

На сколько недооценен российский нефтяной сектор

Как упала стоимость компаний за годы санкций

Чем обусловлена разница в оценках российских и зарубежных нефтяных компаний

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



Энрике Расон,
председатель совета
директоров ICTSI

*Как разбогатеть
на портах и казино*

МИЛЛИАРД В КАРМАНЕ, с. 10

ФОТО: Bloomberg

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ 23 сентября 2016 Пятница No 175 (2431) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ
(ЦБ, 23.09.2016)

\$1= **₽63,79**
€1= **₽71,67**

▲ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG,
22.09.2016, 20.00 МСК) \$47,53 ЗА БАРЕЛЬ

▲ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,
22.09.2016) 1002,13 ПУНКТА

▼ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
РОССИИ (ЦБ, 16.09.2016) \$396,6 МЛРД

ПЕРЕСТАНОВКИ Кремль начал поствыборную ротацию кадров

Спецоперация по пересадке

МАРИЯ МАКУТИНА,
МИХАИЛ РУБИН

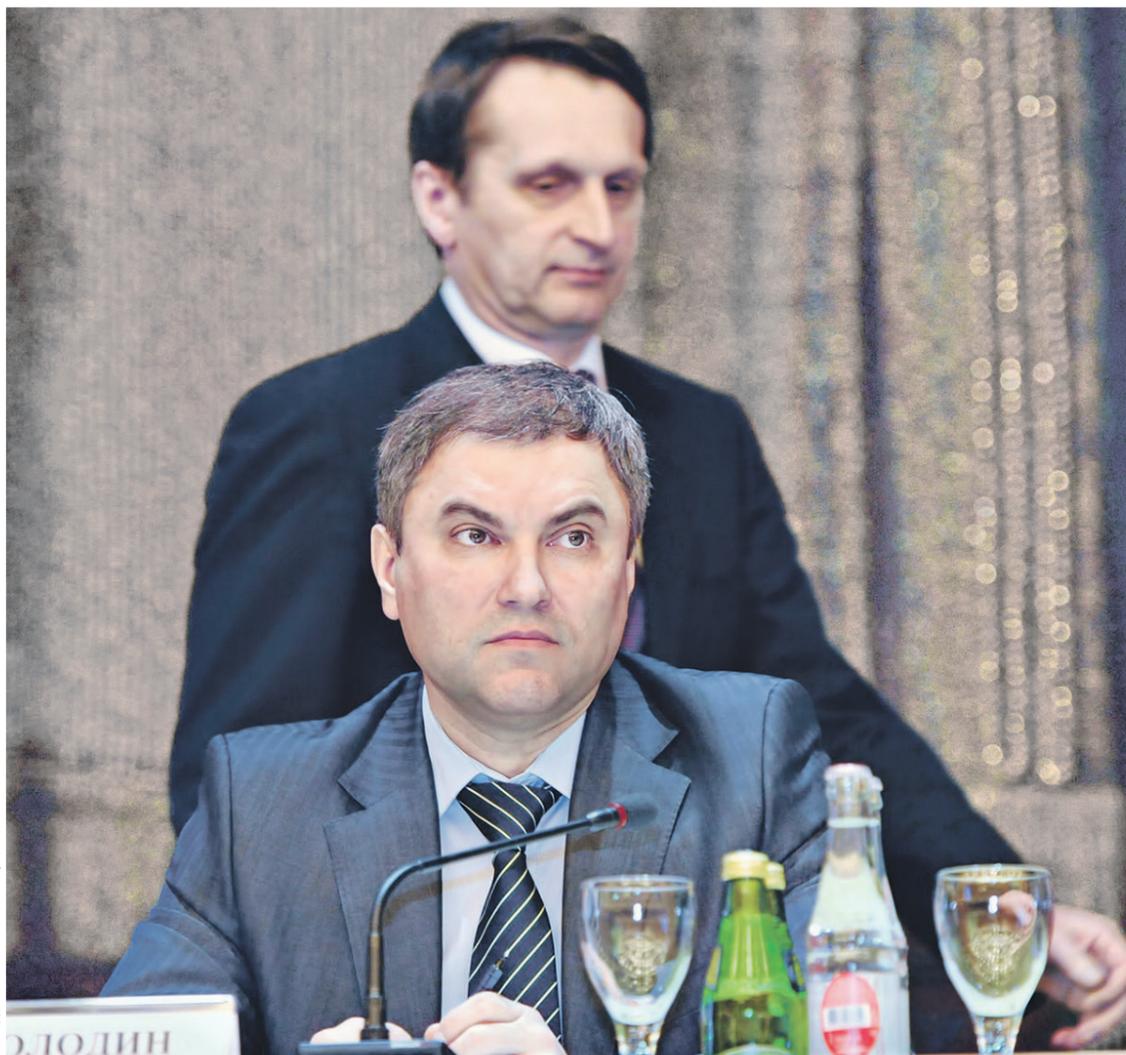
Владимир Путин назначил Сергея Нарышкина главой Службы внешней разведки (СВР). Ранее Нарышкин занимал пост спикера Госдумы. С высокой вероятностью, на этой должности его сменит Вячеслав Володин.

ВСТРЕЧА У ПРЕЗИДЕНТА

«Назначить Нарышкина Сергея Евгеньевича на должность директора Службы внешней разведки Российской Федерации. Настоящий указ вступает в силу с 5 октября 2016 года», — приводит текст указа пресс-служба Кремля. Нынешний глава СВР Михаил Фрадков освобожден от должности «в связи с выходом на пенсию».

На встрече с Нарышкиным и Фрадковым в Кремле Путин выразил надежду, что «избиратели, которые отдали свои голоса на недавних парламентских выборах за Нарышкина, отнесутся с пониманием к тому, что ему придется сдать свой мандат». «Президент дал высокую оценку результатам деятельности этой службы [СВР], особенно в условиях нынешней международной обстановки, за те годы, что ее возглавлял Фрадков, поблагодарив его за эту работу», — сообщил журналистам пресс-секретарь президента Дмитрий Песков, передает «Интерфакс».

Окончание на с. 2



Переход Сергея Нарышкина в СВР, а Вячеслава Володина (на переднем плане) в Думу обсуждался с лета, этот вариант удобен для всех участников, считают наблюдатели

БЮДЖЕТ

С чувством взятого долга

МАРИНА БОЖКО,
АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ

Россия полноценно вернулась на внешний рынок займов, доразместив евробонды на \$1,25 млрд при шестикратной переподписке и участии глобальной клиринговой системы Euroclear. Все бумаги были выкуплены иностранцами.

Россия второй раз в этом году вышла на рынок международного капитала, воспользовавшись удачной глобальной конъюнктурой и хорошим аппетитом инвесторов к российским бумагам. В четверг, 22 сентября, она успешно доразместила 10-летние евробонды на \$1,25 млрд, объявил поздно вечером Минфина.

Новые еврооблигации были выкуплены исключительно иностранными покупателями, сообщил журналистам глава Минфина Антон Силуанов.

Окончание на с. 4



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

РЕКЛАМА



Наша набережная такая длинная,
что прогуливаясь по ней, можно
рассказать 8 интересных историй.



ЗИЛАРТ — жилой комплекс арт-класса, который по-настоящему впечатляет масштабом, богатой инфраструктурой, стильной архитектурой и большим количеством культурно-развлекательных объектов.



РАССРОЧКА НА **КВАРТИРЫ 0%-24 МЕСЯЦА** | (495) **228 22 88**

ЗАСТРОЙЩИК ООО «ЛСР. ОБЪЕКТ-М». ПРОЕКТНАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ НА САЙТЕ ZILART.RU РАССРОЧКА ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ООО «ЛСР. ОБЪЕКТ-М» С 5 ПО 30 СЕНТЯБРЯ 2016 Г.

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
Главный редактор журнала РБК:
Валерий Игуменов
Руководитель фотослужбы:
Варвара Гладкая

Руководители направлений –
заместители главного редактора
Банки и финансы: Марина Божко
Индустрия и энергоресурсы:
Тимофей Дзядко
Информация: Алексей Митраков
Политика и общество: Максим Гликин
Спецпроекты: Денис Пузырев

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
Директор издательского дома «РБК»:
Ирина Митрофанова

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 № 2138
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

ПЕРЕСТАНОВКИ Кремль начал поствыборную ротацию кадров

Спецоперация по пересадке



Глава СВР Михаил Фрадков (на фото в центре) возглавит совет директоров РЖД, на его место придет спикер Думы шестого созыва Сергей Нарышкин (на фото слева). На фото: Нарышкин на военных учениях 2009 года вместе с Фрадковым

➔ Окончание. Начало на с. 1

В ближайшее время Фрадкова выдвинут в председатели совета директоров РЖД, добавил Песков.

О том, что Сергей Нарышкин может покинуть пост спикера Госдумы и возглавить Службу внешней разведки, в августе писали «Коммерсантъ» и «Ведомости», а также подтверждали источники РБК. Отмечалось, что место Нарышкина в нижней палате может занять первый замглавы администрации президента Вячеслав Володин.

В аппарате Госдумы и в окружении Нарышкина сообщения СМИ о возможном его уходе с поста спикера до последнего момента не воспринимали всерьез, считая эту информацию «вбросом». На прошедших в минувшее воскресенье выборах Нарышкин был избран в Думу по одномандатному округу в Ленинградской области, а также по федеральному списку «Единой России». Он «не хотел уходить из Думы» и боролся за сохранение своего поста, рассказывали РБК источники, близкие к Нарышкину. В сентябре он встретился с делегацией ПАСЕ и обсудил возобновление сотрудничества Рос-

сии с организацией. По словам участника встречи, Нарышкин был лично заинтересован в этой встрече. Сразу после выборов, 19 сентября, он, отвечая на вопросы журналистов, уверенно сказал, что не собирается отказываться от мандата. Нарышкин встречался на этой неделе с президентом, после этой встречи он вернулся «довольным», уверенным в том, что сохранит председательское кресло, рассказал РБК собеседник в Думе.

Согласно закону в случае досрочного прекращения полномочий депутата Госдумы, избранного по одномандатному округу, ЦИК назначает в этом округе дополнительные выборы. Голосование проводится не позднее чем через один год со дня появления вакантного депутатского мандата.

КТО ВОЗГЛАВИТ ДУМУ

Переход Нарышкина в СВР, а Володина в Думу обсуждался с лета, этот вариант удобен для всех участников, утверждает собеседник, близкий к Кремлю. Нарышкин — удачный вариант на место главы СВР, которое нынешний руководитель Михаил Фрадков должен был освободить

по возрасту, говорит собеседник. Нарышкин — выходец из разведки, он учился в 101-й школе Первого главного управления КГБ с Владимиром Путиным, а после этого работал в Бельгии. Из всех высоких чиновников он одна из наиболее подходящих кандидатур, считает собеседник. Володина же логично перевести на другую работу, поскольку работать в Кремле дальше ему было бы неудобно, продолжает он. В августе сменился глава администрации президента, им стал Антон Вайно, который был заместителем

Володина, когда тот возглавлял аппарат правительства. Понятно, что никому не было бы комфортно, если бы теперь они поменялись местами и Володин был бы подчиненным Вайно, говорит собеседник РБК. Володину интересна публичная политика, говорит другой собеседник РБК, близкий к Кремлю. По его словам, работа в президентской администрации не предполагает публичности, поэтому переход в Думу был бы для Володина комфортен. Будучи кремлевским чиновником, он регулярно общался с экспертами

«Единая Россия» меняет руководство

В ближайшее время в «Единой России» сменят двух из четырех заместителей секретаря генсовета Сергея Неверова. Замсекретаря генсовета по идеологии Андрей Исаев и замсекретаря генсовета по оргвопросам Виктор Кидяев лишатся партийных должностей. Они оба прошли в Госдуму по итогам выборов и получают посты в нижней палате, например могут стать заместителями руководителя думской фракции единороссов, расска-

зывают собеседники РБК. Их места займут Виктор Селиверстов и Евгений Ревенко, которые избирались в Госдуму на прошедших выборах. По словам собеседников РБК, теперь совмещать руководящую работу в партии и Госдуме больше будет нельзя. Новым главой центрального исполкома партии стал депутат Владимир Бурматов. Прежний глава исполкома Максим Руднев станет замом Бурматова по проектной деятельности.

и представителями партий, проводил для журналистов закрытые брифинги, а теперь всю эту работу можно вести в открытом режиме, отмечает собеседник. Государственная дума при Володине могла бы играть более заметную политическую роль, считает еще один собеседник, близкий к Кремлю. Значительная роль в принятии решений в последнее время принадлежит Совету безопасности, логично было бы уравновесить его Думой, считает он.

Если Володин станет спикером, для Думы это будет хорошо, поскольку он будет усиливать ее позиции, чтобы, соответственно, усилить и свою, говорит политолог Екатерина Шульман. «Он действительно захочет стать четвертым человеком в стране», — полагает она. Для Нарышкина СВР — более естественная среда, чем публичная политика, добавляет политолог Аббас Галлямов. «Он больше администратор, чем лицо парламента, которое управляет депутатами», — думает эксперт.

При Володине Дума перестанет быть «бешеным принтером», полагает политолог Игорь Бунин. «Он рациональный и системный человек, будет все согласовывать, поэтому неожиданных безумных законов, наводящих шум, станет меньше», — заключает Бунин.

КУДА УЙДЕТ ФРАДКОВ

Михаил Фрадков сменит на посту председателя совета директоров РЖД вице-премьера Аркадия Дворковича. Дворкович возглавил совет директоров РЖД в июне 2015 года, после того как премьер-министр Дмитрий Медведев решил вернуть высших чиновников в совет директоров госкомпаний. Это объяснялось необходимостью улучшения корпоративного менеджмента и усилением контроля за госкомпаниями в условиях кризиса.

«Мотив назначения Дворковича председателем совета всегда озвучивался так: человек работает в правительстве, где решается половина задач [связанных с компанией], для компании может многое принести», — говорит источник, близкий к совету директоров РЖД. У РЖД сложился максимально рабочий и правильный набор представителей от правительства и министерств, которые имеют прямое отношение к отрасли и компании, добавляет управляющий партнер Euroatlantic Investments, член совета директоров РЖД Василий Сидоров. Пребывание Дворковича на посту председателя совета директоров РЖД совпало с первым за десять лет изменением в менеджменте компании (в авгу-

сте 2015 года на посту президента РЖД Владимира Якунина сменил Олег Белозеров).

Основа укрепления значимости совета директоров в корпоративном управлении РЖД была в большой степени заложена предшественником Дворковича Кириллом Андросовым, замечает Сидоров: «Эта основа была укреплена аппаратным весом и отраслевой экспертизой Дворковича».

«Меня лично всегда поражала осведомленность Аркадия Дворковича о деталях деятельности компании, которые человек с его кругом задач мог бы и не помнить. К тому же его сотрудники участвовали в работе комитетов совета директоров, что было исключительно полезно», — добавил Сидоров.

При Дворковиче также возник дополнительный комитет при совете директоров РЖД по приоритетным инвестиционным проектам, который с учетом статуса председателя совета позволял привлекать людей из различных ведомств и организаций. «Несмотря на несколько более чиновничий формат, обсуждения там всегда были по существу и с максимальным вовлечением всех заинтересованных сторон», — говорит собеседник РБК.

Фрадков тоже опытный человек, добавляет источник, близкий к совету. Но это назначение означает, что Белозерову придется больше брать на себя общения с правительством: на него ляжет большая нагрузка по решению экономических вопросов — тарифов и др., добавляет он.

Дворкович возглавил совет директоров еще при Якунине, но уже тогда ему удалось добиться повышения открытости компании, передал РБК через пресс-службу гендиректор Института исследования проблем железнодорожного транспорта Павел Иванкин. Ранее Дворкович занимал по отношению к РЖД более жесткую позицию, а возглавив совет, он стал более глубоко вникать в суть проблем и стал более осторожен в своей оценке, считает эксперт.

С учетом развития в РЖД международного направления бизнеса наличие такого тяжеловеса, как Фрадков, во главе совета можно рассматривать только «как положительный момент», говорит Иванкин: «Его международный опыт внесет новую компетенцию в компанию».

Представители Дворковича и РЖД отказались от коммента-

При участии Яны Милуковой, Фариды Рустамовой, Тимофея Дзядко

МНЕНИЕ



ФОТО: из личного архива

ПАВЕЛ ДЕМИДОВ,
эксперт ЦСР, старший преподаватель МГИМО

С чем Дональд Трамп и Хиллари Клинтон придут на первые дебаты

Трамп чувствует себя как рыба в воде на телевизионных шоу, но Клинтон может надеяться на свой опыт и знание проблем страны.

26 сентября состоятся первые дебаты кандидатов на пост президента США. Сентябрь вновь перемешал расклады в американской предвыборной борьбе. Уверенное — около 10% — лидерство Хиллари Клинтон в опросах общественного мнения практически сошло на нет. По оценкам аналитических центров, ее шансы на победу снизились с 80–90 до 55–60%. Устойчивали эта тенденция? Кого можно назвать фаворитом гонки накануне дебатов?

РЕАКЦИЯ НА БОЛЕЗНЬ

Начало сентября оказалось катастрофическим для кампании Клинтон. Сперва ее комментарий касательно того, что половина сторонников Трампа являются сборищем жалких и позорных людей, вызвал бурю негодования среди республиканцев. Двумя днями позже она практически упала перед камерами, после чего ее штаб наконец признал: у Хиллари пневмония. И сама болезнь кандидата, и то, как Клинтон и ее штаб скрывали это, всколыхнули сомнения избирателей в том, что Хиллари достойна президентства.

В итоге накануне первых президентских дебатов, которые состоятся 26 сентября, Клинтон и Трамп идут вровень. Конечно, это провоцирует почти панику в лагере демократов и придает новых сил республиканцам.

В этой кризисной ситуации главную поддержку Хиллари оказал самый популярный демократ в Америке — президент США. Барак Обама выступил на митинге как раз посреди ее больничного, что должно было убедить американцев: Клинтон вполне здорова

для работы президентом. Кроме того, президент обратился с мощным призывом к афроамериканскому сообществу поддержать его и его наследие, проголосовав за Клинтон в ноябре. Вмешательство Обамы может поднять явку афроамериканцев на избирательные участки, а именно это является критическим фактором для успеха Хиллари.

Вообще, неудачи последнего месяца могут иметь для Клинтон положительные последствия. Серьезной проблемой для ее штаба остается как раз обеспечение явки. Преимущество в 10% расхлავало сторонников Хиллари. Зачем тратить время на голосование, если Трамп гарантированно проигрывает? У многих сторонников Демократической партии и так немного мотивации поддерживать Клинтон. Поэтому при прочих равных условиях и уверенности в том, что она по-любому одолевает Трампа, некоторая часть избирателей может проигнорировать выборы. После того как рейтинги Клинтон и Трампа сравнялись, энтузиазм сторонников бывшей первой леди (или противников Дональда), очевидно, вырастет.

Дональд Трамп со своей стороны пытается одновременно апеллировать и к консервативному избирателю, и к группам населения, поддерживающим Клинтон, прежде всего женщинам. Для них он предложил оплачиваемый декретный отпуск. Для «своих» же он по-прежнему занимает позицию против аборт и мигрантов.

Автором очередной коронной резкости Трампа на этой неделе стал не он сам, а его сын, сравнивший в своем Twitter беженцев с отравленными конфетами. Мол, стали бы вы угощаться конфеткой, если бы знали, что одна из них отравлена? Реакция либерального сегмента американских СМИ и интернета была, конечно, очень

острой. Однако в рамках этой кампании маловероятно, чтобы хоть какое-то высказывание стало причиной поражения любого из кандидатов: слишком много уже было сказано без заметных последствий.

НЕПРЕДСКАЗУЕМЫЕ ДЕБАТЫ

Именно очная встреча двух кандидатов может предопределить, кому отдадут свои голоса избиратели. В 2000 году Альберт Гор проиграл Джорджу Бушу, в том числе потому, что в ходе дебатов выглядел скучающим и нудным, а в 2012 году Барак Обама растерял свое преимущество в рейтингах, выступив на первых президентских дебатах неподготовленным и высокомерным.

Хиллари Клинтон готовится продемонстрировать свой опыт и великолепное знание предмета — государственных проблем и реальных решений этих проблем. Дональд Трамп остается загадкой этих дебатов. По признанию членов команды Хиллари, ей приходится готовиться к поединку «с разными Трампами». Возможно, Дональд постарается быть более взвешенным и показать Америке, что он действительно может вести себя как президент, что, правда, ему не всегда удастся. Или, наоборот, он может продолжить оставаться собой, ведь, как он знает, многие избиратели уже «купили» его именно таким. Многие демократы ожидают, что он попытается спровоцировать Клинтон, заставить ее играть по своим правилам. Непредсказуемость накануне дебатов — это серьезное преимущество Трампа, которое заставляет Хиллари тратить вдвое больше времени на подготовку к спору, пропуская важные поездки и мероприятия в Штатах.

Вероятнее всего, первые президентские дебаты 26 сентября станут поединком селебрити и отличницы. Трамп чувствует себя как рыба в воде на телевизионных шоу, он любит говорить. Клинтон, напротив, как отмечают все ее коллеги и друзья, великолепный слушатель. Для шоу, которым являются президентские дебаты, первое, конечно, важнее второго, что дает Дональду некоторое преимущество. Однако нельзя недооценивать опыт и компетентность Хиллари.

В обычной кампании первые дебаты стали бы аккуратной репетицией перед двумя другими поединками, первым раундом состязания, в котором противники только пытаются лучше узнать друг друга. Однако фактор Трампа делает эти дебаты непредсказуемыми, а оттого более интересными и важными.

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

Пресс-релиз

Долг объектов Минобороны за потребленную электрическую энергию в Забайкалье и Бурятии превысил 355 млн. руб.

Коммунальные предприятия, обслуживающие объекты Минобороны, систематически нарушают обязательства по оплате за потребленную электрическую энергию и накопили многомиллионные долги перед гарантирующим поставщиком на территории Забайкальского края и Республики Бурятия — АО «Читаэнергосбыт». Так, долг АО «Главное управление жилищно-коммунального хо-

зяйства» составляет 214 млн. руб., АО «Оборонэнергосбыт» — 93 млн. руб., ООО «Главное управление жилищным фондом» — 49 млн. руб.

Испробовав все способы досудебного урегулирования, гарантирующий поставщик был вынужден обратиться в суд с исками на взыскание задолженности, а также воспользоваться законным правом по частичному ограниче-

нию ряда объектов Минобороны. В Забайкальском крае введено ограничение энергоснабжения 13 котельных, обслуживаемых АО «Главное управление жилищно-коммунального хозяйства». В ближайшее время планируется частичное ограничение объектов Минобороны и на территории Республики Бурятия.

Ольга Розе, пресс-служба АО «Читаэнергосбыт»

На правах рекламы

БЮДЖЕТ Россия заняла на международном рынке \$1,25 млрд

С ЧУВСТВОМ ВЗЯТОГО ДОЛГА

→ Окончание. Начало на с. 1

«Опцион» на доразмещение \$1,25 млрд Минфин решил реализовать после того, как была отложена на неопределенный срок приватизация «Башнефти», под вопросом остается и продажа госпакета «Роснефти». Правительству нужно финансировать бюджетный дефицит, ожидаемый в этом году на уровне 3,2% ВВП, и Минфин с начала года потратил на эти цели уже 1,2 трлн руб. из Резервного фонда.

Цена размещения составила 106,75% от номинала, сообщил Минфин. Это подразумевает доходность в 3,9% годовых. «Выпуск можно признать успешным», — считает генеральный директор УК «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев. Первоначальный ориентир цены размещения составлял 106% от номинала (соответствует доходности 3,99% годовых), но хороший спрос позволил улучшить условия займа. К закрытию книги заявок спрос на бумаги превысил предложение в шесть раз, перевалив за \$7,5 млрд. В четверг акции и облигации на мировых биржах росли в цене, отыгрывая решение ФРС США не поднимать ключевую ставку, поэтому Минфин вовремя вышел на рынок. Майский выпуск еврооблигаций на \$1,75 млрд, ставший для России первым с 2013 года, подорожал с момента размещения более чем на 6 п.п., а доходность снизилась почти на 1 п.п., до 3,82% на вечер четверга (данные терминала Bloomberg).

Заявки подали около 200 инвесторов из США, Великобритании, континентальной Европы, Азии и России. «Хороший спрос различных категорий инвесторов», — сообщил РБК в четверг источник в банковских кругах. Участники рынка отмечают, что Минфин выбрал очень удачный момент для сделки, а предложенный покупателем дисконт к текущей рыночной цене позволил увеличить спрос инвесторов. «Минфин, таким образом, получает не только дополнительные средства в бюджет, но еще и хороший эмиссионный доход, а значит тактика размещения выпуска еврооблигаций по частям себя оправдала», — добавил Лосев.

«Минфин выбрал максимально удачный момент для размещения еврооблигаций. Сейчас доходность российских бумаг на очень низком уровне — с такой доходностью суверенные еврооблигации торговались в 2013 году», — говорит директор департамента рынков долгового капитала Росбанка Антон Кириухин.

БОЛЬШЕ ИНОСТРАНЦЕВ

Первую часть выпуска Россия размещала в мае — 10-летние еврооблигации на \$1,75 млрд под 4,75% годовых. Это был первый выход страны на международный рынок капитала с осени 2013 года.



Россия второй раз в этом году вышла на рынок международного капитала

Общий объем книги заявок был около \$7 млрд. «Более 70% размещения пришлось на иностранных инвесторов. Именно на эту группу мы и ориентировались», — уточнял Минфин.

Спрос на доразмещаемые бумаги на \$1,25 млрд оказался выше, чем в мае, благодаря тому, что в конце июля международная клиринговая система Euroclear после нескольких месяцев раздумий допустила новые российские еврооблигации к расчетам. Теперь клиринг бумаг осуществляют одновременно Национальный расчетный депозитарий и Euroclear. Как отметил глава корпоративно-инвестиционного блока Совкомбанка Михаил Автухов, после того как был решен вопрос с Euroclear, для инвесторов нет особых препятствий, чтобы приобрести бумагу. В этой связи, по его мнению, в размещении могли участвовать те, кто не смог по этой причине приобрести еврооблигации в мае 2016 года.

Участие Euroclear позитивно сказалось на спросе со стороны международных инвесторов, согласен старший экономист по России и СНГ ING Дмитрий Полевой. «В прошлый раз общий объем книги заявок составил около \$7 млрд. Тогда отсутствие участия Euroclear ставило под вопрос факт наличия иностранного капитала в ходе размещения. Несмотря на то, что Минфин заявил, что 70% инвесторов — зарубежные, были подозрения, что большая часть этих денег могла иметь российское происхождение. То есть, непосредственно иностранцев было не так много», — рассуждает он.

САНКЦИОННЫЕ РИСКИ

Хотя западные санкции никак не распространяются на госзаемствования России, они все равно влияли на процесс размещения, отмечает руководитель отдела исследований развивающихся рынков Commerzbank Питер Кинселла. Он указывает, в частности, на то, что у размещения всего один организатор. «Это не нормально, но это отражение наложенных на Россию финансовых санкций», — считает он. Тем не менее Кинселла отметил высокий спрос на еврооблигации, потому что «инвесторы все еще питают интерес к высокодоходным активам».

Санкционные риски для инвесторов, на которые указывал Минфин в мае, за четыре месяца не изменились. Согласно обновленному проспекту эмиссии (есть у РБК), Россия обязуется не использовать полученные от размещения средства для помощи находящимся под санкциями ЕС и США физическим или юридическим лицам. Кроме того, как и при майском размещении, предусмотрена возможность выплаты инвесторам не в долларах, а в других валютах (фунтах стерлингов, евро или швейцарских франках) по усмотрению эмитента, если расчеты в американской валюте будут заблокированы. «На платежи по облигациям могут повлиять геополитические события, и если платеж в долларах станет невозможен, предусмотрены выплаты в альтернативных валютах», — говорится в проспекте бумаг в разделе «Факторы риска».

«По текущей ситуации Минфин мог бы разместить существенно больше, поскольку интерес инвесторов, думаю, будет высоким. Кроме того, дополнительную ликвидность будущему выпуску придаст то, что бумагами можно будет торговать на западных биржах», — считает заместитель директора департамента управления активами УК «Альфа-капитал» Евгений Кочемазов. Россия подала заявку на листинг бумаг на Ирландской фондовой бирже, говорится в проспекте.

ЦЕЛИ ЗАЙМА

Минфину нужно финансировать дефицит на фоне низких цен на нефть и неопределенности с крупными приватизационными сделками. Закон о бюджете позволяет ему привлечь в этом году за рубежом \$3 млрд, то есть квота внешних займов уже выбрана. Ранее директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина Константин Вышковский говорил, что вместо доразмещения \$1,25 млрд могут быть выбраны рублевые заимствования. Но в условиях стабильного курса рубля правительству выгоднее размещать иностранные облигации, говорит экономист БКС Владимир Тихомиров. «В принципе, можно было бы размещать и рублевые облигации — на них был бы тоже высокий спрос, — но поскольку у валютных облигаций доходность ниже и, видимо, правительство уверено, что курс доллара к рублю будет достаточно стабильным, то им выгоднее получить меньшую доходность, потому что рублевые

облигации все равно будут так или иначе привязаны к ставке ЦБ и инфляции, а это достаточно высокие цифры», — поясняет он.

Дополнительные заимствования для обслуживания валютного долга, говорится в проспекте бумаг, а неиспользованные остатки будут проданы Банку России и пополнил его валютные резервы. Согласно закону о бюджете 2016 года, в этом году Минфину нужно потратить 164 млрд руб. (0,2% ВВП) на обслуживание внешнего долга.

Второй этап размещения еврооблигаций РФ — плановый и не является заменой приватизации, заявил в четверг, 22 сентября, журналистам глава Минэкономразвития России Алексей Улюкаев. «Это обычная, нормальная работа. Она ни в коей мере не является заменой принятия решения по приватизации крупных активов», — сказал министр (цитата по ТАСС).

Чтобы снизить нагрузку на Резервный фонд, в котором осталось чуть больше 2 трлн руб., Минфин стремится задействовать максимальное количество инструментов, говорит главный экономист Евразийского банка развития Ярослав Лисоволик. «Обратите внимание на объем — он не такой значительный. Можно говорить о том, что это вспомогательное средство как для того, чтобы финансировать дефицитный бюджет, так и для того, чтобы продолжать тестировать финансовые рынки и постепенно выводить на них Россию как заемщика», — отмечает он. ■

При участии Екатерины Мархулии

МНЕНИЕ



ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

АНТОН ТАБАХ,
доцент ВШЭ

Почему ФРС не стала трогать ставку

Экономический рост в США все больше зависит от новых технологий, что ограничивает возможности ФРС стимулировать деловую активность с помощью монетарной политики.

На своем заседании, завершившемся в среду, комитет ФРС по открытым рынкам принял ожидавшееся решение не повышать процентные ставки. Более интересным выглядело заявление ФРС, а также мнения членов комитета о будущем американских процентных ставок. Из них следует, что

ставка будет повышена не раньше декабря, а рынок закладывает повышение ставки на 25% (сейчас коридор ставки — 0,25–0,5%, рыночное значение — 0,41%).

Для истинных ценителей интересно сравнить последнее заявление с тем, что говорили в ФРС девять месяцев назад, при последнем повышении ставки, оно же первое с 2006 года. Вместо предсказанного повышения ставок на 25 б.п. «через раз», на восьми прошедших с тех пор заседаниях ФРС не случилось ни одного, а рост ставок в годовом измерении составит 25–50 б.п.

вместо 1–1,25%. Если посмотреть на заявления и действия ФРС в истекшие месяцы, то можно понять, почему. «Ночным кошмаром» любого главы ФРС является повторение Великой депрессии или хотя бы резкое замедление роста в сочетании с увеличением безработицы, признаком чего являются низкие инфляционные ожидания. Хотя весь год безработица падала или была стабильной (создание рабочих мест компенсировалось возвратом на рынок труда тех, кто вновь начал искать работу), рост был неустойчивым, а инфляция низкой. В таких условиях повышение ставки было бы рискованным, а бездействие, наоборот, наиболее безопасным вариантом действий.

Кроме того, быстрый рост ставки мог способствовать укреплению доллара. Излишне сильный доллар не нужен американской экономике и потенциально мог остановить ее восстановление и реиндустриализацию, потихоньку идущую в Соединенных Штатах.

Дополнительным фактором стала президентская кампания и сложные взаимоотношения уходящей администрации Обамы с Конгрессом США, контролируемым республиканцами. ФРС и монетарная политика, как ни странно, не находятся в центре кампании. Любые активные действия регулятора могут быть восприняты как

вмешательство независимых денежных властей в текущую политику — дополнительная причина не трогать ставку до определения победителя в ноябре.

В целом можно признать, что после 2008 года, когда началась накачка экономики дешевыми деньгами, роль ФРС становилась все более ограниченной, даже в решении задачи «схлопывания» этого денежного навеса. Бюджетная политика и новые технологии, определяющие тенденции на рынке труда, окажут куда большее влияние на рост американской экономики, нежели изменения ставки. Недвижимость (точнее, кредитные линии под ее залог) тоже перестала выступать в роли источника средств на потребительские расходы. Для управления ликвидностью в банковской системе значение ставки также существенно снизилось.

Как и ожидалось, предыдущие циклы роста ставок в 1994–1995 и в 2004–2006 годах (с 1 до 5,25%) не стали образцом для текущего решения: изменилась и роль ФРС, и ее инструменты, и ее место в мире. Американский рост является хрупким, цена ошибочных действий высока, а при отрицательных ставках в еврозоне и близких к нулю в Японии возможности американского центробанка по быстрому наращиванию ставки ограничены. Поэтому повышение

ставки в ближайшие несколько лет будет крайне медленным и с возможностью отката при явных признаках замедления.

Для развивающихся и сырьевых рынков такая политика является крайне благоприятной. Центральные банки поддерживают высокие реальные процентные ставки. Даже после пятничного решения российского ЦБ снизить ставку до 10% годовых она превышает инфляцию более чем на три процентных пункта, что очень много по нынешним временам. Разрыв в ставках и доходностях по облигациям способствует притоку капитала (или как минимум снижению скорости его оттока) и поддержанию высоких цен на российские, китайские и бразильские активы. В свою очередь, это поддерживает курс валют — не всегда полезный для роста, но ограничивающий инфляцию. Медленное повышение ставок в США гарантирует, что такая благоприятная ситуация продолжится в обозримом будущем, — другое дело, что она создает риск возникновения «пузырей» на рынках, бороться с которыми местным регуляторам придется уже самостоятельно.

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

РБК Телеком форум

27 сентября,
The St. Regis Moscow Nikolskaya*

Официальный партнер



Партнеры



Спонсоры



РБК
КОНФЕРЕНЦИИ

Среди спикеров:

Евгений Васильев
МТТАндрей Ушацкий
МТССергей Назаров
АКАДО ТелекомАлександр Башмаков
МегафонАндрей Батанов
Нэт бай Нэт ХолдингМихаил Горячев
Триколор ТВВлад Вольфсон
МегафонВасиль Лацанич
МТСМартин Шкоп
ВымпелКом

* Зе Сейнт Риджис Моску Никольская, Дисизй Дата Центрик Альянс, ЗАО «Русские Башни», АО «НИВ». Реклама. 18+

УРОВЕНЬ ЖИЗНИ В мировом рейтинге здоровья РФ заняла место во второй сотне

Гондурас здоровее России

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

Россия заняла 119-е место в рейтинге, составленном по 33 «медицинским» индикаторам устойчивого развития. На одном уровне с Россией оказались Сирия и Украина, впереди — КНДР и Гондурас.

Рейтинг стран по индикаторам устойчивого развития, связанным с медициной, жизнью и здоровьем, был составлен авторитетным медицинским журналом The Lancet. Рейтинг построен исходя из суммарной оценки по 33 показателям, каждый из которых рассчитывался по шкале от 0 (худший результат) до 100.

Среди критериев, которые учитывались при ранжировании стран, — детская и младенческая смертность, смертность в дорожно-транспортных происшествиях, избыточный вес у детей, уровень потребления алкоголя и табакокурения, заболеваемость ВИЧ, туберкулезом и гепатитом В, число самоубийств. Кроме того, эксперты смотрели на смертность от насильственных действий и смертность в войнах. Расчет по каждому критерию велся на основе анализа ситуации с 1990 по 2015 год.

Первое место в рейтинге заняла Исландия. В первую пятерку также входят Сингапур, Швеция, Андорра и Великобритания. Последнее, 188-е место, заняла Центральноафриканская Республика, где зафиксированы наихудшее положение дел с соблюдением гигиены, очень высокая смертность от войн и малярии.



В списке медицинского журнала The Lancet Россию опередили такие страны, как КНДР и Монголия

Россия занимает в рейтинге лишь 119-е место со средним показателем 54 из максимально возможных 100. Для сравнения, у лидеров рейтинга — Исландии, Сингапура и Швеции — по 85 баллов. На одной ступеньке с Россией расположились Украина и Сирия. Опережают Россию такие страны, как Гондурас, КНДР, Монголия. Ис-

ходя из данных рейтинга, хуже всего в России обстоят дела с употреблением алкоголя, самоубийствами, смертностью от насилия и заболеваемостью ВИЧ.

Положение России в рейтинге — одно из худших среди стран бывшего СССР. Хуже результат только у Белоруссии (120-е место). Наилучший результат из стран постсоветского

пространства — у Эстонии (29-е место). Таджикистан, Казахстан, Азербайджан, Туркмения, Узбекистан входят в первую сотню. РБК попросил представителя Минздрава прокомментировать результаты исследования, на момент публикации он не успел ответить.

Индикаторы, которые брал для составления рейтинга

Рейтинг журнала The Lancet в цифрах

33 показателя использовали авторы рейтинга для его составления

От 0 до 100 баллов рассчитывалась оценка по каждому показателю

26 лет анализировалась ситуация в каждой из стран

1-е место в рейтинге заняла Исландия

На 188-м, последнем месте, оказалась Центральноафриканская Республика

54 балла (из 100 возможных) набрала Россия

Источник: The Lancet

The Lancet, базировались на принятых в сентябре 2015 года на Генассамблее ООН Целях устойчивого развития. Они включают в себя 17 глобальных целей (ликвидация нищеты, ликвидация голода, обеспечение доступа к образованию и т.д.), 169 задач и 230 целевых показателей. ■

ПРОГНОЗ ООН предупредила об угрозах мировой экономике

По кому ударит новый кризис

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

Основные риски для глобальной экономики сместились в сторону развивающихся стран. Они могут столкнуться с долговым кризисом и дефляционной спиралью, предупредили эксперты ООН.

В своем новом ежегодном докладе Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) признает, что в 2016 году мировая экономика «остаётся в хрупком состоянии». В этом году, по прогнозу организации, рост мировой экономики снизится впервые с 2012 года и составит 2,3% — по сравнению с 2,5% в 2014 и 2015 годах. При этом значительную долю опасений у ЮНКТАД вызывают риски финансовой и экономической нестабильности в развивающихся странах.

Директор по экономическим вопросам ЮНКТАД Ричард Козул-Райт заявил, что если политика количественного смягче-

ния действительно завершилась и процентные ставки в развитых экономиках будут расти, следующей фазы мирового финансового кризиса следует ждать от развивающихся рынков, пишет Financial Times. Первыми двумя фазами были финансовый кризис 2008–2009 годов и долговой кризис в еврозоне в 2011–2012 годах.

«Сейчас есть реальная опасность вступления в третью фазу финансового кризиса, который начался на жилищном рынке США в конце 2007 года и затем перекинулся на рынок суверенных долгов еврозоны», — отмечается в докладе.

На этот раз беспокойство у структуры ООН в отличие от предыдущих эпизодов кризиса вызывает финансовая стабильность развивающихся экономик и риск раскручивания в них дефляционной спирали, следует из доклада. Последний кризис на развивающихся рынках датируется 1997–1998 годами.

После кризиса 2009 года, напоминает ЮНКТАД, экономики раз-

вивающихся стран столкнулись с большим притоком финансового капитала и дешевых кредитов — этот процесс подогревался программами количественного смягчения в развитых экономиках. Однако теперь закредитованность корпоративного сектора в развивающихся экономиках подает «тревожные сигналы», отмечает ЮНКТАД. Объем корпоративного долга перед банками в этой группе стран составляет уже \$25 трлн, или 104% их суммарного ВВП. При этом значительная часть средств (около двух третей) была направлена в те секторы экономики, которые сильно зависят от экономических циклов и не вносят вклад в структурную трансформацию экономики. Речь идет о нефтегазовом секторе, электроэнергетике, строительстве, добывающем секторе и т.д.

ЮНКТАД отмечает, что если замедление мировой экономики окажется более серьезным, чем сейчас, то корпорации не смогут погасить значительную часть своего долга,

в том числе и перед зарубежными банками. Это создает серьезные риски для стабильности мировой финансовой системы. На возможные проблемы указывает отток иностранного капитала с развивающихся рынков: в первом квартале 2016 года он составил \$185 млрд после оттока на \$656 млрд в 2015 году.

В докладе констатируется, что после финансового кризиса 2008–2009 годов развивающиеся страны не смогли восстановить прежние темпы экономического роста. ЮНКТАД не исключает, что развивающиеся экономики, в числе которых Россия, Бразилия и ЮАР, могут столкнуться с дефляционной спиралью (процесс, при котором падение экономики вызывает дефляцию, которая, в свою очередь, усугубляет экономический спад). Подобный процесс уже ощутили страны Европы и Япония, однако развивающиеся экономики с этим пока не сталкивались.

По оценкам ЮНКТАД, российская экономика в 2016 году сокра-

тится на 0,3%. Более того, дефляционные спирали «уже наблюдаются в некоторых странах, включая крупные развивающиеся экономики, такие как Бразилия, Россия и ЮАР», утверждает подразделение ООН, не поясняя, почему Россия тоже несет этот риск. В августе 2016 года в России впервые за пять лет остановился рост цен в месячном исчислении, ранее сообщал РБК. Минфин ожидает, что инфляция на конец 2016 года составит 5,7% — исторический минимум, говорил ранее в сентябре замминистра финансов Максим Орешкин.

ЮНКТАД отмечает, что для решения глобальных экономических проблем необходима координация между наиболее крупными и важными для мировой экономической системы странами, которой по-прежнему нет. «Необходимо новое соглашение на мировом уровне, для того чтобы выйти за пределы сложившегося положения вещей», — подчеркивают авторы документа. ■

Корпоративная социальная ответственность бизнеса: стратегии развития в России.

Итоги

15 сентября 2016 г.
The St. Regis Moscow Nikolskaya*



Андрей Губка
Председатель Совета Союза российских пивоваров

Одной из главных задач политики Союза российских пивоваров в области корпоративной социальной ответственности является систематизация работы по недопущению продажи пива несовершеннолетним. Нам важно не только объединить усилия всех заинтересованных сторон — бизнеса, власти и общества, — но и наладить их эффективное взаимодействие, найти механизмы, которые будут направлены на решение данной проблемы, в том числе, на профилактику продажи пива несовершеннолетним. Именно такие задачи призвана решить акция «18+Правила общие — ответственность каждого». Мы проводим её второй год подряд, и она является ярким примером сотрудничества производителей, продавцов и потребителей. В этом году акция охватывает порядка 120 российских городов и не менее 90 тысяч торговых точек. С 15 сентября тысячи сотрудников пивоваренных компаний вместе с партнерами посещают крупные, средние и небольшие магазины по всей стране, чтобы напомнить продавцам и покупателям о важных правилах, как не допустить продажу алкоголя несовершеннолетним. Результат этого года для нас стал еще более значимым. К Меморандуму «О намерениях развивать партнерство и предпринимать меры по предупреждению продаж пива несовершеннолетним», наряду с Союзом потребителей России, Объединением участников пиво-безалкогольного рынка и X5 Retail Group*, теперь присоединилась и Ассоциация компаний розничной торговли (АКОРТ), подписавшая документ в ходе конференции РБК.



Наталья Поппель
Начальник управления по корпоративной социальной ответственности и бренду компании, Северсталь

Авторитетная медиа-платформа, которой является РБК, снова становится площадкой для обсуждения, популяризации и широкого распространения самой идеи устойчивого развития страны, а также лучших деловых практик в контексте социальной ответственности и социального партнерства. Сам факт регулярных встреч даже в непростых экономических условиях дает повод для оптимизма и вносит значительный вклад в развитие и укрепления партнерства «бизнес — государство — общество — СМИ». Сегодня вопросы эффективности бизнеса и его социальных инвестиций крайне актуальны. Опыт компании «Северсталь», одной из самых эффективных металлургических компаний мира, говорит о том, что эффективность и устойчивое развитие неразрывно связаны в стратегии ведения бизнеса. Международные и российские стандарты корпоративного управления помогают крупным компаниям в построении конструктивного взаимодействия с обществом. Для «Северстали» такими ориентирами стали принципы Социальной хартии российского бизнеса и Политика устойчивого развития Всемирной ассоциации производителей стали (Worldsteel*). Эти принципы, сбалансированность экономических, социальных, экологических составляющих деятельности Компании изначально заложены в ключевой механизм развития «Северстали» — ее Бизнес-систему. Проекты Бизнес-системы увязывают воедино финансово-экономические, социальные и экологические аспекты деятельности «Северстали». Они формируют ценностные установки и модели поведения людей, ориентированные на долгосрочные приоритеты развития, эффективность, взаимную ответственность, партнерские взаимоотношения. Немаловажно, что устойчивое развитие и социальная ответственность входят в число приоритетов бизнес-стратегии, которая отражает видение «Северстали» как экономически эффективной и социально ответственной компании.



Елена Новожилова
Руководитель стратегических коммуникаций МТС, руководитель проекта «Поколение М»

На конференции РБК неоднократно поднимался вопрос эффективности благотворительности. Мы убеждены в том, что плодотворным социальный проект крупной корпорации может быть тогда, когда он комплементарен стратегии компании, а значит интересен всем сторонам. Сегодня ключевой драйвер бизнеса телеком-операторов — это передача интернет-данных. МТС, обладая передовыми интернет-технологиями, первой серьезно и масштабно взялась за развитие онлайн-благотворительности в России, причем с вовлечением в это движение детей и подростков из всех регионов страны, с действенной альтернативой «плохому» интернету в виде яркого развивающего контента. Объединив в нашем проекте «Поколение М» инструменты игрофикации творчества и образования (мастер-классы от мэтров отечественного искусства, конкурсы, интерактивные упражнения, онлайн-общение с мастерами), подкрепив это сильной мотивацией для ребят вплоть до поступления в ВУЗ, мы одновременно прививаем детям культуру филантропии с молодых ногтей, ведь каждая их онлайн-активность в рамках проекта — это «живой рубль», который МТС направляет в фонды на проведение срочных операций их тяжелобольным сверстникам. С помощью интернета и отрицания шаблонности мы стараемся сделать благотворительность увлекательной, прозрачной и «заразительной», превратить ее в массовый феномен в нашей стране. Это наша креативная работа: придумать интересную нишу, договориться с сильными партнерами, увлечь власти — и двигаться сообща. Напрямую эффективность этих усилий посчитать невозможно, но мы видим, насколько наша история востребована у, казалось бы, такого эгоцентричного поколения соцсетей и мессенджеров, и понимаем, что делаем абсолютно правильные вещи: за два года проект «Поколение М» охватил в онлайн-сфере свыше 10 миллионов человек, сами дети через свое творчество, «сгенерировав» без малого 15 000 000 рублей, спасли 20 онкобольных малышей.

*Зе Санкт Риджис Москоу Никольская; ИКС5 Ритейл Групп, Ворлдстилл. Реклама. 18+

БАНКИ Россельхозбанк разместит бессрочные бонды на внутреннем рынке

Залезть в «вечный» долг

АННА МИХЕЕВА,
АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ

Россельхозбанк готовит первое рыночное размещение бессрочных бондов по российскому праву. Инвесторами могут стать банки и пенсионные фонды, считают эксперты. Инструмент может быть интересен и другим находящимся под санкциями банкам.

ОБЛИГАЦИИ ОТ РСХБ

Россельхозбанк (РСХБ) в начале октября планирует разместить бессрочные субординированные облигации на внутреннем рынке. Согласно информации для инвесторов (есть в распоряжении РБК), объем выпуска составит 5 млрд руб. Привлеченные деньги пойдут в капитал первого уровня.

Ориентир ставки первого купона установлен на уровне 14,25–14,5% годовых. Бумаги этой серии входят в программу бессрочных рублевых облигаций РСХБ общим объемом 75 млрд руб.

В июле 2016 года РСХБ стал первым банком, выпустившим бессрочные субординированные облигации по российскому праву. Банк разместил тогда два выпуска общим объемом 10 млрд руб. Вместе с тем, как рассказали РБК участники рынка, октябрьское размещение может стать первым выпуском бессрочных рублевых облигаций для широкого круга инвесторов. До РСХБ такие бумаги банки размещали только на международном рынке капи-



В июле 2016 года Россельхозбанк стал первым банком, выпустившим бессрочные субординированные облигации по российскому праву

тала. В частности, бессрочные евробонды выпускали ранее ВТБ и Газпромбанк.

Бессрочные облигации — бумаги без срока погашения. Это

значит, что инвесторы могут неограниченное время получать по ним доход или иметь возможность продать бумаги на рынке. Но при этом банк может выкупить бума-

ги в заранее определенные даты по цене номинала. Размещаемый Россельхозбанком выпуск бессрочных облигаций включает call-опцион, по которому банк мо-

жет досрочно погасить бумаги после каждых десяти лет обращения. Подобный вид заимствования может стать выходом для банков, которые ограничены в привлечении фондирования из-за рубежа.

УНИКАЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

«Рынок уже готов к такого рода инструментам, он уже достаточно зрелый. Если бы вы предложили инвесторам вечные субординированные бонды, то вас бы сочли сумасшедшим. Сейчас, думаю, спрос будет, но сложно сказать, насколько он будет рыночным», — говорит старший портфельный управляющий GHP Group Федор Бизиков.

«Даже с учетом предложенной через десять лет держателям премии в 100 б.п. к текущей доходности десятилетних ОФЗ не факт, что доходность купона будет выше текущей, которую предлагает РСХБ. Если сейчас премия к ОФЗ составляет около 6 п.п., то, если через десять лет доходность госбумаг снизится, допустим, до 5% годовых, купон по облигациям Россельхозбанка упадет до 12%», — указывает он. Однако, по его словам, даже с учетом возможного падения ставок инвестиции в субординированные бумаги банка выглядят привлекательными и будут интересны, в частности, пенсионным фондам.

«Однако бессрочность облигаций становится чревата для эмитента ростом процентных расходов, поскольку, если банк не исполнит call-опцион, платить за обслуживание долга ему, воз-

ГАДЖЕТЫ Российский аналог американского смартфона может стоить \$130

iPhone от «Ростеха»

АНАСТАСИЯ ПАПАНДИНА

Холдинг «Росэлектроника» пообещал в 2018 году представить российский аналог iPhone, но по ценекратно ниже — \$130. Предыдущая попытка «Ростеха» создать такого конкурента — YotaPhone — пока далека от финала.

Глава АО «Росэлектроника» Игорь Козлов заявил, что к 2018 году компания, входящая в структуру «Ростеха», планирует представить «отечественный iPhone», сопоставимый с американским аналогом по качеству, но значительно дешевле — около \$130, передает ТАСС.

Как будет выглядеть новый телефон и каковы будут его технические характеристики, Козлов не уточнил. В пресс-службе «Ростеха» РБК заявили, что комментировать новый продукт пока

преждевременно. Опыта выпуска гражданской продукции у «Росэлектроники» пока немного: сейчас холдинг проводит процедуру реорганизации и к 2025 году планирует увеличить долю таких товаров с 15 до 40%.

Для «Ростеха» и его структур это не первая попытка попасть на рынок смартфонов. «Ростеху» принадлежит 25,1% компании Yota Devices, выпускающей телефоны под торговой маркой YotaPhone. Глава «Ростеха» Сергей Чемезов еще в сентябре 2010 года лично презентовал прототип телефона отечественной разработки с поддержкой сетей связи четвертого поколения Дмитрию Медведеву, тогда занимавшему пост президента России. В массовую продажу телефон поступил тремя годами позднее. Совокупные продажи к концу 2015 года составили 96 тыс. смартфонов. Yota Devices

продала примерно 20 тыс. смартфонов первого поколения и примерно 55 тыс. смартфонов второго поколения. Кроме того, китайский партнер Yota Devices — Jillean — произвел и реализовал еще 21 тыс. телефонов в 2015 году.

Гендиректор TelecomDaily Денис Кусков считает актуальной идею создания российского аналога iPhone, но уверен, что сделать качественный продукт по низкой цене вряд ли удастся. «Если мы будем что-то делать, мы будем делать очень дорого: \$130 на данный момент — это 10 тыс. руб. Это бюджетные модели наших китайских и корейских «друзей». Я очень сомневаюсь, что это будет столько стоить», — говорит Кусков.

Он отметил, что за 2015 год в России было продано 26 млн смартфонов. При этом iPhone на рынке занимает около 11% по количеству телефонов и 33% по продажам. В целом рынок смартфонов

показывает рост, тогда как, например, производство ноутбуков отходит на второй план. Кусков напомнил, что в настоящий момент нет какого-то устройства, которое

изготавливалось бы в единственной стране, приводя в пример Samsung и iPhone, которые создаются из комплектующих производства разных стран. ■

Как Россия пыталась попасть на рынок гаджетов

Yota Devices выпускает телефоны под маркой YotaPhone. Совокупные продажи к концу 2015 года составили 96 тыс. смартфонов. Компания Oysters — производитель планшетов. В 2015 году было реализовано 300 тыс. планшетных компьютеров. Компания 3Q производила планшеты, но закрылась в апреле 2015 года. Компания Videoservice выпускает планшеты под брен-

дом Perfeo. На сегодняшний день на официальном сайте компании представлено 18 моделей. Компания Explay — производитель бюджетных моделей телефонов. Была основана в 2005 году, ориентировалась на продажу музыкальных плееров и навигационного оборудования. Компания DNS производит телефоны среднего ценового сегмента с 1990-х годов.

можно, придется все больше», — отмечает управляющий. Бизиков полагает, что, размещая бессрочные бонды, РСХБ выполняет текущие задачи — банку необходимо пополнить капитал. «Вряд ли топ-менеджмент банка рассматривает этот долг как «вечный». Хочется верить, что за десять лет им все же удастся выправить положение с бизнесом», — считает Бизиков.

Управляющий напоминает, что подобный механизм привлечения в капитал Россельхозбанк уже использовал в 2011 году, но при размещении евробондов. Тогда банк выпустил десятилетние евробон-

По итогам первого квартала активы Россельхозбанка выросли на 4,4%, до 2,451 трлн руб., норматив достаточности капитала Н1 составил 16,4%. На 1 сентября капитал банка составил 401,1 млрд руб. (четвертое место среди российских банков). В федеральном бюджете на 2016 год было предусмотрено увеличение капитала Россельхозбанка на 10 млрд руб., в 2017 году — увеличение уставного капитала еще на 10 млрд руб. и в 2018 году — на 19,5 млрд руб.

«Планируемый выпуск субординированных облигаций не очень большой (порядка 0,2% от

Подобный механизм привлечения в капитал Россельхозбанк уже использовал в 2011 году, но при размещении евробондов. Тогда банк выпустил десятилетние евробонды с привязкой к доходности американских казначейских бумаг и с пятилетним call-опционом

ды с привязкой к доходности американских казначейских бумаг и с пятилетним call-опционом. «Правила хорошего тона предполагают, что эмитент будет исполнять эти обязательства, но у РСХБ возникли проблемы», — говорит Федор Бизиков. Но в итоге в июле банк все же исполнит call-опцион по субординированным еврооблигациям объемом \$800 млн.

«Новое предложение от РСХБ выглядит уникально для рублевого рынка облигаций — это первый бессрочный выпуск, который к тому же имеет статус субординированного. В связи с этим рынок, вероятно, воспримет его с определенной осторожностью, что может отразиться в ликвидности на вторичном рынке», — отметил начальник департамента по управлению активами с фиксированным доходом УК «КапиталЪ» Ренат Малин.

активов, взвешенных с учетом риска), но он будет полезен банку, так как, скорее всего, будет включен в основной капитал, то есть капитал первого уровня, — говорит младший директор Fitch Ratings Сергей Попов. — Обязательства по выплатам рыночных размещений у банка на ближайшие два года не очень большие, и он вполне может с ними справиться, имея хороший запас ликвидности, кроме того, часть размещений может быть рефинансирована».

В конце 2015 года Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг Россельхозбанка на уровне ВВ+ с прогнозом «негативный». «Негативный прогноз на рейтинг банка связан исключительно с негативным прогнозом по страновому рейтингу, так как рейтинг Россельхозбанка находится на поддержке со стороны государства», — добавляет Сергей Попов. ■

НЕФТЬ Trafigura оценила потери российских нефтяных компаний

Во сколько обошлись санкции

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА

Из-за санкций стоимость российских нефтяных компаний за последние три года снизилась по сравнению с их зарубежными конкурентами в семь раз, подсчитал топ-менеджер трейдера Trafigura. По его оценкам, нефтяной сектор России недооценен на \$1 трлн.

Стоимость российских нефтяных компаний за три года — с 2013 до 2016 года — снизилась по сравнению с их зарубежными конкурентами в семь раз, сообщил президент Trafigura Eurasia Джон Коллек в ходе конференции «Глобальные и локальные рынки нефти и нефтепродуктов: анализ, ценообразование, торговые потоки». Под стоимостью компаний (Enterprise value, EV) подразумевается сумма их рыночной капитализации и общего долга за вычетом денежных средств на счетах.

Коллек считает, что основная причина такого резкого падения EV российских компаний — международные санкции, введенные в 2014 году после присоединения к России Крыма и обострения на юго-востоке Украины. Из-за этих ограничений у большинства крупных российских нефтяных компаний нет возможности привлекать долгосрочные дешевые кредиты на западных рынках, приобретать высокотехнологичное оборудование и сервисные услуги для проектов глубоководной добычи и разведки сланцевых ресурсов, напоминает

он. В итоге за три года стоимость «Роснефти» рухнула в два раза — с \$151,4 млрд до \$78,4 млрд (в четверг, 22 сентября, капитализация на Московской бирже составила \$60,02 млрд), ЛУКОЙЛа — с \$59,4 млрд до \$45,7 млрд (капитализация — \$41,75 млрд), «Газпром нефти» — с \$26,6 млрд до \$24,6 млрд (капитализация — \$13,3 млрд). За тот же срок стоимость американских ExxonMobil и Chevron подешевела лишь на 12 и 6,4%, до \$404,7 млрд и \$226,1 млрд соответственно. А EV англо-голландской Shell выросла — с \$256,2 млрд до \$281,6 млрд, указывает топ-менеджер, ссылаясь на данные Reuters.

В России продолжает расти добыча нефти (в 2015 году выросла на 1,4%, до 545 млн, а за январь—август 2016 года — еще на 1,9%, до 361,25 млн) и падает ее себестоимость, а свободный денежный поток российских нефтяных компаний в 2015 году составил \$65 млрд — это на \$10 в пересчете на баррель выше, чем у их зарубежных конкурентов, подсчитал Коллек. Если бы баррель российской нефти оценивался таким же образом, как и за рубежом, то российская нефтяная промышленность стоила бы на \$1,02 трлн выше, чем она стоит сейчас, делает вывод Коллек.

При этом соотношении капитализации к уровню добычи нефти и газа у российских компаний за последние три года снизилось на 38%, а у крупнейших зарубежных компаний, наоборот, увеличилось на 2%, говорится в отчете Газпромбанка. Например, на один

баррель нефти, добытый «Роснефтью», приходится лишь \$49 в оценке компании, а у ExxonMobil почти в шесть раз больше — \$290. При оценке ЛУКОЙЛа этот показатель составляет \$54, «Газпром нефти» — \$38. В 2013 году соотношении капитализация к добыче российских компаний было лишь в 2,5 раза ниже, чем у зарубежных, указывает Коллек.

Директор по консалтингу IHS Максим Нечаев согласен с выводами Коллека о недооцененности российских нефтяных компаний. Он считает, что дело не только в санкциях. Основная причина — трудности с привлечением недолгосрочных кредитов.

Но оценка российских компаний сейчас справедливая, парирует старший аналитик UBS Максим Мошков. «На оценку влияют страновые риски, рост налоговой нагрузки и ее меняющиеся параметры, а также падение мировых цен на нефть, в результате которого в России была свернута часть проектов», — перечисляет эксперт. Разница в стоимости российских и зарубежных нефтегазовых активов обусловлена историческим дисконтом российского сорта нефти Urals к эталонному Brent, добавляет старший аналитик Sberbank CIB Валерий Нестеров. Этот дисконт обычно колеблется между \$2 до \$6 за баррель. Сейчас Urals торгуется на \$3 дешевле эталона, что объясняется необходимостью демпинга из-за высокой конкуренции с ближневосточными производителями нефти в Европе, говорит он. ■

Открывающая сессия Министерства Строительства и Правительства Москвы при участии медиахолдинга РБК в рамках выставки Expo Real* 2016

Реклама. 18+

*Зе Санкт Риджис Москоу Никольская, Экспо Реал, ожидается подтверждение

Лидеры девелопмента: лучшие российские и международные практики

4 октября, 10:30–12:00, Стенд Правительства Москвы В1/110

Партнеры



Среди спикеров:



Михаил Мень
Министр
Строительства и ЖКХ



Томас Гайзел*
Обер-бургомистр
Дюссельдорфа



Александр Хрусталев
НДВ Групп



Татьяна Тихонова
РГ-Девелопмент



Игнат Бушухин
РБК. Недвижимость

РБК
КОНФЕРЕНЦИИ

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

Как зарабатывает филиппинский миллиардер Энрике Расон

Портовый игрок

ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО

Сделав из семейной фирмы глобального портового оператора, филиппинец Энрике Расон вложился в игорную индустрию. Развивать ее помогает популизм президента Родриго Дутерте — антизападная риторика и борьба с онлайн-казино.

ОКНО ВОЗМОЖНОСТЕЙ

Летом 2016 года на Филиппинах сменилась власть. Президентом на следующие шесть лет (по закону глава государства имеет право лишь на один срок) стал Родриго Дутерте — бывший мэр мегаполиса Давао и отец нынешнего мэра города Сары Дутерте. Председатель левоцентристской популистской партии PDP, новый президент еще до своего избрания подвергался резкой критике правозащитников из Amnesty International и Human Rights Watch за поддержку внесудебных расправ.

В день своей инаугурации, 30 июня, Дутерте объявил о начале полномасштабной войны с наркотрафиком, фактически легализовав линчевание дилеров и наркоманов. «Эти сукины сыны уничтожают наших детей. Я предупреждаю, даже если вы полицейский, не занимайтесь этим, потому что я попросту вас убью», — пригрозил Дутерте. — Если вы лично знаете наркоманов, прикончите их сами, ведь заставлять делать это их родителей слишком болезненно».

В той же речи новый президент пообещал похоронным конторам, что если их бизнес начнет замедляться, Дутерте попросит полицию ускориться, чтобы «помочь людям зарабатывать деньги». За прошедшие два с половиной месяца, по данным полиции, было убито 3,3 тыс. дилеров и наркоманов (из них лишь треть при проведении спецопераций, остальные — в порядке самосуда), а объемы нелегальной торговли наркотиками упали на 80–90%.

Кроме этого, Дутерте отличился провокационной антизападной риторикой. Лишь за последний месяц он назвал президента США «сукиным сыном», обозвал генсека ООН «дураком», а буквально на днях «послал к черту» Евросоюз за критику его методов борьбы с наркотрафиком. Самым заметным же проектом внутриэкономической политики Дутерте является стремление закрыть все онлайн-казино. По словам президента, в этом он руководствовался отчасти фискальными причинами (невозможность собирать налоги в интернете), отчасти этическими.

На этой неделе инициативы нового президента Филиппин в интервью агентству Bloomberg прокомментировал один из богатейших людей страны — Энрике Расон. Казалось бы, популизм, неоднозначные высказывания и под-



К началу 2010-х годов Расону удалось собрать под управление своей корпорации свыше 20 контейнерных терминалов в Тихоокеанском регионе, обеих Америках и Европе, началось постепенное проникновение бизнеса в Африку

держка самосуда со стороны властей должны были насторожить представителей бизнеса, однако Расон расписал и очевидные плюсы новой ситуации, своеобразное «окно возможностей».

Будучи изначально владельцем морских портов, Расон последние шесть лет активно интересуется недвижимостью. Облава властей на интернет-казино помогает ему реализовать проект на \$418 млн по строительству в столице страны Маниле грандиозного казино-отеля. Ухудшение же отношений с Западом имеет обратную сторону в виде тесного сотрудничества с КНР. В условиях давления силовиков из Пекина на свой собственный игорный центр в Макао Манила начинает привлекать богатых китайских игроков. Планы Дутерте по пере-

стройке столичного аэропорта и прокладке новой платной трассы этому способствуют, уверяет бизнесмен.

СЕМЕЙНОЕ ДЕЛО

Когда в начале марта журнал Forbes обновил свой ежегодный рейтинг мировых богачей, Энрике Расон занял в нем восьмое место по стране и 722-е в мире с состоянием \$2,4 млрд. Сейчас, к концу сентября, по счету «реального времени» Forbes состояние Расона выросло уже до \$3,4 млрд, и он поднялся на шестую строчку (из 11 миллиардеров всего по стране). Правда, в предыдущем списке Forbes за март 2015 года богатство Расона оценивалось вдвое выше — около \$5,2 млрд. Временные трудности, отмечает издание,

связаны с общим замедлением глобальной торговли, что отразилось на портовом бизнесе миллиардера, но не на девелоперском.

Энрике Расон-младший родился в Маниле в марте 1960 года и представлял третье поколение столичных портовых руководителей. Его дед прибыл на Филиппины из Испании в самом начале XX века — по заверению корреспондента Forbes, у его внука-миллиардера «в хриплом, прокуренном голосе до сих пор чувствуется намек на испанский акцент».

В 1916 году дед миллиардера стал одним из первых предпринимателей, начавших развивать морскую торговлю через так называемую Южную гавань Манилы. Принятый в том же году закон о филиппинской автономии создал базу

Энрике Расон в цифрах

\$3,4 млрд

— состояние бизнесмена к сентябрю 2016 года

30

портовых терминалов находятся в управлении ICTSI

36-е место

занимает контейнерный терминал Манилы среди самых загруженных портов мира

1444

акционера имеют доли в ICTSI

\$1,05 млрд

— выручка ICTSI в 2015 году

\$58,5 млн

— чистая прибыль ICSTI в 2015 году

68%

Bloomberg в прямом и опосредованном владении Расона

\$2,83 млрд

составит игровая индустрия Филиппин в 2016 году

200 дней

в год Расон находится в поездках и командировках

Источники: Bloomberg, Forbes, Lloyd's List, The Wall Street Journal, данные компаний

для грядущего восстановления независимости. Развитие страны привело к росту торговли, от чего семья Расона выигрывала.

В декабре 1941 года Япония напала на Филиппины. После полугодия военной кампании японцы оккупировали архипелаг и установили на нем марионеточное правительство. При освобождении Филиппин американцами в 1945 году Манила была окончательно разрушена. Восстанавливать семейную компанию Razon Group после войны пришлось уже Энрике Расону-старшему, отцу будущего миллиардера.

АВТОРИТАРНЫЙ СТИЛЬ

Как вспоминал Расон-младший в интервью The Wall Street Journal в 2014 году, он в 1977 году в возраст-

те 17 лет бросил обучение в школе, чтобы лично пройти все карьерные ступени в отцовской фирме, начиная с самого низа. Некоторое время представлял интересы компании в погрузочно-разгрузочном бизнесе в Саудовской Аравии.

Друзья и коллеги описывают Расона как перфекциониста, который не боится трудностей и рисков, но, напротив, видит в них основу для развития бизнеса. «Как бы я описал свой стиль управления? — отмечал сам Расон в беседе с корреспондентами WSJ. — Совсем не демократичный. Я фильтрую все по своему усмотрению и тут же принимаю решение. Быстро и зачастую в одностороннем порядке».

Будучи фактически наследником фирмы, амбициозный бизнесмен сам пробивал дорогу вверх и к 27 годам стал исполнительным вице-президентом Razon Group — по сути, он стал управлять семейным бизнесом с санкции престарелого отца, который формально его возглавлял.

По времени это совпало с падением в 1986 году диктатуры Фердинанда Маркоса и началом либеральных реформ. Новые власти начали демонтаж монополизированной и коррупционной экономической системы, у филиппинского бизнеса появился шанс попробовать себя на мировых рынках, прежде чем зарубежные игроки сами не пробрались в страну, участвуя в начавшейся приватизации. «Деньги — это не цель, — рассказывал позднее Расон. — Целью является создание глобального бизнеса. Но без денег ты его не построишь».

Молодой бизнесмен решил начать международную экспансию. Но для этого требовалось создать плацдарм у себя дома. В этом качестве ему приглянулся Международный контейнерный терминал Манилы, крупнейшая по площади часть столичной гавани и самый загруженный порт страны. Для участия в приватизации терминала Расон в декабре 1987 года объединил Razon Group с несколь-

кими другими портовыми операторами в корпорацию International Container Terminal Services (ICTSI). Уже в мае 1988 года новая компания победила семерых конкурентов и получила контейнерный терминал в концессию.

МОРСКОЙ ДОГОВОР

Последующие несколько лет ICTSI проводит всеохватывающую модернизацию столичного контейнерного терминала. Обновляется инфраструктура, закупаются самые современные портовые краны, начинается компьютеризация и автоматизация работы терминала — для Филиппин все это было в новинку.

Друзья и коллеги описывают Расона как перфекциониста, который не боится трудностей и рисков, но, напротив, видит в них основу для развития бизнеса

Последним этапом перед началом международной экспансии стал выход молодой корпорации на биржу. Судя по последнему отчету ICTSI за 2015 год, акции компании разделены на обыкновенные бумаги и привилегированные бумаги классов А и В. На Филиппинскую биржу в марте 1992 года были предложены обыкновенные акции, тогда как привилегированные бумаги класса В — имеющие права голоса — до сих пор целиком принадлежат Расону.

Другими словами, формально сделав свою компанию публичной, бизнесмен сохранил над ней полный контроль. Благодаря выводу IPO Расон имеет сейчас статус миллиардера: изначальная цена предложения составляла 6,7 песо, теперь акции ICTSI торгуются на уровне 81,6 песо, или около \$1,7 за бумагу. Имеющиеся у Расона на руках 1,68 млрд акций равняются тем самым \$2,85 млрд — ровно пять шестых его нынешнего состояния.

В 1994 году Расон добился своей цели и вышел на международный рынок, начав с концессии на развитие одного из терминалов порта Буэнос-Айреса, аргентинской столицы. Вообще, работа через концессию стала фирменным приемом империи Расона — это договоренность с государством о долгосрочной аренде терминалов с тем, чтобы вкладываться в их модернизацию, создавать все условия для роста товарооборота и получения с этого прибыли.

Энрике Расон-старший умер в 1995 году, и его сын унаследовал от него пост председателя совета директоров ICTSI. Оказавшись полноценным хозяином предприятия, бизнесмен начал экс-

периментировать. Например, он создавал с другими концернами совместные предприятия для управления частными портами, начинал приватизацию некоторых своих терминалов, превращаясь из оператора во владельца. Такова была, например, стратегия ICTSI по выкупу Балтийского контейнерного терминала в польской Гдыне.

ПЕРСПЕКТИВНЫЙ РЫНОК

К началу 2010-х годов Расону удалось таким путем собрать под управление своей корпорации свыше 20 контейнерных терминалов в Тихоокеанском регионе, обеих Америках и Европе, началось постепенное проникновение бизнеса в Африку. Внезапно в 2009 году его инвестиционный холдинг Bloomberg выиграл одну из первых лицензий в стране на постройку и управление казино-отелем. Строительство ком-

плекса Solaire началось уже через год и завершилось в 2013 году.

Как признавался Расон в 2011 году в разговоре с Forbes, игорная индустрия заинтересовала его как новая для страны перспективная отрасль. Он с азартом принялся выстраивать достойную альтернативу казино Сингапура и Макао — региональным (а с недавних пор и мировым) лидерам рынка. Всего на стадии строительства Solaire он вложил в проект \$550 млн. Согласно отчету за 2015 год, управляющая компания Bloomberg показала чистый убыток в размере \$70 млн при валовой выручке \$700 млн.

В условиях падения нефтяных цен и сокращения объемов мировой торговли казино вышли для Расона на первый план. В разговоре с журналистами WSJ осенью 2014 года миллиардер утверждал: «Мы сейчас в той точке, которую Сингапур прошел всего четыре-пять лет назад. Скоро выручка начнет расти в обоих сегментах — элитные и массовые казино. Если сейчас игорную индустрию страны можно оценить в \$2,5–2,8 млрд ежегодно, через пару лет цифра вполне может вырасти до \$4 млрд».

В действительности, рост выручки оказался не таким взрывным. По оценкам госкорпорации PAGCOR, управляющей игорной индустрией Филиппин, по итогам 2016 года показатель составит \$2,83 млрд, а к 2025 году удвоится до более чем \$5 млрд. Исследовательская фирма TechNavio более консервативна в своих подсчетах, прогнозируя рост всего на 10% за 2016–2020 годы. Между тем ВВП Филиппин растет в последние годы в среднем на 7% ежегодно.

Однако рост числа туристов вместе с атакой властей на интернет-казино делают перспективы «классического» игорного бизнеса в стране более привлекательными, пояснил Bloomberg аналитик COL Financial Group Ричард Ланеда. «Развитие турпотока из Китая является ключевым фактором, ведь китайцы занимают от 30 до 40%

«Контейнеры не подают жалоб». Так говорит Энрике Расон

О развитых странах

«На рынках Франции, Италии рабочая сила стоит очень дорого. Даже если объемы перевозок у вас огромные, маржинальность бизнеса крайне мала. Мы можем присутствовать в любом месте по всему миру, но стараемся держаться подальше от развитых рынков»

Forbes, июнь 2011 года

О контейнерах и людях

«Управлять курортным комплексом гораздо сложнее, поскольку имеешь дело с людьми. В порту ты работаешь с контейнерами и сухогрузами. Контейнеры не подают жалоб, даже если ты их уронишь. Есть только два типа людей — те, кто что-то предлагает, и те, кто просто жалуется»

The Wall Street Journal, ноябрь 2014 года

О дне и ночи

«Контейнеры являются моей дневной работой, а казино-отель — ночной. Я постоянно перемещаюсь между двумя офисами»

The Wall Street Journal, ноябрь 2014 года

участников рынка элитных казино», — добавил он. Действительно, за первое полугодие 2016 года Филиппины приняли 2,98 млн туристов — на 14% больше, чем годом ранее. Основной поток шел из КНР, Южной Кореи и США. За этот же период выручка игорной индустрии страны выросла на 24%. ■

Налоговая практика — 2016

13 октября, 09.00–10.30

The St. Regis Moscow
Nikolskaya*

- Практика администрирования НДС: контроль чистоты данных и управление средой
- Основания для взыскания налоговой задолженности с иных лиц, признанных зависимыми по отношению к налогоплательщику
- Реализация проектов по реструктуризации компаний для приведения их в соответствие с законом о КИК
- Влияние на российское законодательство инициатив Плана BEPS*, обмен информацией для налоговых целей — соглашение об автоматическом обмене финансовой информацией
- Проблемы налогообложения в IT* отрасли: юридические практики

*Эксперт Риджис Москва; Никольская; БЕПС; ИТ. Реклама. 18+

 РБК
КОНФЕРЕНЦИИ

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

Как оплатить счет без наличных и карты

Телефон вместо кошелька

АЛЕКСАНДРА КИРАКАСЯНЦ

В конце осени в московских кафе появится возможность оплачивать заказ со счета мобильного телефона. Как это работает и стоит ли использовать эту технологию?

СМС И КОД

Суть нового способа оплаты в том, что деньги будут списываться не с банковской карты, а с телефонного счета клиентов сотовых операторов. О такой возможности 15 сентября объявила компания «Мобильные платежи», разработавшая специальное программное обеспечение, дающее возможность зачислить деньги с таких счетов на реквизиты торговых точек — в основном кафе и сетей быстрого питания.

Новый способ оплаты будут поддерживать мобильные операторы «большой четверки» — МТС, «МегаФон», «Билайн» и Tele2. Для оплаты потребуется отправить СМС на короткий номер оператора, дождаться ответного сообщения оператора с кодом и назвать его кассиру. Пока эту технологию можно протестировать только в московском кафе «Рогалик», а через несколько месяцев она заработает в сети «Бургер Кинг».

Компания «Мобильные платежи», разработавшая программное обеспечение, создана в этом году и входит в группу компаний Quantum A. По данным «СПАРК-Интерфакс», равными долями в Quantum A владеют Светлана Гилеб и Санжар Исмаилов. В Quantum A входят также компании mc2 softare и «Кьюлабс», которые также разрабатывают мобильные приложения, игры и узкоспециализированные программы.

Исполнительный директор компании «Мобильные платежи» Андрей Баратынский ранее уже работал над похожими проектами. Например, он был генеральным директором Platius (в марте 2015 года продана Сбербанку) и разрабатывал платежную карту «Билайн». Отличие новой технологии в том, что для ее использования не требуется устанавливать специальные приложения и работать она будет не только на смартфонах, но и на обычных телефонах, говорит Баратынский.

На создание платформы ушел год и 30 млн руб. В ближайших планах компании — расширить список точек, где можно использовать технологию, а также добавить новые функции, рассказывает Баратынский. В частности, появится возможность привязать к своему абонентскому счету карту. Если на счете не будет хватать денег для оплаты, они автоматически переведутся с карты.



КАК ЭТО РАБОТАЕТ

Сейчас оплата со счета мобильного телефона доступна абонентам «МегаФон» и Tele2 только в одном месте в Москве — в кафе «Рогалик», на его базе «Мобильные платежи» тестируют свою технологию. При оплате счета кассиру нужно сказать о том, что вы желаете заплатить с телефонного счета, а затем отправить любое сообщение на номер 1717 или набрать команду *717#.

После этого абоненту придет СМС с предупреждением о том, что со счета телефона будут списаны деньги. Если клиент дает согласие, то в ответном сообщении он получит шестизначный код, который и нужно назвать кассиру. Код действителен всего 7 минут. Корреспондент РБК проверил, как это работает — средства списываются со счета моментально. После оплаты приходит последнее сообщение — о сумме списанных с абонентского счета средств.

Платформа «Мобильных платежей» обеспечивает обмен информацией между абонентом, торговой точкой и процессинговой компанией, рассказывает Баратынский. При этом, по его словам, у торговой точки на кассе должно быть установлено специальное программное обеспечение. В эту программу кассир и вводит код, называемый клиентом.

«Платформа проверяет номер абонента и передает агрегатору мобильных платежей команду перевести деньги абонента resto-

рану», — объясняет Баратынский. По его словам, такая транзакция возможна потому, что деньги на телефонном счете в реальности хранятся на банковском счете оператора — в случае с «МегаФоном» это банк «Раунд». С этого счета и идет оплата по счету кафе или ресторана.

Зарабатывать сервис планирует на комиссиях, а с помощью различных программ лояльности привлекать для сетей питания клиентов, говорит Баратынский. Операторы связи благодаря этому будут стимулировать абонентов держать на счете большие суммы, рассказывает директор по новым услугам «МегаФона» Артем Вильман. «Логика проста: чем чаще клиент платит со счета, тем больше средств он на нем хранит, тем реже у него заканчиваются деньги на счете и он остается без связи. От этого выигрывают все», — говорит он.

«Логика проста: чем чаще клиент платит со счета, тем больше средств он на нем хранит, тем реже у него заканчиваются деньги на счете и он остается без связи. От этого выигрывают все»

Сотовые операторы давно двигаются в этом направлении: «МегаФон» в конце августа выпустил карту, привязанную к счету телефона. Она работает как банковская карта, поясняет Вильман: ей можно оплачивать покупки и совершать переводы. Расплачиваться

деньгами с абонентского счета смогут абоненты МТС — для этого в магазинах, оборудованных терминалами оператора, нужно будет назвать свой номер.

СТОИТ ЛИ ПОЛЬЗОВАТЬСЯ

Руководитель центра по электронным продуктам и сервисам для розничных клиентов Альфа-банка Алена Бочарова говорит, что мобильные платежи популярны в онлайн-сегменте — ими пользуются для оплаты недорогих покупок в интернете, например электронных книг, рассказывает она. «В обычных кафе и магазинах конкурировать с наличными и банковскими картами, в том числе бесконтактными. И я сомневаюсь, что они смогут обойти карты по скорости и удобству», — говорит Бочарова.

вязать карточку к телефону или другому гаджету с модулем NFC и оплачивать покупки бесконтактным способом.

Платежи через СМС-сообщения, по его мнению, не получат широкого распространения. Молодая аудитория больше заинтересована в бесконтактных платежах, а старшее поколение предпочтет рассчитываться наличными и тоже не станет активно пользоваться мобильными платежами, заявляет он. «Нужно разрабатывать технологии, которые пока не используются, но в будущем станут популярными», — говорит Новиков.

Замруководителя лаборатории компьютерной криминалистики и исследования вредоносного кода Group-IB Сергей Никитин видит другие недостатки: если телефон окажется в чужих руках, мошенник легко сможет им расплачиваться. Причем у владельца телефона, который пользуется мобильными платежами, сумма на счете наверняка будет выше средней, подчеркивает он. Угрозу представляют и вирусы: некоторые программы похищают деньги именно через СМС на короткие номера, рассказывает Никитин.

Сложности могут возникнуть и с мобильной сетью, считает эксперт: перегрузки могут привести к тому, что СМС-сообщения не будут доходить даже в центре города. «Использовать бесконтактные карты гораздо удобнее, чем получать и передавать куда-то коды по СМС, хотя оба варианта в некоторой степени опасны», — заключает он. ■