



РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

DIGEST

понедельник, 12 декабря 2016*

ПУБЛИКАЦИИ

Регулирование

Минфин одержал победу в первом туре борьбы за дивиденды госкомпаний3

Он хочет, чтобы все они отдавали половину прибыли по МСФО

Опасные стимулы3

Денежное стимулирование экономики плохо кончится, предупреждают хедж-фонды. Центробанки рискуют усугубить проблемы, с которыми борются

Оценки, прогнозы, статистика

Чиновники не могут договориться о приватизации5

Есть разногласия о продаже и крупных, и мелких активов

Россельхозбанк может лишиться почти всего капитала5

Если досоздаст резервы по всем неработающим кредитам

«Эльдорадо» войдет в «Техносилу».....6

Основным владельцем ритейлера «Эльдорадо» стал Михаил Гуцериев

Финансы

ЦБ отозвал лицензию у «дочки» Азиатско-Тихоокеанского банка8

Из-за этого основному владельцу банка Андрею Вдовину придется снизить свою долю в его капитале

«Мир» запускает программу лояльности9

В ней банки не будут тратить свои средства на выплату cashback своим клиентам

Брокеры ежеквартально будут пересматривать квалификацию розничных инвесторов.....9

Но только тех, кого причислили к одной из категорий по критерию суммы на счете

Виктор Вексельберг заехал в «Санкт-Петербург»10

«Ренова» наращивает пенсионные активы

Кибератаки прошли незамеченными.....11

Рынок узнал о них от «Ростелекома»

Рубль заработал на улучшении инвестиционного климата 11

Инвесторы переоценивают риски на Россию

Невозвращенный кредит Сбербанка оценили условно.....12

Потерпевшая сторона сочла приговор излишне мягким

Корпоративные банки должны стать цифровыми.....13

Чтобы выжить в условиях падения прибыли

Топливо-энергетический комплекс

«Роснефть» доплатит бюджету за собственные акции14

«Роснефтегаз» выплатит 710,8 млрд рублей: выручку от продажи 19,5% «Роснефти» и дивиденды. Помогут в этом и российские банки

Потребители энергии пожаловались на ТГК-2 в Генпрокуратуру15

Они утверждают, что компания в одностороннем порядке изменила условия договора на поставку мощности

11 не входящих в ОПЕК стран тоже сократят добычу нефти15

Но цены вряд ли поднимутся выше \$60 за баррель, прогнозируют эксперты

Машиностроение

«АвтоВАЗ» локализовал в Казахстане выпуск всех основных моделей 17

В 2017 году из российских машинокомплектов будет собрано 10 000 автомобилей

Транспортные услуги и логистика

ОАК может перейти на единую акцию 18

Авиастроительная корпорация хочет упростить структуру управления, чтобы сэкономить миллиарды рублей

Телекоммуникации и связь

Россияне заплатят по счетам европейцев 19

«Мегафон» повышает цены на роуминг в Европе, объясняя это ростом себестоимости. Ранее поднять цены собиралась и МТС, но после вмешательства ФАС передумала

«Русские башни» хотят стать агентом МТС 19

Это позволит МТС сдавать в аренду башни другим операторам

РЕГУЛИРОВАНИЕ

ВЕДОМОСТИ

Минфин одержал победу в первом туре борьбы за дивиденды госкомпаний

Он хочет, чтобы все они отдавали половину прибыли по МСФО

В этом году правительство повысило планку по дивидендам для госкомпаний с 25 до 50% чистой прибыли по РСБУ или МСФО (большая из величин). Но в распоряжении оставило возможность для исключений – надо учитывать плановые финансовые показатели компаний минимум на три года, эффективность инвестпрограмм, долговую нагрузку и проч.

Госкомпании воспользовались лазейкой. Например, «Газпром» – крупнейший плательщик дивидендов в бюджет среди госкомпаний – отдал около 24% прибыли по МСФО.

Летом Минфин предложил зафиксировать планку в 50% МСФО на 2017–2019 гг. и без исключений. Разницу между доходами бюджета от дивидендов в 25 и 50% от прибыли Минфин оценивал почти в 700 млрд руб. Против выступило Минэкономразвития. Министерства не могли договориться всю осень. Но наконец разногласия устранены, рассказал «Ведомостям» замминистра финансов Алексей Моисеев. В распоряжении правительства не будет возможности для исключений, Минэкономразвития больше не настаивает на этом, утверждает он. У правительства должна оставаться гибкость в принятии решений, в случае необходимости можно понизить уровень дивидендов, более острожен замминистра экономического развития Николай Подгузов. Но в распоряжении будет 50% по умолчанию для всех, подтверждает он. Сейчас проект документа находится на рассмотрении в правительстве.

Кроме того, в пятницу премьер Дмитрий Медведев сказал, что поручил проработать вопрос об увеличении дивидендов «Роснефти».

Формально она не является госкомпанией, так как государство владеет ею через «Роснефтегаз». Дивидендная политика «Роснефти» предусматривала, что компания отдает акционерам 25% прибыли по МСФО. Недавно главный исполнительный директор «Роснефти» Игорь Сечин говорил, что в утвержденной правительством политике уровень дивидендов повышен до 35% (такую же часть прибыли компания отдала и в этом году).

Но добиться увеличения дивидендов госкомпаний – не вся задача. Часть этих денег нужно еще получить от «Роснефтегаза», через который государство владеет «Роснефтью» и 10,97% «Газпрома». Осенью Минфин предложил изымать у «Роснефтегаза» все дивиденды. Но проект распоряжения пока не подписан, а сам «Роснефтегаз» критиковал идею в письме президенту Владимиру Путину.

Чьи деньги и кто хозяин

По итогам 2015 г. «Роснефтегаз» получил чистой прибылью в 149,4 млрд руб., от дивидендов – около 106,8 млрд, а заплатил государству только 36 млрд, так как не учел доходы от переоценки депозитов и акций.

Прогнозная прибыль «Газпрома» по МСФО на этот год не раскрывалась. Она может быть выше, чем в прошлом году, прогнозирует аналитик «Ренессанс капитала» Ильдар Давлетшин, 900 млрд против 787 млрд руб. Прогноз Fitch – 800 млрд руб. Таким образом, государство может получить напрямую от «Газпрома» (дивиденды через «Роснефтегаз» оно получит в 2018 г.) от 153,2 млрд до 172,3 млрд руб.

Как адаптировать дивидендную политику госкомпаний к фискальным требованиям Минфина

Непонятно, не отобьет ли «Газпром» эти атаки, скептичен федеральный чиновник. В 2017 г. инвестпрограмма «Газпрома» из-за проектов «Северный поток – 2», «Турецкий поток» и «Сила Сибири» может вырасти до 1,55–1,6 трлн руб. (в этом году – около 900 млрд), прогнозирует Давлетшин. Оценка Fitch – 1,4–1,5 трлн руб. Операционный денежный поток «Газпрома» до выплаты дивидендов может составить около 1,4 млрд руб. (при цене нефти \$45/барр., курсе 68 руб./\$ и росте нагрузки по НДПИ на

70 млрд), прогнозирует директор отдела корпораций Fitch Ratings Дмитрий Маринченко, тогда для выплаты дивидендов при любых вариантах потребуется либо привлечь средства на рынке, либо расходовать накопленную подушку ликвидности. При дивидендах в 50% МСФО придется занимать 550–600 млрд руб. (не считая рефинансирования краткосрочного долга), прогнозирует Давлетшин, но это некритично: чистый долг увеличится с 1,9 трлн руб. (на конец этого года) до 2,5 трлн, это всего 1,6 EBITDA. По оценкам Fitch, долг не превысит 2 EBITDA, похожая нагрузка у BP и Total – но нагрузка будет расти, если и впредь придется отдавать на дивиденды половину прибыли по МСФО. Скорее всего, «Газпром» пожалеет, учитывая погашения по долгу, мегастройки и очередной рост наогов, ожидает Маринченко. Представитель «Газпрома» отказался от комментариев.

Это нормальная практика, когда инвестпроекты финансируются не из прибыли, а за счет рыночного долга – они должны окупать в том числе затраты по займам, говорит Моисеев. Как правило, проекты, на которые невозможно найти коммерческое финансирование, слишком рискованны, отмечает директор Prosperity Capital Александр Бранис. Госкомпании могут еще нарастить долг, да и число проектов можно сократить, если отбирать их более критично, прогнозирует он. Когда инвестпроекты финансируются из чистой прибыли, то инвесторы ждут в будущем роста производства и прибыли, рассуждает Владимир Цупров из «ТКБ инвестмент партнерс», если этого не происходит, значит, компания «сжигает» деньги.

Маргарита Папченкова, Александра Прокопенко

ВЕДОМОСТИ

Опасные стимулы

Денежное стимулирование экономики плохо кончится, предупреждают хедж-фонды. Центробанки рискуют усугубить проблемы, с которыми борются

На волю выпустили огромную гориллу, пожирающую активы», – отмечает основатель хедж-фонда

CQS Майкл Хинтце. Он и другие руководители ведущих хедж-фондов видят опасность в скупке облигаций центробанками, которые выбрасывают на рынки триллионы долларов. Они сомневаются в том, что центробанки способны отказаться от денежного стимулирования, не спровоцировав серьезных проблем.

«Чистым из этого уже не выйти», – утверждает Люк Эллис, гендиректор Map Group. Центробанки могут перейти к так называемому «разбрасыванию денег с вертолета», покупая гособлигации у правительств, которые будут тратить полученные деньги на стимулирование экономик. Это будет казаться блестящим решением, но затем начнется гиперинфляция. Второй вариант – скорость обращения денег может стать очень низкой, и фактически произойдет переход к бартерной экономике.

ФРС с 2014 г. лишь рефинансирует уже имеющиеся на балансе бумаги. ЕЦБ продлил программу покупки активов до конца 2017 г., но с апреля сократит ее с 80 млрд до 60 млрд евро в месяц. Банк Японии

идет дальше всех, установив цель для доходности гособлигаций.

Некоторые управляющие опасаются, что стимулирование искажает ситуацию на финансовых рынках и подрывает капитализм, при котором охотящиеся за прибылью инвесторы вкладывают в сильные компании, позволяя слабым умереть. При денежном стимулировании эти различия пропадают. Например, Банк Англии приобретает облигации компаний, которые вносят «существенный вклад» в британскую экономику. Некоторые инвестбанки и компании специально выпустили облигации, чтобы он их купил. С июня ЕЦБ купил корпоративных облигаций на 48,2 млрд евро, но к инвестициям в частном секторе это не привело. Происходит «нерациональное распределение капитала, а реальная экономика лишается возможностей», отмечает Хинтце, «ВВП растет не так быстро, как мог бы».

Владеющие активами люди становятся богаче, а остальные – беднее, признавала в октябре премьер Великобритании Тереза Мэй. Избранный президент США Дональд Трамп тоже заявил, что низкие процентные ставки привели

к ограблению людей со сбережениями. Эти побочные эффекты включают «зависть и страдание», люди считают, что выбраться из положения, в котором они находятся, невозможно, говорит Эндрю Маккэффери из Aberdeen Asset Management.

Центробанкам сложно прекратить денежное стимулирование, полагают руководители хедж-фондов. «К сожалению, они помогают создавать черную дыру, которая становится все больше», – говорит Маккэффери. – Но они продолжают это делать, потому что альтернативные варианты слишком неприятны, чтобы их рассматривать». «Дополнительная доза метадона уже не поможет, необходимо полностью отказаться от обезболивающего, но ни один центробанк на это не пойдет», – добавляет он, указывая на рост уровня долга стран к ВВП. Процентные ставки в долгосрочной перспективе могут так и не вырасти, иначе финансовый урон для правительств будет «экстраординарным».

Перевел Алексей Невельский
 Лоренс Флетчер

ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

ВЕДОМОСТИ

Чиновники не могут договориться о приватизации

Есть разногласия о продаже и крупных, и мелких активов

Росимущество внесло в правительство план приватизации, сообщил его руководитель Дмитрий Пристансков. Но разногласий избежать не удалось. Согласована продажа как минимум трех крупных активов в 2017 г. – ВТБ (10,9% акций), «Совкомфлота» (25% минус 1 акция) и Новороссийского морского торгового порта (НМТП, 20%). По продаже пакета в «Адресе» и ряда мелких компаний разногласия сохраняются, пояснил Пристансков (цитаты по «Интерфаксу»). Минэкономразвития предлагало продать в 2017 г. 8% «Алросы», но Минфин не поддерживал эту идею. Совещание, на котором должны быть сняты все разногласия, до конца декабря проведет курирующий приватизацию первый вице-премьер Игорь Шувалов, уточнил Пристансков.

В 2016 г. бюджет получил от продажи госактивов 1,1 трлн руб., говорил ранее министр финансов Антон Силуанов (включая дивиденды от продажи «Роснефтегазом» акций «Роснефти»). В проекте бюджета на 2017 г. предусмотрены доходы в 148 млрд руб. (продажа ВТБ и «Совкомфлота»), в 2018–2019 гг. – по 14 млрд руб., следует из документа. Кроме крупных активов внесенный в правительство план предусматривает продажу сотен мелких госкомпаний.

Минфин будет бороться за каждую акцию, говорит замминистра финансов Алексей Моисеев: для нас ситуация очевидна – чем больше приватизация, тем меньше расходы резервного фонда. По его оценкам, доходы государства от продажи имущества могут вырасти до 300 млрд руб. в год. Пристансков публично не оценивал доходы. Но в проекте доклада Росимущества к заседанию Госсовета, который по заданию агентства готовили эксперты, предлагалось не спешить с

продажами, а в первую очередь научиться вовлекать имущество в оборот, например через механизм государственно-частного партнерства. Пока это только позиция экспертов, подчеркивает чиновник Росимущества.

В первом полугодии 2016 г. государство было акционером или имело право на участие в управлении в 1627 акционерных обществах. За десятилетие их стало меньше в 2,5 раза. Но растет квазигосударственный сектор, сетует чиновник: госкомпаниям активны на рынке погашений.

Задачи просто продать все нет, говорит чиновник финансово-экономического блока, а есть задача продавать эффективно и дорого. Но есть проблема – никто не берет, констатирует он. В этом году не состоялась 90% аукционов, следует из данных Росимущества. Государство провело три крупные приватизационные сделки в этом году, и только одна из них – продажа «Алросы» (10,9%) – была рыночным размещением.

Малая приватизация не предполагает больших доходов бюджета, говорит партнер Deloitte Олег Швырков, из-за меньшей цены актива меньше рисков продать его в неудачный момент. Нужно устранять ограничения для развития активов, считает он. Переход в частные руки – это возможность развивать компанию, согласна директор PwC Елена Дубовицкая. Правительство следит за крупными предприятиями, а на мелкие ресурсы уже не хватает, исследования показывают, что качество управления в таких объектах низкое, отмечает Швырков. А продажа приводит к росту эффективности управления, заключает Дубовицкая.

Александра Прокопенко, Елизавета Базанова

ВЕДОМОСТИ

Россельхозбанк может лишиться почти всего капитала

Если досоздаст резервы по всем неработающим кредитам

Если Россельхозбанк (РСХБ) создаст резервы под все неработающие кредиты – с просрочкой более 90 дней, – то останется почти без капитала, свидетельствуют данные рейтингового агентства Fitch. По расчетам агентства, неработающие кредиты РСХБ на конец первого полугодия 2016 г. составляли 17,8% всего кредитного портфеля (в 2015 г., по оценкам Fitch, было 16,7%), а покрыто резервами было лишь 54% неработающих кредитов и незарезервированная часть может достигать 80% капитала РСХБ по МСФО.

«Проблемные кредиты – включая кредиты, отраженные в отчетности по МСФО как «кредиты, требующие особого внимания», – составляют около 20% портфеля РСХБ, и они зарезервированы лишь наполовину, а незарезервированная часть сопоставима с величиной капитала первого уровня банка», – соглашается с коллегами из Fitch Ольга Ульянова из агентства Moody's (также рейтингует банк).

Большинство неработающих кредитов очень мелкие, констатирует аналитик Fitch Александр Данилов, сложно оценить перспективы их возвратности. Качество 20 крупнейших групп заемщиков – на них в конце III квартала 2016 г. приходилось 30% кредитного пакета – адекватное, считают в Fitch. Остальные кредиты могут быть более рискованными – в особенности с учетом того, что у многих из них процентные ставки субсидируются и есть льготные периоды для погашения основного долга, пишет рейтинговое агентство.

Резервирование менее 100% может быть вполне обоснованным, по кредитам существуют залоги, говорит Ульянова. «У большинства российских банков общие резервы покрывают просроченные более чем на 90 дней кредиты полностью или

почти полностью», – напоминает Данилов. На сколько РСХБ придется резервировать оставшиеся неработающие кредиты, зависит от того, есть по ним обеспечение или нет и выправится ли ситуация у заемщиков, считает аналитик Fitch: «В любом случае это зона риска».

«Вопрос заключается в том, что банк в действительности сможет вернуть за счет залогов. Наша история наблюдений за накопившимся за предыдущие годы проблемным портфелем РСХБ показывает, что возвратность очень низкая», – указывает Ульянова, но напоминает, что в 2012–2014 гг. ситуация у РСХБ была еще хуже: тогда только под треть проблемных кредитов были резервы.

По оценкам Fitch, на конец октября 2016 г. подушка регулятивного капитала у РСХБ была достаточной для увеличения резервов под обесценение кредитов еще на 13% – без нарушения минимальных требований к капиталу. РСХБ ожидает дальнейшей поддержки капиталом – на 15 млрд руб. в 2017 г. по программе развития сельскохозяйственного сектора, считают в рейтинговом агентстве: «Однако эта рекапитализация не является значительной относительно размера незарезервированных неработающих кредитов и других кредитных рисков».

РСХБ вряд ли сможет досоздать необходимый уровень резервов за счет собственной прибыли: доходность банка хоть и улучшилась в ответ на снижение стоимости фондирования, но все еще остается очень слабой, полагает Ульянова. «Поэтому банк будет, скорее всего, продолжать балансировать между политикой недорезервирования и помощью государства. Впрочем, послабления регулятора в части недорезервирования проблемных кредитов РСХБ также можно считать компонентом государственной поддержки», – заключает она.

Стресс-тест Fitch показал, что если общие потери составят 20% кредитного портфеля РСХБ и при условии, что РСХБ получит в течение 2016–2020 гг. помощь государства для докапитализации на сумму 70 млрд руб. (по программе поддержки агропромышленного комплекса), то у него останется достаточно капитала для соблюдения нормативов и даже будет небольшой запас.

«Результат может быть хуже, если докапитализация государством будет осуществляться в меньшем размере или если количество проблем окажется больше, в отношении чего есть

неопределенность», – говорит Данилов.

В РСХБ традиционно не предоставили комментариев «Ведомостям».

Илья Усов

ВЕДОМОСТИ

«Эльдорадо» войдет в «Техносила»

Основным владельцем ритейлера «Эльдорадо» стал Михаил Гучериев

Чешские PPF и Emma Capital продали 100% ритейлера бытовой техники и электроники «Эльдорадо», сообщили три компании. Покупателями выступили инвесторы, связанные с финансовой группой «Сафмар», подконтрольной семье Гучериевых, сообщают «Эльдорадо» и PPF Group. Представители «Сафмара» и Emma Capital подтвердили это. Основным бенефициаром сети, по словам представителя «Сафмара», стал Михаил Гучериев.

Продажу сети «Эльдорадо» уже одобрила Федеральная антимонопольная служба (ФАС), стороны договорились не разглашать ее условий, сообщил ритейлер. По оценке гендиректора «Infoline-аналитики» Михаила Бурмистрова, стоимость бизнеса «Эльдорадо» с учетом долга могла составить 26 млрд руб.

ФАС сообщила, что рассматривает ходатайство кипрской «Давлария холдингс лимитед» о покупке «Эльдорадо». Затем служба одобрила ходатайство от нее же, но не сообщила, о какой покупке речь. 40% долей «Давлария холдингс», по данным кипрского реестра, принадлежит Михаилу Гучериеву, 10% – его сыну Саиду, по 15% у его брата Саита-Салама Гучериева и племянника Михаила Шишханова, остальное – на офшоре Locadio Investing Ltd. с Британских Виргинских островов.

У владельцев «Сафмара» уже есть активы в торговле электроникой и бытовой техникой. Акционеры Бинбанка Михаил Шишханов и Михаил Гучериев в 2015 г. купили «МДМ банк» и ритейлер «Техносила», который контролировался «МДМ банком», также сменил собственников, объясняли в 2015 г. собеседники «Ведомостей». Гендиректор «Техносила» Илья Тимченко от комментариев отказался.

По словам двух людей, знакомых с планами новых владельцев «Эльдорадо», они рассматривают интеграцию обеих торговых сетей. По словам одного из собеседников, вариантов интеграции «Эльдорадо» и «Техносила» несколько, сценарий не выбран, но интеграция точно будет достаточно глубокой.

Один из нерешенных вопросов – сохранятся ли оба розничных бренда, продолжает собеседник: «Вероятно, в случае сохранения брендов это будут просто две разные витрины с единой инфраструктурой. Логично было бы проводить объединение на базе более крупного игрока».

Интеграция закупок, логистики, ценообразования, IT и инфраструктуры онлайн-магазинов устранил дублирующие функции, позволит использовать лучшие практики обеих сетей и повысить EBITDA не менее чем на 1 процентный пункт, считает Бурмистров. Отказ от любого из брендов магазинов и объединение интернет-магазинов по крайней мере в течение 2017 г., по его мнению, негативно повлияет на продажи и долю рынка. Но в среднесрочной перспективе, продолжает Бурмистров, было бы логично крупные по площади магазины «Техносила» ребрендить в «Эльдорадо».

На площадях до 1000 кв. м, считает Бурмистров, можно сохранить бренд «Техносила» и использовать запущенный в конце 2015 г. формат «цифровой супермаркет» с новым дизайном и терминалами заказа, обеспечивающими развитие мультиканальных продаж с акцентом на новые категории.

Чешская группа PPF Петера Келлера стала совладельцем «Эльдорадо» в 2008 г., а в 2015 г. Emma Capital бывшего миноритария PPF Иржи Шмейца выкупила 20% ритейлера у PPF. В 2013 г. группа Келлера уже пыталась продать «Эльдорадо» крупнейшему игроку рынка – «М.видео», однако сделка не состоялась из-за ограничений, которые при согласовании сделки наложила ФАС.

Для «Сафмара» покупка «Эльдорадо» прежде всего диверсификация бизнеса, говорит его представитель: «Это даст синергию с логистическим направлением группы и бизнесом в сфере недвижимости». У «Сафмара», по собственным данным, более 1 млн кв. м торговых площадей. Сейчас группа заинтересовалась IT-сферой, продолжает он: «И данная сделка может стать перспективной площадкой для динамичного развития этого направления группы»,

в частности в сфере розничных интернет-продаж».

Человек, знакомый с планами группы «Сафмар», знает, что группа также рассматривает и другие активы в рознице.

Наталья Ищенко

ФИНАНСЫ

ВЕДОМОСТИ

ЦБ отозвал лицензию у «дочки» Азиатско-Тихоокеанского банка

Из-за этого основному владельцу банка Андрею Вдовину придется снизить свою долю в его капитале

В пятницу Центробанк отозвал лицензию у «М2М прайвевт банка» (155-е место по величине активов в рейтинге «Интерфакс-ЦЭА»).

М2М перестал проводить платежи в первой декаде ноября – банк получил предписание о досоздании резервов, это привело к ухудшению нормативов достаточности капитала, а несколько крупных клиентов решили забрать свои средства, что привело к проблемам с ликвидностью. Из последней доступной отчетности за октябрь следует, что капитал М2М рухнул с 4,1 млрд до 1,1 млрд руб., а нормативы достаточности капитала Н1.1 и Н1.2 составили 0%. Норматив достаточности общего капитала Н1 рухнул до 3,7% при регуляторном минимуме 8%.

Среди формальных оснований для отзыва ЦБ перечислил неисполнение законов и нормативных актов, размещение средств в низкокачественные активы, недосозданные резервы и как результат – проблемы с платежеспособностью.

Основной акционер М2М – АТБ рассчитывал, что «дочка» быстро восстановит нормальную деятельность. Предполагалось, что М2М будет докапитализирован с помощью механизма bail-in – клиентам предложат приобрести акции банка за счет своих средств, размещенных в банке, рассказывал в ноябре представитель АТБ.

Однако помочь дочернему банку не дал регулятор: АТБ поддерживал М2М ликвидностью, но в октябре 2016 г. ЦБ ввел ограничения на предоставление таких кредитов М2М, «предотвратив дальнейшее расходование капитала и

ликвидности АТБ», следует из сообщения регулятора.

Общий объем проблемных активов М2М составляет не менее 10 млрд руб. (около 47% активов банка), говорит представитель ЦБ, причем существенная часть этой суммы связана с «финансированием бизнеса бенефициаров банковской группы». В ходе дистанционного надзора регулятор выявил операции М2М с одним из конечных бенефициаров, направленные на вывод активов и ухудшение финансового состояния банка. «Соответствующие материалы направлены Банком России в Генпрокуратуру», – говорит он. С бенефициарами банковской группы многократно проводились совещания, на которых обсуждались вопросы оказания помощи М2М с целью восстановления ликвидности банка, в том числе погашения обязательств бенефициаров банковской группы перед банком, рассказывает представитель ЦБ, предлагаемые представителями банка меры не предусматривали реального оказания помощи собственникам.

«Запрет на поддержку фондированием дочернего банка без установления плавного графика его снижения – это достаточно жесткий сценарий. Хотя именно это в случае развития событий в негативном ключе позволит сохранить большую конкурсную массу для кредиторов АТБ, нежели она была бы после выдачи новых невозвратных кредитов М2М», – говорит управляющий директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» Станислав Волков. Вероятно, регулятор опасался, что, продолжая поддерживать М2М ликвидностью, АТБ еще больше поставит под удар себя, и решил изолировать проблему там, где она более очевидна, размышляет аналитик Fitch Александр Данилов.

Fitch понизило рейтинг Азиатско-Тихоокеанского банка до преддефолтного уровня

Тем не менее, несмотря на усилия регулятора, у АТБ остались средства в М2М: материнский банк держал в нем 6,5 млрд руб. (это подтвердил представитель АТБ. – «Ведомости»), или 63% основного капитала, указывало Fitch. По этой причине рейтинговое агентство снизило рейтинг АТБ до преддефолтного уровня CCC. Агентство RAEX («Эксперт РА») снизило рейтинг

банка до B+, указав на рост рисков по кредитам М2М, по которым не создано резервов.

АТБ, как крупнейший кредитор, рассчитывает вернуть эти средства во время конкурсного производства, указал его представитель. По его словам, банк состоит «в активном диалоге с регулятором по вопросу досоздания резервов по кредитам, предоставленным М2М». Он уверяет, что акционеры поддерживают банк путем капитализации прибыли и в случае необходимости могут поучаствовать в увеличении его собственных средств.

По средствам, размещенным в рухнувшем банке, необходимо создавать 100%-ный резерв, причем в день отзыва лицензии, указывает Волков. Он говорит, что RAEX рассматривает вариант очередного снижения рейтинга АТБ, поскольку не имеет информации о том, что акционеры банка готовы его поддержать. «Пока что непонятно, предоставит ли ЦБ банку льготный режим по досозданию резервов, кроме того, непонятен и размер дыры в М2М, соответственно, невозможно сказать, сколько в итоге АТБ сможет вернуть денег», – заключает Данилов.

«М2М прайвевт банк» предложит вкладчикам акции вместо денег

АТБ контролируют основатели золотодобывающей компании Petropavlovsk Андрей Вдовин, Питер Хамбро и сын Павла Масловского Алексей (59,1%). Вдовин был председателем совета директоров М2М, в него также входил первый зампред АТБ Вячеслав Андрушкин. Связаться с Хамбро и Масловским не удалось.

Скорее всего, состав акционеров АТБ изменится, следует из комментариев ЦБ. В случае отзыва у банка лицензии деловая репутация членов совета директоров и руководителей кредитной организации признается неудовлетворительной (критерии деловой репутации применяются к акционерам с долей более 10%. – «Ведомости»), говорит представитель ЦБ. Если эти лица занимают должности в правлении других кредитных организаций или владеют большой долей, они должны должности покинуть, а доли сократить до уровня не выше 10%, следует из его слов. Под этот критерий из перечисленных акционеров попадает лишь Вдовин. Получить его комментарий

относительно возможного снижения им своей доли в АТБ не удалось.

Дарья Борисяк

ВЕДОМОСТИ

«Мир» запускает программу лояльности

В ней банки не будут тратить свои средства на выплату cashback своим клиентам

Платежная система «Мир» запустит в декабре пилот программы лояльности с несколькими десятками торговых предприятий. В полную силу программа заработает в 2017 г. Об этом «Ведомостям» в интервью рассказал гендиректор Национальной системы платежных карт (НСПК) Владимир Комлев. Сейчас российскими банками эмитировано около 1,5 млн карт «Мир».

«Основную долю cashback будет получать держатель карты, но часть этих средств получат банки, они станут зарабатывать деньги на программе лояльности, а не тратить свои 1,5% комиссий, получаемых с каждой транзакции», – рассказывает Комлев. По его словам, cashback клиенту будет оплачиваться из средств торгово-сервисных предприятий, а НСПК будет делиться частью этих средств с банками, которые станут зарабатывать дополнительно 0,25–0,5% от суммы транзакции, проведенной по программе лояльности. Для торгово-сервисных предприятий выгода будет состоять в возможности обратиться к «многомиллионной аудиторией платежной системы» и привлечь новых клиентов, предоставив им скидку, объясняет выгоду Комлев. НСПК будет самостоятельно договариваться с торговыми компаниями, это будет межбанковская программа, но каждый банк может продвигать ее и от своего имени. Список торговых точек, с которыми сотрудничает «Мир», НСПК не раскрывает.

62,7 млн россиян – таково минимальное количество получателей средств из бюджета, свидетельствуют данные Росстата за 2014 г. Из них 43,8 млн – пенсионеры, 18,9 млн – государственные и муниципальные служащие.

Программа лояльности «Мира» перевернет рынок, считает начальник управления электронной

коммерции Альфа-банка Игорь Арефьев. НСПК предлагает банкам уже готовый продукт, тогда как сейчас банки договариваются с торгово-сервисными предприятиями самостоятельно, продолжает он. По его словам, сейчас банки-эмитенты тратят почти 100% получаемого интерчейнджа (комиссия с каждой транзакции, которую банк, обслуживающий торговую точку, платит банку, выпустившему карту. – «Ведомости») на выплаты по программам лояльности и зарабатывают они не на интерчейндже, а на пакетном обслуживании и на бесплатных остатках, которые держат на своих счетах клиенты.

«Ситуация на рынке такова, что лояльность стала необходимым условием. Карты без программы лояльности (особенно если речь идет о дебетовых картах) просто неконкурентоспособны, поэтому все карты «Тинькофф банка» включают в себя программу лояльности», – указали в пресс-службе «Тинькофф банка».

По мнению вице-президента «ВТБ 24» Алексея Киричека, пока рано говорить о том, насколько программа может быть выгодной, поскольку эмиссия карт стартовала только в этом году. Банк будет обсуждать детальные условия участия в программе, сейчас у «ВТБ 24» есть свои программы лояльности, говорит Киричек. Сам по себе рост оборотов не самоцель, добавляет представитель ВТБ. Например, состоятельные клиенты и так тратят достаточно активно, а вот для массового сегмента бонусы – дополнительный стимул, здесь программы лояльности могут увеличить использование карт до 30%.

Основной интерес банка состоит в повышении объемов операций по картам участвующих клиентов, например, благодаря программе лояльности банка средний оборот по картам участников вырос на 25% за год, указывает представитель Бинбанка. Банк заинтересован в получении дополнительного транзакционного дохода, который будет платить торговая точка, но это не будет ключевым фактором, говорит представитель Бинбанка.

Все опрошенные банки указали, что будут рассматривать участие в программе. Представители Сбербанка, Visa и Mastercard от комментариев воздержались.

Анна Еремина

ВЕДОМОСТИ

Брокеры ежеквартально будут пересматривать квалификацию розничных инвесторов

Но только тех, кого причислили к одной из категорий по критерию суммы на счете

Российским брокерским компаниям придется ежеквартально пересматривать квалификацию розничных клиентов, если она им была присвоена исходя из суммы на счете, заявил первый зампред ЦБ Сергей Швецов на онлайн-конференции в пятницу.

Центробанк практически завершил масштабное разделение розничных клиентов на классификации, которое он начал в июле. Замысел ЦБ – защитить наименее финансово грамотную и опытную часть инвесторов. Неквалифицированные граждане будут поделены на подгруппы: те, у кого на счете менее 400 000 руб., и те, у кого от 400 000 до 1,4 млн руб.

«Если человек квалифицирован не по критерию знаний и опыта, а по критерию физического остатка средств на инвестиционном счете, то раз в квартал его профиль может пересматриваться», – заявил Швецов в ответ на вопрос одного из профучастников, на какой момент времени брокер должен отслеживать наличие 400 000 или 1,4 млн руб. на брокерском счете. При этом ЦБ сохраняет «дедушкину оговорку» – те инвесторы, которые признаны квалифицированными до даты вступления в силу нового регулирования (середина 2018 г.), сохранят свою квалификацию. Им не нужно будет проходить ежеквартальную классификацию, поскольку они будут считаться квалифицированными по опыту, пояснил Швецов.

В зависимости от суммы (до 400 000 или до 1,4 млн руб.) определяется набор инструментов для неквалифицированного инвестора. Тем, у кого менее 400 000 руб. на счете, будут доступны акции, облигации, ETF (все – из котировальных списков 1-го и 2-го уровней), инвестиционные паи, а также возможность торговать на валютном рынке и рынке

драгметаллов. При этом торговать с плечом и торговать деривативами эти инвесторы смогут после сдачи онлайн-экзамена. Инвесторы с суммой счета до 1,4 млн руб. получают тот же набор инструментов и возможность сразу торговать с плечом, а для торговли деривативами им также нужно сдать экзамен.

Необходимость ежеквартального пересмотра квалификации, скорее всего, нужна во избежание случаев, когда недобросовестные брокеры «по формальным признакам присваивают инвестору категорию, которая нужна для продажи ему определенного круга инструментов, рассказывает топ-менеджер брокерской компании. Один из наиболее громких случаев – кредитные ноты банка «Траст», который сейчас находится на санации, вспоминает он. Кредитные ноты – это сложный финансовый инструмент, который доступен только квалифицированным инвесторам. «Траст» продал эти ноты на 20 млрд руб. своим состоятельным клиентам, для чего сам признавал вкладчиков квалифицированными – нужно было совершить от имени клиента всего пять операций с ценными бумагами на сумму 3 млн руб. в течение трех лет, указывает топ-менеджер. Похожую историю рассказывали клиенты «Траста» на одном из слушаний суда в сентябре 2015 г.

Регулярный пересмотр квалификации позволит исключить схему, при которой инвестор изначально показывает большую сумму на счете, например, заемных средств, а потом сразу ее выводит, считает аналитик «Алор брокера» Кирилл Яковенко. По его словам, это не окажет существенной нагрузки на инфраструктуру брокерских компаний. В то же время может возникнуть проблема, когда добросовестный крупный инвестор, не привыкший к ограничениям, выводит часть средств и теряет квалификацию, что не вполне логично, добавляет он.

Если клиент внес деньги на брокерский счет в размере 2 млн руб. и у него нет опыта инвестирования и нет сданного экзамена, такой инвестор изначально признается неквалифицированным. Если же опыт инвестирования от полугода у клиента есть, но сумма средств на брокерском счете становится менее 1,4 млн руб., то такой инвестор в следующем квартале будет признан неквалифицированным, уточнили в пресс-службе ЦБ.

Пока не очень понятно, что должен делать брокер, если у инвестора

снижается сумма на счете и некоторые инструменты ему становятся недоступны, резюмирует начальник управления интернет-трейдинга «Открытие брокера» Александр Дубров. Однако в ЦБ это не прокомментировали.

Мари Месропян

Коммерсантъ®

Виктор Вексельберг захватил в "Санкт- Петербург"

"Ренова" наращивает пенсионные активы

Как стало известно "Ъ", группа "Ренова" Виктора Вексельберга, куда входит, в частности, НПФ "Большой", приобрела НПФ "Санкт-Петербург" — держателя корпоративных пенсионных программ крупной группы "Илим". По данным участников рынка, покупатель сделку "не форсировал", потому ценовой ориентир оказался невысоким — 15% от активов. В группе не исключают новых сделок поглощения, прежде всего с фондами, реализующими корпоративные программы.

О покупке НПФ "Санкт-Петербург" (не входит в систему гарантирования, объем пенсионных резервов по итогам девяти месяцев 2016 года составил 1,2 млрд руб., совокупные активы — 1,4 млрд руб.) группой "Ренова" (в нее, в частности, входят Межрегиональный негосударственный пенсионный фонд "Большой" и НПФ "Владимир") "Ъ" сообщили несколько участников рынка. Председатель совета директоров НПФ "Большой" Алексей Гончаров уточнил, что именно этот фонд выступил покупателем.

"Большой" специализируется на работе с крупными корпорациями по программам негосударственного пенсионного обеспечения, НПФ "Санкт-Петербург" — монофонд крупного работодателя (группы "Илим". — "Ъ"). Сделки M&A с такими игроками — один из приоритетов развития пенсионного бизнеса группы, — отметила господин Гончаров. Согласно отчетности НПФ "Санкт-Петербург", его крупнейший акционер — бывший топ-менеджер группы "Илим", основной владелец банка "Оранжевый" Станислав Патенко. В пятницу на запрос "Ъ" в фонде не ответили, господин Патенко был недоступен для комментариев.

На НПФ "Санкт-Петербург" были и другие претенденты. С начала года переговоры вел НПФ "Благосостояние", чьи представители проводили due diligence фонда. Однако в мае сделка сорвалась, по данным источников "Ъ", по инициативе продавца.

Претендуя на вступление в систему гарантирования, НПФ "Санкт-Петербург" основательно изменил баланс, нарастив долю ликвидных и прозрачных финансовых инструментов, отмечает директор группы рейтингов финансовых институтов АКРА Юрий Ногин.

"В целом фонд показывает хорошие результаты от размещения резервов, однако с учетом актуарного дефицита, отраженного в отчетности, и скромного размера фонда стоимость сделки вряд ли превысила 15% от активов", — оценивает он. Этот ориентир считают максимальным для такой сделки и другие эксперты, одновременно отмечая, что ни продавец, ни покупатель ее не форсировали. "Ренова" не отличается агрессивной активностью M&A. Скорее всего, фонд покупают по консервативной оценке, учитывающей стагнацию сектора негосударственного пенсионного обеспечения, — считает управляющий директор по корпоративным рейтингам "Эксперт РА" Павел Митрофанов. Цену сделки, которая готовилась около полугода, господин Гончаров сообщить отказался. Однако отметил, что по ряду замечаний актуариев к собственным средствам НПФ "Санкт-Петербург" был устранен, "портфель вложений не вызывает вопросов, и в целом фонд профицитный".

Взросшую активность группы "Ренова" не только в M&A корпоративных НПФ, но и в розничном привлечении обязательного пенсионного страхования отмечает гендиректор консалтинговой компании "Пенсионный партнер" Сергей Околеснов. "Ренова" аккуратный игрок, покупающий активы в лучший для себя момент, а значит, не переплачивающий за них. При необходимости они взвинчивают обороты — как в привлечении, так и в покупках, — говорит господин Околеснов.

Алексей Гончаров не исключил новых M&A, прежде всего с НПФ, активно реализующими корпоративные программы. На фоне последовательного ужесточения регуляторных требований к риск-менеджменту рост расходов для небольших и средних игроков может быть критичен и продажа бизнеса —

один из наиболее вероятных сценариев. Эксперты прогнозируют сохранение высокой активности слияний и поглощений на пенсионном рынке. В разной степени готовности к слиянию, по мнению Сергея Околесного, находится около десяти НПФ.

Павел Аксенов

Коммерсантъ®

Кибератаки

прошли

незамеченными

Рынок узнал о них от "Ростелекома"

О том, что 5 декабря в отношении российского банковского сектора все же были предприняты кибератаки, участники рынка узнали задним числом от "Ростелекома". Центр ЦБ по борьбе с киберугрозами Fincert по неизвестным пока причинам о происходящем умалчал. В условиях, когда банки находились в напряженном ожидании после предупреждения ФСБ, такая политика регулятора вызвала у экспертов недоумение, граничащее с разочарованием в Fincert.

В пятницу "Ростелеком" сообщил, что 5 декабря он зафиксировал и отразил DDoS-атаки на пять крупнейших банков и финансовых организаций России. Ровно за неделю до этого о возможных нападениях предупреждала ФСБ, однако собственно 5 декабря факт зафиксированной и отраженной DDoS-атаки признали лишь в группе ВТБ (см. "Ъ" от 6 декабря). Почему "Ростелеком" раскрыл информацию о других атаках лишь спустя четыре дня, в компании не поясняют. Там лишь отметили, что атаки были выявлены с помощью сервиса "Мониторинг трафика и защита от DDoS-атак" (дополнительная платная услуга для корпоративных клиентов), не приводя других подробностей.

Но гораздо больше вопросов возникает не к "Ростелекому", а к основному официальному борцу с киберугрозами в финансовом секторе — ЦБ. Именно при нем с лета 2015 года работает центр мониторинга и реагирования на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере Fincert. Задачи центра — сбор информации от финансовых учреждений о кибератаках, анализ и обратная связь с участниками рынка. Однако, как выяснил "Ъ", никакой информации от Fincert о кибератаках 5 декабря банки не получали.

Официально участники рынка ситуацию не комментируют, на условиях анонимности поясняя, что получили от ЦБ "настоятельные рекомендации" воздержаться от обсуждения данного вопроса. Неофициально же банкиры не скрывают возмущения. "Об угрозе мы узнали от ФСБ, об атаке на ВТБ — из СМИ, о нападении на пять крупнейших игроков — от "Ростелекома", — подчеркивает глава службы IT-безопасности банка из топ-100. — А где же был Fincert, который регулярно шлет нам послания о необходимости сохранения бдительности... буквально сегодня было очередное". Получается, что специально созданный центр информирует банки о чем угодно, но не о том, что их волнует, добавляет другой источник "Ъ" в крупном банке, никакой информации о происшедших атаках от Fincert не было. Среди участников рынка даже зародились предположения, что в Fincert тоже ничего не знали об атаках.

В Банке России объяснить ситуацию вокруг атак и бездействия Fincert отказались. В "Ростелекоме" не захотели ответить, был ли центр проинформирован об атаках. Когда "Ъ" запрашивал ЦБ о кибератаках по итогам дня 5 декабря, там также отказались от комментариев. Источники "Ъ" утверждают, что "Ростелеком" об атаках в Fincert сообщал, но рынку центр информацию не передал, сочтя угрозу недостаточно серьезной.

Как следует из сообщения "Ростелекома", по итогам анализа выяснилось, что часть трафика генерировалась с домашних маршрутизаторов пользователей, которые принято относить к IoT-устройствам (интернет вещей). Отраженные атаки принадлежат к типу TCP SYN Flood. В этом случае клиент посылает большое количество запросов на подключение к серверу в короткий срок, создает большую очередь из незавершенных, полуконечных подключений к серверу, в результате чего обычные клиенты не могут установить соединение. Самая продолжительная атака длилась более двух часов, пиковая мощность составляла 3,2 млн пакетов в секунду.

Эксперты в целом согласны с невысокой оценкой угроз и сходятся во мнении, что зафиксированные "Ростелекомом" атаки, скорее всего, не имеют отношения к тем, о которых предупреждала ФСБ. Руководитель направления Solar JSOC компании Solar Security Эльман Бейбутов отметил, что там также фиксировали обнародованные "Ростелекомом" DDoS-атаки. "Связь

этих атак с предупреждением ФСБ считаю маловероятной, — отмечает он. — Об этом говорят структура и география атаки — преимущественно Мексика, Колумбия и Бразилия, которые не совпадают с данными ФСБ: атаки ожидались из Нидерландов. Плюс по их мощности и продолжительности нельзя говорить об их высокой опасности или заметной существенности".

Тем не менее сами банкиры считают, что Fincert даже в таком случае должен был донести информацию об атаках до банков и дать свои рекомендации. Молчание в таких ситуациях, поясняют участники рынка, вызывает вопросы и не добавляет доверия.

Вероника Горячева

Коммерсантъ®

Рубль заработал на

улучшении

инвестклимата

Инвесторы переоценивают риски на Россию

Минувшая неделя завершилась стремительным укреплением российской валюты. В пятницу курс евро на торгах Московской биржи впервые с июля 2015 года опустился ниже уровня 66 руб./€. Курс доллара опустился до 62,21 руб./\$, обновив двухмесячный минимум.

По итогам основной торговой сессии Московской биржи курс евро составил 66,05 руб./€, что на 1,12 руб. ниже закрытия четверга и на 2,08 руб. ниже закрытия конца предыдущей недели. Курс доллара завершил неделю снижением на 1,2 руб. до отметки 62,69 руб./\$ — минимального значения с 26 октября. В ходе вечерней сессии курс евро опускался до отметки 65,56 руб./€, курс доллара — до 62,21 руб./\$.

При этом начало недели не предвещало столь уверенного укрепления рубля. Давление на российскую валюту оказывали снижение у инвесторов аппетита к риску и рост доходностей американских облигаций (см. "Ъ" от 5 декабря). "Среди локальных факторов можно выделить сезонный рост интереса корпоративных клиентов к хеджированию своих валютных рисков", — отмечает главный экономист по России Credit Suisse Алексей Погорелов.

Неожиданную поддержку российская валюта получила в среду, после появления информации о

продаже 19,5% акций "Роснефти" совместному предприятию Glencore и Qatar Investment Authority. Эта новость была расценена участниками рынка как признак улучшения инвестиционного климата в России и способствовала росту спроса на рублевые активы (см. "Ъ" от 10 декабря). "Приватизация "Роснефти" иностранными инвесторами, договоренность ОПЕК по ограничению добычи нефти, улучшение макроэкономических показателей — все это дает достаточно поводов для увеличения доли России в портфелях", — отмечает директор департамента управления активами "Альфа-капитала" Виктор Барк.

С поддержкой рубля выступил и Картер Пейдж — советник избирательного штаба избранного президента США Дональда Трампа. В пятницу господин Пейдж заявил, что видит возможности избавиться от заблуждений по вопросу признания Крыма российским новой американской администрацией. "С избрания президентом США Дональда Трампа инвесторы тешат себя мыслью об улучшении отношений между странами. Поэтому заявление советника было воспринято как еще один сигнал о вероятности такого развития событий", — отмечает трейдер крупного российского банка. Вместе с тем, по словам ведущего аналитика Промсвязьбанка Михаила Поддубского, в последние часы торгов рынок стал очень тонким, поэтому появление даже небольшого предложения валюты могло вызвать сильное укрепление рубля.

Виталий Гайдаев

Коммерсантъ

Невозвращенный кредит Сбербанка оценили условно

Потерпевшая сторона сочла приговор излишне мягким

Как стало известно "Ъ", представители Сбербанка обжаловали как излишне мягкий приговор, вынесенный на днях Пресненским судом Москвы предпринимателю Игорю Михайлушкину. Девять лет назад он взял у банка и не вернул кредит в размере 160 млн руб. Бизнесмен полностью признал свою вину и в результате получил три года условно. Между тем взыскать с него деньги кредитному учреждению так и не удалось. Адвокаты Сбербанка

настаивают, что в подобной ситуации назначать условное наказание нельзя, в том числе и потому, что такой приговор может подтолкнуть и других лиц к совершению махинаций с кредитами.

Как говорилось в материалах расследования, с заявкой на открытие кредитной линии гендиректор и собственник столичного ООО "Комплектспецстройсистема" Игорь Михайлушкин обратился в краснопресненское отделение Сбербанка в июле 2007 года. Бизнесмен просил предоставить 192 млн руб. для "увеличения оборотных и внеоборотных средств" его предприятия, занимавшегося изготовлением стройматериалов. В качестве залога Михайлушкиным была предоставлена система фирмы Masa по производству "изделий из легкого и тяжелого бетона", находящаяся в собственности "Комплектспецстройсистемы". В результате кредит был согласован, правда, на несколько меньшую сумму — 160 млн руб. под 12% годовых со сроком погашения в начале 2009 года. С августа по октябрь 2007 года вся сумма несколькими траншами была перечислена на счет компании господина Михайлушкина. Его фирма совершила несколько платежей по кредиту, но потом перестала его обслуживать. По некоторым данным, тогда же "Комплектспецстройсистема" практически прекратила свою деятельность. Одновременно выяснилось, что оборудование, которое должно было стать залогом по кредиту, на самом деле принадлежит другому ООО, а документы о его принадлежности "Комплектспецстройсистеме" являются поддельными. Представители "Сбербанка" обратились в УВД по Центральному административному округу Москвы, которое в мае 2010 года возбудило уголовное дело по факту "мошенничества в особо крупном размере" (ч. 4 ст. 159 УК РФ). Сначала Игорь Михайлушкин проходил по нему свидетелем. Пока неспешно велись следственные действия, Сбербанк обратился в Савеловский суд с гражданским иском о взыскании задолженности, который был удовлетворен в полном объеме. Было возбуждено исполнительное производство, но взыскать с Игоря Михайлушкина ничего не удалось — из-за отсутствия у него средств и собственности.

Расследование же уголовного дела активизировалось после того, как адвокаты Сбербанка побывали на

личном приеме у руководителя следственного департамента МВД Александра Савенкова (недавно отправлен в отставку). В августе текущего года в материалах дела появился первый обвиняемый — ныне числящийся неработающим Игорь Михайлушкин. Ему в итоге инкриминировали "мошенничество в сфере кредитования, совершенное в особо крупном размере" (ч. 4 ст. 159.1 УК РФ). Сначала, по данным "Ъ", экс-руководитель "Комплектспецстройсистемы" вину признавал частично. Но позже, уже оказавшись на свободе под подпиской о невыезде, господин Михайлушкин попросил об особом порядке рассмотрения его дела в суде, что подразумевает полное признание вины и раскаяние. В результате уголовное дело было разделено на две части: расследование в отношении неких "не установленных следствием соучастников" продолжается, а дело Игоря Михайлушкина за один день было рассмотрено в Пресненском суде. Прокурор в прениях попросил приговорить подсудимого к трем годам колонии условно, о снисхождении просил и сам 51-летний Игорь Михайлушкин, указывавший на имеющиеся у него и его супруги заболелания, наличие детей и пожилых родителей. Адвокат Алексей Поздняков, представлявший Сбербанк как потерпевшую сторону, занял другую позицию. "Определение срока наказания мы оставили на усмотрение суда, но настаивали на реальном лишении свободы", — сказал адвокат "Ъ". По его словам, нет никаких подтверждений того, что за девять лет Игорь Михайлушкин сделал хоть одну попытку расплатиться за полученный кредит. Между тем, как отметил господин Поздняков, приговор помимо цели наказания за совершенное преступление и исправления злоумышленника должен иметь и определенную воспитательную функцию. Он напомнил, что по статье "Мошенничество" к реальному лишению свободы приговаривают и в особом порядке, даже когда речь идет о гораздо меньшем ущербе. "Учитывая, что похищенные деньги не возвращены, такие мягкие приговоры, можно сказать, побуждают желание у других совершить такие же действия", — считает Алексей Поздняков. Он отметил, что из-за "мягкости и несоразмерности" наказания приговор уже обжалован в Мосгорсуде, но дата рассмотрения еще не назначена.

Сергей Сергеев

Коммерсантъ®

Корпоративные банки должны стать цифровыми

Чтобы выжить в условиях падения прибыли

Представители корпоративного банковского сектора нуждаются в кардинальном изменении их бизнес-моделей, чтобы выжить в условиях растущих расходов и сокращающейся маржи. Исследовав состояние рынка, The Boston Consulting Group пришла к выводу, что прежде всего банки должны задуматься о принятии стратегии цифровой трансформации, на что у них между тем остается совсем мало времени.

Корпоративный банковский сектор переживает нелегкие времена, что требует от участников рынка более решительных действий. Как выяснила консалтинговая компания The Boston Consulting Group (BCG), в нынешних условиях все отчетливее проявляется разница между преуспевающими банками и теми, кто не способен преодолеть внешние обстоятельства. Изучив показатели 300 финансовых институтов, авторы доклада «Глобальный обзор корпоративного банковского рынка 2016. Корпоративный банк нового поколения» пришли к выводу, что

лучше всех обстоят дела у тех компаний, которые уже занялись внедрением цифровых технологий во все сферы своей деятельности. Остальным же, если они хотят выжить, придется в кратчайшие сроки оптимизировать свою работу.

При анализе показателей прибыльности банков различных регионов специалисты BCG отметили, что с 2013 по 2015 год большая часть западноевропейских компаний (около 70%) сумела нарастить прибыль, даже несмотря на тяжелые экономические условия, в то время как процент американских и азиатских банков, имевших положительную динамику показателя прибыли, значительно ниже — 36% и 33% соответственно. Причина в том, отмечается в докладе, что европейские банки сумели снизить расходы практически во всех сферах своей деятельности. В Северной Америке подобное удалось только более крупным игрокам на рынке, а в Азии это еще более редкое явление.

Ключевым фактором, способным изменить положение корпоративных банков в лучшую сторону, должна стать цифровая трансформация бизнеса. При этом, как отмечают авторы доклада, она произойдет в банковском секторе в ближайшие годы независимо от того, готовы к ней все участники рынка или нет. И аналитики BCG видят три возможных сценария эволюции банковского сектора: «Индустрия

4.0» (внедрение интернета вещей), создание банковских экосистем и внедрение технологии блокчейн.

«Индустрия 4.0» позволит связать в единую сеть здания, транспорт, сенсоры и оборудование, делая процессы более быстрыми, эффективными и гибкими», — отмечается в пресс-релизе BCG. Банковская экосистема предполагает обслуживание не только одной конкретной компании, но и ее партнеров и клиентов. В качестве примера можно привести Amazon, владеющую крупнейшим онлайн-магазином в мире. Корпоративные банки смогут обслуживать не только владельца платформы, но и его многочисленных поставщиков и дистрибуторов. Самым же смелым выглядит предположение BCG о полномасштабном внедрении в банковскую систему технологии блокчейн, которая позволит не только автоматизировать процесс совершения платежей, но и внедрить «умные контракты» (электронная версия договора между двумя участниками сделки, исполнение которого происходит автоматически в цифровом или реальном мире при выполнении ряда условий, описанных в алгоритме). А вместе с интернетом вещей банки смогут превратиться в настоящие автономные организации.

Кирилл Сарханянц

ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

ВЕДОМОСТИ

«Роснефть» доплатит бюджету за собственные акции

«Роснефтегаз» выплатит 710,8 млрд рублей: выручку от продажи 19,5% «Роснефти» и дивиденды. Помогут в этом и российские банки

«Роснефтегазу» не удалось выполнить директиву правительства и продать 19,5% «Роснефти» минимум за 710,8 млрд руб., следует из сообщений «Роснефти» и Glencore. Пакет получит консорциум Катарского суверенного фонда (Qatar Investment Authority) и швейцарского трейдера Glencore, цена сделки – 10,2 млрд евро, или 692,4 млрд руб., сообщили «Роснефть» и Glencore в субботу. По директиве первого вице-преьера Игоря Шувалова от 7 ноября цена отчуждения акций «Роснефти» должна быть не менее 710,8 млрд руб. Менялась ли она, представитель правительства не ответил. Пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков сказал, что не обладает информацией, согласовывалась ли с Владимиром Путиным цена приватизации «Роснефти» ниже, чем в директиве правительства.

Цена отражает котировки на закрытие торгов 6 декабря с 5%-ным дисконтом, объяснила в субботу «Роснефть». Аналитики полагали, что капитализация «Роснефти» вырастет после покупки «Башнефти». Но на Московской бирже с 12 октября по 6 декабря компания подешевела на 3,4% до 3,7 трлн руб.

Бюджет тем не менее получит оговоренные 710,8 млрд руб., сообщает «Роснефть». «Роснефтегаз» выплатит в бюджет специальный дивиденд в 300 млн евро (18,4 млрд руб.), эти деньги он, в свою очередь, получит в виде дополнительных дивидендов от «Роснефти», сообщила компания. Накануне сделки совет директоров «Роснефти» одобрил

новую дивидендную политику: на дивиденды идет 35% чистой прибыли, а не 25%, дивиденды платятся не один, а два раза в год. Эта сумма (18,4 млрд руб.) – аванс от поступления увеличенных дивидендов от «Роснефти», сказал журналистам источник в компании (здесь и далее его цитирует «Интерфакс»).

В воскресенье информация о цене продажи акций «Роснефти» консорциуму и выплате дивидендов «Роснефтегаза» из сообщения «Роснефти» исчезла (сохраненная первая версия есть у «Ведомостей»).

Разницу между ценой продажи акций консорциуму и ценой, записанной в директиве, представитель «Роснефти» не объясняет. «Изменения дивидендной политики являются частью интегральной приватизационной сделки. «Роснефтегаз» фактически перераспределил свои платежи в расчете на гарантированную дивидендную прибыль. Таким образом, все требования директивы были скрупулезно выполнены», – объяснил человек, близкий к «Роснефти».

Представитель Минфина не ответил на вопрос «Ведомостей», устраивает ли министерство такая конфигурация выплат в бюджет, но сказал, что Минфин рассчитывает на 703,5 млрд руб. от сделки в бюджет в период с 15 по 20 декабря. Ожидаемую сумму сделки правительство снизило в ноябре, следовало из пояснительной записки к поправкам в бюджет на 2016 г. «Роснефтегаз» перечислит в бюджет даже больше, чем нужно.

Решение о дополнительных дивидендах единственный акционер «Роснефтегаза» – Росимущество может принять очень оперативно, а потом «Роснефтегаз» может получить эти деньги от самой «Роснефти», говорит партнер корпоративной практики Goltsblat BLP Антон Панченков.

«Идея «Роснефти» считать эту разницу по дивидендам за доплату бюджету непонятна, – не согласен федеральный чиновник. – В этом году все госкомпании платили повышенные дивиденды, для «Роснефти» и так сделали исключение (формально она не

госкомпания): все платили 50% прибыли, а «Роснефть» – 35%». В следующую трехлетку все госкомпании будут платить по 50%, следовательно, и «Роснефть» должна платить по крайней мере 35% – это уже заложено в бюджете, заключает чиновник.

Консорциум профинансирует сделку из собственных средств и банковского финансирования, сообщила «Роснефть». Собственный капитал инвесторов составит меньше трети суммы – 2,8 млрд евро из 10,2 млрд: 2,5 млрд от Qatar Investment Authority и 0,3 млрд от Glencore, сообщила Glencore в пресс-релизе. «Новые акционеры проводят сделку как leveraged buyout (приобретение на заемные ресурсы) – актив закладывают как финансовый рычаг и используют часть своих средств для покрытия», – объясняет человек, близкий к «Роснефти»: сама «Роснефть» не принимала участия в сделке как гарант обязательств ее участников перед кредиторами.

Основной кредитор – давний партнер «Роснефти» банк Intesa Sanpaolo организует безрегрессное финансирование, обеспеченное акциями «Роснефти». «Intesa дает большую часть – значимо больше 50% – из оставшихся 7,4 млрд евро», – говорит человек, близкий к «Роснефти». По его словам, также в синдикате участвует еще 4–5 кредитных организаций. Финансирование и кредитную поддержку предоставят и российские банки, сообщила Glencore, но не назвала их. Один из госбанкиров говорит, что в подготовке приватизации «Роснефти» участвовал ВТБ. В 2013 г. при вторичном размещении акций ВТБ Qatar Investment Authority инвестировал \$500 млн. По данным на 30 сентября, фонд мог владеть 2,36% акций ВТБ. Представитель ВТБ не ответил, будет ли группа ВТБ участвовать в финансировании сделки, как не ответили и представители «Открытия» и Московского кредитного банка. Представитель Сбербанка сказал, что они не участвовали в сделке.

Продать любой ценой

Glencore предоставит гарантии по кредиту максимум на 1,4 млрд евро, но при наступлении гарантийного случая эти деньги будут полностью компенсированы российскими банками, сообщила Glencore. Если консорциум не сможет погасить кредит, акционером «Роснефти» станет Intesa, говорит аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук, но вряд ли это выгодно банку и «Роснефти»: в соглашении может быть сказано, что при переходе акций к Intesa банк должен будет их продать, например, «Роснефти».

Сложно сказать, зачем понадобилась схема с «Роснефтегазом» и почему не удалось договориться о дополнительных 300 млн евро с инвесторами: сумма небольшая, тем более на двоих, говорит Полищук. По его оценке, на конец года на счетах «Роснефтегаза» должно быть 544 млрд руб.

«Роснефть» привлекла инвесторов в условиях крайне неблагоприятной внешней конъюнктуры, приводит компания слова главного исполнительного директора Игоря Сечина. Для завершения сделки необходимо выполнение еще ряда условий, согласованных сторонами, включая согласование и завершение всей необходимой финансовой, гарантийной и прочей документации. Сделка будет закрыта до 15 декабря включительно, деньги перечислены в бюджет до середины декабря, сообщил человек, близкий к «Роснефти».

Алина Фадеева, Маргарита Папченкова, Татьяна Воронова

ВЕДОМОСТИ

Потребители энергии пожаловались на ТГК-2 в Генпрокуратуру

Они утверждают, что компания в одностороннем порядке изменила условия договора на поставку мощности

Некоммерческое партнерство «Сообщество потребителей энергии» пожаловалось в Генпрокуратуру на ТГК-2 и ФАС из-за ситуации с Хуадянь-Тенинской ТЭЦ, рассказал «Ведомостям» представитель сообщества. Гендиректор Сообщества потребителей Василий Киселев написал 31 октября

генпрокурору Юрию Чайке, что ТГК-2 в одностороннем порядке изменила условия договора на поставку мощности (ДПМ) с потребителями, а ФАС так и не рассчитала для ТГК-2 штраф за опоздание с вводом Хуадянь-Тенинской ТЭЦ в эксплуатацию (копия письма есть у «Ведомостей»).

На строительство Хуадянь-Тенинской ТЭЦ мощностью 450 МВт у ТГК-2 заключен ДПМ с потребителями энергии, входящими в НП «Совет рынка». По условиям таких договоров инвесторам гарантируется возврат вложенных средств с высокой доходностью, но также устанавливаются жесткие штрафные санкции за нарушение сроков ввода станций.

ТГК-2 строит станцию вместе с китайской Huadian. Стоимость строительства – 20 млрд руб. Хуадянь-Тенинская ТЭЦ должна была заработать еще в конце 2013 г., но этого не произошло. С января 2016 г. у ФАС появились основания начислять штраф ТГК-2, его сумма достигла 1,2 млрд руб., пишет Киселев. ТГК-2 могла бы избежать штрафа – правительство одобрило перенос запуска ТЭЦ на конец 2016 г. Для этого компании нужно было переподписать ДПМ со всеми потребителями. Но ТГК-2 удалось собрать подписи только 241 компании из 246, писал в июле предправления «Совета рынка» Максим Быстров Киселеву («Ведомости» ознакомились с копией письма). ФАС решения о штрафе до сих пор не приняла, а ТГК-2, по данным Администратора торговой системы, изменила сроки ввода Хуадянь-Тенинской ТЭЦ в одностороннем порядке. Это наносит прямой материальный ущерб потребителям, негодует Киселев в обращении к Чайке.

По официальной информации «Совета рынка», в договоре по Хуадянь-Тенинской ТЭЦ дата начала исполнения обязательств ТГК-2 перенесена на 31 декабря 2016 г., по официальной информации Минэнерго, изменения внесены во все 246 договоров, ответил представитель ФАС. Представители Минэнерго, «Совета рынка», ТГК-2 не ответили. Комментарий представителя Генпрокуратуры в пятницу вечером получить не удалось.

По результатам проверки Генпрокуратуры, если будет установлено нарушение, может быть возбуждено уголовное дело, говорит управляющий партнер «Оганиян, Арапиев и партнеры» Залимхан Арапиев. Но чаще всего подача заявления – очень эффективный

способ устранения нарушений до начала разбирательств, отмечает он.

Иван Песчинский

ВЕДОМОСТИ

11 не входящих в ОПЕК стран тоже сократят добычу нефти

Но цены вряд ли поднимутся выше \$60 за баррель, прогнозируют эксперты

В минувшую субботу, 10 декабря, в Вене страны ОПЕК и 11 стран, не входящих в картель, подписали соглашение об ограничении добычи нефти, говорится в сообщении Минэнерго России. Оно открыто для присоединения других стран.

ОПЕК еще 30 ноября впервые за восемь лет договорилась сократить нефтедобычу на 1,2 млн барр. до 32,5 млн барр. в сутки с 1 января 2017 г. 11 не входящих в картель стран, среди которых крупнейшие – Россия, Мексика, Оман и Азербайджан, в течение полугодия снизят добычу примерно на 560 000 барр. в сутки. Соглашение может быть продлено и на второе полугодие 2017 г. В итоге совокупное сокращение добычи составит 1,7–1,8 млн барр. в сутки. ОПЕК и 11 присоединившихся к ней стран в 2015 г. добывали 56,7 млн баррелей в сутки – это 62% мировой добычи.

По данным Международного энергетического агентства (МЭА), добыча в мире в октябре составила 97,8 млн барр. в сутки. Спрос в 2016 г. ожидается в 96,3 млн барр. в сутки, а в 2017 г. – 97,5 млн барр. в сутки, прогнозирует агентство. Потребление каждый год растет в странах АТР, а в последнее время и в США, причин для снижения пока нет, говорит директор Small Letters Виталий Крюков.

Россия сократит добычу примерно на 200 000 барр. в сутки в I квартале 2017 г., сообщил министр энергетики Александр Новак. А уже к апрелю-маю – до 300 000 барр. в сутки. При этом отсчет будет идти от октябрьского уровня добычи, т. е. от 11,247 млн барр. в сутки. «10,947 млн барр. в сутки – это конечный план в результате сокращения, – передал «Интерфакс» слова Новака. Минэнерго прогнозирует добычу в 2016 г. на уровне 547 млн т. Этот уровень может сохраниться и в 2017 г., если соглашение не будет продлено, считает старший

аналитик «Атона» Александр Корнилов.

Российские компании будут сокращать добычу пропорционально и добровольно. Никаких наказаний не будет предусмотрено, сказал Новак. Нефтяные компании готовы сокращать добычу, говорили их руководители на прошлой неделе после совещания в Минэнерго. О необходимости снизить производство их просил президент России Владимир Путин. На этой неделе Новак снова встретится с нефтяниками, чтобы обсудить детали сокращения. Представители «Роснефти», «Лукойла», «Газпром нефти», «Сургутнефтегаза» в воскресенье на запросы «Ведомостей» не ответили.

Для контроля за соблюдением условий соглашения в России будет создана группа мониторинга из представителей нефтяных компаний, а на уровне всех стран – группа из представителей пяти стран (три страны из ОПЕК и две присоединившиеся, в том числе Россия), говорится в сообщении Минэнерго.

В воскресенье цена Brent составила \$54,33/барр. Если бы страны не договорились о сокращении добычи, нефть могла бы быть дешевле на \$20/барр., полагает Новак. Цену в \$55–60/барр. он считает комфортной для всех производителей нефти. Ситуация на рынке нефти улучшается,

ребалансировка рынка уже идет, а соглашение о снижении добычи позволит ускорить этот процесс, заявил министр энергетики, промышленности и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Халид аль-Фалих в субботу.

Но если цена приблизится к \$60/барр., стоит ожидать увеличения добычи нефти, в том числе в США, предупреждал в ноябре руководитель МЭА Фатих Бироль.

Потолок роста цен – \$60/барр. Как долго цена продержится на этом уровне, будет зависеть от того, как быстро американская сланцевая добыча будет оживать, а также честности и готовности членов ОПЕК отвечать за свои слова, отмечает Корнилов: «История показывает, что квоты давно не обязательны для соблюдения членами картеля».

Россия заверила, что снизит добычу, но пока не решила, как

Эффект от замораживания добычи может оказаться краткосрочным из-за оперативного возобновления производства сланцевой нефти в США, а страны ОПЕК, испытывающие бюджетный дефицит и экономический кризис, с высокой долей вероятности могут начать добывать больше, подрывая основы соглашения, говорилось в октябрьских материалах Минэнерго к заседанию президентской

комиссии по ТЭК (может состояться 19 декабря).

По данным Baker Hughes, с июня буровая активность в США выросла более чем вдвое, это может привести к тому, что уже в мае американские компании смогут поставлять 9,2 млн барр. нефти в сутки, сказал аналитик «Финама» Богдан Зварич: «При этом рост добычи будет продолжаться даже в случае снижения цен на нефть, так как американские компании в ходе текущего роста будут активно хеджировать свои будущие поставки, что уже сейчас может оказаться существенным сдерживающим фактором для роста цен на нефть».

Впервые такое большое количество стран смогло договориться о сокращении добычи, замечает аналитик «Сбербанк СИБ» Валерий Нестеров. Это может позволить ценам приблизиться к \$60/барр., профицит нефти на рынке сократится ко второму полугодю. Но не стоит преувеличивать значение соглашения, считает он. «Страны будут снижать добычу непропорционально, а, например, в Мексике и Азербайджане и так падает добыча», – указывает эксперт. За пределами соглашения остались крупные нефтедобывающие страны – помимо США это Бразилия и Норвегия.

Галина Старинская

МАШИНОСТРОЕНИЕ

ВЕДОМОСТИ

«АвтоВАЗ»

ЛОКАЛИЗОВАЛ В КАЗАХСТАНЕ ВЫПУСК ВСЕХ ОСНОВНЫХ МОДЕЛЕЙ

В 2017 году из российских машинокомплектов будет собрано 10 000 автомобилей

В 2017 г. в Казахстане на мощностях «Азия авто» будет выпущено около 10 000 автомобилей Lada, включая 4000–5000 седанов Vesta и высоких хетчбэков Xray, рассказал президент компании Ерик Сагымбаев (его слова приводит сайт kolesa.ru). Для сравнения: за 10 месяцев в Казахстане на различных площадках было произведено 9129 машин разных классов и брендов.

Представитель «АвтоВАЗа» не стал комментировать слова Сагымбаева. По итогам 10 месяцев в Казахстане официальными дилерами было продано 6578 автомобилей Lada, по данным союза «Казавтопром». Марка занимает первое место, в топ-3 – Toyota и Renault (см. график). Всего

был продан 34 581 легковой и легкий коммерческий автомобиль (-58%), на импорт пришлось 76%.

В 2015 г. «АвтоВАЗ» произвел 537 371 автомобиль и сборочный комплект (-15%, из них более 120 420 шт. – для альянса Renault-Nissan), в том числе 31 365 были экспортированы (снижение почти в 1,8 раза – прежде всего из-за падения рынка Казахстана), указано в годовом отчете концерна. Директор «Lada Ижевск» Михаил Рябов весной говорил, что в 2016 г. может быть поставлено за рубеж около 50 000 шт. Экспортная выручка «АвтоВАЗа» за девять месяцев сократилась на 45% до 4,27 млрд руб., следует из квартального отчета. Ранее президент «АвтоВАЗа» Николай Мор говорил, что в 2017 г. экспорт планируется увеличить на 50%. План актуален, подтвердил представитель компании.

Автомобили Lada выпускаются в Казахстане из российских машинокомплектов – «АвтоВАЗ» прекратил поставки готовых автомобилей после введения в 2016 г. утилизационного сбора и расширил модельный ряд собираемых на месте машин. К внедорожнику Lada 4x4 добавились седан Granta и универсал Kalina. А в пятницу начался выпуск еще четырех моделей Lada – Vesta, Xray,

универсала Largus и лифтбэка Granta. Теперь в Казахстане локализован выпуск основного модельного ряда Lada, резюмирует представитель «АвтоВАЗа».

Российские производители наращивают экспортные поставки

Другие автоконцерны – УАЗ, группа ГАЗ – тоже начинают поставки машинокомплектов в Казахстан из-за утилизационного сбора. «Камаз», по словам его гендиректора Сергея Когогина, также будет увеличивать модельный ряд, выпускаемый в Казахстане, но полностью отказываться от поставок готовых автомобилей не планирует.

Автозаводы хотят приравнять машинокомплекты к готовым машинам для экспорта

В будущем автомобили Lada будут выпускаться в Казахстане на автозаводе полного цикла мощностью 120 000 машин, который строят группа «Азия авто – бипэк авто» и «АвтоВАЗ». Проект был анонсирован еще в 2011 г. Запуск первой очереди мощностью 60 000 машин и стоимостью \$380 млн намечен на 2018 г. Здесь будет выпускаться 3–4 модели Lada, сказал представитель «АвтоВАЗа».

Владимир Штанов

ТРАНСПОРТНЫЕ УСЛУГИ И ЛОГИСТИКА

ВЕДОМОСТИ

ОАК может перейти на единую акцию

**Авиастроительная корпорация
хочет упростить структуру
управления, чтобы сэкономить
миллиарды рублей**

Совет директоров Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК) на заседании в четверг, 8 декабря, одобрил дорожную карту трансформации корпоративной структуры ОАК, а именно – переход на единую акцию, рассказали три федеральных чиновника. Представители ОАК и Минпромторга (министр промышленности Денис Мантуров возглавлял совет) от комментариев отказались.

ОАК – крупнейший по выручке отраслевой холдинг в России, почти на 100% принадлежит государству. Корпорация, созданная в 2006 г. для консолидации авиапредприятий, включает в себя около 80 юридических лиц (не считая неконтрольных пакетов), большая их часть принадлежит корпорации не напрямую, а через дочерние субхолдинги: «Сухой» (у ОАК – 81%), «Иркут» (у ОАК напрямую – 86,12%, у «Сухого» – 9,45%), РСК «МиГ» (у ОАК – 100%), «Туполев» (95,95%), ОКБ им. А.С. Яковлева (у «Иркута» – 75,46% голосов, у ОАК – 6,66%) и др. На Московской бирже обращаются бумаги «Иркута» – в пятницу он стоил 11,3 млрд руб.

Рассматривалось несколько вариантов консолидации, рассказал один из собеседников «Ведомостей»: единовременный перевод на единую акцию всех зависимых структур, объединение «дочек» в субхолдинги

по разным направлениям самолетостроения с их последующим присоединением к ОАК – военное, гражданское и др. Но остановились на присоединении всех юрлиц, за исключением «Гражданских самолетов Сухого» (ГСС) и корпорации «Иркут»: они производят гражданские самолеты (первая выпускает ближнемагистральные Sukhoi SuperJet 100, вторая разрабатывает среднемагистральные MC21), являются держателями сертификатов, переводить которые на другое юридическое лицо сложно и долго, продолжает он. Концепция может измениться, ГСС и «Иркут» впоследствии могут быть объединены в одну «гражданскую» «дочку» или все-таки присоединиться к ОАК, добавляет другой собеседник.

Одобрены не юридические процедуры по объединению, а пока только программа действий, поэтому члены совета директоров голосовали не по директиве, говорят два чиновника. Процесс перехода на единую акцию должен начаться в 2017 г. и завершиться в 2018–2019 гг., сказал человек, близкий к ОАК. По его словам, менеджменту поручено подготовить технико-экономическое обоснование трансформации: выгоду, необходимые расходы – все это еще предстоит рассчитать.

Консолидация должна прежде всего повысить управляемость и прозрачность корпоративных процедур в ОАК, привести к росту капитализации, говорит федеральный чиновник. Консолидация нужна и для перевода ОАК на новую индустриальную модель, считает другой чиновник. «ОАК с ее многоступенчатой структурой управляется тяжело, изменениям в виде сокращения мощностей и продажи активов сопротивляются региональные власти и гендиректора предприятий,

этим «дочкам» и «внучкам» – что, постоянно директивы писать?» – продолжает собеседник. На позапрошлой неделе Минпромторг представил стратегию развития авиапромышленности до 2030 г., которая предусматривает по сравнению с 2015 г. рост выручки отрасли в 2,5 раза (до 2,6 трлн руб.), экспорта – почти в 5 раз до \$14 млрд. Для этого нужно перейти от производства полного цикла на индустриальную модель по образцу Airbus и Boeing, которые занимаются разработкой, сборкой, маркетингом и продажей судов, а комплектующие закупают у независимых поставщиков.

За несколько лет эффект от перехода на единую акцию может составить «десятки миллиардов рублей»: большую часть экономии принесет оптимизация административно-управленческого персонала, также сократятся издержки, остальное даст экономия на сервисных и поддерживающих функциях (бухгалтерия, IT, офисы), оценивает человек, близкий к ОАК. «Консолидация – это важный и прогрессивный шаг, необходимый для роста капитализации. Потенциал роста у ОАК хороший. Но инвесторам необходимо видеть активные шаги по снижению убыточности и затем росту прибыли – этого пока нет», – говорит аналитик ИФК «Метрополь» Андрей Рожков. «ОАК создавалась как единый центр разработки российских самолетов, и переход на единую акцию – это логическое продолжение процесса, которое должно значительно повысить управляемость холдинга. Но предполагалось, что это произойдет значительно раньше», – напоминает ведущий научный сотрудник Института экономики транспорта Федор Борисов.

Александр Воробьев

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

ВЕДОМОСТИ

Россияне заплатят по счетам европейцев

«Мегафон» повышает цены на роуминг в Европе, объясняя это ростом себестоимости. Ранее поднять цены собиралась и МТС, но после вмешательства ФАС передумала

С понедельника, 12 декабря, «Мегафон» повысит стоимость базовых услуг в международном роуминге, в том числе на европейских направлениях, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на сообщение на сайте оператора. Представитель оператора Юлия Дорохина называет повышение цен вынужденным решением. Стоимость части услуг, оказываемых клиентам в международном роуминге, вырастет из-за резкого роста себестоимости голосовых звонков и интернет-трафика в этих странах, объясняет она. Как именно вырастут цены, Дорохина не говорит, обещая лишь, что в среднем они будут сопоставимы с конкурентами.

Федеральная антимонопольная служба России (ФАС) проанализирует обоснованность повышения «Мегафоном» цен на роуминг, сообщила начальник управления регулирования связи и информационных технологий ФАС России Елена Заева. Ранее «Мегафон» по запросу ведомства предоставил информацию о планируемом повышении тарифов, добавила она.

В ноябре об изменении цен с 9 декабря в базовых тарифах в 38 странах объявила МТС, однако, после того как ФАС запросила у компаний информацию о роуминговых тарифах, оператор отказался от такого решения. 5 декабря он сообщил, что в 2016 г. не будет повышать тарифы на звонки в роуминге. Решение было принято «в ответ на многочисленные обращения клиентов и с учетом непростой экономической ситуации, особенно в регионах», говорилось в сообщении.

За последний год «Мегафон» получил уведомления о повышении стоимости завершения вызова от

большинства операторов стран Европы, говорит Дорохина. В результате стоимость услуг в этих странах для «Мегафона» увеличилась в среднем на 482%. Введение повышенных ставок интерконнекта окончательно сделало часть роуминг-услуг в существующей ценовой модели невыгодными для компании, отмечает Дорохина. Негативно отразилось на рентабельности роуминговых услуг и резкое изменение стоимости валюты, замечает она, ведь клиенты оплачивают услуги роуминга в рублях, а расчеты с зарубежными партнерами производятся в иностранной валюте, также отмечает Дорохина.

Отмена роуминга для жителей ЕС негативно скажется на абонентах других стран, путешествующих по Европе, говорили ранее «Ведомостям» сотрудники нескольких российских операторов. В прошлом году Европарламент решил, что плата за роуминг внутри Европы будет полностью отменена с 15 июня 2017 г. Чтобы компенсировать снижение этих доходов, европейские операторы повышают так называемый surcharge – дополнительный сбор для компаний, работающих вне ЕС, за завершение вызова в их сетях. В результате российским операторам придется повысить цены для своих абонентов на услугу роуминга в Европе, предупреждали собеседники «Ведомостей». Большую часть их затрат (60–70%) составляют отчисления зарубежным партнерам, напоминал один из них.

По оценке «ТМТ консалтинга», за первые девять месяцев 2016 г. суммарная выручка российских сотовых операторов от услуг международного роуминга снизилась на 14% приблизительно до 13,5 млрд руб. Примерно таким же будет снижение и по итогам всего 2016 года – рынок международного роуминга сократится с 19,7 млрд до 16,9 млрд руб., предупреждают аналитики. Но падение будет меньше, чем в 2015 г., когда доходы от международного роуминга снизились на 24%, отмечал ранее гендиректор «ТМТ консалтинга» Константин Анкилов.

У МТС доходы от международного роуминга в 2015 г. составили примерно 6,9% от выручки оператора против 8,3% годом ранее, говорится в отчетности 20-F, предназначенной для Комиссии по

ценным бумагам и биржам США. В 2012 и 2013 гг. эта доля составляла 8,6%. Оператор ожидал дальнейшего размывания доли роуминга в доходах. «Мегафон» и «Вымпелком» не раскрывают выручку от услуг роуминга. Сокращение доходов от этой услуги «Вымпелком» приводил в качестве одной из причин падения выручки от услуг мобильной связи: по итогам III квартала 2016 г. она сократилась на 1% год к году до 60,2 млрд руб.

Кирилл Седов

ВЕДОМОСТИ

«Русские башни» хотят стать агентом МТС

Это позволит МТС сдавать в аренду башни другим операторам

«Русские башни» ведут с МТС переговоры об аренде или управлении вышками оператора для размещения оборудования связи, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на президента «Русских башен» Александра Чуба. «Русские башни» предложили МТС варианты сотрудничества с конкретными расчетами, в настоящее время идет проработка и обсуждение предложений, подтвердил «Ведомостям» Чуб. Компания обсуждает не покупку, а аренду или управление всеми предложенными МТС объектами, подчеркивает Чуб. «Русские башни» будут либо делиться с оператором доходами от этой аренды, либо выплачивать регулярную фиксированную арендную плату владельцу, говорит он. Потенциальный размер как арендных платежей, так и пропорций разделения доходов стороны не уточняют.

МТС обсуждает аренду своих вышек в том числе и с «Русскими башнями», сообщил «Ведомостям» представитель МТС Дмитрий Солодовников. Он объясняет интерес к сотрудничеству с «Русскими башнями» тем, что оператор хочет привлечь не только прямых арендаторов башенной инфраструктуры, но и агентов, которые уже могли бы сдавать ее в аренду конечным пользователям. Оператор может применять обе

схемы и они будут дополнять друг друга, считает он. Сдаст ли МТС сейчас кому-то свои башни, Солодовников не говорит.

О решении сдавать в аренду места на 5500 из 15 000 своих башен МТС сообщила в апреле. По мере поступления запросов от арендаторов к этим башням могут добавиться и другие, обещала компания. «Русские башни» не считают МТС конкурентом, говорил тогда о решении оператора Чуб. По его мнению, привлекательность той или иной башни для оператора определяется ее расположением, а «Русские башни» строили свои объекты в местах, где не было башен операторов, поэтому их интересы с МТС не пересекаются. Он также замечал, что при заключении сделки цена не главное: оператор размещает на вышке дорогостоящее оборудование и ему важна уверенность в надежности партнера и прогнозируемость условий сотрудничества на 10–15 лет.

Решение сдавать свои башни не напрямую, а через посредника, по мнению аналитика ГК «Финам» Тимура Нигматуллина, было бы

логичным шагом. Несмотря на потенциально более низкую норму прибыли, компания таким образом решит вопрос с конфликтом интересов, возникающим у операторов при сдаче своего оборудования под чужие сети, считает он. Сдача через агента в аренду позволяет прописать в договоре с ним ряд параметров, которые нивелируют конфликт интересов: например, МТС не будет знать, какое оборудование и кто устанавливает, а сама аренда будет долгосрочная – на 15 лет (это срок амортизации вышек). Это повысит спрос на инфраструктуру МТС со стороны других операторов, объясняет Нигматуллин.

При этом очевиден интерес операторов начать монетизировать инфраструктуру как можно раньше, опередив конкурентов. Дело в том, что инфраструктура избыточна и как только какая-то инфраструктурная компания консолидирует активы одного из операторов, то другие операторы тут же лишатся возможности продать (или сдать в аренду, как МТС) до 30–40% имеющейся инфраструктуры, рассуждает Нигматуллин.

«Мегафон», «Вымпелком» и «Т2 РТК холдинг» (бренд Tele2) планируют продать часть своих башен. В зависимости от оператора стоимость одной башни колеблется в диапазоне от 2 млн до 6,6 млн руб., рассказывали люди, близкие к сторонам потенциальных сделок. «Мегафон» также рассматривает возможность сдачи башен в аренду, чтобы зарабатывать деньги на рынке арендных услуг, говорил журналистам Евгений Чермашенцев, в то время исполнительный директор оператора.

В отличие от конкурентов менеджмент МТС всегда заявлял, что не видит смысла в продаже башенной инфраструктуры. Это чревато потерей контроля над оборудованием и зависимостью оператора от башенной компании, объяснял президент МТС Андрей Дубовсков: как только оператор отдает кому-то оборудование, с которого не имеет возможности уйти, он начинает расходовать полученные ранее деньги ускоренными темпами.

Кирилл Седов, Валерий Кодачигов