделия в новом сезоне все равно будут выше примерно на 40–60% из-за курсовых разниц, уверен Каляев. Козлов из «Алефа» говорит, что «будут скидки и акции, будет снижение маржи, для удорожания покупателя».

Падение интереса россиян к норковым шубам грозит банкротством фабрикам в Китае и Греции, ориентированным на российских покупателей

«Судите сами: в прошлом году шкурка самой дорогой норки – блэглама стоила порядка \$150 при курсе 35 руб., то есть 5,25 тыс. руб., – объясняет Бучнев. – На пальто в среднем нужно 20–25 шкурок, то есть набор шкурок – без работы, фурнитуры и накрутки магазинов – стоил чуть более 131 тыс. руб. Сейчас даже при цене в \$120 и курсе 65 руб. такой набор стоит почти 200 тыс.». По его словам, до сих пор некоторые продавцы держат старые цены, но не стоит ждать, что готовые изделия станут дешевле: например, фурнитуру для пальто и химикаты для выделки производители все равно покупают за валюту.

Как сообщало China News, падение интереса россиян к норковым шубам грозит банкротством фабрикам в Китае и Греции, традиционно ориентированным на российских покупателей. Из российских магазинов почти исчезнут дорогие шубы производства Греции и Италии, согласен Каляев. «Примерно 90% фабрик в Кастории [город в Север-

ной Греции – центр национальной меховой индустрии] закроется», – уверен он. О том, что кризис в России плачевно сказался на их бизнесе, заявляли и сами греческие производители меховых изделий из Кастории: за последние 20 лет более 70% товаров их производства уходило в Россию, но сейчас спрос упал.

Уйдут с российского рынка и часть торговцев шубами из недорогой ки-

тайской норки, прогнозируют Каляев и Козлов. Покупатели, предпочитающие «экономкласс» (пальто до 100 тыс. руб.), будут приобретать более дешевую норку из Китая или российскую, а то и вовсе перейдут на бобра или каракуль, поясняет Бучнев, а те немногие ценители меха, кто заказывал изделия из элитных соболей, вряд ли заметят повышение цен. ▣

Рынок на \$40 млрд

Рынок мировой торговли пушиной в 2012–2013 годах превысил \$40 млрд, отмечается на сайте Международной федерации меха (IFF). В производстве применяются шкуры более 100 видов животных, самые доро-

гие – соболь (особенно баргузинский), норка (особенно американская черная норка, известная как блэглама), шиншилла, песец, каракуль. Около 85% всех видов проданного меха – это шкурки зверьков, выращенных

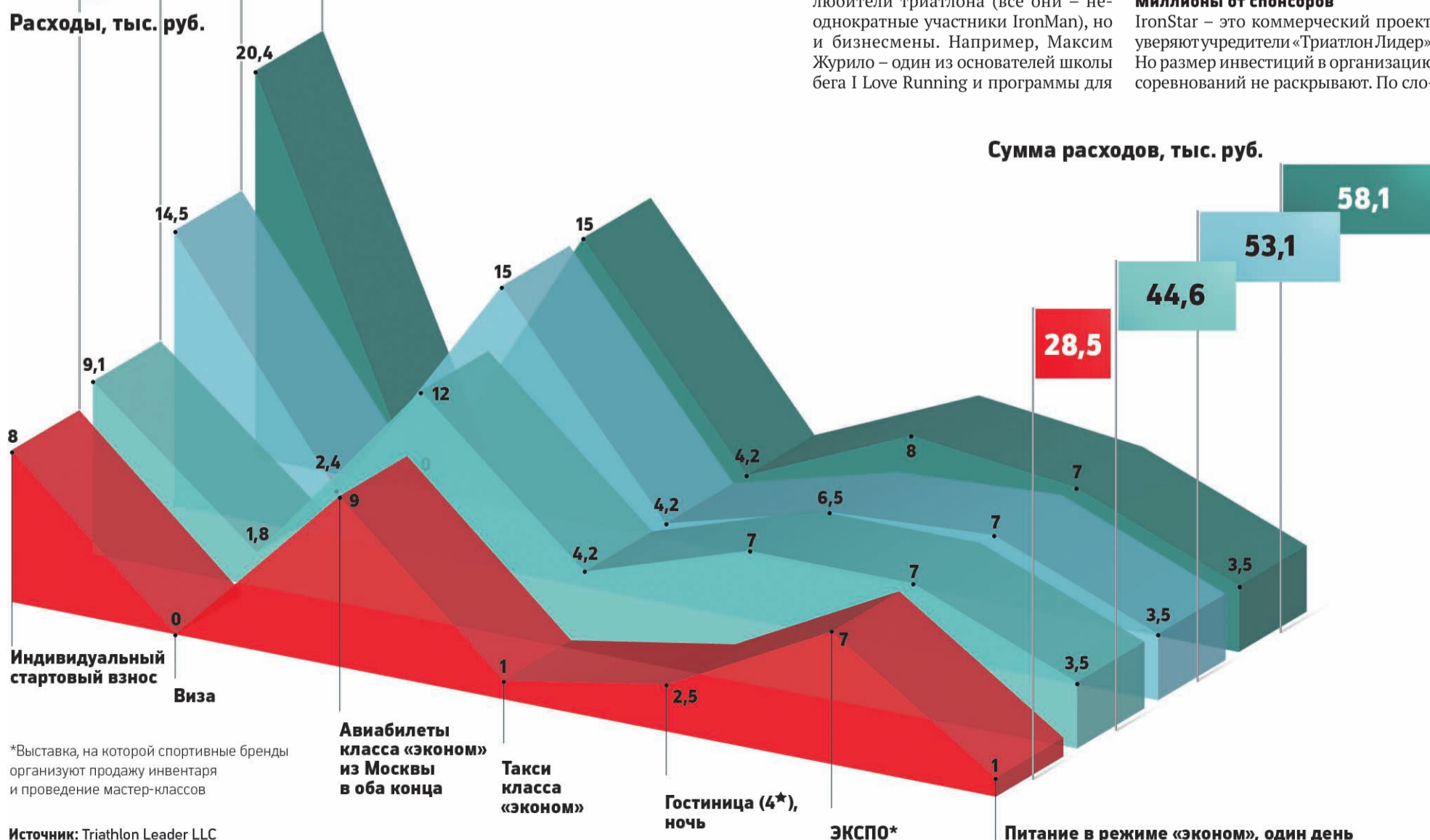
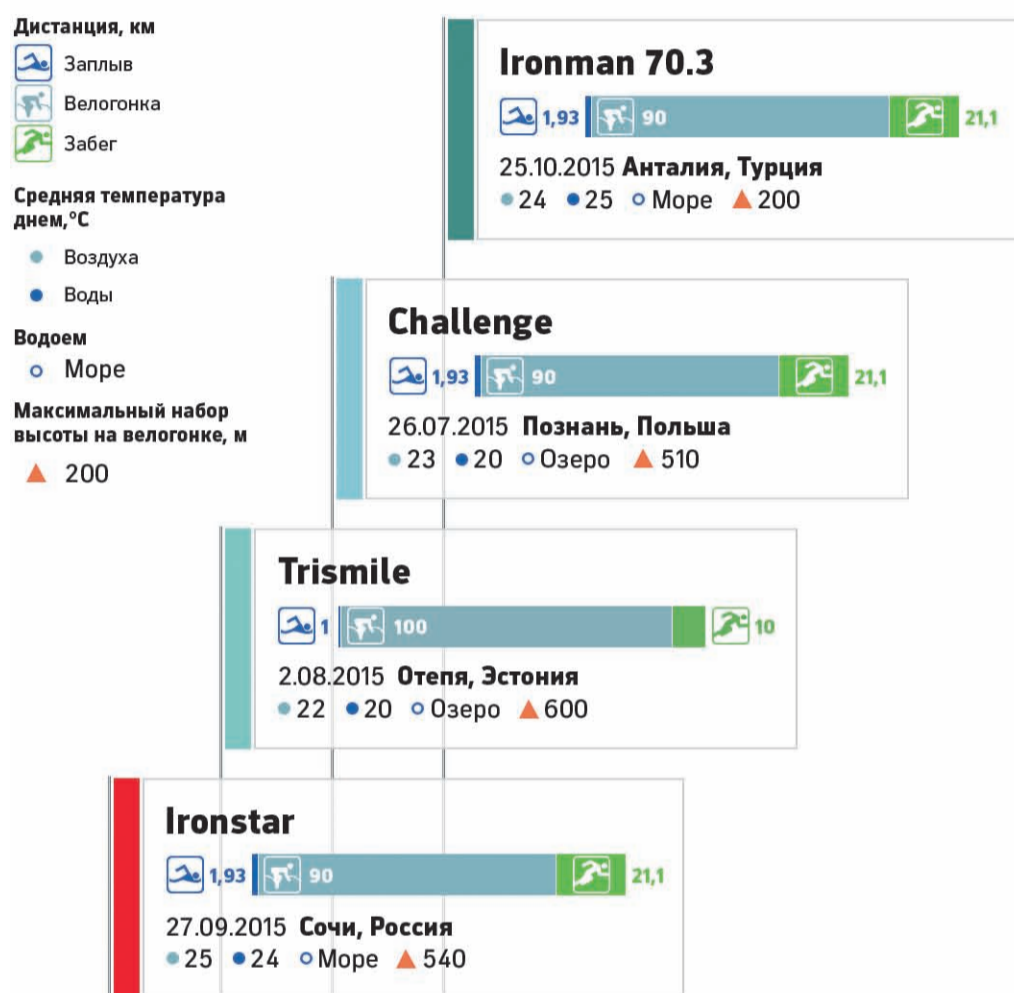
на специальных фермах, 15–20% приходится на диких животных, считает IFF, при этом большинство шкурок были произведены на фермах Европы (60%), Китая (25%), Северной Америки (10%) и России (5%).

Как бизнесмены решили заработать на триатлоне

Железные люди в Сочи

Сколько стоит участие в триатлоне

Участие в триатлоне в Сочи обойдется российскому участнику дешевле, чем в аналогичных соревнованиях в других странах



*Выставка, на которой спортивные бренды организуют продажу инвентаря и проведение мастер-классов

Источник: Triathlon Leader LLC

АННА ДЕРЯБИНА

Сочи станет центром популярного среди российских бизнесменов триатлона. Организаторы соревнований, первое из которых пройдет в сентябре, рассчитывают получить франшизу IronMan и через три года вывести проект в прибыль.

В этом году в России впервые пройдут соревнования по триатлону на длинной дистанции. Гонка будет называться IronStar, а организацией соревнований займется зарегистрированное в октябре 2013 года ООО «Триатлон Лидер» и Федерация триатлона России.

IronStar – это российский аналог всемирно известных соревнований по триатлону IronMan. Эксклюзивные права на проведение соревнований IronMan принадлежат The World Triathlon Corporation (Всемирной корпорации триатлона, WTC), которая продает франшизы на проведение соревнований (стоимость франшизы на одно мероприятие составляет \$300 тыс.). Сейчас этапы IronMan проходят более чем в 20 странах мира. Одно соревнование собирает от 1,5 тыс. до 3 тыс. участников.

Спортивные инвесторы

Согласно базе данных СПАРК, учредителями ООО «Триатлон Лидер» являются Владимир Волошин, Максим Журило, Роман Казаков, Ринат Мустфин, Олег Самохвалов и Юрий Белонощенко. Как рассказал РБК Волошин, они же являются и инвесторами проекта в Сочи.

Учредители компании не только любители триатлона (все они – неоднократные участники IronMan), но и бизнесмены. Например, Максим Журило – один из основателей школы бега I Love Running и программы для

плавания I Love Swimming. Владимир Волошин – владелец консалтинговой компании Newman Business Consulting. Роман Казаков – владелец финансово-инвестиционной компании «Райд» и совладелец компании, занимающейся управлением недвижимым имуществом «Эвас».

В феврале 2015 года «Триатлон Лидер» заключил консультационное соглашение с австрийской компанией Triangle Sport Promotion, которая является партнером WTC и владеет правами на организацию соревнований IronMan в Европе и Южной Африке. По условиям соглашения, российская сторона должна будет покрыть расходы австрийских специалистов, которые прибудут в Сочи, чтобы консультировать организаторов IronStar для проведения соревнований по стандартам, максимально приближенным к IronMan. Следующим шагом, по словам Волошина, станет приобретение франшизы на проведение соревнований под брендом IronMan.

Российская гонка пройдет в Сочи 26–27 сентября 2015 года, рассказывает Максим Журило. А уже в следующем году организаторы планируют увеличить ее дистанцию вдвое, чтобы полностью соответствовать стандартам IronMan.

Организаторы соревнований рассчитывают, что в этом году участие в ней примут около тысячи любителей и 200 профессионалов. «Мы ожидаем, что к нам приедут и зарубежные спортсмены, – говорит Журило. – Число болельщиков, по планам, составит более 3 тыс. человек».

Миллионы от спонсоров

IronStar – это коммерческий проект, уверяют учредители «Триатлон Лидер». Но размер инвестиций в организацию соревнований не раскрывают. По сло-

вам Волошина, они составят «десятки миллионов рублей».

Строительство специальной инфраструктуры для соревнований не требуется, но большая статья расходов приходится на обеспечение безопасности. «Для того чтобы гарантировать безопасность участников и зрителей, каждый метр трассы должен быть согласован со службой безопасности», – говорит Волошин. Кроме того, организаторам придется закупить лодки, байдарки, создать транзитную зону, потратиться на охрану, закупить систему отслеживания спортсменов. Также придется потратиться на покупку аппаратуры для трансляции соревнований, на питание и обучение волонтеров. «В дальнейшем мы сможем сократить затратную часть на 30–40% за счет того, что вся техника будет уже куплена», – отмечает он.

Покрыть расходы должны как сами учредители, так и спонсоры. Но с кем из потенциальных спонсоров ведутся переговоры, учредители «Триатлон Лидер» не раскрывают.

На сайте IronStar в числе партнеров значатся такие компании, как Adidas, производитель спортивного питания First Endurance, сеть фитнес-клубов World Class и другие бренды – всего семь компаний. Это в основном российские представительства международных компаний, уточнил Волошин. Все они участвуют в проекте, оказывая IronStar различного рода поддержку на безвозмездной основе, но не финансируют проект «живыми» деньгами.

Можно ли заработать на триатлоне
Кроме спонсорских денег доходная часть проекта IronStar будет складываться из стартовых взносов самих участников – они составят 8 тыс. руб. для индивидуальных спортсменов и 11 тыс.

руб. для эстафетных команд за гонку, рассказывает Волошин. Для сравнения: взнос за участие в этапе IronMan в Анталии, который пройдет в октябре, превысит 20 тыс. руб., говорит он.

Также в планах организаторов – заключить партнерские программы с локальными операторами гостиниц, экскурсионными компаниями и зарабатывать на продажах сувенирной продукции, перечисляет Волошин. На окупаемость проект, по его словам, должен выйти на третий год своего существования. После получения франшизы на IronMan организаторы IronStar рассчитывают привлечь к соревнованиям иностранных участников, «за которыми потянутся и инвесторы».

По данным Федерации триатлона России и организаторов IronStar, соревнований по триатлону в России проходит много, но франшизы на проведение IronMan пока нет ни у одной российской компании. Сейчас организаторами самых известных российских соревнований являются компании 3Grom и «Титан».

Соревнования VestaBank 3Grom проходят ежегодно в Крылатском и собирают около 700 участников (дистанция – спринт: 75 м плавание, 23,5 км велогонка, 5 км бег). «Титан» проводит соревнования по триатлону в Бронницах, в течение года проходит несколько стартов в разных форматах (спринт и Олимпийский триатлон: 1,5 км плавание, 40 км велогонка, 10 км бег).

Директор соревнований по триатлону VestaBank 3Grom в Крылатском Михаил Громов говорит, что занимается организацией спортивных мероприятий с 2011 года, но бизнесом это увлечение стало только недавно. «В этом году мы вышли на самоокупаемость, а в 2016 году рассчитываем получить прибыль», – говорит он.

Уже в следующем году организаторы планируют увеличить дистанцию вдвое, чтобы полностью соответствовать стандартам IronMan

Экономика триатлона простая, рассказывает Громов: основная часть денег – это стартовые взносы участников, спонсоров и партнеров мероприятия. В этом году билет на участие в VestaBank 3Grom стоил 1500 руб. Расходы на одного участника (питание, медали, футболки и т.д.) составили 1350 руб. Всего в гонке приняли участие около 700 человек, что позволило компании заработать минимальную прибыль, говорит он. Оставшиеся расходы – на аренду помещений, судей, инфраструктуру – были покрыты за счет спонсоров и партнеров.

Но количество триатлетов-любителей в России быстро растет, так что у IronStar хорошие коммерческие перспективы, считает исполнительный директор Федерации триатлона России Галина Шиповалова (федерация является партнером IronStar). По ее оценке, в России около 5 тыс. любителей триатлона, еще около 3 тыс. человек занимаются этим спортом профессионально. И если раньше многие уезжали соревноваться за границу, то сейчас

из-за резкого падения рубля и появления в стране новых организаторских команд люди переориентируются на местные соревнования, отмечает она.

А вот Громов считает, что быстро заработать на триатлоне организаторам IronStar не удастся. «Возможно, спонсорами такого проекта захотят стать спортивные бренды, но они переживают сейчас трудные времена», – рассуждает он. Количество любителей триатлона в ближайшее время сильно расти не будет, так как из-за девальвации рубля иностранная экипировка (велосипеды, форма, гидрокостюмы и др.) сильно подорожала, отмечает эксперт: «Хороший велосипед уже сейчас стоит 150–200 тыс. руб.». По его прогнозу, проект может выйти на окупаемость не раньше, чем через пять лет, и то при условии, что организаторы купят престижную франшизу IronMan, что позволит привлечь иностранных участников. ■

**В подготовке статьи участвовали
Анфиса Воронина, Иван Ткачев**

Сколько стоит IronMan

Глобальная франшиза IronMan принадлежит основанной в 1989 году компанией World Triathlon Corporation (WTC) со штаб-квартирой во Флориде. В 2008 году WTC купила инвестиционная фирма Providence Equity Partners, сумма сделки не раскрывалась. В прошлом месяце Reuters сообщило со ссылкой на свои источники, что Providence рассматривает

возможность продажи WTC или первичного публичного размещения ее акций. По данным Reuters, годовая EBITDA WTC составляет более \$50 млн, а стоимость компании с учетом долга может быть оценена с мультипликатором более 10х к EBITDA, то есть свыше \$0,5 млрд. Выручка WTC превышает \$150 млн в год, писал в середине 2014 года журнал

Fortune. Около половины доходов приходится на регистрационные сборы с участников соревнований, остальное – на лицензирование бренда IronMan, спонсорские взносы и продажи телеправ. Несмотря на быстрый рост выручки из-за расширения географии соревнований IronMan, WTC – закрепитованная компания с «мусорным» рейтингом (B) от Standard & Poor's.

НОВЫЙ НОМЕР ЖУРНАЛА РБК

РЕКОНСТРУКЦИЯ КАТАСТРОФЫ: 48 ЧАСОВ, КОТОРЫЕ ПОТРЕЯЛИ РУБЛЬ

КАРТА БИЗНЕСА: БАНКИРЫ И КРУПНЕЙШИЕ БАНКИ РОССИИ

new.rbc.ru



КУДА БЕЖАТЬ: ВО ЧТО ВКЛАДЫВАТЬ ДЕНЬГИ В УСЛОВИЯХ ДЕВАЛЬВАЦИИ?

ДЕНЬГИ НА КРИЗИСЕ: РОССИЙСКИЕ ЛОМБАРДЫ И ЗОЛОТОЕ ДНО

**УЖЕ В ПРОДАЖЕ
В МАГАЗИНАХ
И КИОСКАХ ГОРОДА!**

РЕКЛАМА 16+

Строительство Претензии банков к «Стройгазконсалтингу» превысили 13 млрд рублей

Удвоение долга



«Стройгазконсалтинг» ищет способ не вылететь в трубу

Как у «Стройгазконсалтинга» испортились отношения с «Газпромом»

Подряды

«Стройгазконсалтинг» (СГК) стал подрядчиком «Газпрома» на крупнейших стройках еще в 1996 году, в год своего основания. Компания была одним из крупнейших господрядчиков до 2013 года: по данным Forbes, портфель заказов превышал 800 млрд руб. в 2008–2012 годах. Но в 2013 году ситуация изменилась: количество заказов монополии резко сократилось, СГК выиграл подряды только на 35 млрд руб. (данные Forbes) – почти в два раза меньше, чем годом ранее. Выручка СГК тогда упала на 33%, до 259,7 млрд руб.

Письмо Сечину

В октябре 2013 года Зияд Манасир впервые лично пожаловался на финансовые трудности в компании. Бизнесмен написал письмо ответственному секретарю президентской комиссии по ТЭК У Игорю Сечину. В нем он жаловался, что «Газпром» тянет с оплатой, не дает новых подрядов, и грозил исками к монополии. Источники «Ведомостей» в обеих компаниях тогда рассказывали, что в «Газпроме» были недовольны письмом Манасира.

Конфликт с «Газпромом»

Когда Манасир сообщил о продаже доли в «Стройгазконсалтинге» в июне 2014 года, многие объяснили это конфликтом бизнесмена с «Газпромом». Впрочем, он это отрицал и говорил, что с монополией дела идут хорошо. Новых подрядов монополии СГК так и не получил, а в конце февраля «Газпром» объявил конкурс на разработку смет для компрессорных станций системы газопроводов Бованенково – Ухта, тендеры на строительство которых еще в 2012 году выиграл СГК.

➔ Окончание. Начало на с. 1

В конце января Якибчук передал главе монополии второе письмо (есть у РБК), в котором вновь информировал Миллера о тяжелом положении компании. Президент «Стройгазконсалтинга» рассказал в письме, что в связи с критической финансовой ситуацией компании пришлось остановить работы на объектах «Газпрома», отправить людей в вынужденные отпуска и вывести технику. Якибчук просил Миллера дать указания структурам «Газпрома» оплатить уже выполненные работы, общую сумму долга монополии перед СГК Якибчук оценил в письме более чем в 7 млрд руб. Но источник в «Газпроме» сказал тогда РБК, что у компаний большие взаимозачеты и СГК уже должен монополии больше, чем монополия – СГК.

Впрочем, проблемы у «Стройгазконсалтинга» есть не только на объектах «Газпрома». Вчера на отчетной пресс-конференции председатель правления «Автодора» Сергей Кельбах сообщил, что СГК – подрядчик госкомпании по строительству первой секции ЦКАД (протяженность – 49,5 км, стоимость контракта – 54 млрд руб.) –

усилен другими субподрядчиками в связи со сложной финансовой ситуацией в компании.

Ранее один из сотрудников СГК, работающих на строительстве первой секции ЦКАД, рассказывал РБК, что часть его коллег отправили в вынужденные отпуска, а зарплату задерживают с октября.

Еще летом федеральный чиновник, близкий к дорожному строительству, говорил РБК, что строительной компании очень нужны деньги, а конкурс на строительство первой очереди ЦКАД в апреле компания выиграла, предложив очень низкую цену. «Хочется посмотреть, как ее в итоге построят», – отмечал он.

СГК предложил тогда снизить долю бюджета с 45,6 млрд до 42,1 млрд руб. Тогда, кроме него, в тендере участвовали АРКС (25% принадлежит «Стройтрансгазу» Геннадия Тимченко) и Crocus Group Араса Агаларова. Строить дорогу начали в конце августа.

Байсаров и Манасир

Бизнесмен Зияд Манасир основал «Стройгазконсалтинг» в 1996 году. До июня 2014 года он занимал долж-

В связи с критической финансовой ситуацией компании пришлось остановить работы на объектах «Газпрома», отправить людей в вынужденные отпуска и вывести технику

ность президента компании и был мажоритарным акционером, но летом Манасир решил покинуть строительный бизнес. Представитель бизнесмена Руслана Байсарова тогда сообщил, что тот увеличил долю в «Стройгазконсалтинге» с 30 до 74,1%. Источник РБК, близкий к одной из сторон сделки, оценивал ее в \$5 млрд. Манасир уступил пост президента «Стройгазконсалтинга» своему заместителю Михаилу Якибчуку, которому принадлежит сейчас 7,93% акций. Байсаров возглавил совет директоров компании. Несмотря на то, что с тех прошло уже полгода, сделка до сих пор не закрыта. Но в декабре РБК стало известно, что сделка не завершена.

Сейчас, по данным СПАРК-Интерфакс, «Стройгазконсалтинг» на 48,42% принадлежит Манасиру, на 25,69% – ООО «Востоксервис», близкому к Байсарову, остальные доли распределены между топ-менеджерами компании.

Представитель ТЭПК Байсарова не стал комментировать РБК ситуацию в «Стройгазконсалтинге» и сроки закрытия сделки. ■

Сколько «Стройгазконсалтинг» просит у «Газпрома»

В письме, которое в конце января Михаил Якибчук направил Алексею Миллеру, он просил главу «Газпрома» принять решение по полноценному участию компании в инвестпрограмме «Газпрома» в 2015 году (и дальше), а также дать указания дочерним компа-

ниям «Газпрома» и заказчикам погасить более 7 млрд руб. задолженности. В частности, президент СГК просил поручить структурам монополии и заказчикам оплатить до 10 февраля уже выполненные работы на сумму 0,99 млрд руб.:

«Ямалгазинвесту» – перечислить 284 млн руб. по компрессорным станциям «в счет перераспределения общего лимита капитальных вложений по стройке СМГ Бованенково – Ухта и 706 млн руб. «в счет перераспределения общего лимита капитальных вло-

жений по заказчику». Кроме того, он просил поручить нескольким подразделениям монополии и заказчикам до 5 февраля оплатить выполненные работы на сумму 4,32 млрд руб., а также оплатить затраты в ЗАО «ПСО «УПГС» в 2013 году на содержа-

ние и восстановление автодороги КС Воркутинская – КС Яринская на сумму 2 млрд руб. По словам источника РБК в «Газпроме», эти требования «Стройгазконсалтинга» выглядят чрезмерными из-за больших взаимозачетов между заказчиком и подрядчиком.

Отчетность «Роснефть» учла валютные риски в будущих прибылях

Списали на курс

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА,
ПЕТР КИРЬЯН

Чистая прибыль «Роснефти» снизилась до 350 млрд руб. по итогам 2014 года. Это на 9,8% ниже аналогичного показателя за 2013 год. Добиться такого результата компании помогла новая учетная политика.

Новая учетная политика

«Если бы не изменение учетной политики «Роснефти», компания бы показала серьезный убыток как минимум по четвертому кварталу и могла обнулить прибыль по итогам года вплоть до убытков, что привело бы как к отсутствию дивидендов, так и к снижению налоговой базы», – говорит Андрей Полищук, аналитик по нефти и газу Райффайзенбанка. До 1 октября 2014 года «Роснефть» учитывала курсовую разницу при расчете чистой прибыли по МСФО, из которой не менее 25% направлялось на дивиденды. Курсовые разницы рассчитывались каждый квартал исходя из курса рубля к валютам, в которых были номинированы долги. Теперь

часть будущей ежемесячной экспортной выручки нефтяной компании в долларах США с января 2015 года по декабрь 2019 года хеджируется. Инструментом хеджирования являются долговые обязательства компании в долларах США. На 31 декабря 2014 года номинальная сумма составила \$29 490 млн (1659 млрд руб. по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2014 года), указала компания в отчетности за 2014 год по МСФО.

Хеджирование валютных рисков позволило не учитывать минус 87 млрд руб. курсовых разниц от пересчета иностранных операций и разницы по инструментам хеджирования потоков денежных средств в размере 498 млрд руб., а также 1 млрд руб. от снижения справедливой стоимости активов, имеющих для продажи (итого минус 586 млрд руб.). Согласно отчетности выручка «Роснефти» за прошлый год составила 5,503 трлн руб. вместо 4,694 трлн за 2013 год (с учетом долей в зависимых обществах). «В долларовом выражении, несмотря на значительное снижение мировых цен на нефть на 46,5% (начиная с июня 2014 года),

В 2014 году чистый долг компании в долларовом выражении сократился на 23,7%

выручка составила \$146,7 млрд, что сопоставимо с уровнем 2013 года», – отмечается в сообщении «Роснефти». Чистая прибыль составила 350 млрд руб. вместо 555 млрд за предшествующий год.

В 2014 году чистый долг компании в долларовом выражении сократился на 23,7%, или на \$13,6 млрд – до \$43,8 млрд, в рублях вырос на 31,4%. Соотношение чистого долга к EBITDA в долларах США сократилось за 2014 год с 1,77 до 1,513», – отмечает «Роснефть».

Снижение капитальных инвестиций

«CAPEX ниже, чем прогнозировала компания, это позитивно сказалось на денежном потоке», – утверждает Александр Корнилов, аналитик Альфа-банка. Компания называет это в отчетности оптимизацией капитальных затрат до 533 млрд руб. в 2014 году (\$13,9 млрд), что на 4,8% ниже показателя 2013 года.

В этом году затраты нефтяной компании также не будут расти, потому что дорогостоящие проекты в Арктике и на шельфе отнесены на 2016 год. «Роснефть» в 2015 году не будет вести бурение на шельфе, в том числе в Арктике, компания намерена провести подготовительные работы к бурению в 2016 году», – прокомментировал директор департамента геологоразведочных работ на шельфе Тимофей Стрельцов в ходе конференц-call.

В начале года президент «Роснефти» Игорь Сечин предупреждал инвесторов, что в 2015 году компания сократит объем капвложений на 30%. В частности, сокращение инвестиций

в бурение может привести к падению объемов добычи нефти, предупредил он в интервью The Independent.

ЮКОС списали

«Из суммы кредитов и займов исключены займы и векселя к уплате компаний, аффилированных с ОАО «НК ЮКОС», которые ранее были учтены на балансе его дочерних обществ, приобретенных компанией по итогам аукциона реализации активов ОАО «НК ЮКОС». Эти займы и векселя к уплате в настоящий момент оспариваются компанией», – отмечает «Роснефть» в своей отчетности.

Описывая судебные процессы по ЮКОСу, компания приводит пример Yukos International. Истец должен инициировать новое судебное разбирательство в Окружном суде Амстердама, в рамках которого суд должен оценить убытки от судебного приказа о замораживании счетов Yukos International, сообщает «Роснефть» в отчете за 2014 год.

Ранее Yukos International подавала иск в амстердамский суд, требуя от «Роснефти» возмещения убытков в \$333 млн плюс проценты, объясняет российская нефтяная компания. В ходе разбирательства Yukos заявила об ущербе, причиненном судебным приказом об аресте счета компании в банке. Суд 11 февраля этого года согласился с доводами Yukos, решив, что решение о замораживании счетов незаконно, но отклонил просьбу истца о том, чтобы оценка убытков вычислялась исходя из гипотетического инвестирования в золотые активы или исходя из установленных законом процентов, сообщает нефтяная компания. ▀

Потери «Славнефти»

Чистый убыток «Славнефти», в которой «Роснефть» владеет 49,94% акций, по итогам 2014 года составил 35 млрд руб., на долю «Роснефти» из этой суммы пришлось 17 млрд руб., следует из отчетности госкомпании по МСФО за 2014 год.

\$144 млн для Давида Якобашвили

«Роснефть» в конце 2014 года приобрела 49% Petrosas Energy Limited у бизнесмена Давида Якобашвили за \$144 млн (9,3 млрд руб. по курсу ЦБ на дату оплаты), сообщается в финансовом отчете «Роснефти» за 2014 год. Оплата по сделке произошла в январе, сообщила «Роснефть». После сделки «Роснефть» создала совместное предприятие с Petrosas.

Облигации Компания Эдуарда Худайнатов договорилась о реструктуризации евробондов

Alliance Oil получила отсрочку

АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ,
СИРАНУШ ШАРОЯН

Alliance Oil Эдуарда Худайнатов уговорила держателей евробондов на реструктуризацию: они согласились перенести срок погашения облигаций на март 2019 года.

Довольные инвесторы

Инвесторы приняли предложение Alliance Oil о реструктуризации евробондов. Источник, знакомый с ходом проведения голосования, сказал, что всего свои голоса подали 90% держателей бондов: «Около 75% голосовавших поддержали вариант, предложенный Alliance Oil». Информацию о том, что компании удалось получить одобрение 75% держателей евробондов из числа участвовавших в голосовании, также подтвердил источник, близкий к Alliance Oil. Для кворума требуется 75% голосов инвесторов. Проголосовать «за» должны 75% участников собрания кредиторов. Последний срок подачи голосов – 13 марта, 17 марта пройдет собрание держателей бондов. По условиям реструктуризации инвесторы, которые согласились с предложением компании до 3 марта, получат

бонус – \$5,25 млн от номинального объема выпуска.

Три собеседника РБК в инвесткомпаниях в начале недели говорили, что рекомендовали своим клиентам проголосовать за реструктуризацию. «Компании удастся договориться с большинством крупных держателей, нет смысла терять премию», – пояснил один из топ-менеджеров компании, которая владеет 5% выпуска евробондов. Собеседник РБК в другой компании, которая также имеет эти бумаги, сказал, что большинство держателей евробондов готовы согласиться с условиями реструктуризации. «Инвесторы не понимают, каково реальное положение дел в компании», – пояснил он.

Не очень довольные инвесторы

По данным Alliance Oil, на 31 января 2015 года на ее счетах было \$228 млн, а в конце третьего квартала 2014 года – \$611 млн. Долг компании на 1 января 2015 года составил \$2,226 млрд, 60% – в долларах, остальное – в рублях. Помимо этого компания должна по банковским кредитам \$245 млн.

Заручиться поддержкой кредиторов Alliance Oil удалось с третьей попытки. До этого в начале февраля компания предложила выплатить инвесторам,

которые согласятся на реструктуризацию до 27 февраля, единовременную премию в 1% от номинала евробондов (\$3,5 млн). Остальным компания обещала 0,3% от номинала. Большинство инвесторов это предложение не устроило. Представители инвесторов говорили РБК, что реструктуризация при наличии денег на балансе похожа на шантаж.

16 февраля Alliance Oil направила кредиторам новое предложение – премия тем, кто согласится с реструктуризацией до 27 февраля, составит 1,5% от номинала, а после этой даты – 0,5%. Компания предложила сразу выплатить 20%, или \$70 млн, а остальное (\$280 млн) – в рассрочку до 2019 года с ежегодным повышением доходности, до 11,5%.

Это предложение устраивает не всех кредиторов. Группа иностранных инвесторов, которые владеют 11% евробондов Alliance Oil, против реструктуризации. «Держатели считают, что новый вариант реструктуризации незначительно отличается от того, который предлагался ранее. Мы считаем, что компания должна погасить свои облигации 11 марта 2015 года», – говорилось в официальном заявлении компании FTI Consulting

Заручиться поддержкой кредиторов Alliance Oil удалось с третьей попытки

(представляет интересы кредиторов). FTI Consulting разослала сообщение с предложением голосовать против реструктуризации 25 февраля.

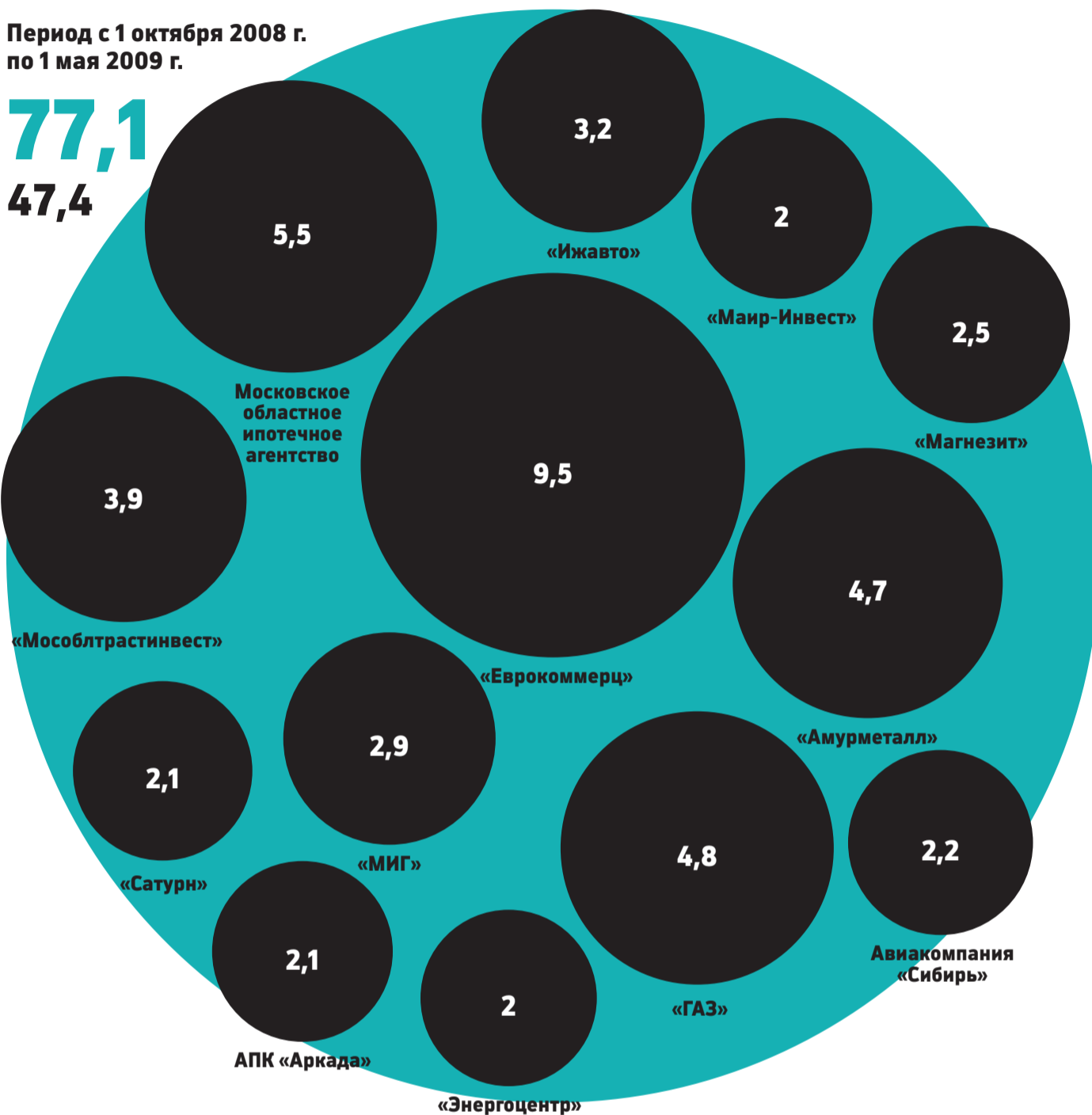
Как заявил РБК старший управляющий директор по Европе, Ближнему Востоку и Африке FTI Consulting Эдвард Бриджес, позиция держателей не изменилась. По словам Бриджеса, инвесторы считают доходность недостаточной. «Alliance предлагает продлить бонды до 2019 года и готова платить 13,46% в случае раннего согласия и 12,66% при позднем согласии, что только на 6 п.п. выше доходности облигаций корпораций первого эшелона, например «Газпрома», ЛУКОЙЛа, НЛМК», – пояснил он.

«Согласившись на реструктуризацию евробондов Alliance Oil, инвесторы предпочли немного потерять, но не тратить время на долгие судебные разбирательства», – говорит портфельный управляющий УК «Капиталь» Дмитрий Постоленко. По его словам, условия реструктуризации не очень выгодные, однако реструктурированные бумаги держатели смогут продать на вторичном рынке. «Это было бы невозможно, если бы компания объявила технический дефолт», – пояснил управляющий. ▀

Заемщики, допустившие самые крупные дефолты по рублевым облигациям*

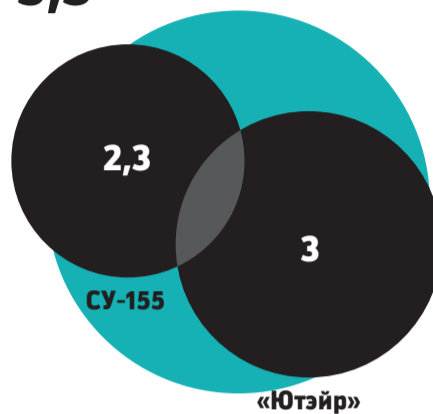
Период с 1 октября 2008 г. по 1 мая 2009 г.

77,1
47,4



Период с 1 сентября 2014 г. по 4 марта 2015 г.

6,2
5,3



● Сумма неисполненных обязательств заемщиками, млрд руб.
● Объем дефолтов, млрд руб.

Состояние долгового рынка перед кризисами

	Сентябрь 2008 года	Июль 2014 года
Количество эмитентов	512	347
Количество эмиссий	709	1033
Сумма эмиссий, трлн руб.	1,75	5,54

Источник: Cbonds.ru, расчеты РБК

* Компании, у которых общая сумма невыполненных обязательств превышает 2 млрд руб.

Кризис Почему пока так мало неисполненных обязательств по облигациям

Дефолты ждут

ТАТЬЯНА АЛЕШКИНА

За семь месяцев нынешнего российского кризиса дефолтов по рублевым облигациям случилось на 6 млрд руб., а за семь месяцев прошлого – на 77 млрд руб. Куда подевались дефолты?

В июле прошлого года Запад ввел секторальные санкции против российских компаний и банков, лишившие их возможности занимать на зарубежных рынках. С этого момента начался финансовый кризис. Но в отличие от кризиса 2008–2009 годов компании гораздо реже допускают дефолты по облигациям. По расчетам РБК, основанным на данных Cbonds, за семь месяцев, с 1 августа 2014 года по 4 марта 2015 года, компании не исполнили обязательства всего на 6,2 млрд руб. Большая часть этой суммы пришлась на дефолты авиакомпании UTair (3 млрд руб.) и девелопера СУ-155 (2,3 млрд руб.).

Прошлый кризис начался в сентябре 2008 года. За семь месяцев, с 1 октября 2008 года по 1 мая 2009 года, объем неисполненных обязательств российских компаний составил 77,1 млрд руб. по рублевым бондам и \$530,5 млн по евробондам, следует из данных Cbonds. Самые крупные дефолты допустили факторинговая компания «Еврокоммерц», Московское областное ипотечное агентство, группа ГАЗ и др.

Почему в прошлый кризис заемщики платили в 12 раз хуже? Это тем более интересно, что объем рынка сильно вырос. Перед прошлым кризисом на облигационном рынке было 512 эмитентов, объем их выпусков – 1,7 трлн руб. Перед этим – 347 эмитентов с 5,5 трлн руб.

Приведенные цифры отчасти и отвечают на вопрос, почему. «Структура рынка облигаций перед этим кризисом сильно отличалась от структуры рынка перед прошлым кризисом. Тогда было гораздо больше эмитентов, и

многие из них были не очень надежными», – рассуждает старший портфельный управляющий GHP Group Федор Бизиков. «До прошлого кризиса был целый список компаний-эмитентов, которые не имели ни кредитных рейтингов, ни аудированной отчетности, но рынок позволил им разместиться. Кризис вымыл их с рынка, и они так и не вернулись», – развивает мысль руководитель дирекции анализа долговых инструментов «Уралсиб Кэпитал» Дмитрий Дудкин. «Перед этим кризисом основными эмитентами выступили банки, традиционно более надежные эмитенты, компаний реального сектора было немного», – указывает Дудкин.

Есть и еще один момент: разница в сроках размещения. Перед кризисом 2008 года было очень много выпусков на срок от шести месяцев до года. «Сейчас срок обращения облигаций больше: компании разместились на два-три года, поэтому острой необходимости в рефинансировании у компаний еще нет», – отмечает Бизиков.

Увеличение числа дефолтов мы увидим в конце 2015-го – начале 2016 года

Стоит ли ждать массовых дефолтов дальше?

Бизиков прогнозирует, что увеличение числа дефолтов мы увидим в конце 2015-го – начале 2016 года: «По количеству дефолтов показателя прошлого года мы вряд ли достигнем, а по объему можем, потому что дефолт одного крупного заемщика, например UTair, перекрывает десяток небольших компаний».

Дудкин более оптимистичен: «Вряд ли будут массовые дефолты». Во-первых, перед этим кризисом из 5,5 трлн руб. выпущенных облигаций торговались бумаги на 3,2 трлн руб. «Это означает, что оставшийся выпуск – скорее всего, нерыночные размещения, а по ним вероятность дефолта традиционно ниже», – говорит эксперт. Во-вторых, есть прогноз, что падение экономики в 2015 году будет не таким сильным, как в 2009 году. Тогда ВВП снизился на 7,8%, а сейчас консенсус-прогноз агентства Bloomberg показывает -4%, заключает Дудкин. ▣

Торговля Продавцы смартфонов смогли увеличить продажи в начале года

iPhone не заметил кризиса

ИРИНА ЮЗБЕКОВА

Несмотря на кризис и резкое повышение цен на смартфоны Apple в декабре, продажи iPhone в России в первые два месяца 2015 года выросли. Но, по утверждениям ретейлеров, рынок растет быстрее, и доля Apple снижается.

Дешевле, чем у Apple

Источник РБК на телекоммуникационном рынке со ссылкой на данные исследовательской компании GfK рассказал, что продажи iPhone в России за январь-февраль выросли на 12% в штуках и примерно на 53% в деньгах. В GfK на запрос РБК не ответили.

Продажи iPhone растут, несмотря на то что в декабре, после резкого падения рубля, компания повысила цены на свою технику более чем на 30%. Предыдущее повышение было в конце ноября, тогда продукция Apple подорожала на 20–25%. Первоначально многие ретейлеры пытались поднимать цены вслед за Apple, но затем остановились, говорит старший аналитик IDC Наталья Виноградова, и те из них, кто продает iPhone дешевле официальной цены, смогли замедлить падение спроса.

Представитель «Юлмарта» Ксения Иванова подтверждает, что в первые месяцы 2015 года ретейлер продавал технику Apple по ценам ниже официальных (49990 руб. за iPhone 6 с 16 Гб вместо 53 990 руб.), поскольку в «Юлмарте» на начало года оставался большой товарный запас. В результате в «Юлмарте» продажи iPhone в январе выросли в штуках на 40%, а в феврале – на 70% год к году, рассказала Иванова.

В розничной сети МТС цены на технику Apple тоже ниже рекомендованных производителем, следует из информации на сайте оператора. При этом продажи смартфонов Apple в сегменте от 20 тыс. руб. в штуках в январе остались на уровне 2014 года, а в феврале несколько снизились, рассказали в пресс-службе МТС.

Представитель Apple не ответил на запрос РБК.

Падение по GfK

Хотя продажи iPhone не падают, по данным GfK, которые цитируют два источника РБК, доля смартфонов Apple на российском рынке в количественном выражении в январе 2015 года снизилась с 10% до 9% по сравнению с прошлым январем. В кризис спрос замедляется даже на премиум-продук-

цию, говорит Наталья Виноградова из IDC. По данным IDC, в 2014 году в Россию было отгружено 27,47 млн смартфонов на сумму \$6,321 млрд. Доля Apple в 2014 году в штуках составила 11,8%, а в деньгах – 23,8%.

Цены на смартфоны повысились у всех производителей, но есть вендоры, которые сдерживают рост за счет своих маркетинговых бюджетов, а есть те, кто от этого отказывается, говорит директор департамента закупок «Евросети» Алексей Широков. Рост цен на iPhone выше, чем у главного конкурента Samsung (повысил цены на устройства линейки Galaxy в пределах 3 тыс. руб.), поэтому доля Apple на рынке продолжает снижаться, добавляет он. По данным «Евросети», доля iPhone на российском рынке упала с 10,5% в январе 2014 года до 8,5% в январе 2015-го.

Другие флагманы

Можно было бы предположить, что рост цен приведет к тому, что покупатели переориентируются на более бюджетные устройства, говорит представитель «Связного» Мария Заикина. Но сейчас интерес к флагманским моделям сохраняется на высоком уровне, утверждает она. По словам Заикиной, в России по итогам первых двух меся-

Продажи iPhone растут, несмотря на то что после резкого падения рубля компания повысила цены на свою технику более чем на 30%

цев 2015 года доля дорогих устройств в сегменте флагманов около 9% в физическом выражении и 35% в деньгах, что выше показателей всего 2014 года (8% и 27% соответственно).

В розничной сети «Билайна» в январе-феврале тоже не увидели заметного снижения продаж дорогих смартфонов, говорит представитель компании Анна Айбашева. В «Юлмарте» продажи флагманов Sony (от 22 тыс. руб.) выросли более чем на 25% в штуках, продажи дорогих моделей Samsung не изменились. Спрос на смартфоны Sony с ценой выше 20 тыс. руб. увеличился на треть, а лидерами по темпам роста стали смартфоны Samsung, продажи которых выросли в 1,3 раза, утверждает представитель МТС.

Впрочем, весь премиальный сегмент растет не у всех продавцов. В розничной сети МТС продажи гаджетов стоимостью больше 20 тыс. руб. в январе 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014-го сократились на четверть, в феврале – на треть, рассказали в пресс-службе компании. В сети «МегаФона» продажи премиальных смартфонов в январе и феврале снизились в два раза в штуках, и на четверть в деньгах год к году, рассказала пресс-секретарь оператора Алия Бекетова. ▣

РБК БИЗНЕС-КОНФЕРЕНЦИИ

10 марта 2015 г., 9:30-10:30

Канны, Дворец Фестивалей, аудитория "J"

Генеральный партнер:



Партнеры:



Круглый стол в рамках выставки MIPIM 2015

НЕДВИЖИМОСТЬ РОССИИ 2015: ВОЗМОЖНОСТИ И ТОЧКИ РОСТА

Мнения экспертов:

Ключевые стратегии развития российского рынка недвижимости на 2015 год



**ДМИТРИЙ
ГУСЕВ**

Управляющий партнер,
ГК Глубина

Прежде чем говорить о стратегиях, хотелось бы определить тенденции развития ситуации. Здесь необходимо уточнить, что инвестиционный климат не провалится в область мнимых чисел, а начнет восстанавливаться. Позитивный сценарий представляется более вероятным, поэтому логично поговорить и о тенденциях, и о стратегиях.

Итак, тенденции:

Продолжительный период низкой конъюнктуры, что скажется на рынке недвижимости и приведет к его видоизменению.

Наибольший рост покажут следующие сектора: жилье эконом-класса, небольшие торговые центры шаговой доступности, объекты инженерного обеспечения (в части обеспечивающей снижение издержек проживания), локальные индустриальные и логистические парки.

Будет наблюдаться дефицит ликвидности и доступного кредита, что приведет к снижению цен в среднем по рынку.

Стратегии:

Приобретение качественных, временно дешевеющих активов, инвестирование в земельные участки и комплексное освоение территории в целях жилищного строительства и в рамках строительства индустриальных парков. Инвестирование в связанные проекты развития инженерной и торговой инфраструктуры.

Инвестирование в ипотечные активы.

Развитие инфраструктуры управления инвестициями частных консервативных инвесторов в активы, связанные с недвижимостью.



**АЛЕКСЕЙ
КОНЕВСКИЙ**

Партнер, Практика недвижимости
и строительства, Пепеляев Групп

Говоря об изменениях законодательства, которые будут иметь определяющее влияние на рынок недвижимости и строительства, хотелось бы отметить следующие.

Рост налоговой нагрузки на собственников недвижимости, в том числе физических лиц. С 1 января 2015 года налог на имущество физических лиц будет взиматься с физических лиц на основании кадастровой стоимости недвижимости.

Продолжаются изменения налогового законодательства, направленного на повышение прозрачности владения контролируемые иностранными компаниями и недвижимостью, стимулирования раскрытия конечных бенефициарных владельцев и т.д.

Существенно изменены правила предоставления земельных участков для целей строительства, которые предоставляются преимущественно на аукционе только в аренду и на ограниченный срок, с возможностью только однократного его продления. Указанные нормы будут способствовать перераспределению земельных участков, предоставленных для строительства, но фактически не используемых, что в перспективе может привести к увеличению предложения на земельном рынке в перспективе нескольких лет (от 3 лет и более).

Важно отметить, что за не целевое использование земельных участков или их не использование будут взиматься штрафы в процентах от кадастровой стоимости земельного участка.

Продолжается реформа гражданского права. В нашей правовой системе появились новые институты, ранее известные англо-саксонской правовой системе: опционные договоры, рамочные договоры, заверения, нормы о правилах добросовестного ведения переговоров.

30Sec Milk пакетирует молоко во время дойки

Не отходя от коровы

ЕЛЕНА КРАЗОВА

Физик-конструктор Александр Белоносов придумал установку, которая пастеризует и пакует молоко прямо из-под коровы всего за 30 секунд. Ставка – на европейский рынок: цена за один аппарат составит почти €25 тыс.

Успеть за 30 секунд

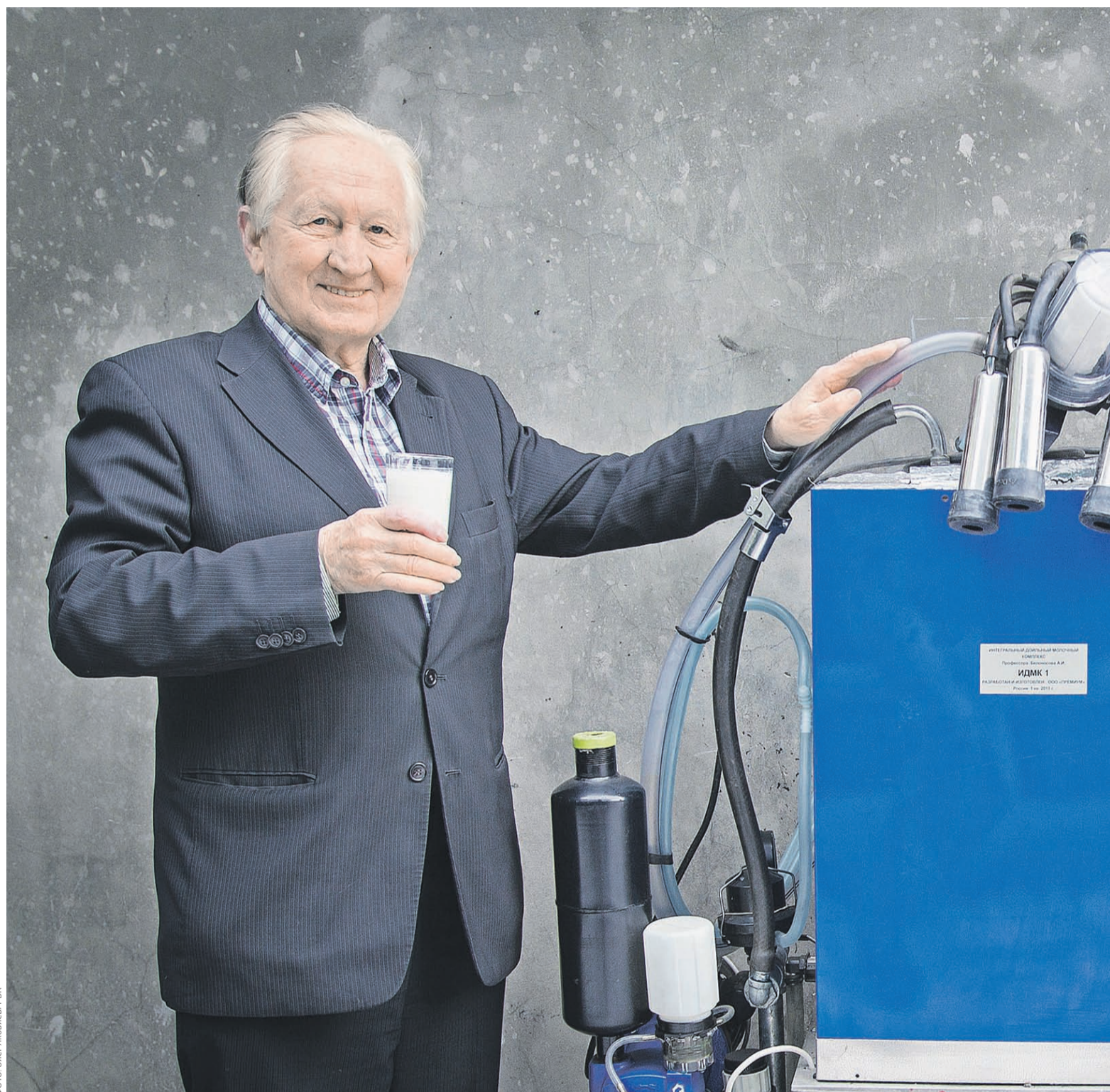
В один из походов за продуктами в 2007 году Белоносов обратил внимание на то, что большинство пакетов с молоком и кефиром типа «кувшин» не слишком сложны в производстве. Бывший главный конструктор технических НИИ решил, что в такую упаковку молоко можно разливать не на заводе, а сразу на ферме: компактная мобильная установка позволила бы получить пакетированное молоко прямо в процессе дойки. Своей идеей Белоносов поделился со знакомым предпринимателем Андреем Кутейниковым, который до этого инвестировал в бизнес по аутсорсингу персонала для фармкомпаний и вендинговый проект. «В развитых странах растет любовь потребителей к натуральным продуктам – местным и уникальным, сделанным в единственном экземпляре, – объяснил свой интерес Кутейников. – Технология 30Sec Milk находится на пересечении всех этих трендов».

Не исключено, что покупатели получат возможность написать «своей» корове письмо, перевести деньги – чтобы хозяин смог купить ей более качественный корм. Это сделает 30Sec Milk брендом высокой вовлеченности

В октябре 2012 года Кутейников и Белоносов получили российский патент на «интегральный доильно-молочный комплекс», в марте 2014-го аналогичный патент был получен в Германии. По словам Кутейникова, прототип установки 30Sec Milk обошелся в 5 млн руб., из которых 1,3 млн руб. потребовали дорогие комплектующие из Швеции. Еще 5 млн руб. Кутейников вложил в исследования рынка. Пока стартап не выделен в отдельное юрлицо, вся его деятельность ведется через ООО «Премиум», на 100% принадлежащее Кутейникову (по данным СПАРК, выручка в 2013 году – 4,7 млн руб., чистая прибыль – 2,5 млн руб.).

30Sec Milk представляет собой высокую металлическую тумбочку на колесах; дойка осуществляется традиционно – с помощью вакуумного насоса, но молоко, пройдя через фильтр, попадает не в сборный контейнер, как обычно, а сразу в пастеризатор, расположенный в верхней части установки. В течение 10 секунд оно подвергается нагреву до температуры не ниже 75°C. После этого оно затекает в охладитель, который расположен ниже пастеризатора, где его температура опускается до 3–5°C. Еще ниже находится блок упаковки: картридж со стерильными многослойными пакетами, запечатанными со всех сторон. Пакет подается к охладителю, разворачивается в вертикальное положение и открывается путем отрезания верхней части. Пока заливается молоко, принтер наносит на пакет информацию о времени дойки, номере коровы, названии фермы, диапазоне жирности, сроке хранения.

В ближайшее время 30Sec Milk начнет печатать на упаковке QR-код, чтобы в магазине пользователь смог увидеть всю информа-



цию на экране смартфона, причем можно будет увидеть фото коровы, ее возраст, породу и т.д.

С момента, когда молоко вытекло из вымени, до того, когда владелец коровы получает готовый пакет, проходит менее минуты. Предполагается, что один аппарат за рабочий день сможет обслужить 24–30 коров, а чтобы научиться работать на нем, достаточно пройти 30-минутный тренинг.

Курс на Европу

«В Евросоюзе работает 1,6 млн молочных ферм со средним размером стада 42 коровы, – делится статистикой Кутейников. – Здесь малые расстояния для транспортировки молока от фермы до потребителя, высокие доходы населения и огромный тренд на большую ценность местных продуктов для потребителей». В Европе Кутейников и Белоносов намерены продавать молоко под единым брендом 30Sec Milk.

Партнер Кутейникова, рассказывает предприниматель, уже связался более чем с 20 владельцами и управляющими ферм в Великобритании, Германии, Голландии и Франции, и 12 из них заявили о

своей готовности купить лицензию на технологию и бренд 30Sec Milk. Всем им понравилась идея единого бренда для такого молока, утверждает Кутейников, – это позволяет снизить расходы на маркетинг при сохранении на упаковке названия своей фермы.

Опрос более 100 респондентов на молочной выставке в Париже весной 2013 года показал, что 34% из них готовы покупать молоко из-под конкретной коровы по цене €1,4 за литр, что на 40% выше средней розничной цены на питьевое молоко во Франции. «Сейчас многие марки молока для ретейлеров – продукт с низкой маржой, а 30Sec Milk можно продавать как премиум-продукцию», – считает Кутейников. По его словам, предварительное согласие о закупках молока под брендом 30Sec Milk получено от шести супермаркетов и двух магазинов биопродуктов в Германии и Голландии, названия не раскрывает.

В 2015 году Кутейников надеется продать в ЕС около 250 установок 30Sec Milk по цене €24,9 тыс. за штуку (около 1,7 млн руб. по курсу ЦБ на 4 марта), в цену включена лицензия на пользование запатентованной

технологией. Роялти с каждого пакета молока составит €0,12. Еще одним источником дохода должны стать сервисное обслуживание (€150 с установки в год) и продажа расходных материалов – пакетов.

Если эти планы удастся реализовать, то выручка стартапа по итогам 2015 года должна составить около €7,5 млн (примерно 514,7 млн руб.), а продажи питьевого молока под брендом 30Sec Milk превысят 9 тыс. т. Операционной безубыточности стартап достигнет, продав 80–90 установок, считает Кутейников.

В 2017 году, планирует он, на установках 30Sec Milk будет произведено приблизительно 1,5% всего питьевого молока в странах ЕС – это 425 тыс. т. В таком случае выручка стартапа достигнет €181,5 млн (около 12,5 млрд руб.).

Молочный вендинг

Продавать установки 30Sec Milk в России Кутейников пока не планирует. Зато он попробует выстроить цепочку от фермы до потребителя, предоставляя аппарат фермерам в безвозмездное пользование и покупая у них готовый продукт. По оценкам



30Sec Milk в цифрах

30,8
млн т

составил объем производства
молока в России в 2014 году

53%

молока в России производится
фермерами или в личных
хозяйствах граждан

25–27
руб.

стоит в среднем литр сырого
молока в России

90 руб.

составляет цена литра молока
под брендом 30Sec Milk
в молокоматах

€24,9 тыс.

цена на оборудование
и лицензию на технологию
30Sec Milk

10 млн руб.

составил объем инвестиций
в проект

Источник: Росстат, Союзмолоко,
30Sec Milk

технологических процессов молочных и молкосодержащих продуктов НИИ молочной промышленности Владимир Асафов.

«Культура содержания коров в России оставляет желать лучшего – мы рискуем получить на выходе из вымени некачественное молоко, – отвечает предприниматель. – Например, фермер, у которого мы проводили испытания прототипа, сетовал, что многие месяцы не мог приучить своих доярок сцезивать первые капли молока [они содержат вредные микроорганизмы, поскольку непосредственно находятся на выходе из соска] не под ноги коровам, что вредно для копыт, а в специальный ковшик».

Для завершения сертификации оборудования и выхода на европейский рынок 30Sec Milk потребуются инвестиции до €2 млн (около 137 млн руб.). После получения всех необходимых документов проект будет выделен в отдельные компании в России и в Европе. Расходы на маркетинг – отдельная статья бюджета, которая будет финансироваться за счет роялти фермеров. Исходя из бизнес-плана 30Sec Milk такие расходы только в 2015 году могут превысить €1 млн (примерно 68,63 млн руб.).

«Современное молоко стандартизировано и не имеет индивидуального вкуса, – отмечает Кутейников. – Мы хотим вернуть ему натуральный вкус». «Основатели компании уловили несколько важных трендов, которые позволят им продавать молоко 30Sec Milk как премиальный продукт, – согласен управляющий партнер брендингового агентства Depot WPF Алексей Андреев. – Ставка на продажу молока «из-под коровы» – это очень правильный ход, потому что это будет ассоциироваться в сознании покупателя с натуральностью. Не менее важно то, что основатели 30Sec Milk персонализируют бренд: молоко поступает на полку от конкретной коровы, конкретной доярки. Хотя мы должны понимать, что объективно эта информация ничего не сообщает о качестве молока».

В рамках построения бренда 30Sec Milk Андреев советует основателям стартапа не бояться идти дальше: дать возможность покупателям написать «своей» корове письмо, перевести деньги – чтобы ее хозяин смог купить ей более качественный корм. «Все это сделает бренд 30Sec Milk брендом высокой вовлеченности – за этот продукт покупатель будет готов платить любую премию», – считает маркетолог. ▣

предпринимателя, в России «всего несколько сотен фермеров», которым может быть интересен 30Sec Milk. Пока это только идея: молоко от фермеров могло бы развозиться по торговым автоматам и в сетевые магазины. В вендинговых автоматах цена молока составила бы 90–100 руб. за литр, прогнозирует Кутейников, при цене покупки у фермеров за 32–34 руб.

Себестоимость производства молока у фермеров колеблется от 8 до 20 руб. за литр, так что уровень цен от 30Sec Milk выглядит привлекательно, считает замдиректора Сернурского сырзавода Тарас Кожанов. «Мне было бы очень интересно использовать такой аппарат, да еще бесплатно! Я был бы готов отдавать молоко системообразующей компании по 34 руб. за литр, – заявил владелец молочной фермы в Калужской области Владимир Кошманов. – Сейчас у меня доильный робот. За сырое молоко мне предлагают 25–30 руб. за литр, а за упакованное – от 35 руб. Я раздумываю о том, чтобы самому фасовать и продавать через вендинговые автоматы, тогда я смогу брать больше 50 руб. за литр, но добавятся и сложности».

Молокоматы пользуются спросом, подтверждает представитель сети «Азбука вкуса», которая установила 20 таких аппаратов в своих магазинах.

Достучаться до потребителя

Замдиректора НИИ детского питания Евгений Кузнецов считает, что сама технология заслуживает внимания, но исходя из заявленных разработчиками критериев она сейчас не совсем соответствует ГОСТу. «В заявленном предложении тепловая обработка молока осуществляется при температуре свыше 75°C с выдержкой около 10 секунд, что недостаточно для гарантированной ликвидации патогенной микрофлоры – пастеризация должна длиться не менее 20 секунд, – объяснил он. – Перемещение аппарата от коровы к корове нарушает нормы санитарии, а выемка готового продукта близко к поверхности земли вызывает вопросы насчет попадания на продукт навоза и других загрязнений».

Качество продукта можно проверить только после его фасовки, а значит, все анализы придется делать даже для партии в 10–15 л, сомневается заведующий лабораторией

ФОНД РЖС
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ
ФОНД СОДЕЙСТВИЯ
РАЗВИТИЮ
ЖИЛИЩНОГО
СТРОИТЕЛЬСТВА

МІРІМ 2015

Стенд R8.B17

Министерство строительства и ЖКХ Российской Федерации и Федеральный фонд содействия развитию жилищного строительства представят преимущества реализации строительных проектов в Российской Федерации на земельных участках, предоставленных Фондом РЖС.

Будут анонсированы земельные участки, планируемые к реализации на аукционах во II и III кварталах 2015 года, предназначенные для их комплексного освоения в целях жилищного строительства, размещения производства строительных материалов, изделий и конструкций, иных объектов недвижимости.

Реклама. 16+

Канны, 10–13 марта 2015 г.

Что и как покупать на европейских биржах

Окно в Европу

Где открыть счет*

Брокер	Минимальная комиссия, %	Максимальная комиссия, %	Минимальная сумма
«Финам»	0,118	0,128	\$100 тыс.
«Открытие Брокер»	0,04	0,05	\$10 тыс.**
«Церих Кэпитал Менеджмент»	0,1	нд	\$5 тыс.
КИТ Финанс Брокер	0,015	0,8	\$15 тыс.**
БКС Брокер	***	0,2	400 тыс. руб.**
Альфа-банк	0,01	0,03	нет данных
ВТБ 24	0,2	0,21	100 тыс. руб.
«Атон»	0,002	0,17	50 тыс. руб.
Газпромбанк	0,008	0,085	нет данных

*Чтобы инвестировать на европейских финансовых площадках, нужно минимум 50 тыс. руб.

**Рекомендации по минимальным инвестициям.

***От \$0,01.

Источник: опрос брокеров, информация с сайта брокеров

АРНОЛЬД ХАЧАТУРОВ

Европейские фондовые площадки переживают рекордный приток капитала из-за недавно анонсированной ЕЦБ программы количественного смягчения. Какие активы стоит приобрести и как это можно сделать?

В феврале европейские фонды зафиксировали максимальный недельный приток инвестиций: за неделю с 28 января по 4 февраля инвестиции почти во все классы активов приблизились к историческим рекордам. Объем средств, вложенных в фонды с фиксированным доходом, достиг, по данным Bank of America Merrill Lynch, второй максимальной суммы в истории европейского рынка (\$21 млрд), вложения в фонды облигаций – третьей, приток средств на денежный рынок – четвертой, а приток в европейские акции – шестой.

Повышенный интерес инвесторов объясняется просто. В конце января Европейский центральный банк объявил о запуске программы количественного смягчения – европейского аналога QE, которое проводила ФРС США. Начиная с марта 2015 года регулятор будет ежемесячно покупать бумаги, обеспеченные активами, на вторичном рынке на общую сумму €60 млрд.

Крупные отечественные брокеры тоже заметили возросший интерес российских инвесторов к иностранным ценным бумагам. «Достаточно сильно вырос спрос на европейские облигации из-за возросших рисков владения еврооблигациями российских компаний», – рассказывает специалист отдела классического рынка «Финама» Иван Дубинин.

Брокеры предлагают клиентам активней инвестировать в европейский рынок. «Ставка на рост европейского рынка акций (в частности, финансово-

го сектора) в 2015 году является одной из базовых стратегий в нашей компании, предлагаемых клиентам», – объясняет специалист отдела доверительного управления «КИТ Финанс Брокер» Владимир Капустянский.

Как открыть счет

Для того чтобы приобрести иностранные активы, необходимо сперва открыть счет у одного из российских брокеров, заключив с ним договор. Обычно также требуется установить специальный торговый терминал, например торговую платформу QUIK. Использование торгового терминала стоит порядка \$50 в месяц, уточняет член правления KIT Finance Europe Андрей Галушкин.

Впоследствии брокер также будет взимать комиссию за операции, проводимые с вашего счета (обычно ее

размер зависит от тарифного плана, объема транзакции, а также от биржи). «Дополнительные платежи могут возникнуть в случае торговли с использованием заемных средств («с плечом»), приобретения специализированного программного обеспечения или в случае последующего вывода данных ценных бумаг», – поясняет Галушкин. Кроме того, инвестору придется оплачивать комиссию за хранение своих ценных бумаг.

Где открыть счет

Чтобы инвестировать на европейских финансовых площадках, вам потребуется минимум 50 тыс. руб.

Половина из опрошенных РБК Quote брокеров устанавливают минимальный порог средств, необходимых для открытия счета. Например, в «Финаме» он составляет \$100 тыс.,

В 2015 году европейский рынок акций может впервые за девять лет показать лучшую динамику, чем в среднем по миру

а в «Атоне» – \$5 тыс. Другие брокеры предпочитают рекомендовать своим клиентам минимальные размеры инвестиций. У «Открытия» рекомендованная начальная сумма на счете – \$10 тыс., у БКС – 400 тыс. руб. Не все ценные бумаги доступны для поштучного приобретения. Например, объем стандартного лота по еврооблигациям составляет \$200 тыс.

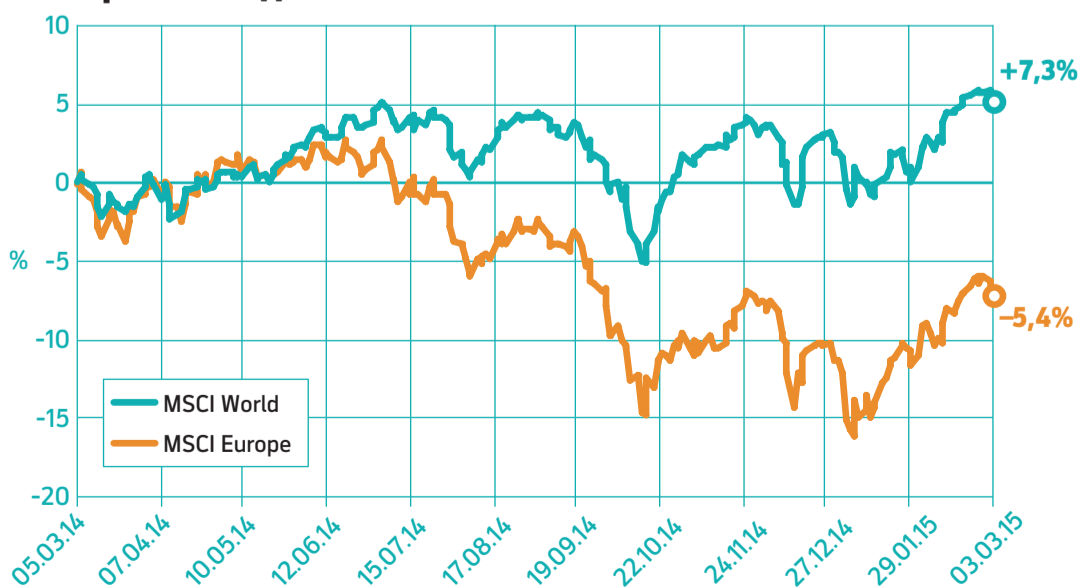
Что покупать

Благодаря положительному эффекту от QE в 2015 году европейский рынок акций может впервые за девять лет показать лучшую динамику, чем в среднем по миру, прогнозирует Morgan Stanley.

Какие акции в наибольшей степени выиграют от QE? Главными бенефициарами новой монетарной политики станут те компании, чьи доходы сильно зависят от курса доллара, сообщил Goldman Sachs в отчете «QE and the case for European equities», опубликованном в январе. К ним, в частности, относятся европейские потребительские компании, продающие свои товары в США.

Goldman Sachs рекомендует, например, акции производителей одежды и аксессуаров Christian Dior и Burberry Group. Из-за роста экономики США спрос на их продукцию со стороны американцев вырастет, а низкий курс евро делает ее более привлекательной. Еще одним бенефициаром QE станут финансовые компании – на них благоприятно отразится снижение рисков в целом и отсутствие дефляции.

Акции европейских компаний за год сильно отстали от мировых индексов



Источник: Bloomberg

Материал подготовлен проектом Quote.rbc.ru