

«Существует риск захвата активов»: чего боятся иностранные инвесторы **с. 10**

В какие российские компании вкладывался Templeton Russia and East European Fund **с. 11**

«Проблема — это отсутствие правил»: глава Templeton Марк Мобиус — об особенностях местного рынка **с. 11**



ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



Юрий Соловьев,  
первый зампред ВТБ

«Период заморозки  
рынка уже прошел»

ИНТЕРВЬЮ, с. 8

ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ПОЛИТИКА	ЭКОНОМИКА	ЛЮДИ	БИЗНЕС	ДЕНЬГИ	22 июля 2015 Среда № 128 (2145) WWW.RBC.RU
КУРСЫ ВАЛЮТ (ЦБ, 22.07.2015)	\$1= <b>₽57,00</b> €1= <b>₽61,76</b>	▲ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG, 21.07.2015, 19.00 МСК) <b>\$56,69 ЗА БАРЕЛЬ</b>	▲ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА, 21.07.2015) <b>905,33 ПУНКТА</b>	▲ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ РОССИИ (ЦБ, 10.07.2015) <b>\$359,9 МЛРД</b>	

**СТАБИЛЬНОСТЬ** «Единую Россию» на выборы в Госдуму-2016 поведет Дмитрий Медведев

# Премьер никуда не денется



ФОТО: Александр Мирянов/Коммерсантъ

Встав во главе списка «Единой России», премьер Дмитрий Медведев оказывается вне серьезной критики

МИХАИЛ РУБИН,  
ЕКАТЕРИНА МЕТЕЛИЦА

**В «Единой России» утверждают, что ее список на выборах Госдумы в 2016 году вновь возглавит Дмитрий Медведев. Этот сигнал, что правительство будет работать еще как минимум год, говорит эксперт.**

Чуть больше чем за год до выборов в Госдуму в «Единой России» уже знают, кто возглавит их предвыборный список — это будет премьер-министр, нынешний председатель партии Дмитрий Медведев. Об этом РБК рассказали два собеседника, близких к руководству партии. «Вероятность, что список возглавит Дмитрий Медведев, — 100%», — утверждает один из собеседников.

«Это нормально, когда председатель партии лично возглавляет список», — сказал РБК секретарь генсовета «Еди-

ной России» Сергей Неверов. «Владимир Владимирович Путин, являясь моральным лидером и основателем партии, как президент определяет вектор развития страны, а Дмитрий Анатольевич как председатель партии направляет «Единую Россию» на реализацию задач, которые ставит президент», — рассуждает Неверов.

## ПУТИН — НАД ВСЕМИ

Владимир Путин — надпартийная фигура, поэтому он не может возглавлять список одной партии, объясняет собеседник, близкий к руководству «Единой России».

Путин возглавлял список «Единой России» в 2007 году (у него истекал второй президентский срок), партия тогда набрала рекордные 64% голосов и получила конституционное большинство в Госдуме. После победы он возглавил

**Вероятность, что список возглавит Дмитрий Медведев, — 100%**

партию и перешел на пост премьера. На съезде «Единой России» в преддверии думских выборов 2011 года Путин сказал, что «в последние годы сложилась практика, согласно которой предвыборный список «Единой России» возглавляет президент», и поэтому предложил поставить во главу списка занимавшего тогда этот пост Дмитрия Медведева. На тех выборах за партию проголосовали около 49% избирателей. Медведев после этого возглавил «Единую Россию» и перешел в главы правительства.

С 2011 года ситуация изменилась, поэтому упомянутая Путиным практика ставить президента во главу партсписка больше невозможна, отмечает человек, близкий к «Единой России». По его словам, после событий в Крыму произошла консолидация самых разных слоев общества вокруг главы государства.

Окончание на с. 4

## АЛКОГОЛЬ

### Абхазское вместо французского

ДЕНИС ПУЗЫРЕВ

**Из-за девальвации рубля в первом полугодии резко упал импорт вина из Евросоюза: продукт по новым ценам не всем по карману. Благодаря этому лидером среди импортеров впервые стал поставщик из Абхазии «Мистраль Алко».**

Как следует из данных Федеральной таможенной службы (ФТС), импорт вин в Россию в первой половине 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014-го рухнул на 38,5%, до 68 млн л. Основные причины — девальвация рубля и падение реальных доходов россиян, поясняет директор отраслевого агентства ЦИФРРА Вадим Дробиз. Кроме того, речь идет о высокой базе для расчета динамики: в конце 2014-го импортеры старались заполнить склады, потому что опасались внесения вина в санкционный список.

Существенно снизились поставки из основных винодельческих стран — Испании (на 24,6%, до 12,6 млн л), Италии (на 33,8%, до 10,9 млн л) и Франции (на 51,1%, до 10 млн л). Более чем вдвое сократился импорт из Германии, Аргентины и США.

В десятке крупнейших стран-импортеров лишь одна страна показала прирост в первом полугодии — это Абхазия. В первом полугодии 2015-го в Россию было ввезено 7,7 млн л абхазских вин, на 26,3% больше, чем годом ранее.

Абхазия впервые в новейшей истории России вышла на четвертое место после «большой винной тройки» — Испании, Италии и Франции. Ранее Абхазию опережали Чили, Украина, Молдавия, Болгария; в прошлом году более высокую позицию заняла Грузия, импорт из которой возобновился в конце 2013 года.

Окончание на с. 14



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

РБК  
ежедневная  
деловая  
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК  
Главный редактор:  
Максим Павлович Солюс  
Заместители главного редактора:  
Петр Мироненко, Юлия Ярош  
Выпуск: Дмитрий Иванов  
Руководитель фотослужбы: Алексей Зотов  
Фоторедактор: Наталья Славгородская  
Верстка: Константин Кузниченко  
Корректура: Марина Колчак  
Инфографика: Олеся Волкова, Андрей СитниковОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК  
Шеф-редактор проектов РБК:  
Елизавета Осетинская  
Главный редактор rbc.ru  
и ИА РосБизнесКонсалтинг: Роман Баданин  
Заместители главного редактора:  
Ирина Малкова, Владимир Моторин,  
Дмитрий Рыжов  
Главный редактор журнала РБК:  
Валерий Игуменов  
Заместители главного редактора:  
Андрей Бабицкий, Анфиса Воронина  
Арт-директор: Ирина Борисова  
Руководитель фотослужбы: Варвара GladkayaРуководители направлений –  
заместители главного редактора  
Банки и финансы: Елена Тофанюк  
Индустрия и энергоресурсы: Петр Кирьян  
Информация: Игорь Терентьев  
Политика и общество: Максим Гликин  
Спецпроекты: Елена Мязина  
Экономика: Дмитрий КоптюбенкоРедакторы отделов  
Международная жизнь: Иван Ткачев  
Мнения: Антон Шириков  
Потребительский рынок: Ксения Шамакина  
Свой бизнес: Владислав Серегин  
Медиа и телеком: Полина РусяеваАдрес редакции: 117393, г. Москва,  
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1  
Телефон редакции: (495) 363-1111, доб. 1177  
Факс: (495) 363-1127. E-mail: daily@rbc.ru  
Адрес для жалоб: complaint@rbc.ruУчредитель газеты: ООО «РБК Медиа»  
Газета зарегистрирована в Федеральной службе  
по надзору в сфере связи, информационных  
технологий и массовых коммуникаций.  
Свидетельство о регистрации средства  
массовой информации ПИ № ФС77-59174  
от 3 сентября 2014 года.Издатель: ООО «БизнесПресс»  
117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1  
E-mail: business\_press@rbc.ru  
Генеральный директор: Екатерина СонКорпоративный коммерческий директор:  
Людмила Гурей  
Коммерческий директор  
издательского дома «РБК»: Анна Батыгина  
Директор по рекламе  
товаров группы люкс: Виктория Ермакова  
Директор по рекламе сегмента авто:  
Мария ЖелезноваДиректор по маркетингу: Андрей Синорский  
Директор по распространению:  
Анатолий Новгородов  
Директор по производству: Надежда ФоминаПодписка по каталогам:  
«Роспечать», «Пресса России»,  
подписной индекс: 19781  
«Почта России», подписной индекс: 24698Подписка в редакции:  
Телефон: (495) 363-1101  
Факс: (495) 363-1159Этот номер отпечатан  
в ОАО «Московская газетная типография»  
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1Заказ № 1720  
Тираж: 80 000Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная ценаПерепечатка редакционных материалов  
допускается только по согласованию с редакцией.  
При цитировании ссылка на газету РБК  
обязательна.

© «БизнесПресс», 2015

Как страна отметит день памяти святого равноапостольного великого князя

## Путин — Владимиру



Князь Владимир будет увековечен не только в бронзе (на фото — глиняная модель памятника), но и в торжественных мероприятиях

ФАРИДА РУСТАМОВА,  
МИХАИЛ РУБИН

Кульминацией торжеств в честь князя Владимира станут большой прием у Путина в Кремле и крестный ход на воде в Севастополе. Намеченный на те же дни с участием президента форум ОНФ по проблемам медицины перенесен на осень.

## РУССКАЯ КУХНЯ В КРЕМЛЕ

28 июля по церковному календарю — день памяти святого равноапостольного великого князя Владимира. Эта же дата отмечается как День крещения Руси. «Это праздник не чисто церковный, а общенародный», — рассказывал РБК собеседник в рабочей группе по празднованию 1000-летия преставления святого князя Владимира, сформированной в 2013 году по распоряжению президента Владимира Путина.

В конце прошлой недели Путин распорядился провести 28 июля торжественный прием в Кремле в связи с 1000-летием преставления князя Владимира. Согласно распоряжению на прием пригласят до 400 человек — кого именно, не указано.

Прием начнется в 14:00, рассказал РБК пресс-секретарь управделами президента Виктор Хреков. Меню для приема будет составляться с учетом национальных особенностей. «Праздник — национальный, поэтому будут, разумеется, блюда русской кухни», — сообщил Хреков.

Со стороны РПЦ на прием помимо патриарха Кирилла приглашены делегации поместных церквей, члены Синода, а также Высшего церковного совета, сообщил РБК председатель си-

нодального информационного отдела РПЦ Владимир Легойда.

Управление делами президента 10 июля опубликовало на сайте госзакупок две заявки, обе на «оказание услуг, связанных с празднованием 1000-летия преставления святого равноапостольного великого князя Владимира — Крестителя Руси». Конкурсной документацией представлено не было, характер требуемых услуг — «обслуживание участников мероприятия в залах официальных лиц и делегаций» — указан только у одной закупки, на 530 тыс. руб. Сумма второй закупки — 3,6 млн руб., управделами проводит ее по разделу «Услуги гостиниц». Ведомство отказалось от конкурса и в обоих случаях осуществляет закупку у единственного поставщика. О нем также нет никаких данных.

Хреков в беседе с РБК не подтвердил и не опроверг, связаны ли опубликованные извещения о проведении закупки с президентским приемом.

Утром того же дня (в 10:00) в храме Христа Спасителя пройдет литургия, которую будет вести патриарх Московский и всея Руси Кирилл, сообщил РБК сотрудник синодального информационного отдела РПЦ.

На вопрос об участии Путина в торжественных мероприятиях в Москве 28 июля пресс-секретарь президента Дмитрий Песков РБК не ответил. Но собеседник, близкий к администрации президента, уверяет, что Путин участвует как минимум в кремлевском приеме.

Основным публичным мероприятием в Москве, приуроченным ко дню празднования, будет IV Межрегиональный фестиваль славянского искусства «Русское поле», который пройдет 26 июля в Царицыно, расска-

Основным публичным мероприятием в Москве, приуроченным к празднованию, будет IV Межрегиональный фестиваль славянского искусства «Русское поле», который пройдет 26 июля в Царицыно

зал во вторник на пресс-конференции руководителя столичного департамента национальной политики, межрегиональных связей и туризма Владимир Черников. Открытие фестиваля посетят патриарх Кирилл и мэр Москвы Сергей Собянин.

По словам Черникова, на фестивале будет возведен обыденный храм (строится за один день без гвоздей), который после будет перевезен в Севастополь, где в эти дни тоже пройдут праздники в честь князя Владимира.

## КРЕСТНЫЕ ХОДЫ И ВИКА ЦЫГАНОВА

Согласно распоряжению правительства, где перечислены мероприятия, посвященные памяти князя Владимира, торжества 28 июля состоятся в Севастополе, в заповеднике «Херсонес Таврический» (о московских мероприятиях в этот день в документе не говорится).

В Крыму основные торжественные мероприятия пройдут в Севастополе. Начнутся торжества 25 июля с научно-практической конференции «Владимирские чтения» на территории херсонесского музея-заповедника, где, по церковным преданиям, состоялось крещение князя Владимира. В мероприятии подтвердили участие 59 ученых, историков и теологов из разных стран мира, включая Крымский филиал МГУ им. Ломоносова, рассказал РБК официальный представитель правительства Севастополя Алексей Гончаров.

По его словам, 26 июля в 14:00 в городе также пройдет торжественный молебен на Графской пристани. Затем в 15:00 отсюда стартует «водный крестный ход» с мощами святого князя, которые катер доставит в

Балаклаву и вернет обратно на следующий день.

На 28 июля, по словам Гончарова, запланированы основные праздничные мероприятия — крестный ход с мощами по городу, от Владимирского собора в центре города до Владимирского собора в Херсонесе, где в 8:00 состоится литургия и где пройдет вечерний гала-концерт с участием Ансамбля Черноморского флота, Симферопольского оркестра и звезд российской эстрады — Ларисы Долиной и Вики Цыгановой.

## НА ТОРЖЕСТВАХ НЕ ЭКОНОМЯТ

В начале июля правительство обновило распоряжение со списком мероприятий памяти князя Владимира. Новый вариант распоряжения состоит из 85 пунктов (в первоначальном документе их было 76). В предыдущей редакции сметы стоимость празднеств оценивалась почти в 530 млн руб.: из федеральной казны и бюджетов регионов должно было поступить 163,2 млн руб., еще 365,7 млн правительство запланировало привлечь из внебюджетных источников. Теперь общую сумму

**Теперь общую сумму на торжества в память о князе Владимире решено увеличить до 769,3 млн руб., из которых 274,5 млн руб. выделяют федеральный и региональные бюджеты**

решено увеличить до 769,3 млн руб., из которых 274,5 млн руб. выделяют федеральный и региональные бюджеты, а внебюджетные источники должны принести 494,8 млн руб. Таким образом, общие бюджетные траты на памятные мероприятия выросли на 111,3 млн руб.

Некоторых мероприятий из прошлой версии в новом распоряжении нет. Так, например, решено отменить праздничный концерт на Красной площади в Москве 28 июля стоимостью 40 млн руб. (мероприятие должны были в равных долях профинансировать федеральный и московский бюджеты). А вместо памятного концерта в Севастополе (10 млн руб. из федерального бюджета) провести «праздничные мероприятия», бюджет которых сокращен до 3 млн руб.

Правительство решило также отказаться от создания за 1,2 млн руб. видеопленки «Владимир», который должен был курировать Минкульт, а также от выпуска электронной книги для смартфонов и планшетов «Пять этапов Крещения Руси» (источники финансирования в документе не были расписаны).

## ЗДРАВООХРАНЕНИЕ ПОДОЖДЕТ

28–29 июля в Москве должен был пройти форум Общероссийского народного фронта (ОНФ), посвященный проблемам здравоохранения, в его работе ожидалось участие Путина, рассказывали ранее РБК источники в ОНФ. «Мы будем говорить о том, что нужна реальная оптимизация на базе новых решений, а не та, которую реализуют чиновники Минздрава, — с сокращениями и ликвидациями больниц, — анонсировал мероприятие собеседник РБК в ОНФ. — Форум должен дать внешний толчок для развития системы здравоохранения со стороны потребителей». Собеседник не исключал, что по итогам форума будут приняты «неожиданные и радикальные» решения.

На днях принято решение перенести мероприятие на первую декаду сентября. Из регионов поступает очень много обращений и предложений, поэтому было решено перенести форум: это нужно для лучшего анализа и структурирования всей информации, приводит официальное объяснение

представитель ОНФ. Таким образом, мероприятие состоится незадолго до единого дня голосования (в этом году выпадает на 13 сентября).

Другой собеседник, близкий к руководству ОНФ, утверждает, что решение было принято из-за возникших сложностей при составлении графика основных участников. Путин примет участие в работе форума в сентябре, отмечает собеседник, близкий к Кремлю: президент участвовал во всех федеральных форумах ОНФ, проходящих каждые несколько месяцев.

В ОНФ также приняли решение не проводить съезд в этом году, говорит источник, близкий к Фронту. Вероятнее всего, он пройдет в первой половине следующего года, когда будут определены форматы праймериз и участия фронтовиков в думских выборах, добавляет собеседник. Первый и последний съезд Фронта проходил в июне 2013 года. Согласно уставу съезд должен проходить раз в два года. ■

При участии Максима Солопова и Марии Жолобовой

## Домашние цены в поездках по делу

**В любой деловой поездке то и дело возникает необходимость сделать незапланированный звонок, получить или отправить большой массив данных. В результате установленный компанией лимит нередко оказывается превышен, а на обоснование «лишних» разговоров и учет их в бухгалтерии уходит немало времени.**

И все это — несмотря на то, что операторы наперебой предлагали тарифы и опции, позволяющие сэкономить на разговорах в поездках по России. На деле, правда, предложения оказывались гораздо скромнее. Действительно бесплатными были лишь входящие звонки, а вот на исходящие разговоры и интернет при нахождении в российских регионах расходы по-прежнему зашкаливали, особенно по сравнению с привычными «домашними» ценами на связь.

Но, наконец, нашлось приемлемое и для компаний, и для самих командированных сотрудников решение. Опция «Будь как дома» от «МегаФон» позволяет не только

бесплатно принимать входящие, но также совершать исходящие звонки и пользоваться мобильным интернетом по хорошо знакомым «домашним» тарифам без дополнительных наценок, вне зависимости от тарифного плана.

Предложение от «МегаФона» оказалось действительно единственным на рынке, не предполагающим дополнительных расходов на исходящий трафик в поездках по России

Как выяснилось, с опцией «Будь как дома» нет необходимости подключать несколько специальных пакетов и согласовывать повышенные лимиты с бухгалтерией перед командировкой. Достаточно лишь выбрать одну опцию, которая распространит действие домашних тарифов на всю Россию. Абонентская плата за использование «Будь как дома» составляет от 9 до 18 рублей в сутки в зависимости от того, в каком регионе вы находитесь. А для подключения, которое обойдется в 30 рублей, достаточно набрать на телефоне команду \*570\*1#

ОАО «МегаФон». Реклама



«Единую Россию» на выборы в Госдуму-2016 поведет Дмитрий Медведев

# Премьер никуда не денется

## Дмитрий Медведев: как менялся рейтинг, %

В марте 2008 года Дмитрий Медведев был избран президентом и в мае вступил в должность. Во время правления делал упор на инновации и модернизацию, борьбу с коррупцией, ввел ряд послаблений для бизнеса, несмотря на мировой финансовый кризис

В феврале 2007 года вместе с Дмитрием Медведевым должность первого вице-премьера занял министр обороны Сергей Иванов (справа). Некоторое время они оба считались наиболее вероятными преемниками Владимира Путина на посту президента. Однако в декабре 2007 «Единая Россия» выдвинула и Путин поддержал кандидатуру именно Медведева



Февраль 2007 года  
Рейтинг: 57%



Во время президентства Медведева произошла «пятидневная война» в Южной Осетии. 8 августа грузинские войска начали артиллерийский обстрел Цхинвала. Медведев провел операцию по «принуждению» грузинских властей к миру, в результате которой российские войска почти дошли до Тбилиси. На этот период пришелся пик одобрения деятельности Медведева, согласно Левада-Центру (на фото — с министром обороны Анатолием Сердюковым)

в большом результате у партии власти нет: все основные политические силы в последнее время по принципиальным вопросам и так солидаризируются с «Единой Россией», объясняет он.

### ВОПРОС ДЛЯ СЪЕЗДА

Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков, отвечая на вопрос о роли Путина и Медведева на думских выборах, сказал РБК, что невозможно говорить о первом номере списка, до того как съезд партии примет решение предложить кому-либо повести «Единую Россию» на выборы. «Вопрос ставить неуместно», — подчеркнул он.

Пресс-секретарь премьера Наталья Тимакова от комментариев отказалась, переадресовав в партию вопрос о роли Медведева в выборах-2016.

Съезд «Единой России» по предложению Медведева пройдет в первой половине следующего года в два этапа, говорил ранее Неверов. Первый этап пройдет в феврале, на нем будет утверждена модель предварительного голосования, по которому будут отбираться потенциальные кандидаты в предвыборный список «Единой России». Второй этап намечен на июнь — на нем будут утверждены предвыборный список и программа партии.

### ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ РЫНКА

«Если Медведев действительно ведет список партии на выборах в Госдуму — это, безусловно, сигнал элите о том, что правительство стабильно и рабо-

➔ Окончание. Начало на с. 1

### РЕЙТИНГ УПАДЕТ НЕСИЛЬНО

Не все сторонники Путина голосуют за «Единую Россию», отмечает собеседник РБК, близкий к руководству кремлевской администрации. «И Дмитрий Медведев, и «Единая Россия» — они по определению носители рейтинга Путина, поэтому высокий рейтинг президента, естественно, повышает и их популярность. Другое дело, что они находятся внутри этого рей-

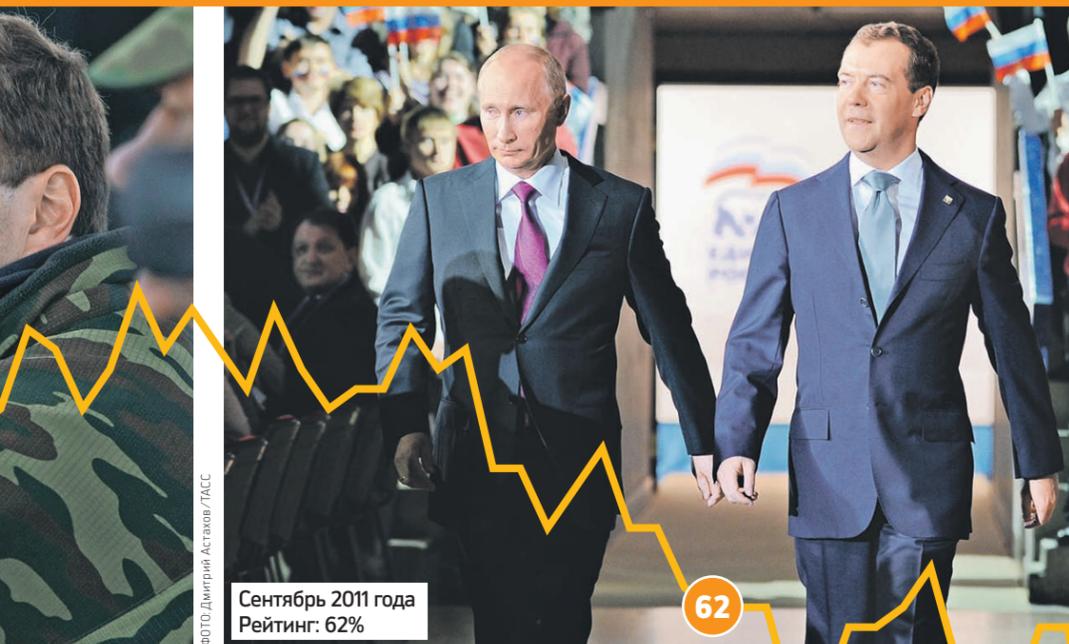
тинга, а 20% сторонников Путина голосуют за другие политические силы», — подчеркивает собеседник РБК.

Пока «Единая Россия» может рассчитывать примерно на 70% голосов на выборах, считают в партии и администрации президента. Такую цифру приводил первый замглавы кремлевской администрации Вячеслав Володин на прошлой неделе, выступая перед подмосковными чиновниками и депутатами.

Вряд ли за ближайший год рейтинг сильно упадет, считает собеседник

РБК, близкий к Кремлю. «Если «Единая Россия» научится дистанцироваться от диких решений, таких как предложение председателя думского комитета по безопасности Ирины Яровой наделить полицейских правом стрелять в женщин, то мы не ожидаем серьезных проблем с рейтингом», — поясняет он.

Очевидно, что «Единая Россия» без Путина наберет значительно меньше, чем набрала бы с ним, отмечает другой источник РБК, близкий к партии власти. Но необходимости



Сентябрь 2011 года  
Рейтинг: 62%



Сентябрь 2014 года  
Рейтинг: 62%

24 сентября 2011 года на съезде «Единой России» Дмитрий Медведев предложил поддержать кандидатуру Владимира Путина на президентских выборах 2012 года и объявил о готовности стать премьер-министром. В рамках тандемократии президент и премьер провели обратную рокировку

На посту премьер-министра рейтинг Медведева снижался: многие его законы и проекты были отменены, недовольство правительством начали открыто выражать даже в Госдуме. Последний, патриотический всплеск рейтинга произошел в феврале — марте 2014 года, когда Россия провела операцию по возвращению Крыма (на фото — в международном детском центре «Артек»)

тает еще как минимум год», — говорит политолог Леонид Давыдов.

Для рынка важна стабильность действующих институтов власти, но при этом рынок хочет видеть преобразования и реформы, говорит главный экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин. Сейчас правительством проводится ряд важных реформ. Стабильность в правительстве обеспечит их последовательное проведение, добавляет Кузьмин.

«Рынку важно проведение пенсионной реформы, улучшение показателей для рейтинга Doing Business, развитие внутреннего финансового рынка, а также антиинфляционная политика, которой придерживается правительство. Последнее — это прерогатива Банка России, но правительство помогает в этом, заморозив зарплаты в госсекторе и более осторожно поднимая тарифы», — говорит Кузьмин.

«Вместе с тем у рынка есть понимание, что в текущей ситуации не проищут те масштабные реформы, которые были обещаны пару лет назад. Например, большая приватизация или повсеместная борьба с коррупцией», — отмечает Кузьмин.

Стабильность правительства важна для рынка в том случае, когда она влияет на риски вложений в страну и на перспективы ведения бизнеса в стране, говорит главный экономист

ПФ «Капитал» Евгений Надоршин. «То есть если нестабильность в правительстве оказывает влияние на деятельность компаний, то для инвесторов это становится чрезвычайно важным. В России бизнес и государство довольно плотно связаны. Поэтому нестабильность на уровне правительства или любых других регулирующих органов создает реальные риски для бизнеса и, соответственно, волнует инвесторов», — констатирует эксперт. ■

## Как менялись правительства в России с 2000 года

### 2000–2004 годы

Премьер-министр: Михаил Касьянов

Первое правительство, назначенное президентом Владимиром Путиным. До назначения премьером 17 мая 2000 года Касьянов занимал пост министра финансов и заместителя премьер-министра в правительстве, возглавляемом Путиным. Важную роль в кабинете играли министры экономического блока Алексей Кудрин и Герман Греф. Отставка правительства Касьянова состоялась 24 февраля 2004 года. Касьянов, как и уволенный ранее руководитель администрации президента Александр Волошин, был в числе противников уголовного преследования акционеров и менеджеров ЮКОСа. Сейчас Касьянов возглавляет ПАРНАС — партию, которую в Кремле относят к несистемной оппозиции.

### 2004–2007 годы

Премьер-министр: Михаил Фрадков

Первое правительство под руководством бывшего полномочного представителя России при Евросоюзе Фрадкова было сформировано 5 марта 2004 года. В мае правительство было вынуждено сложить полномочия, так как Путин после переизбрания на второй срок должен был сформировать новый кабинет министров. С 12 мая начало работу второе правительство Фрадкова. Этот кабинет прославился крайне непопулярной реформой — монетизацией льгот, отвечал за реформу министра здравоохранения и социального развития Михаил Зурабов. Кроме того, при Фрадкове была проведена административная реформа и стартовали нацпроекты «Здоровье», «Образование»,

«Доступное и комфортное жилье». Их куратором стал перешедший в правительство с поста главы кремлевской администрации вице-премьер Дмитрий Медведев. Правительство внезапно было отправлено в отставку 12 сентября 2007 года, на старте кампании по выборам в Госдуму.

### 2007–2008 годы

Премьер-министр: Виктор Зубков

Зубков, назначенный на пост премьера 14 сентября 2007 года, ранее занимал должность руководителя Федеральной службы по финансовому мониторингу. В правительстве он рассматривался как технический руководитель — основную роль играли первые вице-премьеры Сергей Иванов и Дмитрий Медведев. Они имели равный статус, так как еще не было из-

вестно, кто из них будет выдвинут на должность президента по истечении второго президентского срока Путина. Но и сам Зубков не отрицал, что может баллотироваться в президенты, если Путин доверит ему эту задачу.

### 2008–2012 годы

Премьер-министр: Владимир Путин

Путин был назначен премьером 8 мая 2008 года, после того как президентом избрали Дмитрия Медведева и было расформировано правительство Зубкова. Путин занял эту должность во второй раз: он уже возглавлял правительство при президенте Борисе Ельцине в 1999–2000 годах. Помимо высшего поста в правительстве Путин стал лидером «Единой России», хотя и не вошел в ряды партии. В правительство перешли

его ближайшие соратники из Кремля, вице-премьером, куратором ТЭКа стал Игорь Сечин (до этого — замглавы кремлевской администрации). Премьера Путина и президента Медведева стали называть «правлящим тандемом». Отставка второго правительства Путина состоялась 7 мая 2012 года.

### 2012 год — настоящее время

Премьер-министр: Дмитрий Медведев

Медведев стал премьером 8 мая 2012 года — после того как должность главы государства снова занял Путин. С этого времени идиома «правлящий тандем» вышла из употребления. Готовясь к формированию нового кабинета министров, Медведев заявил о запуске проекта «Открытое правительство», подразумевающего раскрытие информации

и привлечение к работе независимых экспертов. Произошла ротация кадров — в ноябре 2012 года был отправлен в отставку министр обороны Анатолий Сердюков, и его место занял Сергей Шойгу. Ряд министров, близких Владимиру Путину, перешли из правительства в администрацию президента. Эльвира Набиуллина и Игорь Щеголев сделали это сразу после отставки путинского правительства, а Андрей Белоусов сменил Набиуллину после ее перехода в руководство Центробанка. Алексей Кудрин еще в сентябре 2011 года заявил, что не видит себя в составе будущего правительства Медведева. В ответ Медведев предложил ему покинуть пост вице-премьера сразу, что тот и сделал. При этом Путин неоднократно утверждал, что Кудрин «остается в команде», и называл его своим другом.

ФОТО: ДМИТРИЙ АСТАШОВ/ТАСС; АФП/EAST NEWS; РЕУТЕРС; Левада-Центр

КРИЗИС Российский бизнес «подал признаки жизни» впервые за два года

# Подъем на потреблении

ДМИТРИЙ КОПТЮБЕНКО

Экономика России достигла дна, и предприниматели начали подавать первые признаки оптимизма, следует из материалов ВШЭ. Повторяется ситуация середины 2009 года, но на этот раз быстрого восстановления ждать не стоит.

## ПРИЗНАКИ ЖИЗНИ

Эксперты Высшей школы экономики делают вывод о прекращении понижательного тренда на основании анализа показателей деловой активности более 20 тыс. компаний и потребительских ожиданий 5 тыс. граждан.

Рассчитанный ими индекс экономического настроения впервые после восьми кварталов непрерывного снижения показал рост по итогам второго квартала 2015 года. Вместе с тем этот показатель пока остается в красной зоне на отметке 86,5, что сильно ниже среднего долгосрочного уровня 100 пунктов.

Индекс «впервые за последние два года подал признаки жизни», радуется директор Центра конъюнктурных исследований ВШЭ Георгий Остапкович. По его словам, можно «с большой долей осторожности» предположить, что во втором квартале экономика достигла дна, и скорее всего, в дальнейшем мы будем наблюдать более позитивные стабилизационные процессы.

Точно так же бизнес и потребители вели себя в прошлый кризис, в 2008–2009 годы. Во втором квартале 2009 года они начали давать первые позитивные сигналы. «В результате в конце 2009 года экономика перешла в зону расширения. Исходя из текущих итогов опроса подобный сценарий возможен и в 2015 году», — говорится в исследовании НИУ ВШЭ.

Правда, выход из нынешнего кризиса будет не столь быстрым, как шесть лет назад. До конца года бу-



Во втором квартале возобновился рост индекса предпринимательской уверенности в розничной торговле

Первой начнет выходить из кризиса промышленность, за ней по мере замедления падения реальных доходов населения — сфера услуг и торговля

дет происходить только «замедление снижения», а в 2016 году начнется «небольшой фоновый рост». Мешать будут геополитические риски и то, что российский экономический цикл находится в противофазе с динамикой

стран G20: когда в России начнется рост, в других экономиках ожидается сжатие.

## ЛЕТНЕЕ НАСТРОЕНИЕ

Проблема заключается еще и в том, что драйверами улучшения экономических настроений пока являются только его потребительские составляющие — настроения предпринимателей в розничной торговле, причем

только в сегменте торговли продовольствием, и в сфере услуг и относительно улучшившиеся потребительские оценки домашних хозяйств.

Так, после полугодичного нахождения в критической околонулевой зоне во втором квартале возобновился рост индекса предпринимательской уверенности в розничной торговле (на 3 п.п., до плюс 4%). Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг вырос за квартал аж на 11 п.п., но

КРИЗИС Россияне стали активнее покупать бытовую технику и дорогой алкоголь

# Экономных стало меньше

ИРИНА ЖАВОРОНКОВА

Россияне снова понемногу начинают тратить деньги. Их привлекают бытовая техника и алкоголь, свидетельствуют данные Nielsen.

Россияне во втором квартале 2015 года начали постепенно выходить из режима жесткой экономии, свидетельствуют данные опроса международной исследовательской компании Nielsen. По данным социологов, число тех, кто считает ситуацию благоприятной для совершения покупок, выросло на 4 п.п. по сравнению с первым кварталом — до 25%. При этом россияне, которые положительно оценивают свое финансовое состояние, стало больше на 1 п.п.: теперь таких «оптимистов» 35%.

Подавляющее большинство опрошенных — 68% — по-прежнему экономят на покупках, однако в некоторых потребительских сегментах они разморозили свои траты. Так, если 56% по-прежнему экономят на одежде, 54% — на развлечениях вне дома и 46% — на развлечениях от алкоголя и новой бытовой техники отказаться могут уже не все. Сразу 6% россиян перестали покупать дешевые бренды алкоголя: таких во втором квартале оказалось 24% против 30% в первом. Откладывать обновление техники и электроники перестали 5% опрошенных: 38% против 43%. Снизилось также число тех, кто в целях экономии стал реже использовать автомобиль (8% против 14%) и стал меньше курить (13% против 17%).

«После шока первого квартала российские потребители стали чувствовать себя увереннее и сегодня более расположены к совершению покупок, — приводятся в отчете об исследовании слова генерального директора Nielsen в России Илоны Лепп. — Свою роль сыграли и общая стабилизация на валютном рынке, и замедляющийся рост цен, и то, что за последние месяцы покупатели адаптировались, привыкли к новому уровню цен».

В конце прошлого года потребители запаниковали из-за резкого скачка курса доллара — и перешли в режим жесткой экономии, чтобы сохранить свою подушку безопасности, соглашается исполнительный директор маркетингового агентства Brand Science Ольга Шигорина. «Но вопреки ожиданиям ситуа-

Снизилось также число тех, кто в целях экономии стал реже использовать автомобиль (8% против 14%) и стал меньше курить

ция не ухудшилась — по крайней мере в массовом сознании. Страх финансового краха утихает, люди ослабляют свои внутренние запреты на траты, холодильник все же нужен — и приходится тратить на него деньги», — говорит она.

Торговцы электроникой подтверждают положительную тенденцию, отмеченную во втором квартале исследователями. «Во втором квартале 2015 года в целом по сети «Техносила» мы наблюдаем положительную динамику продаж относительно первого квартала текущего года, — сказал РБК коммерческий директор компании Сергей Зернов, не назвав конкретных цифр. — Если макроэкономическая ситуация в стране будет оставаться стабильной, то мы ожидаем, что динамика по третьему и четвертому кварталам будет такой же». Спрос на

**МНЕНИЕ**



ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ЛИЛИЯ ОВЧАРОВА,  
директор НИУ ВШЭ по социальным исследованиям

Сокращение социальных расходов, даже с расширением критериев нуждаемости, приведет к дальнейшему росту бедности.

не смог выйти за пределы зоны отрицательных значений (минус 1%).

Улучшение потребительских настроений фиксируют и социологи из Nielsen (см. статью на этой же странице).

**НАДЕЖДА НА ПРОМЫШЛЕННОСТЬ**

Другие секторы экономики пока не показывают явных признаков восстановления. Промышленные и строительные компоненты индекса экономических настроений ВШЭ сохранили негативную динамику. Остапкович видит позитив уже в том, что строители по крайней мере не ухудшили своего положения.

Похожие выводы у экспертов Института Гайдара и РАНХиГС. Индекс промышленного оптимизма ИЭП в июне снизился. «Реальный сектор находится под давлением накопленных в первые месяцы года масштабов сжатия», — говорится в июльском оперативном мониторинге экономической ситуации в России.

Но именно промышленности в Высшей школе экономики прочат стать локомотивом выхода из рецессии. Отраслевой порядок выхода из кризиса, по мнению Остапковича, будет таким. В третьем квартале все отрасли, кроме строительства, начнут «технически, без лишних эмоций закреплять относительно позитивные настроения», но без «серьезных статистических успехов», в четвертом квартале многие предприниматели начнут наращивать производство.

Затем первой начнет выходить из кризиса промышленность, за ней по мере замедления падения реальных доходов населения — сфера услуг и торговля, перечисляет Остапкович. Лишь строительство, скорее всего, в этом году еще «ждет стресс-тест в виде банкротств некоторых малых подрядных организаций, различных слияний и разливаний фирм», а также возможное падение цен, особенно в сегменте жилищного строительства. ■

крупную бытовую технику значительно улучшился; прогнозы крайне позитивные, сообщила директор по связям с общественностью «Эльдорадо» Ирина Цеплинская. А вот у Wikimart спрос начал расти только в июле, говорит генеральный директор компании Андрей Кленин; он тоже ждет продолжения роста.

Россияне не перестают экономить на алкоголе, не согласен с данными исследователей управляющий одной из крупнейших российских сетей алкомаркетов «Бристоль» Алексей Топорков. В конце первого квартала многие производители и поставщики повысили цены на продукцию, потому что откладывали эту меру с декабря 2014 года, поясняет он, поэтому потребителю кажется, что он теперь пьет более дорогой алкоголь. ■

## К чему приведет сокращение социальных льгот

*Менять распределение социальных льгот можно ради экономии бюджета или для помощи наиболее нуждающимся. Но пока в каждом министерстве используется свое определение семьи, больше шансов для первого варианта.*

**БЕДНЫХ СТАНОВИТСЯ БОЛЬШЕ**

Задача экономить государственный бюджет становится все более насущной. Минфин недавно опубликовал доклад, в котором сформулировал предложения по сокращению социальных расходов. Минтруда и социального развития ответило своим законопроектом оптимизации отдельных социальных льгот. Оба министерства считают, что введение критериев нуждаемости увеличит эффективность и справедливость социальных расходов.

Правда, Минфин путается в показателях относительно влияния социальных расходов на бедность. В одном месте отмечается, что социальные расходы внесли существенный вклад в сокращение бедности (практически в три раза, с 29% до 11%). В другом — что уровень бедности населения снижается крайне медленно.

Сокращение бедности до 2008 года в основном опиралось на экономический рост и повышение заработной платы в бюджетном секторе, а в период с 2009 по 2014 год — на ускоренный рост пенсий, адресную поддержку работающих пенсионеров и рост минимальной заработной платы. Опережающий рост зарплат у бюджетников выводил врачей и учителей в средний класс.

После 2008 года усилия, на первый взгляд, привели к незначительному сокращению уровня бедности — на 3 процентных пункта. Но если бы их не было, то бедность, наоборот, выросла: по аналогии с ситуацией 1995 года, когда мерами сокращения бюджетных расходов пытались улучшить макроэкономическую ситуацию на 3–4 процентных пункта.

Сегодня речь идет не об удержании социальных расходов на прежнем уровне, а об их сокращении. Даже без этих мер в первом квартале 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, число бедных выросло на 3,1 млн человек. Следовательно, сокращение социальных расходов, даже с расширением критериев нуждаемости, приведет к дальнейшему росту бедности.

**НУЖДАЕМОСТЬ — НЕ ВСЕГДА БЕДНОСТЬ**

У нас в стране бедные (те, кто имеет доходы ниже прожиточного минимума) — не являются приоритетной группой получателей социальной помощи. Существует четыре вида выплат, предоставляемых на основе контроля до-

— жилищные субсидии для малообеспеченных семей

— доплата до величины регионального прожиточного минимума для пенсионеров

— региональные адресные программы для бедных

— ежемесячное пособие для детей

Но нуждаемость — это не всегда бедность. Если речь идет об инвалидах и лекарях, то здесь другие критерии нуждаемости. Сегодня практически все бедные получают какие-либо социальные выплаты, но их недостаточно для сокращения уровня бедности. В основном они влияют на снижение глубины бедности, но чаще этот эффект минимален. Например, ежемесячное пособие на ребенка сегодня получают порядка 9 млн детей, а его средний размер составляет 500 руб. в месяц, или 5,2% от прожиточного минимума. Только десятикратное увеличение превратит пособие в работающий инструмент снижения уровня бедности. Реально влияет на снижение бедности только доплата пенсионерам.

**КАК СЧИТАТЬ ДОХОД СЕМЬИ?**

Критерии нуждаемости до настоящего времени не разработаны. Сейчас в спешке вносятся разные предложения, но за ними не стоит какая-то серьезная проработка — и это гигантская проблема возможной реформы.

Пока даже нет внятного ответа на вопрос, как считать душевой доход в семье. Учитывать скрытые доходы или нет? Нет ответа и на вопрос, кого считать членом семьи, доходы которых учитываются при определении душевого дохода. Это все зарегистрированные по определенному адресу, связанные кровным родством? Пока для каждой программы используется свое определение семьи,

**«Если в результате экономии средний класс станет бедным, то он перестанет быть потенциалом и движущей силой несырьевой модели развития»**

а получатели помощи уже запутались в ответе на вопрос, какой у них душевой доход. Поэтому вероятность того, что при переходе к критериям нуждаемости помощь получат опять не те, кто действительно нуждается, очень высока.

В пакете законопроектов Минтруда переход на проверку нуждаемости предложен только региональным программам. Причем в случае детского пособия это запоздалое решение, социальных и финансовых эффектов здесь не будет. Единственное, где пройдут серьезные изменения, — это привязка компенсации родителям платы за детские дошкольные учреждения к уровню доходов.

**БЕДНОСТЬ — СУБЪЕКТИВНОЕ ОЩУЩЕНИЕ**

Самая серьезная новация — это отмена знаменитого закона о монетизации

льгот. Пока непонятно, для чего принимается данное решение: либо чтобы следующим шагом отменить или кардинально уменьшить категориальные льготы и улучшить параметры бюджета, либо, действительно, чтобы помочь наиболее нуждающимся. Речь идет о ежегодных расходах на уровне 720 млрд руб., выплачиваемых 37 млн человек. Поскольку попытки ответственных разработок критериев нуждаемости блокируются, больше шансов для первого варианта.

Сегодня душевые доходы большинства получателей категориальных льгот выше прожиточного минимума (ПМ) и сконцентрированы в промежутке от 1,5 до 2,5 ПМ. В основном это граждане старше трудоспособного возраста, и субъективно они ощущают себя бедными. Есть множество определений бедности, и одно из них — это субъективные ощущения людей. Именно это определение имеет значение для системы социальной защиты, и отклонение от него при принятии управленческих решений провоцирует социальную напряженность.

**БЕДНЫЙ СРЕДНИЙ КЛАСС**

Сокращение расходов в условиях кризиса — важная тема для диалога. Но еще важнее — это новые источники роста. Сакрализация экономии бюджета создает барьеры для развития, поскольку любая попытка развиваться трактуется как нецелевое расходование средств. Своим стремлением сэкономить, а именно не дать руководителям потратить ни рубля без инструкции Минфина, и то, что удалось сэкономить на расходах — изъять, чиновники убивают всякую инициативу бизнеса в социальных секторах

Вспоминается одно лонгитюдное исследование бедности: обедневшие домашние хозяйства сначала стремятся сохранить приемлемый уровень жизни, ища новые источники доходов, потом больше думают об экономии, чем о занятости, а затем только о помощи. Кажется, мы плавно переходим на второй этап. Если в результате экономии средний класс станет бедным, а этот процесс уже начался (в мае реальные доходы упали до 92,7% от уровня мая предыдущего года, а в первом квартале бедность выросла на 3,1 млн руб.), то он перестанет быть потенциалом и движущей силой несырьевой модели развития.

Разве к этому результату мы стремимся?

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

Первый зампред ВТБ Юрий Соловьев — о жизни банка в условиях санкций

# «Период заморозки рынка»

ЕЛЕНА ТОФАНЮК,  
АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ

Компания «ВТБ Капитал» по итогам первой половины 2015 года стала лидером по доходам от инвестбанковского бизнеса в России, подсчитала Thomson Reuters. Первый зампред ВТБ Юрий Соловьев, курирующий работу инвестиционной «дочки», рассказал в интервью РБК о том, какие операции приносят основной доход, и где брать валюту в условиях санкций.

## «ЭКСПОРТЕРЫ ДЕРЖАТ БОЛЬШИЕ ДОЛЛАРОВЫЕ ОСТАТКИ»

— Вы неожиданно написали колонку о проблемах с расчетами с Китаем. То есть вы верили, что с Китаем можно работать, а потом внезапно оказалось, что не все так просто?

— Мы и сейчас верим, что в Китае можно работать, привлекать финансирование, однако на данном этапе возникли некоторые трудности, часть из которых предвиденные, часть — нет. Об этом и колонка, просто не все прочитали ее внимательно, большинство ориентировались на заголовки газет. Я писал о том, что с китайцами есть взаимодействие, но Китай, к сожалению, тоже двигается в фарватере санкций. Мы ожидали более динамичного развития отношений с ними и пока не достигаем тех объемов операций, на которые мы рассчитывали.

— Но какие-то деньги от них можно получить?

— Наша группа работает с ними по нескольким направлениям. Во-первых, мы размещаем локальные облигации, помогаем китайским компаниям привлекать капитал. Уже приняли участие в пяти сделках, сейчас работаем еще над двумя. Мы работаем как транзакционный банк, в котором целый ряд корпораций держит счета, используемые в расчетах с китайскими поставщиками и покупателями. У нас большие объемы этого бизнеса, и именно он частично пострадал от санкций, поскольку долларовые транзакции (именно доллар был основной валютой расчетов) подпали под дополнительные проверки контрагентами. Количество операций возросло, банкам пришлось нанять больше людей для заполнения лишней документации, ведь каждый платеж должен быть объяснен.

В Китае есть одна особенность: у них работает внутренний долларовый клиринг, то есть теоретически между контрагентами возможны расчеты в долларах, если все участники держат счета в китайском банке. Но когда эти платежи выходят за пределы страны, возникают сложности. Этот бизнес претерпел изменения, из-за того что некоторые субъекты этой торговли подпали под ограничение. Еще один наш бизнес на местном рынке — торговля наличной валютой. Мы активно его развиваем в Шанхае, на Дальнем Востоке и в Москве.

— А пара рубль — юань вообще пользуется спросом?

— Она не очень популярна, но торгуема. Мы также принимаем депозиты в юанях.

— А депозиты в долларах от китайцев? Видели, как Сбербанк собрал вклады в Европе?

— Наша команда запустила этот бизнес пять лет назад, называется «ВТБ Direct», работает во Франции и Германии. Мы намного больше, чем другие российские игроки, предлагающие подобный продукт, но достижения в этой сфере не рекламируем.

— Этот источник валюты сейчас не приобрел особой важности?

— Нет, привлеченная валюта распределяется западными офисами в штатном режиме. У западных «дочек» есть лимит концентрации на материнский банк, поэтому они не могут перечислять нам сверх разрешенных объемов. Кроме того, эти «дочки» небольшие и размеры средств в рамках целой группы не являются сильно значимыми.

Баланс наших дочерних банков в Европе без учета Кипра составляет более €10 млрд, и он должен поддерживаться. Средства, вкладываемые через «ВТБ Direct», представляют собой дешевые пассивы, и наши «дочки» на них опираются в бизнесе. В рамках же всей группы ВТБ этот показатель составляет примерно 7,5 трлн руб. И вклады в Европе — это лишь несколько процентов от общей суммы. Поэтому вы сами себе можете ответить на вопрос, насколько эти деньги важны для группы в целом. Наверное, не сильно важны, а вот для европейского бизнеса — жизненно необходимы. И мы уже много лет занимаемся этим продуктом.

— А где все-таки вы берете валюту в условиях санкций?

— В наших банках можно размещать валютные депозиты на срок до 28 дней, и коротких депозитов у нас очень много. Ни мы, ни наши клиенты не нарушаем санкционный режим. После девальвации экспортеры начали держать большие долларовые остатки на счетах. Счет текущих операций будет с большим профицитом, который позволит сбалансировать, а может, и перевесить отток капитала и дефицит капитального счета. С одной стороны, падение курса рубля в конце прошлого года поддержало экспорт, с другой — целый ряд импортозамещающих индустрий стал конкурентоспособен.

## «ИНВЕСТОРЫ НАЧНУТ ИСКАТЬ, КТО БУДЕТ СЛЕДУЮЩИЙ ПОСЛЕ ГРЕЦИИ»

— С точки зрения привлечения капитала западные рынки открыты для некоторых компаний?

— Рынки открыты, но инвесторы просят большую премию к размещению. Некоторое время назад она была просто сумасшедшая. Сомнительные с кредитной точки зрения эмитенты торгуются с дисконтом. Лидеры российской экономики уже сейчас могут выходить на рынок, что мы и наблюдаем. Премия за риск на мировых рынках снижается, несмотря на по-прежнему негативное влияние низкого суверенного рейтинга. На локальном рынке только что прошла большая волна размещений рублевых облигаций, и она продолжится. Пенсионные деньги пришли на рынок, а за спросом



является облигационное предложение. За последние полгода многие компании выкупили свой долг.

— Было дешево.

— Да. Сейчас мы приходим к равновесию, и я думаю, что произойдет еще один рывок цен вверх и доходностей вниз, который мы увидим в ближайшее время при условии отсутствия внешних шоков. Это создаст благоприятную возможность для компаний, которые не находятся под санкциями, выйти на рынок капитала. Сейчас мы работаем над целым рядом сделок по размещению еврообондов на миллиарды долларов. Рынок увидит эти сделки в ближайшее время.

— А вам санкции не мешают заниматься этими вещами?

— Нет, инвестиционно-банковской деятельности санкции не коснулись. Это в том числе подтверждается це-

**«Сейчас мы приходим к равновесию, и я думаю, что произойдет еще один рывок цен вверх и доходностей вниз, который мы увидим в ближайшее время при условии отсутствия внешних шоков»**

лым рядом наших сделок. Мы помогли Греции, Сербии, Болгарии, мы — активный игрок в сфере торговых операций, и с нами с удовольствием работают. Ни формальных, ни неформальных ограничений нет. Есть другой фактор — если говорить про рублевый долг, то в период высоких ставок качественные эмитенты на рынок не выходили, только в случае тяжелой необходимости. Из-за девальвации рубля и роста процентных ставок произошла заморозка рынка. Но этот период уже

## Как росли акции ВТБ

Аномальный рост акций ВТБ наблюдается с октября прошлого года. Если в середине месяца бумаги банка торговались по 3–4 коп., то уже к декабрю их стоимость взлетела до 6 коп. 22 декабря акции ВТБ показали рекордный рост, поднявшись в течение торгового дня на 10%.

Значительный рост бумаг ВТБ наблюдался также в мае 2015 года. Всего за месяц они подросли в цене почти на 23%, до 8 коп., при этом индекс ММВБ за это время снизился на 1,6%. Сейчас акции банка торгуются на бирже по 7 коп., таким образом, их рост за девять месяцев превысил 40%.

Участники рынка не могут объяснить причины роста акций ВТБ на фоне убытков, которые банк показал по итогам первого квартала 2015-го, потеряв 18,3 млрд руб. «Это волшебная бумага, у нас нет рациональных объяснений ее росту», — говорила РБК аналитик БКС Ольга Найденова.

# уже прошел»



## ВТБ сегодня

**30** банков

и финансовых компаний в 20 странах мира входят в группу ВТБ

**Более 99 тыс.** сотрудников

работают в группе ВТБ

**18,3 млрд руб.**

составил убыток группы в первом квартале 2015 года. В 2014-м прибыль группы составила 0,8 млрд руб.

**12,4 трлн руб.**

Составляют активы группы ВТБ

**1,1 трлн руб.**

составляет капитал ВТБ

**6,45 трлн руб.**

Объем средств клиентов, которыми управляет группа, из них физлицам принадлежит 2,22 трлн руб.

**774,8 трлн руб.**

Составляет рыночная капитализация группы

Источники: отчетность ВТБ, Dealogic

прошел, и сейчас мы видим интерес со стороны инвесторов, в том числе китайских, к рублевым ценным бумагам. — Мне казалось, что на то, чтобы убедить китайца купить рублевую ценную бумагу, нужно лет 100.

— Примерно столько мы с ними и разговариваем. С китайскими и арабскими инвесторами мы устанавливаем сотрудничество уже десять лет. Для нашей действительности это как для китайской сто лет. Кроме иностранных инвесторов мы рассчитываем, что рост спроса будет подстегнут снижением Центробанком процентных ставок. Огромное влияние на рынок оказывают пенсионные фонды, которые на Западе, а теперь уже у нас, являются важным классом инвесторов. ЦБ ужесточает регулирование, выталкивая пенсионные фонды в более качественные активы, в том числе в рублевые долговые бумаги, что помогает развивать как внутренний, так и внешний рынки.

— Когда вы ожидаете оживления?

— Оно происходит сейчас.

— Продление санкций не влияет?

— Продление санкций — это подтверждение статус-кво. Его могут нарушить внешние шоки, например падение цен на углеводороды, усиление геополитической напряженности и повышение ставки ФРС, что все ждут.

— Что будет с евро, если Греция выйдет из еврозоны?

— Сначала все будут разбираться в происходящем: выход страны из состава ЕС влечет за собой появление

национальной валюты у Греции, изменение источника финансирования банков, выход банков из системы ЕС и т.д. Целый ряд инвесторов потеряют возможность держать греческие бумаги. Европейские страховые компании и другие инвесторы, которые держат греческие бумаги, окажутся под ударом.

— Так что делать с евро?

— Окончательно поведение любой валюты определяется макроэкономическими индикаторами. Если экономика Европы сейчас покажет рост, будут проводиться соответствующие реформы, то валюта начнет расти. Обратите внимание, что евро так и не достиг паритета с долларом, хотя все этого ждали. Выход Греции из состава ЕС, конечно, станет негативным фактором для евро. Однако по мере того, как эта ситуация будет стабилизироваться, инвесторы начнут искать, кто будет следующим.

— Португалия?

— Допустим. Начнется давление на нее, ценные бумаги начнут падать, те банки, которые потеряли на вложениях в Грецию, сократят объемы инвестиций в Португалию. И так по нарастающей. Для слабых экономик это будет ударом. Хотя, по моему мнению, мировая финансовая система с Gexit, конечно, справится.

— Глава ВТБ Андрей Костин говорил, что ВТБ интересуется греческими активами. Какими именно?

— Если Греция выйдет из зоны евро, то у страны появится много интересных индустриальных возможностей

для внешних инвесторов. Взаимодействие этой страны как экономического субъекта с другими странами поменяется. Греция не будет больше выдавать шенгенские визы, а после девальвации валюты произойдет всплеск туризма из России и других стран. Экономические субъекты, которые окажутся отрезаны от европейского интеграционного процесса, станут очень привлекательны для российских инвесторов. В Греции продолжится приватизация.

— А вы на что конкретно смотрите?

— Это преждевременно, мы ждем, произойдет выход или нет.

## «ИСКУССТВО БАНКИРА — ОПРЕДЕЛИТЬ ПОТЕНЦИАЛ КЛИЕНТА»

— Ок, давайте теперь про банк. Вы получили убыток в первом квартале, который мог бы быть больше, если бы не разовая операция переоценки ценных бумаг и валюты.

— Операции с ценными бумагами мы осуществляем каждый день, это не разовая операция. Хотя у нас было несколько неудачных периодов.

— Это не ваш основной бизнес.

— Почему? Торговля бумагами и валютой является одним из наших основных бизнесов.

— Разве не кредитование?

— Основными бизнес-линиями любого глобального банка является ретейл и корпоративно-инвестиционный блок. Глобальные рынки представляют собой важнейший банковский бизнес, который начинается с точек продаж на улице, где вы можете обменять сто долларов, и заканчивается хеджированием на миллиарды долларов. Валютно-процентный бизнес и торговля ценными бумагами — очень прибыльная деятельность для глобальных банков. По возврату на капитал, наверное, одна из самых прибыльных.

Однако по объему, вы правы, основной деятельностью является кредитование. А инвестиционно-банковские услуги, такие как M&A, консультирование, выпуск ценных бумаг, приносят всего лишь до 20% доходов глобальным банкам. Это в основном комиссионный, то есть очень качественный, безрисковый доход.

— Но им приносит доход комиссионный бизнес, а не переоценка.

— И переоценка тоже. Глобальные банки всегда говорят, что доход приносят комиссии, но есть целый ряд инструментов, которые торгуются без комиссии. В таких случаях банк зарабатывает не на комиссионных доходах, а на спредах (ценовая разница между покупкой и продажей). И прибыль, полученная от таких операций, уже относится к статье валютных доходов, а не комиссионных.

— Многие наши корпорации, кстати, потеряли приличные деньги на свопах, которые им продавали вы и Сбербанк, о чем написано в отчетах этих корпораций.

— Наши клиенты не несли большие потери. Большие потери были у тех, кто покупал барьерные опционы, мы в таких транзакциях не участвовали. Назо-

«Наши клиенты не несли большие потери. Большие потери были у тех, кто покупал барьерные опционы, мы в таких транзакциях не участвовали»

вите мне хотя бы одну подобную сделку, в которой, по вашей информации, мы участвовали.

— «Транснефть»? «Роснефть»? «Мечел»?

— Мы не участвовали в этих сделках. Если говорить про «Мечел», то компания не справилась с обычным свопом. Еще раз повторю, мне неизвестно о тех наших клиентах, которые потеряли бы деньги на барьерных опционах.

— Вы признаете, что вы продавали такие инструменты, но не признаете, что клиенты потеряли на них деньги?

— Конечно, если наш клиент не обладает приемлемым уровнем ликвидности и пониманием сложных продуктов, то мы не предлагаем ему производные инструменты, такие как барьерный опцион. Мы очень тщательно анализируем возможности наших клиентов. Искусство банкира состоит в том, чтобы определить потенциал клиента прежде, чем предложить ему тот или иной инструмент.

В случае с валютными производными продуктами мы не предлагаем компании брать на себя валютный риск, если у нее полностью рублевая выручка и нет дохода в другой валюте. Мы называем это «неправильной стороной» для клиента и таких сделок избегаем. Например, не предлагаем их предприятиям оборонной промышленности. ▣

Полную версию интервью читайте на [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)

## Юрий Соловьев

Родился в Улан-Баторе в 1970 году. После окончания школы пытался поступить в военное училище, но не прошел медкомиссию. Тогда он начал учиться на инженера, однако вскоре понял, что эта профессия не для него. Соловьев бросил институт и ушел в армию, а после службы поступил на факультет международных экономических отношений Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова.

### Банковская сфера

В 1994 году Соловьев стал дилером на международном рынке капитала управления валютно-финансовых операций Инкомбанка. В 1996 году был назначен аналитиком лондонского инвестбанка Lehman Brothers. В 2002 году Соловьев окончил Лондонскую бизнес-школу и перешел

на должность директора департамента операций на рынках стран Восточной Европы лондонского подразделения Deutsche Bank AG. В 2006 году вернулся в Россию, где занял должность руководителя инвестиционного блока, первого заместителя председателя правления ООО «Дойче Банк».

### ВТБ

В 2008 году Соловьев стал старшим вице-президентом ОАО «Банк ВТБ» и президентом ЗАО «ВТБ Капитал». В тот же год он первым из российских банкиров вошел в топ-10 инвестбанкиров ежегодного рейтинга ста наиболее влиятельных персон на европейских рынках капитала британского издания Financial News. В 2011 году Соловьева назначили первым зампредом ВТБ, курирующим инвестиционный бизнес группы ВТБ.

# БИЗНЕС | ИНВЕСТИЦИИ

Почему Templeton ликвидирует инвестирующий в Россию фонд

## «Проблема — это отсутствие пр

СИРАНУШ ШАРОЯН

**Исполнительный директор Templeton Emerging Markets Group, активы которой составляют около \$39 млрд, и давний сторонник вложений в Россию Марк Мобиус рассказал о проблемах инвесторов на местном рынке.**

В пятницу, 17 июля, совет директоров Templeton Russia and East European Fund (TREEF) принял решение о ликвидации и роспуске фонда, специализирующегося на инвестициях в Россию, страны бывшего СССР и Восточной Европы. Если решение совета директоров TREEF будет одобрено на собрании акционеров, назначенном на 24 сентября 2015 года, фонд может быть ликвидирован еще до конца 2015 года.

Созданный легендарным инвестором Марком Мобиусом в 1995 году TREEF может быть ликвидирован спустя 20 лет после создания из-за снижения размера активов и падения интереса инвесторов, говорится в сообщении компании Franklin Templeton. По данным на 30 июня 2015 года, общий объем активов TREEF оценивался в \$57,95 млн. Для сравнения, еще 30 сентября 2014 года активы фонда оценивались в \$75,47 млн. Стоимость бумаг фонда на Нью-Йоркской фондовой бирже за последний год упала почти на 32%, с \$14,58 до \$9,95. За последние пять лет бумаги TREEF подешевели более чем на 60%.

В сообщении Franklin Templeton также отмечается, что санкции, введенные в отношении России, могут стать причиной очередной девальвации рубля, понижения кредитных рейтингов российских эмитентов и падения стоимости их бумаг. Управляющие TREEF также рассматривают сценарий, при котором фонду может быть запрещено инвестировать в компании, попавшие под санкции, и в результате ценные бумаги окажутся заморожены. «В случае принятия ответных мер российским правительством существует риск захвата активов фонда», — говорится в официальном пресс-релизе TREEF.

Но, как рассказал РБК Мобиус, все это не означает, что Templeton уходит из России.

— На прошлой неделе Templeton принял решение о ликвидации и роспуске фонда, специализирующегося на инвестициях в Россию и страны бывшего СССР. Значит ли это, что вы поменяли свой взгляд на инвестиции в Россию?

— Нет, мое мнение о России не изменилось. В стране в последнее время появились проблемы с корпоративным управлением. Мы были озабочены, например, ситуацией с СТС, когда государство приняло закон о том, что иностранцы не должны владеть более 25% акций медиакомпаний. Такие изменения всегда бьют по уверенности инвесторов, и я тоже был немного разочарован этим. Но в долгосрочной перспективе я верю в Россию.



По словам Марка Мобиуса, фонды под его руководством по-прежнему инвестируют в Россию сотни миллионов долларов

— Когда совет директоров принял решение о ликвидации, вы выступили против?

— Нет, это исключительно бизнес-решение, фонд стал слишком маленьким, он перестал приносить доход. Я не вижу смысла оставлять фонд маленького размера.

— Вы верите, что может быть расширение санкций, которое может задеть интересы иностранных инвесторов в России?

— Возможно. Но если санкции смягчат или снимут, это будет очень позитивным моментом для российского рынка. То, что США, Россия и Иран недавно объединились для обсуждения иранского ядерного соглашения, стало позитивным знаком.

— У вас есть прогнозы по поводу того, как долго санкции могут оставаться в силе?

— Хотелось бы мне знать, но, к сожалению, никто этого не знает. Очень многое зависит от американских и европейских политиков и, конечно, от действий России. Мы только надеемся, что они не будут действовать слишком долго.

— Какова вероятность того, что Templeton вернется в Россию?

— Franklin Templeton все еще инвестирует в Россию, у нас есть круп-

ные инвестиции в российские компании, мы закрыли только один фонд, а не вышли из всех инвестиций. Я сейчас не могу раскрыть конкретные цифры, но речь идет о сотнях миллионов долларов.

— Какие секторы экономики, по-вашему, имеют наибольший потенциал?

— В долгосрочной перспективе это, конечно, сырьевые отрасли, будь то горнодобывающая промышленность или нефтедобыча. В краткосрочной перспективе я бы обратил внимание на компании потребительского сектора.

— А вы лично продолжаете инвестировать в Россию? Не собираетесь выходить из своих вложений?

— Да, у меня есть инвестиции и в России, и я буду их держать. Мы сами управляем фондами, и я владею долями в них. Я не могу сам покупать акции отдельных компаний, для этого нужно получить специальное разрешение, и это лишняя головная боль, но я владею долями в фондах, которые инвестируют в Россию.

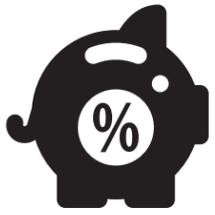
— Вы представляете собой редкий пример инвестора, который до сих пор верит, что вложения в Россию — это хорошая идея. На чем основано такое убеждение?

**Franklin Templeton все еще инвестирует в Россию, у нас есть крупные инвестиции в российские компании, мы закрыли только один фонд, а не вышли из всех инвестиций**

— Суть дела заключается в том, что россияне — прекрасные люди с большими возможностями. У страны огромные человеческие и природные ресурсы. Уже только поэтому Россия всегда будет хорошим местом для инвестиций. Единственная проблема — это отсутствие правил и норм, которые были бы дружелюбны по отношению к инвесторам, не только иностранным, но и местным. Необходимо сделать так, чтобы можно было с уверенностью строить прогнозы, чтобы бизнес не опасался того, что государство внезапно изменит какие-то правила, — это то, что российское правительство должно держать в уме, если оно хочет привлекать инвестиции. Правила должны быть очень четкие и понятные, чтобы люди могли планировать долгосрочные инвестиции в страну.

— Сколько денег вы потеряли в России из-за падения рынков?

— Нельзя подсчитать точно, мы все время что-то продавали, что-то покупали. Иногда мы покупали на дне и выходили из инвестиций с прибылью. Не думаю, что мы потеряли много денег. Опять же, не могу назвать какую-то цифру, но вряд ли это какие-то значимые суммы. ▣



## Пенсионные фонды проверят на участие в реальной экономике с. 12

Налоговики через суд заставили автодилера доплатить налоги с. 13

«Госконцерт» получил разрешение купить Русскую медиагруппу с. 15

ФОТО: Depositphotos

# авил»

### 10 крупнейших инвестиций фонда Templeton Russia and East European Fund, Inc. на 30 июня 2015 года, \$ млн



### Король развивающихся рынков

#### 50 лет в тени

Марк Мобиус родился в 1936 году в Нью-Йорке, в смешанной семье: его отец был немцем, а мать — пуэрториканкой. Инвестициями он занялся в возрасте около 40 лет, но слава пришла к Мобиусу лишь в 1987 году, когда его заметил основатель компании Templeton, Galbraith & Hansberger Джон Темплтон.

#### Гуру инвестиций

Развивающиеся рынки в то время только начали открываться для инвесторов, и Мобиус возглавил перспективный фонд Templeton Emerging Markets Fund. Скоро он приобрел репутацию человека, безошибочно угадывающего недооцененные активы. Мобиус неоднократно признавался одним из влиятельнейших представителей своей профессии, его ставили в один ряд с Уорреном Баффетом и Джорджем Соросом. Сегодня он управляет более чем 30 фондами во главе команды из 50 человек. Если в 1987 году Мобиус руководил активами на \$100 млн, то к началу 2010-х их объем вырос до \$30 млрд.

#### Мобиус в России

Фонд Мобиуса Templeton Russia and East European Fund открылся в 1995 году, причем большая часть его средств всегда приходилась на Россию. Мобиус предпочитал инвестировать в акции нефтяных (ЛУКОЙЛ, «Башнефть» и др.), металлургических и горнодобывающих компаний («Норильский никель», «Северсталь», «Мечел» и др.). В 2005 году Мобиус создал первый фонд группы Templeton для инвестирования в страны БРИК.

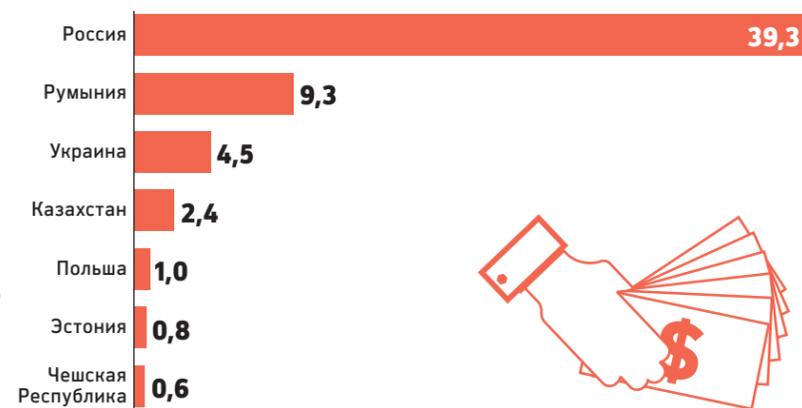
#### Тяжелые времена

На протяжении последних пяти лет из 13 крупнейших фондов, которыми Мобиус управляет в Franklin Templeton Investments, 11 регулярно не дотягивают до плановых показателей эффективности. Если в 2011 году они объединяли активы на сумму \$39 млрд, то в начале 2015-го речь шла лишь о \$26 млрд. Недавно стало известно, что в октябре Мобиус оставит пост ведущего управляющего фонда Templeton Emerging Markets Investment Trust. Впрочем, все крупные фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки (прежде всего Китай, Бразилию и Россию), сегодня переживают спад — более или менее успешны лишь 17 американских фондов из 33, управляющих активами на сумму более \$1 млрд.

### Чистые активы фонда Templeton Russia and East European Fund, Inc., \$ млн



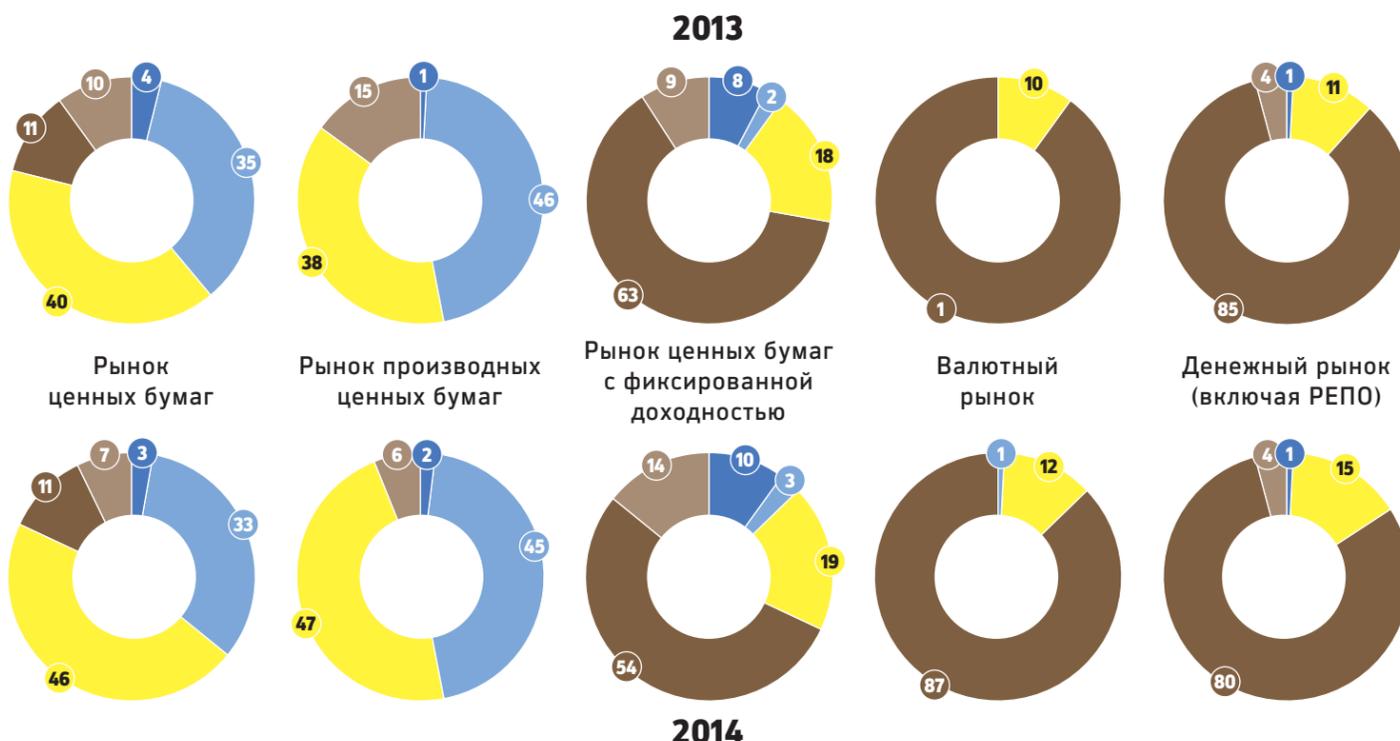
### В какие страны фонд Templeton Russia and East European Fund, Inc. вкладывал средства, \$ млн



Источники: данные компании, расчеты РБК

### Инвесторы на российском рынке, %

■ Российские фонды ■ Российские частные инвесторы ■ Зарубежные инвесторы ■ Российские банки и брокеры ■ Российские корпорации



Источник: Московская биржа

ИНВЕСТИЦИИ Пенсионные фонды проверят на участие в реальной экономике

# Обязаны поддерживать

ЕКАТЕРИНА МЕТЕЛИЦА

**Минфин направил в негосударственные пенсионные фонды письмо с просьбой представить информацию о том, какой объем средств из полученных от ПФР в 2015 году фонды вложили в реальный сектор экономики.**

В письме указывается, что под инвестициями в реальный сектор экономики понимаются вложения в облигации и акции российских эмитентов, в том числе в ценные бумаги кредитных организаций. Минфин просит представить эту информацию до 1 августа 2015 года. Ведомство планирует использовать ее в подготовке «доклада по стимулированию формирования долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономике в рамках пенсионного страхования», который будет представлен в правительство.

В мае 2015 года негосударственные пенсионные фонды получили около 400 млрд руб. Это накопления граждан, которые в 2013–2014 годах решили перевести свои деньги из государственного ПФР в частные пенсионные фонды. Новые накопления получили только 24 фонда, которые к 1 марта 2015 года успели войти в систему гарантирования пенсионных накоплений.

Негосударственные пенсионные фонды получили новые деньги впервые с начала 2013 года. За это время правительство успело заморозить пенсионные накопления граждан за вторую половину 2013 года и дважды ввести мораторий на отчисление взносов на накопительную часть пенсии. Государство обосновало свои решения необходимостью реформировать систему частных фондов — за два года они должны были стать акционерными обществами, пройти проверку Банка России и вступить в систему гарантирования пенсионных накоплений.

## СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

В начале 2015 года в правительстве снова началась дискуссия по поводу судьбы накопительной части пенсии: социальный блок выступал за полную ликвидацию обязательной накопительной системы, экономический — за ее сохранение. Одним из основных аргументов сторонников ликвидации накопительной системы было отсутствие инвестиций в реальный сектор экономики со стороны пенсионных фондов.

По итогам совещания 1 апреля 2015 года президент Владимир Путин поручил правительству и Банку России разработать и представить механизмы направления средств НПФ на финансирование долгосрочных инвестиционных проектов. Минфин и ЦБ сейчас работают над тем, чтобы убрать барьеры, мешающие НПФ инвестировать в инфраструктуру. К примеру, они предлагают ввести портфель удерживаемых до погашения активов, которые не будут переоцениваться ежедневно и, значит, не будут зависеть от колебаний рынка. Минфин также хочет ввести обязательную минимальную долю инфраструктур-



ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

В правительстве хотели бы видеть инвестиции НПФ в инфраструктурные проекты, а не в банки

ных облигаций в портфеле НПФ, но Банк России категорически против, знают два источника РБК, близких к правительству и регулятору.

«Банк России полагает, что фонды и без принуждения будут инвестировать в инфраструктурные проекты. Минфин же хочет узнать, так ли это, и поэтому запросил информацию о структуре вложений у самих НПФ», — рассказал РБК источник в правительстве.

Пока Минфин и ЦБ работают над нормативной базой, Минэкономразвития проводит встречи НПФ с представителями компаний реального сектора и регионов. «В последние две недели мы проводили регулярные встречи с компаниями реального сектора и НПФ», — рассказывал ранее РБК замминистра экономического развития Николай Подгузов. «Мы обсуждаем вопросы фондирования с компаниями «Роснефть», РЖД, ФСК, АФК «Система», «Ростелеком», «Сибур», НОВАТЭК, «Газпром нефть», «Интер РАО», Тувинской энергетической промышленной корпорацией, Центральной пригородной пассажирской компанией. Кроме того, прошла встреча с представителями регионов, для того чтобы стимулировать инвестиции средств НПФ в ЖКХ в рамках концессионных соглашений», — рассказал он. Цель этих встреч — рассказать друг другу о существующих инфраструктурных проектах, а также о будущих потребностях компаний реального сектора экономики и регионов, сообщил один из участников совещаний.

## КУДА ФОНДЫ ВКЛАДЫВАЮТ ДЕНЬГИ

Такие письма пенсионные фонды получают нечасто, говорит советник президента Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов Валерий Виноградов. «Минфин должен выполнить поручение правительства и отчитаться, куда пошли деньги. Мы видим, что продолжается разговор о том, что пенсионные деньги не работают на экономику. Чтобы прекратить это, нужно показать реальное положение дел. Фонды готовы сотрудничать и готовы представить всю информацию», — говорит он. По словам Виноградова, такое же письмо получили и в НАПФ: «Сейчас ассоциация занимается сбором информации».

Представители пенсионных фондов уже заявляли о готовности инвестировать в реальный сектор экономики. В начале июля стало известно, что НПФ «Будущее» (бывший «Благосостояние ОПС»), «СтальФонд», «ЛУКОЙЛ-Гарант» и НПФ электроэнергетики купили инфраструктурные облигации ООО «Магистраль двух столиц», обеспеченные правами по концессионному соглашению. В общей сложности фонды направили 5,5 млрд руб. пенсионных накоплений на финансирование строительства участка платной скоростной дороги М11 (Москва — Санкт-Петербург). Ранее такие же облигации выкупил ВТБ Пенсионный фонд.

Инвестиции в инфраструктуру сейчас для НПФ — обязанность, говорил ранее РБК топ-менеджер одного из

## Одним из основных аргументов сторонников ликвидации накопительной системы было отсутствие инвестиций в реальный сектор экономики со стороны пенсионных фондов

крупных НПФ: «Это необходимо, чтобы не было претензий со стороны противников накопительной пенсионной системы».

Весной 2015 года были и инвестиции НПФ, которые вызвали недовольство правительства, говорили два источника РБК, близкие к правительству.

В конце апреля НПФ «Будущее», который контролирует структура Бориса Минца, купил 10% акций Промсвязьбанка за 6,9 млрд руб. В мае еще 10% акций Промсвязьбанка за 6,9 млрд руб. приобрели НПФ «Европейский пенсионный фонд», НПФ «Доверие» и НПФ «РегионФонд», контролируемые финансовой группой БИН Михаила Шишханова.

Председатель Банка России Эльвира Набиуллина в интервью телеканалу РБК заявила, что у регулятора есть ряд вопросов по участию пенсионных фондов в капитале банка. Источник РБК, близкий к НАПФ, говорил, что Банк России запросил информацию у всех НПФ, купивших акции Промсвязьбанка. Он утверждает, что разбирательство ЦБ могло быть инициировано вице-премьером Ольгой Голодец, которая написала по этому поводу письмо в администрацию президента. Информацию о письме главы социального блока тогда подтвердил источник РБК в правительстве. «По этим сделкам у правительства действительно возникли вопросы. Пенсионными деньгами докапитализировали банк. Возникает вопрос: насколько надежны эти вложения?» — говорил ранее собеседник РБК, близкий к социальному блоку правительства. ▣

**ТЯЖБА** Налоговики через суд заставили автодилера доплатить налоги

## «Рольфу» расширили базу

РОМАН АСАНКИН

**«Рольфу», крупнейшему продавцу автомобилей в России, придется увеличить налогооблагаемую базу почти на 95 млн руб.: как доказали в суде налоговики, «дочки» автодилера выплачивали дивиденды под видом процентных платежей.**

### ВМЕСТО ДИВИДЕНДОВ

«Рольф» проиграл налоговикам серию споров, связанных с финансированием «дочек» материнскими структурами через займы, следует из материалов картотеки арбитражных дел.

Претензии Федеральной налоговой службы (ФНС) касались пяти компаний группы «Рольф» — одной в Москве (ООО «Рольф Моторс» — «Тойота Центр Ясенево») и четырех в Санкт-Петербурге (ООО «Рольф Автопрайм», ООО «Рольф Лахта М», ООО «Рольф Эстейт Санкт-Петербург» и ООО «Рольф-Нева»).

Согласно материалам суда, в 2009 году эти компании получили займы от других структур группы «Рольф»: кредитором для всех пяти компаний выступало ООО «С.Петров» (позже было реорганизовано в ЗАО «С.Петров»), по двум соглашениям вторым кредитором стало ООО «Рольф Химки». Сумма займов указана не во всех материалах суда, известно, например, что «Рольф Автопрайм» получила 1 млрд руб., «Рольф Эстейт Санкт-Петербург» — 1,4 млрд руб.

В ходе выездной проверки в 2012–2013 годах ФНС выяснила, что «С.Петров», «Рольф Химки» и пять компаний-заемщиков имели одного собственника — кипрскую Panabel Ltd. Последняя, в свою очередь, принадлежала другой кипрской структуре — Delance Ltd, которая на тот момент являлась материнской компанией всего холдинга «Рольф».

Налоговая установила, что заемщики отражали выплаты процентов по кредитам до уплаты на-

логов — как расходы, уменьшая налогооблагаемую базу. Но, считает ФНС, по закону такая задолженность считается контролируемой, и выплаты процентов по ней в пользу иностранного юрлица перекалываются в дивиденды, которые, в отличие от выплат по займам, облагаются налогом. Дивиденды платятся из чистой прибыли и облагаются по ставке 15% с возможностью снижения для иностранной компании в зависимости от условий соглашения об избежании двойного налогообложения, объясняет руководитель департамента налогового и юридического консультирования KPMG Михаил Орлов.

Суд обязал пять компаний автодилера доплатить налог на прибыль в размере 35,2 млн руб., а также признал незаконным занижение налогооблагаемой базы на 94,6 млн руб. Первоначально сумма налогов, штрафов и пени составляла 43,9 млн руб., но около 8,7 млн руб. удалось отбить: «Рольф» оспаривал решения инспекций в судах с 2012 года, по двум делам разбирательство дошло до Высшего арбитражного суда, последнее решение было вынесено в апреле 2015-го.

Представители «Рольфа» и ФНС отказались от комментариев.

### ПОПУЛЯРНАЯ СХЕМА

Схемы, когда зарубежные компании кредитуют свои российские подразделения, часто трактуются налоговыми органами как способ вывода прибыли, потому что платежи по таким займам не облагаются налогами. Чтобы пресечь такие схемы,

**Суд обязал пять компаний автодилера доплатить налог на прибыль в размере 35,2 млн руб.**

были введены правила так называемой тонкой капитализации: если сумма кредитов в три раза превышает размер чистых активов заемщика, то платежи по займам могут быть перекаланы в дивиденды, и по ним будут доначислены налоги.

«Соблазн российских компаний завуалировать дивиденды в пользу иностранных собственников под выплату процентов очень велик. При этом институт «тонкой капитализации» (для пресечения подобных ситуаций) в России сформировался относительно недавно», — отмечает Орлов из KPMG.

Прецедентом по «тонкой капитализации» в российской практике стало дело «Северного Кузбасса» в 2011 году. Компания получила заем у своего акционера — компании «Северсталь Ресурс» (входит в группу «Северсталь» Алексея Мордашова). Затем «Северный Кузбасс» был продан ArcelorMittal, права кредитора перешли люксембургской ArcelorMittal Finance. Налоговики сочли, что предприятие незаконно уменьшало на проценты по займам доналоговую прибыль, поскольку заем у аффилированной структуры более чем втрое превышал чистые активы «Северного Кузбасса», и доначислили 159 млн руб.

В числе наиболее крупных судебных разбирательств по теме «тонкой капитализации», которые последовали после «Северного Кузбасса», — дело «Нарьянмарнефтегаза» (совместное предприятие ЛУКОЙЛа и Conoco Phillips), «Юнайтед Бейкер Псков», «Бритиш Американ Табакко-СПб». ▣

### Группа «Рольф»

Основана в 1991 году Сергеем Петровым; сейчас он является депутатом Госдумы, а компанию контролирует его младший сын Александр. По итогам 2014 года «Рольф» занимал первое место среди российских дилеров	по выручке и числу продаж автомобилей, подчитал журнал «Автобизнес-ресурс». «Рольф» объединяет 17 брендов в 37 шоу-рум в Москве и Санкт-Петербурге. В 2014-м автодилер реализовал 91,7 тыс. автомобилей —	на 14,4% больше, чем годом ранее, заняв 3,7% рынка. Выручка группы в прошлом году выросла на 26,6%, до 131,1 млрд руб., EBITDA — в 1,8 раза, до 8,7 млрд руб., чистая прибыль — в 2,9 раза, до 4,7 млрд руб.
---	---	--

**СТРОИТЕЛЬСТВО** «Мостотрест» реконструирует аэропорт Хабаровска за 8,2 млрд рублей

## Дальневосточный подряд

ВЕРА ПРЕЛОВСКАЯ

**Один из крупнейших подрядов на реконструкцию аэропорта Хабаровска выиграла «дочка» «Мостотреста». Эту компанию Игорь Ротенберг с партнерами весной продали структуре пенсионного фонда РЖД.**

### БОЛЬШАЯ СТРОЙКА

Победителем конкурса на реконструкцию хабаровского аэропорта стало ООО «Трансстроймеханизация» (ТСМ), свидетельствует сайт госзакупок. Сумма подряда — 8,25 млрд руб. ТСМ — дочерняя компания «Мостотреста», сообщил представитель подрядчика. Другой претендент, компания «Камдорстрой», хотел получить за работу на 1,6 млн руб. больше, говорится в протоколе конкурсной комиссии.

Начальная, то есть максимальная, цена контракта на выполнение строительно-монтажных работ по сооружению аэропортового комплекса «Новый» составляла 8 млрд 250 млн 222 тыс. 67,56 руб., следует из конкурсной документации. Заказчиком по проекту выступает федеральное государственное унитарное предпри-

ятие «Администрация гражданских аэропортов (аэродромов)» (ФГУП «АГАА»).

Работы в дальневосточном аэропорту подрядчик должен завершить к концу 2017 года, говорит представитель «Мостотреста». За это время «Трансстроймеханизация» должна произвести модернизацию взлетно-посадочной полосы №1 и примыкающих рулежных дорожек, реконструировать часть перрона и площадки обработки воздушных судов, противообледенительной жидкостью, построить очистные сооружения, новую аварийно-спасательную станцию, патрульную дорогу, установить метеооборудование и провести ряд других работ.

После окончания стройки пропускная способность аэропорта вырастет с 2 млн до 4,7 млн пассажиров в год, уточнил представитель «Мостотреста».

Войти в проект собирался и Фонд развития Дальнего Востока. В апреле его пресс-служба сообщила, что в аэропорту Хабаровска также планируется строительство нового пассажирского терминала.

Реконструкция хабаровского аэродрома обойдется дороже других крупных проектов. Для сравнения:

### «Мостотрест»

63,6% «Мостотреста» принадлежит ОАО «ТФК-Финанс», остальные 36,4% находятся в свободном обращении. Акционерами «ТФК-Финанс» являются управляющие компании подконтрольного РЖД пенсионного фонда «Благосостояние». До конца апреля 2015 года крупнейшим владельцем

«Мостотреста» (38,63%) была компания Marc O'Polo Investment сына Аркадия Ротенберга Игоря. По данным пресс-службы «Мостотреста», ТСМ приняла участие в реконструкции аэропортов в Сочи и Владивостоке и первой очереди реконструкции аэропорта Шереметьево.

### Хабаровский аэропорт

Около 79% акций ОАО «Хабаровский аэропорт» принадлежит компании «Кварц-Инвест», 11% — Panadero Investments, 10% — корпорации «Международный аэропорт Инчхон», «дочке» южнокорейской государственной Incheon International

Airport Corporation. Как писал в 2011 году «Коммерсантъ», в числе совладельцев «Кварц-Инвеста» и Panadero был глава совета директоров аэропорта Константин Басюк. Предприниматель и его партнеры выкупили аэропорт у группы «Альянс» в ноябре 2010 года.

вторая очередь реконструкции аэродромных покрытий в Кольцово (Екатеринбург) оценена в 2,2 млрд руб., восстановление искусственных аэродромных покрытий и замена светосигнального оборудования на полосе №1 аэропорта Нижнего Новгорода — в 4,55 млрд руб. Проект в Хабаровске предусматривает большее количество работ, указывает ру-

ководитель аналитической службы агентства «Авиапорт» Олег Пантелеев. Это ключевой аэропорт в регионе, который должен стать хабом для стыковочных рейсов по всему Дальнему Востоку, добавляет он.

Связаться с представителями аэропорта в Хабаровске не удалось. Представитель ФГУП «АГАА» отказался от комментариев. ▣

АЛКОГОЛЬ На рынке импортных вин в России сменился лидер

# Абхазское вместо французского



Как говорят эксперты, из абхазского винограда можно произвести лишь небольшую часть импортируемых в Россию вин

➔ Окончание. Начало на с. 1

«Абхазия, по сути, является частью российской экономики, с российской денежной единицей внутри страны, поэтому цены на абхазские вина выросли не так сильно, как на европейские, — объясняет Дробиз. — С конца прошлого года стоимость вин из Европы и Нового Света на полках выросла на 25–40%, в то время как вино из России и Абхазии подорожало лишь на 15%».

По мнению эксперта, импортеры, ориентированные на традиционные европейские страны, осознанно снизили объемы поставок, опасаясь, что не смогут продать прежних объемов по выросшей цене и этим воспользовались поставщики недорогого вина, в том числе из Абхазии.

В сети магазинов Metro C&C рассказали, что пока не ощутили существенного снижения спроса на импортное вино. Таможенную статистику в Metro объясняют тем, что дистрибьюторы и ретейлеры до сих пор работают на сделанных в конце прошлого года заказах. «Предвидя и ощущая первые признаки колебания курсов валют, импортеры существенно увеличили закупку вина из основных стран-производителей в 2014 году», — отметила представитель Metro Оксана Токарева.

## НОВЫЙ ЛИДЕР

Впервые за последние годы на рынке импортеров вин сменился лидер, следует из данных ФТС. Как минимум с 2008-го крупнейшим импортером была компания «Лудинг», принадлежащая структурам армянского поли-

тика и бизнесмена Гагика Царукяна. Теперь она уступила первое место компании «Мистраль Алко», входящей в группу «Мистраль» Беслана Агрбы, председателя правления московской абхазской диаспоры.

По данным СПАРК, Агрба владеет 75% «Мистраль Алко», еще 25% — у «Тотнес Бизнес Инк», зарегистрированной на Британских Виргинских островах. Выручка компании в 2014 году составила 5,1 млрд руб., чистая прибыль — 777 млн руб.

Также, по данным ЕГРЮЛ, Беслану Агрбу принадлежит 100% компании «Мистраль Трейдинг», крупного дистрибьютора, импортера и производителя круп в России, который известен маркой «Мистраль» (фасованная гречка, рис, бобовые, сахар и прочее). Кроме того, компания продает сухарики и хлебцы под маркой Finn Crisp, овощные консервы «Зеленый великан», рыбные консервы John West и другие бренды. Выручка «Мистраль Трейдинг» в 2014-м, по данным СПАРК, выросла почти на 20%, до 6,7 млрд руб., чистая прибыль увеличилась примерно в 1,5 раза, до 416 млн руб.

Агрба подтвердил РБК, что в нынешних условиях импорт вина из Абхазии — одно из самых успешных направлений его бизнеса: «Цены на абхазские вина выросли не так сильно, как на другие наши товары».

То, что в условиях девальвации рубля компания получила преимущество над конкурентами, работающими на других направлениях РБК, признает и гендиректор «Мистраль Алко» Ливиу Сытник. «Мы смогли оптимизировать свою работу, где-то договорились с поставщиком, в результате розничные

цены на наши продукты выросли в рознице в среднем на 15–20%, — рассказал он. — На фоне 30–40% повышения цен у наших конкурентов мы получили преимущество, хотя, конечно, тут стоит говорить и о росте эффективности работы всей нашей команды».

Сейчас средняя розничная цена на абхазские вина в России составляет 400 руб., говорит Сытник. «Это не намного ниже европейских вин в экономсегменте, — уточняет он. — По такой цене сейчас можно найти и вина из Франции, так что говорить о том, что

**Единственный импортер на крупном направлении — беспрецедентный для российского винного рынка случай**

мы выигрываем исключительно за счет более низкой цены — неверно».

Ближайший конкурент — «Лудинг» — отстал от нового лидера почти вдвое: с января по июнь 2015-го компания ввезла в Россию 4,4 млн л вина, на 62,2% меньше, чем годом ранее. Доля компании в общем объеме поставляемых в Россию вин, исходя из данных ФТС, составила 6,48%, хотя еще в 2009 году у нее было 17,93%. «Лудинг» остается крупнейшим поставщиком французского вина в Россию — с начала года ввезено 1,24 млн л.

## Кто и откуда импортирует вино в Россию



\*Такой резкий рост объясняется тем, что импорт вина из Молдовы в первой половине 2014 года практически не осуществлялся из-за претензий Роспотребнадзора

Источник: ФТС

**РЕТЕЙЛ** Телекоммуникационная компания вложит в запуск «БУМ-ТВ» \$12 млн

## «Магазин на диване» от «Ростелекома»

### ЕДИНСТВЕННЫЙ ПОСТАВЩИК

По данным ФТС, «Мистраль Алко» с 2013 года является единственным поставщиком вин из Абхазии. Всего в первом полугодии 2015-го компания ввезла 8,7 млн л, из них 7,7 млн — именно из Абхазии, остальное — из Испании, Италии, Франции, Чили, Сербии и Уругвая.

Единственный импортер на крупном направлении — беспрецедентный для российского винного рынка случай. Для примера: импорт вина из Грузии в первой половине 2015-го осуществляли 33 компании, из Испании вино ввозили 78 компаний, из Франции — 73 фирмы.

На официальном сайте «Мистраль Алко» указано, что она является «эксклюзивным поставщиком вин Абхазии» в Россию. Крупнейшие бренды, поставляемые на российский рынок, — «Апсны», «Лыхны» и «Псоу». В разделе «Поставщики» на сайте «Мистраль Алко» указаны две абхазские компании — «Вина и воды Абхазии» (крупнейший промышленный производитель вина в республике; работает на Сухумском винзаводе, реконструированном в 1999 году благодаря «инвестициям из России», указано на сайте абхазской торгово-промышленной палаты) и «Напитки Абхазии и К».

Сытник говорит, что наличие подобной «монополии» связано со спецификой производства вина в республике. «Абхазия — все-таки не Франция с тысячами шато. Когда мы заключали договор на эксклюзивные поставки, в Абхазии был всего один производитель вина, с ним мы и договорились. Сейчас появилось еще несколько предприятий, производящих вино в республике, но они совсем маленькие, их можно отнести к разряду «гаражистов». По его словам, «Мистраль Алко» около 90% продукции, произведенной на Сухумском винзаводе, отправляется на экспорт в Россию.

«У потребителей абхазское вино пользуется огромной популярностью, потому что люди знают названия, привержены к брендам, — отмечает руководитель Экспертного совета сомелье России Артур Саркисян. — Но, к сожалению, у Абхазии собственных виноградников очень мало. Из их винограда можно произвести только десятую долю того, что они выпускают».

Сытник говорит, что площади собственных виноградников завода, на котором производятся «Апсны» и «Лыхны», составляет порядка 700 га, а часть винограда закупается тоже в Абхазии — у небольших хозяйств.

Глава Союза виноградарей и виноделов России Леонид Попович говорит, что с такой площади виноградников невозможно произвести значительных объемов вина. «С 1 га хорошим урожаем считается 7 т винограда, из которых можно произвести 7 тыс. бутылок вина, — подсчитывает он. — Соответственно, с 700 га можно сделать 4,9 млн бутылок, ну пусть 5 млн. А по итогам 2014 года в Россию из Абхазии было импортировано более 17,5 млн бутылок вина. Где они взяли столько сырья — вопрос». ■

При участии Ирины Жаворонковой и Анны Левинской

ДАРЬЯ ЛУГАНСКАЯ

**«Ростелеком» совместно с корейской корпорацией GS Home Shopping Inc. создадут телемагазин «БУМ-ТВ». Стороны вложат в его запуск \$20 млн, вещание начнется в 2016 году.**

Президент «Ростелекома» Сергей Калугин и глава GS Home Shopping Inc. Хо Тэ-Су подписали документы о создании «БУМ-ТВ» 21 июля 2015 года, говорится в официальном сообщении на сайте «Ростелекома». Вещание нового телеканала стартует в начале 2016 года. На создание и развитие телемагазина и необходимой инфраструктуры компании потратят \$20 млн, из которых \$12 млн вложит «Ростелеком», остальное — GS Home Shopping Inc.

«БУМ-ТВ» будет работать по принципу привычного для россиян формата магазина на диване — зрителям будет демонстрироваться товары, которые по окончании сюжета можно будет приобрести. Представители «Ростелекома» обещают, что на телеканале будут «новые для российской

практики форматы и концепции вещания с акцентом на прямой эфир и интерактивные взаимодействия с аудиторией, шоу-программы и зрелищность».

Вещание «БУМ-ТВ» будет идти в сетях кабельного телевидения «Ростелекома» и на интернет-канале оператора «Интерактивное ТВ». Кроме этого стороны не исключают возможности сотрудничества с другими российскими операторами платного телевидения. Наконец, в проекте будут задействованы розничная сеть «Ростелекома» — для доставки товаров и продвижения каталогов с продукцией, а также дочерний call-центр оператора.

Основные параметры сделки совет директоров «Ростелекома» одобрил еще 30 июня 2015 года, говорится в сообщении. Стороны создадут две новых компании: операционную ООО «БУМ», которая на 60% будет принадлежать «Ростелекому», на 40% — GS Home Shopping Inc., и вещательную ООО «Телекомпания «БУМ-ТВ», где у «Ростелекома» будет 80%, а у корейского партнера — 20%. Первая компания будет продавать товары, вторая станет учредителем СМИ.

По словам Калугина (приводятся в официальном сообщении компании), стратегия «Ростелекома» предусматривает расширение бизнеса компании в медийном сегменте и дистанционной коммерции. «БУМ-ТВ» имеет все возможности в короткие сроки войти в число лидеров среди представленных в России телемагазинов и внести свой вклад в диверсификацию бизнеса и увеличение финансовых показателей группы «Ростелеком», — заявил он.

Партнер «Ростелекома» по этой сделке ранее не был активным игроком в России, но широко представлен на азиатских рынках. Эта южнокорейская компания представлена также в Китае, Турции, Индии, Таиланде, Малайзии, Индонезии и Вьетнаме.

GS Home Shopping Inc. занимается розничной торговлей, в том числе использует формат телемагазина, а также специализируется на электронной и мобильной коммерции и торговле по каталогам. Компания входит в тройку крупнейших южнокорейских телемагазинов с годовой выручкой свыше \$1 млрд. ■

**СДЕЛКА** «Госконцерт» получил разрешение купить Русскую медиагруппу

## «Русское радио» и Maxitum меняют владельца

СЕРГЕЙ СОБОЛЕВ,  
ЕЛИЗАВЕТА СУРГАНОВА,  
СВЕТЛАНА РЕЙТЕР

**Государство не возражает против покупки «Госконцертом» Русской медиагруппы, управляющей «Русским радио» и еще четырьмя радиостанциями. ФАС одобрила ходатайство подведомственного Минкультуры госпредприятия.**

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) удовлетворила ходатайство ФГУП «Госконцерт» на приобретение 100% ЗАО «Русская медиагруппа», собщила РБК заместитель руководителя ФАС Андрей Кашеваров. Гендиректор «Госконцерта» Сергей Бунин подтвердил лишь, что предприятие подавало соответствующую заявку в ФАС.

ЗАО «Русская медиагруппа» (РМГ) — головная структура одноименной группы, созданная на базе «Русского радио» и управляющая сейчас также DFM, «Радио Монте-Карло», Maxitum и «Хит FM». Кроме того, РМГ развивает музыкальный телеканал Ru.tv. Владельцами 78% ЗАО являются структуры, связанные с «ИФД Капиталом» и управляющие группой в интересах совладельцев ЛУКОЙЛа Вагита Алекперова и Леонида Федуна. Оставшиеся 22% принадлежат одному из основателей «Русского радио» и всей РМГ, ее нынешнему гендиректору Сергею Кожевникову.

30 июня «ИФД Капитал» объявил, что акционеры РМГ достигли «принципиальной договоренности» о продаже ЗАО федеральному государственному предприятию «Госконцерт». Кожевников, впрочем, тогда уточнял, что никакой сделки еще нет.

ФГУП «Госконцерт» принадлежит Министерству культуры. В базе СПАРК приводятся финансовые результаты предприятия только за 2013 год: выручка по РСБУ составила всего 70 тыс. руб. (годом ранее была 3,8 млн руб.), убыток от основной деятельности — 4,4 млн руб. (годом ранее — 3,4 млн руб.), чистый убыток — почти 2,2 млн руб. (годом ранее была зафиксирована чистая прибыль 88 тыс. руб.).

На запрос РБК Министерство культуры в начале июля ответило, что говорить о конкретной сделке и ее деталях в настоящее время не представляется возможным. «Поскольку крупные сделки подлежат согласованию, Минкультуры озвучит свою позицию после получения и изучения документов», — сообщила Елизавета Анисимова, пресс-секретарь министра Владимира Мединского. ФГУП как коммерческая организация не финансируется государством, добавила тогда Анисимова.

Сергей Кожевников заявил РБК, что не располагает информацией о разрешении ФАС на сделку. Ранее он говорил, что, по его мнению, справедливая стоимость РМГ составляет 10–15 млрд руб. По подсчетам РБК и отраслевого изда-

ния AdIndex, возможная рекламная выручка РМГ в прошлом году достигла почти 1,3 млрд руб., из которых 909 млн руб. обеспечило «Русское радио».

Эта радиосеть — самый популярный формат РМГ. В Москве по размеру ежедневной аудитории — более 1 млн человек старше 12 лет — «Русское радио», по данным TNS Russia за апрель–июнь этого года, занимает второе место после «Автордио» (почти 1,2 млн человек). По всей России «Русское радио» находится, по данным TNS за октябрь–март, на четвертом месте с ежедневной аудиторией почти 9,3 млн человек.

До сих пор государство через свои структуры еще не покупало коммерческие радиостанции. Впрочем, топ-менеджеры в других радиохолдингах утверждают, что «Госконцерт» приобретает РМГ в интересах Владимира Киселева, основателя благотворительного фонда «Федерация». Широкой публике Киселев известен прежде всего как один из создателей и продюсер группы «Земляне», в 1980-х исполнявшей хит «Трава у дома». О том, что Киселев намерен купить РМГ, в июне нынешнего года сообщила газета «Коммерсантъ». Нынешний гендиректор «Госконцерта» Сергей Бунин — давний партнер Киселева. К примеру, вместе они, по данным СПАРК, являются учредителями ООО «Кремль Интернешнл».

Ранее Киселев отказался общаться с РБК. ■

Эксперты назвали лучшие банки для зажиточных граждан

# Программа премиум

Портрет  
пользователя,  
пользующегося  
премиальным  
банковским  
обслуживанием



Мужчина с высшим образованием, средний возраст — 42 года. В большинстве своем это женатые жители мегаполисов с детьми. Среднемесячный доход, по мнению представителей рынка, опрошенных Frank Research Group, у такого клиента начинается от 150 тыс. руб. в Москве и 70 тыс. руб. в регионах. Эти цифры подтверждают и банки. «Это менеджер крупной компании или госструктуры либо владелец бизнеса, месячный доход которого составляет от 125 тыс. руб. в регионах и от 180 тыс. руб. в Москве», — расширяет рамки Глеб Нарожных из Промсвязьбанка. Для Райффайзенбанка планка еще выше. «Клиенты премиального банка — это люди с ежемесячным официальным доходом от 300 тыс. руб.», — отмечает начальник управления по работе с малым бизнесом и премиальными клиентами Райффайзенбанка Роман Зильбер.

## Лучшие банки в рейтинге Frank Research Group

	Банковские услуги и привилегии	Небанковские привилегии	Инвестиции	Оценка тайного покупателя	Всего баллов
Райффайзенбанк	A	A	B	A	40
Альфа-банк	B	A	B	B	36
ВТБ24	B+	B	B	B	35
Промсвязьбанк	B	B	B	A	34
Сбербанк	B	C	B	C	33
Ситибанк	C	B	A	C	33
Вес группы критериев в итоговом рейтинге, %	73	11	10	6	100
Количество критериев в группе	66	19	15	1	101

Премиальными, по оценкам Frank Research Group, считаются клиенты с капиталом от 2,5 млн руб. до 10 млн руб. Были исследованы предложения 19 банков в этом сегменте: Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ24, Россельхозбанк, Альфа-банка, Банка Москвы, ЮниКредит Банка, Промсвязьбанка, Росбанка, Райффайзенбанка, Банка «Открытие», Московского кредитного банка, Банка «Санкт-Петербург», Бинбанка, Ан Барс Банка, «Русского стандарта», Ситибанка, МДМ Банка и Связь Банка.

FRG публикует итоговые результаты только по первым пяти позициям, отказавшись предоставить РБК полную версию рейтинга.

Банки оценивались по 101 критерию, которые были разделены на четыре группы. Оценки внутри групп ранжированы от А (лучшая) до F (худшая). Вес каждого критерия при получении итогового балла определялся на основе экспертной оценки и интервью с действующими клиентами премиального обслуживания. Оценки «тайного покупателя» сформированы по опросам двух клиентов банков по четырем параметрам.

Источник: Frank Research Group

АНТОН БАЕВ

Исследовательская компания Frank Research Group опубликовала ежегодный рейтинг премиального банковского обслуживания. Кто вошел в число лучших?

### ЧТО ОЦЕНИВАЛИ

Премиальный банкинг предназначен для тех, кто уже перерос массовую категорию, но по уровню состояния пока не дотягивает до услуги private banking. По оценке FRG, к числу «премиальных» относятся люди с ежемесячным доходом свыше 200 тыс. руб. и суммарными активами от 2,5 млн до 10 млн руб., говорится в опубликованном сегодня исследовании «Банковское премиальное обслуживание: 2015».

Банки активно развивают этот сегмент бизнеса: таких клиентов довольно много, и они неплохой источник привлечения денег в кризис. По словам руководителя исследования, эксперта Frank Research Group Любови Прокоповой, премиальные клиенты формируют до 40–60% доходов розничного обслуживания банков. «При этом в кризис доходы сегмента остались на прежнем уровне», — добавляет эксперт. Это подтверждают и банки. «Порядка 40% дохода розничного бизнеса ПСБ формирует этот сегмент», — рассказывает директор по развитию сегмента «состоятельные клиенты» Промсвязьбанка Глеб Нарожных.

В России рынок премиального банковского обслуживания начал формироваться в 2009 году. Тогда свои

продукты представили крупнейшие частные банки: Альфа-банк, Райффайзенбанк и ЮниКредит Банк. До этого премиальными клиентами активно занимался только Ситибанк. «В 2002 году он предложил клиентам Citigold», — вспоминает Прокопова.

В 2011 году на этот рынок пришли крупные государственные банки — Сбербанк и ВТБ24. Спустя пару лет подтянулись и остальные. Сейчас свою программу премиального обслуживания частных клиентов по объему активов имеют 19 из 25 крупнейших банков (рейтинг Frank RG). Именно эти программы и пытался оценить FRG в своем исследовании.

### КАК ОЦЕНИВАЛИ

Исследования сегмента премиального обслуживания Frank RG разделила на несколько этапов. Сначала эксперты собрали всю информацию из открытых источников — официальных веб-сайтов банков и ответов call-центров. Собранная информация проверялась тайными покупателями — потенциальными клиентами. На вооружение взяли две легенды. Первая: женатый мужчина, 23 года, без детей, с суммарным капиталом 4 млн руб. Вторая: женщина, 30 лет, замужем, двое детей. Ее состояние — 3–4 млн руб. Тайные покупатели оценивали ряд критериев. Среди них: комфорт в общей и премиальной зоне обслуживания, маркетинговые материалы, работа персонального менеджера.

Собранная информация была проверена в банках. Далее эксперты опро-

сили 35 действующих клиентов семи банков рейтинга, чтобы определить важность тех или иных критериев. На основе ответов каждому из критериев (а всего их было 101) были присвоены вес и балл (от 0,5 до 2 баллов). Отдельно учитывались оценки тайных покупателей.

При подсчете окончательного балла вес оценок распределился следующим образом. Большую часть (73%) занимали оценки за банковские услуги и привилегии. Наиболее важными из них эксперты посчитали предложения по премиальным банковским картам (20%), условия обслуживания (13%) и небанковские привилегии (11%). В число последних вошли страхование путешественников, сопровождение и перевозка ценностей, дополнительные консультации. Также важную долю заняли инвестиционные возможности (10%). Баллы тайных покупателей «стоили» меньше всего — 6%.

«В этом сегменте самым важным является именно сервис, а не продукты», — уверен генеральный директор Markwebb Rank & Report Алексей Скобелев. Однако по описанной методике не совсем понятно, что именно оценивает компания, считает он.

### РЕЗУЛЬТАТЫ

По результатам исследования на первое место вышел Райффайзенбанк с программой Premium Banking. В числе преимуществ эксперты отметили лучший на рынке пакет небанковских привилегий, хорошее предложение по премиальным картам и высокий

балл от тайного покупателя.

Второе место, с отставанием в 4 балла, занял пакет услуг «Максимум» от Альфа-банка. Отдельно Frank RG отметила возможности инвестиционного обслуживания и лучшие варианты премиальных карт. Всего на один балл от Альфа-банка отстал ВТБ24. Его пакет «Привилегия» получил самый высокий балл за программу лояльности. Строчкой ниже расположился Промсвязьбанк. Пятое место разделили Сбербанк и Ситибанк. Первый FRG выделяет как абсолютного лидера по количеству банкоматов и отделений, а второй — как обладателя отличного предложения по инвестиционному обслуживанию для премиальных клиентов.

Остальные позиции рейтинга FRG не раскрывает, опасаясь критики со стороны банков.

Как отметила Любовь Прокопова, пятерка лидеров стабильно держится в топе рынка последние годы. «Можно выделить только Промсвязьбанк, который представил в этом году хороший продукт и вошел в число лучших», — отмечает она.

Кроме основного рейтинга Frank RG составила дополнительный — на основе опросов участников рынка. Из 19 опрошенных банков 11 поставили свои оценки программам конкурентов. Лидером, по мнению участников самого рынка, стал Альфа-банк. Райффайзенбанк занял второе место. На третьей строчке расположился Сбербанк с программой «Сбербанк Премьер». Четвертую и пятую строчки заняли ВТБ24 и Ситибанк соответ-