

ОЦЕНКА**Сельское хозяйство в России показало прибыль благодаря господдержке**

с. 12 →

СТАТИСТИКА

Прокуратура выявила рост преступлений в страховой сфере в полтора раза

с. 4 →

ТРАНСПОРТ

Московское метро пригрозило расторгнуть договор с рекламным подрядчиком

с. 10 →

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА
28 ноября 2017
Вторник
№ 205 (2702)**Владимир Панченко,**
предприниматель

Какой доход может принести биржа артефактов для геймеров

СВОЕ ДЕЛО, С. 14 →

ФОТО: из личного архива

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС
Московская биржа, 27.11.20171159,08
пункта ↓Цена нефти BRENT
Bloomberg, 27.11.2017, 20.00 мск\$63,38
за баррель ↓Международные резервы
России ЦБ, 17.11.2017\$427,6
млрд ↑Курсы
валют ЦБ
28.11.2017\$1=
₽58,27 ↓€1=
₽69,50 ↑**БЕЗОПАСНОСТЬ** Россия предложит БРИКС создать собственную систему корневых серверов интернета

Серверный завод

МАРИЯ КОЛОМЫЧЕНКО

Совет безопасности России поручил Минкомсвязи и МИДу заняться созданием в странах БРИКС собственной системы корневых серверов DNS. Эксперты утверждают, что это возможно, только если создать в БРИКС отдельный интернет.

Совет безопасности России на заседании 26 октября поручил Минкомсвязи совместно с МИД России до 1 августа 2018 года инициировать в рамках БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка) обсуждение вопроса о создании для государств — участников объединения собственной «системы дублирующих корневых серверов доменных имен (DNS), независимой от контроля [международных организаций] ICANN, IANA и VeriSign и способной обслуживать запросы пользователей перечисленных стран на случай сбоев или целевых воздействий».

Информация об этом поручении содержится в протоколе заседания Совбеза, подписанном 5 ноября президентом России Владимиром Путиным. Копия этого документа есть у РБК, его подлинность подтвердил один из федеральных чиновников.

«...Серьезной угрозой безопасности России являются возросшие возможности западных стран по ведению наступательных операций в информационном пространстве и готовность к их применению. Сохраняется доминирование США и ряда стран Европейского союза в вопросах управления сетью интернет», — поясняется причина предложения в материалах Совбеза.

Доменное управление

DNS (Domain Name System) — это распределенная система хранения данных, от которой зависит работа Всемирной сети интернет, так как в ней содержатся все доменные имена и соответствующие им IP-адреса. После того как пользователь вводит в своем браузере на-



Совет безопасности России считает серьезной угрозой для страны «доминирование США в вопросах управления сетью интернет». На фото: секретарь Совбеза Николай Патрушев

звание сайта, DNS позволяет компьютеру понять, на каком IP-адресе находится нужный ресурс, и отправить туда запрос. Система DNS является иерархической

и распределенной по всему миру. В ее основе лежат 13 корневых серверов DNS, которые обеспечивают доступ к информации обо всех доменах верхнего уровня — нацио-

нальных доменах (например, .ru, .uk, .de), доменах общего назначения (.com, .org) и спонсированных доменах (.museum, .jobs).

ОКОНЧАНИЕ НА С. 5 →

ТЭК

«Роснефть» переработала реформу

АЛИНА ФАДЕЕВА

«Роснефть» не исключила выхода из эксперимента по налоговой реформе в нефтяной отрасли через год после его старта, если не получит поддержку для своих НПЗ. Минфин обещает поддержать нефтепереработку.**Условие «Роснефти»**

Главный исполнительный директор «Роснефти» Игорь Сечин написал письмо на имя вице-премьера Аркадия Дворковича о перспективах участия компании в эксперименте по переходу на налог на дополнительный доход (НДД). У РБК есть копия этого письма от 13 октября, федеральный чиновник подтвердил его содержание.

Из документа можно сделать вывод, что «Роснефть» готова в долгосрочной перспективе участвовать в налоговой реформе нефтяной отрасли — переходе на новый налог — в случае поддержки нефтепереработки.

НДД будет взиматься с дохода от продажи нефти, а не с выручки (см. врез). В четверг, 23 ноября, переход отрасли на НДД одобрило правительство.

Новый налоговый режим (эксперимент по его введению заработает с 1 января 2019 года) не может быть конечной целью реформы налогообложения в нефтяной отрасли, так как НДД стимулирует исключительно добычу нефти, пишет Сечин. После проведения большого налогового маневра (увеличение налоговой нагрузки на добычу при снижении экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты) нефтепереработка стала убыточной, и эту проблему НДД не решает, указывает он.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 8 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101



ежедневная деловая газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК
И.о. главного редактора:
Игорь Игоревич Тросников
Арт-директор: **Дмитрий Девилли**
Выпуск: **Игорь Климов**
Руководитель фотослужбы:
Алексей Зотов
Фоторедактор: **Александра Николаева**
Верстка: **Константин Кузниченко**
Корректур: **Марина Колчак**
Информационно-аналитический центр:
Михаил Харламов
Инфографика: **Илья Жериков**

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК
Соруководители редакции РБК:
Игорь Тросников, Елизавета Голикова
Главный редактор rbc.ru
и ИА РосБизнесКонсалтинг:
вакансия
Главный редактор журнала РБК:
Валерий Игуменов
Первые заместители главного редактора:
Кирилл Вишнепольский, Петр Канаев
Заместители главного редактора:
Светлана Дементьева, Дмитрий Ловягин, Ирина Парфентьева
Руководитель фотослужбы:
Игорь Бурмакин

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ
Медиа и телеком: **Анна Балашова**
Банки и финансы: **Марина Божко**
Свой бизнес: **Николай Гришин**
Индустрия и энергоресурсы:
Тимофей Дзядко
Политика и общество: **Вячеслав Козлов**
Мнения: **Андрей Литвинов**
Спецпроекты: **Денис Пузырев**
Потребительский рынок: **Сергей Соболев**
Экономика: **Иван Ткачев**
Международная политика:
Полина Химшиашвили

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 Брук
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 № 2475
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», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы
на коммерческой основе.

Алексей Улюкаев дал показания в суде

Экс-министр ответил за колбасу

МАРГАРИТА АЛЕХИНА

Алексей Улюкаев дал в суде показания по делу о взятке в \$2 млн от Игоря Сечина. Взятку он назвал провокацией, показания Сечина — оговором, а мнение о недопустимости покупки «Башнефти» госкомпанией — своей личной позицией.

«С учетом нецелесообразности»

Бывший министр экономического развития Алексей Улюкаев в понедельник, 27 ноября, дал в Замоскворецком суде Москвы показания по своему уголовному делу о взятке. Улюкаеву вменяется получение \$2 млн от главного исполнительного директора «Роснефти» Игоря Сечина в обмен на положительное решение Минэкономразвития по покупке «Роснефтью» пакета акций компании «Башнефть».

В феврале 2016 года президент Владимир Путин распорядился подготовить к приватизации ряд госкомпаний, в том числе «Башнефть», начал Улюкаев. Основную работу по сделке вел агент — банк «ВТБ Капитал». Он же предложил оптимальный способ приватизации — продать весь пакет одному стратегическому инвестору, рассказал на суде в понедельник экс-министр.

В конце июля ведомство получило от вице-преьера Аркадия Дворковича распоряжение: проработать вопрос о продаже «Башнефти» «с учетом нецелесообразности участия в сделке компаний, контролируемых государством». «Мы собрали заключения различных ведомств. В Минэнерго считали, что участие «Роснефти» в сделке нецелесообразно, в Росимуществе — что оно допустимо, поскольку в уставном капитале «Роснефти» меньше 1% акций принадлежат государству. Мы склонялись к позиции Росимущества», — продолжил Улюкаев.

Когда министру принесли на согласование проект заключения, он вычеркнул несколько абзацев — например, где говорилось, что продажа пакета акций «Башнефти» именно «Роснефти» принесет в перспективе выгоду для бюджета, поскольку «Роснефть» и сама в процессе приватизации, рассказывали ранее суду подчиненные Улюкаева. «В данном случае была редакторская, стилистическая правка. Также я исключил несколько абзацев, выводы которых выходили за рамки постановления правительства», — прокомментировал обвиняемый.



Алексей Улюкаев (на фото) категорически отрицает вымогательство взятки у Игоря Сечина, отмечая «нелепость» требования денег после завершения сделки

«Это мое мнение как экономиста»

В те же дни, когда готовилось заключение, Улюкаев заявлял журналистам, что возражает против участия в приватизации «Башнефти»

госкомпаний. Например, такое заявление он сделал на саммите России и стран АСЕАН в Лаосе в начале августа 2016 года.

«Да, я считал и сейчас считаю, что «Роснефть» не должна участвовать в приватизации госком-

паний, поскольку пусть не прямо, но косвенно контролируется государством. Это не соответствует самому духу приватизации и ее целям», — подтвердил Улюкаев на заседании. Он напомнил, что такое же мнение кроме него высказывали вице-премьеры Аркадий Дворкович и Игорь Шувалов, помощник президента Андрей Белоусов, пресс-секретарь президента Дмитрий Песков, министр энергетики Александр Новак и другие высокопоставленные чиновники.

«Но одно дело — мое мнение как экономиста, другое — моя позиция как руководителя ведомства, ответственного за эту процедуру», — добавил Улюкаев. В действительности никаких распоряжений, влиявших на ход сделки, министр, по его словам, не отдавал.

Вскоре «ВТБ Капитал» сообщил, что получил от «Роснефти» единственное юридически обязывающее предложение по сделке — на сумму более 329 млрд руб. (по расчетам оценщика, пакет акций «Башнефти» стоил 297–315 млрд руб.). Агент порекомендовал правительству заключить с «Роснефтью» договор. 12 октября сделка была закрыта, напомнил Улюкаев.

«Дырочка» в пиджаке

Лично с Сечиным Улюкаев сделку не обсуждал, показал он суду: впервые они поговорили только 15 октября, когда договор уже был заключен. В тот день в индийском штате Гоа проходил саммит

Сечинско-улюкаевский словарь

Во время допроса в суде Алексей Улюкаев рассказал, почему не удивился, когда Игорь Сечин дарил ему «вино» и колбаски, и как понял его слова о «выполненном задании» и «собранном объеме».

Собирать объем —
«привлечение «Роснефтью» денег на баланс для выкупа акций; фондирование сделки и сбор €10 млрд»

Так, пока туда-сюда, **собрали объем**. Ну, вообще-то, можешь считать **задание выполненным**. Вот забирай, клади и пойдем чайку попьем.

Задание выполнено —
«поручение президента, связанное с приватизацией «Роснефти»



Подарить вино —
«жест гостеприимства и дружелюбия»

При досмотре Улюкаева 14 ноября 2016 года в сумке «с вином» были найдены деньги

Подарить корзинку с колбасой —
«норма делового этикета»

Источник: показания Алексея Улюкаева в суде 27 ноября 2017 года

Авторы: Юлия Сапронова, Евгений Тарасенко, Маргарита Алехина, Алина Вадецкая

БРИКС, и министр увидел Сечина в лобби отеля во время паузы между двумя сессиями.

«Я заметил бильярдные столы, возле которых стояли [президент ВТБ Андрей] Костин и Сечин. И подошел, чтобы поприветствовать коллег, — рассказал Улюкаев. — У нас с Сечиным состоялся короткий разговор. Сечин сказал, что мы хорошо поработали с подготовкой этой сделки и я должен достойно отметить. Он покрутил «дырочку» в моем пиджаке, намекая на представление к госнаграде. «Я тебя угощу таким вином, какого ты никогда не пробовал. Ты заслужил его за хорошую работу», — процитировал Улюкаев главу «Роснефти». Затем собеседники перешли к обсуждению приватизации уже самой «Роснефти»: Улюкаева беспокоило, что за два месяца до срока еще не определен инвестор.

Весь разговор продлился, по воспоминаниям Улюкаева, пару минут. Согласно показаниям Сечина, во время этой беседы Улюкаев потребовал у него взятку жестом с двумя пальцами. Впрочем, никто, включая сотрудника службы безопасности «Роснефти» Вадима Дерягина, стоявшего там же в лобби, этого не видел.

«Я категорически это отрицаю, — заявил Улюкаев на вопрос о вымогательстве взятки. — Нигде и никогда я не требовал от него никакую взятку». Требовать взятку

уже после завершения сделки, по мнению Улюкаева, было бы «нелепо». «Такие показания Сечина свидетельствуют об их ложном характере и цели меня оговорить», — подытожил обвиняемый.

Вино и макеты вышек

Глава «Роснефти» и министр договорились встретиться в Москве в удобное обоим время. Спустя месяц после встречи в Гоа, 14 ноября, Сечин позвал Улюкаева к себе в офис. «Мне это было неудобно, у меня было назначено совещание, но в конце концов я согласился, — рассказал Улюкаев суду. — Я подъехал в офис «Роснефти», было темно, но сумеречно, довольно холодно. Сечин встретил меня, отвел под елку, вручил сумку, сказал, что собрал объем и выполнил поручение. Предложил пойти пить чай».

Улюкаев утверждает, что слово «поручение» он понял как относящееся к распоряжению президента, связанному с приватизацией «Роснефти». А слово «объем» — к привлечению «Роснефтью» денег на баланс для выкупа акций: компании нужно было собрать €10 млрд.

«А когда Сечин указал мне на массивную сумку, я вспомнил его фразу о вине, которого я никогда в жизни не пробовал», — продолжал Улюкаев. Он был уверен, что глава «Роснефти» преподнес ему

вино в качестве «жеста гостеприимства и дружелюбия».

Сечин провел министра в кабинет (Улюкаев удивился его небольшим размерам) и, к его удивлению, очень быстро завершил встречу. «Она оказалась скромканной. Сечин не показал мне компанию, хотя обещал отвести в центральное диспетчерское управление, куда не каждому удается попасть. И тут появилась корзинка,

по его словам, регулярно получал от главы госкорпорации на праздники: сам он в ответ ограничивался открытками».

Сразу после описываемых событий Улюкаев был задержан. Сотрудники ФСБ взяли у него смычки с рук (сумка денег была обработана спецраствором), попросили при помощи ключа открыть сумку и извлекли из нее \$2 млн наличными.

Службы безопасности «Роснефти» генерал ФСБ Олег Феоктистов — авторы заявления указали на вымогательство взятки и дали согласие на следственный эксперимент. Само обвинение строится в основном на показаниях Сечина. Сам глава «Роснефти» не выступил в суде, хотя на его допросе настаивали и гособвинение, и защита. Суд четыре раза направлял ему повестки, но адвокат Сечина Николай Клен письменно уведомил суд о большой занятости своего доверителя и уточнил, что «до конца года ожидается усиление напряженности» его графика.

На прошлой неделе русская служба ВВС опубликовала содержание трех протоколов допросов Сечина. На первом допросе он не смог пояснить, когда именно Улюкаев начал вымогать у него взятку. Однако на втором допросе вспомнил, что во время саммита в Гоа Улюкаев потребовал отблагодарить его за положительное решение по приватизации «Вашнефти».

Ранее защита Улюкаева настаивала, что подсудимый может быть допрошен только после того, как суд заслушает показания Сечина. Однако стадия, на которой мог быть допрошен Сечин, уже завершена, уточнили адвокаты после окончания заседания в понедельник. ■

При участии Алины Фадеевой

Улюкаев был знаком с Сечиным с начала 2000-х годов. Отношения между ними он охарактеризовал как «ровные, деловые». Никаких взаимных обид у них не было

завернутая в полиэтилен, из которой торчали какие-то изделия», — рассказал Улюкаев.

По его словам, дарить корзинки домашней колбасы было «нормой делового этикета с точки зрения главного исполнительного директора «Роснефти». «Сечин периодически сам заезжал в Минэкономразвития, дарил то часы, то макет нефтяной вышки», — объяснил Улюкаев. Такие корзинки он,

Улюкаев был знаком с Сечиным с начала 2000-х годов. Отношения между ними он охарактеризовал как «ровные, деловые». Никаких взаимных обид у них не было.

Без главного свидетеля

Преследование Улюкаева началось после заявления на имя главы ФСБ Александра Бортникова, которое составили Сечин и началь-

РБК КОНФЕРЕНЦИИ

Итоги года с РБК. Рынок недвижимости 2017.

Смена эпох или новый этап развития?

8 декабря 2017,
отель Арарат Парк Хаятт

Генеральный
партнер:



PG-Development

Партнер:



CELEBRATING*
100
YEARS

Программа: Дарья Иванникова — d.ivannikova@rbc.ru, +7 903 121-23-11

Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 964 772-34-84

Партнерство: Анна Герасимова — agerasimova@rbc.ru, +7 926 014-49-94



Михаил Мень
Минстрой РФ



Марат Хуснуллин*
Правительство
Москвы



Александр
Плутник
АИЖК



Татьяна
Тихонова
РГ-Девелопмент



Алена Дерябина
Дон-Строй
Инвест



Никита
Сташишин
Минстрой РФ



Сергей
Рябокобылко
Cushman &
Wakefield*



Владимир
Жидкин
Правительство
Москвы



Вениамин
Голубицкий
ГК «Кортрос»



Валерий
Мищенко
KASKAD Family*



Александр
Хрусталев
НДВ Групп



Дмитрий
Трубников
ГК «А101»

*ождается подтверждение; Кушман энд Вэйкфилд селебритинг хандред ерс, КАСКАД Фэмили
2017 Реклама 18+

СТАТИСТИКА Прокантура выявила рост преступлений в финансовом секторе

Мошенники переквалифицируются в страховщиков

ДМИТРИЙ СЕРКОВ,
АННА МИХЕЕВА,
ЕВГЕНИЯ КУЗНЕЦОВА

Генпрокуратура зафиксировала рост числа мошеннических преступлений, связанных с финансовым сектором. Наиболее резкая криминализация — на 158% — зафиксирована на рынке страховых услуг.

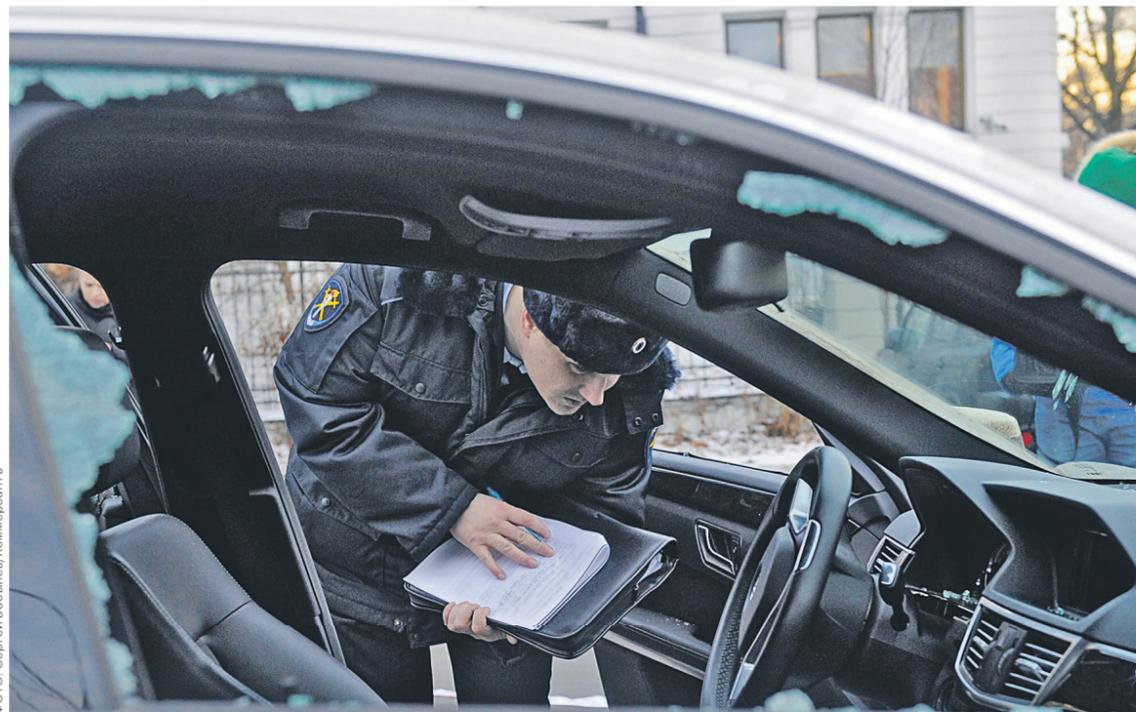
Страховые преступления

В этом году в России на 5,6% увеличилось количество мошеннических преступлений (ст. 159 УК), в том числе в области банковского кредитования — на 13,7%, страхования — на 158,4%. Об этом сообщил РБК официальный представитель Генпрокуратуры Александр Куренной.

Как заявили РБК в Российском союзе автостраховщиков (РСА), на рынке страхования больше всего криминализован рынок ОСАГО. Уже в первом полугодии 2017 года РСА отметил «негативную тенденцию — неравное соотношение между страховыми и нестраховыми выплатами в пользу последних, то есть непрофильных для компаний выплат». Это свидетельствует об активизации недобросовестных посредников и мошенников, считают страховщики. Так, за шесть месяцев 2017 года взысканные с компаний через суд суммы страховых возмещений составили 7,9 млрд против 5,8 млрд руб. в первом полугодии 2016 года. А нестраховые выплаты (накладные расходы — штрафы по закону о защите прав потребителей, оплата услуг экспертизы и экспертов, пени и т.п.) увеличились с 5,6 млрд до 8,7 млрд руб. за тот же период.

Речь идет о недобросовестных автоюристах, которые скупают права требования к страховщикам, фальсифицируют ДТП, экспертизы и др., пояснил РБК официальный представитель «АльфаСтрахования» Юрий Нехайчук. По его словам, серые юристы формально не нарушают законодательство, ведь продавать права требования по договору закон страхования не запрещает. «Но проблема в том, что продающие право требования люди сами теряют возможность получить возмещение от страховой компании. Страховая компания может бороться с недобросовестными автоюристами только уже непосредственно в судах, либо предупреждая клиентов об опасности продажи прав требования», — объяснил он.

Среди новых видов мошенничества на страховом рынке — схема с электронными полисами е-ОСАГО, когда компании-посредники, предлагающие водителям услугу оформления такого полиса, намеренно подают страховщикам частично неверные сведения. Таким образом они добиваются сни-



Больше всего, по данным РСА, криминализован рынок ОСАГО. Один из новых видов преступлений на этом рынке — схема с электронными полисами

жения стоимости полиса, выигрывая на продаже его клиенту по реальной цене. В результате клиент может не получить страховое возмещение, когда выяснится, что в договоре фигурируют другие данные. Эксперты оценивают долю таких полисов примерно в 5–10% (250–500 тыс. штук) в структуре электронных продаж ОСАГО.

Банка России Валерий Лях. «Как правило, жертвы мошенников — люди, которые оставляют заявки на кредиты во множестве банков, и где-то утекает информация об их личных данных», — уточнил он.

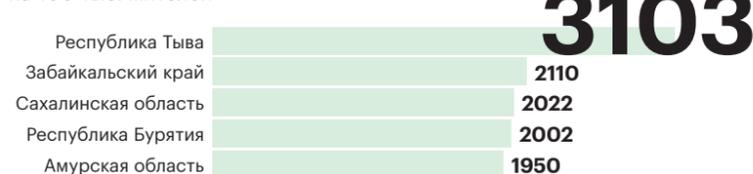
Другим распространенным способом мошенничества остается оформление кредитов по поддельным документам. Здесь стра-

гиналов и людей с трудным материальным положением, после чего привозят их в Москву, чтобы те по подготовленным для них фальшивым документам (регистрация, трудовая книжка, справка 2-НДФЛ) взяли кредиты».

Хотя в статистике Генпрокуратуры говорится именно о кредитном мошенничестве, банкиры напоминают, что одним из самых распространенных видов мошенничества до сих пор остается скимминг, то есть хищение данных карты пользователя для кражи средств. «Часто данные похищают либо после совершения покупок в интернете на подставных сайтах, куда держатель карты при покупке вводит все необходимые для проведения операции данные карты, включая CVV-код, либо мошенники используют считывающие устройства в банкоматах или терминалах», — говорит директор департамента по развитию кредитных банковских продуктов банка «Ренессанс Кредит» Дмитрий Курганов. Держателям карты могут направляться СМС-сообщения с информацией о блокировке карты. После звонка на номер, указанный в сообщении как банковский, жертва сообщает мошеннику

Топ-5 регионов по числу зарегистрированных преступлений за 10 месяцев 2017 года

на 100 тыс. жителей



Источник: Генпрокуратура

В столице за десять месяцев 2017 года зафиксировали более 117 тыс. преступлений. На 100 тыс. москвичей приходится 949 преступлений

Мошеннические преступления в страховании происходят из-за общего ухудшения экономической ситуации, сказал РБК председатель комитета по противодействию страховому мошенничеству Всероссийского союза страховщиков Сергей Ефремов.

Кредитные мошенничества

Что касается финансового рынка, то одной из самых популярных схем мошенничества является схема, когда злоумышленники предлагают жертвам по телефону якобы предварительно одобренные несуществующими банками заявки на получение кредита, а затем просят осуществить те или иные платежи для его получения. Об этом рассказал в октябре во время онлайн-конференции директор департамента противодействия недобросовестным практикам

данные карты, включая полученный в качестве подтверждения код 3D-secure, который подтверждает транзакцию.

Научный сотрудник Института государства и права РАН Борис Башилов связывает рост криминальной статистики в кредитной сфере с тенденцией смягчения наказаний за эти виды преступления. «Суды стали давать более гуманные наказания, стали реже на этапе предварительного расследования применять меры, связанные с лишением свободы — например, отправлять в СИЗО», — сказал он РБК. «Формирование судебной практики идет от Верховного суда, где расставляют политические акценты», — добавил он.

Криминальные лидеры

Согласно статистике Генпрокуратуры, лидерами по количеству зарегистрированных преступлений за десять месяцев 2017 года стали Республика Тыва и Забайкальский край, ранее сообщал РБК. За этот период в Тыве было совершено более 3103 преступлений на 100 тыс. жителей. В Забайкальском крае этот показатель составляет 2110 преступлений. Третье место заняла Сахалинская область с 2022 преступлениями. В Бурятии, согласно данным надзорного ведомства, показатель составил 2002 преступления, а в Амурской области — 1950, рассказал РБК Куренной.

Из 18 субъектов Центрального федерального округа Москва находится по тяжести криминальной обстановки на 12-м месте, а среди всех регионов — на 66-м. Всего в столице за десять месяцев 2017 года зафиксировали более 117 тыс. преступлений. На 100 тыс. москвичей приходится 949 преступлений.

Ведущий научный сотрудник Института проблем правоприменения Европейского университета в Санкт-Петербурге Кирилл Титаев считает, что в реальности уровень преступности по стране выше. Во всем мире существует проблема естественной латентности, когда люди не сообщают о преступлениях, пояснил эксперт. По его словам, самые латентные преступления — наркотические и коррупционные (преступления без жертв). Помимо этого существует искусственная латентность, указывает эксперт, когда люди сообщают в полицию о преступлении, а их заявление не регистрируют.

«Если оценивать загруженность правоохранительных органов по регионам, то можно полагаться на эти данные прокуратуры. А если важно оценивать реальные риски для людей, которые могут стать жертвой преступников, то эта статистика менее надежная: уровни латентности по регионам сильно разнятся», — пояснил Кирилл Титаев. ■

БЕЗОПАСНОСТЬ Россия предложит БРИКС создать собственную систему корневых серверов интернета

Серверный завод

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Большинство корневых серверов расположено в США, несколько — в Европе и Японии. У корневых серверов есть множество «зеркал», в том числе и в России, которые сделаны для того, чтобы запрос от российского пользователя не отправлялся к DNS-серверу на другой конец Земли. Но в любом случае «зеркала» только дублируют информацию корневых серверов.

Вся система находится в ведении международной некоммерческой организации ICANN (Корпорация по управлению доменными именами и IP-адресами), которая была создана в 1998 году при участии правительства США. Техническое управление корневой зоной DNS входит в функции одного из департаментов ICANN — Администрации адресного пространства интернета (IANA).

Корпорация долгое время работала по контракту с американским Министерством торговли и Национальным управлением информации и связи (NTIA), но 1 октября 2016 года срок контракта истек, и права администратора перешли к Public Technical Identifiers (PTI) — «дочке» ICANN, некоммерческой

корпорации по обеспечению общественных интересов, зарегистрированной в штате Калифорния.

Работу корневых серверов DNS поддерживают 12 различных организаций, действующих на основании соглашений с ICANN. Среди них — компания VeriSign, Национальное управление по авионавигации и исследованию космического пространства США (NASA), Министерство обороны США, основанный японскими университетами WIDE Project по управлению местным доменом.jp и др.

Свой, корневой

Российские власти не раз подчеркивали, что ICANN де-факто находится под контролем США, и пытались добиться изменения системы принятия решений в ICANN. В частности, как рассказывал помощник президента Игорь Шеголев в интервью РБК, Россия настаивает на том, что роль правительств в управлении интернетом должна быть четко прописана и она не может быть просто совещательной.

Однако эксперты сомневаются в возможности создания собственной системы корневых DNS-серве-

ров в БРИКС. Представитель компании «Технический центр Интернет» (ТЦИ), которая поддерживает DNS-инфраструктуру Рунета, заявил РБК, что создание такой системы невозможно, поскольку система доменных имен интернета «иерархическая, и корень у нее может быть только один». «В рамках существующего интернета независимости достигнуть нельзя, все равно информация по корневым серверам будет расходиться из одной точки — IANA. Таким образом, создание системы корневых серверов доменных имен, независимой от международных администраторов, эквивалентно созданию альтернативного интернета, независимого от существующего», — сообщил РБК представитель ТЦИ.

В 2014 году Минкомсвязи проводило учения по устойчивости Рунета к внешним угрозам, на которых проверялась возможность нарушений в системе адресации, рассказывал ранее в интервью газете «Коммерсантъ» Алексей Платонов, гендиректор компании ТЦИ. «По условиям учений сеть DNS работала неадекватно из-за того, что информацию о домене.ru убрали из базы данных ICANN. ТЦИ, MSK-IX

и другие телекоммуникационные компании должны были сохранить работоспособность национального сегмента интернета, естественно, на уровне модельной сети», — излагал Платонов условия учений. Он отмечал, что при наличии в России «зеркала» корневого DNS-сервера можно добиться того, чтобы система продолжала работать: «То есть ICANN убирает информацию о домене с корневых серверов, но на нашем сервере она сохраняется. Если весь российский интернет замкнуть на этот сервер, то все будет работать, как и работало. Именно это на учениях и отработали». Но речь шла не о постоянном функционировании системы, а о чрезвычайной ситуации, уточнял один из участников учений.

«Главный вопрос к авторам инициативы по созданию своей системы корневых DNS в БРИКС — зачем вообще все это нужно? О создании дублирующей инфраструктуры [зеркал] для серверов верхнего уровня .ru и .rf еще осенью 2014 года сообщали представители ТЦИ, эта задача решена. Что касается идеи создания собственной инфраструктуры, дублирующей глобальную DNS, такой подход

прямо или косвенно способствует фрагментации глобальной Сети. Особенно странно, что движение в этом направлении активизируется параллельно с развитием инициатив по строительству в России цифровой экономики. Такое движение носит взаимоисключающий характер», — говорит консультант ПИР-центра Олег Демидов.

Попытки создать альтернативу корневым DNS-серверам уже предпринимались. Существует ряд организаций, управляющих подобными серверами, — Open Root Server Network, OpenNIC и др. Альтернативные системы доменных имен копируют текущее состояние корневой зоны, однако при необходимости могут создать собственное адресное пространство с собственным доменом верхнего уровня. Так, OpenNIC для борьбы с цензурой был создан собственный домен .pirate, однако он доступен только тем пользователям, которые установят в своих настройках альтернативный DNS. Инженерный совет интернета (IETF) в 2000 году выступил с критикой альтернативных корневых DNS, так как они «открывают потенциальную возможность раскола единого интернета». ■

РБК КОНФЕРЕНЦИИ



Максим Гончаров
LafargeHolcim* Россия

Цементобетонные покрытия автомобильных дорог России: тенденции и точки роста

ИТОГИ

В прошлом году Правительством Российской Федерации была утверждена Стратегия развития промышленности строительных материалов на период до 2020 года. В этом документе отмечаются основные преимущества цементобетона, а также говорится о необходимости расширить масштабы его применения в строительстве инфраструктурных объектов. Кроме того сегодня государство активно инвестирует в строительство дорожной инфраструктуры. Ее развитие требует перехода к комплексным проектным и инженерным решениям и внедрения новых технологий и материалов. Современные цементобетонные технологии позволяют строить дороги с оптимальной дорожной конструкцией, это связано с возможностью выбора технологий, наилучшим образом подходящих под условия каждого конкретного участка дороги. Цементобетонные конструкции, построенные с соблюдением технологии, прослужат несколько десятилетий без капитального ремонта, а расходы на их техническое обслуживание будут относительно невысоки и предсказуемы. На сегодняшний

день в России дорожное строительство с использованием асфальта полностью регламентировано, что позволяет специалистам широко применять эту технологию. Цементобетон, к сожалению, не используется в проектах с государственной поддержкой именно из-за отсутствия необходимой нормативной базы, что в свою очередь проявляется в отсутствии конкуренции при выборе технологий на этапе проектирования. Мы рассчитываем, что ассоциация, о работе которой было объявлено на конференции, станет не только площадкой для обмена мнениями и экспертизой, но и тем инструментом, который поможет дорожной отрасли подготовить стандарты строительства бетонных дорог и оформить их в виде действующей технологии. Мы руководствовались также успешным опытом наших зарубежных коллег, например, Европейской ассоциации бетонных дорог. По нашему мнению, это обеспечит устойчивое развитие отрасли и даст дорожникам еще одну, альтернативную технологию, чьи преимущества давно по достоинству оценили во всем мире.

САММИТ Саудовская Аравия пытается возглавить борьбу с терроризмом

Исламская коалиция против Исламского государства

АЛЕКСАНДР АТАСУНЦЕВ,
ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО,
КСЕНИЯ БЕЗВИКОННАЯ

На саммите в Саудовской Аравии 40 стран договорились создать постоянный механизм борьбы с терроризмом. Эр-Рияд хочет избавиться от имиджа спонсора радикалов и к тому же обеспокоен успехами России и ее союзников в регионе.

Механизм коалиции

В воскресенье, 26 ноября, в столице Саудовской Аравии прошел первый в истории Исламской военной антитеррористической коалиции саммит министров обороны входящих в нее стран. Коалиция была создана в 2015 году, в нее вошли 34 государства. Сейчас, по данным сайта коалиции, в ней уже 41 мусульманская страна, где правительства возглавляют преимущественно мусульмане-сунниты. Иран, Ирак и Сирия, на территории которых сохраняется присутствие террористов ИГ (запрещенной в России террористической организации) и других вооруженных группировок, в коалицию не позвали. Иран — главный региональный соперник Эр-Рияда, у которого тесные связи с Ираком и Сирией.

Главным выступающим на саммите стал наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман, также занимающий пост министра обороны королевства. Именно он в 2015 году объявил о создании коалиции. «Самая большая угроза терроризма и экстремизма — это не только убийство невинных людей и распространение ненависти, но и оскорбление

«Буря решимости»

Саудовская Аравия входит в еще одну региональную организацию — Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ). До июня в нее входило еще пять стран: Кувейт, Катар, ОАЭ, Оман и Бахрейн. Однако участие Катара было аннулировано «в связи с поддержкой терроризма в регионе». Главная военная операция блока проходит в Йемене.

В феврале 2015 года коалиция стран — членов ССАГПЗ, а также Египет, Иордания, Марокко и Судан (эту расширенную коалицию также возглавляет Эр-Рияд) начали вторжение в Йемен после того, как местные повстанцы-хуситы изгнали из страны президента Абд-Раббу Мансура Хади и захватили порт Аден — стратегически важный город, владение которым обеспечивает контроль за Баб-эль-Мандебским проливом. У хуситов появилась возможность запереть Красное море, что, в свою очередь, означало бы фактическое закрытие Суэцкого канала. Поэтому в войну и вмешалась коалиция, возглавляемая Саудовской Аравией. В рамках операции «Буря решимости» египетский флот заблокировал порты повстанцев, а саудовцы отбили южные районы страны, однако обеспечить восстановление президентской власти на всей территории страны пока коалиции не удалось.



Наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман, объявивший два года назад о создании Исламской военной антитеррористической коалиции, намерен показать себя лидером арабского мира и борцом с радикалами и экстремистами

репутации нашей религии и искажение нашей веры», — заявил он в воскресенье (цитата по Reuters).

По итогам саммита министры приняли декларацию, в которой договорились создать постоянный механизм работы коалиции:

ее штаб-квартира расположится в Эр-Рияде, будет назначен постоянно действующий генеральный секретарь, определен годовой бюджет и регламент работы, страны-участницы смогут направить своих представителей для работы в штаб-квартире. В декларации указано, что встречи министров обороны будут проходить ежегодно «под председательством его высочества». На штаб-квартиру Саудовская Аравия потратит \$107 млн, сообщает Reuters.

Вести борьбу с терроризмом участники коалиции договорились по четырем направлениям: идеологическая борьба с терроризмом, противодействие экстремистской идеологии в информационном пространстве и финансированию терроризма, а также прямое военное противостояние. Конкретный план и сроки реализации намеченного в декларации не указаны.

Новый инструмент Эр-Рияда

Несмотря на то что участники встречи выразили согласие с общими принципами организации, в ходе встречи делегаты от разных стран обозначили разные приоритеты, передает Reuters. Так, напри-

мер, делегация Йемена заявила, что в центре внимания должны быть Иран, «Аль-Каида» (запрещенная в России террористическая организация) и ИГ, а Турция призвала противостоять курдским сепаратистам. Катар, который являлся ранее членом блока, на воскресную встречу не пригласили — 5 июня Саудовская Аравия разорвала с ним дипотношения, обвинив в поддержке терроризма.

Коалиция формируется при руководящей роли Саудовской Аравии с основной целью борьбы с хуситами в Йемене, рассказал РБК старший научный сотрудник ИМЭМО РАН Владимир Сотников. «Это региональная военная группировка, созданная для решения региональных вопросов», — отметил он. В связи с этим, продолжает Сотников, ее трудно сравнивать, например, с НАТО: «Североатлантический альянс создавался с глобальной целью борьбы с коммунизмом, здесь же речь идет о локальных задачах. Отчасти поэтому в коалиции нет ни одного государства Запада. Кроме того, в ее военном измерении страны-члены присутствуют слабо: далеко не все и не всеми родами войск».

В мае этого года во время американо-исламского саммита, ко-

Союз против терроризма

41

 страна

входит сейчас в Исламскую военную антитеррористическую коалицию (при создании в декабре 2015 года их было 34)

34

 тыс.

военнослужащих готовы предоставить страны коалиции для борьбы с террористическими группировками в Сирии и Ираке

\$107

 млн

намерена выделить Саудовская Аравия на создание штаб-квартиры коалиции

Источник: РБК, Reuters

МНЕНИЕ

Почему Ким Чен Ын больше не может рассчитывать на Пекин

Андрей Ланьков,
профессор
Университета
Кукмин (Сеул)



ФОТО: ИЗ ЛИЧНОГО АРХИВА

торый проходил в Саудовской Аравии с участием президента США Дональда Трампа, государства, вошедшие в коалицию, заявили о готовности предоставить воинский контингент в количестве 34 тыс. военнослужащих для борьбы с террористическими группировками в Сирии и Ираке, однако пока этого сделано не было. На том же саммите Трамп призвал королевство и другие мусульманские страны активнее бороться с терроризмом.

Было два оперативных повода для встречи этого военного объединения, в которое входят в основном суннитские исламские государства, говорит бывший посол России в Саудовской Аравии, заместитель председателя Ассоциации российских дипломатов Андрей Бакланов: во-первых, приближается вторая годовщина создания этого объединения, во-вторых, к более активным действиям по борьбе с терроризмом страны подталкивает заметная роль, которую на практике играет в борьбе с терроризмом в регионе «тройка» России, Ирана и Турции. После саммита «тройки» в Сочи на прошлой неделе определенные элементы ревности заметны у стран региона, говорит он.

Для молодого, 32-летнего, наследного принца коалиция — это еще один способ показать себя лидером арабского мира, указывает Deutsche Welle. «Развивая этот альянс, Саудовская Аравия посылает четкий сигнал арабскому и исламскому миру, что она по-прежнему хочет диктовать повестку в региональной политике и сдерживать Иран», — полагает Себастьян Сонс, сотрудник немецкого Совета по международным отношениям (цитата по Deutsche Welle).

Многие эксперты сомневаются в том, что Саудовская Аравия, которую неоднократно обвиняли в распространении радикальной ваххабистской идеологии, может считаться легитимным борцом с радикализмом и экстремизмом. В ответ на это Мухаммед бен Салман ранее говорил, что хотел бы, чтобы его страна пришла к более умеренному исламу. «70% населения Саудовской Аравии младше 30 лет. Мы не хотим потерять еще 30 лет из-за экстремистских идей. Мы уничтожим их сегодня», — говорил он в октябре на инвестиционном форуме (цитата по Euronews).

«Саудовская Аравия хочет представлять себя как лидера в борьбе с терроризмом, чтобы избавиться от имиджа спонсора радикалов. Поэтому борьба с терроризмом — главная основа политической повестки Мухаммеда бен Салмана, цель которой — показать его современным и преимущественно светским лидером «новой Саудовской Аравии», — резюмирует Сонс. ■

Китайские руководители не захотели проверять на своем опыте, готов ли Дональд Трамп развязать войну на Корейском полуострове, и сместили позицию в отношении КНДР, которой придерживались много лет.

В пятницу, 24 ноября, Китай объявил о закрытии Моста дружбы через реку Ялуцзян, соединяющего Китай с КНДР. Официально — из-за необходимости ремонтных работ, причем с северокорейской стороны. Никакой политики, хотя поверить в это трудно. Отношение Китая к Северной Корее ухудшится, и процесс этот идет очень быстро. Перемены начались в сентябре, после того как Совет Безопасности ООН принял резолюцию №2375, предусматривавшую дальнейшее ужесточение санкций против Пхеньяна. Резолюция была реакцией на взрыв термоядерного заряда и серию испытаний новых межконтинентальных баллистических ракет, способных достичь территории континентальных Соединенных Штатов.

Рациональный Пекин

Само по себе принятие жесткой резолюции не является чем-то неожиданным: санкции против КНДР, впервые введенные в 2006 году, ужесточались с каждым очередным ядерным взрывом или ракетным запуском. Однако в прошлом все эти грозные резолюции не слишком серьезно воспринимались Китаем. Там последовательно соблюдали санкции в той мере, в какой они касались военного производства: ни о поставках комплектов для ракетных и ядерных программ, ни о поставках оружия в Северную Корею речь давно уже не идет. С другой стороны, китайские власти всегда находили лазейки, чтобы проигнорировать общеэкономические санкции.

Эта позиция, которую Китай занимал до самого недавнего времени, вполне рациональна. КНР, как и другие ядерные державы, включая Россию, негативно относятся к разработке Северной Кореей ядерного оружия. В Китае опасаются, что северокорейская ядерная программа нанесет смертельный удар всемирному нераспространению. Существует большая вероятность, что вслед за ядерной Северной Кореей на военно-политической карте мира появятся сначала ядерная Южная Корея и ядерная Япония, а потом ядерный Тайвань и даже ядерный Вьетнам. Все упомянутые государства находятся с Китаем в непростых отношениях, так что именно он станет главной жертвой развала системы нераспространения, которая худо-бедно работает уже полвека.

Однако опасения по поводу северокорейского ядерного оружия в Пекине обычно перевешивались опасениями, связанными с геополитической ситуацией в Северо-Восточной Азии. Китаю не нравится Северная Корея, развивающая ракетно-ядерную программу, но ему еще меньше нравится Северная Корея, находящаяся в состоянии хаоса. В Пекине всегда опасались, что излишне суровые санкции спровоцируют экономический кризис в КНДР, который при неблагоприятном стечении обстоятельств приведет к падению режима Ким Чен Ына и гражданской войне. Кроме того, велика вероятность, что такой кризис закончится объединением страны по германскому образцу и бедный Север будет захвачен богатым Югом, который, скорее всего, и после объединения останется союзником США.

Однако во время голосования по резолюции №2375 китайские дипломаты проявили небывалый энтузиазм по поводу предложенных американцами дополнительных санкций, и именно эта поддержка позволила принять резолюцию в рекордные сроки.

В конце сентября китайское правительство официально объявило, что на протяжении 120 дней, то есть до начала января, все совместные китайско-северокорейские предприятия на территории КНР должны быть закрыты. Было объявлено и о закрытии в Китае всех счетов северокорейских физических и юридических лиц. Это означает, что КНР покинут не только хорошо заметные северокорейские рестораны, но и не столь заметные северокорейские программисты, работающие в некоторых китайских городах.

«Скорее всего, занимая жесткую позицию, Китай рассчитывает на то, что Северная Корея дрогнет и согласится на приостановку своей ядерной программы»

Было также объявлено, что китайские власти прекратят завоз рабочей силы из Северной Кореи. Сейчас в Китае находятся около 30 тыс. северокорейских рабочих. Значительная часть их зарплата изымается властями КНДР. Впрочем, жалеть этих рабочих не приходится, так как остающихся у них денег достаточно, чтобы работа в Китае оставалась крайне привлекательной для большинства жителей КНДР, попасть туда можно только за взятку. Предпринимателям, использующим труд северокорейских рабочих, по партийно-государственной линии разъяснили, что

продление трудовых контрактов с гражданами Северной Кореи в создавшейся ситуации нежелательно. Учитывая, что большинство контрактов заключается на два года, получается, что к концу 2018 года большинство северокорейских рабочих покинут территорию Китая. Естественно, возникает вопрос: почему Китай вдруг пошел на изменение своей традиционной позиции, которая вполне соответствовала его долгосрочным интересам?

Непредсказуемые Штаты

Скорее всего, причины следует искать в действиях президента США Дональда Трампа. На протяжении последних нескольких месяцев он всячески демонстрирует готовность использовать военную силу в качестве решения северокорейской проблемы. В районе Корейского полуострова наращивается американское военное присутствие, а сам президент и близкие к нему люди прозрачно намекают, что готовы применить силу, если КНДР не согласится свернуть или приостановить свою ракетно-ядерную программу.

Некоторые из вашингтонских наблюдателей, правда, считают, что вся воинственность Трампа — это дипломатический спектакль. Нужно, чтобы Китай занял более жесткую позицию, а Северная Корея свои позиции смягчила и была готова к переговорам с Вашингтоном. Но доказать эти предположения невозможно. Может быть, именно поэтому реплики Трампа возымели действие на Пекин. Китайские руководители не захотели на своем опыте проверять, готов президент США пойти на вооруженный конфликт или нет.

Если готов, то теперь Китай сталкивается уже не с двумя, а с тремя неприятными альтернативами. Первая — сохранение ядерной Северной Кореи. Вторая — кризис и дезинтеграция ее режима. Третья — война у границ Китая. Понятно, что это самый неприятный сценарий.

Поэтому китайское руководство решило подстраховаться и использовать имеющиеся у него рычаги для оказания давления на Северную Корею. Рычагов этих немало, ибо Пекин контролирует примерно 85% всей северокорейской внешней торговли. Даже частичное введение Китаем эмбарго на тор-

говлю с Северной Кореей нанесет всей ее экономике тяжелый удар.

Впрочем, главный козырь Китая решил пока не использовать. Речь идет о поставках в Корею нефти и жидкого топлива по субсидируемым ценам. Прекращение поставок может полностью парализовать экономику КНДР, которая, кстати, в последние годы вышла из кризиса и растет впечатляющими темпами — 4–5% в год.

Скорее всего, занимая жесткую позицию, Китай рассчитывает на то, что Северная Корея дрогнет и согласится на приостановку своей ядерной программы. Даже если в ближайшее время Пхеньян не пойдет на уступки, позиция Китая может заставить Трампа повременить с силовыми мерами, пока не станет ясно, приносят ли китайские санкции желаемый эффект. Это означает, что возможный конфликт будет отложен на год или два, а за это время много чего может произойти и в Вашингтоне, и в иных столицах.

Таким образом, Трампу, кажется, удалось одержать дипломатическую победу: уже два месяца Китай действует на северокорейском направлении так, как рассчитывает Вашингтон. Впрочем, едва ли можно считать эту победу долгосрочной. Скорее всего, китайская жесткость, вызванная американским давлением, будет сохраняться лишь постольку, поскольку сохранится само давление. Как только Вашингтон смягчит позицию или его отвлекут другие проблемы, Китай, скорее всего, вернется к старой тактике.

Что касается ситуации в самой КНДР, то до недавнего времени санкции ООН вообще не оказывали на нее какого-либо видимого влияния, но на этот раз все может сложиться иначе. Понятно, что ответственность за возможный кризис пропаганда будет возлагать на внешние силы, но непонятно, насколько в это поверят сами северокорейцы, уровень жизни которых опять снизится как раз тогда, когда жизнь вроде бы стала налаживаться. Резкое падение уровня жизни может спровоцировать острый внутривнутриполитический кризис. Впрочем, китайские эксперты и дипломаты в частных разговорах не только демонстрируют жесткость, но и заверяют, что не хотят никаких радикальных перемен в КНДР и не будут доводить дело до крайности. Сомневаться в искренности моих китайских собеседников и коллег не приходится, однако есть сомнения в том, что китайцы смогут точно определить, где находится опасная грань, и вовремя остановиться.

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

ТЭК Крупнейшая нефтяная компания увязала переход на новый налог с поддержкой НПЗ

«Роснефть» переработала реформу

→ Окончание. Начало на с. 1

Глава «Роснефти» попросил Дворковича утвердить меры поддержки для НПЗ компании, не исключив в противном случае выхода из эксперимента по НДС через год.

Результаты применения НДС должны оцениваться комплексно — как в добыче, так и в переработке, говорится в письме Сечина. Если правительство не примет «системные фискальные решения» для поддержки НПЗ, «Роснефть» оставляет за собой право после года участия в эксперименте прекратить применение режима НДС «как не отвечающего интересам вертикально интегрированных компаний и целям устойчивого развития российской нефтяной отрасли», предупреждает Сечин. Представители «Роснефти» и Дворковича отказались от комментариев.

«Роснефть» просит правительство поддержать нефтеперерабатывающие заводы уже около года. Как и раньше, основные преференции Сечин просит для НПЗ в семи регионах России, где находятся ключевые заводы «Роснефти», а также Хабаровский НПЗ Независимой нефтегазовой компании (ННК), принадлежащей экс-президенту «Роснефти» Эдуарду Худайнатову (они соответствуют указанным в письме критериям — располагаются в Хабаровском, Красноярском и Краснодарском краях, Иркутской, Самарской, Саратовской и Рязанской областях и поставляют на внутренний рынок не меньше 0,5 млн т бензина и дизеля класса Евро-5 в год).

В письме Дворковичу глава «Роснефти» перечисляет ранее звучавшие предложения для этих заводов: снизить тарифы «Транснефти» на прокачку нефтепродуктов, заморозить тарифы РЖД на их перевозку на 20 лет, ввести возвратный акциз на нефть, которая поставляется в адрес НПЗ компании («Роснефть» сначала заплатит акциз на нефть, а НПЗ потом получит налоговый вычет в большем объеме) и ввести налоговые кредиты по акцизам для своих НПЗ.

«Роснефть» в принципе скептически оценивала законопроект об НДС, рассказывают два федеральных чиновника. Представитель «Роснефти» это не комментирует.

Собеседники РБК говорят, что компания подготовила список месторождений-пилотов для участия в эксперименте «в последний момент», но не приложила к ним расчетные модели, аргументировав это нежеланием делиться коммерческой информацией до прояснения ситуации с НДС.

Минфин и Минэнерго согласовали основные параметры законопроекта об НДС еще летом и планировали ввести его с начала



В «Роснефти» скептически оценивают переход на налог на дополнительный доход, рассказывают источники. Компания в последний момент подготовила список проектов для участия в эксперименте. На фото: глава «Роснефти» Игорь Сечин

2018 года, но 20 ноября замминистра энергетики Алексей Текслер заявил, что чиновники не успели вовремя подготовить этот законопроект, поэтому эксперимент перенесли на 2019 год. О том, что одной из причин переноса законопроекта могло стать отсутствие расчетных моделей для части проектов (у «Роснефти» пилоты на 6 млн т из 15 млн т, остальные — у «Газпром нефти», «Сургутнефтегаза», ЛУКОЙЛа и «РуссНефти»), писали и «Ведомости» со ссылкой на чиновника финансового блока.

Если ключевой игрок на рынке не поддержит налог, его приня-

тие может затянуться еще на несколько лет, рассуждает аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук. Но НДС отрасли действительно необходим, считает он.

«Роснефть» не первый раз предлагает условия, при которых согласится на введение НДС. В начале года на совещании у премьера Дмитрия Медведева представитель компании сообщил, что она поддержит НДС, только если получит льготы по НДСП для одного из своих крупнейших месторождений — Самотлора, сообщили источники «Ведомостей» и РБК. «Роснефть» получила льготы, но

в меньшем объеме: на 35 млрд руб. в год на десять лет, хотя до этого Минфин оценивал выпадающие доходы бюджета в 60–80 млрд руб. ежегодно, а предложенный срок действия льгот составлял почти 20 лет (до 2036 года), говорили источники РБК.

Заводы получают поддержку

Перед принятием законопроекта об НДС Медведев обсудил его с главами нефтяных компаний на выездном совещании в Ханты-Мансийске 21 ноября. На этом совещании фактически было одобрено предложение «Роснефти» по поддержке НПЗ. «Исходя из того, что мы обсуждали в Ханты-Мансийске, было предложение, даже поручение подготовить предложение по поддержке нефтепереработки. Компании ставили такой вопрос, он поднимался. Такое совещание мы будем готовить у [премьера] Дмитрия Анатольевича [Медведева]», — сказал «Интерфаксу» министр энергетики Александр Новак.

Несмотря на споры вокруг законопроекта об НДС, он одобрен, пусть и с задержкой, говорит федеральный чиновник. «Это ключевой

шаг к запуску новой системы налогообложения», — заключает он.

Минфин готов поддержать предложение «Роснефти» о введении обратного акциза для НПЗ, но только в случае завершения налогового маневра (обнуления экспортных пошлин) и в случае распространения этой меры на всю отрасль. «Сейчас приоритетом правительства является создание стабильной фискальной системы в нефтяной отрасли, которая должна быть построена как на налогообложении чистого дохода от добычи нефти, так и на отказе от вывозных таможенных пошлин. Нам представляется, что в силу особенностей российской экономики подобная реформа невозможна без элементов поддержки нефтепереработки, на что совершенно справедливо указывает «Роснефть», — передал РБК через пресс-службу замминистра финансов Илья Трунин. Отрицательный акциз на сырую нефть для НПЗ, производящих автомобильный бензин и дизельное топливо для внутреннего рынка, при отмене вывозной таможенной пошлины — это одно из возможных решений, признал он.

Трунин отметил, что Минфин вряд ли поддержит распространение инвестиционного налогового кредита на акцизы (еще одно предложение «Роснефти») без определения источников компенсации выпадающих доходов: акцизы на нефтепродукты полностью направляются на формирование дорожных фондов.

Введение НДС напрямую не влияет на экономику переработки, говорит директор Московского нефтегазового центра ЕУ Денис Борисов. С ним согласен Полищук из Raiffeisenbank: эксперимент по НДС пока коснется отдельных месторождений с небольшим объемом добычи. Но если рассматривать налоговую систему в отрасли комплексно, после проведения эксперимента встает вопрос об экспортной пошлине, которая сегодня является главным механизмом субсидирования российских НПЗ, говорит Борисов. В случае отмены экспортной пошлины для нефтепереработки действительно потребуются меры поддержки: российские НПЗ в рыночных условиях без субсидий существовать не могут, в том числе из-за высоких транспортных издержек, указывает эксперт. Сейчас маржа нефтепереработки в России примерно на 40% ниже маржи в Европе и составляет около \$3 за баррель. Это лучше, чем в 2016 году (\$1,5 за баррель), но в два раза ниже, чем в 2014 году, до проведения большого налогового маневра и падения цен на нефть (\$7–8 за баррель), заключает Борисов. ■

Что такое НДС

Сейчас нефтяные компании платят налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортные пошлины, эти налоги взимаются с выручки. Реформа предполагает частичную замену НДПИ новым налогом — на дополнительный доход (НДД). Ставка этого налога составит 50%, он будет взиматься с дохода от продажи нефти за вычетом экспортной пошлины, сниженного НДПИ, расходов на добычу и транспортировку. НДС должен был заработать с 2018 года в виде эксперимента для пилотных проектов с общей добычей не более 15 млн т, но теперь перенесен на 2019 год. Министр энергетики Александр Новак оценил дополнительные доходы бюджета от введения этого налога почти в 1 трлн руб. до 2035 года.

ПАРТНЕРЫ Что означают для России перестановки в правительстве Венесуэлы

Генерал взялся за качалки

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА,
КСЕНИЯ БЕЗВИКОННАЯ

Президент Венесуэлы Николас Мадуро объявил кампанию по борьбе с коррупцией в нефтяной отрасли, назначив главой PDVSA генерала Нацгвардии Мануэля Кеведо. Это укрепило власть военных перед неизбежным дефолтом страны, считают эксперты.

Нефтяная революция

Николас Мадуро в воскресенье назначил министром нефтяной промышленности Венесуэлы и главой компании Petroleos de Venezuela SA (PDVSA) генерал-майора Национальной гвардии Мануэля Кеведо. Президент Венесуэлы считает, что именно военный должен очистить отрасль от коррупции, о чем он заявил в телеобращении, добавив, что «настало время для нефтяной революции».

Смене руководства PDVSA предшествовала волна громких арестов топ-менеджеров компании и ее американской «дочки» Citgo

Petroleum Corp., которая управляет тремя НПЗ в США. 14 ноября под стражу были взяты девять сотрудников PDVSA, а также заместитель министра планирования Луис Мендоса по обвинению в подтасовке показателей добычи нефти.

Ранее пост министра нефтяной промышленности занимал Эулохио дель Пино, который также возглавлял венесуэльскую нефтяную госкорпорацию с сентября 2014-го по август 2017 года, а PDVSA в последние несколько месяцев руководил Нельсон Мартинес. Как пишет Reuters, Кеведо является убежденным сторонником Мадуро. Он называет себя «солдатом народа», поклонником Уго Чавеса, но ранее не проявил себя ни как политик, ни как специалист в нефтяной отрасли. Мартинес же является дипломированным химиком, а дель Пино — инженер, учившийся в Стэнфорде.

Назначение генерала Национальной гвардии на пост главы государственной нефтегазовой компании означает стремление Мадуро укрепить власть военных в преддверии неизбежного дефолта страны по ее внешним обязательствам,

говорит латиноамериканист Евгений Бай. Венесуэльская нефтяная отрасль находится, по его словам, в состоянии свободного падения: сейчас страна производит 1,9 млн барр. нефти в день против 2,27 млн барр. в 2016 году (в 2008 году производство было на уровне 3,2 млн барр.). По итогам 2016 года чистая прибыль PDVSA сократилась почти в девять раз — с \$7,345 млрд до \$828 млн, а 14 ноября агентство S&P объявило частичный дефолт PDVSA, которая дает стране 96% валютных поступлений, и несколько дней спустя — частичный дефолт по суверенным бондам страны, напоминает Бай. В этой ситуации Мадуро остается надеяться лишь на поддержку генералов, чтобы удержаться у власти, считает эксперт.

Друг России

Венесуэла обладает самыми большими среди всех стран мира доказанными запасами нефти — 300 млрд барр. (у следующей за ней Саудовской Аравии — 269 млрд барр., по данным странового справочника ЦРУ). Россия является одним

из крупных кредиторов Венесуэлы и ее экономическим партнером как в нефтяной, так и в военной отраслях. 15 ноября 2017 года Россия и Венесуэла подписали соглашение о реструктуризации долга перед Москвой на сумму \$3,15 млрд на десять лет. В первые шесть лет платежи будут минимальными, говорилось в сообщении российского Минфина. Общая сумма российских инвестиций в Венесуэлу включает кредиты и предоплаты за поставку нефти со стороны «Роснефти» в адрес PDVSA в размере \$6 млрд. «Роснефть» указывала ранее, что рассчитывает вернуть все свои средства за счет поставок нефти до конца 2019 года.

Пресс-секретарь «Роснефти» Михаил Леонтьев отказался комментировать РБК перемены в руководстве PDVSA. Он лишь сообщил, что партнерские взаимоотношения развиваются без проблем и компания по-прежнему рассчитывает вернуть свои средства в срок. «Роснефть» совместно с PDVSA развивает шесть проектов в области разведки и добычи нефти в Венесуэле.

Старший аналитик Sberbank CIB Валерий Нестеров считает, что на-

значение на пост главы Министерства нефти и руководителя PDVSA военного — это попытка улучшить дисциплину внутри компании и победить коррупцию. Причиной экономического кризиса в стране он назвал падение спроса на венесуэльскую нефть в мире и проблемы с ее транспортировкой, частично вызванные санкциями США против Венесуэлы.

По мнению главы Фонда национальной энергетической безопасности Константина Симонова, именно предыдущее руководство PDVSA довело компанию до предбанкротного состояния: «Назначать в этой ситуации генерала, который ничего не понимает в нефтяной промышленности, рискованно». По его мнению, в дальнейшем ситуация в Венесуэле может развиваться по двум сценариям: если Мадуро останется у власти и ему нечем будет отдавать кредиты, он может попросить у России очередную отсрочку или списание долгов. Второй сценарий заключается в смене власти в стране, в этом случае российские компании могут не вернуть свои вложения, предупреждает эксперт. ■

 **ПРЕМИЯ
РБК 2017**

 **ЛИДЕР ИНВЕСТ**

Официальный партнер

 **RADIO MONTE CARLO**
102,1 FM

Генеральный
информационный партнер

номинация «Инвестор»

За продажу доли в проекте реновации фабрики «Большевик».

В 2017 году Павел Шишкин вышел из проекта реновации бывшей кондитерской фабрики «Большевик» в Москве. По словам бизнесмена, на продаже доли в размере 50% минус 1 акция ему удалось хорошо заработать, а сумма сделки могла составить не менее \$55-60 млн.

Павел Шишкин, 
глава Tactics Group*

Реклама в московском метро в цифрах

17,6

млрд руб. — стартовая стоимость десятилетнего контракта на рекламу в метро, выставленного на аукцион в августе прошлого года

22,7

млрд руб. — сумма десятилетнего контракта московского метро с «Трейд Компани» на право размещения рекламы. Контракт предыдущего оператора рекламы «Авто Селл» составлял более

14 млрд руб.

за пять лет

1,124
млрд
руб.

составила задолженность предыдущего оператора рекламы в метро «Авто Селл», что стало причиной расторжения контракта в 2015 году

3,28 млн руб. в месяц — стоимость размещения 180 стикеров размером 38x80 см в вагонах кольцевой линии метро

60–100

тыс. руб. в месяц — стоимость одного рекламного места на щитах на эскалаторных сводах

9

млн человек достигает пассажиропоток метро в будни (это наивысший показатель в мире)

Источники: Московский метрополитен, mos.ru, «Трейд Компани», РБК

ТРАНСПОРТ Московское метро пригрозило расторгнуть договор с «Трейд Компани»

Рекламу загоняют в тупик

СЕРГЕЙ СОБОЛЕВ

«Трейд Компани», рекламный подрядчик московского метро, вовремя не предоставила банковскую гарантию по этому контракту и может потерять его. При этом компания находится в залоге у «ФК Открытие», который выдавал ей гарантию прежде.

Без гарантии

ГУП «Московский метрополитен» предупредил ООО «Трейд Компани» — эксклюзивного подрядчика по размещению рекламы в подземке, что с 12 декабря 2017 года может в одностороннем порядке расторгнуть договор. Об этом говорится в сообщении пресс-службы метрополитена, поступившем в редакцию РБК.

Согласно договору между ГУП и «Трейд Компани», подрядчик должен предоставить финансовое обеспечение в размере 30% от суммарной стоимости контракта. Поскольку в течение десяти лет «Трейд Компани» должна выплатить метрополитену 22,7 млрд руб., обеспечение составляет 6,8 млрд руб. В этом качестве может выступать ежегодная безотзывная банковская гарантия. На 2017 год «Трейд Компани» ее предоставил банк «ФК Открытие», который сейчас проходит процедуру санации.

Безотзывную банковскую гарантию рекламный подрядчик должен предоставлять каждый год за 60 рабочих дней до окончания

срока действия текущей гарантии (1 декабря), но в этом году это вовремя сделано не было, сообщила пресс-служба Московского метрополитена.

В «Трейд Компани», которая, по данным ЕГРЮЛ, сейчас находится в залоге у «ФК Открытие», не ответили на запрос РБК. Представитель «ФК Открытие» отказался от комментариев.

Новый старый партнер

«Трейд Компани» выиграла аукцион метрополитена на право размещать рекламу в метро в августе 2016 года. При этом она действовала в интересах автохолдинга «Гема» Александра Геллера, что признавали и в самом холдинге.

Под землей и над землей

Автохолдинг «Гема» Александра Геллера помимо продажи рекламы в московском метро занимается также в столице размещением рекламы на уличных щитах. По итогам аукционов 2013–2014 годов связанное с «Гемой» ООО «ТРК» (в нем Геллеру принадлежит 79%) получило право установить в городе почти 1,5 тыс. рекламных конструкций. За это ТРК обязалась перечислить в ближайшие

десять лет в бюджет Москвы 22,5 млрд руб. Но в декабре 2016 года ТРК не сделала своевременно платеж за очередной год работы, после чего столичный департамент расторг с компанией все договоры на установку и эксплуатацию рекламных конструкций. В феврале 2017 года пять из восьми договоров были восстановлены — соответствующий платеж от ТРК поступил. Однако, как следует из судебных

превышал 3 млрд руб.). Весной 2016-го «Авто Селл» был признан банкротом.

Оснований не заключать договор с «Трейд Компани», связанной с обанкротившимся «Авто Селлом», у метрополитена в 2016 году не было, на момент проведения торгов ГУП не располагало сведениями о фактах, которые могли бы воспрепятствовать заключению договора с ООО «Трейд Компани», сообщила в прошлом году пресс-служба метрополитена в ответ на запрос издания AdIndex.

В битве за контракт и клиента

Для «Трейд Компани» десятилетний контракт 2016 года оказал-

ся менее жестким: в первый год работы подрядчик должен выплатить 5% от суммы договора (1,1 млрд руб.), во второй — 7% (1,6 млрд руб.), во все остальные годы — по 11% (2,5 млрд руб.). Но при этом подрядчик обязан инвестировать в новые цифровые форматы. Спустя три года после подписания договора победитель торгов должен за свой счет установить плазменные мониторы в 3,6 тыс. вагонах поездов и на 84 эскалаторных спусках. Кроме того, на станциях должны появиться видеостены и крупноформатные экраны.

К концу 2017 года рекламные продажи в метро после полуголового простоя оживились, и «Трейд Компани» могла собрать не менее 1,5 млрд руб. и выйти в ноль, оценивает гендиректор исследовательской компании «Эс-пар-Аналитик» Андрей Березкин.

При этом сейчас «Трейд Компани» пытается в суде снизить суммарную стоимость договора до 21,4 млрд руб. Причина этого в том, что аукцион по выбору рекламного подрядчика прошел в два этапа. Сначала торги закончились на ставке 21,4 млрд руб., которую сделала «Трейд Компани». Но затем Федеральная антимонопольная служба, рассмотрев жалобу одного из участников аукциона, обязала метрополитен возобновить торги. Их вновь выиграла «Трейд Компани», но цена поднялась до 22,7 млрд руб. Подрядчик оспорил предписание ФАС в суде, и в октябре 2017-го он признал его правоту. Метрополитен подал на это решение апелляционную жалобу. ■

МНЕНИЕ

Как ICO изменяют венчурную отрасль

Слухи о том, что блокчейн убьет венчурные фонды, несколько преувеличены, но традиционной венчурной модели очевидно приходит конец.

Этот год показал интересный тренд на рынке венчурных инвестиций. За счет ICO проекты на ранней стадии своего развития привлекли более \$2 млрд, что уже сопоставимо с объемами традиционного венчурного финансирования за тот же период.

Все лето и осень пресса и отдельные эксперты говорили о том, что ICO убьет венчурные фонды. Так ли это? Очевидно, нет. Значит ли это, что бум ICO сойдет на нет, так же как бум краудфандинга несколько лет назад? Думается, нет, однако времена, когда при наличии \$100 тыс. и white paper можно было поднять несколько миллионов, уже точно прошли. Может ли традиционный венчур спокойно выдохнуть, пережив своего очередного «убийцу»? Также нет. В отличие от предыдущей волны краудфандинга феномен ICO несет в себе фундаментальную технологическую базу, которая может стать новым витком развития традиционного венчура.

ностью зависят от команды проекта и от сложившихся рыночных обстоятельств.

Второе, не столь очевидное, но не менее фундаментальное обстоятельство — это модель 2/20, по которой традиционно строится структура венчурного фонда. Согласно данной модели управляющие партнеры фонда (general partners, GP) получают плату за управление (management fee) в размере 2% от объема фонда в год. При выходе из сделок, после выплаты полной суммы вложенных средств другим инвесторам (limited partners, LP), GP получают вознаграждение 20% (carry interest).

Атавизм данной модели я вижу в management fee, который, во-первых, в конечном итоге за весь период инвестиций составляет 16–20% от объема фонда — значительная сумма, которая не идет на инвестиции и не приносит инвестиционный доход. А во-вторых, мотивирует GP поднимать все большие фонды, потенциально снижая эффективность венчурного капитала для LP.

Неэффективность существующей на венчурном рынке модели привела к тому, что средняя доходность венчурного капита-

стами к рынку венчурных инвестиций. Однако краудфандинговые кампании предыдущей волны не несли в себе технологической новизны и имели ряд недостатков. Текущая волна ICO является продолжением краудфандинговой истории, однако содержит в себе фундаментальную технологическую основу — блокчейн. Эта технология позволяет разрешить те проблемы краудфандинга, которые не позволили в полную силу развиваться предыдущей волне.

Пожалуй, самый мощный инструмент ICO — это токенизация активов и результатов деятельности, через которую решается проблема ликвидности и прозрачности венчурных фондов. Токенизация позволит осуществить выход из любого проекта в любой момент времени, избавляясь от зомби-компаний в портфелях и возвращая GP контроль над ликвидностью фонда. При этом LP получают возможность отслеживать финансовые результаты фонда «в реальном времени».

Второй процесс, который запущен благодаря ICO, — это разрушение барьера входа для мелких инвесторов. В традиционном венчуре средний чек LP начинается от \$500 тыс. ввиду высоких трудозатрат и издержек на сбор и юридическое оформление фонда, на экспертизу и аналитику, на формирование стабильного потока новых качественных проектов для рассмотрения. Поэтому инвесторы с \$100–500 тыс. свободных средств фактически лишены доступа к венчурному инвестированию, если только это не ангельское инвестирование, где риски и трудозатраты на порядок выше.

Поставив инвестиционный процесс на блокчейн с минимальными транзакционными издержками, феномен ICO привел на рынок огромную армию инвесторов с малыми чеками. Эти люди, уже почувствовавшие интерес к инвестициям, останутся на рынке, даже если уже успели потерять деньги на первой волне ICO. Я уверен, что новый приток капитала и новый класс мелких инвесторов будут в конечном итоге интегрированы в общую модель функционирования венчурного рынка.

Будущее рынка

В моем понимании новые модели будут выглядеть так: функционально GP будут выполнять ту же роль на рынке, которую они выполняют и сейчас, — это отбор проектов, due diligence и определение оценки проекта на этапе открытия инвестиционного раунда. Далее — работа с проек-

тами на стадии роста. При этом ресурсы, которые GP смогут использовать для этой деятельности, не будут ограничены традиционными LP/GP-структурами и объемом фонда. GP смогут приобрести рычаг на рынке за счет продажи своих компетенций, экспертизы и инфраструктуры краудинвесторам, вовлекая свободный капитал с рынка в свою деятельность, но не замыкая его в рамки своих традиционных отношений с LP — инвесторами фонда.

«Поставив инвестиционный процесс на блокчейн с минимальными транзакционными издержками, феномен ICO привел на рынок огромную армию инвесторов с малыми чеками»

Со своей стороны, краудинвесторы будут готовы платить GP некий процент за возможность присоединиться к сделкам, понимая, что экспертиза и инфраструктура фонда значительно снижают их риски. Таким образом, часть комиссионной нагрузки на управление фондом перейдет с прямых инвесторов фонда, как это происходит в рамках классической модели, на краудинвесторов, соинвестирующих в сделки фонда.

В ближайшем будущем я прогнозирую появление на рынке по management fee фондов, экономическая модель которых основана на токенизации и краудинвестинге. Такая экономическая модель позволит GP поднимать меньшие фонды и тратить меньше усилий на привлечение финансирования, больше внимания уделяя работе с самими проектами.

По моим расчетам, такой подход может в конечном итоге повысить эффективность венчурного бизнеса минимум на 30%.

Тенденции

Тенденции, которые мы сейчас наблюдаем на рынке, говорят о том, что процесс фандрайзинга успешных ICO мало чем отличается от традиционного поиска финансирования. Прошел пик хайпа, когда можно было относительно легко поднять деньги с рынка на одном энтузиазме. Сейчас проект должен быть хорошо подготовлен: иметь работающий продукт, перспективы рынка и сильную команду. Процесс организации ICO все больше уходит в офлайн, когда инициаторы проекта встречаются с различными фондами и крупными инвесто-

рами, договариваясь и продавая свой проект. Только те, кто заручился поддержкой крупных игроков, могут рассчитывать и на приход «толпы» мелких инвесторов.

Краудинвесторы, которые ранее инвестировали в ICO самостоятельно, понимают, что огромный поток проектов на рынке и отсутствие профессиональной экспертизы не позволяют им должным образом оценить перспективы каждого проекта. Они ищут опорные точки в лице крупных инвесторов и публичных

имен, возлагая на них функцию отбора и оценки перспективных проектов.

Я думаю, что все больше и больше интересных и действительно крутых проектов на технологическом острове будут искать финансирование через ICO-модели. Вслед за проектами на этот рынок подтянутся традиционные венчурные фонды и инвесторы, ведь преимущества инвестирования в токенизированные активы достаточно очевидны — это ликвидность, прозрачность и публичность.

Стремление к конвергенции, которое мы сейчас наблюдаем на рынке ICO, говорит о том, что настало время, чтобы появились инструменты, которые позволят формализовать и сделать более эффективным процесс взаимодействия всех игроков рынка: венчурных фондов, краудинвесторов и стартапов. В данном случае мы ожидаем появления неких инвестиционных платформ, на которых можно будет реализовать модель гибридной экономики, описанную выше.

Сложившийся на данный момент рынок ICO, токенизации и краудинвестинга пока не может функционировать как отлаженный механизм, так как он не вполне интегрирован в правовое поле. Здесь мы видим два направления активности: во-первых, законодатели должны развивать движение в этом направлении, и во-вторых, сам рынок уже находит и будет находить способы, позволяющие остаться в правовых рамках.

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



Алексей Гирин,
управляющий партнер
Starta Capital

ФОТО: Олег Яковлев/РБК

«Текущая волна ICO является продолжением краудфандинговой истории, однако содержит в себе фундаментальную технологическую основу — блокчейн. Эта технология позволяет разрешить те проблемы краудфандинга, которые не позволили в полную силу развиваться предыдущей волне»

Что не так с классическим венчуром

Начнем с вопроса о ликвидности. Традиционные венчурные фонды не могут управлять ликвидностью своего портфеля от момента совершения инвестиции и до момента выхода из проекта. В стартап-индустрии существует два типа выхода из инвестиций («момент ликвидности», exit) — это либо сделка M&A (слияния и поглощения), либо IPO. И в том и в другом случае вероятность, временной горизонт и результат выхода для инвесторов пол-

ла для LP составляет порядка 2% с возвратом инвестиций на горизонте восьми-десяти лет. Это критически мало, учитывая уровень риска, отсутствие ликвидности, ускоряющиеся темпы жизни и оборота капитала.

Инструменты ICO

Новый тренд ICO говорит о том, что рынок инвестиций ранних стадий созрел для структурных изменений.

Первая волна краудфандинговых платформ показала определенный интерес со стороны инвесторов с небольшими сред-

Deloitte проанализировал источники прибыли российских аграриев

Сельский ноль

НАТАЛЬЯ НОВОПАШИНА

Российские сельхозпроизводители в 2017 году настроены гораздо оптимистичнее, чем годом ранее. Однако говорить о выходе отрасли на рентабельность рано, утверждают аналитики Deloitte, — госсубсидии почти равны доходу аграриев.

Российское сельское хозяйство является прибыльной отраслью преимущественно благодаря помощи государства. К таким выводам пришли аналитики консалтинговой компании Deloitte по итогам ежегодного исследования российского рынка АПК «Обзор рынка сельского хозяйства в России-2017» (подготовлен на основании опроса в сентябре 2017 года; есть в распоряжении РБК).

87% прибыли компаний АПК за последние три года (анализировался период 2014–2016 годов) сформированы за счет субсидий, полученных от государства, указывают аналитики, а значит, «говорить о выходе аграрных проектов на полную самоокупаемость пока рано — субсидии остаются одним из ключевых факторов в принятии инвестиционных решений в АПК». Как уточнил руководитель группы по обслуживанию предприятий сельского хозяйства подразделения Deloitte Ринат Хасанов, анализ проводился на основании данных Минсельхоза и Росстата.

В частности, совокупная прибыль компаний, работающих в сфере растениеводства и животноводства, в 2014 году составила 189 млрд руб., при этом общий объем выданных субсидий для этих отраслей — 187 млрд руб. В 2015 году прибыль предприятий составила 270 млрд руб., субсидии — 222 млрд руб.; в 2016 году — 251 млрд руб. и 218 млрд руб. соответственно. Расчет субсидий на 2017 год, согласно данным аналитиков, предусматривает выдачу 216 млрд руб. господдержки (расчет совокупной прибыли на текущий год не проводился). «Если субсидии исключить из строки «прочие доходы», где их обычно отражают сельхозтоваропроизводители, то суммарная прибыльность компаний будет находиться почти на нулевом уровне. Субсидии остаются одним из ключевых факторов при принятии инвестиционных решений в АПК», — отмечает Хасанов.

Неоднородное влияние

Начальник центра экономического прогнозирования Газпромбанка Дарья Снитко считает, что сопоставлять эти данные некорректно: некоторые предприятия не прибыльны и не получают субсидий, а другие прибыльны и без них. «Неправильно говорить, что без суб-



Количество компаний, довольных положением дел в сельском хозяйстве, растет. За последний год в целом довольны ситуацией в АПК 78% предприятий — самый большой показатель за три года

сидий не было бы прибыли. Я б скорее сказала, что без субсидий не было бы инвестиций. А инвестиции на размер прибыли до налогообложения напрямую не влияют», — отмечает она.

Менеджер практики по работе с агрокомпаниями компании КМРГ в России и СНГ Иван Тараскин отмечает, что размер субсидий в 2014–2016 годах, которые считались лучшими для сектора (ежегодный рост отрасли достигал 5%), действительно практически равнялся прибыли компа-

ний. Но, по его словам, в России существует очень большая разница в эффективности сельхозпроизводителей даже в одном секторе, и по этому соотношению делать выводы об АПК в целом не стоит. «Государству необходимо четко разделять: субсидии — это бизнес, направленный на развитие сильных игроков и развитие экспорта, или социальная поддержка. Пока второе в приоритете», — отмечает собеседник РБК.

Как добавляет Тараскин, оценка Deloitte похожа на правду, но важ-

но правильно интерпретировать эти данные. «Это наглядная иллюстрация того, что на основе средней температуры по больнице можно сделать некорректные выводы», — говорит он. Так, доля прибыльных предприятий в отрасли, по данным за 2016 год, составляет около 83%, их совокупная прибыль — 316 млрд руб., которая в основном приходится на крупнейшие агрохолдинги, приводит данные эксперт КМРГ. «Если проанализировать их финансовые отчеты по МСФО, то можно уви-

деть, что субсидии у них занимают не более 15% от чистой прибыли, — поясняет Тараскин. — Под субсидиями имеются в виду прежде всего несвязанная поддержка в области растениеводства, субсидии на компенсацию процентной ставки по инвестиционным кредитам и компенсацию затрат по сезонно-полевым работам, а также субсидии на повышение продуктивности в молочном скотоводстве». Таким образом, можно сделать вывод, что большая часть субсидий из средств федерального бюджета на поддержку АПК уходит на поддержку не совсем эффективных хозяйств, продолжает эксперт, что еще раз показывает неоднородность нашего сельского хозяйства.

Еще больше довольных

Согласно проведенному Deloitte опросу, производители оценивают эффективность мер в области поддержки АПК в 2017 году со стороны государства немного выше, чем в прошлом году. Так, этот показатель в 2017 году составил –0,08 (при возможном рейтинге от –1 до 1, где единица — это максимально положительный результат оценки), тогда как в прошлом году он был также в отрицательном значении (–0,15). За прошедший год выросла также доля компаний, в целом довольных положением дел в отрасли АПК, — с 56 до 78%. Это самый большой показатель за три года проведения исследования о состоянии дел в российском АПК: в 2015 году положительно оценивали ситуацию в отрасли только 61% опрошенных.

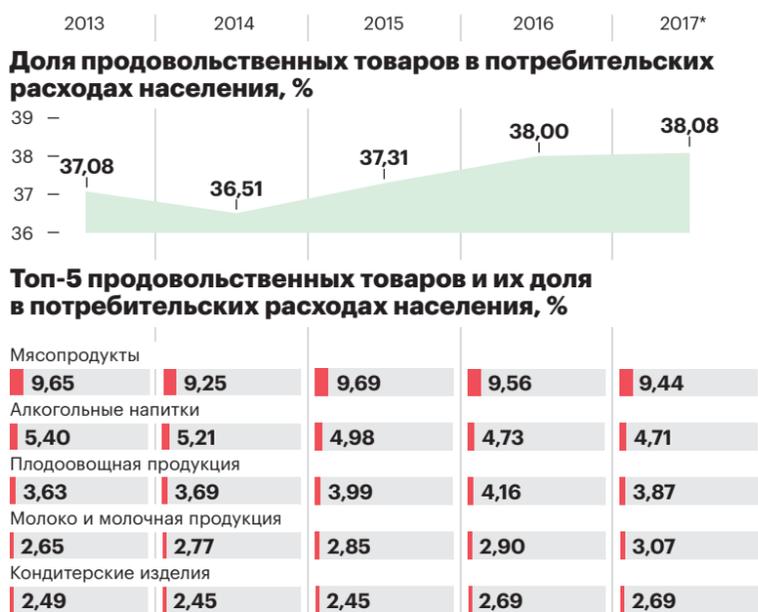
В 2017 году Минсельхоз изменил правила субсидирования производителей, введя льготное кредитование и передав значительную часть административных вопросов банкам, напоминает Хасанов. Ранее аграрии направляли на оплату субсидируемой части ставки собственные деньги, а потом получали возмещение от государства. При этом пересмотр правил игры фактически заморозил рынок на три-четыре месяца — первые согласования льготных кредитов в 2017 году состоялись только весной, в итоге в разгар посевной многие растениеводческие компании были вынуждены брать в банках обычные, не льготные кредиты, отмечает эксперт. Кроме того, производители жалуются на отсутствие четких правил распределения субсидий, говорит Хасанов. Часто бывает так, что основанием для официального отказа по одной заявке является отсутствие бюджетных ассигнований, однако соседняя заявка из реестра удовлетворяется, отмечает он.

В интервью РБК министр сельского хозяйства Александр Ткачев отмечал, что общий объем господдержки АПК в 2016 году

Сельское хозяйство растет быстрее, чем ВВП России, но рентабельность продукции в 2016 году снизилась



В 2017 году россияне стали покупать меньше мяса, овощей и алкоголя



* данные за январь–август.

Источник: исследовательский центр Deloitte в СНГ

вырос на 19 млрд, до 242 млрд руб. «Но всегда есть что-то, на что не хватает», — отмечал министр, приводя в пример льготное кредитование. Не для всех производителей хватает средств для получения льготного кредита под 5% годовых. «Но если сравнить со старым механизмом, в 2016 году сельхозпроизводители

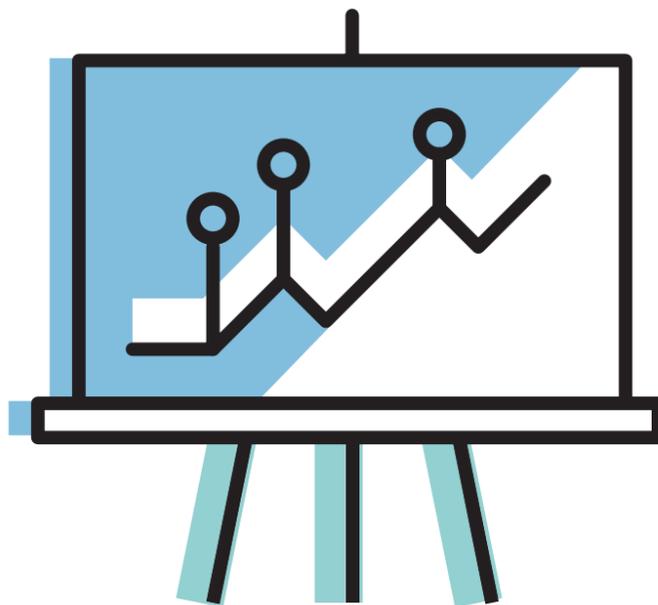
оформили краткосрочные кредиты на 1,2 трлн руб., а просубсидированы были кредиты на 200 млрд руб.», — отмечал министр. По его мнению, новый механизм «гораздо честнее: есть лимит — получаешь льготный кредит, если средства господдержки закончились — можешь взять кредит на коммерческих условиях». ■

ИССЛЕДОВАНИЕ

Рынок МБА и бизнес-образования России 2017

marketing.rbc.ru

+7 (495) 363 11 12



РБК
ИССЛЕДОВАНИЯ
РЫНКОВ

ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ» Адрес юридический: 117393 г. Москва
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1 ОГРН-1027700316159 Реклама 18+

Какой доход может принести биржа артефактов для геймеров

Игры оружейного барона

ИЛЬМИРА ГАЙСИНА,
НИКОЛАЙ ГРИШИН

Дистрибьютор компьютерных игр Владимир Панченко создал маркетплейс для купли и продажи игровых артефактов. За полтора года проект вышел на \$1,5–2 млн выручки в месяц. Следующий шаг — создание «игровой вселенной» на блокчейне.

Самый популярный товар на онлайн-платформе Skins.Cash — это автоматы АК-47 и снайперские винтовки AWP. Некоторые модификации AWP особенно ценятся — их стоимость достигает \$2 тыс. В сентябре 2017 года число пользователей Skins.Cash превысило 1,8 млн человек, за год на платформе было проведено 95 тыс. сделок. Но деятельностью Skins.Cash не интересуются полиция, ФСБ и Интерпол. Дело в том, что убить врагов из этого оружия можно только в игре Counter-Strike: Global Offensive.

Skins.Cash приносит Владимиру Панченко \$1,5–2 млн выручки (маржа около 5%) в месяц на торговле игровыми артефактами. И сейчас он вместе с сооснователем киберспортивной команды Na'Vi Александром Кохановским запустил новый проект DMarket, чтобы с помощью блокчейна закреплять права на игровые предметы за игроками.

Компьютерная лихорадка

Уходя на работу, мама Владимира Панченко забирала клавиатуру с собой: ей не нравилось, что сын много времени проводит за компьютером. Отец знал, что у Владимира есть запасная, но не выдавал его: мужчины договорились, что игры не будут вредить учебе. Так и вышло: в 2000 году Панченко окончил в Киеве школу и поступил на исторический факультет Киевского национального университета имени Тараса Шевченко, а после выпуска занялся съемкой документальных фильмов.

Играть Панченко не перестал, и постепенно хобби переросло в бизнес. Началось с того, что в Киеве компьютерные игры были в дефиците: самые интересные выходили только на английском языке, да и покупать новые диски было накладно. Пришлось учить язык

Игровое золото

По данным Newzoo, 6% геймеров зарабатывают на перепродаже игровых предметов. Сначала торговля велась на форумах, затем появились специализированные сайты-биржи. Продавать артефакты начали и крупные онлайн-магазины игр, как тот же Steam. Объем этого

рынка в 2016 году составил \$4 млрд. Для продажи скинов геймеры используют такие площадки, как Steam, OpSkins, Skins.Cash, Dropstock, CSGO.cash, FunPay и другие. По словам Игоря Уткина, основателя профессиональной киберспортивной команды ROX, продажа ар-

тефактов — активно развивающийся сектор игровой экономики. Она развита в играх типа MMORPG (массовая многопользовательская ролевая онлайн-игра), где от артефактов зависит сила персонажа, а на добычу ценных предметов могут уходить месяцы или даже годы. На втором ме-

сте — сетевые соревновательные игры, где предметы изменяют внешний вид игрока и, таким образом, служат показателем «крутости». Самые известные игры, в которых активно идет торговля скинами, — это Dota 2 и Counter-Strike: Global Offensive.



Основатель Skins.Cash Владимир Панченко научился зарабатывать на перепродаже игровых артефактов. По его словам, в девяти из десяти случаев он знает, сколько скинов, по какой цене и когда сможет реализовать

Наличные за «кожу»

и искать лазейки. Будущий предприниматель договорился с продавцом игр о прокате: покупал новую игру, проходил ее и, если возвращал диск без царапин, получал большую часть денег назад.

В 2007 году Панченко и сам стал распространять игры: сначала перепродавал их с наценкой, а прибыль вкладывал в покупку новых, потом стал договариваться с издателями о прямых оптовых поставках на Украину. Бизнес шел в гору, и к 2008 году, когда Панченко исполнилось 24, он зарегистрировал фирму Suntechsoft. К 2014 году диски с играми спросом пользоваться перестали, а предприниматель занялся продвижением игр в Сети — открыл компанию Global Games, которая стала крупнейшим дистрибьютором игр на онлайн-площадках G2A и Kinguin. За девять лет Панченко продал более 20 млн копий. Дистрибуция приносит около \$25 млн выручки в год.

Панченко старается проходить все игры, которые продает. Еще в юности он заметил, что на прокачку игрового персонажа уходит много времени: нужно пройти сложные уровни, заработать бонусы и игровые предметы. Не у всех есть на это время, и часто обеспеченные игроки покупают игровые предметы у единомышленников.

У существующих площадок по купле и продаже игровых предметов Панченко заметил множество проблем. Если игроки договариваются о сделке на каком-либо форуме, никто не выступает гарантом, что она состоится. Можно купить артефакт у площадки Steam, но там ограниченный ассортимент. У крупных онлайн-бирж вроде OpSkins высокая комиссия за транзакции и вывод средств. Но главным недостатком

всех конкурентов была задержка платежа — на перевод денег могла уйти неделя.

Проанализировав рынок, предприниматель решил организовать свой маркетплейс. Весной 2016 года программисты, нанятые Панченко, начали создавать Skins.Cash — площадку на базе Steam с мгновенным проведением транзакций. Steam открывает разработчикам доступ к своему программному коду API — создавать дополнительный софт для этой платформы может кто угодно. От момента возникновения идеи до запуска прошло два месяца. Проект стартовал в мае 2016 года.

Работает система так: чтобы получить деньги за игровые артефакты (на сленге геймеров — скины), пользователь авторизуется через аккаунт в Steam, в личном кабинете программа подсвечивает игровые предметы из популярных игр, которые площадка готова немедленно купить, и назначает за них цену. Если пользователь соглашается, сделка проходит. Если нет — он может зайти на сайт позже, когда спрос на игровые предметы изменится.

Большинство бирж артефактов работает по принципу онлайн-барачонок: продавец предлагает цену и ждет покупателей. Skins.Cash покупает востребованные товары сразу и перепродает Steam и другим площадкам. Хитрость в том, что специальный компьютерный алгоритм анализирует спрос на скины на всех основных площадках, которые торгуют игровыми предметами, и прогнозирует продажи.

В зависимости от этого предлагает цену: как правило, продать артефакт удается на 5–10% дороже, чем купить. «Это просто математика. В девяти случаях из десяти я приблизительно могу понять, сколько мы продадим, по какой цене, когда. Это такая микробиржа получилась», — объясняет Панченко.

Первоначально проект работал на русском, немецком и английском языках, сейчас поддерживает 11 языков. Уже в сентябре 2016 года компания вышла на окупаемость. На запуск Skins.Cash понадобилось \$500 тыс. — предприниматель развивал проект на собственные деньги от продажи игр, а общие затраты к настоящему времени достигли \$1 млн. Средняя выручка осенью 2017 года составляет \$1,5–2 млн в месяц, прибыль — около \$100 тыс.

По словам Панченко, за полтора года площадка купила 15,8 млн скинов и стала второй по популярности на рынке после OpSkins. Моментальные выплаты, которые раньше геймеры считали фантастикой, стали повсеместной практикой и на других площадках.

Ставка на ICO

«Мы можем в день продавать 50 тыс. скинов, из которых десятки стоят по \$3–5 тыс., но при этом на самом деле скины не принадлежат игрокам. Они принадлежат компании — разработчику игры, которая может аккаунт в любой момент заблокировать, а скины отобрать. Это не ваше, но очень дорого стоит», — объясняет риски

Skins.Cash в цифрах

\$2 тыс.

может достигать стоимость модификации снайперской винтовки AWP для игры Counter-Strike: Global Offensive

1,8 млн

— число пользователей онлайн-платформы Skins.Cash

\$1,5–2 млн

в месяц составляет выручка площадки

своего бизнеса Панченко. Игровые предметы — это всего лишь строчки кода, которые могут быть в любой момент изменены.

Предприниматель понял, что в таких условиях сложно строить серьезный бизнес, из-за изменений лицензионного соглашения издателем или неполадки в системе все может рухнуть в один миг. Решение подсказал ажиотаж вокруг криптовалют. В начале 2017 года Панченко понял, что блокчейн можно применить для закрепления прав на владение игровыми предметами.

Работать это должно так: DMarket заключает официальные договоры с издателями игр, а их игроки получают возможность обменивать или продавать игровые предметы на единой площадке. По сути, создается единая цифровая валюта для всех игр — участников системы. Каждая операция по купле и продаже игровых предметов фиксируется в блокчейне. Информация децентрализована, поэтому ее практически невозможно изменить или подделать. Таким образом закрепляются права на владение скином, предмет невозможен «угнать» или изменить данные о его владельце. Конечно, юридически оформить такую собственность не получится, как и владение любой криптовалютой, но, по задумке Панченко, это может перевернуть рынок продажи скинов.

Идею поддержал давний знакомый Панченко — основатель и генеральный директор команды Na'Vi,

которая многократно побеждала в мировых турнирах по компьютерным играм, и коммерческий директор киберспортивного холдинга ESforce (в 2015 году фонд Алишера Усманова USM Holdings инвестировал в него \$100 млн) Александр Кохановский. «Появился шанс в корне изменить текущий вид игровой индустрии. Такой шанс дается раз в жизни», — комментирует он. Кохановский стал совладельцем DMarket.

Ключевая задача проекта на данном этапе — собрать на одной площадке 100 игр. По словам Панченко, издатели соглашаются на сотрудничество, потому что видят спрос на покупку и продажу скинов и рассчитывают на большее вовлечение геймеров в игру. Им также полагается 80% от суммы комиссии. По словам Кохановского, многие соглашаются из-за «возможности быть в авангарде, на пике технологической революции».

Сейчас у DMarket готова демо-версия площадки с восемью играми, на которую потратили \$2 млн. Проект поддержали издатели компьютерных игр 4A Games (Metro 2033, Metro: Last Light), GSC Game World (S.T.A.L.K.E.R., серия Cossacks), Tatem Games (Carnivores, Vivisector, Cryostasis) и Xsolla (партнер Steam, Twitch.tv, Aeria Games, Ubisoft). По словам Панченко, договориться с первыми издателями помогла известность Кохановского, но крупные игроки все еще настороженно относятся к проекту, ждут первых удачных шагов.

В августе DMarket провела первую фазу ICO и продала токенов на \$10,9 млн, собрав в десять раз больше запланированной суммы. Эти токены становятся внутренней валютой DMarket Coin, за которые на платформе можно покупать и продавать игровые предметы. Вторая фаза ICO завершится 28 ноября, на момент сдачи этого материала было продано 45,2 млн токенов на \$15,6 млн. Официальный старт запланирован на первый квартал 2018 года.

После первой же фазы ICO у проекта появилось несколько прямых конкурентов — Enjin Coin, Voxel и WAX, которые запускают аналогичные площадки. Но предприниматели считают, что это хорошо для индустрии. Главное, что благодаря общим усилиям в ближайшие четыре-пять лет скины из виртуального актива превратятся в реальный. По предположению Кохановского, дойдет до того, что игровое имущество супруги будут делить при разводе, скины начнут использовать как платежное средство, а особенно ценные реликвии вроде предметов со значимых турниров станут собирать в онлайн-музеях. ■

Игровые доходы

По данным Mail.Ru Group, объем российского рынка онлайн-игр по итогам 2016 года составил 56,7 млрд руб., а общемирового — по данным Newzoo, \$99,6 млрд. В мире насчитывается 2,3 млрд геймеров. По данным Newzoo, в 2017 году объем рынка онлайн-игр вырастет до \$109 млрд, а по прогнозу Digi-Capital, он достигнет \$200 млрд в ближайшие пять лет.

Основные разработчики — Nintendo, Ubisoft, Electronic Arts, Sony Computer Entertainment, Square Enix, Bandai Namco и др. Крупнейший онлайн-гипермаркет игр — Steam, который создала компания — разработчик Valve в 2003 году. В 2016-м оборот Steam составил \$3,5 млрд, на платформе представлено более 10 тыс. игр.

Взгляд со стороны

«Это огромный рынок, на котором еще не сформировались правила игры»

Денис Довгопольный, основатель украинского акселератора технологических стартапов GrowthUP Group, инвестор

«Я знаю основателей проекта не один год, и они показали себя как предприниматели с инстинктом убийц. Поэтому я сделал ставку на их следующий проект, который должен быть на порядок масштабнее всего, что они делали раньше. Это огромный рынок, на котором еще не сформировались правила игры. DMarket дает решение фундаментальной проблемы: подтверждение прав собственности на цифровые активы в игровой экономике. Я жду от проекта, что он сильно институализирует этот рынок и привлечет системных игроков, что позволит перевести этот

рынок из разряда «миллиарды долларов» в разряд «десятки, а то и сотни миллиардов долларов». Ну и повышение ликвидности цифровых активов в играх может само по себе увеличить масштаб отрасли».

«Крупные разработчики вряд ли будут заинтересованы в проекте DMarket»

Василий Магурян, руководитель игрового направления Mail.Ru Group

«Так как доходы создателей игр зависят в первую очередь от внутриигровой экономики, компании стремятся сделать продажу внутриигровых предметов максимально удобной и понятной для пользователей. При этом разработчики заинтересованы в том, чтобы дольше удерживать аудиторию в своих проектах, поэтому создают собственные маркетплейсы с прозрачными

аукционами. Крупные разработчики и операторы, например Mail.Ru Group, в текущий момент вряд ли будут заинтересованы в проекте DMarket. Но он однозначно может быть привлекательным для небольших разработчиков, для которых создание своих подобных систем слишком затратно».

«Ждет ли геймеров полная свобода перемещения между играми — большой вопрос»

Игорь Уткин, основатель киберспортивной команды ROX

«По задумке, должна получиться площадка, которая позволит пользователю в любой момент перейти из одной игры в другую, сохранив все свои накопления. Безусловно, игроки бы от этого только выиграли. Проблемой может стать то, что разработчики на самом деле вовсе не хотят, чтобы пользователи

могли легко уходить из их игры, вернее, это выгодно маленьким и новым играм и невыгодно большим и старым. Есть опасность, что разработчики крупных игр не поддержат DMarket, а значит, он не сможет предложить на продажу их предметы. На сегодняшний день у DMarket анонсированы лишь соглашения с небольшими компаниями, которые вряд ли сделают существенный процент от оборота и точно не оправдают тех вложений, на которые рассчитывают авторы проекта. Легализация и признание киберспорта и видеоигр сейчас модная тема — все думают, что это нужно и перспективно, так что денег, конечно же, они собрали. А вот ждет ли геймеров полная свобода перемещения между играми с помощью революционного сервиса — большой вопрос. И ответ на него пока что отрицательный».



**VI Конгресс предприятий
наноиндустрии**

Итоги первого десятилетия
развития наноиндустрии
и взгляд в будущее

**7 декабря
2017**

ММПК МИА «Россия сегодня»
Москва, Зубовский бульвар, 4

КЛЮЧЕВЫЕ СПИКЕРЫ КОНГРЕССА

| | | | |
|--|--|--|---|
|  Анатолий Чубайс Председатель правления ООО «УК «РОСНАНО» |  Дмитрий Песков Директор направления «Молодые профессионалы» АСИ |  Денис Ковалевич Генеральный директор Наноцентр «Технопарк» |  Мартин Хиньул Директор по развитию, инновационный кластер, г. Лёвен (Бельгия) |
|  Алексей Текслер Первый заместитель министра энергетики РФ |  Леонид Меламед Член совета директоров компании «РоснаноМедИнвест» |  Андрей Шаронов Президент Московской школы управления СКОЛКОВО |  Юрий Удальцов Зампредседателя правления ООО «УК «РОСНАНО» |

Регистрация
www.congressnano.ru

Дополнительная информация
тел. +7 499 40 333 24
info@congressnano.ru

16+

Организаторы Конгресса




Генеральные медиа-партнеры




Деловой партнер



Партнеры Конгресса





На правах рекламы

Как вложиться в новую технологию через индексные фонды

Инвестициям ставят блокчейн

ЛЮДМИЛА ПЕТУХОВА

На рынке вскоре появится несколько биржевых фондов, позволяющих инвестировать в сферу блокчейна. Эти инструменты дадут возможность заработать на интересе к блокчейну, не прибегая к криптовалютам.

В ноябре в Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) было подано несколько заявок на создание биржевых фондов (ETF — Exchange traded fund), инвестирующих в блокчейн-компании. Заявки подали американские управляющие компании Reality Shares, First Trust, Amplify и Horizon — они будут вкладываться в акции компаний, каким-либо образом связанных с развитием и внедрением технологии блокчейна.

Блокчейн — это технология распределенных реестров, ставшая одной из самых обсуждаемых тем последних двух лет. Технология блокчейна внезапно стала нужна всем: ее внедряют финансовые организации и государственные структуры, на блокчейне работает система цифровых денег — криптовалюта. Неудивительно, что традиционные инвесторы также ищут способы вложиться в технологию через создание подобных фондов.

Фонды, привязанные к развитию блокчейна, появятся на рынке впервые. РБК разобрался, стоит ли инвестировать в индексные фонды подобного типа.

Что хотят сделать

Три фонда — Reality Shares Nasdaq Blockchain Economy ETF, First Trust Indxx Blockchain ETF и Horizons Blockchain ETF — будут фондами с пассивным управлением. «Пассивное управление значит, что, формируя инвестиционный портфель, управляющие фонда будут осуществлять вложения в соответствии со структурой специального индекса», — объясняет исполнительный директор УК «ФинЭкс Плюс» Владимир Крейндел, то есть в инвестиционный портфель фондов будут входить акции компаний, используемые для расчета фондовых индексов.

В индекс Reality Shares Nasdaq Blockchain Economy и в соответствующий фонд войдут бумаги глобальных компаний, которые осуществляют вложения в «развитие, изучение, поддержку, разработку и использование технологии блокчейна». Например, это может быть создание системы проверки транзакционных платежей посредством блокчейна, работа над более эффективной системой хранения и защиты облачных цифровых данных и т.д., говорится в заявке на регистрацию фонда. Точный список компаний, подпадающих под это определение, в заявке не приводится.

В расчет данного индекса будут включаться компании с капи-



тализацией более \$200 млн, бумаги которых находятся в свободном обращении на рынке и средний дневной оборот которых в течение шести месяцев превышает \$1 млн.

Похожим образом формируются и два других индекса — Indxx Global Blockchain и Horizons Blockchain. В Indxx Global Blockchain Index войдут компании, которые активно инвестируют в блокчейн, развивают данную технологию или создают продукты на его базе. В Horizons Blockchain Index в отличие от других индексов будут допускаться лишь бумаги участников рынка с капитализацией выше \$250 млн. Туда войдут акции компаний, которые будут «непосредственно участвовать в адаптации и интеграции блокчейн-технологии», следует из заявки.

Четвертый фонд (Amplify Blockchain Leaders ETF) в случае одобрения заявки будет находиться под активным управлением, то есть бумаги для инвестирования будут выбирать управляющие фондом. В портфель могут попасть бумаги компаний, которые извлекают выгоду из спроса на основанные на технологии блокчейна проекты (например, связанные с майнингом и криптовалютами) или которые инвестируют в проекты, развивающие данную технологию. Также фонд может владеть бумагами других фондов, инвестирующих, например, в биткоин.

Бумаги для вложений

Какие именно бумаги могут войти в индексы, в заявках не уточняется. Если же судить по тому, как будут формироваться индексы, то речь скорее всего, пойдет о широком спектре компаний — от узких, специализирующихся только на блокчейне, до организаций, связанных с данной технологией очень косвенно.

Reality Shares Nasdaq Blockchain Economy ETF на своем официаль-

ном сайте уже раскрыл несколько интересных фондов компаний. Среди возможных претендентов перечисляются немецкий производитель программного обеспечения SAP, американский онлайн-ретейлер Overstock, японская финансово-промышленная группа Hitachi, ирландская консалтинговая компания Accenture и переключившаяся с добычи золота на добычу биткоинов исландская фирма HIVE Blockchain Technologies.

Все эти компании или занимаются развитием и внедрением технологии блокчейна или же в него инвестируют. И бумаги всех перечисленных компаний с начала года показали заметный рост. Самый большой скачок в цене произошел у Overstock.com (OSTK) — плюс 248%. «Это удалось благодаря как раз инвестициям в блокчейн. Компания создала альтернативную трейдинговую систему tZero на базе блокчейна», — рассказывает старший аналитик ИК «Фридом Финанс» Вадим Меркулов. По его словам, tZero, помогающая снизить расходы при совершении биржевых операций, уже даже получила одобрение SEC в качестве трейдинговой системы, на которой возможно официальное обращение токенов.

Более крупные компании из списка — Accenture и SAP — с начала года также повысили свою капитализацию, на 25,6 и 31,7% соответственно. Правда, их рост был вызван не столько ажиотажем вокруг блокчейна, сколько увеличением выручки, активов и количества клиентов, уверен Меркулов. Тем не менее эти две компании в текущем году инвестируют порядка \$700 млн в блокчейн-проекты. Выхлопа от этих инвестиций стоит ждать примерно через два года, прогнозирует аналитик.

Помимо перечисленных компаний в индексы могут также попасть бумаги таких гигантов, как J.P. Morgan, Goldman Sachs

и Morgan Stanley, которые неоднократно высказывались о судьбах криптовалют и, по всей видимости, собираются в их жизни активно участвовать.

«У бумаг компаний, связанных с технологией блокчейна, есть большой потенциал роста», — прогнозирует Вадим Меркулов. На ожиданиях развития технологии блокчейна инвесторы уже начали вкладываться в подобные бумаги. Так, например, британская ИТ-компания On-line Blockchain Plc смогла увеличить свою капитализацию в пять раз меньше чем за месяц, просто добавив слово «блокчейн» в название, напоминает начальник отдела продаж ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» Сергей Королев.

Плюсы и минусы

Появление привязанных к блокчейну фондов будет закономерным ответом рынка на бурное развитие новой технологии, считает Сергей Королев. Этот инструмент будет интересен массовому инвестору, который хотел бы быть в тренде, но слабо ориентирован в ИТ-сфере, считают эксперты. «Создание подобных индексов позволяет массовому инвестору вкладываться в индустрию в целом, не разбираясь в меморандумах и показателях каждой компании в отдельно-

Доступ к рынку

Чтобы иметь возможность приобрести бумаги ETF, российскому инвестору необходимо заключить соответствующий договор с брокером, обеспечивающим доступ на международные фондовые площадки.

За операции российский брокер будет брать комиссию, которая в среднем составляет около 0,04% от суммы сделки. При этом брокер будет выступать налоговым агентом своего клиента (платить НДФЛ 13% от прибыли, которая складывается из изменения курса ценных бумаг и валютного курса в случае продажи бумаг).

сти», — объясняет аналитик ГК «Финам» Леонид Делицын.

«Сейчас мы не знаем, какая именно компания научится извлекать прибыль из блокчейн-решений, поэтому ставка сразу на весь сектор — это более разумная идея, чем гадание на кофейной гуще при выборе «будущих чемпионов», — считает Владимир Крейндел. С ним соглашается и ведущий стратег «Атона» Алексей Каминский. «Делать ставки на конкретные компании опасно. Поэтому, чтобы не остаться у разбитого корыта, отбор подобных компаний, и что гораздо важнее, последующую ребалансировку лучше доверить профессионалам», — советует он.

Аналитики отмечают и некоторые недостатки таких инструментов. Сергей Королев предупреждает, что котировки акций компаний, специализирующихся на криптовалюте, развитии блокчейна или майнинге, обладают высокой волатильностью, что может отразиться на динамике фонда. «На этот рынок сильно влияет ряд сложно прогнозируемых факторов (например, новостной фон, различные решения создателей криптовалюты, действия лидеров мнений в криптосообществе), так что инвестиции в подобные ETF в первую очередь актуальны для агрессивных портфельщиков», — считает он. Так что тем, кто не готов к высоким перепадам стоимости бумаг, такой инструмент может не понравиться.

Некоторые эксперты видят в создании таких фондов лишь погоню за модой. «Я настроен скептически. На мой взгляд, это просто еще один узкий индексный фонд, по сути попытка использовать хайп вокруг темы блокчейна, для того чтобы продать инвесторам пакет акций традиционных компаний (банков, производителей программного обеспечения, оборудования и т.д.) в новой обертке», — делится мнением Владимир Крейндел.

Кроме того, инвестиции компаний в блокчейн дадут свои плоды не сразу. Пока блокчейн-проекты компаний очень локальны и серьезного влияния на глобальный бизнес не оказывают, считает Вадим Меркулов. «Нужно быть готовыми, что реальные результаты технологических нововведений, связанных с блокчейном в крупных компаниях, можно будет ощутить только через полтора-два года», — предупреждает аналитик. ■