

Какие риски помешают Центробанку снизить ставку на заседании в пятницу

Из-за чего возникли пузыри на финансовом и кредитном рынках

Локальные рекорды: почему укрепились нефть и рубль

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



**Хиллари Клинтон,**  
кандидат от демократов

Как первая женщина  
вышла в финал  
президентской  
гонки в США

ВЫБОРЫ В США, С. 6

ФОТО: AP

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ 8 июня 2016 Среда No 99 (2355) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ  
(ЦБ, 08.06.2016)

\$1= **₽65,21**  
€1= **₽74,12**

▲ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG,  
06.06.2016, 20.00 МСК) **\$50,19** ЗА БАРРЕЛЬ

▲ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,  
06.06.2016) **922,91** ПУНКТА

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ  
РОССИИ (ЦБ, 27.05.2016) **\$389,0** МЛРД

ГАЗ Добьется ли Киев скидки от «Газпрома»

## Четыре вопроса о поставках газа на Украину

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА

«Нафтогаз» попросил «Газпром» возобновить поставки российского газа, прекратившиеся в ноябре 2015 года. Условие Украины — цена ниже, чем у европейских трейдеров. Но «Газпром» это не устраивает.

Почему Украина хочет возобновить поставки российского газа?

«Нафтогаз», который не закупает российский газ у «Газпрома» с ноября 2015 года, хочет возобновить его закупку с 1 июля, об этом во вторник сообщил предправления «Газпрома» Алексей Миллер. По его словам, речь идет о девяти месяцах — втором полугодии 2016 года и первом квартале 2017 года. Позже пресс-служба «Нафтогаза» уточнила, что компания «готова рассмотреть предложения «Газпрома» на следующие три квартала», но при условии снижения стоимости российского газа до уровня цены газовых хабов в Европе за вычетом транспортных расходов («хаб минус транспорт»). Для этого «Нафтогаз» предлагает подписать дополнение к договору о поставках российского газа, подписанному в 2009 году.



Россия может вновь стать основным поставщиком газа на Украину (на фото предправления «Газпрома» Алексей Миллер)

По словам директора East European Gas Analysis Михаила Корчемкина, цена газа на хабе Баумгартен 7 июня составляла \$160 за 1 тыс. куб. м. Транспортировка по Украине и Словакии, по его расчетам, стоит \$40–45 за 1 тыс. куб. м газа. То есть по формуле, предложенной Украиной, российский газ мог бы стоить для Киева \$115–120 за 1 тыс. куб. м. А на границе с Германией за минусом налогов и пошлин цена могла бы составить и вовсе \$80 за 1 тыс. куб. м по формуле, предложенной Украиной.

«Позиция «Нафтогаза» является неизменной в течение последних полутора лет: закупка газа у «Газпрома» возможна, если российская компания предложит более низкую цену, чем европейские поставщики», — говорится в сообщении украинской компании. Зимой 2015–2016 годов Украина впервые не закупала газ у России, подчеркивает пресс-служба компании: вместо российского газа «Нафтогаз» приобретал топливо у европейских поставщиков по системе реверса (поставки по транзитным трубопроводам в обратном направлении).

«Изменение настроений украинской компании понятно.

Окончание на с. 10

СОТОВАЯ СВЯЗЬ

## Реклама от премьера

ИРИНА ЮЗБЕКОВА, ИВАН ОСИПОВ

Tele2 разместил в Москве четыре баннера с фразой «Держитесь там! Хорошего вам настроения, здоровья». Это почти дословная цитата из разговора Медведева с пенсионерами в Крыму. Авторские права премьера не нарушены, говорит юрист.

В Москве появились рекламные баннеры оператора связи Tele2 с почти дословной цитатой премьер-министра Дмитрия Медведева «Держитесь там! Хорошего вам настроения, здоровья». Об этом сообщило издание Tjournal, чьи читатели обратили внимание на новую кампанию Tele2.

Во вторник, 7 июня, оператор разместил в Москве четыре новых цифровых баннера, подтвердил РБК представитель Tele2. Рекламная кампания посвящена отчету Роскомнадзора, согласно которому компания лидирует по скорости мобильного интернета в Москве.

Окончание на с. 12



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

**TAG Heuer**  
CONNECTED

#connectedtoeternity

БУТИК TAG HEUER  
КУЗНЕЦКИЙ МОСТ, 7  
УНИВЕРМАГ «ЦВЕТНОЙ»  
ЦВЕТНОЙ БУЛЬВАР, 15 СТР. 1

www.tagheuer.com

#connectedtoeternity — отменяя временные границы  
товар сертифицирован. реклама

РБК  
ежедневная  
деловая  
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК  
И.о. главного редактора:  
Юлия Петровна Ярош  
Заместители главного редактора:  
Петр Мироненко, Юлия Ярош  
Арт-директор: Дмитрий Девишвили  
Выпуск: Дмитрий Иванов  
Руководитель фотослужбы:  
Алексей Зотов  
Фоторедактор: Наталья Славгородская  
Верстка: Константин Кузниченко  
Корректура: Марина Колчак  
Инфографика: Андрей Ситников

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК  
Шеф-редактор проектов РБК:  
Вакансия  
Главный редактор rbc.ru  
и ИА РосБизнесКонсалтинг:  
Вакансия  
Заместители главного редактора:  
Ирина Малкова, Надежда Иванецкая,  
Владимир Моторин  
Главный редактор журнала РБК:  
Валерий Игуменов  
Заместители главного редактора:  
Анфиса Воронина, Алексей Яблоков  
Руководитель фотослужбы:  
Варвара Gladkaya

Руководители направлений –  
заместители главного редактора  
Банки и финансы: Елена Тофанюк  
Индустрия и энергоресурсы:  
Максим Товкайло  
Информация: Дмитрий Филонов  
Политика и общество: Максим Гликин  
Спецпроекты: Елена Мязина

Редакторы отделов  
Медиа и телеком: Полина Русяева  
Международная жизнь:  
Александр Артемьев  
Мнения: Андрей Литвинов  
Потребительский рынок: Вакансия  
Свой бизнес: Николай Гришин  
Экономика: Иван Ткачев

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

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

Издатель: ООО «БизнесПресс»  
117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1  
E-mail: business\_press@rbc.ru  
Генеральный директор: Екатерина Сон

Корпоративный 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 Железнова

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

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

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

Этот номер отпечатан  
в ОАО «Московская газетная типография»  
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1

Заказ № 1069  
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2016

Какие риски мешают ЦБ смягчить политику

# Напускали пузырей

ЕКАТЕРИНА МЕТЕЛИЦА,  
СИРАНУШ ШАРОЯН

**Избыток ликвидности в банковском секторе может привести к «пузырям» на финансовом и кредитном рынках, полагают экономисты, опрошенные РБК. Этот риск может помешать ЦБ снизить ключевую ставку на заседании в пятницу, 10 июня.**

## УГРОЗА СТАБИЛЬНОСТИ

Чуть меньше половины опрошенных РБК экономистов (14 из 32) считают, что пузырь на финансовом рынке создает угрозу для финансовой стабильности и может вынудить ЦБ ужесточить денежно-кредитную политику. О том, что на кредитном рынке может возникнуть пузырь, неделю назад предупредила первый заместитель председателя Банка России Ксения Юдаева. По ее словам, его причиной может стать переход от структурного дефицита к профициту банковской ликвидности. При этом основная проблема не в избытке ликвидности как таковом, а в ее неравномерном распределении среди банков.

Кризис в экономике привел к снижению деловой активности, многие компании закрылись, из-за чего банки потеряли клиентов, которые держали средства на банковских счетах, говорит директор департамента макроэкономической политики и кластерного анализа Внешэкономбанка Олег Засов. Эти банки, по его словам, испытывают дефицит ликвидности. В то же время государственные банки, напротив, не нуждаются в деньгах. «В таких условиях «лишние» деньги прежде всего идут на финансовый рынок и способствуют надуванию пузырей», — объясняет он. При этом до тех пор, пока на кредитном рынке остаются банки, нуждающиеся в ликвидности, Центробанк не сможет значительно снизить объем средств, предоставляемых для рефинансирования, добавляет экономист Berenberg Bank Вольф Фабиан Хангерленд.

Пузырь отчасти уже сформировался на рынке еврооблигаций, где значительные объемы свободной валютной ликвидности спровоцировали сильное падение доходности бумаг, говорит главный эксперт Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Егор Сусин. Пузырь есть и на рынке рублевых облигаций, где ставки и доходность опустились на докризисный уровень, когда и нефть была выше, и не было санкций, добавляет управляющий директор Arbat Capital Алексей Голубович. «Пузырь этот сформирован с помощью самого ЦБ (валютные РЕПО, например) и в интересах крупных заемщиков и Минфина. Он схлопнется при общем кризисе на развивающихся рынках, и



ЦБ не исключает «новых всплесков» волатильности на глобальных рынках (на фото — глава ведомства Эльвира Набиуллина)

тогда последствия будут негативными для банковской системы и умеренно-негативными для корпоративного сектора», — добавляет управляющий директор Arbat Capital Александр Орлов.

«Последствия могут быть очень серьезными, и риск коррекции на финансовых рынках растет», — говорит экономист BNP Paribas по Восточной Европе Михал Дибула, добавляя, что кризис на финансовых рынках всегда сильно отражается на реальном секторе.

Но Банк России в силах исправить ситуацию, адсорбируя ликвидность, уверен начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев: «Центробанк уже продал в апреле—мае примерно 60% своего портфеля ОФЗ на сумму около 120 млрд руб. Далее регулятор может прибегнуть к классическим инструментам: депозитным аукционам, выпуску облигаций Банка России и так далее».

## УГРОЗА ВСЕМИРНОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ

Еще один риск для финансовой стабильности в России создает волатильность на глобальных рынках. В последнем «Обзоре финансовой стабильности» ЦБ указал, что нельзя исключать ее «новых всплесков». Большинство опрошенных РБК экономистов и аналитиков (28 из 32) уверены, что опасения ЦБ обоснованны.

Риски того, что волатильность на мировых рынках возрастет, существенны, говорит главный экономист Danske Bank Владимир

Миклашевский. Постоянно меняются ожидания инвесторов относительно политики ФРС, «масла

в огонь подливают опасения возможного выхода Великобритании из ЕС». Кроме того, цены на сырье

## Прогноз экономистов по ключевой ставке, %

Альфа-банк	11
«Велес Капитал»	11
«Глобэкс»	11
ПФ «Капитал»	11
«Капиталь»	11
«ФК Открытие»	11
Промсвязьбанк	11
ИК «Регион»	11
Центр экономического прогнозирования Газпромбанка	11
Arbat Capital	11
Berenberg bank	11
BNP Paribas	11
Credit Suisse	11
Danske	11
Sberbank CIB	11
«Альфа Капитал»	10,5
ФГ «БКС»	10,5
ВТБ24	10,5
ВЭБ	10,5
Банк «Зенит»	10,5
«КИТ Финанс Брокер»	10,5
Нордеа Банк	10,5
«Ренессанс Капитал»	10,5
Росбанк	10,5
Банк «Санкт-Петербург»	10,5
«Уралсиб»	10,5
«Церих Кэпитал Менеджмент»	10,5
«ЮниКредит»	10,5
BofA Merrill Lynch	10,5
ING	10,5
Citibank	10,5
UBS	10,5

Источник: данные экономистов

колеблются на фоне замедляющегося роста экономики Китая, перечисляет он.

Волатильность на мировых рынках будет, но экономика уже в значительной степени адаптировалась к «новой реальности» нефтяных цен, а прямое влияние санкций в этом году менее болезненно — выплаты по внешнему долгу в два раза меньше, чем в 2015 году, считает главный экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин.

Резкие колебания цен на нефть являются основным риском для России, полагает Сусин. «Баланс спроса и предложения на рынке нефти, который мы видим сейчас, во многом искусственный и объясняется чередой разовых перебоев с поставками из-за чрезвычайных ситуаций в разных регионах мира. Очевидно, что это не может продолжаться постоянно, отсюда сохранение рисков падения нефти», — говорит главный аналитик банка «Глобэкс» Алексей Балашов.

**Причиной образования пузыря может стать переход от структурного дефицита к профициту банковской ликвидности. При этом основная проблема не в избытке ликвидности как таковом, а в ее неравномерном распределении среди банков**

«Всплески волатильности, о которых говорит ЦБ, могут способствовать оттоку капитала из России, говорит главный аналитик ИК «Велес Капитал» Юрий Кравченко. «Логичным предупреждением таких рисков является сохранение ключевой ставки на уровне, привлекательном для инвесторов, то есть на текущем», — добавляет он. Директор аналитического департамента ИК «Регион» Валерий Вайсберг согласен, что ЦБ «не будет спешить со снижением ключевой ставки, чтобы не провоцировать усиление оттока капитала».

17 из 28 экономистов полагают, что на волатильность мировых рынков ЦБ отреагирует более жесткой денежно-кредитной политикой.

#### МНЕНИЯ РАЗОШЛИСЬ

Мнения экономистов и аналитиков, опрошенных РБК, относительно того, как поступит совет директоров Банка России в пятницу, 10 июня, разделились почти поровну: 15 из 32 экспертов полагают, что ЦБ оставит ставку на уровне 11% годовых, 17 — что снизит ставку на 50 б.п., до 10,5%.

Сейчас есть все предпосылки для снижения ставки, уверен Владимир Евстифеев из банка «Зенит»: «годовые темпы инфляции зафиксировались на уровне 7,3%, курс рубля стабилизировался на фоне роста нефтяных котировок», кроме того, «экономике по-прежнему необходима поддержка». Замедляющаяся инфляция и ситуация на финансовом рынке теоретически создают предпосылки даже для более агрес-

сивного снижения, уверен Засов из ВЭБа. «Но неопределенность относительно других факторов, например, нефтяных цен и действий ФРС США, заставляют руководство ЦБ быть весьма осторожным в своих действиях», — добавляет он.

Экономисты Citі Иван Чакаров и Екатерина Власова тоже прогнозируют, что ЦБ снизит ставку на 50 б.п., но одновременно называют две причины, из-за которых он может оставить все как есть. Во-первых, ЦБ по-прежнему не уверен, что восстановление цен на нефть будет длиться долго; во-вторых, ре-

гулятор продолжает бороться с инфляционными ожиданиями.

Главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова назвала три фактора, из-за которых ЦБ оставит ставку неизменной: во-первых, ФРС в ближайшее время может повысить ставку, что увеличит волатильность на финансовых рынках; во-вторых, с начала года ускорился рост зарплат, и это может увеличить инфляционное давление во втором полугодии; в-третьих, остается бюджетный риск: до конца года

расходы бюджета будут расти на 9% год к году, то есть выше текущей инфляции. ЦБ продолжит действовать в консервативном ключе и отложит снижение ставки до следующих заседаний, уверен Балашов из «Глобэкс». «В этом случае у регулятора будет возможность дождаться реакции финансовых рынков на результаты референдума в Великобритании и большей определенности в политике ФРС», — говорит он.

Хангерленд из Berenberg Bank тоже полагает, что ЦБ не будет сни-

жать ставку на ближайшем заседании. Еще рано, считает он. «В глазах [Эльвиры] Набиуллиной и Ко российское восстановление должно доказать свою устойчивость. Кроме того, нет никакой истерии, которая вынуждала бы ЦБ немедленно и решительно действовать (как в январе 2015 года)», — говорит он, добавляя, что «бездействие в пятницу не рассердит людей, в то время как преждевременное снижение ставки увеличит потенциал повторного ускорения инфляции». ■

#### Локальные рекорды

##### Нефть на октябрьских уровнях

Цена нефти Brent на торгах в Лондоне во вторник впервые с 12 октября 2015 года превысила отметку \$51/барр., свидетельствуют данные торгов. По состоянию на 19:00 мск цена фьючерсных контрактов на нефть Brent с поставкой в августе достигала \$51,13. Это на 1,15% выше цены закрытия предыдущего дня торгов. Последний раз выше отметки \$51/барр. нефть Brent торговалась 12 октября 2015 года. В тот

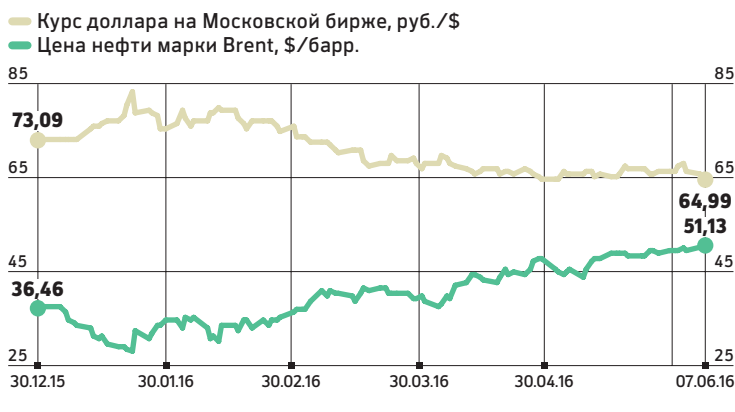
день в ходе торгов ее стоимость достигала на пике \$53,31. Рынок нефти реагирует на ослабление доллара, которое может сохраняться в ближайшее время, до тех пор пока в США не выйдут сильные макроэкономические данные, говорится в отчете Sberbank CIB, опубликованном во вторник утром. Судя по динамике нефтяных фьючерсов, стоимость нефти Brent может достичь \$51/барр. и даже пойти выше, прогнозируют эксперты банка (на момент выхода отчета Brent

торговалась ниже \$51/барр.). Но устойчивость этого тренда вызывает сомнения, предупреждают они.

##### Доллар ниже 65

Доллар 7 июня опустился ниже 65 руб. впервые за две недели. Об этом свидетельствуют данные Московской биржи. По состоянию на 19:00 мск его стоимость составляла 64,99 руб. В предыдущий раз американская валюта опускалась ниже отметки в 65 руб. 26 мая, до 64,88 руб. В то же время биржевой курс евро опускался ниже 74 руб. По состоянию на 11:09 мск его стоимость составляла 73,92 руб. Как отмечает заместитель начальника аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев, динамика рубля стабилизировалась на фоне роста нефтяных котировок. «Для уверенного прохождения курса доллара вниз потребуется закрепление нефтяных котировок выше \$50. При текущем наборе факторов для нефтяного рынка мы не рассматриваем на такой сценарий, поскольку баланс спроса и предложения постепенно выравнивается, но пока ситуация далека от равновесия», — пояснил он.

#### Как стоимость нефти и доллара изменились в этом году



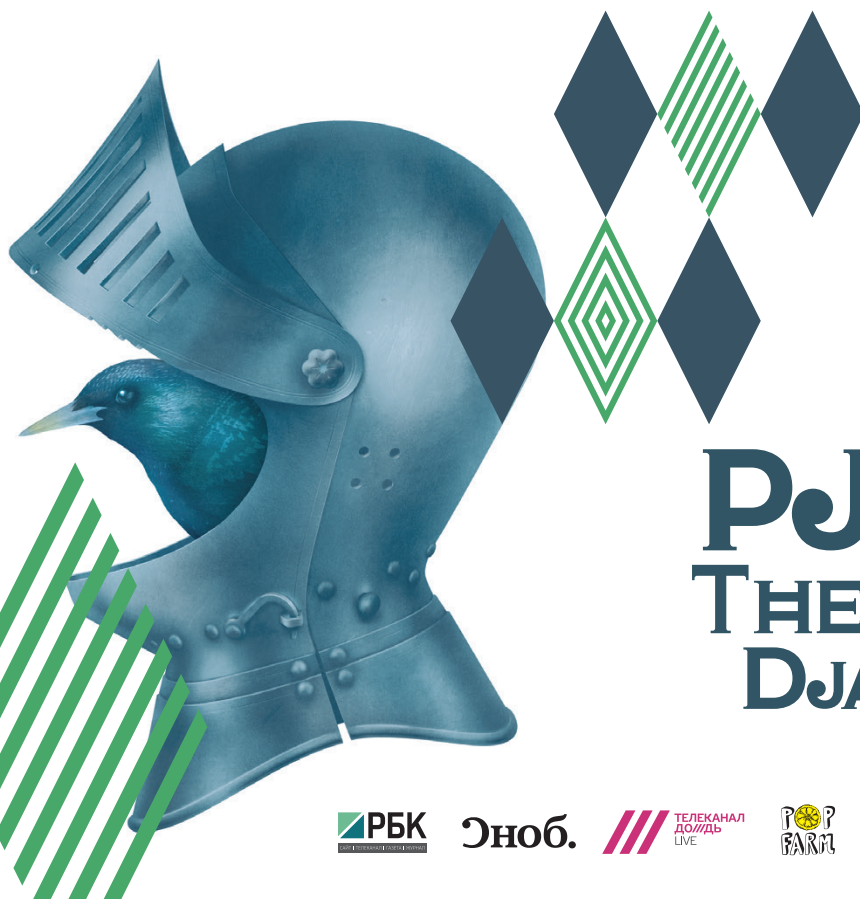
Источник: Bloomberg, «Финам»



AHMAD TEA  
MUSIC  
FESTIVAL\*\*

\*чай  
\*\*музыкальный фестиваль  
\*\*\*Пи Джей Харви  
Зэ Маккабиз  
Джанго Джанго

Реклама



18 ИЮНЯ  
17:00  
Парк Искусств  
МУЗЕОН

PJ HARVEY  
THE MACCABEES  
DJANGO DJANGO



## Резервный фонд и бюджет



Источники: Минфин, РБК

Резервный фонд может быть полностью израсходован уже в 2017 году

## Заначка пустеет

ЕКАТЕРИНА МЕТЕЛИЦА,  
СИРАНУШ ШАРОЯН

**Средства в Резервном фонде могут закончиться уже в следующем году, полагают экономисты, опрошенные РБК. Это вынудит правительство снижать расходы или увеличивать госдолг, но позволит Банку России снизить ставку.**

## «РАСТЯНУТЬ» ДО КОНЦА 2017-ГО

14 из 32 экономистов и аналитиков, опрошенных РБК, полагают, что средства Резервного фонда закончатся в 2017 году. На начало 2016 года в нем было 3,6 трлн руб., к 1 июня уже только 2,6 трлн руб. Согласно бюджету, средства Резервного фонда — это основной источник финансирования дефицита федерального бюджета, ко-

торый может составить до 3 трлн руб., говорит главный экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин. В 2017 году бюджет тоже будет с дефицитом, который, по словам министра финансов Антона Силуанова, «будет ниже, чем в этом».

«При условии полного выполнения плана «большой» приватизации к концу 2016 года в Резервном фонде останется около

1,3–1,4 трлн руб., которые теоретически можно будет «растянуть» до конца 2017 года», — говорит директор аналитического департамента ИК «Регион» Валерий Вайсберг, добавляя, что если правительство не выполнит планы по продаже активов, то на следующий год оно «будет располагать всего несколькими сотнями миллиардов рублей резерва».

Если цена на нефть в этом году сохранится на уровне \$40–45 за баррель, то к началу 2017 года в Резервном фонде может остаться около 1–1,1 трлн руб., согласен главный эксперт Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Егор Сусин. В 2017 году фонд может быть полностью исчерпан, если цена нефти не вернется на уровень выше \$50 за баррель, добавляет он.

**РБК**  
БИЗНЕС-КОНФЕРЕНЦИИ

Москва,  
Марриотт Новый Арбат

21 июня 2016 г.

## Маркетинг во время шторма: лучшие стратегии 2016

Реклама. 18+

## Среди основных тем:

- ▲ Маркетинг любит счет: как сегодня формировать стратегию, ставить цели, предвидеть последствия и считать эффективность маркетинговых активностей?
- ▲ Рост в деньгах и клиентах как антикризисная маркетинговая задача. Где сегодня находят новые идеи, рынки и аудиторию? Почему самое время перестать бояться пробовать новое?
- ▲ Современные проблемы маркетинга и их связь с социально-экономическими трендами.
- ▲ Эффективная рекламная компания и позиционирование бренда: как не заставить себя сожалеть о потраченном времени и деньгах?

РУКОВОДИТЕЛЬ ПРОЕКТА: Дарья Иванникова – divannikova@rbc.ru  
РЕКЛАМА И СПОНСОРСТВО: Яна Гениатова – yageniatova@rbc.ru  
РЕГИСТРАЦИЯ: Екатерина Абрамова – e.abramova@rbc.ru

BC.RBC.RU  
+7 (495) 363 0314

## ВИД ЭМИССИИ

Трата средств Резервного фонда — головная боль для Банка России. Это фактически денежная эмиссия, которая ведет к росту рублевой ликвидности в финансовой системе, говорит Сусин. Минфин берет валюту в Резервном фонде, но не продает ее на открытом рынке, а передает в ЦБ, которой взамен печатает рубли. Расходование Резервного фонда будет поддерживать избыток ликвидности в банковской системе, который ЦБ должен абсорбировать, в том числе сохраняя высокий уровень ставки, говорит Вайсберг.

Уже сейчас расходование средств Резервного фонда привело к тому, что структурный дефицит ликвидности в банковской системе сменяется профицитом. Зависимость кредитных организаций от инструментов рефинансирования ЦБ снижается, и это приводит к автоматическому смягчению монетарной политики, говорит аналитик Юни-Кредит Банка Анна Богдюкевич.

Чем дольше правительство будет финансировать дефицит за счет Резервного фонда, тем медленнее будет смягчаться денежно-кредитная политика регулятора, резюмирует Вайсберг.

15 из 32 экспертов полагают, что совет директоров ЦБ 10 июня оставит ключевую ставку на уровне 11% годовых, 17 — что снизит ставку на 50 б.п., до 10,5%.

Девять экспертов, опрошенных РБК, полагают, что Резервный фонд не опустеет. «Вряд ли правительство допустит полное исчерпание средств Резервного фонда, так как существуют и альтернативные варианты решения проблемы дефицита бюджета: наращивание госдолга, сокращение расходов и др.», — говорит главный аналитик ИК «Велес Капитал» Юрий Кравченко. Правительство закончит работу над новой фискальной политикой раньше, чем будет исчерпан Резервный фонд, согласен главный экономист Credit Suisse по России Алексей Погорелов. Экономист по Восточной Европе BNP Paribas Михаил Дибула считает, что власти оставят в Резервном фонде \$25–30 млрд, чтобы «было пространство для бюджетных маневров, если нефть опять пойдет вниз».

Кроме Резервного фонда в запасе еще есть Фонд национального благосостояния с 4,8 трлн руб. Однако экономисты, опрошенные РБК, сходятся во мнении, что вместо траты «зачаек» было бы лучше увеличить объем заимствований.

Сегодня отношение госдолга к ВВП (без учета государственных гарантий) составляет только 10,7%, говорит заместитель руководителя аналитического управления дирекции операций на финансовых рынках банка «Санкт-Петербург» Ольга Лапшина. По ее расчетам, даже если в течение года Минфин «станет размещать ОФЗ на 100 млрд руб. каждую неделю, то относительный показатель долга к концу года составит только 14,1% ВВП». «При этом за счет подобной «суперэмиссии» возможно профинансировать дефицит федерального бюджета в 3,5 трлн руб. Если Минфин полностью разместит запланированный внешний заем на \$3 млрд, то отношение госдолга к ВВП увеличится на 0,2 п.п., до 14,3%, — говорит Лапшина. ■

## МНЕНИЕ



ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

ВЛАДИСЛАВ ИНОЗЕМЦЕВ,  
директор Центра исследований постиндустриального общества

## Почему не надо повышать пенсионный возраст

**Предложение правительственных «либералов» — приговор любым попыткам модернизации российской экономики.**

Одной из наиболее активно обсуждаемых сейчас тем выступает реформа пенсионной системы. Проведя радикальные преобразования в этой сфере в 2002–2004 годах, Российское государство, похоже, снова в чем-то просчиталось. Дефицит Пенсионного фонда начал быстро расти с 2010 года, а транши из федерального бюджета, компенсирующие существенный недостаток страховых платежей, составили в 2015 году 3,37 трлн руб. Правительство, которое долгое время считало своей заслугой введение института накопительной пенсии, с 2013 года прибегло к «временному замораживанию» пенсионных накоплений, которое сейчас, судя по всему, готовится стать постоянным.

## ЕДИНСТВЕННОЕ РЕШЕНИЕ?

Чиновники и эксперты утверждают, что приближающееся сокращение числа граждан трудоспособного возраста вкупе с ростом продолжительности жизни способно вызвать полномасштабный кризис пенсионного обеспечения, и предлагают повысить возраст выхода на пенсию. По мнению Алексея Кудрина, это едва ли не единственный возможный путь. Бывший министр финансов, а ныне заместитель председателя Экономического совета при президенте предлагает провести повышение до 63 лет для мужчин и женщин, завершив процесс к 2035 году. Сейчас в России на 1 тыс. трудоспособных приходится 428 пенсионеров, а к 2023 году их число при сохранении нынешних параметров пенсионного возраста вырастет до 502 человек. Предложения по повышению возрастной планки выхода на пенсию позволяют сократить данный показатель до 260–290 человек к 2035 году и снизить дефицит Пенсионного фонда до 500–600 млрд руб. в год.

Есть, разумеется, и альтернативные точки зрения. Противники реформы ссылаются на самые разнообразные обстоятельства. Говорится не только о нарушении государством своих важнейших социальных обязательств, но и о том, что подобная мера может привести чуть ли не к избытку рабочей силы и всплеску безработицы. Однако,

судя по всему, пока сторонники повышения пенсионного возраста находятся в явном большинстве и их предложения, вполне вероятно, вскоре после проведения президентских выборов 2018 года будут претворены в жизнь.

## ДЕШЕВЫЙ ТРУД

Между тем, на мой взгляд, в дискуссии не затрагивается одна важная опция, способная стать основой для масштабного компромисса между представителями соперничающих подходов.

Проблема пенсий — это в конечном счете проблема эффективности всей экономики. Чем она эффективнее, тем меньше число работников способно обеспечить пенсиями пожилых граждан. Более того, чем меньше доля экономически активного населения, тем большее внимание должно уделяться производительности труда. Любой фактор производства, предложение

**«Повышение пенсионного возраста помимо важных положительных последствий приведет к росту численности занятых и тем самым снизит мотивы к техническому перевооружению производства, так как угроза дефицита труда во многом будет снята с повестки дня»**

которого ограничено, должен использоваться максимально рачительно. Нет ничего удивительного в том, что лидером по снижению материалоемкости и росту энергоэффективности десятилетиями оставалась Япония, почти полностью зависящая от импорта сырья. В сфере производительности труда стоит поучиться у стран Западной Европы, которые к концу 1990-х годов почти полностью преодолели отставание от США, тогда как в начале 1970-х годов показатели производительности в 15 странах ЕС отставали от американских более чем на четверть. При этом совокупная численность рабочей силы в США выросла с 1973 по 2000 год на 56,5%, а в 15 странах ЕС — только на 6,4%. Ограниченный приток новых работников (ведь далеко не все мигранты, скажем политкорректно, пополняют число активных работников в Старом Свете) и стал, на мой взгляд, конечной причиной резкого роста эффективности.

Это означает, что повышение пенсионного возраста помимо важных положительных последствий в виде балансировки бюджета Пенсионного фонда может (и практически наверняка будет) иметь существенный негативный макроэкономический эффект: оно приведет к росту численности занятых и тем самым снизит мотивы к техническому перевооружению производства, так как угроза дефицита труда во многом будет снята с повестки дня. По сути, предложения о повышении пенсионного возраста — приговор любым попыткам модернизации, которые в этом случае окажутся попросту излишними и бессмысленными. Это тот классический случай, когда погоня за темпами роста экономики блокирует необходимые структурные реформы и технологические перемены. По вполне понятным, как мне кажется, причинам никто из «либерального» лагеря не хочет обращать внимания на это обстоятельство.

Сторонники повышения пенсионного возраста не похожи на либералов, которые выше всего должны ставить свободу индивидуального хозяйственного выбора: они императивно вводят новую норму, аргументируя это увеличением продолжительности жизни. Однако, на мой взгляд, куда менее конфликтной опцией было бы предложить самим потенциальным пенсионерам сделать выбор судьбы на ближайшие годы.

## ВОЗРАСТ ВЫБОРА

По состоянию на 1 января 2016 года в России насчитывалось 35,5 млн человек, получавших пенсии по старости (женщин старше 55 лет и мужчин старше

60 лет); средний же размер пенсии по старости составлял, по данным Росстата, 12,8 тыс. руб. При этом почти 14,2 млн человек, оформивших пенсию по старости, продолжали работать. Правительство время от времени говорит о том, что откажется от индексации пенсии работающим пенсионерам, но хочется спросить: почему оно вообще считает возможным ее им платить? Ведь если человек продолжает работать, он не ощущает себя пенсионером, не так ли? Соответственно, и пенсионная реформа могла бы принять совсем иные черты.

Предложение, которое могло бы стать выходом из сложившейся ситуации, я вижу в том, чтобы позволить потенциальным пенсионерам самим решать, стоит ли им выходить на пенсию. Если гражданин продолжает работать после 55/60 лет, было бы справедливо разрешить работодателю не платить с его заработка страховые пенсионные платежи

или платить, например, 1/3 их нынешнего размера — не 22%, а 7,3% от зарплаты, ведь пенсия, по сути, уже накоплена и дальнейшего увеличения не требует. Это бы мотивировало предпринимателей трудоустраивать людей старшего возраста и позволяло им платить таким работникам заработную плату на 10–15% выше, чем представителям более младших возрастных когорт. При этом государство не выплачивало бы им пенсию, но можно разработать схему, при которой она повышалась бы в будущем, скажем, на 5% за каждый проработанный дополнительный год.

## ЭФФЕКТ ДЛЯ ПФР

Представим себе последствия. Пенсионные выплаты сейчас составляют около 30–40% от той зарплаты, что получают работающие пенсионеры. Если предположить, что схема повысит зарплаты на 10–15%, разрыв составит уже как минимум 3,5 раза. В такой ситуации, я думаю, не больше четверти людей уйдут с работы, «обидевшись» на власть, но 3/4 или больше продолжат свою трудовую деятельность. Да, негативный эффект для экономики, о котором мы ранее говорили, будет наблюдаться и в этом случае, но в смягченном виде. Кроме того, мы здесь выбираем между плохим и худшим, а не предлагаем идеальный путь.

Экономия Пенсионного фонда составит в этом случае (на 10,5 млн пожилых граждан, которые выберут работу, а не пенсию, из расчета 12,8 тыс. руб. в месяц, или 154 тыс. руб. в год) не менее 1,6 трлн руб. в год. И это больше тех сумм (около 1,5 трлн руб.), о которых сейчас рассуждают сторонники повышения пенсионного возраста. При этом, повторю еще раз, такая мера, с одной стороны, будет соответствовать либеральной традиции, так как человек сам выбирает устраивающий его вариант — трудоустройство или выход на пенсию, а с другой — довольно быстро выяснится, насколько долго готовы работать россияне, и вот тогда и можно будет говорить о том, готово общество к повышению пенсионного возраста или нет.

Почему этот вариант сегодня не обсуждается? Почему власть однозначно ставит вопрос о жестком повышении срока выхода граждан на пенсию и собирает келейно решать его? На мой взгляд, просто потому, что политические элиты страны давно привыкли командовать и помыкать населением и считают, что искать компромиссы и понимание с ним бесполезно. Это, стоит заметить, не является чем-то новым в отношении российской силовой элиты, но мне кажется важным, что такие же склонности к командным решениям проявляют те, кто гордо называют себя либералами, но, видимо, на деле являются не большими сторонниками рыночной и общественной свободы, чем самые радикальные государственники.

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

ЧТО ОБЕЩАЕТ ИЗБИРАТЕЛЯМ  
ХИЛЛАРИ КЛИНТОН

ФОТО: AP



ФОТО: AP

← Клинтон поддерживает увеличение минимального размера оплаты труда с \$7,25 в час до \$12 (фото 1992 года)

↑ Она позиционирует себя как политика, который способен дать отпор притязаниям Москвы (слева — президент России Владимир Путин)

Как первая женщина вышла в финал президентской гонки в США

## Снова Клинтон

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

**Хиллари Клинтон стала первой женщиной — кандидатом в президенты США, не оставив шансов сопернику-демократу Берни Сандерсу. От своих прежних взглядов по ряду вопросов Клинтон в процессе борьбы пришлось отказаться.**

**ПРЕДВЫБОРНАЯ АРИФМЕТИКА**

Об окончательной победе Клинтон над Берни Сандерсом в борьбе за право представлять Демократическую партию на президентских выборах в США во вторник сообщило агентство Associated Press (AP). Согласно подсчетам агентства, суммарно Клинтон поддерживает 2383 делегата будущего съезда партии в Филадельфии, на котором должны состояться формальные выборы кандидата от демократов. По данным AP, за Клинтон, помимо 1812 обычных делегатов, готовы проголосовать 571 так называемых суперделегатов — высших партийных функционеров, которые могут отдавать свой голос за того или иного кандидата, не учитывая итоги предварительного голосования в штатах.

Демократам еще предстоит провести праймериз в таких крупных штатах, как Калифорния и Нью-Джерси. Но если ориентироваться на данные AP, Сандерс со своими 1569 делегатскими голосами уже утратил арифмети-

ческие шансы догнать Клинтон. Впрочем, сам он пока не объявил о прекращении борьбы и призывает дождаться партийного съезда и увидеть, как в действительности проголосуют суперделегаты.

Сама Клинтон, которая будет первой женщиной — кандидатом на пост президента США, заявила, что страна стоит «на грани исторического, беспрецедентного события».

**СЕКРЕТЫ УСПЕХА**

Для Клинтон нынешняя президентская кампания — вторая за последние восемь лет. В 2008 году она уступила номинацию от демократов будущему президенту, на тот момент малоизвестному сенатору от штата Иллинойс Барак Обама.

Тот факт, что теперь в собственной партии у Клинтон не оказалось соперников, равных ей по политическому весу, объясняется ее уникальным опытом. Те связи в политических кругах, которыми она обзавелась, будучи первой леди страны (в 1992–2000 годах), сенатором от штата Нью-Йорк (в 2001–2009 годах) и госсекретарем (в 2009–2013 годах), сыграли роль при ее выдвижении и поддержке со стороны партийной элиты, отмечает The Washington Post.

**РАБОТА НАД ОШИБКАМИ**

В отличие от прошлой, проигранной кампании, Клинтон удалось

привлечь на свою сторону большинство чернокожих избирателей, которые обеспечили ей победу в ряде штатов. Как отмечала The Washington Post, поддержку чернокожего населения Клинтон обеспечили ее обещания продолжать политику Барака Обамы, а также хорошие воспоминания этой части электората о президентстве Билла Клинтона.

Чтобы максимизировать поддержку у либерально настроенных избирателей, Клинтон изменила свою позицию по ряду вопросов по сравнению с 2008 годом. В частности, она заявила, что ее поддержка войны в Ираке была «ошибкой», выступила за легализацию однополых браков, смягчила свою позицию по нелегальной миграции, а также выступила за более жесткий контроль за оборотом оружия.

Кроме того, Клинтон выступила против Тихоокеанского партнерства, которое предполагает создание пространства свободной торговли по обеим сторонам Тихого океана (в приглашении участвуют 11 тихоокеанских стран, в том числе США). При этом, занимая пост госсекретаря, Клинтон поддерживала данный проект. Как заявил CNN главный стратег кампании Обамы в 2008 году Дэвид Аксельрод, в данном случае речь идет о «классическом политическом решении, когда ты меняешь свою позицию на ту, которая более популярна сейчас».

**ДЕМОКРАТИЧЕСКИЙ СОЦИАЛИЗМ**

По ряду вопросов позиция Клинтон сближалась с позицией Берни Сандерса, который позиционировал себя как «демократический социалист». Как и Сандерс, Клинтон поддерживает увеличение уровня минимального размера оплаты труда (сейчас он составляет \$7,25 в час, Клинтон предлагает увеличить его до \$12, Сандерс — до \$15).

В вопросе образования Клинтон менее радикальна, чем ее соперник по праймериз. Сандерс предлагал сделать бесплатным обучение в государственных колледжах, Клинтон ограничивается планом выделить \$17,5 млрд на образовательные гранты.

Оба кандидата от Демократической партии предлагали запустить масштабную программу по развитию альтернативных источников энергии (к 2020 году Клинтон предлагает установить около 500 млн панелей для генерации солнечной энергии).

Зато первая женщина-кандидат стоит на гораздо более консервативных позициях, чем Сандерс, во внешнеполитических вопросах. Клинтон выступает за активное участие США в борьбе с «Исламским государством» (запрещенная в России террористическая организация), поддерживает подготовку сирийских оппозиционных боевиков для борьбы с террористами, а также допускает сохранение ограниченного воинского контингента США в Афганистане.

Сандерс, в свою очередь, выступает за полный вывод американских войск из Афганистана, прекращение подготовки сирийских формирований, а также за решение вопроса борьбы с ИГ силами государств региона.

**ГРУППА ПОДДЕРЖКИ**

Кампанию Клинтон охотно поддерживают представители крупного бизнеса. Она оказалась лидером по фандрайзингу — согласно статистике, которую ведет организация Center for Responsive Politics, бывшая госсекретарь собрала на кампанию свыше \$289 млн, из которых \$147 млн пришлось на крупные частные пожертвования.

Крупнейшими жертвователями на кампанию Клинтон выступают фонд Джорджа Сороса Soros Fund Management (более \$7 млн), фонд Euclidean Capital миллиардера Джемса Симонса (более \$7 млн), принадлежащая семье Притцкер инвестиционная фирма Pritzker Group (\$6,5 млн). Восемь лет назад главными жертвователями и для Обамы, и для Клинтон были крупные инвестиционные банки — JP Morgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup.

Клинтон поддержали мэр Нью-Йорка Билл де Блазио, губернатор Калифорнии Джерри Браун и такое влиятельное в США СМИ, как The New York Times, написавшее, что у избирателей «есть шанс выбрать наиболее квалифицированного кандидата в современной истории».



↑ Клинтон обещает урегулировать положение части нелегальных мигрантов в США и даже создать министерство по делам мигрантов (на фото — в лагере беженцев из Косово в Македонии, 1999 год)



↑ Клинтон выступает за легализацию однополых браков (на фото — гей-парад в Нью-Йорке)

На данный момент Клинтон по-прежнему формально не заручилась поддержкой действующего президента Барака Обамы, однако 7 июня Bloomberg со ссылкой на осведомленный источник сообщал, что американский лидер уже на этой неделе может официально поддержать ее кандидатуру.

Основу финансирования кампании Сандерса, напротив, составила не поддержка крупного бизнеса и миллиардеров, а пожертвования рядовых граждан. Порядка 62% из \$208 млн, которые он собрал, приходится на небольшие пожертвования.

#### «ЯСТРЕБ» ДЛЯ РОССИИ

С самого начала своей президентской кампании Клинтон, которая на посту госсекретаря США была одним из идеологов «перезагрузки» отношений с Россией, стала позиционировать себя как политик, способный противодействовать притязаниям Москвы. В первом же своем большом выступлении после начала президентской кампании в июне 2015 года Клинтон подчеркнула, что ей приходилось «давать отпор таким оппонентам, как Владимир Путин».

Говоря о негативных сторонах кандидата от республиканцев До-

нальда Трампа, Клинтон заявляла, что его победа будет означать «праздник» в Кремле.

Из выступлений Клинтон ясно, что возвращение к политике «перезагрузки» в отношениях с Россией — не самый вероятный сценарий. В январе 2016 года на вопрос о том, предоставит ли она вновь России «кнопку перезагрузки», Клинтон ответила, что «это будет зависеть от того, что я получу взамен».

#### СОПЕРНИЧЕСТВО С ТРАМПМ

Согласно последним опросам общественного мнения, Клинтон незначительно опережает своего

конкурента-республиканца Дональда Трампа, который обеспечил себе номинацию еще в конце мая. Согласно опросам IBD/TIPP от 6 июня, Клинтон поддерживают 45% избирателей, Трампа — 40%.

Среди факторов, которые, по мнению американской прессы, могут сыграть в пользу Клинтон, — внутренний раскол среди республиканцев и их сторонников после неожиданного успеха на праймериз миллиардера.

Трампу пока не удалось исправить тенденцию выборов 2008 и 2012 годов, когда подавляющее большинство латиноамериканских избирателей (около

70%) поддерживали демократов. Согласно майским опросам, Трампа готовы поддержать от 18 до 23% латиноамериканских избирателей — во многом такие скромные цифры обусловлены резкими заявлениями Трампа о строительстве стены на границе с Мексикой.

В пользу победы Клинтон говорит и еще один фактор — аналитики Moody's, которые с 1980 года безошибочно предсказывают исход президентских выборов, используя свою модель, на этот раз назвали наиболее вероятным исходом победу кандидата от демократов. ▣

www.biztorg.ru

**РБК**  
**БИЗТОРГ**  
ПРОДАЖА БИЗНЕСА

**ОТКРОЙ СВОЙ БИЗНЕС  
ПОД ИЗВЕСТНЫМ БРЕНДОМ**

КАТАЛОГ ФРАНШИЗ



Продавайте  
бизнес с нами!  
**biztorg.ru**

+7 495 363-11-11 | biztorg@rbc.ru

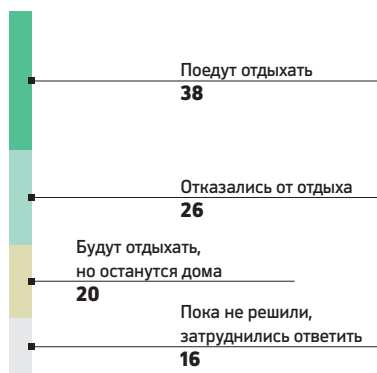
ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ», 117393, г.Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1,  
ОГРН — 1027700316159.  
Search — поиск, Реклама, 16+

Более четверти россиян в 2016 году сэкономят на турпоездках

## Лето без отдыха

### Как россияне проведут лето 2016 года

%, один вариант ответа



Источник: Левада-центр

### Где собираются отдыхать россияне летом 2016 года

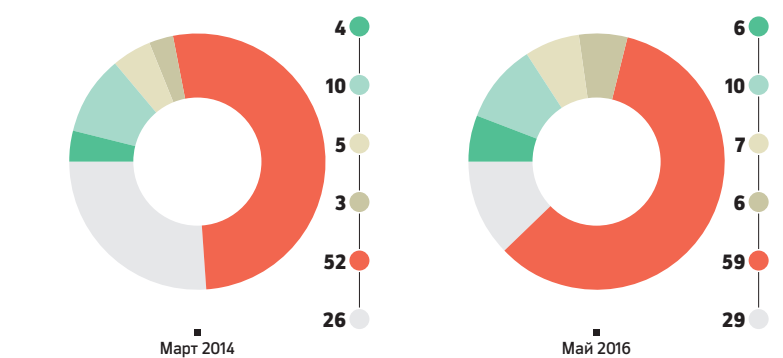
%, несколько вариантов ответа



### Собираются ли россияне отдыхать в Крыму

%, один вариант ответа

Да, в этом году    Да, в ближайшие 2-3 года    Да, в ближайшие 4-5 лет  
Да, но более чем через 5 лет    Нет    Затруднились ответить



### В какие страны чаще всего ездили отдыхать россияне в 2015 году

млн поездок



Источник: Ростуризм

АННА ЛЕВИНСКАЯ,  
МАРИЯ ЛЕЙВА

**Доля россиян, решивших отказаться от летнего отдыха, составила максимум за 16 лет. Согласно опросу Левада-центра, этим летом не поедут отдыхать более четверти респондентов.**

#### КРЫМ БЛИЖЕ

В последних числах мая эксперты Левада-центра спросили о планах на лето 1600 россиян в возрасте старше 18 лет в 137 населенных пунктах 48 регионов страны. Респондентам задавали вопрос, где они и члены их семей собираются отдыхать летом 2016 года. В случае если интервьюируемый планировал отдых, он мог выбрать несколько вариантов ответов о разных местах отдыха.

Опрос показал, что более четверти россиян (26%) этим летом точно не поедут отдыхать. При этом доля отказавшихся от летнего отдыха по сравнению с 2015 годом выросла на 7 процентных пунктов. Это самый высокий показатель с 2000 года, отмечают исследователи. Еще 20% респондентов на вопрос, где они будут отдыхать, ответили, что останутся дома и займутся своими делами. Год назад так же отвечали 27% россиян. Еще 16% респондентов не

определились с планами на отдых в текущем году.

О решении провести отпуск на даче заявил 21% респондентов (в последние два года об этом говорили 22%), в другой город или село в России собираются, как и год назад, 7% россиян, на Черноморское побережье Кавказа — 5%, в Крым — 4% (год назад было 5%).

Пресс-секретарь Российского союза туристической индустрии Ирина Тюрина отметила, что спрос на внутренний туризм растет, а исходя из результатов раннего бронирования в целом, по году участники отрасли ожидают увеличения продаж по этому направлению на 15–20%.

По данным компании «Интурист», на текущий момент в сравнении с аналогичными месяцами прошлого года рост продаж турпакетов по России составил около 15%. Гендиректор туроператора Виктор Тополкараев говорит, что рост спроса на эти турпакеты превысил 60%. «С выходом крупных игроков на рынок внутреннего туризма все больше людей предпочитают покупать пакетные туры», — соглашается гендиректор оператора «Пегас Туристик» Анна Подгорная. Оптовая скидка компаний на логистику и размещение делает тур почти на 25% дешевле, чем при индивидуальном бронировании, объясняет Тополкараев. Основные

российские курорты, которые сегодня выбирают россияне, — это Сочи, Анапа, Крым, говорят операторы.

При этом, как отмечают в своем исследовании эксперты Левада-центра, 74% опрошенных респондентов сообщили, что никогда не были в Крыму, а 59% заявили, что не собираются этого делать в ближайшие годы.

**В конце 2015 года отрасль лишилась двух своих главных направлений — Турции и Египта, куда традиционно направлялись около 40% российских туристов (совокупно 5,7 млн россиян), выезжающих за рубеж**

#### 3% — ЗА ГРАНИЦУ

По результатам опроса за границу этим летом планируют поехать 3% россиян против 6% в прошлом году. Еще по 1% респондентов заявили о планах поехать в Прибалтику или другие республики бывшего Советского Союза.

На дефицит спроса на зарубежные поездки закладываются все игроки рынка, говорит Подгорная. «Конечно, рынок просядет по результатам года, но в меньшей степени это касается внутреннего туризма, мы надеемся, что это направ-

ление поможет отчасти восполнить дефицит спроса», — говорит она.

Россияне перешли в «ресурсо-сберегающий» режим, менее оптимистичен гендиректор «Интуриста». Тополкараев считает, что в прошлом году население, рассчитывая, что кризис — явление временное, использовало свои накопления в том числе и на отдых. Теперь

рам и турагентствам не продавать путевки в Турцию. Это стало ответом на инцидент с российским военным самолетом Су-24, который сбили на границе с Сирией вооруженные силы Турции. В подписанном 28 ноября указе Путин запретил чартерные перевозки между Россией и Турцией.

Те, кто решается на зарубежную поездку, приобретают туры с меньшей продолжительностью. Если раньше путешествовать в среднем на десять ночей, теперь — на восемь-девять ночей. Плюс туристы запрашивают отели с более низкой категорией, утверждает Тополкараев. По его словам, средний чек в 2016 году снизился на 25%, до \$650 на человека.

Ранее опрос по поводу летнего отдыха россиян проводила также компания Nielsen. По ее данным, несмотря на кризис, в поездки по России или за границу собираются отправиться 37% россиян. При этом 14% заявили, что не будут брать отпуск этим летом, 27% рассказали о планах провести его дома, 33% — в деревне или на даче. Среди тех, кто все же планирует отпуск, согласно опросу Nielsen, большая часть будет путешествовать по России. Из них 27% собираются в Сочи и на другие курорты Краснодарского края, 17% — в Крым. ■

оператор прогнозирует, что выездной туристический поток год к году снизится на 30%.

В конце 2015 года отрасль лишилась двух своих главных направлений — Турции и Египта, куда традиционно направлялись около 40% российских туристов (совокупно 5,7 млн россиян), выезжающих за рубеж. Указ о приостановке полетов в Египет президент России Владимир Путин подписал 8 ноября, после авиакатастрофы на Синайском полуострове, которая произошла 31 октября. А 24 ноября Ростуризм рекомендовал российским туроперато-



Sela начала продавать одежду с рекламой курортов

## Отпуск на футболке

АННА ЛЕВИНСКАЯ

**Сеть магазинов одежды Sela по договоренности с властями Филиппин с апреля размещает рекламу курортов на продаваемых майках. В некоторых случаях майки как рекламный носитель — эффективное решение, считают эксперты.**

### 10 ТЫС. МАЕК

О соглашении компании Sela с департаментом туризма Филиппин РБК рассказали представитель одежной сети Юлия Зефирова и менеджер российского представительства департамента Елена Кольцова.

Переговоры велись с прошлого года, а сама коллекция была запущена в апреле: в продажу поступит всего около семи моделей мужских, женских и детских футболок с надписями: «Philippines. Be here now», «Philippines. Manila jeepney tour» и другими. Надписи сделаны на фоне изображений филиппинских достопримечательностей, пляжей, животных.

С апреля потребители выкупили примерно 30% из 10 тыс. маек, уточнила Зефирова. Стандартная цена женской майки из коллекции — 699 руб., мужской — 799 руб.

В интернет-магазине Sela РБК обнаружил также майки с названиями других курортных регионов, например крымских городов Ялта и Евпатория, американского Майами. Как объяснила Зефирова, эти майки входят в постоянную летнюю коллекцию Sela, никаких договоренностей с представителями этих курортных мест у ретейлера нет. По ее словам, в прошлые годы Sela сотрудничала с туристическими организациями правительства Норвегии и Черногории, но партнерство ограничивалось съемками портфолио новых коллекций в этих странах.

Представитель департамента туризма Филиппин сообщил, что им «не хотелось каких-то массовых историй с листовками и телевизионной рекламой», поэтому выбрали принты на одежде. Главная цель — увеличение потока туристов из России. По данным департамента, в 2015 году Филип-

пины посетили 35,3 тыс. россиян, по сравнению с потоками туристов из других стран это очень мало; например, из Южной Кореи ежемесячно приезжают около 400 тыс. человек, подсчитало издание Manila Bulletin.

По словам Кольцовой, ранее департамент фокусировался на работе с туроператорами, но в последние годы россияне при планировании зарубежных поездок стали более самостоятельными: бронируют билеты и отели, не обращаясь в агентства, поэтому было решено «выйти напрямую к потребителю».

В 2016 году департамент планирует еще одну подобную кампанию — с одним из крупнейших производителей напитков, отметила Кольцова, не называя будущего партнера.

### ПОПУЛЯРНЫЙ КОБРЕНДИНГ

По словам Зефировой, сделка с филиппинцами была безденежной: партнер оплачивал расходы на съемку лук-бука, брендинг витрин и стоимость трех путевок на филиппинские курорты

для победителей розыгрыша, который Sela проводила в своих магазинах. Общую сумму затрат на кампанию департамент туризма Филиппин оценивает в 3,5 млн руб. «В условиях кризиса мы должны все время придумывать что-то новое для лояльных потребителей и привлечения новых. Эта кампания [с филиппинцами] тоже продвигала нашу сеть и привлекала трафик», — считает Зефирова.

Сейчас Sela и департамент ведут переговоры о производстве брендированной одежды для продажи в качестве сувениров на филиппинских курортах, рассказали Зефирова и Кольцова.

Туристические ведомства различных государств нередко прибегают к рекламе на одежде. Один из самых больших контрактов — на €12 млн — был заключен в 2013 году между Азербайджаном и мадридским футбольным клубом «Атлетико»: футболисты вышли на мадридское дерби с «Реалом» в футболках с надписью: «Azerbaijan. Land of fire».

Такие акции действительно встречаются все чаще, говорит ген-

директор Fashion Consulting Group Анна Лебсак-Клейманс, причем партнером продавца одежды может стать и популярная телепрограмма, и какое-то светское мероприятие, которые интересны целевой аудитории бренда. Так, российский бренд «Твое» выпустил с Warner Brothers совместную коллекцию к премьере фильма «Бэтмен против Супермена: На заре справедливости», а «Глория Джинс» продавала коллекцию совместно с проектом «Танцы» телеканала ТНТ.

### КОМУ ПРИНАДЛЕЖИТ SELA

Одежный ретейлер Sela управляет сетью примерно из 400 торговых точек, 157 из них собственные, остальные работают по франшизе. Магазины марки находятся не только в России, но и на Украине, в Белоруссии, Грузии, Армении, Казахстане, Киргизии, Молдавии. В 2015-м оборот компании составил около 9 млрд руб., прибыль Sela не раскрывает. Основные собственники Sela — ее президент Борис Остроброд и члены его семьи. ▣



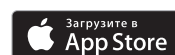
РБК ЖУРНАЛ

50 ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ  
КОМПАНИЙ РОССИИ

УЖЕ В ПРОДАЖЕ  
ТАКЖЕ В ЦИФРОВЫХ КИОСКАХ

РЕКЛАМА  
16+

ООО «Бизнес Пресс», 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная 78, стр.1, ОГРН1067746826070  
Оформить подписку. Контакты отдела распространения: [podpiska@rbc.ru](mailto:podpiska@rbc.ru), телефон +7 (495) 363 1101



RBC.RU

Добьется ли Киев скидки от «Газпрома»

# Четыре вопроса о поставках газа на Украину

Россия, Украина  
и газ

**В 16,8 раза,**  
по словам главы «Газпрома»  
Алексея Миллера,  
сократились суточные  
поставки европейского  
газа на Украину с апреля  
2016 года

**9,2 млрд куб.  
м газа** в 2015 году  
Украина импортировала из  
Европы

**6,1 млрд руб.**  
**м газа** в 2015 году  
Украина импортировала  
из России. С ноября  
поставки российского газа  
прекратились

**\$17,7**  
**за 1 куб. м газа** —  
такую скидку предложил  
Украине российский премьер  
Дмитрий Медведев на  
первый квартал 2016 года.  
С учетом скидки стоимость  
1 куб. м составила бы \$212,3,  
но Украина покупать газ  
по такой цене отказалась

**Около \$200** —  
примерно такую цену  
Украина, по словам  
бывшего премьер-министра  
Арсения Яценюка, платит  
за 1 куб. м европейского газа

**\$670 млн** —  
такую сумму требует  
от «Нафтогаза» «Газпром»  
за поставки российского газа  
в самопровозглашенные ДНР  
и ЛНР. Украинская компания  
платить отказывается

**4,7%** — на столько,  
по прогнозам  
Минэкономразвития,  
может сократиться общий  
экспорт российского газа  
в 2016 году

**31% поставок  
газа** на европейский  
рынок в 2015 году пришелся  
на «Газпром»

Источник: «Газпром»,  
«Нафтогаз»,  
Минэкономразвития



«Газпром» готов вести переговоры с Украиной о цене на газ исходя из «разумной рыночной позиции», говорит источник РБК в компании

➔ Окончание. Начало на с. 1

Суточный объем реверса из Европы сократился в июне в 6,4 раза по сравнению с маем, и в 16,8 раза по сравнению с апрелем», — заявил Миллер. Снижение реверса в самом «Нафтогазе» официально объясняют принципом экономии: компания сократила закупки у европейских трейдеров и ждет, что с сентября покупать газ будет выгоднее, чем сейчас.

Украина стала наращивать реверсные поставки из стран ЕС в 2014 году после обострения политических отношений с Россией. Киев закупает газ по реверсу из Словакии, Польши и Венгрии, поясняя, что его цена ниже, чем у России. По данным «Нафтогаза», в 2015 году Украина импортировала из Европы 9,2 млрд куб. м, а из России — лишь 6,1 млрд куб. м. Украина именно сейчас обратилась к «Газпрому» с предложением возобновить поставки газа в надежде договориться о более выгодной цене по сравнению с закупками у европейских поставщиков по реверсу, замечает Корчемкин. Ведь к сентябрю газовые цены отыграют падение нефтяных цен января 2016 года (в январе цены на нефть Brent достигли минимума в \$27 за баррель, а 7 июня превысили \$51

за баррель; цены на газ опаздывают за нефтяными с разницей до девяти месяцев). Кроме того, для осуществления транзита российского газа в Европу Украина обязана заполнить свои подземные хранилища до наступления отопительного сезона в сентябре-октябре, добавляет он.

▲ **По какой цене «Нафтогаз» хочет покупать российский газ?**

▲ «Если «Газпром» согласится внести временные изменения к существующему контракту, который является невыгодным и нерыночным, чтобы цена была ниже, чем та, которую нам предлагают с европейского направления, то с точки зрения минимизации затрат потребителей будет правильно покупать этот газ с восточного направления», — заявил 6 июня в интервью «Пятому каналу» предправления «Нафтогаза» Украины Андрей Коболев. Компания рассчитывает, что в результате конечная цена на импорт газа будет составлять менее \$200 за 1 тыс. куб. м в третьем квартале, добавил он во вторник вечером.

В конце мая министр энергетики и угольной промышленности Украины Игорь Насалик заявил,

что стоимость топлива для Украины должна составлять \$130 за 1 тыс. куб. м, если бы она формировалась исходя из экономических показателей. По оценкам Корчемкина, в третьем квартале с учетом падения цен на нефть в начале года цена на российский газ составит как раз около \$135 за 1 тыс. куб. м.

В первом квартале 2016 года «Нафтогаз» платил \$198 за 1 тыс. куб. м за приобретаемый у европейских поставщиков газ с учетом транспорта, сообщает компания на своем сайте. А цена на российский газ для Украины в тот же период по действующему контракту с учетом скидки составляла \$212,3 за 1 тыс. куб. м (размер скидки — \$17,77 на 1 тыс. куб. м). С 1 апреля истек срок действия этой скидки, но из-за падения цен на энергоресурсы стоимость российского газа для Украины все равно снизилась — менее чем до \$180 за 1 тыс. куб. м, говорил министр энергетики России Александр Новак в начале апреля. Но Киев все равно требовал скидки, и сторонам не удалось договориться о возобновлении поставок на второй квартал.

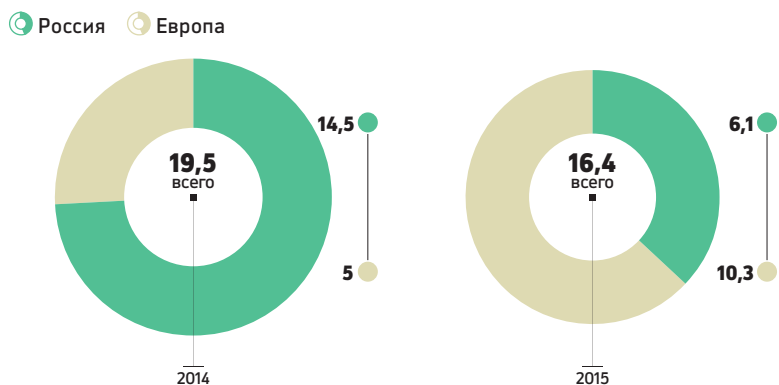
Коболев в понедельник рассказал, что «Нафтогаз» больше года ведет переговоры со Всемирным банком о кредите на \$500 млн для

закупки газа. Он надеется, что на следующий отопительный сезон этот транш поступит. В прошлом отопительном сезоне «Нафтогаз» привлек \$300 млн кредита на закупку газа у ЕБРР и уже успел их вернуть. Более того, в 2016 году Украина планирует сократить импорт газа до 11–13 млрд куб. м — на 33% меньше, чем было в прошлом году.

▲ **По какой цене «Газпром» готов продавать газ Украине?**

▲ Сравнительный анализ поставок газа для нужд «Нафтогаза» показал, что средняя цена поставок «Газпрома», если бы Украина в 2015 году покупала у него газ напрямую, была бы ниже на \$4,6 за каждую 1 тыс. куб. м по сравнению с ценой европейского реверса, объявленной Украиной: \$262,7 против \$267,3 за 1 тыс. куб. м по году, подсчитал для РБК начальник управления структурирования контрактов и ценообразования департамента анализа и оптимизации «Газпром экспорт» Сергей Комлев. В то же время среднегодовая цена 2015 года для европейских стран по долгосрочным контрактам составила \$238 за 1 тыс. куб. м, говорил в конце мая на пресс-конференции зампред

## Как сократилась доля России в украинском импорте газа, млрд куб. м



С ноября 2015 года Украина не закупает российский газ.

Источники: «Нафтогаз»

правления «Газпрома» Александр Медведев.

Осенью 2015 года премьер-министр России Дмитрий Медведев говорил, что Украина покупает у европейских трейдеров российский газ по «виртуальному» реверсу (газ приобретает у конечного покупателя, но физически до него не доходит) на 20–30% дороже, чем могла бы купить напрямую.

за невыполнение условий отбора газа по системе «бери или плати». Общая сумма требований «Газпрома» к «Нафтогазу» достигла \$32 млрд. Требования «Нафтогаза» к «Газпрому» по пересмотру цен оцениваются в \$25,7 млрд.

Теперь «Нафтогаз» предлагает «Газпрому» в дополнение к контракту газа зафиксировать отмену условия «бери или плати», а также

**Украина стала наращивать реверсные поставки из стран ЕС в 2014 году после обострения политических отношений с Россией. Киев закупает газ по реверсу из Словакии, Польши и Венгрии, поясняя, что его цена ниже, чем у России**

В апреле 2016 года украинский министр энергетики и угольной промышленности Владимир Демчишин (позже на этом посту его сменил Игорь Насалик) говорил, что Россия предлагала поставлять газ Украине по \$185 за 1 тыс. куб. м во втором квартале, что выше, чем цены европейских трейдеров. Собеседник РБК в «Газпроме» считает эту цену справедливой, исходя из текущих цен на нефть. Он говорит о том, что для «Газпрома» будет неприемлема поставка газа по цене европейских хабов за вычетом транспортировки (\$115–120 за 1 тыс. куб. м в третьем квартале. — РБК), потому что это работа в убыток. Собеседник РБК указывает, что европейские трейдеры продают Украине газ с прибылью, и «Газпром» не намерен заниматься благотворительностью. Но украинский рынок — важный для «Газпрома», поэтому компания будет вести переговоры с «Нафтогазом», исходя из «разумной рыночной позиции», добавил он. Официальный представитель «Газпрома» от комментариев отказался.

### О чем еще спорят «Газпром» и «Нафтогаз»?

Контракт «Нафтогаза» с «Газпромом», подписанный в 2009 году правительством Юлии Тимошенко, давно не устраивает Украину. Но его срок действия заканчивается только в 2019 году. «Нафтогаз» оспаривает условия этого контракта в арбитраже в Стокгольме. А «Газпром», в свою очередь, выдвинул покупателю встречный иск в том же арбитраже

гарантировать Киеву, что выплата не будет зачтена для погашения долгов и не уйдет на оплату газа для ДНР и ЛНР, сообщает интернет-издание «Апостроф. Экономика» со ссылкой на источник.

До начала политического конфликта между Россией и Украиной Киев был одним из крупнейших покупателей газа «Газпрома». Но с 2013 года Украина резко сократила закупки: в 2013 году «Газпром» поставил на Украину 25,84 млрд куб. м газа, в 2014 году — 14,5 млрд куб. м, а в 2015 году — только 6,1 млрд куб. м.

Средние контрактные цены на российский природный газ, по данным Международного валютного фонда, на границе Германии в апреле 2016 года составили \$144,7 за 1 тыс. куб. м, что на 45,6% меньше, чем в аналогичном месяце прошлого года, сообщается в мониторинге Минэкономразвития. Среднегодовая цена газа на экспорт в Европу в 2016 году по долгосрочным контрактам составит примерно \$167–171 за 1 тыс. куб. м (в 2015 году — \$238 за 1 тыс. куб. м), заявил Медведев из «Газпрома» в конце мая. Объем поставок — около 165 млрд куб. м против 159 млрд куб. м в 2015 году.

Еще пять лет назад, в 2011 году, «Газпром» продал Украине почти 45 млрд куб. м газа на сумму около \$13 млрд, напоминает Корчемкин. Но сейчас цены на газ намного ниже, и «Газпром» выручил бы за тот же объем лишь \$5,5 млрд, подсчитал он. Впрочем, в 2016 году «Газпром» пока ничего не заработал на Украине из-за приостановки поставок, замечает эксперт. ▣

РБК СТИЛЬ

Ваш  
НОВЫЙ  
СТИЛЬ



style.rbc.ru

Реклама 18+

БАНКИ Зарплата сотрудников финансовой организации выросла впервые за два года

# Сбербанк идет на повышение

ЮЛИЯ ТИТОВА

**Сбербанк повысил зарплату сотрудникам впервые с 2014 год. Глава банка Герман Греф анонсировал индексацию зарплат на 8-12%. По его словам, банку это обойдется в несколько десятков миллиардов рублей.**

Сбербанк проиндексировал зарплату сотрудникам, что вызвало рост операционных расходов на 8,5% за первые пять месяцев этого года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщает в пресс-релизе Сбербанка по итогам отчетности по российским стандартам за май.

В декабре 2015 года глава банка Герман Греф говорил, что с 1 апреля 2016 года стартует индексация зарплат в госбанке и рядовые сотрудники получат прибавку к зарплате в размере 8-12%. Также будут проиндексированы и зарплаты менеджеров, но с 1 июля, сообщил глава госбанка. Он также отмечал, что повышение зарплат обойдется банку в несколько десятков мил-



Из-за индексации зарплат операционные расходы банка выросли на 8,5%

лиардов рублей, передавал сайт «Банки.ру».

Последний раз Сбербанк повышал зарплату рядовым сотрудникам в апреле 2014 года, сказали в пресс-службе банка.

Как говорит аналитик «Атона» Михаил Ганелин, Сбербанк может себе позволить индексировать зарплату сотру-

никам благодаря хорошим финансовым результатам. По итогам 2015 года прибыль банка составила 236,3 млрд руб., а в мае этого года — 42 млрд руб.

Как правило, крупные компании стараются индексировать зарплату на величину инфляции, но вместе с тем могут проводить сокращение персона-

ла для повышения операционной эффективности, говорит Ганелин. Таким образом, общие расходы на персонал могут оставаться постоянными. Как свидетельствуют данные ежеквартальной отчетности, средняя численность работников в Сбербанке в первом квартале 2016 года сократилась по сравнению

с первым кварталом предыдущего года с 268 тыс. человек до 261 тыс. Сократился также и фонд начисленной зарплаты за отчетный период с 35,9 млрд руб. до 35,4 млрд руб. Однако в 2015 году средняя численность работников и зарплатный фонд увеличились по сравнению с 2014 годом с 257 тыс. человек и 194,3 млрд руб. до 265 тыс. человек и 197,6 млрд руб. соответственно.

Заметная индексация зарплат в банках, которые стремятся снизить расходы, сократить бонусы и другие выплаты, скорее исключение, чем правило, отмечает ведущий аналитик S&P Сергей Вороненко. По итогам 2015 года инфляция составила 12,9% и проиндексировать зарплату на сопоставимый уровень смогли далеко не все, говорит Вороненко. Банки, решившиеся повысить зарплату своим сотрудникам, в основном ограничивались 5%, отмечает он.

Исключение составляют госбанки. Например, в прошлом году расходы на зарплату сотрудникам увеличил Газпромбанк: эта статья в его отчетно-

сти по МСФО за 2015 год выросла на 27% по сравнению с предыдущим годом. Однако в 2014 году банк сократил персонал на 13%, говорит Вороненко. Группа ВТБ увеличила расходы на персонал в 2015 году на 11%, а в 2014 — на 4%, добавляет он.

По данным Росстата, за 2015 год средняя зарплата в России в реальном выражении уменьшилась на 9,5%. Однако в 2016 году инфляционные ожидания ниже и индексация зарплат на уровень инфляции более вероятна, считает Вороненко. Сейчас годовая инфляция снизилась до 7,3% против 8,1% в феврале, 9,8% в январе и 12,9% в декабре.

Главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников говорит, что нет прямой связи между индексацией зарплат и уровнем инфляции: все зависит от финансового состояния компании и уровня производительности. Свою лепту также может внести конкуренция за сотрудников. В России достаточно низкий уровень безработицы, который позволяет гражданам сменить работу, если она перестанет их устраивать. ■

СОТОВАЯ СВЯЗЬ Tele2 использовал для продвижения заявление Медведева в Крыму

## Реклама от премьера

➔ Окончание. Начало на с. 1

Tele2 использовал фразу «Конкуренты, но вы там держитесь! Всего вам доброго, хорошего настроения, здоровья!».

В аккаунтах компании в социальных сетях Twitter, Facebook и «ВКонтакте» слоган появился еще 3 июня. Наружная реклама располагается по адресам: Ленинградское шоссе, 134, Тульская, 1, Новый Арбат, 1, Автозаводская, 18 (ТРЦ «Ривьера»), уточнил представитель Tele2. Медведев произнес вызвавшую широкий резонанс фразу на встрече с жителями Крыма во время визита в Феодосию 23 мая. В ответ на жалобу одной из собеседниц на низкую пенсию премьер заявил, что индексации «нигде нет». «Просто денег нет. Найдем деньги — сделаем индексацию. Вы держитесь

здесь, вам всего доброго, хорошего настроения и здоровья», — добавил тогда глава правительства. «Мы не использовали прямую цитату премьера в рекламе, — отметил представитель Tele2. — Медведев не говорил, например: конкуренты, вы там держитесь». Обязанности получать разрешение на использование фраз политиков федеральный закон не предусматривает, подчеркнул собеседник РБК. У премьера вряд ли есть основания обращаться в суд за защитой авторского права. «Одна фраза публичного лица, скорее всего, будет квалифицирована как цитирование, являющееся предметом свободного использования», — говорит старший партнер юридической компании «Катков и партнеры» Павел Катков. «К тому же высказывание носит скорее

информационный, нежели творческий характер, так что вряд будет считаться объектом интеллектуальной собственности», — объясняет он, ссылаясь на часть 4 ГК РФ. В конце мая нашумевшую цитату Медведева в своих соцсетях также использовал Альфа-банк. Однако после того, как на шутку SMM-специалистов организации обратили внимание СМИ, все посты с упоминанием фразы премьера были удалены. Получить комментарий пресс-секретаря Медведева Натальи Тимаковой на момент публикации материала не удалось. Цитаты российских политиков и раньше появлялись в рекламе. Например, в 2007 году издательский дом «Комсомольская правда» согласовал с администрацией президента использование в своей

кампании цитаты Владимира Путина «Еду на работу, читаю «Комсомолку», рассказывал «Коммерсанту» гендиректор ИД Владимир Сунгоркин. Tele2 не впервые использует провокационные приемы в рекламе. Как писал РБК, в 2015 году в масштабной кампании, посвященной выходу на московский рынок, компания использовала такие слоганы, как «Когда выпью, звоню своему бывшему мобильному оператору. Я с Tele2», «Мы тоже ваших денег хотим. Но нам нужно меньше». Помимо рекламы на ТВ, радио, в интернете, кинотеатрах и вузах Tele2 размещал гигантские баннеры на фасаде одной из башен делового центра «Москва-Сити». В декабре 2015-го Федеральная антимонопольная служба по жалобе операторов «большой тройки»

### Tele2 растет в Москве

Компания «Т2 РТК Холдинг», работающая под брендом Tele2, на 55% принадлежит банку ВТБ и консорциуму инвесторов в составе банка «Россия» Юрия Ковальчука, СОГАЗа и структур основного акционера «Северстали» Алексея Мордашова, на 45% — «Ростелекому». Выручка оператора в первом квартале 2016 года выросла на 5,4%, до 24,3 млрд руб., по сравне-

нию с аналогичным периодом 2015-го. Число абонентов Tele2 к апрелю увеличилось до 38,4 млн, причем большинство новых подключений обеспечил московский регион — здесь компания получила 0,9 млн новых абонентов за квартал. Число абонентов в Москве достигло 2,1 млн. Год к году абонентская база оператора выросла на 9,8%, или 3,4 млн человек.

признала незаконной рекламную акцию Tele2 «Сезон охоты», в рамках которой компания предлагала абонентам проверить «на честность» своего оператора. Расходы Tele2 на рекламу в 2015 году составили

4,1 млрд руб., более чем на 50% увеличившись по сравнению с 2014-м, следует из консолидированной финансовой отчетности компании. ■

При участии Алены Сухаревской

АГРОБИЗНЕС «Русагро» попросила суд обанкротить и распродать агрохолдинг

## Последнее лето «Разгуляя»

АННА ДЕРЯБИНА

6 июня группа «Русагро» Вадима Мошковича подала иск о банкротстве агрохолдинга «Разгуляя», так как без этого агрохолдинг, по мнению группы, не сможет погасить весь свой долг перед «Русагро». Пока распродажа активов «Разгуляя» принесла «Русагро» лишь 12 млрд из 34 млрд руб.

«Русагро» является крупнейшим кредитором «Разгуляя» — в 2015 году группа привлекла кредит от ВЭБа в размере 33,9 млрд руб. на покупку долгов агрохолдинга перед ВЭБом и 19,97% акций головной компании «Разгуляя». При этом сам агрохолдинг разместил на депозите ВЭБа 13,9 млрд руб. до ноября 2028 года по ставке 12,84% годовых в качестве обеспечения по этому кредиту.

Генеральный директор и совладелец «Русагро» Максим Басов рассказал РБК, что решение о банкротстве компании было связано с тем, что «Разгуляя» не в состоянии погасить «Русагро» весь долг. В ходе процедуры банкротства имущество компании будет распродано, и долг будет погашен.

«Мы уверены, что без процедуры банкротства компания не погасит нам все долги», — сказал Басов. — У них денег не хватит, тем более что все уже практически продано». По словам Басова, на данный момент «Разгуляя» возместил «Русагро» долг в размере 12 млрд руб.

Генеральный директор «Разгуляя» Сергей Трибунский затруднился сказать РБК, почему «Русагро» подала иск к «Разгуляю».

В рамках процедуры банкротства можно продать все имущество компании, а вне этого процесса на какие-то сделки могут быть ограничения, комментирует партнер «Юков и партнеры» Светлана Тарнопольская. «В целом в процессе банкротства проще продавать имущество компании, например, не действуют ограничения корпоративного законодательства — не нужно получать одобрение общего собрания акционеров на совершение крупных сделок», — говорит она.

На покупку долга и доли в «Разгуляе» в прошлом году претендовал также один из крупнейших производителей риса «АФГ Националь». В октябре прошлого года компа-

ния оценивала стоимость всех активов «Разгуляя» в 28 млрд руб., писал РБК. В 11 млрд руб. «АФГ Националь» оценила сахарные активы «Разгуляя», в 6,5 млрд руб. — рисовые, в 8 млрд руб. — оборотные средства, в 2,5 млрд руб. — непрофильные активы.

**«Мы уверены, что без процедуры банкротства компания не погасит нам все долги. У них денег не хватит, тем более что все уже практически продано»**

В первом квартале 2016 года «Разгуляя» продал 100% акций рисовых компаний «Агрофирма «Полтавская» и «Анастасиевское», говорил Трибунский «Ведомостям». На прошлой неделе «Ведомости» писали, что «Агрокомплекс» им. Н.И. Ткачева покупает все рисовые активы агрохолдинга «Разгуляя». У «Разгуляя» было около 30 тыс. га под рис, говорил изданию гендиректор Института конъюнктуры аграрного рынка Дмитрий Рылько. Стоимость активов могла составить 4,5–5,5 млрд руб., оценивал управляющий директор

аналитической компании BEFL Владислав Новоселов. В мае Басов говорил РБК, что компания купила три сахарных завода «Разгуляя», завод в Воронеже по переработке гречихи и геркулеса — в общей сложности 84 тыс. га земли в Белгородской, Кур-

ской и Орловской областях. «Вся эта земля — свеклосахарные зоны заводов, которые мы приобрели. Заводы находятся в техническом состоянии, которое не соответствует нашим стандартам, и нам придется, конечно, инвестировать и в них, и в развитие сырьевой базы», — говорил Басов.

К апрелю агрохолдинг «Разгуляя» перестал контролировать 12 активов, в том числе четыре сахарных завода, два хлебокомбината и шесть агропредприятий, писал RNS. Трибунский говорил агентству, что активы проданы разным покупателям. ▣

### «Разгуляя» и «Русагро»

ПАО «Группа «Разгуляя» развивает аграрный, зерновой и сахарный бизнес. Компания контролирует около 10% сахарного рынка России. По информации на сайте «Разгуляя», группе принадлежит десять сахарных заводов. По данным аналитической компании BEFL, «Разгуляя» по итогам 2014 года занимает девятую строчку в рейтинге российских агрокомпаний с выручкой 14,2 млрд руб. Компания «Русагро» занимает в рейтинге BEFL четвертое место с выручкой 59,1 млрд руб. Проблемы «Разгуляя» начались в кризис 2008–2009 годов. В 2009 году компания «Разгуляя» допустила дефолт по облигациям на 8 млрд руб. После этого в совет директоров вошли представители ВЭБа и управляющей компании «Авангард Эссет Менеджмент», а основатель Игорь Потапенко был отстранен от руководства.

На сайте агрохолдинга «Русагро» говорится о четырех основных направлениях бизнеса — производстве сахара, мяса, масла и растениеводстве. В сахарном производстве «Русагро» представлена шестью заводами в Белгородской и Тамбовской областях, в мясном — двумя предприятиями в тех же областях, в масложивом — тремя комбинатами в Екатеринбурге, Самарской области и Приморье. Также «Русагро» владеет 504 тыс. га земли, на которой выращивает зерно, крупы, сахарную свеклу, корма. Выручка холдинга в 2015 году составила 72,4 млрд руб., увеличившись на 22,5% к показателю 2014 года, чистая прибыль — 23,7 млрд руб. (плюс 17,4%). На сахар приходится примерно 40% выручки, на мясо — 22%, на масло и маргарин — 21%, на растениеводство — 17%.

ИГРОНЫЙ БИЗНЕС Правительство предложило новый способ борьбы с азартными играми

## За казино ответит арендодатель

ДЕНИС ПУЗЫРЕВ

Правительство ужесточит ответственность за организацию подпольных казино. Наказание понесут не только организаторы незаконного бизнеса, но и собственники помещений, где такие казино располагались.

7 июня правительство внесло в Госдуму законопроект, предусматривающий поправки в статью Уголовного кодекса о незаконных организациях и проведении азартных игр (ст. 171.2). В действующей редакции вся ответственность ложится на «организаторов» этого бизнеса. Теперь правительство предлагает распространить действие этой статьи и на лица, предоставляющие помещение для организации незаконного игорного бизнеса.

Наказание по этой статье остается неизменным. Осужденного за организацию подпольного казино или предоставление помещения под такое заведение предлагается наказывать одинаково: штрафом от 300 тыс. до 500 тыс. руб. или в размере дохода за период до трех лет. Также предусмотрены обязательные работы на срок от 180 до 240 часов, ограничение свободы на срок до четырех лет либо лишение свободы на срок до двух лет. Если будет доказано, что преступление совершила группа лиц, получив доход в особо крупном размере, то штраф вырастает до 1,5 млн руб., а срок лишения свободы — до шести лет.

В пояснительной записке к законопроекту подчеркивается, что он разработан в рамках поручения правительства от 19 августа 2015 года. Разработчиком документа выступил Минюст.

### СТАВКИ ВНЕ ЗАКОНА

Большинство казино в России оказались вне закона с 1 июля 2009 года, когда вступил в силу федеральный закон «О государственном регулировании деятельности по организации и проведению азартных игр» (244-ФЗ). Деятельность казино теперь разрешена только в пяти специально выделенных игорных зонах: Калининградской области, Крыму, Алтайском, Приморском и Краснодарском краях (реально действуют они только в трех последних регионах). Кроме того, в законном поле остались лотереи и лицензированные букмекерские конторы.

В пояснительной записке к законопроекту приводится статистика Судебного департамента при Верховном суде РФ, согласно которой в 2013 году по ст. 171.2 были осуждены 54 человека, из кото-

рых 23 получили штраф, а 14 — тюремные сроки. В 2014 году за организацию подпольных казино были осуждены уже 103 человека, из них девять лишены свободы, в первом полугодии 2015 года — 110 и 14 человек соответственно.

Сейчас большинство собственников помещений, которые незаконно используются под организацию игорных заведений, как правило, уходят от ответственности, говорят юристы, опрошенные РБК. Чаще всего владельцы этих объектов ссылаются на то, что не знали, чем занимаются арендаторы. Например, в марте 2015 года подпольное казино обнаружилось в квартире жены модельера Валентина Юдашкина Марины. В интервью «Московскому комсомольцу» Юдашкина рассказывала, что не подозревала об этом бизнесе — квартиру она сдавала через риелторское агентство

гражданам Финляндии. Обвинений жене модельера предъявлено не было.

### СОБСТВЕННИК ОБЯЗАН ЗНАТЬ

Теперь арендодатели могут столкнуться с проблемами. «Законопроект исходит из того, что собственник должен знать, что происходит в его помещениях, сданных в аренду», — говорит партнер юридического бюро «Падва и Эпштейн» Павел Герасимов. Впрочем, в каждом конкретном случае суду все равно предстоит разбираться, мог ли собственник узнать о правонарушении, считает юрист.

Управляющий партнер коллегии адвокатов «Старинский, Корчаго и партнеры» Владимир Старинский уверен, что после ужесточения уголовной статьи могут пострадать и люди, которые действительно не были в курсе незаконного бизнеса в принадлежащих им поме-

щениям. Способов ввести собственников недвижимости в заблуждение много: например, сейчас игровые автоматы часто маскируются под платёжные терминалы, отмечает он.

Одним из самых резонансных дел с момента запрета казино стало создание сети подпольных казино в 15 городах Московской области: в участии в этом бизнесе подозревались несколько руководителей областной прокуратуры. В рамках этого дела были изъяты 1,2 тыс. игровых автоматов. Ежегодный доход сети оценивался в \$5–10 млн. Незаконный бизнес, по данным ФСБ, функционировал более трех лет. В 2013 году «дело» против прокурорских работников развалилось, обвинения с них были сняты. Генеральный прокурор Юрий Чайка назвал обвинения, выдвинутые СК против прокуроров, «бездоказательными». ▣

ЗАЙМЫ | Стоит ли вкладывать деньги в сервисы взаимных кредитов

# Новые ростовщики

АНАСТАСИЯ СТОГНЕЙ,  
АЛЕКСАНДРА КИРАКАСЯНЦ

**Сервисы p2p-кредитования дают возможность ссудать деньги под несколько десятков процентов годовых. Каковы риски?**

Взаимное кредитование (peer-to-peer, или p2p-кредитование) в России почти не развито, несмотря на то что 59% россиян имеют хотя бы один кредит. По данным ЦБ, в 2015 году совокупный объем портфелей краудфандинговых площадок (а именно к нему ЦБ относит сервисы по взаимному кредитованию) составил около 170 млн руб. Для сравнения: микрофинансовые организации в 2015 году выдали почти 140 млрд руб. займов, а банки — 10,7 трлн руб. кредитов частным клиентам.

Первая российская p2p-площадка открылась в 2011 году. Компанию «Вдолг.ру» основал Антон Тарасов вместе со своими коллегами-банкирами и коллекторами. Тарасов, несколькими годами ранее создавший брокерский бизнес, который аккумулировал заявки на кредиты для банков, в какой-то момент решил исключить кредитные организации из этой цепочки. К 2013 году, по его словам, стали появляться похожие сервисы.

ЦБ, который с прошлого года анализирует эти сервисы, сообщил РБК, что площадки добровольно отчитываются о результатах своей работы, но данные не раскрыл. Отчетность сдают семь компаний, рассказала Ольга Святченко, генеральный директор сервиса Fingoogo. Кроме ее компании перед ЦБ отчитываются «Вдолг.ру», «Город денег», Loanberry, Fundico, «БезБанка» и Webmoney.

## КАК ЭТО РАБОТАЕТ

Все эти сервисы предоставляют площадку для заемщиков и их кредиторов и сводят их напрямую. И в этом ключевое их отличие от МФО или банков, которые выдают кредиты самостоятельно. Это позволяет инвесторам в p2p-кредиты делать минимальные инвестиции, в то время как в МФО, регулируемые законодательством, можно вложить минимум 1,5 млн руб. «Эти сервисы позволяют взять в



PHOTO: Getty Images

долг или дать займы через интернет незнакомым людям», — объясняет Святченко из Fingoogo.

Площадки, впрочем, оказывают различные дополнительные услуги инвесторам — например, оценивают кредитную историю заемщиков. Шесть опрошенных РБК p2p-компаний заявили, что в обязательном порядке запрашивают информацию в бюро кредит-

щикам отказывают в регистрации, продолжает она. Около 80% потенциальных заемщиков, по данным «Вдолг.ру» и «Город денег», при таком подходе не проходят проверку. По ее итогам заемщики получают кредитный рейтинг. Он может иметь несколько градаций — например, девять в компании «Вдолг.ру» (от А до Н) или 13 в компании Loanberry (от А1 до Е).

**Директор кредитного департамента СДМ-банка Сергей Козлов напоминает, что клиенты, которые согласны брать займы под высокие ставки, находятся в зоне очень высокого риска. «Вкладчик должен четко понимать, что кредитует он именно ненадежных клиентов», — считает банкир**

ных историй, а до этого проверяют документы, которые предоставляет заемщик при регистрации. «Мы проверяем данные паспорта, СНИЛС, ИНН и узнаем, нет ли задолженности перед службой судебных приставов», — рассказывает специалист «БезБанка» Галина Крылова.

Если документы недействительны или задолженность перед ФССП больше 10 тыс. руб., заем-

щик «Вдолг.ру» также при проверке определяет ставку, по которой заемщик может взять деньги. Остальные компании предоставляют только ориентировочную ставку — окончательную определяет уже тот, кто ссужает деньги.

У некоторых сервисов есть и собственные службы взыскания долгов. «Кредитор не знает личные данные заемщика, он может

видеть только общую информацию — например, город, в котором живет заемщик. Контакты заемщика мы раскрываем только в том случае, если он перестает платить. И лишь после того, как с заемщиком поработают наши службы взыскания и коллекторы», — говорит Тарасов из «Вдолг.ру».

## ДОХОДНОСТЬ

На этом небольшом рынке можно неплохо заработать. Средняя доходность, на которую может рассчитывать инвестор одной из крупнейших компаний «Вдолг.ру», составляет 27% годовых. Ставка может быть и выше — например, в компании «Город денег», которая специализируется на займах малому бизнесу, кредитор может получить до 45% годовых.

Некоторые компании предлагают дать займы с гарантированной доходностью. «Город денег» выдает гарантии на возврат долга за повышенную комиссию с кредитора, а Fingoogo предлагает займы с гарантированной доходностью под 20% годовых. Однако средняя доходность обычных займов, при которых все риски ложатся на кредитора, в этой компании выше — от 30 до 40% годовых.

Чтобы ссудить деньги, вам придется перечислить их либо напрямую заемщику, либо через площадку. Большинство сервисов дает возможность пользоваться различными электронными кошельками. Возвращаются деньги также на электронный кошелек или карту. На площадке «Вдолг.ру» необходимо открыть электронный кошелек в системе расчетной небанковской кредитной организации «РИБ». Через нее осуществляются все расчеты между заемщиком и кредитором. В компании «БезБанка» можно пользоваться картами Visa или MasterCard или электронным кошельком QIWI. Fingoogo позволяет рассчитываться через системы переводов «Яндекс.Деньги», Contact и «Юнистрим».

За использование своих услуг площадка взимает плату, причем часто и с кредиторов, и с заемщиков. Например, сервис «БезБанка» берет и с тех и с других 2% от суммы займа свыше 10 тыс. руб. и 125–200 руб. с займов меньше этой суммы. У Fingoogo кредитор ничего не платит, а заемщик — от 5 до 10% от суммы займа, в зависимости от своего рейтинга.

## РИСКИ

Директор кредитного департамента СДМ-банка Сергей Козлов напоминает, что клиенты, которые согласны брать займы под высокие ставки, находятся в зоне очень высокого риска. «Вкладчик должен четко понимать, что кредитует он именно ненадежных клиентов», — считает банкир.

Прямое кредитование сопряжено с высоким риском для инвестора, признает генеральный директор «Вдолг.ру» Антон Тарасов. «Это бизнес, тут есть возможность потерять вложенные средства, и мы предупреждаем об этом своих клиентов», — рассказывает он.

Генеральный директор МФО «Мани Фанни» Александр Шустов говорит, что ключевая информация для инвесторов — это процент невозврата кредитов, и если потери превышают вероятный заработок в 20–40% годовых, то в таких вложениях нет смысла.

Данных ЦБ о просроченной задолженности в этом сегменте кредитования в открытом досту-

## Какие условия предлагают сервисы по взаимному кредитованию

	Fingoogo	«Город денег»	«Вдолг.ру»	Fundico	Loanberry	«БезБанка»
Минимальная и максимальная сумма вложений, тыс. руб.	3–150	50–10 000	от 0,5	100–800	1–500	нет ограничений
Средняя сумма займа в мае, тыс. руб.	9	700	25	450	100	7
Минимальная и максимальная ставка по займам, % годовых	36,5–547,5	25–45	22–365	17–41	13–30	н.д.
Средняя ставка по займу, % годовых	255,5	35	36	29,5	23	6
Минимальный и максимальный срок выдачи займов	2 нед. – 6 мес.	3 мес. – 36 мес.	1 нед. – 18 мес.	1 мес. – 12 мес.	3 мес. – 36 мес.	нет ограничений
Комиссия с кредиторов, %	нет	1–4	3*	нет	нет	125 руб. – 2%**
Доля просроченных займов более 90 дней, %	12–15	2	16,5	н.д.	8	21,5

\* При выводе средств.

\*\* При займах более 10 тыс. руб.

Источник: данные компаний

пе нет. Поэтому приходится пользоваться информацией самих p2p-сервисов. Наибольшая доля просроченных займов из шести крупнейших p2p-площадок оказалась у «БезБанка». Около 21% займов, выданных через нее, просрочены на 90 и более дней. Для сравнения: средняя доля просроченных кредитов в первом квартале 2016 года по информации ОКБ составила около 13%. Самая низкая доля просроченных займов — у p2p-площадки «Город денег», которая рассчитана на кредитование малого бизнеса. Просрочка более 90 дней только у 2% займов, сообщила эта компания.

Зампред правления Локо-банка Андрей Люшин считает, что оценка заемщиков в сфере p2p-кредитования субъективна и непрозрачна. «Она, конечно, может являться ориентиром для инвестора, но риск ошибки крайне велик», — уверен он. Впрочем, по словам директора юридического департамента ОКБ Виктории Белых, банки, МФО и другие кредиторы получают из бюро одинаковый объем информации. По ее мнению, вопрос только в наличии ресурсов и экспертизы для правильного анализа и применения этой информации в каждой конкретной компании.

Дополнительные риски связаны с тем, что p2p-площадки не регулируются ЦБ. «Банк России пока изучает ситуацию», — рассказывает заместитель директора СРО «МиР» Андрей Паранич. Представители p2p-компаний создали рабочую группу на базе СРО «МиР», которая занимается анализом законодательных вариантов регулирования, рассказывает он. «Учитывая, что этот рынок в отличие от других находится вне поля зрения ЦБ, а законодательная база отсутствует, он остается крайне рискованным для инвестиций», — заявляет Андрей Люшин.

Руководитель юридического департамента АБК «Ланта-Банк» Дмитрий Шевченко говорит, что предоставление займов под проценты на регулярной основе вполне можно квалифицировать как банковскую деятельность, для которой необходима лицензия. «Незаконная банковская деятельность является преступлением, ответственность за которое предусмотрена ст. 172 УК РФ. Поэтому с этой точки зрения я советовал бы быть предельно осторожным, активно занимаясь p2p-кредитованием», — сгущает краски Шевченко.

Один из способов снизить риски — давать в долг небольшие суммы, считает Святченко из Fingoogo. А Тарасов из «Вдолг.ру» советует распределять их между большим количеством заемщиков.

«Если рассматривать все это исключительно как спекулятивную вложение, то это неплохая идея», — считает главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников. Однако риски при таких инвестициях гораздо выше, чем риски при вложении в акции, считает он. С ним согласен Шустов из «Мани Фанни»: «Тем, кто хочет доходность выше, чем ставка по депозиту, лучше вкладывать деньги в фондовый рынок, например в облигации крупных эмитентов, и зарабатывать там 12–14% годовых куда меньшими рисками». ■

## ПОРТРЕТ ИНВЕСТОРА Райр Симонян о будущем финансового рынка

# «Таких ставок я не найду нигде»

ДАНИЛ СЕДЛОВ

**Легендарный финансист Райр Симонян стоял у истоков инвестиционного банкинга в России. В разные годы он руководил российским бизнесом Morgan Stanley, консультировал президента «Роснефти» Александра Путилова и Игоря Сечина, а также возглавлял совет директоров в UBS Russia. О том, как изменился финансовый рынок после трех кризисов, что ждет инвестиционную отрасль в будущем и почему стоит хранить деньги в рублях на депозите, финансист рассказал РБК.**

### «БИЗНЕСА НЕ БЫЛО ЧЕТЫРЕ ГОДА»

▲ Одна из причин, по которой я выбрал Morgan Stanley, заключалась в том, что мне с самого начала сказали: «Райр, мы тебя берем. Не волнуйся насчет доходов: наша главная задача — через 3–5 лет стать номером один на этом рынке. Россия для нас стратегически важна». Такая стратегия оказалась суперудачной для Morgan Stanley, поскольку банки Goldman Sachs, Merrill Lynch и Lehmann Brothers в результате кризиса 1998 года ушли с российского рынка, а Morgan Stanley остался.

▲ Первая сделка, которую мы провели после 1998 года, — это приватизация ЛУКОЙЛа осенью 2002 года. То есть четыре года бизнеса не было вообще. После этого рынок стал взлетать, как ракета. Вплоть до кризиса 2008 года банк Morgan Stanley был номером один практически по всем продуктам.

▲ Интерес к России был очень высок. Как-то раз мне пришлось лететь в Нью-Йорк и отговаривать руководство Morgan Stanley покупать один российский банк, потому что они были готовы очень сильно переплатить против рынка, только чтобы получить долю на нем.

▲ Последствия кризиса 2008 года были очень тяжелыми. Многие крупнейшие компании оказались, по существу, в техническом дефолте. Я помню, как олигархи стояли в очереди в российское правительство с просьбой, чтобы то или иное их предприятие выкупили. Малый и средний бизнес не восстановился до сих пор, и в России начала формироваться государственно-монополистическая структура экономики. Те, кто изучал Ленина, помнят, что любая монополия ведет к загниванию.

▲ После мирового кризиса характер регулирования финансовых институтов резко ужесточился. Регуляторы настолько закрутили гайки, что финансовый сектор стал превращаться в нечто вроде коммунального предприятия, которое производит электроэнергию. Он тоже дает поток, мощность которого

регулируется со стороны и не может превысить заданных параметров.

### «У РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ НЕТ ВНЯТНЫХ ПЕРСПЕКТИВ»

▲ Последние два-три года в России нет инвестиционного бизнеса. Иностранным банкам здесь практически нечего делать. Перед ними вновь стоит вопрос: оставаться или не оставаться? Каждый отвечает на него по-своему. Некоторые банки уходят, как Barclays и RBS. Россия уже не выглядит столь стратегически важной, как это было в конце 1990-х годов, когда банки были готовы ждать в расчете на то, что вот-вот рынок откроется и будет колоссальный бизнес.

▲ У российской экономики нет внятных перспектив. У меня уже много лет главный вопрос к руководству страны: «Кризис кризисом, но какой вы хотите видеть Россию через 5–10 лет?». Не ясно, какой у нас вектор движения, какую экономику мы строим и где мы хотим находиться в будущем.

▲ Импортозамещение — это, по сути, курс на изоляцию. Многие мосты и институты, которые создавались с конца 1980-х годов, чтобы интегрировать Россию в мировое хозяйство, сейчас разрушены. Не должно быть никаких иллюзий, что возможен какой-то «пикник на обочине». Страна может успешно развиваться лишь в том случае,

### «БАНКИ БОЯТСЯ ПРОГНЕВИТЬ РЕГУЛЯТОРА»

▲ Иностранцы практически не участвуют в нынешнем этапе приватизации не только потому, что им позвонил кто-то из Вашингтона. Просто если ты руководитель крупного банка — ты отвечаешь перед своими акционерами. Предположим, на приватизационной сделке в России ты можешь заработать \$10–15 млн, но при этом есть высокий риск, что ты прогневишь американских регуляторов и тебе вчинят какой-нибудь иск, который будет исчисляться миллиардами. В этом свете банки будут дуть на воду, пока санкции не отменят.

▲ Я лично знаю руководителей нескольких крупных фондов в США, которые держат деньги в российских бумагах. Речь идет о миллиардах долларов. Они могли бы покупать российские бумаги и дальше, несмотря на позицию Вашингтона, но для того, чтобы решить, дорого этот актив стоит или дешево, аналитик должен быть в состоянии построить модель. Таким образом, все вновь упирается в отсутствие внятных перспектив российского рынка.

▲ В российской культуре есть вера в чудеса: то мы ждем, что цены на нефть отскочат, то надеемся на китайские деньги. Однако китайцы, как и все остальные, будут очень осто-



ФОТО: Олег Рязанцев/РБК

### «ЗНАЧИТЕЛЬНУЮ ЧАСТЬ СВОИХ СРЕДСТВ Я ОСТАВИЛ В РУБЛЯХ»

▲ Я не вижу причин для существенного ослабления российской валюты. Значительную часть своих средств я оставил в рублях. Краткосрочные колебания на 10% для меня не важны, поскольку я инвестирую на долгосрочную перспективу. Я считаю, что цены на нефть стабилизируются или будут понемногу расти, а рубль при возможных колебаниях будет скорее укрепляться, чем дешеветь.

▲ Большинство моих денег, которые хранятся в России, просто лежат на депозитах по хорошим ставкам. Половину я держу в рублях, половину — в долларах. Я нигде в мире такие ставки не найду. Тебережения, которые не на депозите, я держу в основном в долговых бумагах российских компаний и банков, потому что ставок на уровне 6–7% я также нигде не смогу получить.

▲ Акции скачут, особенно в долларовом исчислении, а облигации вполне обеспечивают хороший cash flow в валюте. Вот недавно мне позвонил управляющий и сказал, что Газпромбанк разместил еврообонды по ставке более чем 7%.

▲ Российский фондовый рынок волатилен, поэтому те инвесторы, которые играют «вкороткую», неплохо зарабатывают на России и сейчас. Вопрос к долгосрочным инвестициям. Прежде всего инвестору должна быть понятна структура, команда, стратегия компании, перспективы роста или падения ее капитализации. Тогда он может принимать инвестиционное решение. ■

**Как-то раз мне пришлось лететь в Нью-Йорк и отговаривать руководство Morgan Stanley покупать один российский банк, потому что они были готовы очень сильно переплатить против рынка, только чтобы получить долю на нем**

если она интегрирована и пользуется преимуществами международного разделения труда. В противном случае она обречена. Худший пример — Северная Корея.

▲ Я очень внимательно слежу за всем, что говорит Путин. В сложной геополитической ситуации его риторика часто очень жесткая. Однако если взять все, что он говорит по экономическим проблемам, — нигде я не встречал даже намека на возможность возврата к мобилизационной экономике, как в СССР. В своих выступлениях он поддерживает действия ЦБ и рыночные методы регулирования. Это уже хорошо.

▲ Основные элементы рынка нефти, определяющие баланс предложения, сейчас в шатком равновесии. В краткосрочной перспективе цены на нефть продолжают колебаться — текущий уровень \$40–50 за баррель, на мой взгляд, ни о чем не говорит. В целом стоимость нефти скорее поднимется, чем опустится. Могут быть резкие колебания как в ту, так и в другую сторону.

можно смотреть на российский рынок и возможности финансирования. С Китаем, как и с Азией, ни один вопрос в одночасье не решится. Нельзя питать иллюзий, что можно заменить европейский капитал азиатским. Да это и не нужно — диверсификация не должна быть альтернативной.

## Райр Симонян

Родился в 1947 году в городе Бресте Белорусской ССР. Окончил МГУ имени М.В.Ломоносова по специальности «экономическая география», доктор экономических наук. Начал карьеру в 1970 году в Конъюнктурном институте Министерства внешней торговли СССР. С 1974 по 1991 год работал в Институте мировой экономики и международных отношений АН СССР. В 1992 году возглавил российскую консультационную компанию «Центр по иностранным инвестициям и приватизации». В 1996 году

стал первым вице-президентом «Роснефти». С 1998 по 2012 год был президентом банка Morgan Stanley по российским операциям. В августе 2012 года Симонян стал финансовым советником президента «Роснефти» Игоря Сечина и членом наблюдательного совета Всероссийского банка развития регионов (ВБРР). В июле 2013 года покинул «Роснефть». В январе 2014 года Симонян был назначен председателем совета директоров банка UBS Russia. В апреле 2016 года покинул этот пост.

РЕКЛАМА 18+

# Таманцев. Итоги

с Юрием Таманцевым



**Смотрите каждый день  
на телеканале РБК**

Расписание программ  
на сайте [tv.rbc.ru](http://tv.rbc.ru)

 **РБК** ТЕЛЕКАНАЛ

