

От Филиппин до Ганы: два пути развития недемократических режимов

Почему вожди держатся за власть

Как доходы страны влияют на склонность диктаторов к репрессиям

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



**Ирек Миннахметов,**  
гендиректор «Татспиртпрома»

«Надо приравнять  
нелегальную водку  
к наркотикам»

ИНТЕРВЬЮ, с. 8

ФОТО: Владислав Шатило/РБК

ПОЛИТИКА

ЭКОНОМИКА

ЛЮДИ

БИЗНЕС

ДЕНЬГИ

31 августа 2016 Среда No 158 (2414) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ  
(ЦБ, 31.08.2016)



\$1=  
₽64,91



€1=  
₽72,50



ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG,  
30.08.2016, 20.00 МСК) \$48,37 ЗА БАРРЕЛЬ



ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,  
30.08.2016) 958,67 ПУНКТА



МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ  
РОССИИ (ЦБ, 19.08.2016) \$398,2 МЛРД

**СОЮЗНИКИ** Как смена власти в Узбекистане повлияет на экономические отношения с Россией

## Много мигрантов, мало инвестиций



Основная статья узбекистанского экспорта в Россию — трудовые мигранты

АНТОН ФЕЙНБЕРГ,  
АННА ДЕРЯБИНА,  
ИВАН ТКАЧЕВ

**В Узбекистане скоро может смениться президент. РБК разбирался, какие экономические интересы России стоят на кону.**

Тяжелая болезнь 78-летнего лидера Узбекистана Ислама Каримова приблизила возможную смену власти в этой стране, которая является крупным торговым партнером России и крупнейшим поставщиком дешевой рабочей силы на российский рынок. Гонконгский совет по развитию торговли называет Узбекистан крупнейшим неразвитым рынком Центральной Азии — в стране проживают около 32 млн человек, хотя Узбекистану еще очень далеко до того, чтобы стать привлекательным

потребительским рынком. Это одна из беднейших постсоветских республик, занимающая 125-е место по ВВП на душу населения (по паритету покупательной способности, данные Всемирного банка).

### ТОВАРНЫЙ ОБМЕН ПОД ТЕНЬЮ КИТАЯ

Узбекистан — четвертый по величине торговый партнер России среди стран СНГ. Товарооборот двух стран в первом полугодии 2016 года составил \$1,27 млрд (на 29% ниже, чем в первом полугодии предыдущего года). Экспорт из России в Узбекистан, по данным ФТС, в первом полугодии 2016 года оценивается в \$929,1 млн. Самый весомый вклад (по стоимости) приходится на поставки топлива и нефтепродуктов (\$181,9 млн), черных металлов и из-

делий из них (\$160,6 млн), древесины (\$118,7 млн).

За последние годы объем российского экспорта в Узбекистан снизился, отмечает завкафедрой международной коммерции РАН-ХиГС Владимир Саламатов. Еще в 2014 году, как подсчитали на кафедре для РБК, Россия была первым по величине экспортером в Узбекистан (23%), но в 2015 году опустилась на второе место (22%), уступив Китаю. Пекин в целом отвоевывает у России Центральную Азию, и Узбекистан не является исключением из этого тренда. В 2015 году двусторонняя торговля Китая с Узбекистаном достигла \$3,5 млрд (у России — \$2,84 млрд), Китай стал крупнейшим источником прямых иностранных инвестиций в узбекскую экономику, в июне 2016 года Пекин и Ташкент повысили статус двусторонних

отношений до «всестороннего стратегического партнерства».

Импорт из Узбекистана в Россию в последние годы тоже падает, но в первом полугодии 2016 года он вырос на 18% и составил \$340,1 млн. Из них почти \$96 млн приходится на хлопок, \$64,8 млн — на одежду.

Личности, стоящие во главе государств, «играют весьма существенную роль», говорит Саламатов, но у Москвы и Ташкента и так есть «база роста и устойчивые связи», им выгодно расширять сотрудничество. Хотя Узбекистан и вышел из Евразийского экономического союза в 2008 году, он не прекращал взаимодействовать с Россией, например в рамках ШОС, поэтому перспективы роста взаимной торговли есть, считает эксперт.

Окончание на с. 4

### АВИАЦИЯ

## «Аэрофлот» взлетел на прибыли

СЕРГЕЙ ТИТОВ,  
НАТАЛЬЯ ДЕРБЫШЕВА

Цена акций «Аэрофлота» достигла 100 руб. на торгах на Московской бирже. Бумаги авиаперевозчика обновили свой максимум с 2008 года на фоне сильной отчетности. Среди причин успеха — уход с рынка «Трансаэро» и части иностранных перевозчиков.

Стоимость акций «Аэрофлота» в ходе торгов на Московской бирже во вторник, 30 августа, поднималась до 100 руб. за бумагу впервые с мая 2008 года, свидетельствуют данные торгов. На закрытии биржи акция стоила 99 руб., подорожав на 5% к цене на начало торгов. Капитализация «Аэрофлота» достигла 110 млрд руб.

Акции авиакомпании выросли на фоне сильных показателей группы за первое полугодие и обещания менеджмента выплатить дивиденды по итогам года. В понедельник «Аэрофлот» сообщил, что получил 2,5 млрд руб. чистой прибыли по МСФО против чистого убытка 3,5 млрд руб. в аналогичном периоде прошлого года.

Во втором полугодии 2016 года «Аэрофлот» планирует получить чистую прибыль на уровне первого полугодия или больше, рассказал инвесторам в ходе телефонной конференции заместитель гендиректора компании Шамиль Курмашов. Он отметил, что, если положительный тренд сохранится, по итогам года компания выплатит дивиденды. По словам Курмашова, выплаты акционерам составят не менее 25% от прибыли группы по МСФО.

Окончание на с. 11



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

**РБК**  
ежедневная  
деловая  
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК  
**И.о. главного редактора:**  
Игорь Игоревич Тросников  
**Арт-директор:** Дмитрий Девишвили  
**Выпуск:** Андрей Мельников  
**Руководитель фотослужбы:**  
Алексей Зотов  
**Фоторедактор:** Наталья Славгородская  
**Верстка:** Константин Кузниченко  
**Корректура:** Марина Колчак  
**Инфографика:** Андрей Ситников

**ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК**  
**Соруководители проектов РБК:**  
Игорь Тросников, Елизавета Голикова  
**Главный редактор rbc.ru**  
**и ИА РосБизнесКонсалтинг:**  
Вакансия  
**Заместители главного редактора:**  
Владимир Моторин  
**Главный редактор журнала РБК:**  
Валерий Игуменов  
**Руководитель фотослужбы:**  
Варвара Gladkaya

**Руководители направлений – заместители главного редактора**  
**Банки и финансы:** Марина Божко  
**Индустрия и энергоресурсы:**  
Максим Товкайло  
**Информация:** Алексей Митраков  
**Политика и общество:** Максим Гликин  
**Спецпроекты:** Вакансия

**Редакторы отделов**  
**Медиа и телеком:** Полина Русяева  
**Мнения:** Андрей Литвинов  
**Потребительский рынок:**  
Дмитрий Крюков  
**Свой бизнес:** Николай Гришин  
**Экономика:** Иван Ткачев

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

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

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

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

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

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

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

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

Заказ № 1842  
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2016

В Кремле обсуждают отставку главы Петербурга Георгия Полтавченко

# Губернатора подвел стадион



Георгий Полтавченко трудно назвать идеальным губернатором, считает эксперт. Ему удалось удерживать Петербург от серьезных эксцессов, но мощного импульса развитию города он придать не смог

ЕЛИЗАВЕТА АНТОНОВА,  
МИХАИЛ РУБИН,  
ИЛЬЯ РОЖДЕСТВЕНСКИЙ

**Российское руководство обсуждает вопрос о смене губернатора Петербурга Георгия Полтавченко. После выборов он может получить новый высокий пост и таким образом продолжить серию кадровых перестановок, начавшихся летом.**

## УХОД ПОСЛЕ ВЫБОРОВ

О том, что в руководстве страны активно обсуждается вопрос о смене губернатора Санкт-Петербурга Георгия Полтавченко, рассказали РБК три источника, близких к Кремлю, а также депутат Госдумы, сенатор и человек, близкий к руководству ФСБ. Полтавченко руководит городом с 2011 года и, скорее всего, уйдет уже после выборов Госдумы (18 сентября), отмечают все собеседники. Они объясняют

это тем, что действующий глава региона ведет список «Единой России» по Северной столице на думских выборах и не может покинуть город до окончания кампании.

Вероятно, после увольнения губернатор уйдет на новую высокую должность — его предполагаемая отставка будет вписана в цикл больших кадровых перестановок в руководстве страны, которые начались этим летом и продолжатся осенью, возможно, на более высоком уровне, подчеркивает человек, близкий к руководству кремлевской администрации. За последний месяц в России сменился глава администрации президента (место Сергея Иванова занял Антон Вайно), министр образования (им стала Ольга Васильева вместо Дмитрия Ливанова), а также несколько губернаторов и полпредов.

РБК направил запрос в пресс-службу главы Петербурга. На момент сдачи заметки сотрудники подтвердили его получение, после

чего перестали отвечать на звонки корреспондента РБК.

Вице-губернатор Петербурга Игорь Албин (ранее носил фамилию Слюняев и был министром регионального развития России) сказал, что не комментирует информацию о губернаторе. «Георгий Сергеевич — один из лучших губернаторов Российской Федерации. Русский православный человек и большой патриот», — сообщил вице-губернатор.

Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков сказал РБК, что в Кремле не комментируют слухи.

## ПОДСТАВИЛА «ЗЕНИТ АРЕНА»

Смена городских властей сейчас назрела — это связано с необходимостью привести в город команду, которая будет активнее заниматься хозяйственными вопросами, и с тем, что и самому Полтавченко, по мнению руководства страны, нужно подыскать новую работу, говорят собеседники РБК.

Проблемы нынешней команды властей при решении хозяйственных вопросов наиболее ярко проявились при строительстве стадиона «Зенит Арена», утверждает человек, близкий к руководству администрации президента. Генподрядчик обвинял именно Смольный в срыве сроков возведения объекта.

В руководстве страны ставили Полтавченко в укор ситуацию со стадионам, подтверждает собеседник, близкий к правительству города. Теперь новый человек должен будет завершить объект, говорит еще один источник, близкий к Кремлю.

Кроме этого, необходимость сменить Полтавченко могла возникнуть в связи с возобновившимися разговорами об объединении Петербурга и Ленинградской области, говорит политолог Леонид Давыдов. По его мнению, референдум по объединению регионов должен будет готовить уже новый руководитель. «Полтавченко выполнил свою роль — выстраивания отношений между разными городскими элитными группами. Теперь новый человек возьмется за новый этап — объединение регионов. Это логично, поскольку экономическая ситуация в городе проблемная, а в области как раз хорошая. Объединение придало бы больше динамики в обмене рабочей силой и сняло бы существующие барьеры в развитии территорий», — считает эксперт.

Один из собеседников РБК, близких к Кремлю, подтверждает, что тема объединения актуальна. В этом случае на место губернатора большого региона в перспективе будут подбирать видных политиков, говорит собеседник. Другой источник, близкий к президентской администрации, сомневается в том, что регионы в итоге будут объединены.

Полтавченко довольны не все влиятельные в городе группы элит, отмечает один из собеседников РБК. Во вторник на портале Life.ru, связанном с подконтрольной Юрию Ковальчуку Национальной медиа группой, выпустили критический по отношению к губернатору текст. «Волею злого рока грандиозная программа сохранения исторического центра на триллион рублей и амбициозная стратегия развития до 2030 года обернулись пшиком, а строительство «Зенит Арены» и вовсе превратилось в анекдот», — говорится в материале.

## НОВАЯ МИССИЯ И ПРЕЕМНИКИ

Варианты трудоустройства Полтавченко давно обсуждаются. Два собеседника, близких к Кремлю, и источник, близкий к руководству

ФОТО: Антон Ваганов/ТАСС

## Строительство «Зенит Арены»

### Более 39 млрд руб.

Строительство «Зенит Арены» началось в 2006 году. Изначально планировалось, что оно завершится в 2009 году, однако срок сдачи объекта неоднократно сдвигался. Ожидалось, что строительные работы закончатся в декабре 2016 года, а полномасштабное открытие пройдет в начале 2017 года, однако в августе 2016 года Петербург в третий раз сменил генподрядчика строительства стадиона. За это время стоимость стадиона возросла с 6,9 млрд до более

39 млрд руб. В настоящее время официально принятых работ на стадионе — 85%.

### Сокращение расходов

В июле 2016 года очередной генподрядчик «Инжтрансстрой-СПб» приостановил строительные работы, обвинив администрацию Петербурга в срыве строительства и в невыплате компенсаций по убыточным работам и поставкам, а также сообщив о попытке рейдерского захвата. В ответ в администрации города заявили, что дей-

ствия генподрядчика привели к забастовке рабочих и задержке зарплат. В результате контракт с «Инжтрансстрой-СПб» был расторгнут, а в августе новым подрядчиком, которому предстоит завершить строительство, назвали компанию «Метрострой». При этом город по-прежнему самостоятельно финансирует строительство стадиона — так, в 2016 году для достройки «Зенит Арены» сократят расходы на возведение социальных объектов: школ, детских садов, жилого дома и других.

ФСБ, говорят, что глава региона мог бы возглавить одну из силовых структур после очередной реформы. В частности, обсуждается вопрос о создании объединенного следственного комитета — структуры, которая будет создана из Следственного департамента МВД и Следственного комитета России, на образовании которой в течение нескольких лет настаивают многие влиятельные силовики, утверждает один из собеседников РБК. Источник в Совете Федерации утверждает, что Полтавченко, скорее, перейдет в правительство.

Наиболее обсуждаемая кандидатура на пост губернатора — министр транспорта Максим Соколов. Об этом говорят собеседники в Минтрансе, знакомый Соколова, а также источник, близкий к Кремлю. В свою очередь, на пост министра рассматриваются руководитель РЖД Олег Белозеров и первый заместитель министра Евгений Дитрих, говорят собеседники. Представители Минтранса и Белозерова отказались от комментариев. «Все министры работают на своих местах», — говорит пресс-секретарь премьеры Наталья Тимакова.

Собеседник в Госдуме утверждает, что на пост губернатора Петербурга мог бы перейти нынешний спикер нижней палаты Сергей Нарышкин. О том, что он может покинуть пост спикера, ранее говорили источники РБК, а также сообщали «Ведомости» и «Коммерсантъ». Они прочили ему место главы Службы внешней разведки. Место губернатора Петербурга — более вероятный вариант для спикера, считает собеседник РБК, близкий к Кремлю. По его словам, если идея объединения города и области будет одобрена, это дело логично было бы поручить

Нарышкину. Он идет в Госдуму по объединенному округу, включающему Ленинградскую область.

По сообщениям упомянутых СМИ, в случае отставки Нарышкина на его место мог бы прийти первый заместитель руководителя администрации президента Вячеслав Володин — он баллотируется в Госдуму и ведет список единороссов в группе регионов, включающих родную ему Саратовскую область. Представитель Нарышкина был недоступен для комментариев.

Решения по судьбе Нарышкина и Володина еще не приняты, говорит собеседник РБК, близкий к Кремлю. «Из всех слухов об отставках в руководстве страны решение о Полтавченко пока выглядит наиболее вероятным», — утверждает собеседник.

### ИЗ ЛЕНИНГРАДА В ПЕТЕРБУРГ

Полтавченко много лет служил в ленинградском КГБ, затем возглавлял управление Федеральной службы налоговой полиции по Петербургу. С приходом к власти Владимира Путина он стал полпредом президента в Центральном федеральном округе, а в 2011 году был назначен губернатором Петербурга.

В 2014 году прошли досрочные выборы главы города. На них Полтавченко набрал более 79%.

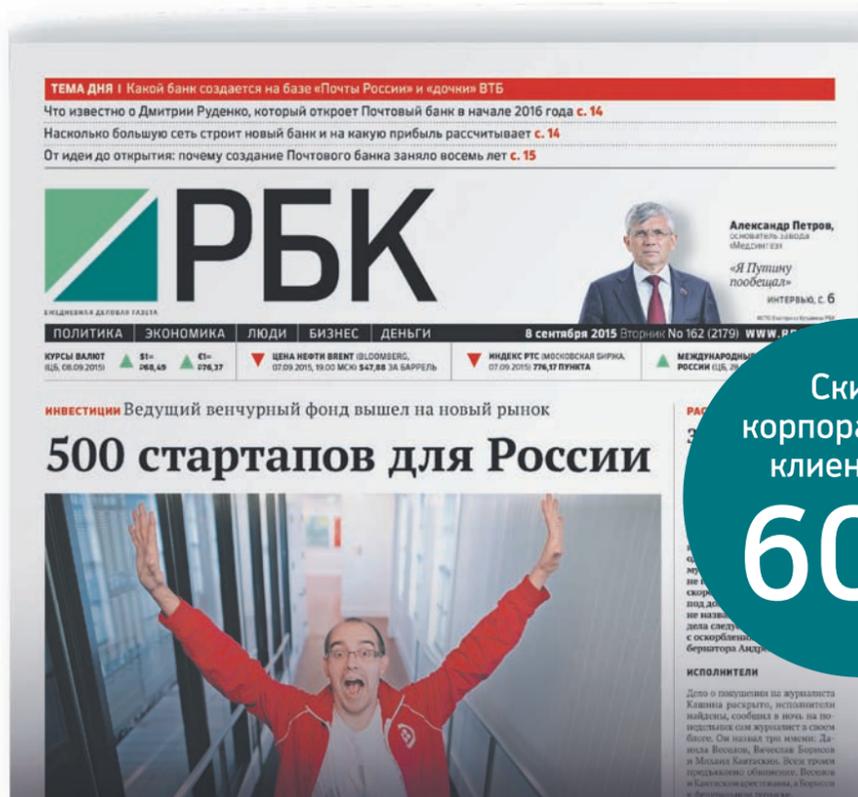
Но считавшаяся основным оппонентом губернатора Оксана Дмитриева не принимала участие в выборах — она не смогла собрать подписи муниципальных депутатов в свою поддержку.

Полтавченко трудно назвать идеальным губернатором, считает президент фонда «Петербургская политика» Михаил Виноградов. «Ему удавалось удерживать Петербург от серьезных эксцессов, уровень протестов там был гораздо ниже, чем в Москве», — отмечает он. — С другой стороны, мощного импульса развитию города он придать тоже не смог».

По мнению Виноградова, вопрос об отставке губернатора Петербурга заключается не столько в персоне действующего главы города, сколько в согласовании следующего. Петербург — это город, в котором сосредоточены интересы большого количества групп федеральной элиты, пояснил эксперт. «Часто эти группы находятся в крайне сложных отношениях, поэтому найти персону, которая может восприниматься как усиление одной группы и ослабление другой, и не разрушить существующий баланс, достаточно сложно», — резюмирует эксперт. ▣

При участии  
Елизаветы Сурначевой,  
Тимофея Дзядко,  
Натальи Дербышевой

# Подпишитесь на газету сейчас



Скидки  
корпоративным  
клиентам до  
**60%**\*

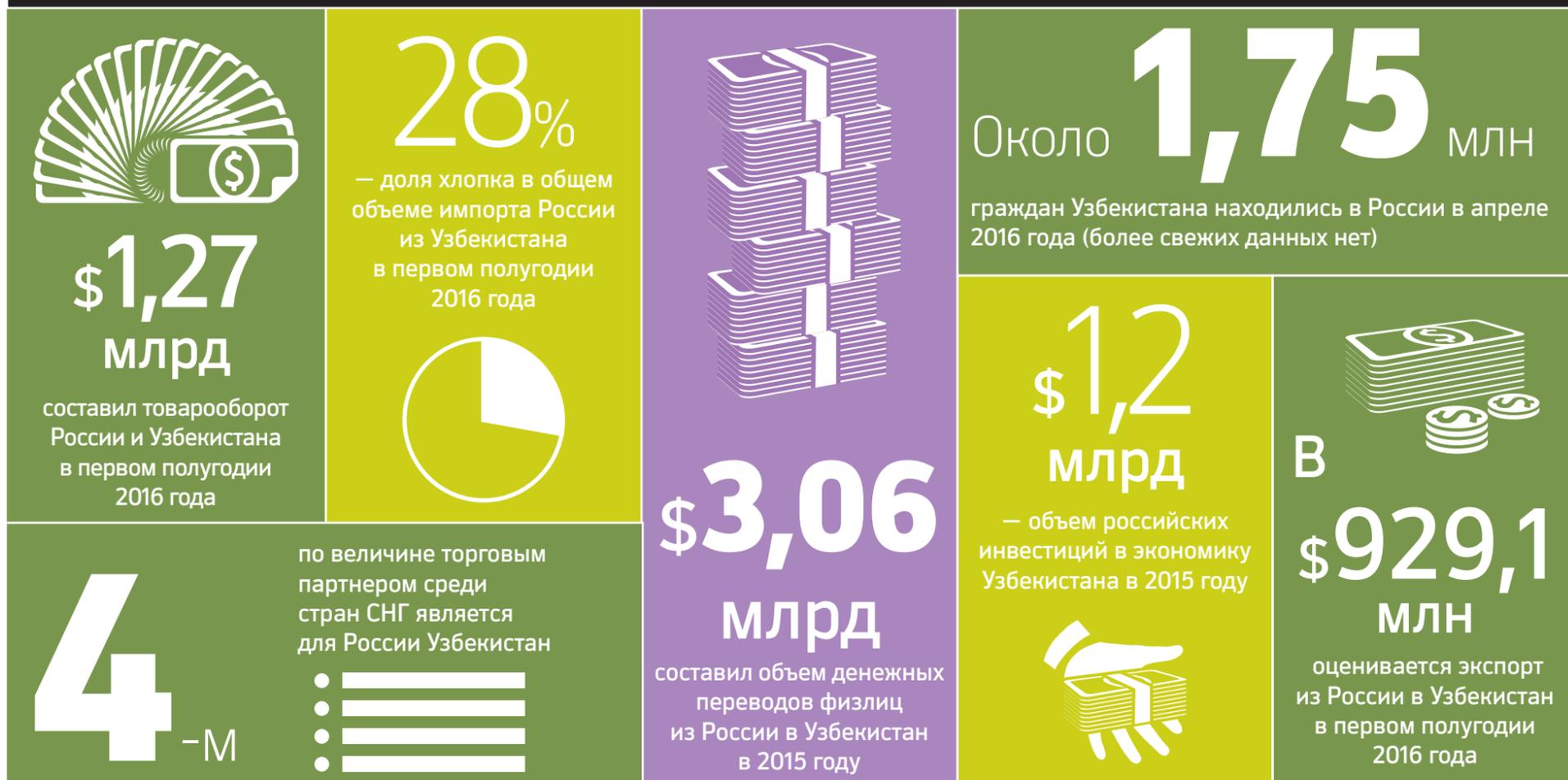
### Контакты отдела распространения:

podpiska@rbc.ru  
+7 (495) 363 11 01

\* При оформлении подписки на 12 месяцев.  
Скидка рассчитывается индивидуально в зависимости  
от количества заказанных экземпляров, предложение  
действует только для Москвы, в пределах МКАД

**РБК ГАЗЕТА**

## Экономические связи России и Узбекистана



Источник: ЦБ РФ, ФТС, ФМС, РБК

Как смена власти в Узбекистане повлияет на экономические отношения с Россией

# Много мигрантов, мало инвестиций

➔ Окончание. Начало на с. 1

Каких-то серьезных изменений в экономических отношениях России и Узбекистана при смене узбекского президента ждать не стоит, считает ведущий эксперт института «Центр развития» ВШЭ Сергей Пухов. Причин снижать экспорт в Россию у узбекских властей нет, отмечает он, а вопрос о замене импорта собственным производством, если Ташкент решит пойти на такой шаг, займет не один год.

## АРМИЯ МИГРАНТОВ

Узбекистан традиционно является крупнейшим внешним поставщиком рабочей силы в Россию (больше всего в России мигрантов именно из этой страны) и, соответственно, крупнейшим получателем трансграничных денежных переводов из России, свидетельствует статистика ЦБ РФ. Правда, экономический кризис в России привел к тому, что для узбеков это направление уже не настолько привлекательно.

Еще в 2013 году узбекские мигранты в России отправляли на родину деньги в эквиваленте до 12% ВВП Узбекистана (исходя из данных ЦБ и Всемирного банка). В 2015 году перечисления из России в Узбекистан сократились до 5% узбекского ВВП. По данным

Банка России, в прошлом году денежные переводы физлиц из России в Узбекистан составили \$3,06 млрд — сокращение на 46 и 54% по сравнению с 2014 и 2013 годами соответственно. В этом году объем переводов продолжил падение: за первый квартал он сократился почти вдвое, до \$378 млн (по сравнению с первым кварталом 2015 года). Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует, что экономический рост Узбекистана замедлится в 2016 году до 6,5%.

С начала 2015 года Россия ввела для трудовых мигрантов из стран СНГ патенты, дающие право на легальную работу. По данным московского департамента экономической политики, 43% получивших трудовые патенты мигрантов являются гражданами Узбекистана, 30% — гражданами Таджикистана, 16% — украинцами. За год по 1 августа 2016 года гражданам Узбекистана было выдано 175 тыс. патентов, сообщил РБК представитель столичного департамента экономической политики.

Еще в начале 2016 года, по данным ФМС, в России работали 1,88 млн узбеков, но к апрелю 2016-го (последние доступные данные) их оставалось 1,75 млн. РБК запросил у главного управления МВД по вопросам миграции свежие дан-

ные, но пока не получил ответа. В 2015 году в Россию прибыли 74,2 тыс. граждан Узбекистана, а выехали 94,9 тыс., то есть миграционный отток составил 20,7 тыс. человек, следует из данных Росстата.

Во взаимоотношениях Москвы и Ташкента фактор узбекских мигрантов, работающих в России, основной, считает научный сотрудник Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) Марсель Салихов. По его мнению, число поехавших в Россию граждан Узбекистана может резко вырасти, если в случае ухода Каримова в стране возникнет нестабильность.

## СЛОЖНЫЙ КЛИМАТ ДЛЯ БИЗНЕСА

Объем российских инвестиций в экономику Узбекистана превысил \$6 млрд за последние несколько лет, говорил в апреле президент Владимир Путин. Приоритетом в капиталовложениях является энергетика. В Узбекистане работают «Газпром» и ЛУКОЙЛ. Причем «Газпром» импортирует природный газ из Узбекистана: в декабре 2015 года концерн заключил контракт с «Узбекнефтегазом» на покупку в 2016 году у него 4 млрд куб. м газа. Кроме того, с 2006 года «Газпром» занимается разработкой новых место-

рождений в Устюртском регионе Узбекистана. Объем его вложений в геологоразведочные работы в Узбекистане с 2006 по 2013 год превысил \$383 млн.

ЛУКОЙЛом осуществляется реализация трех проектов — Кандым — Хаузак — Шады, разработка месторождения юго-западного Гиссара, а также геологоразведка узбекской части Аральского моря в составе международного консорциума.

Смена власти, которая в ближайшее время может произойти в Узбекистане, вряд ли положительно скажется на российском бизнесе в этой стране. «Наоборот, при смене власти риски для инвесторов только увеличатся, — считает директор аналитического центра МГИМО Андрей Казанцев. — Так, в условиях передела власти возрастает угроза терроризма. Сейчас главная задача не экономическое процветание, а сохранение страны».

При этом Казанцев добавляет, что Узбекистан пошел по пути внутренней индустриализации, в связи с чем правительство жестко контролирует все сферы экономической жизни. «Иностранному инвестору очень некомфортно в стране: там действует валютный контроль, из-за чего вывести средства довольно сложно, — говорит он. — Кроме того, в Узбекистане очень высокий уровень коррупции: международному

инвестору, чтобы открыть бизнес, необходимо личное покровительство президента Ислама Каримова и его семьи».

В 2013 году эксперты Международного института политической экспертизы (МИПЭ) выделили факторы успешного ведения бизнеса в Узбекистане. Так, личный контакт с руководством страны был оценен в 9,5 балла по десятибалльной шкале. Фактор «материальная заинтересованность чиновников» получил 8 баллов, а фактор «высокое качество товаров и услуг, предлагаемых инвестором» — всего 5,5 балла. Некоторые участники исследования отмечали, что проекты стоимостью всего лишь от \$5 млн уже требовали согласования на самом высшем уровне руководства страны.

Узбекистан, который не входит ни в ВТО, ни в Евразийский экономический союз, является довольно закрытой страной для международных инвестиций, признает главный экономист Евразийского банка развития, профессор кафедры мировой экономики Дипломатической академии при МИД РФ Ярослав Лисовликов. «Экономика страны ориентируется на внутренние, а не внешние драйверы роста», — объясняет он. ■

При участии Анны Могилевской, Людмилы Подобедовой

Власти Узбекистана не подтвердили сообщение о смерти Ислама Каримова

# Кто выйдет на трибуну

ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ,  
ЕВГЕНИЙ ОВЧАРОВ

**Во вторник слухи о смерти главы Узбекистана Ислама Каримова и об аресте его возможного преемника официально не подтвердились. Но власти сократили празднования Дня независимости. Граждан, скорее всего, поздравит премьер.**

## БЕЗ ПОДРОБНОСТЕЙ

Во вторник официальных сведений о здоровье президента Узбекистана Ислама Каримова не поступало. После того как в понедельник вечером о его смерти сообщило информационное агентство «Фергана», источники «РИА Новости» и «Интерфакса» в аппарате правительства заявили, что он жив и находится в стабильно тяжелом состоянии.

ИА «Фергана» первым, в воскресенье, сообщило о том, что Каримов перенес инсульт. Информацию об инсульте днем в понедельник подтвердила младшая дочь президента Лола Каримова-Тилляева. В своем аккаунте в социальных сетях она написала, что ее отец в субботу перенес кровоизлияние в мозг, был госпитализирован и находится в реанимационном отделении.

В Москве, судя по заявлениям официальных лиц, исходят из того, что президент жив и может поправиться. «Мы знаем, что были различные сообщения, которые не нашли подтверждения, поэтому какой-либо сейчас новой информацией мы не

располагаем. Пока можем только, собственно, сказать, что вот эти вот ночные сообщения [о смерти главы Узбекистана] не нашли своего подтверждения, мы из этого исходим», — заявил журналистам пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков.

«Я владею примерно той же информацией, что и вы. Мы искренне желаем президенту республики скорейшего выздоровления. У них 1 сентября праздник большой. Посмотрим», — сказал на брифинге журналистам помощник российского президента Юрий Ушаков.

## ПРАЗДНИК С МЕНЬШИМ РАЗМАХОМ

На 1 сентября в Узбекистане были намечены масштабные торжества по случаю 25-летия независимости страны. Во вторник стало известно, что они пройдут по сокращенной программе: концерт, который должен был пройти в центре Ташкента, отменили.

«31 августа и 1 сентября в республике состоятся мероприятия, посвященные 25-й годовщине независимости, за исключением торжественного концерта, который по традиции устраивается на одной из центральных площадей столицы с участием главы государства», — сказал представитель оргкомитета (цитата по «Интерфаксу»). Он подчеркнул, что в праздничные дни состоятся официальные мероприятия, во время которых будут вручены памятные знаки «25 лет независимости Узбекистана», а 1 сентября

в Ташкенте и других городах страны пройдут массовые народные гулянья.

Агентство «Sputnik Узбекистан» со ссылкой на источник сообщило вечером во вторник, что поздравит граждан с праздником премьер-министр Шавкат Мирзиязев. Он, по мнению экспертов Даниила Кислова и Аркадия Дубнова, является главным фаворитом, чтобы сменить Каримова. «Нам также сообщили, что с поздравительной речью будет в этот раз выступать глава правительства Узбекистана Шавкат Мирзиязев», — приводит Sputnik слова источника, знакомого с ситуацией.

**Тот, кто появится на трибуне в День независимости, «будет человеком номер один в Узбекистане на ближайшее время», полагает эксперт**

По словам руководителя отдела Средней Азии в Институте стран СНГ Андрея Грозина, кто появится на трибуне в День независимости, «тот и будет человеком номер один в Узбекистане на ближайшее время».

Тем временем международные лидеры уже направили поздравительные телеграммы Каримову по случаю праздника. Как сообщило государственное агентство УзА, поздравления были получены от президента США Барака Обамы и председателя КНР Си Цзиньпина. Обама в своем послании выразил надежду на продолжение

сотрудничества между странами, цитирует его поздравление агентство. «Я готов вместе с Вами прилагать усилия для продвижения китайско-узбекских отношений всестороннего стратегического партнерства в целях достижения больших результатов и на благо народов двух стран», — говорится в послании Си Цзиньпина.

## ИСТОРИЯ МОЛЧАНИЯ

Помимо премьера, возглавляющего правительство с 2003 года, в числе преемников называют вице-премьера Рустама Азимова. В понедельник российское агентство Regnum сообщило,

что Азимов был задержан. Однако утром во вторник агентство «Sputnik Узбекистан» эту информацию опровергло. В Минфине, где работает Азимов, сказали, что он находится на работе.

По закону в случае невозможности главы государства исполнять обязанности и.о. президента становится председатель сената. Сейчас этот пост занимает Нигматилла Юлдашев. Однако, как показывает практика, на постсоветском пространстве эту норму можно не соблюдать. В 2006 году, когда умер президент Туркменистана Сапарму-

рат Ниязов, Государственный совет безопасности возложил обязанности президента на министра здравоохранения и вице-премьера Гурбангулы Бердымухамедова, он же возглавил похоронную комиссию, а в феврале 2007 года выиграл выборы. Туркменская оппозиция тогда утверждала, что о смерти Туркменбаши было сообщено позже, чем она наступила.

Аналогичные претензии оппозиция предъявляла властям Азербайджана: в 2003 году президент Гейдар Алиев исчез из публичной политики в июле, было объявлено, что у него проблемы со здоровьем, о смерти его сообщили в декабре, после того как его сын Ильхам в октябре выиграл выборы.

Внутри истеблишмента Узбекистана «идет внутреннее согласование того, как будет проходить операция преемничества», указывает Грозин на мотивы, по которым власти Узбекистана не дают более подробную информацию о здоровье президента. По словам Грозина, для успеха этого процесса «необходимо, чтобы ведущие люди и ведущие финансово-промышленные группы сняли конфликты и согласовали свои позиции».

Если же президент жив, то имя исполняющего обязанности не называют по причине отсутствия согласия в том, кто должен им стать, указывает эксперт. Он не исключает и того, что Каримов может все же появиться на празднествах 1 сентября, его болезнь в этом случае можно будет считать «проверкой лояльности». ▣

**РБК** БИЗНЕС-  
КОНФЕРЕНЦИИ

Реклама. 18+

## Гражданский кодекс РФ: юридические практики

29 сентября

Среди основных тем:

- Вопросы банкротства физических лиц: какие последствия ждут бизнес?
- Поправки к ч. 4 главы I ГК РФ о юридических лицах: правоприменительные практики
- Изменения в части способов обеспечения исполнения обязательств
- Новые возможности для договорной работы. Гарантия заверения в Российском праве: практические кейсы
- Возмещение потерь, не связанных с нарушением обязательства. Опционы
- Особенности правоприменительной практики в части регулирования интеллектуальных прав
- Актуальная судебная практика по основным изменениям в ГК РФ

Руководитель проекта: Дарья Иванникова — divannikova@rbc.ru

Реклама и спонсорство: Валентина Гвоздева — vgvozdeva@rbc.ru

Регистрация: Екатерина Абрамова — e.abramova@rbc.ru

bc.rbc.ru +7 (495) 363 03 14

## ДИКТАТОРЫ И ИХ РЕЖИМЫ



Фердинанд Маркос руководил Филиппинами более 21 года. В 1965 году он победил на президентских выборах, а уже в 1972 году отменил Конституцию и установил режим личной власти. По мнению экспертов, реформы Маркоса улучшили экономическое положение страны. После «желтой революции» 1986 года диктатору пришлось покинуть Филиппины



Роберт Мугабе находится у власти в Зимбабве более 35 лет: он руководит страной с тех пор, как в 1980 году она обрела независимость. Постепенно Мугабе установил однопартийную систему, а в 1987 году упразднил пост главы правительства, назначив себя президентом. 92-летний лидер планирует вновь идти на выборы в 2018 году

**РЕЖИМЫ** Экономисты Всемирного банка объяснили эволюцию диктаторов

# Что управляет вождями

АНТОН ФЕЙНБЕРГ

**Любой правитель может превратиться в диктатора, но и любой диктатор имеет шансы стать пристойным лидером, говорится в исследовании Всемирного банка. Экономисты построили модель, показывающую, от чего зависит эта эволюция.**

Недемократические режимы могут эволюционировать по-разному: одни правители «хорошо» начинают, однако впоследствии скатываются в диктатуру и репрессии, а другие начинают с притеснений, но затем становятся адекватными лидерами. Почему так происходит, попытались объяснить экономисты — авторы исследования «Диктаторы, идущие по линии Могадишо. Как люди становятся чудовищами и чудовища становятся людьми», подготовленного под эгидой Всемирного банка и опубликованного в этом месяце.

Есть два классических примера. Президент Зимбабве Роберт Мугабе, как пишут авторы исследования, после прихода к власти в 1980-х годах считался «доброжелательным и весьма компетентным» правителем: рост экономики Зимбабве достигал двузначных показателей, охват детей, которые учились в средней

школе, увеличился с 2 до 70%, уровень грамотности вырос с 45 до 80%, а сам Мугабе даже вошел в шорт-лист на соискание Нобелевской премии мира в 1981 году. Но к 2000-м годам произошла разительная перемена: более 90% жителей Зимбабве оказались безработными, 20% заражены ВИЧ, продолжительность жизни значительно снизилась, множество людей пострадали из-за репрессий. 92-летний Мугабе при этом руководит Зимбабве и по сей день, он старше любого другого действующего правителя в мире.

По-другому сложилась судьба экс-президента Ганы Джерри Ролингса. Возглавив страну в 1981 году, он ограничил свободу СМИ, начал практиковать пытки, аресты и убийства. Однако против такого способа правления выступили как жители страны, так и международное сообщество. Из-за этого Ролингсу пришлось «неохотно» идти по демократическому пути, впоследствии его поддержали Международный валютный фонд (МВФ) и Всемирный банк, а в 2000 году он стал первым руководителем независимой Ганы, который отдал власть мирным путем.

## ГРУЗ «ПРОШЛЫХ ГРЕХОВ»

В предложенной авторами математической модели граждане могут сместить авторитарного пра-

вителя через революцию, однако последний может прибегнуть к репрессиям, рассчитывая подавить ростки протеста. Степень его решительности будет зависеть от накопленных «прошлых грехов»: диктатор опасается возмездия, что заставляет его вновь и вновь использовать насилие, чтобы исключить вероятность отстранения от власти. Отчасти именно по этой причине держится за власть Роберт Мугабе, который применял массовые репрессии против оппозиционеров в 1980-х годах, свидетельствуют заявления его противников и бывших сторонников. По их воспоминаниям, которые приводятся в исследовании, «тень» убитых стоит над Мугабе и он хочет оставаться у власти до самой смерти.

Кроме того, по версии авторов, все больше и больше использовать давление на противников диктатора может заставить незнание того, насколько далеко он может зайти. «Когда правитель не уверен, как далеко он может зайти, для него может оказаться разумным экспериментировать в этом измерении», — пишут они. Авторитарный правитель понимает, что может быть отстранен от власти, однако продолжает «экспериментировать», указывают авторы исследования.

Изменить поведение диктатора — как в худшую, так и в лучшую

сторону — могут и действия оппозиции. Авторы доклада вновь приводят в пример Мугабе, который стал проводить еще более репрессивную политику, после того как почувствовал конкуренцию со стороны оппозиционного «Движения за демократические перемены». Жестоким образом подавлять противников пришлось также экс-президенту Ганы Кваме Нкруме и Фердинанду Маркосу, руководившему Филиппинами. Но обратный эффект протесты имели, например, для Джерри Ролингса, экс-главы Замбии Кеннета Каунду, бывшего президента Кении Даниэля арап Мои и южнокорейского руководителя в 1980-х годах Чон Ду Хвана — этих правителей мобилизация протестующих, наоборот, «дисциплинировала», пишут эксперты Всемирного банка. В целом потенциал стать диктатором

в описываемой экономистами модели имеет любой правитель.

Диктатор более склонен к репрессиям при высоких доходах, то есть при больших возможностях по извлечению ренты. Гана при Кваме Нкруме получала много денег от пошлин на экспорт какао, Муаммар Каддафи в Ливии и Николае Чаушеску в Румынии богатели благодаря росту цен на нефть, а состояние Мугабе обеспечивалось эксплуатацией алмазных месторождений. В то же время режим Даниэля арап Мои в Кении стал менее репрессивным, после того как США уменьшили объемы помощи Найроби (Вашингтон начал утрачивать к этому интерес после развала СССР). Поэтому товарные санкции и урезание финансирования неподотчетных режимов могут помочь избавиться ту или иную страну от диктатуры, делают вывод экономисты.

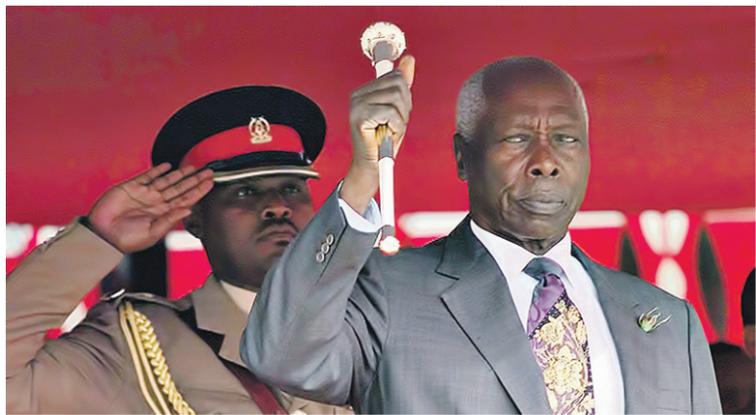
## Термин для исследования

Линия Могадишо — термин, который используется в названии исследования, — обозначает момент, при котором миротворческая миссия иностранных сил в чужом государстве переходит на этап боевых действий с целью смены режима. Понятие

восходит к ситуации в Сомали 1992-1993 годов. Экономисты Всемирного банка, впрочем, решили рассматривать термин «линия Могадишо» более широко и включить в него мобилизацию местной оппозиции, желающей свергнуть диктатора.



Джерри Роллингз пришел к власти в Гане в 1981 году в результате военного переворота. Он проводил много экономических и административных реформ, которые улучшили положение страны. С конца 1980-х Роллингз начал проводить и политические реформы. В 2001 году отошел от власти



Даниэль арап Мои был президентом Кении с 1978 по 2002 год. Именно с его режимом эксперты связывают высокий уровень коррупции страны в те годы. С начала 1990-х годов Мои начал демократизацию Кении, в частности, введя многопартийную систему. В 2002 году он добровольно ушел из политики

## КАК ВЕСТИ СЕБЯ С ДИКТАТОРАМИ?

В более ранней версии статьи авторы, помимо описания модели, писали и о том, как следует вести себя с диктаторами, отмечает в комментарии для РБК Георгий Егоров из Гарвардского университета (Ph.D). «Там задавался вопрос, а что, собственно, международному сообществу делать с кровавыми диктаторами — и получался интересный результат, что мировое сообщество может охотиться, условно, за диктаторами, убившими 10 тыс. человек, но договариваться с диктаторами,

что международное сообщество перешло в «институциональные рамки» — пытаться добиться амнистии или убежища теперь нужно в Международном уголовном суде в Гааге. При этом, с одной стороны, перспектива суда в Гааге может вразумить диктаторов, но с другой — это затрудняет отречение некоторых жестоких правителей. В 2011 году один из лейтенантов Мугабе рассказывал канадскому изданию The Globe and Mail, что тремя годами ранее тот был готов отказаться от власти, однако не сделал этого из страха перед преследованием Гагским трибуналом.

## Диктатор более склонен к репрессиям при высоких доходах, то есть при больших возможностях по извлечению ренты

убившими, скажем, миллион — лишь бы они прекратили убивать. В таком случае международному сообществу выгодно было бы договориться между собой, чтобы с самыми кровавыми диктаторами не договариваться ни за что — но такое обещание трудно соблюсти», — рассуждает он.

Некоторых диктаторов можно убедить добровольно уйти в отставку, напоминают авторы исследования Всемирного банка. Они могут согласиться на это при предоставлении убежища или амнистии, тем самым позволив своей стране избрать нового лидера. И такие примеры есть: Иди Амин в Уганде, Менгисту Хайле Мариам в Эфиопии, Фердинанд Маркос на Филиппинах.

Однако в последнее время сделать это не так просто, потому

Описываемая Всемирным банком модель подходит для небольших стран, которые «не очень плотно встроены в глобальную экономику», считает профессор департамента политической науки Высшей школы экономики Николай Петров. В случае с Россией, по его мнению, важным фактором является диверсификация экономики, которая «неизбежна» после снижения цен на нефть. Присутствие крупного бизнеса не только в нефтяном секторе, но и в других отраслях будет способствовать развитию экономической и политической конкуренции, уверен Петров. Власти могут попробовать перейти к «полномасштабной авторитарной модели» после выборов в Госдуму, но эта попытка, если ее все-таки предпримут, обречена на неудачу, подчеркивает он. ■

## МНЕНИЕ



ИВАН БЕГТИН,  
директор АНО «Информационная культура»

## Почему не получится закрыть данные госорганов

**Доступность информации о владении имуществом, землей или предприятиями в виде открытых данных — лучшая гарантия защиты от «неслучайных» изменений в госреестрах.**

Сообщения о том, что ради отдельных персон были внесены правки в государственный реестр недвижимости, вновь привлекли внимание к ситуации с открытостью данных о российских компаниях и госорганах.

Вот уже много лет экономические отношения в большинстве стран основаны на принципиальной возможности для всех сторон проводить хотя бы минимальную проверку своих контрагентов.

Эта проверка может быть самой разной: от подтверждения владения имуществом до подтверждения объективности публичного лица.

Еще за сотни лет до эпохи информатизации государства, крупные частные компании и церкви выступали в качестве ключевых посредников, хранящих и предоставляющих информацию по запросу. Будь то выписка о рождении или смерти, сведения о собственности на землю или же информация о владении какой-либо компанией — все это в большинстве развитых стран всегда было доступно при наличии обоснованного запроса. Государство выступало либо как независимый посредник и хранитель ключевых реестров, либо как регулятор ведения таких реестров, устанавливая условия и правила их предоставления публике.

### ОТКРЫТЫЕ ДАННЫЕ

За последние годы это отношение к открытости стало меняться. Общество предъявляет правительствам новые требования, ключевым из которых является открытость принимающих решения лиц. Это подразумевает возможность для общества узнать о том, что влияет на принятие решений.

В фундаменте этой новой политики лежит понятие «открытые данные». Доступность информации из баз данных в машиночитаемых форматах, пригодных для автоматического использования. То есть вы можете не только однократно запросить какую-либо информацию, но и получать копии данных, хранимых в первую очередь государством.

В мире открытые данные являются частью политики десятков

стран. Проект Open Data Barometer осуществляет мониторинг уровня открытости данных по множеству критериев и категорий и на август 2016 года охватывает 92 страны.

Россия не является исключением из этого процесса. Несмотря на все сомнения в живучести российского «открытого правительства», тем не менее и в России многое было сделано для открытости государственной информации. Данные о госзакупках раскрываются в невиданном объеме. Данные по бюджетам в России — среди наиболее доступных. Многие из регионов и крупнейших городов создают собственные порталы открытых данных, активно взаимодействуют с сообществами разработчиков. Здесь можно отметить правительство Москвы с их порталом открытых данных и Министерство финансов с ежегодным конкурсом BudgetApps и многие другие инициативы.

Как бы странно ни казалось, но открытость государственной информации не снижалась все эти годы. Качественное госуправление оказалось невозможным без открытости, хотя и открытости для него, безусловно, недостаточно.

В июне 2013 года Владимир Путин подписал хартию G8 по открытым данным, имеющую техническое приложение с перечнем ключевых направлений и high value (высокоценных) для общества баз данных, которые государство должно раскрывать.

### ЗАКРЫТЬ НЕ ПОЛУЧИТСЯ

Но даже среди запланированных данных, которые должны были быть опубликованы в декабре 2014 года, на сегодняшний день доступны только данные государственного бюджета и государственных закупок. Все же остальное доступно в очень ограниченном объеме и непригодно для автоматического анализа. Да, открытое на сегодняшний день позволило нам создавать общественные проекты, такие как «Госзатраты» (проект Комитета гражданских инициатив) или «Открытая полиция». Но это лишь капля в море того, что можно было бы сделать на государственных данных за эти годы. Многие другие проекты были созданы активистами, и мы их внимательно рассмотрели в отчете по открытым данным за 2015 год.

А с другой стороны, рынок использования только открытых государственных данных в Рос-

сии формирует выручку не менее чем 4 млрд руб. в год. И в ближайшие годы он может сформировать устойчивую экосистему для появления новых компаний, стартапов и прихода венчурного финансирования.

Пока нельзя говорить, что у нас что-то закрывается, но то, что должно быть открыто, открывается слишком медленно. Отчасти из-за того, что инициативы по открытости были спущены на уровень правительства, а не администрации президента, как, например, в США, отчасти по причине внутренней неготовности к открытости не только государства, но и многих из нас. Даже ведущие компании в России порой призывают к открытости в формах, противоречащих основам нашего государства, что уж тут говорить об обществе в целом.

Тем не менее есть надежда, что государство не захочет, да и не сможет, закрыть все, что было открыто за эти годы. И когда мы слышим о вмешательстве в данные Росреестра — это, безусловно, дурные новости, но они же и хорошие. Это означает, что этот реестр не могут просто закрыть. Его существование является частью экономики и общества, его остановка приведет к катастрофическим последствиям — потере ВВП, протестам или судебным разбирательствам.

### НЕДОСТУПНОСТЬ ЗАКОНОВ

Ну а о самой главной проблеме, как обычно, даже не говорят. Это набор ключевых данных о законодательстве, который в России так и не стал машиночитаемым. Мы до сих пор не можем сказать с точностью, законны ли те или иные действия органов власти, потому что не все их указы и распоряжения можно найти в удобном виде и найти вообще. Правовые нормы — это основной продукт производства государственной машины, и именно этот продукт все еще доступен исключительно с помощью коммерческих облобок.

И, конечно, доступность информации о владении имуществом, землей или предприятиями в виде открытых данных — наилучшая гарантия защиты от любых неслучайных изменений в государственных реестрах.

Политические обстоятельства приходят и уходят, а открытость государственных данных — это естественная потребность общества. Так же как пить, есть и дышать, мы живем в информационной среде и желаем знать, что решения, затрагивающие нас, принимаются лучшим образом и никак иначе.

Государство в данном случае, выступая как проводник общественного интереса, обладает уникальной возможностью создавать на базе накопленных ресурсов современную экосистему общественных и коммерческих проектов, никак не препятствуя интересам граждан в защите своего права на знание. Именно такой подход позволяет нам жить в «государстве для людей» и стремиться его улучшать в будущем.

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

Глава «Татспиртпрома» Ирек Миннахметов — об алкогольном рынке в России

# «Надо приравнять нелегальную водку к наркотикам»

ДЕНИС ПУЗЫРЕВ

«Татспиртпром» в 2016 году стал крупнейшим производителем водки в России. Как госкомпания захватила рынок, отказалась от «разливантов» и борется с контрафактом, РБК рассказал гендиректор «Татспиртпрома» Ирек Миннахметов.

## «МЫ МОГЛИ ЗАРАБАТЫВАТЬ ПО МИНИМУМУ»

— Последние годы производство крепкого алкоголя у крупнейших компаний и в целом по стране снижалось. Как объяснить то, что показатели «Татспиртпрома» росли, когда рынок падал?

— Этому есть единственное объяснение — мы вышли за пределы Татарстана. До 2015 года мы присутствовали максимум в 15% торговых точек. Из топ-10 федеральных сетей наша продукция стояла только в «Магните». Сейчас у нас есть контракты практически со всеми крупнейшими федеральными сетями, мы заключили договоры со 150 дистрибьюторами по всей России.

— Раньше «Татспиртпром» обеспечивал себе значительные объемы за счет контрактного розлива продукции для прежних лидеров рынка, которые теперь стали вашими конкурентами. Сколько сейчас в структуре производства приходится на свое и сколько — на коммерческий розлив?

— По прошлому году было соотношение примерно 50 на 50. Но в этом году мы вынуждены были отказаться в пользу своего продукта от таких крупных «разливантов» (так в «Татспиртпроме» называют клиентов на контрактном розливе. — РБК), как «Синергия» и ряд других. Оставили только небольших клиентов, у которых нет своих заводов. Кстати, с Roust мы тоже прекратили отношения — для нас это был достаточно серьезный объем, но мы заменили его на свою продукцию. Причина



простая — нехватка производственных мощностей, нехватка спирта на фоне нашего собственного роста. Roust и «Синергия» могут разливать и на своих площадках, и они от этого глобально не пострадают.

— Почему они вообще разливали у вас? Они всегда говорили про недозагруженные собственные мощности.

— Конечно, мы давали хорошие условия. Я юлить не буду. У нас как у государственного предприятия была мотивация делать больше даже при минимальной марже. То есть компания могла заработать на розливе рубль, и это нас устраивало, так как с каждой разлитой

бутылки бюджет республики получит 40 руб. акциза. Сейчас у нас стратегия поменялась, мы стали ориентироваться на собственную продукцию. У Татарстана сейчас прекрасная репутация и имидж, люди знают, что здесь серьезный контроль за качеством продукции.

— В конце прошлого года появились сообщения о заключении договора по розливу на «Татспиртпроме» продукции крупнейшего продавца дешевой водки компании «Статус Групп». Затем вы сообщили, что договор не заключен. Что это было?

— Мы начинали переговоры с обсуждения того, какой объем для них

мы можем производить. На этом мы и зашли в тупик. Тот объем, который они хотели, мы не могли им гарантировать. Плюс мы не смогли договориться по цене.

## «ГЛАВНЫЙ НАШ КОНКУРЕНТ — ЭТО СЕРЫЙ РЫНОК»

— С 2016 года «Татспиртпром» начал активно выходить в регионы. Сколько продукции сейчас вы реализуете за пределами Татарстана?

— Мы уже вышли на цифру продаж за пределами республики примерно 500 тыс. дал в месяц. В сезон (высоким сезоном у производителей водки традиционно считаются осень и декабрь. — РБК) этот показатель будет расти. Для сравнения, в Татарстане в месяц мы продаем от 180 тыс. до 250 тыс. дал нашего продукта. В год в Татарстане реализуется порядка 3 млн дал наших крепких напитков. А сейчас мы планируем довести объем внешних продаж в российские регионы до двух третей нашего общего производства.

— Вы вошли в топ-10 федеральных сетей с достаточно узким портфелем брендов. Но ведь сети любят широкую линейку.

— Готов поспорить. Широкая линейка стоит широкими деньгами. То есть они, может, и любят, когда у по-

ставщика много позиций, но есть и наше видение ситуации. Если ты делаешь фокус на 15 брендов, значит, не сконцентрируешься ни на одном из них. Три-четыре бренда у нас сейчас идут «паровозом». Мы сконцентрировались на них. С ними мы предлагаем наш прочий ассортимент — кому-то бальзам, кому-то вино, вермут, шампанское. Иногда мы идем навстречу некоторым сетям, мы делаем для них СТМ (собственные торговые марки сетей. — РБК).

— Один из ваших лидеров продаж — водка «Русская валюта», которую сейчас можно встретить во многих регионах. Я лично видел ее в далеком от Казани Мурманске по 190 руб. за бутылку 0,5 л, при том что стоимость экономбрендов компаний-конкурентов начинается от 250 руб. Каким образом вы держите столь низкую цену с учетом акцизов и логистики?

— Попробую объяснить. Например, у нас есть продукт, которым мы торгуем по 275 руб. за 0,5 л, — водка «Граф Ledoff». Рекламироваться мы нигде не можем — только на полке. Если мы хотим повысить наши продажи с полки, мы ставим эту водку по 220 руб. Конечно, экономки именно в этот период нет, но в горячие продажи мы повышаем уходимость с полки в десятки раз.

## Второй налогоплательщик республики

ОАО «Татспиртпром» — крупнейшая алкогольная компания в Российской Федерации. Создано в 1997 году решением правительства Республики Татарстан. В 2004 году преобразовано из ГУП Республики Татарстан «ПО «Татспиртпром» в АО «Татспиртпром».

По данным 2015 года, на долю ОАО «Татспиртпром» приходилось 13% производства всей водки в РФ. В структуру компании входят два спиртовых завода, четыре

ликеро-водочных заводов и один винзавод. Ведущие бренды компании: водка «Ханская», водка Akdov, водка Graf Ledoff, водка Tundra, водка «Русская валюта», водка «Старая Казань», водка Sterva, водка «Голубое озеро», водка «Шерхан», водка «Снежница», виски Your Choice, аперитив Vento de Campo, шампанское Lidele, вино Vigrosso, бальзам «Бугульма». Компания реализует продукцию во всех

регионах Российской Федерации. Продукция ОАО «Татспиртпром» экспортируется в Абхазию, Австрию, Азербайджан, Армению, Германию, Казахстан, Китай, Латвию, Таджикистан, Украину. ОАО «Татспиртпром» является вторым по размеру уплачиваемых налогов налогоплательщиком Республики Татарстан. Выручка компании в 2015 году составила 10,3 млрд руб., чистая прибыль — 1,07 млрд руб.

То есть если до акции продавалось 10 бутылок, во время акции продавалось 100 бутылок. После окончания акции продажи составляют по 30 бутылок.

По 190 руб. за 0,5 л мы продавать не можем. Если вы видели такие цены на полке, значит, эту акцию мы делаем совместно с ретейлером, который на это время тоже отказывается от маржи, чтобы «всколыхнуть полку» или избавиться от остатков. К тому же наличие на полке товара, который дешевле, чем у конкурентов, стимулирует рост продаж в других категориях. — **Ваши конкуренты утверждают, что вы получаете конкурентное преимущество за счет того, что республика возвращает вам в виде дотаций половину уплаченного в региональный бюджет акциза. Так ли это?**

— Республика нас, наоборот, нагружает. Простой пример. Один ипподром, который «Татспиртпром» построил, генерит для нас убытков 100 млн руб. в год. Ипподромы как таковые не бывают прибыльными. В Свяжске мы отреставрировали туристический объект — конный двор. Там инвестиции были почти под 250 млн руб. И «Татспиртпром» участвует во множестве социальных проектов. Конечно же, мы зарабатываем неплохо на татарстанском рынке. Но у наших конкурентов нет таких социальных нагрузок, которые есть у нас.

— **Специфика татарстанского рынка еще и в том, что в отличие от других городов-миллионников, где среди самых популярных водок — и местные марки, и федеральные бренды, в Казани, по данным Nielsen, все лидирующие позиции занимают продукты «Татспиртпрома». Откуда такая лояльность?**

— В любом магазине Татарстана представлены все ведущие федеральные бренды, не только мы. Никакого административного ресурса не хватает, чтобы обеспечить нам 80% объема продаж на рынке Татарстана при таком выборе. Но здесь люди доверяют нам и в большинстве случаев выбирают именно нашу продукцию. Можете спросить директора любого магазина и ресторана. В соседних Удмуртии и Башкортостане тоже отдают предпочтение своей региональной продукции.

— **Однако у ФАС несколько лет назад возникали сомнения в том, что дело исключительно в лояльности местных потребителей. Антимонопольщики говорили о наличии в Татарстане административных барьеров для конкурентов «Татспиртпрома».** — Главный наш конкурент и в Татарстане, и в других регионах — это серый рынок. Даже у нас в республике при довольно жестком контроле он составляет около 20% объема.

#### «НИ ОДИН АЛКОМАРКЕТ НЕ ВЫЖИВЕТ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЗ НАШЕЙ ПРОДУКЦИИ»

— **Откуда приходит нелегальный алкоголь в Татарстан, где все предприятия отрасли принадлежат государству?**

— Спирт ты в гараже не производишь. Чтобы нелегальную водку сделать, нужно прежде всего купить спирт. Есть медицинские компании,

есть парфюмеры, которые спирт делают, который ЕГАИС не проходит. 3 млн дал спирта официально покупают парфюмеры — из них можно сделать 8 млн дал водки. Такого объема потребления парфюмерии представить невозможно. И, конечно, под видом парфюмерии производятся все эти лосьоны и фанфурики. До сих пор все эти «настойки боярышника» можно найти в Татарстане. И я недавно был в Перми, зашел в пять аптек, везде эти жидкости продаются: «Лосьон хлебный» и т.п. Они конкурируют с крупнейшими белыми компаниями, продавая продукцию на уровне 10 млн дал в год. Бюджет теряет 20 млрд руб. только в виде акциза плюс НДС. Законы надо серьезно усиливать, штрафы повышать стократно, наказывать уголовно.

— **За последний год у «Татспиртпрома» росли не только продажи, но и собственная розничная сеть. Сколько у вас сейчас магазинов?**

— Если вы сейчас выйдете на улицу и спросите: где находится магазин «Арьш мае», никто не будет уточнять, что именно вы ищете. Этой сети более 17 лет, и любой житель знает, что там продается водка

#### «Я был первым, кто говорил, что надо внедрять ЕГАИС, когда еще все были против. И Татарстан стал первой тестовой площадкой системы»

прямо с завода. В прошлом году в сети были 81 магазин и 190 отделов, сейчас под вывеской «Арьш мае» 1017 точек по Республике Татарстан. Наши собственных точек где-то 350. Мы взяли модель франчайзинга, которая позволила обеспечить столь бурный рост. За счет собственной розницы мы контролируем 12% алкогольного рынка региона.

— **При таком бурном развитии через франчайзинг как вы можете быть уверены, что партнеры будут продавать только вашу легальную продукцию?**

— У нас правила игры очень жесткие. Есть люди, которые по любому сигналу приезжают в магазин партнеров и проверяют. Если подтверждается, что там происходило то, о чем вы говорите, этот магазин больше никогда не будет торговать нашей продукцией. А ни один алкомаркет не выживет в республике без нашей продукции.

#### «ОТ ЭТОГО ХЛЕБА НИКТО НЕ ГОТОВ ОТКАЗЫВАТЬСЯ»

— **На самом высоком уровне говорят о возможном изменении схемы распределения акцизных денег. Предлагается распределять деньги исходя не из производства, а из объема розничных продаж. В этом случае доходы бюджета Татарстана, очевидно, упадут. Что думаете о подобных предложениях?**

— Я, как житель Татарстана, конечно же, против, чтобы республика лишилась 4–5 млрд руб. При бюджете 200 млрд лишиться таких денег — это достаточно существенно. С другой стороны, мы, как «Татспиртпром», ничего не потеряем в этом случае — как развивались, так и будем. Будем генерить больше прибыли уже нашим акционерам.

Больше комментировать нечего. Конечно же, если бы я жил в Москве, я бы сказал: давайте быстрее, потому что Москва и Московская область потребляет 17 млн дал алкоголя в год. Там 34 млрд руб. только в виде акцизов от потребления получит бюджет Москвы. Он составляет около полутора триллионов, то есть эти доходы составят ноль с чем-то процентов, а у нас это более серьезные цифры. Мы второй налогоплательщик в казну республики после «Татнефти».

— **С начала 2016 года заработала система электронного учета алкоголя ЕГАИС в рознице и опте. Было множество опасений, что это все не будет работать. Как вы оцениваете эффект программы?**

— Я был первым, кто говорил, что надо внедрять ЕГАИС, когда еще все были против. И Татарстан стал первой тестовой площадкой системы. Я понимал, что внедрение потребует от участников рынка инвестиций, но все должно быть однозначно — если ты хочешь заниматься этим бизнесом, ты должен подчиняться общим правилам. Как мы видим, ЕГАИС внедрился, все купили это оборудование, потому что от этого хлеба никто не готов отказываться.

— **Другая популярная сегодня тема — это введение в том или ином виде госмонополии на алкоголь.**

— Еще никогда в жизни ни один железный занавес или монополия ни к чему хорошему не приводили. Я не представляю, как можно закрыть ведущие компании и сказать: перестаньте производить спирт, а покупайте спирт у этой компании. Вы представляете, есть мировой бренд виски, коньяка, и им скажут сейчас: закрывай свои долины, мы сейчас место определили, земля у нас пустует, мы сейчас там будем виноградник растить, все будете брать там. Это невозможно. Это потеря качества, потеря запатентованных торговых марок.

— **Перед выборами такое можно услышать от политиков.**

— Если только для народа это хотят говорить. Нужно идти с лозунгом: я посажу всех бутлегеров, уничтожу серый рынок, введу стократные штрафы и так далее.

— **То есть не госмонополия, а ужесточение ответственности?**

— Конечно. Я думаю, надо приравнять нелегальную водку к наркотикам. Ввести такую же ответственность за торговлю. Хранишь фуру нелегальной водки — уголовная ответственность. Ты же не для себя нелегальную водку хранишь? Для продажи. Фуру, «Газель», пять ящиков.

— **«Татспиртпром» недавно прошел процедуру перелицензирования. Учитывая объемы производства и известную доплатность проверяющих из РАР, насколько все прошло безболезненно и без претензий?**

— Без претензий, мне кажется, никогда ничего не пройдет. У нас был ряд нарушений, нам пришлось их устранять, и мы прошли лицензирование со второго раза.

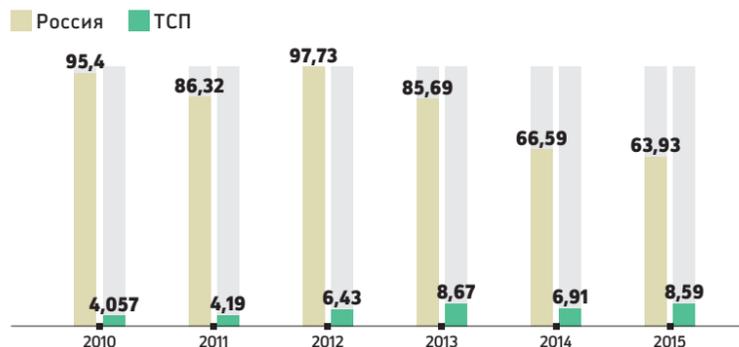
#### Крупнейшие производители водки и ликеро-водочных изделий в первой половине 2016 года

Объем производства в первом полугодии, млн л: 2016 2015  
Изменение, % Рост Падение



\*Ключевые бренды

#### Как менялся объем производства водки в России и в компании «Татспиртпром», млн дал



Источник: Росстат

#### «ПРОИЗВОДСТВО ВИНА БУДЕМ УДВАИВАТЬ»

— **В этом году «Татспиртпром» приобрел долю в республиканском Татфондбанке. В чем смысл этих инвестиций?**

— Конечно, если вы меня спросите: хотел бы ты это купить? Я бы сказал: нет. Но наш учредитель — государство, оно приняло такое решение, у нас есть совет директоров, который решил поддержать банк и сделал нас одним из акционеров.

— **Также в этом году стало известно к правительству Татарстана, получили крупные площади виноградников в Крыму. Одним из учредителей компании «Наш Крым», которая участвует в проекте, были вы лично, но потом вышли из нее. Почему?**

— Я всю жизнь был в бизнесе, и до сих пор в нем нахожусь, и всегда рассматриваю разные проекты. Было предложено участие по этому проекту, я сначала согласился...

— **Предложило правительство Татарстана?**

— Нет. Это абсолютно частный проект. Конечно же, профильное министерство об этих проектах знает, поддерживает. Мы на уровне правительства Республики Крым достаточно серьезно поддерживаем по многим проектам. Сначала меня это зацепило, я решил вложиться, но потом, поняв, что это Крым, это далеко и у меня не контрольный пакет, я решил не вкладывать инвестиции. Увидел много рисков.

— **Политических или экономических?**

— Экономических прежде всего. Это все-таки сельское хозяйство. Когда мне сказали, что там могут быть морозы, виноград там дает первый пригодный для вина урожай через три года, хороший дает через пять-семь лет, потом идет на убыль, и все это может на пятый год умереть, мой энтузиазм снизился. И Крым логистически не самый простой регион.

— **Но в структуре «Татспиртпрома» есть Казанский винный завод, и иметь собственную сырьевую базу было бы интересно.** — Было бы неплохо. Но я не знаю ни одного спиртзавода, у которого были бы свои поля ржи. Вот в Армении завод «Арагат» — наши партнеры — у него нет своих виноградников для коньяка, они все покупают у жителей.

— **Казанский винный завод — направление, немножко стоящее в стороне от всего остального и бизнеса «Татспиртпрома». Каковы тут перспективы?**

— Просто сумасшедшие перспективы. Мы каждый год будем удваивать его производительность. Сейчас мы на уровне 400 тыс. дал в год, на следующий год хотим под миллион выйти, через год мы хотим сделать 2 млн дал продукции. Это прежде всего коньяк. Причем под коньяк мы готовы будем привлекать «разливантов» на недозагруженные мощности. Винзавод позволяет выпускать ликеро-водочные изделия, бальзамы, вино, шампанское, вермут, коньяк. ▀

**ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ** Банки разместили 220,8 млрд руб. избыточной ликвидности в ходе депозитного аукциона

# ЦБ забрал лишнее

МАРИНА БОЖКО

**Банк России провел второй депозитный аукцион за месяц. Избыток ликвидности распространяется за пределы топ-30 кредитных организаций. Однако пока рано говорить о том, что регулятор перестает предоставлять банкам ликвидность и начинает ее только абсорбировать.**

Банки во вторник в ходе недельного депозитного аукциона Банка России разместили 220,8 млрд руб. избыточной ликвидности под 10,41% годовых при установленном лимите 280 млрд руб., свидетельствуют материалы Банка России.

В аукционе приняли участие 76 кредитных организаций из 35 регионов страны. Банки предлагали средства под 10–10,5% при максимально возможной ставке 10,5%. Ставка отсечения составила 10,5% годовых.

Это уже второй аукцион с момента возобновления данного инструмента после полуторагодичного перерыва. 9 августа Банк России провел недельный депозитный аукцион, через который привлек у банков 100 млрд руб. под 10,22% годовых. Тогда в нем приняли участие 62 банка, а предложения со стороны кредитных институтов превысили лимит ЦБ почти в два раза.

Увеличение числа участников депозитного аукциона по сравнению с началом месяца свидетельствует о наличии избытка ликвидности у большего числа банков. «Количество участников последнего аукциона достаточно велико. Можно сказать, что профицит ликвидности постепенно распространяется по системе за пределы топ-30 банков», — говорит аналитик Райффайзенбанка Станислав Мурашов. С ним согласны и в Росбанке. «Кредитные организации предпочитают разме-



ФОТО: Екатерина Кузмина/РБК

На первом депозитном аукционе, прошедшем 9 августа, Банк России привлек у банков 100 млрд руб., на втором — в два с лишним раза больше

щать краткосрочную ликвидность в наиболее надежные инструменты, не справляясь с кредитованием», — говорит аналитик Росбанка Евгений Кошелев.

**Регулятор лишь точно изымает у банков избыточные средства ввиду притока ликвидности по бюджетному каналу, отмечают эксперты**

Вместе с тем эксперты считают, что проведение двух аукционов пока не свидетельствует о переходе системы к профициту. По их мнению, регулятор лишь точно изымает у банков избыточные средства ввиду притока ликвидности по бюджетному каналу.

На этой неделе завершился период налоговых платежей, поступление бюджетных средств должно пополнить банковские резервы. Кроме того, Федеральное казначейство

объявило о размещении дополнительных средств на банковских депозитах.

«Данные депозитные аукционы — проявление довольно жесткой реакции ЦБ на появление избыточной ликвидности. Однако эти шаги регулятора не говорят

о том, что Банк России перестает предоставлять ликвидность и начинает ее абсорбировать на постоянной основе», — говорит аналитик Райффайзенбанка. Эксперт отмечает отсутствие видимых признаков избытка ликвидности в ставках денежного рынка, а также наличие задолженности по РЕПО перед ЦБ. Это, по его словам, признак наличия специфической ситуации, а именно необходимости привлечения средств у ограниченного круга банков.

Банк России неоднократно отмечал, что у банковского сектора до конца 2016 года будет устойчивая потребность в привлечении денег у ЦБ. Регулятор при этом обещал проводить депозитные аукционы в отдельные периоды, когда объ-

ем предложения средств у банков будет превышать их потребности в привлечении ресурсов. «В текущих условиях более вероятно, что депозитные аукционы могут проходить в начале календарных месяцев, когда происходит бюджетный приток. Но в целом при прочих равных направленность будет в сторону РЕПО», — отмечал на минувшей неделе заместитель директора департамента денежно-кредитной политики Банка России Александр Полонский.

Структурного избытка ликвидности эксперты не ждут еще по крайней мере несколько месяцев. «ЦБ будет активнее проводить аукционы в течение следующих двух-трех месяцев, хотя в сентябре, вероятно, есть смысл чередовать депозитные аукционы и аукционы РЕПО: во вторую неделю сентября повторить депозитный аукцион, а в конце месяца — предложить РЕПО», — говорят в Росбанке. Когда депозитные аукционы приобретут постоянный характер, тогда будет иметь смысл заместить их среднесрочными инструментами абсорбирования ликвидности, например выпуском облигаций Банка России, добавляют в кредитной организации. Структурный избыток ликвидности в банковской системе будет ближе к концу года, когда план по расходам бюджета будет исполнен на 70–80%, считает Кошелев.

При избытке ликвидности эффективность процентной политики Банка России снижается, провоцируя инфляционные риски, напоминают эксперты. «Если на рынке дефицит ликвидности, то ЦБ является ее основным источником, влияя на межбанковскую ставку. В ситуации структурного профицита большие объемы ликвидности от ЦБ банкам не требуются, поэтому ставками становится управлять труднее», — отмечает Мурашов. ▣

**c•news**  
**FORUM 2016**

1500 ИТ-специалистов 100 докладов 50 стенгов 10 залов

РЕКЛАМА

**ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ЗАВТРА**

10 / 11 / 2016 отель «Рэдиссон Славянская», Москва

\* Форум

+7 (495) 363-11-11 / forum@cnews.ru / www.forum.cnews.ru

**ГОСКОМПАНИИ** «Ростех» планирует заработать на лизинге промышленного оборудования

# Станки в аренду

СЕРГЕЙ ТИТОВ

**«Ростех» создал лизинговую компанию для сдачи в аренду оборудования, оборот которой по планам может достичь 10 млрд руб. в 2016 году. Но в первую очередь она будет работать с клиентами самой госкорпорации.**

«Ростех» совместно с Фондом развития промышленности (ФРП) при Минпромторге создали «Нацпромлизинг», следует из данных ЕГРЮЛ.

По данным «СПАРК-Интерфакс», новая компания была зарегистрирована 5 августа с уставным капиталом 50 млн руб. 51% «Нацпромлизинга» принадлежит «дочке» «Ростеха» «РТ-Развитие бизнеса», 20% — у ФРП, оставшиеся 29% получил бывший гендиректор «Сбербанк Лизинга» Дмитрий Ерошок, который и возглавил «Нацпромлизинг».

Компания будет развивать лизинг промышленного оборудования, говорит представитель Минпромторга. По его словам, сейчас этот сектор занимает не более 5% всего российского рынка лизинга. Участники рынка предпочитают предоставлять в лизинг транспортные средства, отмечает он.

В первую очередь «Нацпромлизинг» сконцентрируется на лизинге продукции, которую производят компании «Ростеха», сообщил представитель «РТ-Развитие бизнеса». Собственная лизинговая компания обеспечит госкорпорацию долгосрочными контрактами в машиностроении и радиоэлектронике, рассчитывает он.

Уже в 2016 году лизинговый портфель «Нацпромлизинга» может составить 10 млрд руб., рассказывает источник, близкий к компании. При этом весь рынок промышленного оборудования (энергетического, металлургического, машиностроительного, а также оборудования для нефте- и газодобычи и переработки) он оценивает в 500 млрд руб., то есть доля новой компании составит 2%. В 2017 году портфель «Нацпромлизинга» может вырасти в пять раз, до 50 млрд руб., или до 8% рынка, добавляет собеседник РБК. А в 2018 году «Нацпромлизинг» может удвоить свою долю, достигнув 16%, утверждает он. Но оговаривается, что это «оптимистичный» сценарий.

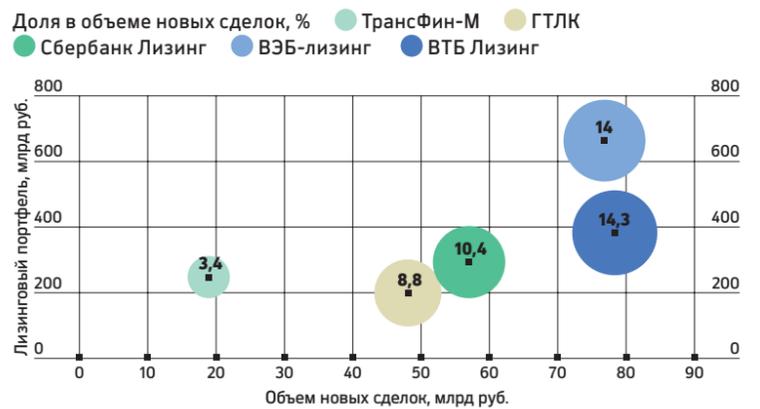
Основным клиентом «Нацпромлизинга» станет госсектор, следует из ответа представителя «РТ-Развитие бизнеса». Пользоваться услугами «Нацпромлизин-

га» будут в основном госкомпании («Газпром», Объединенная авиастроительная корпорация, РЖД, «Роснефть» и «Газпром нефть»), ведомства (МВД, МЧС, Министерство обороны) и структуры самого «Ростеха», рассказывает он. «Нацпромлизинг» может поставлять госкомпаниям оборудование под программы по импортозамещению, добавляет Дмитрий Ерошок. Но базовым клиентом компании будет выступать сам «Ростех» как производитель продукции и лизингополучатель, признает он.

«Газпром нефть» испытывает потребность в лизинге промышленного оборудования, сказал РБК ее представитель. Компания ведет соответствующие переговоры с лизинговыми компаниями и банками-партнерами и заинтересована в потенциальном сотрудничестве с «Нацпромлизингом», добавил он. Пресс-службы «Газпрома», ОАК, РЖД и «Роснефти» не ответили на запросы РБК.

Клиенты «Нацпромлизинга» будут обеспечены финансированием на более выгодных условиях за счет партнерства с Фондом развития промышленности, утверждает представитель «РТ-Развитие бизнеса». «Нацпромлизинг» является одной из аккредитованных лизинговых компаний, подтвердил представитель ФРП. Новая компания будет как работать по лизинговой программе ФРП, так и осуществлять рыночные сделки, уточняет Ерошок. По его словам, для рыночных лизинговых продуктов прибавка к ставке по программе ФРП составит 4–5 п.п. и будет сопоставима с банковским кредитом.

## Позиции крупнейших лизинговых компаний в 2015 году



Источник: «Эксперт РА»

Вероятно, создаваемая лизинговая компания будет иметь кэптивный характер, а основными поставщиками оборудования выступят предприятия «Ростеха», работающие по госзаказу, замечает старший аналитик рейтингового агентства АКРА Михаил Доронкин. В связи с этим доля рыночных сделок первое время будет очень невелика, считает он. Импорт по-прежнему составляет 70–90% высокотехнологичного промышленного оборудования и пока заместить его не удалось, добавляет Коршунов.

Между тем собственная лизинговая структура может быть выгодна самому «Ростеху», признают эксперты. Брать оборудование в лизинг у такой компании выгоднее, чем покупать в кредит, отмечает Коршунов: обязательства по лизингу позволяют сохранить оборотный капитал и не перегружать финансовую отчетность долго-

ми обязательствами, что является важным моментом для потенциальных инвесторов, включая банки.

Один из крупнейших игроков на рынке лизинга — «ВЭБ-лизинг» — также развивает направление лизинга промышленного оборудования, говорит его представитель. По оценке «Эксперт РА», доля этой компании на рынке лизинга крупного оборудования по итогам 2015 года составила 56,53%. К появлению новых компаний на этом рынке «ВЭБ-лизинг» относится положительно, говорит он. Появление такой компании означает, что эксперты «Ростеха» в целом положительно оценивают перспективы на рынке лизинговых услуг, добавляет представитель «Металлоинвеста», чья «дочка» «Металлоинвестлизинг» также сдает в аренду технологическое оборудование. ■

При участии Марины Божко

## Триллионы лизинга

На конец 2015 года совокупный портфель российских лизинговых компаний составил 3,1 трлн руб., свидетельствуют данные «Эксперт РА». Рынок лизинга промышленного обо-

рудования младший эксперт банковских рейтингов «Эксперт РА» Руслан Коршунов оценивает в 110–120 млрд руб., или не более 5% лизингового портфеля.

**АВИАЦИЯ** Цена акций компании достигла 100 руб. впервые с мая 2008 года

## «Аэрофлот» взлетел на прибыли

➔ Окончание. Начало на с. 1

При этом «Аэрофлот» может направить на дивиденды и большую сумму, «если будет принято особое решение правительства», — добавил он. В последний раз «Аэрофлот» платил дивиденды по итогам 2013 года. Тогда они составили 2,77 млрд руб. В 2014–2015 годах авиаперевозчик не проводил выплаты из-за убытков.

Сильные результаты в первом полугодии 2016 года обеспечил рост пассажиропотока. Он увеличился на 10,3%, до 19,7 млн человек, «благодаря сохранению высокого спроса на внутренние перелеты и запуску новых международных маршрутов», говорится в сообщении «Аэрофлота». При этом общие операционные расходы росли меньшими темпами, чем выручка, отмечала авиа-

компания: удельная пассажирская выручка (в пересчете на кресло и километр) выросла на 18,9% при росте удельных затрат на 8,6%. Показатель EBITDA увеличился более чем в два раза, до 30 млрд руб., а рентабельность по EBITDA — на 5,9 п.п., до 13,4%.

Помимо работы менеджмента на хорошие финансовые показатели повлиял ряд благоприятных внешних условий, отмечает аналитик «ВТБ Капитала» Елена Сахнова. С уходом с рынка в конце 2015 года «Трансаэро», которая демпинговала по массовым направлениям и внутренним перевозкам, «Аэрофлоту» удалось поднять тарифы, говорит она. После банкротства «Трансаэро» возник дефицит мощностей, и загрузка рейсов «Аэрофлота» за полугодие выросла почти на 3 п.п., подсчитал аналитик ИК «Атон»

Михаил Ганелин. Если бы «Трансаэро» не обанкротилась, «Аэрофлот» проседал бы вместе с отраслью, добавляет Сахнова. Кроме того, из-за сокращения спроса по международным направлениям с российского рынка ушли или существенно сократили рейсы международные перевозчики, тем самым освободив нишу «Аэрофлоту», указывает она.

За первые семь месяцев 2016 года группа «Аэрофлот» перевезла 24,1 млн пассажиров, на 9,4% больше результата аналогичного периода прошлого года, сообщил авиаперевозчик. В целом же российские авиакомпании в январе-июле 2016 года сократили объем пассажирских перевозок на 8,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 48,17 млн человек, свидетельствуют данные Росавиации.

## Не только «Аэрофлот»

В первом полугодии 2016 года улучшили финансовые показатели и другие российские авиаперевозчики. Авиакомпания «Сибирь» увеличила чистую прибыль по РСБУ в 1,6 раза, до 491,6 млн руб., выручку — в 1,3

раза, до 44,45 млрд руб. «Уральские авиалинии» закончили полугодие с убытком в 102,6 млн руб. по РСБУ, что в 10 раз меньше, чем годом ранее. Выручка компании выросла на 26%, до 21 млрд руб.

Исторически самые лучшие результаты «Аэрофлот» показывает в третьем квартале из-за сезонных факторов, отмечает Ганелин. По его словам, они должны быть «потрясающими». Это скажется и на дивидендах, считает аналитик: «К инвесторам пришло такое понимание, что и вызвало их соответствующую реакцию».

Акции компании продолжают расти, пишут аналитики «Атона» в отчете: сейчас они торгуются на уровне 4,2 показателя EBITDAR (операционная прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, начисленной амортизации и арендных платежей) против 6 EBITDAR у мировых аналогов. ■

Можно ли заработать на изменении методики расчета индекса ММВБ

# Следуя за индексом

ДАНИЛ СЕДЛОВ

**Московская биржа меняет методику расчета индексов ММВБ и РТС. Вес акций в них будет зависеть от их ликвидности. Может ли частный инвестор извлечь из этого пользу?**

## НОВЫЙ ПОДХОД

В скором времени фондовые индексы ММВБ и РТС будут рассчитываться по новой методике, сообщается на сайте Московской биржи. Соответствующий документ был зарегистрирован в Банке России 23 августа. Согласно обновленной формуле, вес акций в составе индекса будет зависеть от их ликвидности, рассчитанной как отношение годового оборота торгов к рыночной капитализации бумаг в свободном обращении (free-float). Сейчас для определения веса бумаги в российских индексах учитывается только потенциальный объем торгов этой акции, для оценки которого принято использовать показатель free-float.

Как отмечают в пресс-службе Мосбиржи, очень часто публичная информация об этом параметре не отражает реального положения дел: доли стратегических и долгосрочных инвесторов считаются как находящиеся в свободном обращении. «Новый подход позволит более корректно определить реальную долю акций, которые находятся в свободном обращении, и, соответственно, вес ценной бумаги в индексе», — говорится в комментарии биржи.

По словам одного из членов индексного комитета Мосбиржи, начальника отдела анализа рынков «Открытие Брокер» Константина Бушуева, расчет российских индексов по новой методике будет осуществляться с декабря этого года. Как будет выглядеть состав индикатора ММВБ в декабре, пока сказать нельзя: в ближайшие месяцы показатели free-float, рыночной капитализации и оборачиваемости могут сильно меняться, что повлияет на положение акций в индексах, уточняет Бушуев.

Однако если оценить изменения исходя из ситуации на сегодня, то из индексов ММВБ и РТС могут выпасть депозитарные расписки «Ленты», акции «Нижнекамскнефтехима», «ВСМПО-Ависма» и ГК «Черкизово», отмечает он. В то же время акции «Мосэнерго», Новороссийского морского торгового порта, «Мечела» и «префы» «Ростелекома», напротив, вернутся в расчетную базу индекса, говорит аналитик.

При этом старший аналитик «Альпари» Анна Бодрова убеждена, что состав индекса не



изменится кардинально. Произойдут незначительные перестановки в первой десятке акций с самым большим весом в индексе. Эксперт подчеркнула, что изменение методики расчета важнее для самой Московской биржи, чем для частного инвестора, поскольку понятная

**Изменение методики расчета важнее для самой Московской биржи, чем для частного инвестора, поскольку понятная индексная формула повышает привлекательность российского рынка в глазах иностранных участников**

индексная формула повышает привлекательность российского рынка в глазах иностранных участников.

Управляющий активами УК БКС Никита Емельянов сомневается, что частный инвестор сможет извлечь какую-либо выгоду из повышения ликвидности индексов ММВБ и РТС. По его словам, на российском рынке практически отсутствуют индексные продукты, которые напрямую повторяют эти индикаторы. Поэтому исключение отдельных

акций из индекса не вызовет их распродажу фондами, считает Емельянов.

Следует отметить, что крупнейший по стоимости чистых активов ПИФ, следующий за индексом ММВБ, — фонд «ВТБ-Индекс ММВБ», включает в себя лишь 30 из 50 бумаг, входящих

## ДОРАБОТКА МЕТОДИКИ

Начальник управления анализа рынка акций ИК «Велес Капитал» Василий Танурков и вовсе отнесся к нововведению от Московской биржи с изрядным скепсисом. «Индекс должен отражать ситуацию на рынке в

целом. Новая методика расчета искажает общую картину, поскольку очень большой вес в индексе получают высоколиквидные акции», — предостерегает он. Танурков напоминает, что сам параметр ликвидности является довольно неустойчивым. Например, еще два года назад бумаги из сектора электроэнергетики практически не росли, а сейчас они находятся в числе лидеров рынка и претендуют на включение в индекс ММВБ. «Ситуация может качнуться в обратную сторону в любой момент», — говорит аналитик.

Аналитик ГК «Финам» Тимур Нигматуллин считает, что новая методика расчета индексов нуждается в доработке. По его мнению, Мосбиржа должна искусственно ограничивать вес отдельных бумаг в индексе ММВБ, чтобы сделать его динамику более стабильной. Речь идет прежде всего о крупных компаниях нефтегазового или финансового сектора, которые в высокой степени подвержены внешним рискам. Нигматуллин предлагает установить для каждой из таких акций лимит в 10% от портфеля индикатора, чтобы резкие дви-

жения в них не приводили к падению рынка. В качестве примера эксперт приводит индекс MSCI 10/40, который рассчитывается банком Morgan Stanley.

В связи с предстоящей ребалансировкой индексов ММВБ и РТС частным инвесторам стоит обратить внимание на индексные продукты — ПИФы и биржевые инвестиционные фонды ETF, отслеживающие динамику этих индикаторов, считает аналитик ГК «Финам» Тимур Нигматуллин. По его мнению, применение новой методики расчета приведет к сокращению доли сырьевых компаний в российских индексах. Это, в свою очередь, будут способствовать меньшей зависимости индекса от нефтяных цен, и он будет более стабильным, рассуждает Нигматуллин.

Старший аналитик «Альпари» Анна Бодрова добавляет, что улучшение структуры индекса ММВБ, который очистится от волатильных акций, будет способствовать росту ликвидности деривативов, связанных с этим индикатором. В частности, ребалансировка окажет поддержку фьючерсу и мини-фьючерсу на индекс ММВБ. ▀