



DIGEST

РОССИЙСКИЙ СОЮЗ ПРОМЫШЛЕННИКОВ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

четверг, 15 декабря 2016*

ПУ Б Л И К А Ц И И

Оценки, прогнозы, статистика

Новогоднего сюрприза от ЦБ не ждут: ставку он не снизит3

Ставка в 10% останется неизменной, экономический прогноз – консервативным, ожидают аналитики

Правительство расширило налоговые льготы на инвестиции в инновации3

Но сектору это не сильно поможет

Шансы «Роснефти» получить льготы слабеют4

Минфин предлагает дождаться налоговой реформы в нефтяной отрасли

Мамут заплатит за интернет-холдинг Rambler&Co еще \$295 млн5

Это было условием его сделки с Владимиром Потаниным

Бизнес-стратегии

«Сафмар» Михаила Гуцериева купит «М.видео»...6

Объединение лидера розницы бытовой техники и электроники в России с «Эльдорадо» и «Техносилой» создаст торгового гиганта

Финансы

Госбанки рассказали про свое будущее7

Сбербанк и ВТБ раскрыли, как будут наращивать бизнес

Татфондбанк потерял 10% депозитов7

Moody's снизило рейтинг банка до преддефолтного уровня

Поправки к закону об ОСАГО доработают в интересах автовладельцев.....8

Госдума приняла законопроект в первом чтении, но потребовала защитить права потребителей

Управляющие паевых фондов с активным управлением в панике9

Клиенты переводят деньги в индексные фонды, и повода для изменения ситуации пока нет

ЦБ и Минфин первыми переводят зарплаты своих сотрудников на карты «Мир»9

У Владимира Путина пока таких планов нет

Татфондбанк ждет временную администрацию10

ЦБ принял решение об отстранении органов управления банка

Кадровики влезают в долги работников10

Компании хотят знать их кредитные истории

Банки заплатят за зарплаты11

Получатели ОФЗ готовятся к штрафам

Управляющие вступились за риск12

Ужесточение правил инвестирования пенсий ударит по доходности

Рождественская распродажа золота12

Его меняют на рискованные активы

Топливо-энергетический комплекс

«Роснефть» ведет переговоры с АФК «Система» о покупке «Таргина»14

Это основной подрядчик «Башнефти». Сделка будет закрыта в ближайшее время

«Газпром» займется добычей в Северном море 14

Компания получит 38,5% в OMV Norge в обмен на долю в ачимовских залежах Уренгойского месторождения

Минэнерго рассказало, как Россия будет сокращать добычу нефти15

Все компании без исключения снизят производство пропорционально своей доле

Рублевая капитализация «Роснефти» обновила максимум – 4,2 трлн рублей 15

В долларах компания пока достигла уровня 2014 года, а для рекорда необходимо подорожать почти вдвое

Машиностроение

Volgabus получит полмиллиарда на проект выпуска электробусов 17

Они будут производиться с 2018 года на новом заводе компании во Владимире

Телекоммуникации и связь

«Акадо» займет 3,5 млрд рублей на развитие бизнеса в Москве 18

Входящий в нее «Комкор» разместит облигации

Беспилотными автомобилями Google будет заниматься компания Waymo 18

Холдинг выделяет в нее подразделение лаборатории X

ОЦЕНКИ, ПРОГНОЗЫ, СТАТИСТИКА

ВЕДОМОСТИ

Новогоднего сюрприза от ЦБ не ждут: ставку он не снизит

Ставка в 10% останется неизменной, экономический прогноз – консервативным, ожидают аналитики

Новогоднего сюрприза от ЦБ ждать не стоит: 16 декабря на последнем в этом году заседании совета директоров ЦБ останется верен данному в сентябре обещанию не снижать ключевую ставку до I квартала 2017 г. Он сохранит ее на текущем уровне в 10%, убеждены аналитики. Из 30 экономистов, участвующих в опросе Bloomberg, 29 ожидают, что ставка останется неизменной. В начале 2016 г. она составляла 11%, за год регулятор снижал ее дважды по 0,5 п. п., хотя темпы годовой инфляции с 9,8% в январе сократились почти наполовину.

Снижение ставки на 0,25 п. п. прогнозирует экономист Вольф-Фабиян Хунгерланд из гамбургского *Berenberg Bank*. Но шансы на это – примерно 55 на 45%, уточнил он. Конечно, отказ ЦБ от обещания озадачила бы некоторых наблюдателей, рассуждает он, но в ситуации устойчивого замедления инфляции от такого обещания можно было бы и отказаться. Кроме того, это было бы уже не первым сюрпризом от ЦБ, отмечает он. Инфляция уверенно снижается, цена нефти растет, реальная ставка положительна с большим запасом – все это дает ЦБ большое пространство для снижения ставки, а сокращение стоимости кредита в восстанавливающейся экономике попало бы на благодатную почву, считает Хунгерланд.

В ноябре инфляция в годовом сравнении замедлилась до 5,8% с 6,1% в октябре и 6,4% в сентябре. Однако показатель год к году не вполне релевантен, он захватывает периоды высокой инфляции в конце 2015 г. и I квартале 2016 г.: текущая инфляция, измеренная как среднее скользящее за три месяца с поправкой на сезонные факторы, в пересчете на 12 месяцев составляет

4,5%, подсчитал Антон Струченевский из «Сбербанк СІВ». По оценкам экспертов ЦБ, этот показатель, чтобы достигнуть цели по инфляции в 4% в конце 2017 г., уже в начале 2017 г. должен быть 4%. За 11 месяцев 2016 г. фактическая инфляция лишь дважды попала в диапазон, соответствующий достижению цели ЦБ.

Устойчивость снижения инфляции как раз под вопросом – сейчас оно во многом обусловлено хорошим урожаем, в ближайшие недели этот процесс может приостановиться, полагает Роман Насонов из Промсвязьбанка: до конца года значимого снижения инфляции уже не произойдет – лишь до 5,6–5,7%. Консенсус аналитиков пока не предполагает, что ЦБ достигнет цели: прогноз на IV квартал 2017 г. – 4,5%, хотя два участника опроса снизили оценки даже ниже 4%.

Но в ожиданиях населения пока особого прогресса нет, а ЦБ неоднократно называл главным риском инерционность инфляционных ожиданий, отмечает Насонов. Руководители ЦБ также неоднократно подчеркивали крайнюю нежелательность ситуации, когда ставку пришлось бы снова повышать из-за слишком поспешного снижения. На экономику жесткость политики ЦБ не влияет – индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности в ноябре подрос и стал максимальным за 5,5 года, растет инвестиционный импорт благодаря укреплению рубля. Словом, серьезных причин торопиться с корректировкой денежно-кредитной политики у ЦБ нет, заключает Насонов.

Укрепление рубля могло бы стать поводом для смягчения риторики, однако возросшая волатильность курса (7–12 декабря курс опускался с 64 до 61 руб./\$) также может побудить ЦБ сохранить консерватизм на последнем в этом году заседании, указывает Насонов. Кроме того, возможно, понадобится оценить влияние единовременной выплаты пенсионерам 5000 руб. в январе 2017 г. – ранее ЦБ оценивал его в дополнительные 0,2 п. п. инфляции за январь – март.

Вместе с решением по ставке ЦБ обновит свой макропрогноз. Текущий предполагает нефть по \$40/барр. Рост цен на нефть ведет к укреплению рубля, что позитивно

влияет на инфляцию, но в то же время повышает вероятность смягчения бюджетной политики, отмечают аналитики «Сбербанк СІВ». Ключевой вопрос – повысит ли ЦБ прогноз по цене нефти или предпочтет придерживаться консервативного сценария, чтобы не создавать дополнительного давления на Минфин. Скорее всего ЦБ лишь отметит, что повысилась вероятность реализации более оптимистичного сценария, полагают в «Сбербанк СІВ». Если ЦБ повысит прогноз цены нефти, то нового снижения ставки можно ожидать в марте (на втором в 2017 г. и на первом опорном заседании ЦБ); в ином случае ставка будет снижена во II квартале, полагают в «Сбербанк СІВ». Заявление, что снижения ставки следует ожидать в I–II квартале, позволит ЦБ сохранить свободу маневра, отмечают аналитики. В течение 2017 г. ЦБ снизит ставку на 1,5 п. п. начиная с марта, ожидает Александр Исаков из «ВТБ капитала».

Ольга Кувшинова

ВЕДОМОСТИ

Правительство расширило налоговые льготы на инвестиции в инновации

Но сектору это не сильно поможет

До сих пор от налогов освобождались доходы только от продажи акций, которые обращаются в секторе рынка инноваций и инвестиций (РИИ) Московской биржи. Первоначально, для того чтобы воспользоваться льготой, нужно было владеть акциями пять лет, с 2016 г. и до 2023 г. срок сокращен до года. Льготой могут воспользоваться и компании, и население.

Теперь правительство распространяет льготу на обращающиеся в секторе РИИ облигации и паи венчурных ЗПИФ, следует из его постановления. Чтобы получить льготу, капитализация и выручка эмитента не должна превышать 10 млрд руб., как и сумма чистых активов ПИФа.

В секторе РИИ обращается не так много акций инновационных компаний из-за малого числа стартапов, готовых к размещению на бирже, говорит управляющий инвестиционным портфелем Фонда развития интернет-инициатив Сергей Негодяев. Пока этот сектор не пользуется большой популярностью среди клиентов, замечает и руководитель юридической службы «Алор брокер» Надежда Подкорытова: сектор находится на этапе становления. Это крошечный рынок, согласна юрист адвокатского бюро А2 Ксения Риф: 24 эмитента на все виды бумаг, из них у семи есть паи, у четырех – облигации, а у остальных – акции. Есть инвесторы, готовые покупать такие бумаги, продолжает она, но налоговая льгота для них не главное: бумаги берут надолго, а льготой можно воспользоваться только после их продажи.

Новая льгота привлечет инвесторов, не согласен трейдер «Атона» Михаил Ващенко, их финансовый результат улучшится, хотя логика принятия таких решений, особенно для долговых инструментов, загадочна. Проекты из сектора РИИ достаточно рискованные, продолжает он, и давать им в долг (приобретая облигации) неинтересно – в отличие от инвестиций в акционерный капитал. Вряд ли из-за поправок «все хлынут» на рынок РИИ, согласен гендиректор УК «Финам менеджмент» Андрей Шульга, хотя сейчас он может стать привлекательным: «основная секция российского фондового рынка показывает выдающиеся результаты», а на рынке РИИ, напротив, много недооцененных эмитентов – около 80%.

Что касается паев ПИФов, то их обращение на торговой площадке стоит денег, предупреждает руководитель направления по взаимодействию с госорганами УК «Альфа-капитал» Николай Швайковский: вывод на биржу, листинг, договор с маркет-мейкером. Налоговые льготы – это не единственное, что влияет на спрос, считает он, важна также ликвидность инструмента, хотя в открытых фондах она есть. Инициатива сама по себе хорошая, говорит директор Deloitte Василий Марков, но ждать быстрого результата не стоит. Чтобы качественно изменить ситуацию, нужно освободить от налога более широкий круг операций и провести информационную кампанию, считает он.

В подготовке статьи участвовали Татьяна Ломская, Илья Усов, Елизавета Серьгина

ВЕДОМОСТИ

Шансы «Роснефти» получить льготы слабеют

Минфин предлагает дождаться налоговой реформы в нефтяной отрасли

Еще до продажи своих акций «Роснефть» предложила правительству повысить капитализацию компании, предоставив ей налоговые льготы и снизив транспортные издержки. Об этом рассказывали два федеральных чиновника. О льготах для обводненных месторождений говорил премьер Дмитрий Медведев.

«Роснефть» предложила, по словам чиновников (часть льгот описывал «Коммерсантъ»), вдвое уменьшить НДС с 2018 г. для месторождений с обводненностью выше 90% и остаточными запасами до 150 млн т нефти. А также обнулить НДС на 10 лет с момента начала добычи для месторождений со сложной геологией в Восточной Сибири. Только первая льгота для Самолора обойдется бюджету примерно в 80 млрд руб. в год. Совокупные потери еще не посчитаны, говорит финансовый чиновник. Это не льготы, а оптимизация налогового режима для месторождений разного типа, направленная в том числе на увеличение бюджетных доходов, настаивает пресс-секретарь «Роснефти» Михаил Леонтьев.

«В процессе переговоров с инвесторами им давались гарантии, что будут даны такие льготы, поэтому это можно считать составляющей сделки. Письменных гарантий не было, но договоренности, безусловно, были, в том числе подкрепленные информацией из правительства», – сказал человек, участвовавший в переговорах о продаже «Роснефти». Леонтьев это не комментирует. Представители Катарского инвестиционного фонда и Glencore, консорциум которых купил 19,5% акций «Роснефти», вчера вечером не ответили на запрос «Ведомостей». Компания просила об этих льготах уже давно, они связаны не только с приватизацией, рассказывает чиновник Минэнерго.

Правительство поручило проработать инициативы «Роснефти». Но Минфин предложил не тратить на это время – точечные меры не являются системным решением, говорится в письме замминистра финансов Ильи

Трунина в Минэкономразвития: нужно комплексное стимулирование отрасли – ввести налог на добавленный доход (НДД, «Ведомости» ознакомились с письмом). С его содержанием знакомы два чиновника. Представитель Минфина не подтверждает наличие письма, идет работа над поручением Медведева.

Представитель Минэнерго не ответил на запрос, а Минэкономразвития – отказался от комментариев. Минэнерго поддерживает просьбы о льготах, а законопроект об НДД надо разрабатывать отдельно, указывает его чиновник.

НДД взимается не с количества добытой нефти, как НДС, а с дохода от ее продажи за вычетом расходов на добычу и транспортировку. Уже год Минфин и Минэнерго не могут договориться о реформе. Минфин выдвинул жесткое условие: из-за НДС для пилотных старых месторождений бюджет теряет 60 млрд руб., поэтому в качестве компенсации надо повысить НДС для всей отрасли. Минэнерго категорически против, говорит высокопоставленный чиновник: нагрузка на отрасль и так растет.

Это не потери бюджета из-за НДС, а кассовый разрыв: компании увеличат добычу и заплатят больше налогов, говорит высокопоставленный чиновник. Есть риск, что компании не увеличат добычу, признает он, но тогда льготу признают неэффективной и отменят – такое случается, а вот практики компенсировать потери «в мире еще не было». В Минфине не готовы на слово поверить обещаниям увеличить добычу. «Мы пытаемся добиться ответа – от какой базы они собрались считать увеличение?» – указывает чиновник Минфина: например, показатели технологических схем завышены, так как определялись при высоких ценах на нефть.

Замена понятных льгот по НДС незнакомым НДС вряд ли понравится компании, констатирует консультант, участвующий в обсуждениях. С 2017 г. льготный НДС для новых месторождений в Восточной Сибири составляет примерно \$50/т, если ставки обнулить, «Роснефть» сэкономила бы около \$50 млн при добыче 1 млн т нефти, по оценкам портфельного управляющего GL Asset Management Сергея Вахрамеева. Но Минфин прав в том, что НДС – более гибкий налог, вопрос в параметрах – если правильно их подобрать, они будут стимулировать добычу, так же как и льготы, говорит Вахрамеев.

Маргарита Папченкова, Галина Старинская

ВЕДОМОСТИ

Мамут заплатит за интернет-холдинг Rambler&Co еще \$295 млн

Это было условием его сделки с Владимиром Потаниным

Владелец «Интерроса» Владимир Потанин продает половину Rambler & Co своему партнеру по этому интернет-холдингу Александру Мамуту, рассказали «Ведомостям» источники, близкие к обоим бизнесменам. По их словам, стороны принципиально договорились, сделка должна быть заключена до конца года, сейчас обсуждаются ее детали. Потанин реализует опцион, полученный им от Мамута при создании Rambler & Co. Представители «Интерроса» и Мамута отказались от комментариев по сделке.

Бизнесмены объединили свои медийные активы весной 2013 г.: Потанин вложил Rambler и «Афишу», Мамут – компанию «Суп». Активы Потанина зарабатывали больше и стоили дороже, но каждый из партнеров получил паритетные доли, а управляющим партнером стал Мамут. В обмен на это Потанин получил право через 2,5 года при желании продать свою долю Мамуту по фиксированной цене – \$295 млн. Срок опциона истекает в этом декабре, следует из документов по сделке, опубликованных в 2013 г. на сайте «Профмедиа» (этот холдинг объединял все медиаактивы Потанина).

«Рамблер» попал под залог

Поскольку сделка была зафиксирована в долларах, в рублях стоимость опциона выросла с 9,7 млрд (эта цифра указана в документах «Профмедиа») до 18,1 млрд (\$295 млн по курсу ЦБ на

вчерашний день, 14 декабря). Опцион будет исполнен по зафиксированному в 2013 г. условиям, никаких специальных оговорок из-за девальвации рубля не делается, утверждают источники, близкие к Потанину и Мамуту.

Мамут расплатится за Rambler & Co собственными средствами и не будет привлекать банковские кредиты, утверждают источники, близкие к обоим бизнесменам. Откуда у бизнесмена свободные \$295 млн – близкий к нему источник не раскрывает. Прежде источники «Ведомостей» рассказывали, что Мамут несколько раз пытался договориться с Потаниным, чтобы снизить платеж за Rambler & Co или перенести сроки исполнения опциона.

Новая компания займет 3-е место по размеру аудитории в рунете, обещал при создании Rambler & Co Мамут, и станет «одним из ведущих провайдеров онлайн-сервисов и главным источником информации об общественно-политических, деловых, культурных и спортивных событиях». В 2013 г. этот холдинг был пятым, сейчас, по данным Mediascope (бывшая TNS), ресурсами Rambler & Co хотя бы раз в месяц пользуется 30,1 млн жителей России (данные по пользователям настольных компьютеров за октябрь 2016 г.). Это четвертый результат среди интернет-холдингов после Mail.ru Group, «Яндекса» и Google. Отрыв Google от Rambler & Co остается большим: месячная аудитория американской компании в России – 50,8 млн человек. Выручка интернет-бизнеса «Профмедиа» в 2012 г. составила 3 млрд руб., выручка «Суп» не раскрывалась, журнал Forbes оценивал доходы этой компании в \$43 млн. Объединенный Rambler & Co никогда не раскрывал своих финансовых результатов и всегда был крайне скуп на раскрытие каких-либо бизнес-показателей. Как и в 2013 г., основу бизнеса этого холдинга составляют порталы Rambler и «Афиша», а также СМИ (Gazeta.ru, Lenta.ru и запущенное год назад новостное агентство RNS).

Зарабатывает холдинг прежде всего на рекламе, а также на продаже через интернет билетов в кино и на концерты. Топ-менеджер крупной интернет-компании категоричен: «Я сильно сомневаюсь, что Rambler & Co рентабелен. Часть рекламных бюджетов Мамут получает исключительно за счет личных связей, в том числе с крупными чиновниками. Его СМИ, по моим данным, очень хорошо заработали на выборах в Госдуму». Руководитель другой медиакомпания, напротив, говорит, что Мамуту все же удалось навести порядок в холдинге и в этом году этот бизнес хорошо растет. Два сотрудника Rambler & Co, знакомых с его финансовыми результатами, настаивают, что последние два года этот холдинг рентабелен. Представитель Rambler & Co лишь сообщил, что за последние три года выручка этого холдинга удвоилась.

«Вряд ли Потанин смог бы сейчас продать пакет Rambler & Co фактически вдвое дороже, чем в начале 2013 г. Дело не только в девальвации рубля, но и в кризисе на рынке рекламы, в общем разочаровании инвесторов в медиабизнесе», – рассуждает руководитель крупной медиакомпания. Аналитик «Открытия» Александр Венгранович согласен, что в этой ситуации Потанину повезло, а Мамуту – нет.

Leakedsource сообщил о взломе 98 млн почтовых аккаунтов Rambler

Источники в «Интерросе» прежде объясняли «Ведомостям», что Потанина еще несколько лет назад перестал интересовать медиабизнес, поэтому он один за другим продал свои активы в этой области: большую часть «Профмедиа» в конце 2013 г. приобрела «Газпром-медиа», а сеть кинотеатров «Синема парк» в 2014 г. купил сын Сулеймана Керимова Саид. После продажи Rambler & Co у Потанина из медиаактивов останется только миноритарный пакет видеосервиса Ivi.

Ксения Балецкая

БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

ВЕДОМОСТИ

«Сафмар» Михаила Гуцериева купит «М.видео»

Объединение лидера розницы бытовой техники и электроники в России с «Эльдорадо» и «Техносилой» создаст торгового гиганта

Основные владельцы крупнейшего российского продавца бытовой техники и электроники, «М.видео», – Александр Тынкован, основатель и президент «М.видео», Павел Бреев и Михаил Тынкован – договорились продать все свои акции группе «Сафмар», говорится в совместном сообщении сторон. «Сафмар» подконтролен семье Гуцериевых и Михаила Шишханова.

«Сафмар» приобретет 100% инвестиционной компании, принадлежащей Тынковану и его партнерам, она владеет 57,7% акций ПАО «М.видео». Одна акция оценена для сделки в \$7, за пакет Тынкована и партнеров «Сафмар» может заплатить около \$726 млн.

Обязательное условие сделки – добровольная оферта «Сафмара» миноритариям «М.видео», сообщили участники сделки. Цена выкупа акции будет та же – \$7. 100% акций ритейлера исходя из такой цены могут стоить \$1,26 млрд.

На прошлой неделе структуры Гуцериева купили другую крупную сеть бытовой техники и электроники – «Эльдорадо». Структура «Сафмара» также бенефициар «Техносила», еще одной крупной сети.

Активный год Михаила Гуцериева

«Сафмар» рассчитывает объединить все три компании, это не означает, что они все будут работать под единым брендом, говорит человек, знакомый с планами «Сафмара»:

«Как минимум бэк-офис и закупки будут интегрированы».

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) в среду вечером сообщила, что получила ходатайство о приобретении «М.видео». По данным человека, знакомого с планами «Сафмара», инвестор анализировал риски и ограничения, которые может выдать ФАС, в том числе закрытие магазинов: «Скорее всего закрыть придется, но сделка не должна развалиться».

В 2013 г. PPF хотела продать «Эльдорадо» «М.видео», но ФАС наложила ограничения. Тынкован заявил инвесторам, что сделка сорвалась не из-за ФАС: не договорились о структурировании и оценке.

Суммарная доля трех ритейлеров на российском рынке по состоянию на III квартал 2016 г. – выше 24%, оценивают аналитики «ВТБ капитала» на основе данных GfK: 15% у «М.видео», 9% у «Эльдорадо» и небольшая доля «Техносила» – человек, знакомый с расчетами компании, говорит о 2%. Обычно доля рынка, которую ФАС считает риском монополизации, находится в пределах от 35 до более 50%, отмечает партнер юридической фирмы BMS Law Firm Денис Фролов.

Если ФАС будет рассматривать долю объединенной компании на рынке бытовой техники и мобильных устройств по России в целом, оснований для отказа нет, полагает гендиректор «Infoline-аналитики» Михаил Бурмистров. Но если служба будет анализировать доли рынка по отдельным категориям (например, в крупной или мелкой бытовой технике; отдельных городах или регионах), то могут быть ограничения – например, придется продать некоторые магазины. Кроме того, придется оптимизировать объединенную сеть, считает Бурмистров: закрыть не более 60 точек – из тех, что располагаются поблизости друг от друга. Это чуть более 7% всех

магазинов этих компаний. В единую сеть, по оценке «ВТБ капитала», может войти более 800 магазинов с выручкой свыше 300 млрд руб. за 2016 г.

Значительное влияние сделки окажет на поставщиков, рассуждает Бурмистров: им придется давать дополнительные скидки, увеличить отсрочку платежа и маркетинговые бонусы.

Ближайшим конкурентом будущей единой сети по продаже холодильников, стиральных машин и смартфонов «Сафмара» останется ритейлер DNS, который начинал развиваться с Дальнего Востока. По данным «Infoline-аналитики» за девять месяцев 2016 г., его выручка примерно в 2,3 раза меньше, чем у объединенных конкурентов, – 96,4 млрд руб. Президент и совладелец DNS Дмитрий Алексеев говорит, что не планирует сделок: «[Нам интереснее] когда игроков на рынке много, а особенно сильных игроков, как «М.видео» и «Эльдорадо», и идей много, есть чему учиться».

Покупка «М.видео» и «Эльдорадо» прежде всего интересна «Сафмару» тем, что это стабильный генератор денежного потока, рассуждает вице-президент «Совлинка» Алексей Токарев.

Вторая причина для «Сафмара» купить ритейлеров – возможность создать, по сути, монополию в онлайн- и офлайн-торговле техникой и электроникой, уверен Токарев. «Рынок до сих пор достаточно фрагментирован, и собственники «Техносила» и «Эльдорадо» видят большую индустриальную историю создания игрока с большим присутствием в онлайн и занимающего ключевые торговые объекты», – полагает человек, знакомый с планами «Сафмара».

Представитель «Сафмара» на запрос не ответил.

Наталя Ищенко

ФИНАНСЫ

ВЕДОМОСТИ

Госбанки рассказали про свое будущее

Сбербанк и ВТБ раскрыли, как будут наращивать бизнес

В среду сразу два крупнейших банка представили свои прогнозы на ближайшие год-два.

Сбербанк в 2017 г. ждет роста корпоративного и розничного кредитования по банковскому сектору на 5–7%, а депозитов компаний и населения – на 6–8 и 7–9% соответственно. Он рассчитывает увеличить корпоративный кредитный портфель, а также депозиты и сбережения населения на таком же уровне. При этом розничное кредитование банк нарастит немного больше.

Сбербанк исходит из того, что к концу следующего года ЦБ опустит ключевую ставку до 8,5% (сейчас – 10%), а сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики приведет к тому, что в реальном выражении ставка составит 3,5%. При этом роста чистой процентной маржи госбанк не ждет – она останется на уровне 2016 г. – примерно 5%. Стоимость риска в следующем году у госбанка станет меньше – 150–170 базисных пунктов (б. п.) против 200 б. п., которые ожидаются по итогам 2016 г. Операционные расходы банка будут расти медленнее инфляции, предполагает госбанк, отмечая, что инфляцию он ожидает на уровне 5%. Возврат на капитал (показатель ROE) будет исчисляться высокой двузначной цифрой (17–19%).

Прогноз по прибыли Сбербанк традиционно не раскрыл. За 11 месяцев этого года он заработал 483,2 млрд руб. По итогам года госбанк может получить около 500 млрд руб. – таковы ожидания чиновников, которые рассчитывают на дивиденды в размере 50 млрд руб. (ставка выплат акционерам – 20% чистой прибыли). Аналитики «ВТБ капитала» ожидают, что госбанк заработает 545,4 млрд руб. (в 2017 г. – 653,9 млрд руб.), «Атона» – 512 млрд руб. (590 млрд руб.),

«Ренессанс капитала» – 510 млрд руб. (547,5 млрд руб.).

«На 2017 г. наши прогнозы совпадают с прогнозами Сбербанка в том, что экономика России перейдет к слабому, но все же росту», – говорит аналитик Moody's Ольга Ульянова. «Прогноз по росту корпоративных кредитов по сектору у нас более умеренный, чем у Сбербанка: менее 5%. По рознице, наоборот, чуть более агрессивный – мы ожидаем рост до 10%», – говорит аналитик Fitch Дмитрий Васильев. «По ROE мы ожидаем 20%, этих результатов Сбербанк, судя по всему, достигнет уже в этом году», – заключает он.

У ВТБ более агрессивные планы – вчера госбанк утвердил стратегию развития группы на 2017–2019 гг. Госбанк обещает увеличить прибыль по итогам 2019 г. более чем до 200 млрд руб. Ежегодно кредитный портфель группы будет расти не менее чем на 10%, при этом рост кредитования физлиц будет опережающим и доля розницы в портфеле вырастет с 20 до 30%. В обязательствах доля средств населения вырастет с 30 до 40%. Корпоративное кредитование у ВТБ будет расти не менее чем на 8% в год. По ROE у ВТБ ожидания ниже, чем у Сбербанка, – 13–14%.

Рентабельность двух госбанков исторически несопоставима, говорит аналитик БКС Ольга Найденова: «ВТБ зарабатывает мало, его ROE – в пределах небольшой однозначной цифры, даже если в следующем году рентабельность банка подрастет, это все равно будет однозначное число». Решение ВТБ нарастить долю розницы она называет логичным – розница остается самым доходным сегментом для госбанка, его эффективность и маржа существенно выше корпоративного сегмента, а кроме того, возможности корпоративного роста ограничены. «По росту кредитования компаний наши ожидания совпадают с ожиданиями Сбербанка – 6%, а по рознице мы закладываем больше, чем Сбербанк, – около 15% на 2017 г.», – заключает она.

Дарья Борисьяк, Илья Усов

ВЕДОМОСТИ

Татфондбанк потерял 10% депозитов

Moody's снизило рейтинг банка до преддефолтного уровня

За последние три недели Татфондбанк, испытывающий трудности, потерял 10% своих депозитов, сообщило в среду рейтинговое агентство Moody's. Согласно отчетности банка на 1 ноября, население держало там 76,1 млрд руб., а компании – 46,6 млрд руб. Получается, что банк мог за короткий срок лишиться примерно 12,3 млрд руб. Moody's снизило рейтинг Татфондбанка с В3 до Саа1 и допустило его пересмотр.

В понедельник банк ограничил выдачу средств: снятие наличных в банкомате – не более 15 000 руб. в сутки, а досрочное закрытие вклада – 50 000 руб. На досрочное снятие со вклада в Татфондбанке 150 000 руб. необходимо оставлять заявку за один день, свыше 300 000 руб. – за два дня, до 1 млн руб. – за пять дней, а свыше 1 млн руб. – более чем за пять. Во вторник банк вовсе решил приостановить расчетно-кассовое обслуживание клиентов до 17 декабря, объяснив это тем, что ему нужно восстановить ликвидность. В среду ЦБ исключил облигации Татфондбанка из ломбардного списка.

«Такой отток, как правило, существенно влияет на положение банка. С учетом ликвидности Татфондбанка 10% депозитов – это большая доля», – говорит управляющий директор Национального рейтингового агентства Павел Самиев. По его словам, с учетом проблем у банка с бондами «Пересвета» (Татфондбанк держал бумаги на 5 млрд руб.) – что тоже является существенным оттоком – уход десятой части депозитов еще больше усилит напряжение. «Правда, мы видели, что и в худшей ситуации банки могли устоять. Сейчас все зависит от помощи акционеров», – говорит он.

Ситуация с Татфондбанком затронула и местных игроков (их в регионе 20). Татфондбанк был спонсором в платежных системах Visa и Mastercard для ряда банков –

Алтынбанка, Интехбанка, Тагагропромбанка, а также Радиотехбанка, следует из презентации Татфондбанка. В среду Алтынбанк сообщил о приостановке операций по оплате товаров и услуг на торгово-сервисных предприятиях из-за проблем, связанных с процессинговым центром Татфондбанка. Интехбанк ввел ограничение до 50 000 руб. на снятие наличных. Представитель Татфондбанка сообщил «Интерфаксу», что ведет переговоры с платежной системой Mastercard по поводу проблем с работой своего процессингового центра и надеется нормализовать ситуацию.

Правительство Татарстана (контролирует более 40% в капитале банка) ведет переговоры с ЦБ о финансовом оздоровлении банка. Банк может быть санирован силами Агентства по страхованию вкладов (АСВ) – ему отойдет 75% акций, а 25% останется за местным правительством, рассказывали «Ведомостям» человек, близкий к совету директоров Татфондбанка, и человек, близкий к надзорному блоку ЦБ. Второй вариант – санация силами инвестора и на эту роль претендует «Ак барс», также подконтрольный республике, говорит один из них. Кроме того, правительство предлагало слияние двух банков – Татфондбанка и «Ак барса», эта идея нравилась и АСВ, говорили два собеседника «Ведомостей».

По словам человека, близкого к ЦБ, дыра в группе Татфондбанка (в нее входят санированные Тимер-банк и «Советский») составляет 110–115 млрд руб.: совокупные обязательства группы равны 300 млрд руб., а активы – 150–190 млрд руб. в зависимости от того, как оценивать земли и недвижимость. Предполагается, что правительство должно вложить в санацию банка 25–28 млрд руб., а ЦБ выделит еще более 100 млрд руб., указывал собеседник «Ведомостей».

Дарья Борисьяк, Илья Усов

ВЕДОМОСТИ

Поправки к закону об ОСАГО доработают в интересах автовладельцев

Госдума приняла законопроект в первом чтении, но потребовала защитить права потребителей

Госдума на заседании 14 декабря приняла в первом чтении поправки в закон об ОСАГО о приоритете восстановительного ремонта над страховой выплатой, предложенные депутатом «Справедливой России» Михаилом Емельяновым. Документ предлагает дать страховой компании право выбрать, как возмещать убытки по ДТП – восстановительным ремонтом или деньгами. Также устанавливаются требования к удаленности станций технического обслуживания (СТО) от места жительства автовладельца: не дальше 10 км от населенного пункта более чем с 500 000 жителей и не дальше 200 км от других населенных пунктов.

Страховщики надеются, что приоритет ремонта сделает ОСАГО непривлекательным для автоюристов, которые через суд взыскивают с компаний компенсации, в несколько раз превышающие суммы страховых выплат. Приоритет натурального возмещения необходим, но законопроект Емельянова излишне ориентирован на интересы страховщиков, заявил председатель комитета Думы по финансовому рынку Анатолий Аксаков: «Есть опасения, что страховщики будут полностью контролировать этот процесс» (цитата по ТАСС). Ко второму чтению документ должен быть доработан с учетом интересов автовладельцев.

Депутаты должны определить, какую ответственность несут страховщики за качество и соблюдение сроков ремонта, какими будут критерии выбора СТО, перечислил Аксаков, – по его словам, выбирать ремонтную станцию можно будет «не только из списка своего страховщика ОСАГО, но и из реестра сертифицированных центров Российского союза автостраховщиков (РСА)» (цитата по «Интерфаксу»). Проводить ремонт страховщики должны без учета износа деталей и узлов автомобиля, убежден он, а «дисциплинировать» страховщиков ОСАГО, которые

будут неоднократно нарушать качество и сроки ремонта, будет запрет на возмещение в натуральной форме.

ЦБ также настаивает на том, чтобы именно у него были полномочия устанавливать требования к организации и контролю качества ремонта на СТО, и на своем праве запрещать страховщикам-нарушителям его осуществлять. Но даже если какому-то страховщику натуральное возмещение запрещено, его клиенты «при желании» должны иметь возможность воспользоваться ремонтом, добавляет представитель ЦБ. ЦБ считает, что автовладелец должен выбрать СТО из предложенного страховщиком списка – еще на этапе заключения договора ОСАГО. Предложения ЦБ в целом созвучны недавно опубликованным замечаниям правительства к законопроекту, где предлагается не учитывать износ деталей при расчете стоимости ремонта и дать потерпевшему возможность выбрать СТО из предложенного страховщиком перечня.

Более радикальное решение по законопроекту Емельянова предложила Ассоциация защиты страхователей, направившая свой вариант поправок («Ведомости» с ними ознакомились) президенту Владимиру Путину. Она предлагает дать автовладельцу право определять, получать ли возмещение деньгами или в форме ремонта. Сам ремонт должен проводиться не на СТО, с которыми у страховщика заключен договор, а на любой «сертифицированной» СТО. Систему сертификации предлагается установить правительству. Кроме того, автовладелец может выбрать, кто будет проводить экспертизу повреждений – страховщик, аккредитованный РСА эксперт-техник или сама «сертифицированная» СТО, на которой автовладелец намерен отремонтировать свой автомобиль. «СТО, как и эксперты, должны быть независимыми – никакого договора со страховой компанией у СТО быть не должно», – уверен президент Ассоциации защиты страхователей Николай Тюрников.

Поправки нормализуют систему ОСАГО, если будут доработаны, говорит заместитель гендиректора «Ингосстраха» Илья Соломатин: «Выбор СТО страховщиком эффективнее – не потому, что он будет злоупотреблять этим правом, а потому, что мы решим проблему недобросовестных автоюристов, которые вместо ремонта занимаются вытягиванием средств как из нас, так и из клиентов». Так как

страховщик отвечает за качество и сроки ремонта, он должен сам выбирать СТО и форму возмещения, убежден Евгений Уфимцев из РСА.

Татьяна Ломская

ВЕДОМОСТИ

Управляющие паевых фондов с активным управлением в панике

Клиенты переводят деньги в индексные фонды, и повода для изменения ситуации пока нет

Топ-менеджеры 60 паевых фондов, включая T. Rowe Price, Franklin Resources, Affiliated Managers и Janus Capital, собрались 2 ноября в Нью-Йорке, чтобы обсудить, как остановить отток средств, сообщает WSJ. Из фондов с активным управлением, старающихся переиграть рынок, инвесторы массово переводят деньги в индексные фонды с простой структурой, низкими комиссиями и гарантией, что результаты будут по крайней мере не хуже рынка.

За последний год клиенты забрали из фондов с активным управлением, инвестирующих в акции США, \$242,7 млрд и вложили \$185,9 млрд в паевые фонды акций США и индексные биржевые фонды (ETF; данные Morningstar). По оценке Casey Quirk, в 2015–2021 гг. рост доходов сектора по управлению активами составит 2,9% в год по сравнению с 6% в 2011–2015 гг.

Чтобы остановить отток средств, фонды с активным управлением вынуждены идти на крайнюю меру – снижать комиссии. Кто-то начинает предлагать клиентам индексные продукты, кто-то делает ставку на зарубежную экспансию или создает фонды, инвестирующие в новые классы активов. На развитых рынках «по умолчанию средства инвестируются в пассивные фонды», говорил экс-директор по инвестициям Fidelity Investments Филип Буллен. На активное управление приходится 66% активов паевых фондов и ETF по сравнению с 84% в 2006 г. (оценка Morningstar). «Пора признать правду», – отмечает руководство Cohen & Steers: фонды с активным управлением, которые не готовы радикально меняться, «отправятся на свалку истории».

Активы Vanguard Total Stock Market Index Fund, крупнейшего фонда с пассивным управлением, достигли \$469 млрд – это почти столько же, сколько у четырех крупнейших фондов с активным управлением Vanguard вместе взятых. У крупнейшего пассивного фонда Fidelity – \$103 млрд активов, у крупнейшего активного фонда – \$108 млрд. Fidelity долгое время работал с фондами активного управления, но за последние три года открыл около 20 индексных фондов и ETF.

Еще один стимул для перевода денег в фонды с пассивным управлением – судебные иски. Юрист Джером Шахтер подал более 40 исков к корпорациям и университетам по поводу слишком высоких комиссионных, которые они платят фондам с активным управлением.

Illinois State Board of Investment (\$20 млрд пенсионных накоплений под управлением) в сентябре решил перевести \$2,8 млрд из активных фондов Fidelity Investments, Invesco и T. Rowe Price в индексные фонды Vanguard и Northern Trust. Индексные фонды прозрачны, «берешь газету, видишь результат S&P и понимаешь, что происходит с твоим портфелем», прокомментировал решение председатель совета директоров Illinois State Board of Investment Марк Левин.

В апреле в США вступает в силу правило, требующее от финансовых консультантов, работающих с пенсионными счетами розничных клиентов, быть готовыми продемонстрировать, что они ставят интересы клиентов выше интересов фирмы. По прогнозу Morningstar, из-за этого нововведения фонды с пассивным управлением могут получить дополнительный \$1 трлн.

Татьяна Бочкарева

ВЕДОМОСТИ

ЦБ и Минфин первыми переводят зарплаты своих сотрудников на карты «Мир»

У Владимира Путина пока таких планов нет

Минфин и ЦБ одними из первых переведут свои зарплатные проекты на карты «Мир», рассказали

«Ведомостям» два госбанкира. По словам одного из них, сотрудники регуляторов могут получить карты «Мир» в I квартале 2017 г.

ЦБ планирует перевести свой зарплатный проект на карты «Мир» в 2017 г., подтвердил его представитель, но подробности не раскрыл. Минфин на запрос не ответил, Сбербанк (зарплатный банк обоих регуляторов) от комментариев отказался. На конец сентября в Минфине работало 1214 человек, следует из данных Росстата, в ЦБ – 51 542 человека, говорится в материалах регулятора.

Поскольку инфраструктура для приема национальных карт «Мир» в большей степени уже готова, Национальная система платежных карт (НСПК) обсуждает со многими госорганизациями перевод зарплатных проектов на свои карты «Мир», говорит ее представитель. Однако это договоренности между организацией и банком, отмечает он, добавляя, что НСПК уже перевела свой зарплатный проект на «Мир».

«Мир» уже стал виден в наших доходах, но в прибыли – еще нет»

Переход на «Мир» обсуждают многие ведомства, говорит один из банкиров. Если ЦБ и Минфин, а затем и правительство переведут свои зарплатные проекты на «Мир», то Госдума последует их примеру, сказал депутат Госдумы от «Единой России» Владислав Резник, автор поправок в закон о национальной платежной системе (НПС). Логично, что первым это делает Центробанк, который работал над созданием «Мира», продолжает он: «Ему и карты в руки». Он напоминает, что к одному счету может быть привязано несколько карт и никто не может сказать владельцу счета, какой именно картой ему платить. «И даже если ЦБ под угрозой увольнения заставит своих сотрудников привязать к своему счету только карту «Мир», то не представляю себе, как в Думе могут заставить депутатов сделать то же самое», – резюмирует Резник.

Планов по переводу зарплаты президента России и его администрации на карту «Мир» пока нет, сообщил пресс-секретарь Владимира Путина Дмитрий Песков.

Требований по безусловному переходу на национальные карты «Мир» законодательством не предусмотрено и предложений от Сбербанка в адрес Минэкономразвития не поступало, сказал представитель министерства. В пресс-службе Минтруда сообщили, что вопрос перехода на «Мир» будет обсуждаться «ближе к 2018 г.».

Минздрав рассмотрит возможность перехода на НПС в установленном законом порядке, сказал его представитель.

«Мир» запускает программу лояльности

В мае 2014 г., после того как Visa и Mastercard перестали обслуживать карты нескольких российских банков, подпавших под санкции, были приняты поправки в закон об НПС. Согласно им банки «обязаны предоставить» своим клиентам – получателям средств из бюджета (будь то зарплата, пенсия, пособия или стипендия) «национальные платежные инструменты» – под этим определением подразумевается карта «Мир». В неофициальных разговорах банкиры признавались, что хотели обойтись просто выпуском карты «Мир» в качестве дополнительной к счету бюджетника и тем самым соблюсти закон, на это рассчитывали и международные платежные системы. Кроме того, в законе сейчас нет срока, к которому бюджетники должны получить карты «Мир». Однако в начале декабря на regulation.gov были опубликованы поправки, которые с 1 января 2018 г. разрешают операции по счетам бюджетников только с помощью карты «Мир», привязывать к этим счетам карты других платежных систем нельзя.

Анна Еремина, Петр Козлов

Коммерсантъ **Татфондбанк ждет** **временную** **администрацию**

**ЦБ принял решение об
отстранении органов управления
банка**

Как стало известно "Ъ", в среду состоялось заседание комитета банковского надзора, где было принято решение о введении временной администрации в Татфондбанк. По информации "Ъ", в банк будет назначена временная администрация Агентства по страхованию вкладов (АСВ). Между тем дискуссия о мерах спасения банка продолжается.

О том, что в среду состоялось заседание комитета банковского надзора, "Ъ" рассказали источники, знакомые с обсуждением. По их словам, ЦБ принял решение о введении в банк временной администрации Агентства по страхованию вкладов (АСВ). Формально это оставляет шанс на санацию банка, так как АСВ, как правило, привлекают для оценки

целесообразности спасения. Однако уже были прецеденты, когда даже после временной администрации АСВ банки лишались лицензии — например, так произошло с Пробизнесбанком и Росинтербанком. По словам источников "Ъ", ЦБ принял такое решение, потому что появились законные основания для назначения временной администрации, но это не означает, что решение о дальнейшей судьбе банка будет принято быстро. «Похоже на то, что может повториться ситуация с "Пересветом", по которому не могут принять решение уже почти два месяца, так как ЦБ, акционеры и кредиторы банка не могут согласовать план участия», — говорит один из собеседников "Ъ". — С Татфондбанком обсуждение тоже идет очень тяжело». Это подтверждает и другой источник "Ъ", указывая, что вполне реален и сценарий отзыва лицензии, так как «дыра» в банке постоянно увеличивается (по данным на 11 декабря ее оценивали примерно в 120 млрд руб.), а правительство Татарстана занимает неконструктивную позицию.

Напомним, что во вторник банк не исполнил обязательства по оферте на 1,86 млрд руб. по облигациям и прекратил расчетно-кассовое обслуживание. Накануне были введены ограничения по выдаче вкладов. При этом обсуждение плана спасения между правительством Татарстана (владеет 51% акций банка) ведется уже две недели, и за это время оценка «дыры» увеличилась в три раза.

Как ранее сообщал "Ъ", правительство Татарстана намерено сохранить контроль в банке, но при этом рассчитывает на кредит ЦБ. Однако, согласно закону, ключевым условием санации является приобретение новым инвестором не менее 75% акций санлируемого банка.

Юлия Локшина, Ксения Дементьева

Коммерсантъ **Кадровики влезают** **в долги работников**

**Компании хотят знать их
кредитные истории**

Крупнейшие бюро кредитных историй (БКИ) отмечают рост интереса компаний к кредитным историям сотрудников. Число организаций, проверяющих работников с помощью БКИ, выросло за год вдвое. Как минимум 50 крупных компаний запрашивают

кредитные истории более чем 140 тыс. сотрудников. Цель — минимизировать риски внутреннего мошенничества на фоне растущей долговой нагрузки граждан. Эксперты отмечают, что такая практика не нарушает закон при согласии работника, но указывают: возможности для отказа у сотрудников ничтожны.

О резком росте спроса работодателей на кредитные истории сотрудников в этом году сообщили "Ъ" в двух крупных (входят в тройку лидеров) БКИ. По данным БКИ "ЭквиФакс", с начала года количество компаний, запрашивающих данные о сотрудниках, выросло с 18 до 50 шт. "На постоянном мониторинге у нас находятся 140 тыс. сотрудников, — говорит заместитель гендиректора "ЭквиФакса" Игорь Лисянский. — С начала года ежемесячное число запросов от работодателей выросло с 10 тыс. до 30 тыс.". По словам заместителя гендиректора ОКБ Николая Мясникова (к сервису подключено около 40 компаний), за год их число увеличилось вдвое. В НБКИ (входит в топ-3) сообщили, что избирательно подходят к взаимодействию с работодателями: "Говорить о серьезных объемах или динамике передачи достаточно сложно".

Представители БКИ отмечают, что компании проверяют кредитные истории как при приеме на работу, так и по действующим сотрудникам. Мониторинг позволяет видеть изменения долговой нагрузки сотрудника, в частности узнавать о факте получения им кредита или возникновения просрочки. Согласно закону, запросить кредитную историю можно при наличии согласия субъекта. Для лиц, не являющихся кредиторами, срок действия согласия — два месяца. БКИ уверяют, что предоставляют данные работодателям только при наличии согласия сотрудника.

Кредитные истории сотрудников важны для работодателей. По словам господина Лисянского, рост спроса на кредитные истории сотрудников обусловлен существенно возросшей долговой нагрузкой граждан. По данным Росстата, уровень реальных располагаемых денежных доходов населения за январь–октябрь текущего года составляет 94,7% от уровня прошлого года. По данным ЦБ, объем просроченной задолженности физлиц с начала года вырос на 25 млрд, до 888 млрд руб. "С помощью кредитных историй компании пытаются сократить риск внутреннего мошенничества, — отмечает господин Лисянский. — Такая практика распространена на Западе". "Кредитная история

воспринимается работодателем как дополнительный штрих...— отмечает Николай Мясников.— Высокая нагрузка, когда более 50% доходов уходит на платежи по кредитам, может говорить о том, что сотрудник не способен эффективно управлять средствами, просрочки говорят о недисциплинированности, а большое количество кредитов без платежей и частые запросы на кредиты могут быть сигналом о мошенничестве".

Возможностью запроса кредитных историй интересуются крупные компании — производственные, промышленные, строительные, торговые, финансовые, с большими службами безопасности, отмечают в БКИ. В основном проверяют материально-ответственных сотрудников (финансистов, отдел закупок, отдел продаж), а также менеджмент, говорит Николай Мясников. Опрос "Ъ" показал, что не все компании, пользующиеся услугами БКИ для проверки сотрудников, готовы афишировать этот факт. Но есть и те, кто не скрывает заинтересованности. По словам гендиректора А ГРУПП Алексея Зайцева, компания проверяет кредитные истории топ-менеджмента и материально-ответственных лиц при приеме на работу. "Как крупная финансовая организация для минимизации рисков мы проводим проверки данных по будущим членам нашей команды, возможно, и с помощью информации от БКИ",— сообщили в Промсвязьбанке.

Подобные проверки не противоречат закону при согласии сотрудника, указывают юристы. "Трудовой кодекс не регламентирует возможность запроса работодателем такой информации,— поясняет руководитель практики трудового права Goltsblat BLP Надежда Илюшина.— Если сотрудник подписывает согласие, то препятствий нет". Впрочем, по факту, не дав согласия, сотрудник может не получить работу или расстаться с должностью. "Если работник не хочет раскрывать данные, он вправе дать отказ,— отмечает глава КА "Старинский, Корчаго и партнеры" Евгений Корчаго.— Если же впоследствии последует увольнение, нужно подавать жалобу в прокуратуру, в трудовую инспекцию и в суд — шанс выиграть дело максимально велик, но, как правило, сотрудники редко борются за свои права".

Елена Румянцева

Коммерсантъ®

Банки заплатят за зарплату

Получатели ОФЗ готовятся к штрафам

Как выяснил "Ъ", три банка— участника программы докапитализации через ОФЗ нарушили одно из основных ее требований: ограничение роста фонда оплаты труда (ФОТ). Нарушители пытаются договориться с Агентством по страхованию вкладов об освобождении от штрафов, но пока АСВ занимает жесткую позицию, и чтобы избежать расходов, банки могут пойти на сокращение штата.

Трем из 34 банков—получателей ОФЗ по госпрограмме докапитализации грозят штрафы (в размере до 2% от полученной помощи) за нарушение требований по сохранению размера ФОТ на уровне 1 января 2015 года, это Альфа-банк, "Санкт-Петербург" и РНКБ, рассказал "Ъ" источник, близкий к Минфину. Официально эту информацию подтвердили только в банке "Санкт-Петербург". "В 2016 году в связи с предусмотренной Трудовым кодексом необходимостью индексации зарплаты рядовому персоналу, а также в связи с расширением бизнеса банка объем ФОТ был увеличен",— сообщила пресс-служба банка. "Банк РНКБ осуществляет свою деятельность в соответствии с обязательствами, изложенными в соглашении о мониторинге деятельности банка с АСВ,— сообщили в пресс-службе банка.— Стоит отметить, что размер расходов на оплату труда был зафиксирован в соглашении спустя всего семь месяцев с начала работы банка в Крыму и в настоящее время не соответствует реальной потребности бизнеса в трудовых ресурсах, необходимых для исполнения задач, стоящих перед банком. При этом банк докапитализирован на сумму не менее половины привлеченных средств, что является одним из критериев освобождения от выполнения требования по ФОТ". В Альфа-банке отказались от комментариев. Источник "Ъ" в банке подтвердил, что у банка есть риск нарушения требований программы по ФОТ.

Среди нарушителей есть и банк "Российский капитал", однако ему, скорее всего, штраф по условиям программы не грозит из-за смены бизнес-модели. Остальные получатели ОФЗ, по данным

источника "Ъ", близкого к АСВ, данное требование пока не нарушали. Это подтвердило большинство участников программы. В группе ВТБ, "Уралсиб", Транскапиталбанке, Запсибкомбанке и МИнБе не ответили на запрос "Ъ".

Банки получили через ОФЗ 838 млрд руб. МКБ, Совкомбанк, Татфондбанк, Росевробанк и банк "Пересвет" выполнили обязательства по увеличению капитала на сумму более 50% полученной помощи и получили освобождение от выполнения требований по ФОТ. Штрафы за нарушение этих требований будут применяться в следующем году впервые с начала действия программы (январь 2015 года).

Требование по ограничению ФОТ изначально было самым болезненным. В 2015 году Альфа-банк попросил Минфин снять запрет на увеличение ФОТ, чтобы стимулировать сотрудников наращивать кредитование (его рост на 1% в месяц в определенных секторах также является требованием программы). Минфин не согласился на послабления. "Задача по увеличению кредитного портфеля на 1% в месяц не могла быть решена без развития филиальной сети, расширения продаж и создания новых подразделений банка",— указывают в банке "Санкт-Петербург".

У нарушителей есть возможность аргументировать обоснованность роста ФОТ перед АСВ и избежать штрафов до середины февраля 2017 года (срок завершения анализа отчетности на 1 января 2017 года на предмет соблюдения требований программы). Исходя из полученных ОФЗ штраф Альфа-банка может составить до 1,3 млрд руб., "Санкт-Петербурга" — до 300 млн руб., РНКБ — до 14,9 млн руб. В АСВ вчера сообщили, что обсуждение данного вопроса считают преждевременным. Однако, как сообщил "Ъ" близкий к АСВ источник, агентство не намерено давать поблажки нарушителям. "Все банки—участники программы работали в одних экономических условиях, выполняя одинаковые требования программы",— говорит он.

Такая жесткость АСВ может повлечь ответные меры. "В случае наложения штрафа банк будет вынужден пересмотреть запланированные на 2017 год расходы на премии сотрудникам, социальные и благотворительные программы, планируются сокращения персонала",— заявили в "Санкт-Петербурге". Юлия Полякова

Коммерсантъ**Управляющие
вступились за риск****Ужесточение правил
инвестирования пенсий ударит
по доходности**

Профессиональная СРО брокеров и управляющих компаний — Национальная ассоциация участников фондового рынка — выступила с предельно жесткой критикой законопроекта, регулирующего деятельность негосударственных фондов (НПФ). Отсутствие четких критериев оценки результатов инвестирования, которое берет на себя регулятор, наряду с необходимостью НПФ компенсировать упущенную выгоду отобьет у фондов аппетит к риску, что чревато потерей доходности. В ЦБ пока обещают лишь изучить предложения рынка.

Обращение в ЦБ и Минфин (копия есть в распоряжении "Ъ") с критикой текущей версии поправок к закону "О негосударственных пенсионных фондах" Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР, СРО брокерских и управляющих компаний) направила в минувший понедельник. Сам законопроект был вынесен на обсуждение два месяца назад (см. "Ъ" от 11 октября). Как подчеркивается в письме НАУФОР, в нынешнем виде поправки бьют и по НПФ, и по работающим с ними управляющим компаниям (УК), а в конечном итоге — по будущим пенсионерам. "Риск получить предписание ЦБ о компенсации убытков или упущенной выгоды — такая возможность прописана в проекте — приведет фонды к максимальной примитивизации инвестиционных стратегий, потере инициативы и желанию согласовывать с ЦБ каждое действие. В результате мы потеряем инвестора, который ориентирован на инвестирование в долговую", — подчеркивает президент НАУФОР Алексей Тимофеев.

Наряду с ростом расходов (на ежедневный анализ состава и структуры портфелей, оценку доходности каждого актива и т. п.) инвестиционный маневр НПФ и УК значительно сокращается. "Рынок волатилен, акции самых надежных эмитентов могут в отдельные периоды просесть, а после отыграть на десятки пунктов. Но будет ли это после или фонды и УК обяжут их продать в моменте — пока вопрос. А снижение аппетита к риску чревато

потерей в доходности", — констатирует гендиректор УК "Капиталь" Вадим Сосков. "НПФ и УК предстоит принимать решения о целесообразности той или иной сделки фактически в режиме реального времени. В условиях часто сверхволатильного и неликвидного рынка такой подход увеличивает вероятность некорректного решения", — отмечает член совета директоров НПФ "Согласие" Андрей Неверов. По законопроекту решение о компенсации НПФ убытков или упущенной выгоды ЦБ выносит на основании мотивированного суждения. Санкции регулятора могут последовать по результатам приобретения или продажи активов фондами по нерыночным ценам. В каком горизонте будут засчитаны эти отклонения, по всему портфелю или отдельным его составляющим, на эти вопросы у участников рынка ответов пока нет.

При этом о введении понятных для рынка ключевых индикаторов речи по-прежнему не идет. Как в минувший вторник заявил на конференции НПФ директор департамента коллективных инвестиций Банка России Филипп Габуня, введение бенчмарков либо узаконит нарушения, либо ограничит возможности инвестирования. Сам факт действия нормы о компенсации убытков, по его оценке, должен быть для участников рынка дамочным мечом, однако приниматься подобное решение будет "лишь в вопиющих случаях" и аргументация при этом "будет перепроверена 35 раз".

Вместе с тем, как указывает исполнительный директор НПФ "Сафмар" Евгений Якушев, система, в которой НПФ несут ответственность за инвестирование, но все пенсионные накопления находятся в доверительном управлении УК, выглядит несбалансированной. "Надо либо добавить норму о самостоятельном инвестировании НПФ, либо ввести обязанность УК предвительно согласовывать сделки с НПФ. Но в любом случае это может привести к ликвидации концепции доверительного управления", — резюмирует Евгений Якушев.

Банк России изучит предложения НАУФОР после их поступления, отметили в пресс-службе ЦБ. В Минфине на запрос "Ъ" не ответили.

Павел Аксенов

Коммерсантъ**Рождественская
распродажа золота****Его меняют на рисковые активы**

Профессиональные инвесторы по всему миру сокращают вложения в золото — суммарные активы биржевых золотых фондов опустились до полуугодового минимума. С начала ноября золотые фонды "похудели" более чем на 170 тонн. Инвесторы продают металл в ожидании повышения ставок ФРС и ускорения темпов роста экономики США.

Последние данные агентства Bloomberg свидетельствуют о том, что активы биржевых индексных фондов, инвестирующих в золото, опустились до минимального значения за последние шесть месяцев. По итогам торгов среды они сократились до 1831 тонны — минимального показателя с 15 июня. За пять недель непрерывного снижения активы фондов сократились более чем на 170 тонн. Основной отток клиентских средств пришлось на крупнейший в мире биржевой фонд SPDR Gold Trust, активы которого снизились за месяц почти на 100 тонн, до 856 тонн — минимального значения с 18 мая. В последний раз так сильно сокращались запасы золотых фондов в середине 2015 года. Тогда инвесторы избавлялись от золота в ожидании первого за многие годы повышения ставки Федеральной резервной системы (ФРС) США. Однако полтора года назад на продажу 170 тонн металла у инвесторов ушло почти полгода.

Сейчас инвесторы сокращают вложения в металл не только на опасениях роста ставки ФРС, но и на ожиданиях ускорения темпов роста экономики США. Согласно консенсус-прогнозу аналитиков, опрошенных Bloomberg, в следующем году ВВП страны вырастет на 2,2%, что на 0,6 п. п. выше прогноза на текущий год. "Победа республиканцев положительно сказалась на оценках американской экономики, но снизила потребность инвесторов в таких защитных активах, как золото", — отмечает аналитик инвестиционного департамента ВТБ 24 Олег Душин. По словам старшего портфельного управляющего УК "Капиталь" Вадима Бит-Аврагима, запуск фискального стимулирования в США даст толчок экономическому росту не только в стране, но и в мире. По данным декабрьского опроса управляющих, проведенного

Bank of America (BofA) Merrill Lynch, число инвесторов, уверенных в том, что в 2017 году темпы экономического роста ускорятся, на 57% превысило число тех, кто продолжает ждать замедления мировой экономики (см. "Ъ" от 14 декабря).

В ожидании ускорения темпов роста мировой экономики инвесторы предпочитают наращивать вложения в рискованные активы. По данным опроса BofA, средняя доля наличных средств снизилась до полуторалетнего минимума — 4,8%. При этом число управляющих, у которых вес акций в портфелях превысил индикативный уровень, на 31% превзошло число тех, у кого он ниже. Месяцем ранее такое превышение составляло всего 8%. По

словам портфельного управляющего группы "Тринфико" Фарита Закирова, на рынок вернулся интерес к рискованным вложениям, многие фондовые индексы находятся в режиме постоянного обновления исторических максимумов, а защитные активы (золото, казначейские облигации США) явно не в фаворе у инвесторов. "Когда на фондовых рынках ралли, сопровождающееся ростом процентных ставок и инфляционных ожиданий, трудно ожидать от инвесторов всплеска любви к золоту", — отмечает аналитик UFG Wealth Management Алексей Потапов.

В текущих условиях эксперты не исключают дальнейшего снижения инвестиционного спроса на золото.

Вместе с тем важную роль в динамике цен на золото будут играть заявления представителей ФРС относительно темпов роста ключевой ставки в следующем году. "Если комментарии будут не такими уж "ястребиными", как многие ожидают, желтый металл может очень быстро вновь стать популярным", — отмечает Алексей Потапов. По словам аналитика сырьевых рынков банка Julius Baer Карстена Менке, спрос на золото может вернуться, в случае если текущие завышенные ожидания о политике Дональда Трампа не оправдаются.

Виталий Гайдаев

ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

ВЕДОМОСТИ

«Роснефть» ведет переговоры с АФК «Система» о покупке «Таргина»

Это основной подрядчик «Башнефти». Сделка будет закрыта в ближайшее время

«Роснефть» ведет переговоры о покупке у АФК «Система» нефтесервисной компании «Таргин», сообщил в среду «Интерфакс» со ссылкой на источники и подтвердил источник «Ведомостей» в «Таргине». Сделка будет закрыта в ближайшее время, говорят они.

Представитель «Роснефти» на запрос «Ведомостей» не ответил. Представитель АФК «Система» от комментариев отказался.

В 2013 г. АФК «Система», на тот момент еще владеет 75,3% «Башнефти», вывела из нефтяной компании нефтесервис как непрофильный бизнес. При этом сейчас «Таргин», как и «Башнефть», базирующийся в Уфе, выполняет для «Башнефти» порядка 70% нефтесервисных работ. За 2015 г. выручка «Таргина» составила 25 млрд руб. Кроме «Башнефти» «Таргин» оказывает услуги «Роснефти», «Лукойлу», «Газпром нефти».

В октябре 2016 г. «Роснефть» закрыла сделку по покупке у государства 50,08% капитала «Башнефти». Сразу после покупки главный исполнительный директор «Роснефти» Игорь Сечин говорил о сделке, в результате которой из «Башнефти» был выведен подрядчик. «При оценке этих активов в 8 млрд руб. они были выведены почему-то за 4 млрд руб.», – сказал он. АФК «Система» утверждала, что цену сделки определял независимый оценщик.

Через месяц после закрытия сделки было объявлено, что «Таргин» снизил цены на услуги для «Башнефти» на 10–15%. В начале декабря гендиректор нефтесервисной

компании Камиль Закиров покинул свой пост, а на это место назначен его заместитель Салават Мирсаев.

«Таргин» – крупный нефтесервисный провайдер, покупка которого позволит «Роснефти» оптимизировать затраты на нефтесервисные услуги, отмечает директор Small Letters Виталий Крюков.

Снижение цен на сервисные услуги – одно из условий достижения синергии для «Роснефти», которую компания оценивала в \$2,3–2,8 млрд, напоминает собеседник «Ведомостей» в «Башнефти».

«Таргин» глубоко вовлечен в бизнес «Башнефти», но незаменимых нет, поэтому либо компанию покупает «Роснефть», либо перспектива ее бизнеса под большим вопросом, говорит директор Фонда энергетического развития Сергей Пикин.

Вхождение в группу компаний «Роснефть» открывает для «Таргина» «колоссальные перспективы», считает собеседник «Интерфакса». Компания продолжит модернизацию оборудования, будет использовать технологические наработки научных и сервисных дочерних предприятий «Роснефти», планировать инвестиции с учетом задач глобальной нефтегазовой компании, рассказал он.

«Таргин» – компания непубличная и оценить ее стоимость сложно, ориентироваться можно на оценки, которые давал Сечин, говорит аналитик БКС Кирилл Таченников. По его мнению, цена может находиться в этом диапазоне – 4–8 млрд руб. В масштабах «Роснефти» это небольшое приобретение по размеру и влиянию на бизнес, считает он. Но сделка укладывается в стратегию компании по увеличению доли внутригрупповых нефтесервисных услуг (см. врез).

«Роснефть» наращивает собственный нефтесервисный сегмент в отличие от других нефтяных компаний, которые выводят его за пределы основного бизнеса, продолжает Крюков. У АФК «Система» после покупки «Роснефтью» доли в «Башнефти», видимо, пропал интерес к активу как к

стратегическому бизнесу, считает он.

Иван Песчинский, Алина Фадеева

ВЕДОМОСТИ

«Газпром» займется добычей в Северном море

Компания получит 38,5% в OMV Norge в обмен на долю в ачимовских залежах Уренгойского месторождения

«Газпром» получит 38,5% в OMV Norge в обмен на 24,98% в проекте по разработке участков 4А и 5А ачимовских отложенный Уренгойского месторождения. «Газпром» мог получить меньше: министерство нефти и энергетики Норвегии требовало, чтобы его доля в OMV Norge не превышала 25%, писала в сентябре австрийская Der Standard. Сейчас такой проблемы нет, сказал предправления «Газпрома» Алексей Миллер (по Reuters).

В среду «Газпром» и австрийская OMV подписали базовое соглашение об обмене. Операция будет безденежной, за исключением корректирующих платежей, уточнила OMV Norge. Соглашение вступает в силу 1 января 2017 г. Сделка будет закрыта не позже конца 2018 г., сказано в презентации OMV для инвесторов. Представители «Газпрома» и OMV отказались от дополнительных комментариев.

«Газпром» и OMV подписали меморандум о возможном участии OMV в разработке двух блоков ачимовских залежей Уренгойского нефтегазоконденсатного месторождения на основе обмена активами в 2015 г. Это позволит OMV добавить к запасам примерно 560 млн баррелей нефтяного эквивалента (около 70% – газ, примерно 30% – конденсат). Добыча, как ожидается, начнется в 2019 г. и выйдет на «полку» более чем в 80 000 баррелей нефтяного эквивалента (барр. н. э) в сутки в 2025 г. (доля OMV). В 2015 г. общая суточная добыча OMV была 303 000 барр. н. э.

С 2018 по 2024 г. OMV планирует бурить по 14–20 скважин ежегодно. Австрийская компания намерена инвестировать в проект около 900 млн евро в 2017–2039 гг. Около 40% этой суммы может быть вложено в 2017–2018 гг.

OMV Norge ведет разведку и добычу в Норвегии. У компании 32 лицензии, по пяти OMV – оператор. Добыча за девять месяцев – 67 000 барр. н. э. в сутки (около 18,4 млн барр.). Стоимость обмениваемых активов аналитик «Урасиба» Алексей Кокин оценивает в \$1–1,5 млрд.

Активы в Северном море не самые плохие по издержкам, говорит директор отдела корпораций Fitch Ratings Дмитрий Маринченко. Например, месторождение Edvard Grieg, запущенное в конце 2015 г. с издержками полного цикла менее чем \$40/барр. «Газпром» получит доступ к уже работающим активам в Северном море, а OMV – к российским газовым активам с понятной геологией и низкими издержками, говорит он. Сделка позволит OMV улучшить показатели: стоимость добычи на двух ачимовских блоках ожидается ниже \$2 за 1 барр. н. э., расходы на разведку могут снизиться с 700 млн до 300 млн евро, следует из презентации компании. «Газпром» сможет поставлять норвежский газ в Европу – обычно такие проекты реализуются на основе соглашений о разделе продукции, рассуждает Кокин.

Алена Махнева

ВЕДОМОСТИ

Минэнерго рассказало, как Россия будет сокращать добычу нефти

Все компании без исключения снизят пропорционально своей доле производство

Нефтяники сократят добычу пропорционально доле в общероссийской нефтедобыче – и исключений ни для кого не будет, сообщил министр энергетики Александр Новак по итогам встречи в среду с нефтяными компаниями, передал «Интерфакс».

Состоялась очередная встреча с руководителями 12 компаний, которые суммарно добывают 90%

российской нефти: у каждой компании может быть ситуация разная, у кого-то прогнозирован рост, у кого-то – снижение. «В процессе обсуждения мы пришли к тому, что отдельные особенности каждой компании учитывать будет невозможно, поэтому будет равный подход относительно снижения добычи», – пояснил Новак.

При этом будут учитываться данные по объемам нефти с конденсатом. По словам Новака, компании будут сами решать, по каким направлениям сокращать: на внутренний рынок или экспорт. Страны ОПЕК 30 ноября договорились сократить с 1 января 2017 г. суточную нефтедобычу на 1,2 млн барр. до 32,5 млн барр. Не входящие в картель 11 стран, среди которых крупнейшие по добыче – Россия, Мексика, Оман и Азербайджан, 10 декабря договорились снизить в первом полугодии 2017 г. производство на 560 000 барр. в сутки, соглашение может быть продлено на второе полугодие. 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 – 62% мировой добычи. При этом к соглашению не присоединились такие страны, как США, Норвегия, Бразилия.

Россия – согласно венским договоренностям – должна сократить суточную добычу в I квартале на 200 000 барр., во втором – на 300 000 барр. относительно результатов октября – 11,2 млн барр. в сутки.

Представители крупнейших добывающих компаний – «Роснефти», «Лукойла», «Газпром нефти» и «Сургутнефтегаза» – на запросы не ответили. Вице-президент «Лукойла» Равиль Маганов заявил после встречи в Минэнерго, что «Лукойл» сократит добычу пропорционально своей доле (цитата по Reuters). «Татнефть» сократит производство максимум на 20 000 барр. в сутки, говорил гендиректор компании Наиль Маганов.

Пропорционального сокращения, скорее всего, не будет: у некоторых производителей и так произойдет естественное падение добычи, особенно в I квартале, когда российская добыча традиционно проседает, сказал аналитик «Сбербанк СИБ» Валерий Нестеров. Эти данные будут поданы в Минэнерго и если естественного снижения не будет хватать для выполнения обязательств России, то его дополнят искусственным снижением, продолжает он.

К тому же нефтекомпаниям, у которых естественный прирост добычи, прежде всего «Газпром нефть», смогут договариваться с сокращающими производство, чтобы падение добычи последних засчитывалось им тоже, говорит Нестеров. О такой возможности заявил ТАСС гендиректор «Газпром нефти» Александр Дюков.

ОПЕК в среду представила прогноз, согласно которому Россия будет ежедневно добывать в I квартале 2017 г. 11,14 млн барр., во втором – 11,12 млн барр., в третьем – 11,1 млн барр., в четвертом – 11,14 млн барр. Согласно венским соглашениям, добыча в I и II кварталах должна быть 11 млн и 10,9 млн соответственно. Прогнозы ОПЕК всегда немного тенденциозны, у Минэнерго есть свой прогноз, говорит Нестеров. Минэнерго прогнозирует добычу в 2016 г. 547 млн т, а в 2017 г. – 548–551 млн т.

Александр Воробьев

ВЕДОМОСТИ

Рублевая капитализация «Роснефти» обновила максимум – 4,2 трлн рублей

В долларах компания пока достигла уровня 2014 года, а для рекорда необходимо подорожать почти вдвое

Вчера, 14 декабря, при открытии торгов на Московской бирже котировки «Роснефти» переступили психологически важный порог – 400 руб. за акцию. К закрытию торгов бумаги подорожали на 1,3% до 403 руб. за штуку. Капитализация госкомпании увеличилась до очередного рекорда – 4,27 трлн руб. (см. график). При этом индекс ММВБ упал на 0,8% к вечеру среды.

Шансы «Роснефти» получить льготы слабеют

Что же касается долларовой капитализации, то здесь «Роснефти» до рекордов еще очень далеко. На Лондонской бирже расписки компании подорожали на 0,6%, капитализация составила \$69,9 млрд. Аналогичная капитализация у «Роснефти» в Лондоне была летом 2014 г., максимум фиксировался в 2008 г. – \$130,7 млрд.

С апреля 2016 г. «Роснефть» является самой дорогой компанией

России, когда она обогнала «Газпром». А в августе «Газпром» переместился на третье место – его опередил Сбербанк. 28 ноября на пару часов госбанк обогнал нефтяную компанию по стоимости, но по итогам дня «Роснефть» осталась самой дорогой компанией России. К концу торгов в эту среду инвесторы Московской биржи оценили «Газпром» в 3,72 трлн руб., Сбербанк – в 3,9 трлн руб.

Капитализация любой нефтяной компании, и «Роснефти» в том числе, сильно зависит от колебаний цен на нефть, говорит аналитик АКРА Василий Танурков. С января нефть марки Brent подорожала на 52% до \$54,3 за баррель, а WTI – на 41% до \$52,2, говорится в данных Bloomberg.

Цены на нефть выросли с начала года примерно на 50%, при этом рубль укрепился лишь на 19%, это привело к росту капитализации нефтяных компаний. «Лукойл» подорожал на 41%, «Роснефть» – на 58%, напоминает портфельный управляющий GL Asset Management Сергей Вахрамеев. Он объясняет большой рост капитализации

госкомпании продажей 19,5% ее акций.

Последние сделки по приобретению акций «Башнефти» и продаже акций «Роснефти» консорциуму Glencore и Qatar Investment Authority повлияли на капитализацию компании несильно, возражает Танурков. Продажа 19,5% «Роснефти» за 10,2 млрд евро (692,4 млрд руб.) вызвала единомоментный рост на открытие торгов 8 декабря на 6%. Остальной рост вызван удорожанием энергоносителей, говорит эксперт.

«Роснефть» ведет переговоры с АФК «Система» о покупке «Таргина»

Рост цен на нефть принес лишь 20% от увеличения стоимости «Роснефти», уверен аналитик БКС Кирилл Таченников. По его словам, больше всего на рост капитализации могла повлиять информация о возможном снижении НДС для «Роснефти», которое могло стать частью сделки по приватизации. Сыграла свою роль и новая дивидендная политика – 35% от чистой прибыли по МСФО и снижение риска, связанного с приватизацией пакета, считает Таченников.

По итогам 2016 г. EBITDA «Роснефти» может составить 1,2 трлн руб., говорит Таченников (компания за девять месяцев уже заработала 913 млрд руб.), а в 2017 г. она увеличится на 20% при условии синергии с активами «Башнефти» и сохранении цены на нефть \$58 за баррель. Но Вахрамеев уверен, что в 2017 г. цены на нефть будут корректироваться вниз, так как недавние договоренности ОПЕК и стран, не входящих в ОПЕК, уже заложены в ценах, да и нарушались при сходных обстоятельствах не раз.

Котировки «Роснефти» обновили максимум

Вклад менеджмента в рост капитализации «Роснефти» не очень велик, полагает Вахрамеев. Долговая нагрузка «Роснефти» выше 3 EBITDA при общем долге в 4,8 трлн руб. (Вахрамеев считает с учетом предоплаты по китайским контрактам). Если не учитывать эту предоплату в общем долге, то долговая нагрузка ниже – 1,5 EBITDA по итогам III квартала 2016 г., отмечает «Роснефть», а общий долг – 2,9 трлн руб. (чистый – 1,5 трлн руб.).

Витаий Петлевой

МАШИНОСТРОЕНИЕ

ВЕДОМОСТИ

Volgabus получит полмиллиарда на проект выпуска электробусов

Они будут производиться с 2018 года на новом заводе компании во Владимире

Vakulin Motors Group (входит в группу Volgabus, выпускающую одноименные автобусы) получит от Фонда развития промышленности (ФРП) при Минпромторге 500 млн руб. займа под 5% годовых на семь лет. Об этом «Ведомостям» рассказал представитель ФРП. Деньги пойдут на организацию серийного производства шасси для электробусов. Стоимость этого проекта – 2 млрд руб. Начало серийного выпуска нового шасси запланировано на I квартал 2018 г., поясняет представитель фонда. По его словам, заявка в ФРП была подана совместно с инженеринговой компанией «Электротранспортные технологии», которая в том числе разработает электродвигатель и систему управления им.

Организация серийного производства шасси для электробусов – часть большого проекта группы Volgabus стоимостью 7 млрд руб., в рамках которого во Владимире создается производство газомоторных, дизельных и электрических автобусов на новой, универсальной платформе, пояснил «Ведомостям» владелец Volgabus Алексей Бакулин.

По его словам, сейчас здесь идет тестовое производство, а серийное стартует в 2017 г. Проектная мощность завода во Владимире – 5000 автобусов в год. В 2017 г. здесь планируется выпустить 700–1000 шт., из них 60% – для российского рынка. Эту пропорцию планируется сохранять и в дальнейшем, продолжает Бакулин. В перспективе около половины выпускаемых автобусов будут иметь газовые моторы (это связано с господдержкой такой техники, поясняет он) и по 25% – дизельные и электрические.

Производители коммерческих автомобилей сокращают расходы и расширяют экспорт

Универсальная модульная платформа – собственная разработка компании, за счет унификации компонентов и планируемой локализации (на первом этапе – 80%) она снизит себестоимость автобусов на 5–7%, продолжает Бакулин. В дальнейшем она будет использоваться и на старой площадке группы – на заводе в Волгограде. Его мощность планируется к 2018 г. удвоить до 1000 машин в год, здесь будут в основном выпускаться междугородные и туристические автобусы, говорит Бакулин.

Российский рынок автобусов (включая пассажирские версии LCV) по итогам 10 месяцев 2016 г. вырос на 12,8% до 30 973 шт., производство – на 13,5% до 32 920 машин, гласят данные консалтинговой компании «АСМ-холдинг». В топ-3 местных производителей входят ГАЗ (8811 шт., +26,4%), ПАЗ (6407 шт., +35,4%) и ПФК «Луидор» (5055 шт., +17,4%). Volgabus, по данным Бакулина, по итогам 2016 г. удвоит выпуск автобусов до 500 шт.

Тестирование электробусов Volgabus в городских условиях начнется со II квартала 2017 г., серийный выпуск – в 2018 г., продолжает Бакулин. Помимо крупных российских городов их планируется поставлять в Европу, страны Ближнего Востока, говорит Бакулин. По его словам, целевая стоимость автобусов Volgabus – около 20 млн руб. Для формирования российского рынка электробусов потребуется господдержка, например субсидирование части стоимости машин для конечного покупателя, как это делается в Европе, Китае, замечает он. Развитию рынка также будет способствовать постепенное снижение цены батарей, добавляет он. По его оценке, в перспективе 3–4 лет российский рынок электрических автобусов может составлять 500–800 машин в год.

Электробусы уже разработали основные производители коммерческих автомобилей – группа «Камаз» и группа ГАЗ, их машины проходят тестирование в городах. К серийным поставкам «Камаз» будет готов со второй половины 2017 г., в первую очередь для российских мегаполисов, не исключен и экспорт, поясняет представитель компании.

Электробусы из-за своей дороговизны (они дороже обычных в разы) в ближайшие несколько лет будут нишевым продуктом, считает аналитик «ВТБ капитала» Владимир Беспалов. Продажи могут стать массовыми (несколько сотен штук в год) лишь при условии значительного удешевления таких машин – за счет совершенствования технологий или с помощью госсубсидий, подчеркивает он.

Владимир Штанов

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И СВЯЗЬ

ВЕДОМОСТИ

«Акадо» займет 3,5 млрд рублей на развитие бизнеса в Москве

Входящий в нее «Комкор» разместит облигации

Московская телекоммуникационная корпорация («Комкор», входит в группу «Акадо») планирует впервые в своей истории разместить трехлетние облигации на сумму до 3,5 млрд руб., следует из сообщения компании. Источник, близкий к «Акадо», утверждает, что средства «Комкору» понадобились для развития бизнеса в Москве. Речь идет об услугах на уже существующих сетях: их развитии и модернизации, привлечении новых абонентов, отмечает он. По его словам, «Акадо» видит потенциал развития московского рынка – в частности, преждевременно говорить о перенасыщении рынка платного ТВ в Москве, считает этот человек.

«Акадо» рассматривает различные возможности привлечения средств, говорит ее представитель.

Компания планирует развитие во всех сегментах. Так, в розничном сегменте компания придает большое значение запуску гибридного телевидения с современными интерактивными сервисами, отмечает представитель оператора. В сегменте госзаказа «Акадо» активно участвует в развитии инфраструктуры связи в госпроектах. Планируется также развитие интернета вещей и внедрение умных сервисов в ЖКХ, энергетике и промышленности, говорит представитель компании. В корпоративном сегменте «Акадо» сосредоточена, в частности, на развитии финансовых технологий и информационной безопасности для финансового сектора. Конкретные проекты представитель «Акадо» не называет.

По данным «ТМТ консалтинга», на конец III квартала 2016 г. «Акадо» обслуживала в Москве более 708 000 абонентов широкополосного доступа (ШПД), занимая 3-е место в столице после МГТС и «Ростелекома».

Подписчиков платного ТВ у компании в столице 1,08 млн. Компания занимает примерно по 17% на этих рынках в Москве, за год ее доля почти не изменилась, говорит аналитик «ТМТ консалтинга» Ирина Якименко. По ее словам, проникновение ШПД в Москве по домохозяйствам сейчас составляет около 92%, проникновение платного ТВ также превышает 90%.

В 2015 г. выручка «Комкора» составила чуть менее 9,9 млрд руб., чистый долг – около 13,7 млрд руб., следует из отчета компании.

«Ренова» Виктора Вексельберга владеет 75% «Акадо», остальные 25% – у структур Юрия Припачкина. За последние несколько лет актив не раз мог сменить владельцев: в разное время на «Акадо» претендовали «Мегафон», «Транстелеком», МТС. В 2010 г. гендиректор «Связьинвеста» Евгений Юрченко сорвал планы дочернего «Ростелекома» купить «Акадо» за \$1,2 млрд, сочтя цену завышенной. Но дальше всех в переговорах продвинулся «Эр-телеком холдинг», в июле 2013 г. получивший разрешение на сделку от Федеральной антимонопольной службы. Без учета долга (около \$370 млн) «Акадо» оценивалась тогда в \$650–700 млн, говорили «Ведомостям» знакомые акционеров «Акадо». Но осенью 2013 г. застопорились и переговоры с «Эр-телекомом», рассказали люди, близкие к их участникам. По версии нескольких из них, возможная смена собственников «Акадо» вызвала опасения у московской мэрии – крупнейшего заказчика «Акадо». В итоге «Ренова» отказалась от идеи продать «Акадо», цитировал «Интерфакс» Вексельберга в мае 2014 г.

«Акадо» – крупный телекоммуникационный подрядчик московского правительства, так что средства могут понадобиться компании для участия в проектах, связанных с городской инфраструктурой связи, считает аналитик iKS-Consulting Максим Савватин. При этом сейчас оператор развивает новые услуги, такие как облачные технологии, центры обработки данных, – для этого тоже нужны средства, отмечает он.

Виктор Вексельберг может стать акционером «Ростелекома»

В конце прошлого десятилетия у «Акадо» были большие планы развития – в частности, в регионах

России, вспоминает гендиректор Telecom Daily Денис Кусков. Но развитие было заторможено, поскольку компания несколько лет находилась в стадии предпродажной подготовки, отмечает он. Сейчас же средства нужны компании скорее для удержания абонентской базы, чем для ее расширения, считает Кусков. Ведь московский рынок платного ТВ и ШПД уже перенасыщен, говорит он, при этом небольшой рост на нем демонстрируют только МГТС и «Ростелеком», количество же подписчиков «Акадо» не меняется уже несколько лет.

Валерий Кодачигов

ВЕДОМОСТИ

Беспилотными автомобилями Google будет заниматься компания Waymo

Холдинг выделяет в нее подразделение лаборатории X

Джон Крафчик, руководитель подразделения беспилотных автомобилей Alphabet, объявил на конференции в Сан-Франциско о его выделении в отдельную компанию Waymo, пишут The Wall Street Journal (WSJ) и Financial Times (FT).

Разрабатываемые Waymo технологии должны найти применение в сервисах по аренде автомобилей, грузовых перевозках, логистических схемах и на общественном транспорте. Waymo планирует производить и продавать беспилотные автомобили в партнерстве с традиционными автомобилестроителями. В мае Alphabet заключил договор о партнерстве с Fiat Chrysler – компании совместно разрабатывают самоуправляемые минивэны.

В октябре 2015 г. участники проекта Google впервые совершили поездку на беспилотном автомобиле по дорогам Остина (штат Техас). По словам Крафчика, это испытание показало зрелость технологии. Сейчас общий пробег автомобилей-беспилотников Google по дорогам Остина, Маунтин-Вью и Феникса превысил 3 млн км, при этом было

перевезено более 10 000 пассажиров. Создание компании Waymo свидетельствует о том, что Alphabet действительно считает беспилотную технологию достаточно зрелой, чтобы перейти от исследовательского проекта к коммерческому производству.

Работа над автомобилями-роботами началась в лаборатории Google X восемь лет назад, Google считался тогда выскочкой на автомобильном рынке. Сейчас это направление стало модным, и за новый рынок Google приходится бороться как с традиционными автомобилестроителями, так и с игроками IT-рынка вроде Apple и Uber. В сентябре у Uber появился сервис роботизированных такси в Питтсбурге. За работой этих такси наблюдают сотрудники компании, сидящие на передних сиденьях. В последнее время автопилотируемые такси Uber были замечены и на

улицах Сан-Франциско. В Apple над технологиями автоматического вождения работают тысячи специалистов. Осваивая новый сегмент, General Motors купила стартап Cruise Automation, также занимающийся автоматизацией вождения. Ford Motor построила в Кремниевой долине собственный центр исследований и разработки.

Участники этого рынка ведут борьбу и за ценные кадры. Крафчик пришел в Google в августе 2015 г., до этого он был топ-менеджером в Hyundai Motor. Между тем некоторые ведущие разработчики покинули Google, перейдя к конкурентам. «Google сталкивается с проблемами, пытаясь вывести свой проект на коммерческие рельсы, – цитирует WSJ слова Роджера Ланктота, маркетолога из Strategy Analytics. – Сейчас компании может потребоваться сдать назад».

«Думаю, мы ясно дали понять, что не являемся автомобильной компанией, – говорит Крафчик. – Мы не пытаемся делать более качественные машины. Наша задача – сделать более качественных шоферов. Наш бизнес – это технологии автоматического вождения». Руководитель подчеркнул, что Waymo выступает за полную замену шоферов-людей роботами, «а не за поэтапный подход вроде технологий Autopilot компании Tesla». По словам Крафчика, новые автомобили могут по-прежнему оснащаться рулевым колесом и прочими средствами управления: «Сегодня нет необходимости в массовом производстве машин без таких средств, поскольку действуют старые правила и нормы». Однако со временем Waymo надеется перейти на автомобили без традиционных рулей и педалей.

Александр Силонов