

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



Андрей Якунин

Как сын президента РЖД стал крупным предпринимателем

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ, С. 8

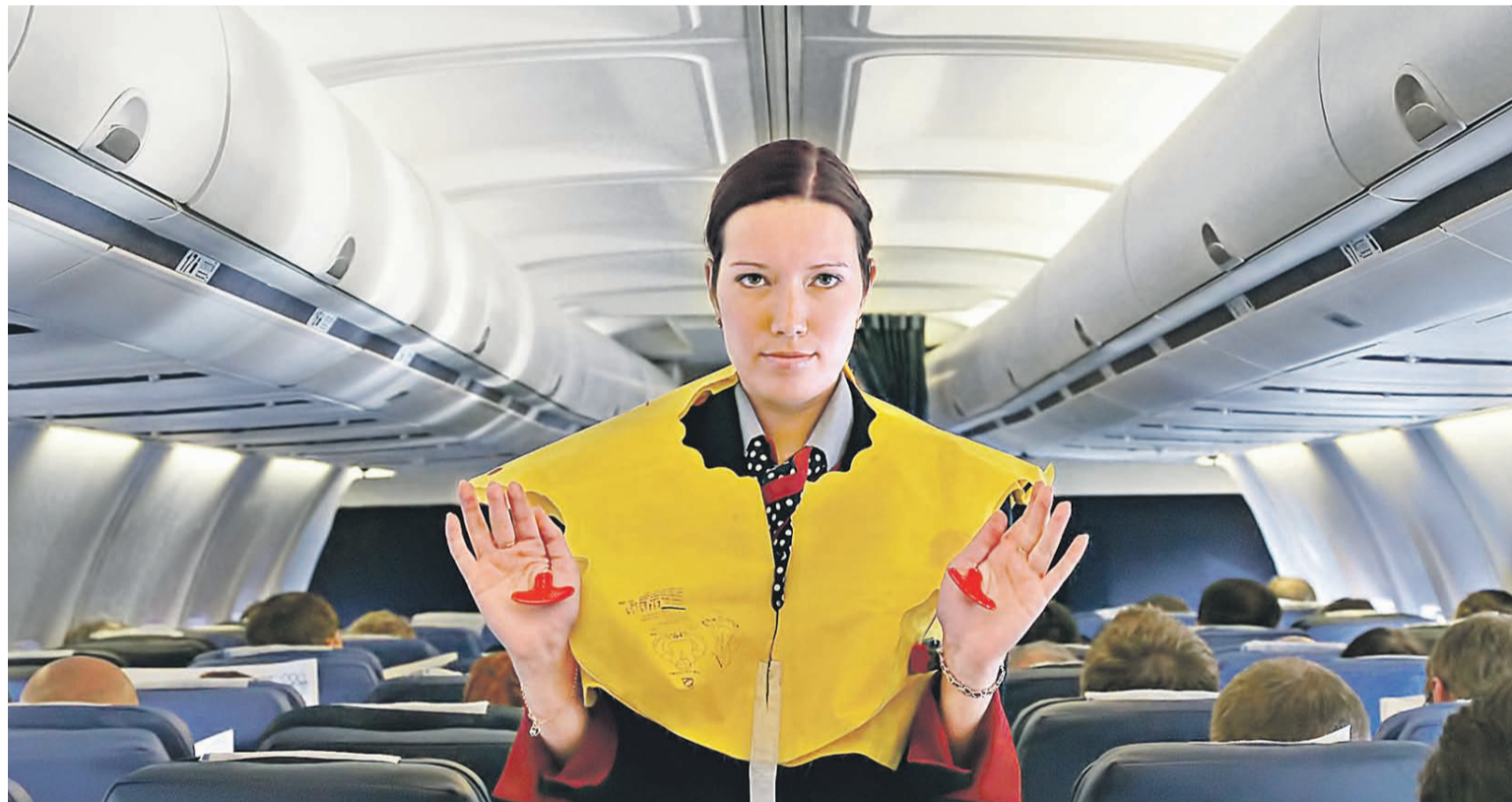
ФОТО: REUTERS

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ 19 августа 2015 Среда No 148 (2165) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ (ЦБ, 19.08.2015)	▲ \$1= <b>Р65,83</b>	▲ €1= <b>Р72,92</b>	▲ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG, 18.08.2015, 19.00 МСК) <b>\$48,61 ЗА БАРЕЛЬ</b>	▼ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА, 18.08.2015) <b>809,64 ПУНКТА</b>	▲ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ РОССИИ (ЦБ, 07.08.2015) <b>\$358,0 МЛРД</b>
---------------------------------	----------------------	---------------------	--	--	---

**АВИАПЕРЕВОЗКИ** «Трансаэро» предлагает билеты со скидками на треть направлений

## Наперегонки с долларом



«Трансаэро» выставила неправдоподобно привлекательные цены

ВЕРА ПРЕЛОВСКАЯ

С начала лета «Трансаэро» предлагает билеты на некоторые свои рейсы на 10% и даже на 50% ниже рынка. Компания объясняет, что хочет продать побольше билетов, чтобы устранить валютные риски.

### ДЕШЕВЛЕ ЧЕМ ЛОУКОСТЕР

В начале августа «Трансаэро» разместила на своем сайте «выгодные ценовые предложения» на рейсы по 58 направлениям. Всего на второй квартал 2015 года авиакомпания обслуживала 151 направление, так что скидки затронули больше трети из них. РБК проанализировал предложения «Трансаэро», сравнив их с минимальными ценами на сайте метапоисковика Momondo (агрегирует информацию других онлайн-агентств и перевозчиков).

Билеты «Трансаэро» по 39 направлениям с вылетом в конце августа оказались дешевле других имеющихся предложений, разница в цене на 30 из них превышает 10%, а по некоторым направлениям, например Москва — Берлин, Москва — Лондон и Москва — Дели, составляет больше 35%. Рейсы из Москвы в Ставрополь или Ростов-на-Дону и вовсе предлагаются со скидкой 50%

по сравнению с ценами других перевозчиков в Momondo.

Билеты «Трансаэро» в Сочи на август—сентябрь продаются по цене от 4092 руб., или 8120 руб. в обе стороны. Для сравнения: на сайте Momondo самые дешевые билеты на рейсы Москва — Сочи с вылетом 27 августа и возвращением 7 сентября стоят 10 561 руб. На сайте лоукостера «Победа» («дочка» «Аэрофлота») билеты на те же даты туда-обратно обойдутся в 9151 руб. По словам представителя «Победы», средняя цена авиакомпании на билеты в Сочи в одну сторону составляет 4819 руб.

В числе популярных направлений, на которые также распространяется предложение «Трансаэро», — полеты в Милан (от 9513 руб.) и Париж (от 12 993 руб.). Для сравнения: на сайте Biletix.ru самый дешевый билет в Милан с вылетом 27 августа стоит 10 363 руб., в Париж — 15 097 руб.

### «СТРАННАЯ» КОНКУРЕНЦИЯ

Предлагать цены по отдельным направлениям на десятки процентов ниже рынка «Трансаэро» стала с началом летнего сезона, говорят сотрудники двух онлайн-трэвел агентств, с которыми пообщался РБК. Дешевые билеты перевозчик, по их данным, продает

**Предлагать цены по отдельным направлениям на десятки процентов ниже рынка «Трансаэро» стала с началом летнего сезона**

в основном у себя на сайте. Для «Трансаэро», говорила ранее глава авиакомпании Ольга Плешакова, это основной канал продаж: доля ее собственных продаж в первом квартале 2015 года составила 75% от общего объема реализации.

Онлайн-агентствам по продаже авиабилетов заработать на щедрости «Трансаэро» сложно. Компания снизила размер комиссии, которую они могут взимать с каждого билета, утверждают собеседники РБК. Один из них уточнил, что комиссия снижена с 9 до 1,5%. В итоге цены на сайте «Трансаэро» по ряду направлений оказались на 6–8 тыс. руб. ниже, чем у онлайн-продавцов. Агентствам дешевые билеты «Трансаэро» достаются лишь на самые конкурентные внутренние маршруты, заключает он.

Представитель туристического сервиса «Туту.ру» подтверждает, что «Трансаэро» начала снижать цены еще в июне: в частности, рейсы авиакомпании до Санкт-Петербурга, которые можно купить через сервис, подешевели с 4200 руб. (с вылетом в июне) до 3000 руб. (с вылетом в сентябре), до Сочи — с 6300 до 4500 руб., до Симферополя — с 7100 до 5000 руб.

Окончание на с. 10

### ВАЛЮТЫ

## Китай, Америка и другие неприятности

АЛЕКСАНДР РАТНИКОВ, ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО

Ведущие валюты 20 развивающихся государств падают на протяжении восьми недель подряд. Ситуация отчасти напоминает кризис 1997 года, но единственное, что объединяет тот кризис и нынешнюю ситуацию, — это дешевеющие валюты.

Индекс Bloomberg, отслеживающий курсы 20 наиболее активно торгуемых валют развивающихся стран, во вторник понизился еще на 0,2% (данные на 20:30 мск), а с начала года его падение достигло 10%. Двадцатка валют emerging markets дешевеет на протяжении восьми недель подряд, чего не случалось с 2000 года, заметил Bloomberg 17 августа. Некоторые валюты показывают многолетние минимумы: например, малайзийский ринггит подешевел до уровня 1998 года.

The Economist сравнил нынешнее поведение валют азиатских государств с их падением в результате кризиса 1997–1998 годов. Схожие параллели проводятся в малайзийских СМИ, а также в комментариях экспертов для Bloomberg. В конце 1990-х годов финансовый кризис в Юго-Восточной Азии вызвал замедление инвестиций в развивающиеся государства. Кроме того, проблемы в Азии стали катализатором дефолта в России в августе 1998 года — на этой неделе как раз «отмечалась» 17-я годовщина этого события.

### КИТАЙСКИЙ МЕДВЕДЬ

Снижением курсов валюты развивающихся стран ответили на реформу китайского Центробанка, направленную на увеличение роли рыночных факторов при курсообразовании юаня.

Окончание на с. 4



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

РБК  
ежедневная  
деловая  
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК  
**Главный редактор:**  
 Максим Павлович Солюс  
**Заместители главного редактора:**  
 Петр Мироненко, Юлия Ярош  
**Выпуск:** Дмитрий Иванов  
**Руководитель фотослужбы:** Алексей Зотов  
**Фоторедактор:** Наталья Славгородская  
**Верстка:** Константин Кузниченко  
**Корректура:** Марина Колчак  
**Инфографика:** Олеся Волкова, Андрей Ситников

**ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК**  
**Шеф-редактор проектов РБК:**  
 Елизавета Осетинская  
**Главный редактор rbc.ru**  
**и ИА РосБизнесКонсалтинг:** Роман Баданин  
**Заместители главного редактора:**  
 Ирина Малкова, Надежда Иваницкая,  
 Владимир Моторин  
**Главный редактор журнала РБК:**  
 Валерий Игуменов  
**Заместители главного редактора:**  
 Андрей Бабицкий, Анфиса Воронина  
**Арт-директор:** Ирина Борисова  
**Руководитель фотослужбы:** Варвара Gladкая

**Руководители направлений –**  
**заместители главного редактора**  
**Банки и финансы:** Елена Тофанюк  
**Индустрия и энергоресурсы:** Петр Кирьян  
**Информация:** Игорь Терентьев  
**Политика и общество:** Максим Гликин  
**Спецпроекты:** Елена Мязина  
**Экономика:** Дмитрий Коптюбенко

**Редакторы отделов**  
**Международная жизнь:** Иван Ткачев  
**Мнения:** Антон Шириков  
**Потребительский рынок:** Ксения Шамакина  
**Свой бизнес:** Владислав Серегин  
**Медиа и телеком:** Полина Русаева

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

**Учредитель газеты:** ООО «РБК Медиа»  
 Газета зарегистрирована в Федеральной службе  
 по надзору в сфере связи, информационных  
 технологий и массовых коммуникаций.  
 Свидетельство о регистрации средства  
 массовой информации ПИ № ФС77-59174  
 от 3 сентября 2014 года.

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

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

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

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

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

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

Заказ № 1955  
 Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00  
 Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2015

## Кто придет в Совет Федерации



ФОТО: Дмитрий Духанин/Коммерсантъ

**Елена Мизулина**, депутат Госдумы V-VI созывов от партии «Справедливая Россия», стала автором наиболее консервативных инициатив последнего времени, направленных против абортов, «пропаганды гомосексуализма», иностранного усыновления российских сирот, оскорбления чувств верующих



ФОТО: Сергей Фадеев/ТАСС

**Олег Морозов** (на фото слева) стоял у истоков создания «Единой России», а в 2012 году возглавил управление по внутренней политике в администрации президента



ФОТО: Александр Мирidonov/Коммерсантъ

Бывший президент Чувашии и министр сельского хозяйства в 2012-2015 годах **Николай Федоров** в начале 2000-х был критиком Путина

В составе Совета Федерации появятся 17 новых членов

# Из губернаторов в сен

ЖАННА УЛЬЯНОВА,  
 СВЕТЛАНА БОЧАРОВА

**Владимир Якунин не единственный политический тяжеловес, который дебютирует в Совете Федерации. Большинство губернаторов заменят своих представителей в парламенте на отставных губернаторов, депутатов, чиновников и мэров.**

Все губернаторы, участвующие в этом году в выборах, представили в региональные избиркомы свои тройки кандидатов в Совет Федерации. В сентябре на прямых выборах избирается 21 губернатор и еще трое будут выбраны заксобраними. По подсчетам РБК, 17 руководителей регионов не включили в свои тройки нынешних представителей в верхней палате парламента.

## ПОСЛЕДНИЙ ЛИБЕРАЛ

В результате обновления Совета Федерации из палаты уйдут четыре влиятельных сенатора. Назначенные в этом году руководители Краснодарского края и Тамбовской области решили отказаться от сенаторов своих предшественников. Кубань больше не будет представлять бывший вице-премьер (в правительстве Виктора Черномырдина), бывший генеральный директор ИТАР-ТАСС Виталий Игнатенко.

В Совфеде он занимает пост первого зампреда влиятельного комитета по международным делам.

Врио губернатора Архангельской области Игорь Орлов не оставит мандата за зампредом конституционного комитета Совфеда Константином Добрыниным. Вместе с председателями конституционного и регламентного комитетов Совфеда Андреем Клишасом и Вадимом Тюльпановым Добрынин составлял группу сенаторов, выступавших за смягчение Уголовного кодекса. Коллектив внес в Думу целый пакет законопроектов на эту тему, в частности, о праве задержанных на звонок родным и праве предпринимателей просить об условно-досрочном освобождении сразу после возмещения ущерба. Инициативы подолгу обсуждались в Думе — как правило, против них выступали силовики, говорил РБК собеседник в окружении Добрынина.

Одна из последних инициатив — законопроект о борьбе с «железницей», не допускающий признание законными доказательств, полученных от задержанного до составления протокола без адвоката (правительство дало на инициативу отрицательный отзыв).

Добрынин ранее заявил агентству Интерфакс, что сам принял решение уйти и вернуться к юридической практике. До сенаторства он возглавлял юридический департамент ЗАО

«Илим Палп Энтерпрайз» (по данным газеты «Ведомости», Дмитрий Медведев участвовал в становлении этой компании). Собеседник РБК, близкий к Кремлю, отмечает, что Добрынин пришел в Совфед в бытность Медведева президентом и был одним из сторонников объявленной Кремлем либерализации.

В июне о своем уходе объявил представитель тамбовской исполнительной власти Евгений Тарло, пришедший в верхнюю палату восемь лет назад. На своей странице в Facebook он написал, что «сознательно хотел попасть в Федеральное собрание», «стать одним из...» и «поучаствовать в выработке и принятии решений». «Поучаствовал. В выработке не очень, в принятии, то есть в «одобрении», полноценно. Голосовал в основном за, хотя далеко не все тексты нравились», — признался сенатор.

Уходит и представлявший челябинский парламент Константин Цыбко. Он был близок к внутривластной политике руководства Кремля, блог «Шалтай-Болтай» обвинял его в неспешной организации выборов в Общественную палату. В начале июня СКР предъявил ему обвинение в получении взятки в размере 27,5 млн руб. Сенатор настаивает, что имеет алиби и его оговорили, но из-за подписки о невыезде он не может участвовать в осенних выборах.

**В верхнюю палату перейдут сразу трое бывших губернаторов: недавно отставленный глава Северной Осетии Таймураз Мамсуров, бывший глава Пензенской области Василий Бочкарев и экс-глава Чувашии Николай Федоров**



На фото справа — спикер Госдумы Сергей Нарышкин



ФОТО: Глеб Щелочнов/Коммерсантъ



**Владимир Якунин**, соучредитель дачного кооператива «Озеро» вместе с Владимиром Путиным, возглавлял РЖД на протяжении последних 10 лет. Один из самых высокооплачиваемых топ-менеджеров России, по версии журнала Forbes, в 2013 году, Якунин попал в санкционные списки западных стран в связи с событиями на юго-востоке Украины

# аторы

## ВЛИЯТЕЛЬНЫЕ ОТСТАВНИКИ

Наиболее влиятельным сенатором среди новичков может стать президент РЖД Владимир Якунин. Его кандидатуру накануне предложил губернатор Калининградской области Николай Цуканов. Во вторник менеджмент РЖД получил прощальную телеграмму от имени Якунина. По-прежнему остается неясным правовой статус, который позволит ему получить мандат: его избранию мешает закон о «цензе оседлости», предполагающий выбор среди граждан, постоянно проживающих на территории региона не менее пяти лет. В законе есть исключения, но Якунин может попасть только под одно из них: президент РЖД может иметь ранг чрезвычайного и полномочного посла, предположил в беседе с РБК председатель комитета Совета Федерации по регламенту, сенатор Вадим Тюльпанов. Якунин в 1985–1991 годы служил секретарем постпредства России при ООН, но получил ли он ранг посла, нигде не сообщалось.

Сенаторский корпус пополнится бывшим начальником внутривнутриполитического управления Кремля (а ранее вице-спикером Госдумы) Олегом Морозовым. Он включен в предвыборную тройку сенаторов президентом Татарстана Рустамом Миннихановым.

В верхнюю палату перейдут сразу трое бывших губернаторов: не-

давно отставленный глава Северной Осетии Таймураз Мамсуров, бывший глава Пензенской области Василий Бочкарев и экс-глава Чувашии, экс-министр сельского хозяйства Николай Федоров.

В числе претендентов на мандаты два мэра: Виктор Павленко из Архангельска (вместо Добрынина) и Алексей Кондратьев из Тамбова (вместо Тарло).

## ИЗ НИЖНЕЙ ПАЛАТЫ В ВЕРХнюю

Сенаторами в этом году станут шесть депутатов Госдумы. Руководители их партий не планировали включать политиков в списки на выборы в Думу следующего созыва, поэтому было решено заранее найти им работу, говорил ранее РБК собеседник, близкий к Кремлю. По его словам, к выборам следующего года в Совет Федерации переведут куда больше депутатов, которым не найдется места в новом созыве.

Губернатор Еврейской автономной области Александр Левинталь предложил в сенаторы зампреда комитета Госдумы по региональной политике, проблемам Севера и Дальнего Востока Ростислава Гольдштейна, выходящего из Коми, директора торгового дома «Гольдштейн». Он прославился как владелец рекордного автопарка: в декларации на него и его супругу до сих пор оформлены 40 автомобилей, в том числе 28 грузовых.

В Смоленской области «Единая Россия» не стала выдвигать своего кандидата против действующего губернатора, члена ЛДПР Алексея Островского. Взамен Островский делегирует в верхнюю палату первого замруководителя фракции «Единая Россия» в Госдуме Франца Клинецевича. Переход с поста первого зампреда фракции единороссов в Совет Федерации простым сенатором — понижение, хотя статус у всех парламентариев равный, признает Клинецевич.

В Брянской области ЛДПР, наоборот, не стала выдвигать своего кандидата, а губернатор-единоросс Александр Богомаз делегирует в Совет Федерации члена ЛДПР председателя думского комитета по охране здоровья, бывшего министра труда Сергея Калашникова.

В прошлом глава ЦИК «Единой России», депутат Госдумы Юрий Волков предложен губернатором Калужской области Анатолием Артамоновым.

Председатель комитета по вопросам семьи, женщин и детей, член «Справедливой России» Елена Мизулина согласилась войти в число кандидатов в сенаторы от омского губернатора Виктора Назарова.

Из Госдумы может уйти еще один видный политик — зампред фракции единороссов Николай Булаев, но он будет представлять законодательную власть: баллотируется в заксобранье Рязанской области. ▣

## Кто покинет Совет Федерации



**Виталий Игнатенко**, сенатор от Краснодарского края, в прошлом был вице-премьером в правительстве Черномырдина, председателем совета директоров ОАО «ОРТ», гендиректором ИТАР-ТАСС. За годы своей работы в СФ не внес ни одного законопроекта, согласно информации в базе российского парламента



Летом 2014 года «Шалтай-болтай» опубликовал доклад якобы приближенного к властям автора, по словам которого **Константин Цыбко**, сенатор от Челябинской области, замешан в коррупции. В декабре СКР предъявил Цыбко обвинение в получении взятки в особо крупном размере (27,5 млн руб.)



**Евгений Тарло**, сенатор от Тамбовской области и доктор экономических наук, стал известен своими предложениями запретить использование фонограмм в выступлениях певцов без предупреждения публики и показывать рекламу перед началом киносеансов (инициативы не были поддержаны)



Сенатор от Архангельской области **Константин Добрынин** известен как самый либеральный член палаты. Он выступал против запрета усыновлений американцами и закона «о праве на забвение», заявлял о необходимости снижения накала агрессии по отношению к сексуальным меньшинствам

Стоит ли ждать повторения азиатского кризиса 1997 года

# Китай, Америка и другие не

→ Окончание. Начало на с. 1

С 10 августа, перед тем как Народный банк Китая объявил о преобразованиях, юань, по данным Bloomberg, обесценился к доллару на 2,9% — заметное падение для управляемой валюты. Вслед за юанем падение ускорили валюты стран Юго-Восточной Азии. Например, южнокорейская вона потеряла 2,16% стоимости, сингапурский доллар — 1,7%, а тайваньский доллар — 2,73%. Рекордсменом по этому показателю стал российский рубль, подешевевший сразу на 4,28%.

Действия Пекина вызвали опасения в связи с возможным новым раундом «валютных войн», то есть конкурентных понижений курсов национальных валют. «Основными жертвами обновленной политики Китая станут валюты экспортно ориентированных государств, продукция которых конкурирует с китайской», — пояснил Bloomberg глава валютного трейдингового подразделения Morgan Stanley Ганс Редкер. Девальвация юаня также напугала инвесторов, потому что может быть расценена как признание Пекином замедления китайской экономики, которая в последние годы выступала драйвером мирового роста.

**Девальвация юаня также напугала инвесторов, потому что может быть расценена как признание Пекином замедления китайской экономики, которая в последние годы выступала драйвером мирового роста**

Таким образом, снижение курсов валют развивающихся стран и прежде всего «азиатских тигров» может быть обусловлено необходимостью сохранить статус-кво с юанем. Но помимо локального «китайского» фактора снижение стоимости валют emerging markets объясняется неблагоприятной для них мировой экономической конъюнктурой. Валюты дешевеют отнюдь не с 11 августа, а с начала года.

## НЕНАДЕЖНАЯ НЕФТЬ

Основная причина, стоящая за падением курсов валют, — снижение спроса на сырье стран-экспортеров. Так, по оценке The Economist, доходы бюджета Малайзии на 30% зависят от нефти. Если в 2014 году средняя стоимость нефти марки Brent (мирового бенчмарка) составляла около \$99, то в 2015 году баррель торгуется на уровне \$50–60. В России нефтегазовый сектор приносит до половины доходов бюджета.

«Падение стоимости валют стран Юго-Восточной Азии происходит на фоне снижения цен на нефть. Оно очень актуально и для России», — сказала РБК главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова.

Наконец, в каждом конкретном случае у падения курса национальной валюты могут быть индивидуальные причины. В России рубль дешевеет не только из-за низких нефтяных цен, но и из-за закрытого доступа к мировому рынку капитала. Террористические акты в Таиланде не добавили инвесторам уверенности в стабильности военного режима. Бразилия (реал потерял с начала года 23,6% по отноше-



Тайский бат значительно обесценился к доллару с начала года — на 7,67% (на фото — работники соляной плантации в Таиланде)

нию к доллару) находится в рецессии. Государственные и частные компании в Индонезии и Малайзии сильно закредитованы, причем их долг номинирован в иностранной валюте. В ситуации низких сырьевых цен этот факт способствует недоверию инвесторов и толкает рингит и рупию вниз.

## ДРУГОЙ 1997-й

В то время как само падение стоимости валют развивающихся стран напоминает кризис 1997 года, причины коренным образом отличаются. Если

в 2015 году основными факторами стали действия Китая, дешевеющее сырье и ожидания новой политики ФРС, то в конце 1990-х финансовый кризис в Юго-Восточной Азии был следствием экономического «пузыря». К середине 1990-х годов экономическое чудо «азиатских тигров» подпитывалось краткосрочными спекулятивными иностранными инвестициями. Девальвация юаня в 1994 году сделала импорт из КНР более дешевым и привлекательным, нежели товары южных соседей. Одновременно политика ФРС США по укреплению доллара и привлечению

инвестиций отрезала Азию от традиционного потока «горячих денег» и ударила по экспорту, поскольку национальные валюты этих стран были привязаны к американскому доллару.

Доступность займов привела к закрежденности азиатских компаний, тогда как отдача от инвестиций стала низкой. Постепенный уход западных инвесторов из Азии спровоцировал панику: бизнес опасался кризиса кредитования. Попытка властей остановить бегство капитала повышением процентных ставок не увенчалась успехом, и правительства вынуждены

## Как из-за кризиса в Китае развивающиеся страны теряют инвесторов

Инвесторы по всему миру массово сокращают вложения в акции развивающихся стран на фоне растущего беспокойства относительно возможной рецессии в Китае. Об этом свидетельствуют результаты опроса Bank of America Merrill Lynch, проведенного в августе среди 162 клиентов инвестиционного банка, под управлением которых находится в общей сложности \$449 млрд.

### Минимум с 2001 года

Как показал опрос, по состоянию на середину августа доля инвестиций упала до минимума с апреля 2001 года. Вложения сократили 32% инвесторов, тогда как в июле эта цифра равнялась 20%.

Более половины опрошенных назвали возможность рецессии в Китае основным риском экстремального изменения для мировых рынков. 71% респондентов полагают, что к 2018 году темпы роста китайского ВВП упадут ниже 6%. Две трети инвесторов продолжают считать, что на фондовом рынке КНР образовался пузырь, несмотря на снижение индекса Shanghai Composite более чем на 20% с июньского максимума. По мнению еще 15% участников опроса, наибольшие риски представляет долговой кризис развивающихся стран. «Инвесторы ясно дают понять, что они готовы к замедлению роста китайской экономики и

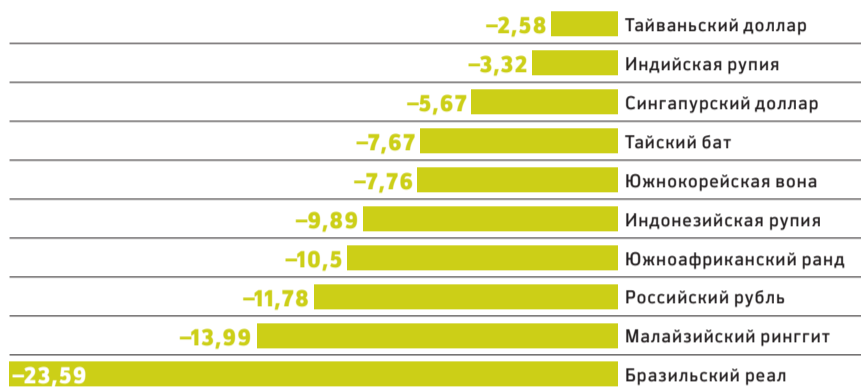
развивающихся рынков», — отметила главный инвестиционный стратег BofA Merrill Lynch Research Майкл Хартнетт. По данным компании Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), уже пятую неделю подряд наблюдается отток средств из фондов, ориентированных на ценные бумаги развивающихся стран. За неделю, с 5 по 12 августа, он составил \$2,5 млрд. С начала года отток достиг \$31,9 млрд. 17 августа индекс акций развивающихся стран MSCI Emerging Markets упал до минимума с июня 2011 года, а индекс развивающихся стран JP Morgan достиг минимального значения с момента запуска в 2000 году.

### Падение интереса к энергосектору

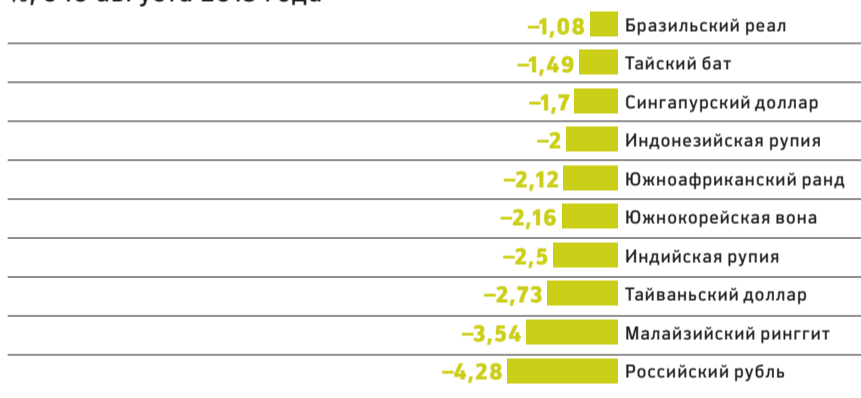
Как показал опрос, очевидно падение интереса инвесторов и к сырьевым рынкам: доля вложений в сырье и энергосектор упала до минимума с февраля 2002 года, тогда как инвестиции в секторы с повышенной стабильностью растут. В числе наиболее привлекательных для инвесторов рынков — фармацевтика и страхование. «Инвесторы избегают всего, что так или иначе связано с Китаем или сырьевыми рынками», — отмечает главный специалист BofA Merrill Lynch Research по европейским рынкам акций Джеймс Барти.

# ПРИЯТНОСТИ

**Как подешевели валюты развивающихся стран по отношению к доллару США с начала года**  
%, с 31 декабря 2014 года



**Как подешевели валюты развивающихся стран по отношению к доллару США после девальвации юаня**  
%, с 10 августа 2015 года



Источник: Bloomberg

## ФРС против валют

На валюты развивающихся государств негативное влияние оказывает ожидаемое повышение ключевой ставки ФРС США. Ее глава Джанет Йеллен неоднократно намекала, что ФРС намерена плавно отойти от сверхнизких ставок; первый шаг ожидался до конца 2015 года. Повышение ставки увеличит привлекательность доллара для инвесторов, что лишь усугубит падение валют развивающихся государств.

были перейти к плавающему валютному курсу, отказавшись от привязки к доллару. «В 1997 году кризис был спровоцирован перегревом экономик стран Юго-Восточной Азии. В этот регион вкладывались огромные деньги, которые затем просто развернулись и ушли», — говорит Орлова.

Первыми от поддержки местной валюты отказались власти Таиланда в начале июля 1997 года. После этого тайский бат потерял за несколько дней 10% своей стоимости. Обвал валюты Таиланда вызвал цепную реакцию в соседних странах. На пике кризиса в декабре 1997 — январе 1998 года рупия Индонезии упала за год на 80%, валюты Таиланда и Южной Кореи потеряли около 50%, валюты Малайзии и Филиппин — около 40%. Нынешние колебания валют несравнимы с обвалами конца 90-х.

## РОССИЙСКИЙ 1998-Й

Бегство капитала из Юго-Восточной Азии спровоцировало отток из других развивающихся стран. Финансовый кризис 1997 года стал одной из причин отказа России платить по долгам в августе следующего года. В 2015 году ситуация коренным образом отличается.

«Кризисы 1997 года в Юго-Восточной Азии и в 1998 году в России были связаны с оттоком капитала. Сейчас массового оттока капитала из России не наблюдается, потому что уже к 2014 году на нашем рынке его было мало», — объясняет Орлова. По ее словам, основной удар по экономике России и рублю связан с дешевой нефтью. Стоимость сырья же снижается в том числе из-за опасений инвесторов в связи с замедлением экономики Китая. Таким образом, девальвация юаня, последствием которой может стать ускорение китайской экономики, повлияла на рубль только косвенно.

С этой точкой зрения согласен главный эксперт Центра экономического прогнозирования Газпромбанка Егор Сусин. «Непосредственно сам факт ослабления юаня на 5–10% существенного влияния на курс рубля не оказывает. Первичным фактором для рубля сейчас являются цены на нефть, все остальные факторы не очень значимы», — говорит эксперт. По его словам, инвесторы опасаются, что девальвация могла быть признаком замедления экономики КНР, которая в последние годы была одним из крупнейших потребителей сырья в мире. Снижение спроса на сырье и тянет рубль вниз. ▣



Проект  
Правительства  
Москвы



МОСКОВСКИЙ  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ  
ФЕСТИВАЛЬ

**КРУГ  
СВЕТА**

## Нам 5 лет!

**Встречаемся в Городе Света!**

**Ждем вас на площадках  
фестиваля «Круг света»**

**С 26 СЕНТЯБРЯ ПО 4 ОКТЯБРЯ!**

- ▶ КОМПЛЕКС ЗДАНИЙ  
МИНИСТЕРСТВА ОБОРОНЫ РФ  
НА ФРУНЗЕНСКОЙ НАБЕРЕЖНОЙ  
26 и 27 сентября, 3 и 4 октября
- ▶ ГРЕБНОЙ КАНАЛ. КРЫЛАТСКОЕ  
26 и 27 сентября, 3 и 4 октября
- ▶ БОЛЬШОЙ ТЕАТР  
26 сентября – 4 октября
- ▶ ВДНХ  
26 сентября – 4 октября
- ▶ ЦДМ НА ЛУБЯНКЕ «ДЕТСКИЙ МИР»  
26 и 27 сентября, 3 и 4 октября
- ▶ ПАТРИАРШИЕ ПРУДЫ  
26 сентября – 4 октября
- ▶ ЧИСТЫЕ ПРУДЫ  
26 сентября – 4 октября
- ▶ КОРАБЛЬ КУРСИРУЮЩИЙ ПО МОСКВА-РЕКЕ  
26 и 27 сентября
- ▶ DIGITAL OCTOBER  
(ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ)  
26 и 27 сентября

Расписание шоу и последние новости  
о фестивале света НА САЙТЕ [WWW.LIGHTFEST.RU](http://WWW.LIGHTFEST.RU)

## ВДВОЕ БОЛЬШЕ! ВДВОЕ ЯРЧЕ!



Реклама



Вход на все мероприятия фестиваля – свободный.  
Вход на трибуны – по пригласительным билетам.  
Следите за расписанием и последними новостями  
на сайте [www.lightfest.ru](http://www.lightfest.ru)

**АУДИТ** Счетная палата сочла взносы государства в АО малоэффективными

# Госкомпаниям больше не д



Председатель Счетной палаты Татьяна Голикова полагает, что текущие взносы в уставные капиталы превышают потребности госкомпаний

ЕЛЕНА МАЛЫШЕВА, АЛЕКСАНДРА ГАЛАКТИОНОВА, АНАТОЛИЙ ТЕМКИН

**Счетная палата выявила нерезультативное расходование 607 млрд руб., которые государство в 2012–2014 годах направило госкомпаниям. Ведомство рекомендует усилить контроль за деньгами, которые бюджет вносит в ОАО.**

## НЕЭФФЕКТИВНЫЕ ДЕНЬГИ

Счетная палата проверила расходование бюджетных средств, которые отправлялись в уставные капиталы хозяйственных обществ в период

2012–2014 годов, рассказал РБК источник, близкий к ведомству. Существующие отчеты и письма в правительство по этому поводу подтверждает источник в финансово-экономическом блоке правительства.

Всего за период, который проверяли аудиторы, в уставные капиталы хозяйственных обществ государство внесло 607 млрд руб., получив 134 пакета акций АО. Основной вывод: хозяйственные общества систематически не достигают целей, на которые им выдаются бюджетные деньги, а министерства недостаточно этот процесс контролируют, рассказал РБК источник, близкий к ведомству.

## Помощь от государства

Государственные и частные компании могут получить господдержку тремя путями. Первый, доступный госкомпаниям, — взнос в уставный капитал. Таким способом, в частности, докапитализируют Россельхозбанк, на который возложены функции поддержки сельхозпроизводителей. Компании могут вы-

пустить привилегированные акции в пользу государства — так поступали в РЖД. Второй способ — деньги федеральных целевых программ (ФЦП), это фактически работа по государственному заказу. Наконец, компании могут обратиться за средствами в ФНБ: как правило, они выпускают облигации, которые

выкупают коммерческие банки, — они уже рефинансируют заем в ФНБ (проект Ямал-СПГ НОВАТЭКа, финансирование программы БАМ для РЖД). Во всех случаях помощь государства прямо увязана либо с исполнением госконтракта, либо с целями, на которые привлекают ресурсы бюджета и ФНБ.

Главная причина: планирование таких взносов недостаточно четко прописано в законодательстве. Например, отсутствует общий подход к финансированию организаций, входящих в интегрированные структуры: средства дочерним организациям выделяются и напрямую, и через головные организации. Счетная палата также зафиксировала нарушение процедур при выделении средств, несоблюдение сроков оплаты приобретаемых акций, искажение размера финансовых вложений государства на балансе Росимущества и так далее.

Основной объем взносов в прошлом году был предоставлен на цели, не связанные с капитальным строительством. В 2014 году только 13% взносов из бюджета пошли на финансирование инвестиционных проектов.

Кроме того, Счетная палата полагает, что объемы взносов в уставные капиталы АО превышают текущие потребности обществ: больше половины средств, предоставленных в 2014 году, к концу года остались на счетах (больше 84 млрд руб.). Временно свободные средства размещались на депозитах — по сведениям аудиторов, доход компаний из этого источника превысил в прошлом году 7 млрд руб.

По данным Счетной палаты, наибольшие объемы средств за три года были предоставлены РЖД — 190,2 млрд руб. (31,3% от общего объема), Россельхозбанку — 75 млрд руб. (12,4%), «РусГидро» — 51,5 млрд руб. (8,5%) и Агентству кредитных гарантий — 50 млрд руб. (8,2%).

## ФИНАНСОВАЯ ДИСЦИПЛИНА

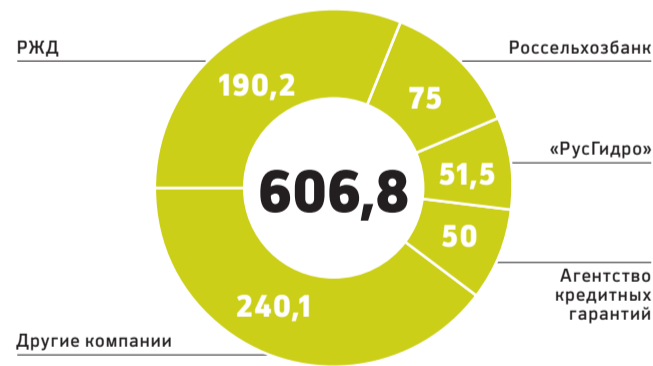
**Хозяйственные общества систематически не достигают целей, на которые им выдаются бюджетные деньги, а министерства недостаточно этот процесс контролируют**

Счетная палата отправила информационные письма по итогам проверки в правительство и Минэкономразвития (в министерстве не смогли оперативно ответить на запрос РБК), отчет о результатах будет направлен в Совет Федерации и Госдуму.

Представитель РЖД говорит, что низкая результативность связана с тем, что деньги, выделяемые в уставный капитал, используются целевым образом. «Условия предоставления бюджетных инвестиций компанией строго выполняются, нарушений финансовой дисциплины нет», — заявил он. За счет

## Какие госкомпании пополнили свой уставный капитал из бюджета страны в 2012–2014 годах, млрд руб.

Всего государству были переданы пакеты акций 134 ОАО с государственным участием



Источник: Счетная палата России

**КРИЗИС** Долги работникам в России увеличились в августе на 6,2%

## Зарплаты стало не хватать

ОЛЬГА ВОЛКОВА

**Задолженность по зарплате за август выросла на 6,2%. Это много, но ничего страшного: сама по себе задолженность небольшая, говорят эксперты.**

Росстат зафиксировал резкий рост задолженности по заработной плате. С 1 июля по 1 августа задолженность выросла на 6,2%, до 3,519 млрд руб. Рост за июнь составил 1,1%, за май — 11,7%. С января этого года задолженность снизилась только один раз — на 0,4% в апреле.

С 1 августа 2014 года задолженность выросла на 54%. Для сравнения: за 2008 год рост составил 75,2%, за 2009 год снижение составило 23,7%.

98,7% общей задолженности Росстат объясняет отсутствием у организаций собственных средств. На проблему недостатка финансовых средств ранее обращали внимание и экономисты. Согласно последним мониторингам делового климата в промышленности и оптовой торговле Центра конъюнктурных исследований ВШЭ «недостаток финансовых средств» называют в числе факторов, лимитирующих производство и деятельность, 42%

**По оценке Росстата, просроченная задолженность по заработной плате на 1 августа составила менее 1% месячного фонда заработной платы работников**

опрошенных руководителей крупных и средних промышленных предприятий (всего опрошено 3,5 тыс. руководителей) и 46% глав компаний из сектора оптовой торговли (опрошено 3 тыс.). В сфере услуг дефицит финансовых средств по результатам первого квартала этого года отметили 45% опрошенных менеджеров (5,5 тыс.).

В целом задолженность по заработной плате очень небольшая в масштабе экономики, указывает Ростислав Капелюшников, заместитель директора центра трудовых исследований НИУ ВШЭ: она охватывает менее 0,5% всех работников. По оценке Росстата, просрочен-

ная задолженность по заработной плате на 1 августа составила менее 1% месячного фонда заработной платы работников. При таких условиях, говорит эксперт, колебания в плюс-минус 5% не имеют решающего значения: «Это не значит, что нет отдельных предприятий, где работники серьезно страдают. Но это локальные, отдельные случаи, и в целом они картины не делают».

Статистика свидетельствует об адаптации рынка труда к кризису, говорит Лилия Овчарова, директор Центра анализа доходов и уровня жизни НИУ ВШЭ. Традиционный циклический кризис, объясняет она, проявля-

# авать

средств, отправленных государством в капитал РЖД, осуществлялись такие проекты, как строительство автомобильной и железной дорог в Сочи, развитие Московского транспортного узла, модернизация БАМа и Транссиба, отмечает представитель РЖД.

В «РусГидро» с претензиями Счетной палаты не согласны. Ее представитель говорит, что данные Счетной палаты полностью не отражают объемы незавершенного строительства. Компания заключает договоры генерального подряда в режиме под ключ, что означает принятие на баланс значительного объема работ только после сдачи объектов в эксплуатацию. Пока этого не произошло, аудиторы считают деньги непотраченными, поясняет он. По его словам, доход от размещения средств на банковских счетах идет на затраты, связанные с реализацией проектов. На 1 августа 2015 года общий доход «РусГидро» от депозитов за весь период размещения с декабря 2012 года составил 11,3 млрд руб. «Из этой суммы 5,4 млрд руб. уже направлено на стройки и сопутствующие платежи», — добавил представитель компании. В Россельхозбанке не смогли предоставить оперативный комментарий РБК.

## ФОРМАЛЬНЫЕ КРИТЕРИИ

Проблемы с использованием денег вытекают из законодательного несовершенства, согласен с выводами Счетной палаты директор Центра исследований региональных реформ РАНХиГС Александр Дерюгин. По его мнению, основной недостаток — это нехватка контроля за расходованием средств госкомпаниями. Для его устранения достаточно распространить на госпредприятия те же правила, что и на расходование средств федерального бюджета, считает он.

Законодательство достаточно регулирует порядок внесения взносов в уставные капиталы обществ, не согласен главный научный сотрудник экономического факультета МГУ Виталий Тамбовцев. «У нас есть все необходимые регламенты. В момент вложения средств, наверное, делается все, что можно, а дальше — вопрос качества реализации», — говорит эксперт. ▣

ется в спаде производства, падении ВВП и увольнении работников. При этом чаще всего он приводит к падению цен, чего сейчас не происходит. Текущий кризис скорее структурного характера. «Нынешний кризис — кризис доходов, — резюмирует эксперт. — Сокращения занятости не происходит, а адаптируется рынок труда к ситуации через заработную плату. Мы видим резкое снижение реальной заработной платы — такого, как сейчас, не было 17 лет. И поскольку рынок адаптируется через заработную плату, в том числе идет увеличение задолженности по ней». ▣

## МНЕНИЕ



ФОТО: Олег Яковлев/РБК

АНДРЕЙ СИЗОВ,  
исполнительный директор аналитического центра «СовЭкон»

## Пищевые интересы: почему санкционные продукты необходимо уничтожить

**Санкционные продукты завозятся в страну контрабандой, без соблюдения санитарных норм и ветконтроля. И если гарантировать безопасность таких продуктов невозможно, то как их можно раздавать нуждающимся.**

### АНТИГУМАННОЕ КОРМЛЕНИЕ

Которую неделю в СМИ активно обсуждают санкционное продовольствие и разучивают аббревиатуры вроде ЛПХ (личное подсобное хозяйство). Такого внимания продовольственный рынок и агропром не удостоивались давно, разве что на пике истерики вокруг гречки. Тогда множество «комментаторов» живо излагали самые невообразимые теории гречишного кризиса. И мало кому было интересно скучное объяснение скачка цен падением сборов гречихи при ограниченных возможностях ее импорта.

Помимо продовольственной темы объединяет гречишную историю с уничтожением санкционных продуктов совершенно необъяснимая ее популярность. Гречка в рационе среднего потребителя составляет лишь пару процентов. А уничтожение санкционного продовольствия — в первую очередь чисто техническая мера, а символ или акция устрашения — лишь во вторую.

Если завозить что-то откуда-то нельзя, то и торговать этим внутри страны тоже нельзя. Вроде бы логично, но до принятия соответствующего указа эта логика хромала. Например, одна из крупнейших российских сетей в суде защитила свое право на торговлю санкционными продуктами. Соответствующий президентский указ призван был закрыть эту лазейку в законодательстве.

Почему именно уничтожать, а не раздавать нуждающимся? К этому призывают, например, составители петиции на change.org, на момент написания этой колонки собравшей уже более 360 тыс. подписей.

Если какое-либо санкционное продовольствие оказывается внутри страны, то оказывается оно там контрабандой, без соблюдения ветеринарного и фитосанитарного контроля. То же самое касается продовольствия с поддельными документами. В условиях, когда гарантировать безопасность продуктов невозможно, предложение раздавать их нуждающимся выглядит, мягко говоря, антигуманным. И поддержки же по проверке конкретных партий в большинстве случаев будут слишком высоки, да и сами эти проверки требуют немало времени.

Естественно, при легальном импорте продовольствия не осуществляется проверка каждой партии. Про-

веряются и аккредитуются страны и конкретные предприятия, которые гарантируют качество своей продукции и несут за это ответственность.

### ДЛЯ СЕМЬИ ИЛИ ДЛЯ ПОКУПАТЕЛЕЙ

Схожая ситуация и с ограничением на количество скотины в ЛПХ. Десятки статей, тысячи эмоциональных постов о предательстве российского крестьянства, об очередной коллективизации и раскулачивании. Ждем очередную петицию с несколькими сотнями тысяч подписей. Но и здесь проблема явно не стоит шума, поднятого вокруг нее. Речь не идет об изъятии скота или массовом закрытии ЛПХ. Речь идет о конкретизации правового статуса части, причем очень небольшой — личных хозяйств.

**«Возможно, для действительно нуждающихся в продовольствии намного важнее окажется не получение санкционных сыров или мясных деликатесов, а целевая денежная помощь, на которую можно купить молока, хлеба и яиц. О программе так называемых продовольственных талонов говорится уже не первый год, но до дела пока не доходит»**

Личное подсобное хозяйство в первую очередь ориентировано на личное потребление семьи, им занимающейся. Это по определению не бизнес. Однако для части ЛПХ это совсем не так. Предприятия, владеющие десятками, а то и сотнями голов скота, явно кормят не только свою семью. При этом из-за специфического статуса качество производимой там продукции никак не контролируется и производится нередко с нарушением всех ветеринарных и санитарных норм. Но на рынок оно все равно поступает, а риски несет потребитель.

Сколько таких предприятий от общего количества ЛПХ? По итогам последней сельхозпереписи к условно крупнотоварным можно отнести несколько процентов от всех ЛПХ. Например, только 2,2% ЛПХ владеют более пяти голов крупного рогатого скота и 0,4% более 20 голов овец (именно такие ориентиры были обозначены ставропольским губернатором Владимиром, выступившим инициатором данного предложения).

Если все же решение будет принято, то оно совершенно не означает обязательного закрытия подпадающих под него предприятий. И тем более конца всего мелкотоварного производства на селе. Ничто, кроме вероятного нежелания части

В условиях, когда гарантировать безопасность продуктов невозможно, предложение раздавать их нуждающимся выглядит, мягко говоря, антигуманным.

ЛПХ выдерживать минимальные ветеринарные и санитарные нормы, не помешает им перерегистрироваться в статусе крестьянско-фермерских хозяйств (КФХ), которые, кстати, в течение первых пяти лет своей деятельности не платят никаких налогов.

### ЗДРАВЫЙ СМЫСЛ ВАЖНЕЕ ДЕЛИКАТЕСОВ

Спокойно рассуждать на темы голода, продовольствия и коллективизации с учетом истории нашей страны достаточно сложно, но попытаться стоит. В мире теряется около трети всего продовольствия (достаточно ввести food waste в поисковике). Для России этот показатель составляет также не один десяток процентов. И, может, было бы куда полезнее не поднимать панику из-за нескольких

уничтоженных партий контрабандных продуктов, а подумать, как можно решать эту проблему комплексно.

Например, совсем недавно правительство Франции приняло закон, обязывающий крупные и средние магазины раздавать продовольствие с истекающим сроком годности на благотворительные цели. Это часть инициативы по сокращению потерь продовольствия в стране наполовину к 2025 году. А началось все с петиции на том же change.org.

Возможно, для действительно нуждающихся в продовольствии намного важнее окажется не получение санкционных сыров или мясных деликатесов, а целевая денежная помощь, на которую можно купить молока, хлеба и яиц. О программе так называемых продовольственных талонов говорится уже не первый год, но до дела пока не доходит.

Или стоит вспомнить, что уничтожение санкционных продуктов — это всего лишь прямое следствие российских продовольственных антисанкций. Тех самых, за которые мы все платим высокой продовольственной инфляцией и заметным сокращением ассортимента в магазинах.

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

# БИЗНЕС | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Что есть у Андрея Якунина

## Компания «РЖД и сын»

ПЕТР МИРОНЕНКО

За 12 лет работы Владимира Якунина в РЖД его сын Андрей стал крупным предпринимателем — его фонд VIY Management управляет активами на \$400 млн. РБК вспомнил, какие из проектов VIYUM могут быть связаны с РЖД.

### ГОСТИНИЦЫ ПРИ ВОКЗАЛАХ

«Официальный» бизнесмен в семье Якуниных — старший сын президента РЖД Андрей. Он родился в 1975 году, в 1997 году окончил экономический факультет Санкт-Петербургского государственного университета, потом получил MBA в Лондонской школе бизнеса. Кандидатская диссертация Якунина-младшего была посвящена гостиничному бизнесу. Именно этим бизнесом он и занялся в Петербурге в начале 2000-х.

В первой половине 2000-х годов Андрей Якунин был исполнительным директором (а по данным газеты «Деловой Петербург» — и совладельцем) гостиницы «Прибалтийская». В 2006 году гостиница вместе с аквапарком «Вотервилль» на Васильевском острове были проданы за \$100 млн норвежской компании Wenaasgruppen AS. Продавцом, по данным «Делового Петербурга», выступил офшор «Чона холдингс лимитед». Это название, по данным «ДП», совпадало с первым юридическим лицом фонда Venture Investment and Yield Management (VIYUM), учрежденного Андреем Якуниным вместе с инвестором Яиром Зивом в том же 2006 году.

Согласно официальному сайту VIYUM, партнерами фонда Андрей Якунин и Яир Зив остаются и сейчас. Сфера деятельности фонда за десять лет расширилась. Активы под своим управлением VIYUM на своем сайте оценивает в \$400 млн, привлеченные под проекты кредиты — в \$600 млн. В портфеле проектов VIYUM на сайте фонда есть



инвестиции в агробизнес (агропромышленный холдинг «Агро-Альянс», инвестпроект завершен), в производство бумаги («Сыктывкар Тисью Групп» занимает третье место в России по производству туалетной бумаги, говорится на сайте VIYUM), в золотодобычу (компания «Золотая лига», владеющая лицензиями на месторождения в Хабаровском крае с запасами 7,1 т) и производство шоколадных и кондитерских изделий ручной работы (компания French Kiss с 19 бутиками в Москве). Но основные активы у

Владимир Якунин назвал кумовство в РЖД «недопустимым». Сам он этому принципу не изменяет: его сын Андрей в госмонополии никогда не работал

VIYUM до сих пор в гостиничном бизнесе — у фонда есть пакеты в первой в Петербурге гостинице под брендом Four Seasons, открытую в отреставрированном историческом особняке Лобанова-Ростовского в центре города, три гостиницы в Европе (в Вене, Давосе и итальянской Умбрии), а также компания «Региональная гостиничная сеть» (РГС). Последняя, как говорится на сайте VIYUM, развивает проект «по созданию крупнейшей в России региональной гостиничной сети средней ценовой категории, предоставляющей

услуги под ведущими международными брендами».

Бизнес РГС тесно связан с «Российскими железными дорогами», писало агентство Reuters в своем расследовании в 2012 году. В 2009 году структуры Якунина договорились с компанией Rezidor о совместном проекте создания сети гостиниц в российских регионах. Объем инвестиций должен был составить \$500 млн, сеть должна была включать 20 отелей. Помещения для большей части гостиниц, расположенные в близости от центральных городских

РЕКЛАМА 18+

  
**cnews**  
 FORUM\* 2015

# ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ЗАВТРА

ГЛАВНОЕ ИТ-СОБЫТИЕ ГОДА

12 / 11 / 2015

отель «Рэдиссон Славянская», Москва

\* Форум





**ВТБ перепродал часть банановых плантаций Владимира Кехмана с. 12**

Связной банк списал последние субординированные займы на 1,64 млрд руб. с. 12

Почему растет корпоративное кредитование в разгар рецессии с. 14

ФОТО: Depositphotos



В интервью Reuters Андрей Якунин признавал, что работает со структурами РЖД, но подчеркивал, что не получает от них денег, а, наоборот, платит им

вокзалов, РГС нашла дочерняя компания РЖД — «Желдорипотека», которая была создана для строительства и распределения жилья между сотрудниками РЖД.

Факт сотрудничества с «Желдорипотекой» подтверждал Reuters и сам Андрей Якунин. Он при этом оговаривал, что никакого конфликта интересов, связанного с местом работы его отца, нет, хотя и признавал в интервью Reuters, что «понимает опасения по поводу возможного получения им выгоды». «Я не получаю от них [РЖД] денег, я им плачу», — сказал Якунин-младший агентству.

**ДРУЖЕСТВЕННЫЙ СОИНВЕСТОР**

Инвестировал в строительство гостиниц в том числе и фонд «РВМ Капитал», созданный в структурах РЖД и контролировавший часть бывших непрофильных активов госмонополии. Один из акционеров «РВМ Капитала» — НПФ «Благосостояние», обслуживающий пенсионные счета РЖД. Подробно условия сделок не раскрывались.

На сайте «РВМ Капитала» указано, что в 2011 году контроль над ЗАО «ИГ «Росвагонмаш», основным акционером ЗАО УК «РВМ Капитал», перешел к руководству компании. Речь идет о председателе совета директоров инвестиционной группы Сергея Орлове, занимающем параллельно должность советника Якунина. Орлов работал с Андреем Якуниным еще в начале 2000-х годов, когда консультировал по юридическим вопросам руководство гостиницы «Прибалтийская», а впоследствии входил в ее совет директоров, рассказывал сам Орлов «Ведомостям» в 2013 году. А после продажи «Прибалтийской» и основания VIUM Орлов перешел на работу туда. Журнал Forbes писал со ссылкой на знакомого Владимира Якунина, что Орлов приходится племянником супруге главы РЖД Наталье (Орлов это не комментировал). То, что «РВМ Ка-

**Основные активы у фонда VIUM, учрежденного Андреем Якуниным и Яиром Зивом, до сих пор в гостиничном бизнесе — у него есть пакеты в первой в Петербурге гостинице под брендом Four Seasons, три гостиницы в Европе, а также компания «Региональная гостиничная сеть»**

питал» инвестировал в проекты сына главы госмонополии, Орлов в интервью «Ведомостям» не отрицал, но указывал, что фонд был сформирован задолго до его прихода.

К нынешнему моменту, по данным официального сайта РГС, компания открыла 9 гостиниц в российских областных центрах. 7 из них работают под брендом Park Inn и по одной — под брендами Marriott и Holiday Inn.

**ЛОГИСТИЧЕСКИЙ ОПЕРАТОР**

Еще один бизнес Андрея Якунина, связанный с «Российскими железными дорогами», — компания Far East Land Bridge, писал Reuters в своем расследовании 2012 года. Эта транспортная компания создала с дочерней компанией РЖД «Трансконтейнер» СП, которое должно было специализироваться на перевозках грузов по сухопутному пути между Европой и Азией. Впоследствии «Трансконтейнер» продал свой пакет компании «РЖД Логистика».

Сам Андрей Якунин сказал Reuters, что «совершенно не имеет отношения» к FELB, но агентство отмечало, что один из сайтов логистического оператора был зарегистрирован на имя партнера Якунина-младшего Яира Зива, а документы свидетельствовали, что зарегистрированная на Кипре структура использовала того же секретаря и тот же адрес, что и ряд других портфельных компаний VIUM.

Сейчас Андрей Якунин, как рассказывал его отец в интервью «Газете.ру» в 2014 году, живет в Лондоне. «Мой старший сын живет за границей. Живет уже давно. Уехал из Санкт-Петербурга в не самые благостные времена. Я уже говорил на эту тему. Когда он пришел и сказал, что такое решение принял, ему нужно это по работе, по его инвестиционной деятельности, никакой радости я по этому поводу не испытал», — говорил президент РЖД. ■

**11-я международная выставка автомобильной индустрии**

**ИНТЕРАВТО**

**26-29 августа 2015 года** **Москва, Крокус Экспо**

+7 (495) 727-26-31  
www.interauto-expo.ru

- Автокомпоненты и запчасти
- Автохимия
- Автоаксессуары
- Автоэлектроника
- Гаражное и сервисное оборудование

Регистрация специалистов на сайте [www.interauto-expo.ru](http://www.interauto-expo.ru)

Организатор: **КРОКУС ЭКСПО** Международный выставочный центр  
 Генеральный информационный партнёр: **АВТО РАДИО**  
 Генеральный ТВ партнёр: **АВТО ПЛЮС**  
 Официальный деловой партнёр: **РБК**  
 Официальный партнёр: **газета.ru**  
 Информационные партнёры: **АВТО панорама** **5 КОЛЕСО**

**12+** реклама

АВИАПЕРЕВОЗКИ «Трансаэро» предлагает билеты со скидками на треть направлений

# Наперегонки с долларом

## «Трансаэро» в цифрах



Источник: «Трансаэро»

➔ Окончание. Начало на с. 1

«Странную ценовую конкуренцию» со стороны «Трансаэро» заметил и «Аэрофлот», говорит сотрудник авиакомпании. С такой политикой авиакомпания должна нести значительные издержки, ведь в отличие от «Победы» классический перевозчик не может

экономить на всем, рассуждает собеседник РБК. У «Победы» новый парк самолетов, они более топливоэффективны, перечисляет он, для всех рейсов закрыто обслуживание через телтрапы, своих касс у «Победы» нет (значит, компания не платит агентскую комиссию), а ее основной канал продаж — собственный сайт. К тому же

лоукостер не предоставляет питание на борту, а за багаж более 10 кг и за выбор места берет с пассажира дополнительную плату.

Сотрудник еще одной крупной российской авиакомпании говорит, что «Трансаэро» начала резко снижать цены еще в июне. Официально представители конкурирующих перевозчи-

ков ценовую политику авиакомпании не комментируют.

Представитель «Трансаэро» сообщил лишь, что снизить цены на билеты по ряду направлений удалось за счет уменьшения топливных сборов: так авиакомпания рассчитывает продать больше билетов и нивелировать валютные риски. От других комментариев он отказался. Авиакомпания еще в декабре сообщала, что отменяет взимание топливных сборов на международных рейсах. Эти платежи исчисляются в евро. «В нынешней непростой экономической ситуации, которая в первую очередь вызвана внешними факторами, «Трансаэро» стремится к тому, чтобы ее воздушные перевозки сохраняли привлекательность для клиентов», — объяснялось в пресс-релизе. Сохраняется ли эта льгота для всех международных рейсов и во сколько авиакомпании обошлась такая забота о пассажирах, ее представитель не говорит.

### СПАСЕНИЕ УТОПАЮЩИХ

За счет снижения цен «Трансаэро» в высокий сезон могла привлечь максимальное число пассажиров, накопить выручку и перевести в валюту, не дожидаясь нового курсового скачка, рассуждает сотрудник Ассоциации туроператоров России (АТОР). Если стратегия была такой, это позволит компании сэкономить на оплате лизинговых и прочих платежей, номинированных в валюте. По его мнению, «Трансаэро» стоит держать низкие цены до конца высокого летнего сезона.

**ТРАНСАЭРО**  
АВИАКОМПАНИЯ

### Топ-10 направлений с самыми выгодными ценами от «Трансаэро»

Предложения «Трансаэро» сравнивались с минимальными ценами на сайте поисковика Momondo. Цены указаны для билета в одну сторону, дата вылета — 27 августа.

	Цена «Трансаэро», руб.	Минимальная цена на Momondo, руб.	Разница, %
Москва — Ставрополь	2447	5074	52
Москва — Ростов-на-Дону	1769	3571	50
Москва — Астрахань	1909	3810	50
Москва — Актобе	8235	16 147	49
Москва — Дели	7253	12 557	42
Москва — Братск	11 229	18 875	41
Москва — Уфа	2547	4233	40
Москва — Лондон	10 152	16 281	38
Москва — Берлин	5648	8715	35
Москва — Лиссабон	15 051	21 762	31

BOARDING PASS

Источники: «Трансаэро», Momondo

**МНЕНИЕ**



ФОТО: tinkoff.ru

ОЛИВЕР ХЬЮЗ,  
председатель правления Тинькофф Банк

В финансовом мире существует понятие «риск связанности». Как это работает?

## Кредит по Facebook: будет ли технология социальной сети работать в России

*Facebook будет изучать не просто всех друзей потенциального заемщика, а сначала выявлять самые близкие контакты. И уже потом запрашивать кредитную историю этих людей у бюро кредитных историй.*

### ДРУЗЕЙ НЕ ВЫБИРАЮТ

В начале августа Facebook запатентовала систему, которая должна позволить определять платежеспособность заемщика на основе списка его друзей в этой социальной сети.

Идея оценивать кредитный рейтинг человека с помощью его друзей не нова. В финансовом мире существует понятие affinity risk — «риск связанности». Как это работает?

Предположим, у нас есть стоматолог Иван. Обычно стоматологи — хорошие заемщики: у них стабильная профессия, они редко рискуют, не играют в казино и т.д. Наш Иван как раз такой. Скорее всего, в его окружении много других стоматологов или людей похожих профессий, и они тоже хорошие заемщики.

Другой пример — мошенник Петр. Среди его друзей, наоборот, могут оказаться другие мошенники. То есть, анализируя конкретные группы людей, можно предсказать риск невозврата кредита. Еще в 1990-х годах американский банк MBNA использовал этот принцип в своей работе. Он выдавал кредитные карты через различные ассоциации и клубы по интересам. Современные банки, в частности наш банк, также используют этот метод. В нашем банке есть специальная программа — «Приведи друга». Мы поощряем людей, которые посоветовали знакомым открыть счет в нашем банке.

Идея использования данных, которые находятся в свободном доступе в интернете, не нова. В России продвинутые банки также используют российские и западные соцсети для скоринга — оценки надежности клиента. Тинькофф Банк уже давно работает с большими массивами данных (Big Data) в своей оценке кредитоспособности клиентов.

### БАНКИ СУМАСШЕДШИЕ. НО НЕ ВСЕ

Но у этого метода есть ограничения. Можно использовать только те данные, которые пользователь сообщает о себе, и сложно понять поведенческую модель человека. Поэтому существует возможность ошибки в скоринге, если полагаться только на эти данные. У человека может быть 100 друзей в соцсети, но в реальности он общается постоянно только с частью из них. Это и есть его настоящие друзья, на базе

которых можно сделать относительно объективный вывод о его кредитоспособности.

Судя по патенту, Facebook добавила в эту систему элемент, который будет учитывать качество и частоту связи между потенциальным заемщиком и его друзьями. Это позволит упорядочить данные о пользователях сети и сделать их более полезными.

Скорее всего, алгоритм Facebook будет работать следующим образом. Он будет изучать не просто весь круг друзей потенциального заемщика. Сначала он будет оценивать активность между людьми и выявлять самые близкие контакты. То есть находить тех 20 человек, с которыми заемщик общается в реальности. Затем Facebook будет запрашивать кредитную историю этих людей у бюро кредитных историй (если это можно сделать по законодательству той или иной страны) и на основе этих данных выставлять кредитный рейтинг.

Это очень мощный инструмент, который мы бы обязательно купили. С его помощью можно сильно повысить эффективность банковского бизнеса. Например, на основе данных Facebook можно предлагать кредиты тем, у кого нет кредитной истории. Кроме того, эти данные можно применять в маркетинге. Например, вы написали пост о том, что собираетесь в отпуск в Турцию. Банк сразу же предложит вам оформить карту для туристов и страховку.

Скоро ли этот механизм заработает в России? Боюсь, что ответ на этот вопрос — нет. Такие продукты хорошо работают в США и остальном англосаксонском мире. Местные законы более либеральны и позволяют довольно легко проверить данные заемщика. В континентальной Европе, к которой относится и Россия, чтобы получить информацию о заемщике, требуется его согласие. И пока что я не вижу желания властей менять этот подход.

Стоит ли россиянам волноваться, если система все-таки заработает? Ответ на этот вопрос тоже нет. Даже если у вас в окружении много людей, которые допустили просрочку по кредиту (что особенно актуально сейчас), и у вас низкий кредитный рейтинг, банк не будет принимать решение исключительно на основе данных Facebook. Они станут только одной из нескольких десятков переменных, которые использует банк. Так что бояться, что вы не получите кредит из-за ненадежных друзей, не нужно.

Банки не сумасшедшие. Не все, по крайней мере.

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

## Компания «Трансаэро»

**Владельцы**  
«Трансаэро» — второй по пассажиропотоку перевозчик России после «Аэрофлота». Основные владельцы компании — Ольга и Александр Плешаковы (18,39 и 18,23% соответственно), а также компания «Трансаэро-Финансы» (11,51%), зарегистрированная на Кипре START-UP UNVESTMENTS LIMITED (6,48%) и пр.

Согласно СПАРК-Интерфакс, номинальным держателем 42,37% акций является Национальный расчетный депозитарий.

### Финансовые показатели

За первое полугодие 2015 года компания перевезла более 5,77 млн пассажиров (плюс 0,4% к тому же периоду прошлого года). По итогам 2014 года ее пассажи-

ропоток составил почти 13,2 млн человек. Выручка «Трансаэро» в 2014 году составила 113,76 млрд руб., операционная прибыль — 4,5 млрд руб., убыток — 14,5 млрд руб. С марта 2015 года «Трансаэро» ведет переговоры о реструктуризации долга. Но для этого ей может потребоваться гарантия на сумму около 70 млрд руб., писали «Ведомости» в конце мая.

Ценовая политика «Трансаэро» позволила ей увеличить пассажиропоток, отмечает руководитель аналитической службы агентства «Авиапорт» Олег Пантелеев. За первые шесть месяцев 2015 года перевозки авиакомпании составили 5,77 млн человек — всего на 0,4% больше по сравнению с тем же периодом прошлого года. Но отдельно в июне рост составил 5,5% (пассажиропоток — 1,51 млн человек). А по итогам июля компания отчиталась о «рекордных» 1,73 млн пассажиров (плюс 15,3% к июлю 2014 года).

Большие скидки несут для компании риски, считает Пантелеев. Но в сложившейся ситуации эта ценовая политика — единственная возможность для «Трансаэро» обеспечить денежный

поток, необходимый для выполнения обязательств. В противном случае риск уйти с рынка для авиакомпании был бы выше, считает эксперт.

«Трансаэро» находится в сложном финансовом положении: при выручке 50,4 млрд руб. ее чистый убыток по итогам первого полугодия составлял 8,58 млрд руб. (во втором квартале она сработала с убытком 2,8 млрд руб.), следует из отчетности компании по РСБУ. При этом чистый долг «Трансаэро» на 30 июня составлял 66,9 млрд руб., из которых 45,8 млрд руб. — краткосрочные обязательства. «Трансаэро» с весны ведет переговоры с кредиторами о реструктуризации долга, но пока о договоренностях не сообщалось. ■

## Как «Трансаэро» просила помощи у государства

**В конце сентября 2014 года** руководство нескольких российских авиакомпаний, в том числе входящие в пятерку главных перевозчиков страны «Трансаэро» и UTair, обратилась в Минтранс за поддержкой. Об этом тогда сообщил ТАСС глава ведомства Максим Соколов. Перевозчики просили госгарантий по кредитам и субсидирования ставки.

**В начале декабря**, по информации ТАСС, гендиректор «Трансаэро» Ольга Плешакова отправила в правительство письмо, в котором сообщила, что уже до конца 2014 года существует риск приостановки полетов, так как компании нечем платить контрагентам — «Трансаэро» задолжала 2,5 млрд

руб. «Роснефти» и почти 2 млрд руб. «Газпром Аэро» за авиатопливо.

Позднее авиакомпания «Трансаэро» опровергла сообщения о скором прекращении полетов из-за долгов. Но уже **в конце декабря 2014 года** из разработанного Минфином проекта постановления правительства стало известно, что государство выдаст «Трансаэро» гарантию по кредиту в объеме до 9 млрд руб. на срок от трех до семи лет. Кредитором должен был стать банк ВТБ. 24 декабря было принято постановление правительства о предоставлении помощи, а 29 декабря ВЭБ в соответствии с ним оформил в пользу банка ВТБ госгарантию на 9 млрд.

**В марте 2015-го** в «Ведомостях» появилась информация о том, что «Трансаэро» собирается обратиться за новыми госгарантиями — на 40–50 млрд руб. В конце мая газета писала о том, что могут потребоваться уже 70 млрд. «Трансаэро» до сих пор ведет переговоры о создании синдиката банков-кредиторов, которые бы реструктурировали долг компании. Организацией синдицированного кредита занимается ВТБ. Новые госгарантии пока не предоставлены.

**В начале августа** «Коммерсантъ» со ссылкой на доклад Минэкономразвития написал, что ведомство не исключает, что проблемные авиакомпании, в том числе «Трансаэро», могут уйти с рынка.

БАНКРОТСТВО ВТБ перепродал часть плантаций группы JFC

# Кожура от Кехмана

ДЕНИС ПУЗЫРЕВ

Банк ВТБ начал продажу активов, оставшихся у группы JFC Владимира Кехмана, некогда крупнейшего импортера бананов — плантаций в Латинской Америке. Действия банка вызвали недовольство других кредиторов JFC.

## НЕПРОФИЛЬНЫЕ АКТИВЫ

О том, что ВТБ получил в собственность банановые плантации в Эквадоре, банк сообщил в своей полугодовой отчетности. В июне 2015 года ВТБ стал собственником 100% эквадорской компании Fideicomiso Pacific Plantations, но уже в июле продал этот актив, говорится в материалах банка. Активы в Эквадоре достались ему за долги в рамках неденежной сделки эквивалентом 900 млн руб. (около \$14 млн по курсу ЦБ). Покупатель и прибыль от перепродажи не раскрываются. Источник РБК в банке уточнил, что речь идет об имуществе, ранее принадлежавшем JFC — группе Владимира Кехмана, руководителя Михайловского театра в Санкт-Петербурге и Новосибирского театра оперы и балета.

В пресс-службе ВТБ отказались обсуждать процесс взыскания долга с JFC. «Актив был получен в рамках работы с проблемной задолженностью, является непрофильным и был продан в июле третьей стороне», — заявил представитель банка.

ВТБ является одним из крупнейших кредиторов JFC, на которую в 2010-м приходилось около 30% всех поставок бананов в Россию, сейчас головная компания группы проходит процедуру банкротства. В Эквадоре, откуда в Россию, по данным FruitNews, завозится около 90% бананов, у JFC до сих пор были собственные плантации тропических фруктов. Первую плантацию в этой стране — Don`a Laura — структуры Кехмана приобрели осенью 2004-го за \$432 тыс., сообщила газета «Ведомости».



Первую фруктовую плантацию в Эквадоре структуры Кехмана приобрели осенью 2004-го за \$432 тыс.

**В качестве причин финансовых проблем компания называла события «арабской весны»**

В январе 2015-го, когда суды по банкротным делам JFC были в самом разгаре, адвокат группы Алексей Козьяков утверждал, что ее бизнес еще можно спасти — сделать рентабельным и погасить долги. В качестве аргумента юрист сообщал, что JFC до сих пор имеет собственные плантации в Эквадоре и на Коста-Рике площадью около 3 тыс. га. По словам Козьякова, JFC в 2014-м удалось продлить контракты на поставки — еще за полтора года внешнего управления она могла бы выручить около 3 млрд руб.

Согласно реестру кредиторов, составленному еще в 2012 году, JFC была должна 12 банкам 18,25 млрд руб. без учета штрафов и пеней. На конец апреля 2015-го ситуация мало изменилась — долг по-прежнему находился в районе 18 млрд руб., подтверждали банки. Большая часть задолженности — 6,1 млрд руб. — приходилась на Сбербанк, второй по величине кредитор — Банк Москвы (принадлежит ВТБ) — пытался вернуть 4,5 млрд руб. Еще 1,7 млрд руб. причиталось Промсвязьбанку, 1,55 млрд руб. — бан-

ку «Уралсиб», 1,35 млрд руб. — Райффайзенбанку, 1,3 млрд руб. — банку «Санкт-Петербург». Среди должников с недавних пор числятся и структуры самой JFC и Кехмана. В этой ситуации кредиторы стали требовать перехода к процедуре конкурсного производства — распродаже активов JFC для погашения задолженности, рассказывали ранее РБК источники со стороны банков.

## НЕ ПОДЕЛИЛИ БАНАНЫ

Головная компания бананового бизнеса Кехмана — ЗАО «Группа Джей Эф Си» подала заявление о собственном банкротстве в Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области 20 февраля 2012 года, а 16 марта того же года в компании была введена процедура наблюдения. Временным управляющим назначили Дмитрия Бубнова, кандидатуру которого предложил сам должник. В качестве причин финансовых проблем компания называла события «арабской весны» — серии революций в странах Северной Африки и Ближнего Востока, из-за которых были сорваны поставки бананов в эти страны и возник их избыток на российском рынке. Источники, знакомые с бизнесом Кехмана, говорили о неудачных вложениях бизнесмена в недвижимость.

В октябре 2014-го собрание кредиторов приняло о решение о невозможности восстановления платежеспособности JFC и потребовали признать компанию банкротом. Против такого решения выступил Кехман, который, по его словам, к тому времени отошел от бананового бизнеса и сосредоточился на управлении театрами. Производство по делу о банкротстве было приостановлено в ноябре 2014-го, однако в начале августа 2015-го возобновилось — Кехман и JFC не смогли в двух инстанциях оспорить решение собрания кредиторов.

Согласно федеральному закону, внешнее управление не может тянуться дольше 42 месяцев. Это озна-

БАНКИ «Связной» списал субординированные займы на 1,64 млрд рублей

## Заначка на капитал

ЮЛИЯ ПОЛЯКОВА

**Связной банк списал субординированные займы на общую сумму 1,64 млрд руб., предоставленные акционером, Trellas, и владельцем Финпромбанка Анатолием Гончаровым. Пополнять капитал больше нечем, сообщил представитель банка.**

В июле Связной банк списал три субординированных займа на общую сумму 1,64 млрд руб., сообщил РБК директор по маркетингу и продуктам Связного банка Антон Гольцман.

Согласно отчетности Связного банка, два займа (на общую сумму \$20 млн) банк привлек от основного акционера — компании Trellas, которую с апреля этого года контролирует бизнесмен

Олег Малис. Еще один заем, на €11 млн, был привлечен в ноябре прошлого года от структуры U-M Management Ltd, связанной с владельцем Финпромбанка Анатолием Гончаровым.

Субординированный заем предоставляется на срок не менее пяти лет и при определенных условиях включается в расчет капитала получившего его банка.

Списывать субординированные займы банк вправе, если показатель достаточности базового капитала (Н1.1) опустился ниже 2% (при нормативном значении в 5%). На 1 июля Н1.1 и норматив достаточности основного капитала Н1.2 у Связного банка равнялись нулю. Условие о таком списании, как правило, прописывается в договорах между заемщиком и кредитором.

По действующим нормативным актам ЦБ, если у банка проблема с достаточностью базового капитала, то он может обратиться к регулятору с просьбой конвертировать субординированный заем в акции. «В обычной ситуации это делается только с согласия компании, предоставившей заем. При конвертации займа в акции кредитор становится акционером банка», — объяснял ранее директор по банковским рейтингам RAEX Станислав Волков.

Списание помогло банку улучшить показатели достаточности базового и основного капитала до 3,16%. Гольцман признается, что пополнять капитал больше нечем. Остается надежда на помощь акционера. Руководство Связного банка обращалось к нему с письмом еще в марте и просило провести докапитализацию банка на 5 млрд руб., преду-

**Если Н1.0 опустится ниже 2%, регулятор по закону обязан будет отозвать у банка лицензию**

предив о том, что иначе возникнут проблемы с соблюдением нормативов ЦБ.

Связной банк указал в своей отчетности по МСФО за 2014 год, что рассчитывает привлечь инвестора, который сможет докапитализировать банк на 8,3 млрд руб. В противном случае «существует сомнение», что банк сможет «продолжать свою непрерывную деятельность и выполнять обязательства», говорится в его материалах.

Тем более что на главный норматив достаточности капитала Н1.0 списание не повлияло. Списание субординированного займа означает, что банк может учесть его только в базовом капитале. Н1.0 опустился за месяц с 4,77% до 3,16% (при минимально требуемых 10%). Если Н1.0 опустится ниже 2%, регулятор по закону обязан будет отозвать у банка лицензию.

**НЕДВИЖИМОСТЬ** Средний размер ипотечных кредитов в 2015 году сильно сократился

# Куплю квартиру, дешево

АЛЕКСЕЙ ПАСТУШИН

**По данным Росреестра, число ипотечных сделок в России в первом полугодии 2015 года снизилось на 20,6%. При этом объем выданных кредитов за этот период упал на 40,1%, то есть серьезно сократилась сумма ипотечного кредита.**

## ПОКУПАЕМ В ДОЛГ, НО МЕНЬШЕ

Число ипотечных сделок в России в первом полугодии 2015 года снизилось на 20,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, следует из данных Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии (Росреестр). По их данным, с января по июнь 2015 года количество зарегистрированных ипотечных договоров на покупку жилья составило 533 тыс. штук, тогда как в первом полугодии предыдущего года их было 671,1 тыс.

Общий объем ипотечных жилищных кредитов, предоставленных физическим лицам банками, в первом полугодии упал куда больше. По данным ЦБ РФ, этот показатель составил 460,7 млрд руб., что на 40,1% меньше, чем за аналогичный период 2014 года. «Соответственно, снижение объемов выданных ипотечных кредитов в рублевом эквиваленте более существенно, чем сокращение количества выданных ипотечных кредитов в штуках», — отмечает генеральный директор «Мизель-Новостройки» Софья Лебедева. Очевидно, что в кризис крупные сделки откладываются, добавляет зампред правления Фор-банка Дмитрий Орлов. «Люди стараются более адекватно оценивать свои возможности и не делают слишком долгосрочных прогнозов на свое будущее, будучи более осторожными, привлекая кредиты на меньшие суммы», — рассуждает он.

Серьезное сокращение средней суммы сделки подтверждают данные из других источников. По информации Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), средняя сумма выданных рублевых ипотечных кредитов в России снизилась с 1,73 млн руб. в первом полугодии 2014 года до 1,6 млн руб. в первом полугодии 2015-го. У крупнейшего девелопера России на рынке жилья, группы компаний «Мортон», средний объем ипотечного кредита, привлекаемого для покупки квартиры у группы, в первом полугодии 2015 года составил 2,7 млн руб. против 3 млн руб. по итогам 2014 года.

чает, что 16 сентября 2015 года компания либо должна утвердить план погашения долгов, либо смириться с банкротством.

Действия ВТБ, который решил возвращать свои деньги, не дожидаясь окончательного банкротства JFC, вызвали раздражение других кредиторов, рассказали РБК источники в двух других кредитных организациях. По словам собеседника РБК в одном из банков, следящих за развитием ситуации, ВТБ нарушает права других кредиторов, реализовывая ликвидные активы группы и не делаясь выручкой с другими. «Мы знаем, что еще в 2013 году ВТБ получил и продал за \$3 млн плантацию JFC в Коста-Рике, все деньги забрал при этом себе», — утверждает он. В пресс-службе ВТБ эту информацию не подтвердили.

«Для того чтобы дать оценку действиям ВТБ, продающего активы JFC, надо четко понимать статус этих активов в рамках банкротного дела, — отметил источник в другом банке-кредиторе. — Хотя, конечно, было бы, наверное, правильно дождаться решения суда о банкротстве компании и выручку от продажи активов должника разделить среди всех кредиторов».

По мнению руководителя международно-правовой практики коллегии адвокатов «Чаадаев, Хейфец и партнеры» Анастасии Асташкевич, у других банков-кредиторов есть повод быть недовольными действиями коллег, однако с юридической точки зрения продажа активов в Эквадоре вполне законна. «До введения процедуры конкурсного производства компания имеет право реализовывать свои активы, поскольку никаких ограничений в данный момент не имеет, — говорит юрист. — В то же время остальные кредиторы правомерно считают, что данная ситуация выглядит как способ вывода и реализации активов в преддверии банкротства».

При участии Елены Тофанюк и Юлии Поляковой

Проблемы у Связного банка начались в ноябре прошлого года, когда стало известно, что его тогдашний бенефициар Максим Ноготков не смог расплатиться по бридж-кредиту, выданному ОНЭКСИМом компании Trellas — ей формально принадлежит банк. Задень после появления этой информации вкладчики забрали более 3 млрд руб., отток депозитов усилился в декабре на фоне кризиса.

На данный момент Связной банк больше не может привлекать средства граждан. ЦБ ввел запреты на прием новых вкладов и пополнение действующих. С ноября 2014 года объем вкладов в Связном банке снизился на 63,06% (на 26,8 млрд руб.). Кредитный портфель сократился на 53,2% (до 23,1 млрд руб.). Убыток на 1 августа по российским стандартам отчетности составил 5 млрд руб.

## Что такое льготная ипотека

Постановление правительства РФ о субсидировании ставки по ипотечным кредитам было подписано 13 марта 2015 года (кредиты стали выдавать с 18 марта). По условиям госпрограммы, для конечного заемщика ставка не должна превышать 12% годовых. На эти цели первоначально из федерального бюджета было выделено 20 млрд руб., что, по расчетам властей, по-

зволило бы выделить субсидированных ипотечных кредитов на 400 млрд руб. Месяц назад, 18 июля, власти расширили программу, доведя объем кредитов, которые могут выдаваться с привлечением льготной ипотеки, до 700 млрд руб. Программа предполагает несколько условий. Кредит должен быть выдан с 1 марта 2015 года до 1 марта 2016 года. Его сумма не должна превышать

8 млн руб. для жилья в Москве, Московской области и Санкт-Петербурге и 3 млн руб. для других российских регионов. Квартира или дом с земельным участком должны быть куплены на первичном рынке. Первоначальный взнос должен быть не менее 20% стоимости приобретаемого жилья. Заемщики обязаны оформить полисы личного страхования и страхования жилья на первый год кредита.

Спрос переориентировался в сторону более дешевого жилья, констатирует директор департамента аналитики компании Est-a-Tet Владимир Богданюк: «Сумма кредита с льготной ипотечной ставкой ограничена, за эти деньги — 8 млн руб. в Москве и Санкт-Петербурге и 3 млн руб. в других регионах России — можно купить только новостройки эконом- и комфорт-класса». Но он также отмечает, что без льготной ипотеки проседание рынка было бы еще больше. До начала действия госпрограммы падение объема ипотечных кредитов было совсем катастрофичным. После поднятия ключевой ставки в свою очередь выросли кредитные ставки, и рынок практически остановился, объясняет представитель «Мортон» Игорь Ладичук: «В первом квартале 2015 года доля ипотечных сделок [в штуках] в среднем по рынку Москвы и области снизилась до 19% против более 50%, на котором она держалась в 2014 году, — рассказывает он. — Начиная с марта рынок начал восстанавливаться, постепенно достигнув прежнего уровня в 50%».

Сопоставимо упали доли ипотечных сделок у крупнейших публичных девелоперов жилья. В первом квартале 2015 года на ипотечные сделки из общего объема проданных квартир ГК «ПИК» пришлось 25,3% против 37,2% в первом квартале 2014-го. Во втором квартале их доля уже достигла 39,4% против 36,8% годом ранее. У группы «Эталон» доля ипотечных сделок в первом квартале снизилась до 11% против 17% в первом квартале 2014-го, а во втором квартале 2015-го составила 20% (23% в 2014-м).

## ЧТО БУДЕТ ДАЛЬШЕ

Дмитрий Орлов из Фор-банка полагает, что во втором полугодии экономика России продолжит сокращаться и это отразится на объеме ипотечного кредитования. «Объем ипотечного кредитования по итогам 2015-го сократится минимум на 50%», — прогнозирует он.

Ожидания в ВТБ24 чуть лучше. С 1 января по 1 августа 2015 года банк выдал ипотечных кредитов на сумму 87,1 млрд руб., что составляет около 50% от аналогичного показателя 2014 года, рассказали в пресс-службе банка. «Для сравнения: в 2008–2009 годах такое снижение составило более 80%, — говорит в письменном ответе банка. — Мы не ожидаем ухудшения ситуации и прогнозируем объем ипотечной выдачи на уровне 60–65% от уровня 2014 года».

«Сейчас мы видим явный позитивный тренд: снижение ключевой ставки и вслед за ней снижающиеся банковские кредитные ставки, — рассуждает генеральный директор «Метриум Групп» Мария Литинецкая. — Если судить по этим данным, то может показаться, что ипотека выходит из пике и в ближайшем будущем выдачи снова должны начать расти. Однако экономика страны все еще не прошла дно кризиса, общая политическая напряженность ситуации со странами Европы и США оказывает негативное влияние на многие сферы экономики». По ее прогнозу, объем выданных ипотечных кредитов по итогам 2015 года снизится не более чем на 45–50% от объема прошлого года и составит меньше 1 трлн руб. против 1,8 трлн руб. в 2014 году.

## Как менялся российский рынок ипотечных кредитов

	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	I полугодие 2015
<b>Объем выданных кредитов, млрд руб.</b>	152,50	376,33	716,94	1031,99	1353,93	1764,13	447,09
<b>Средний размер выданных кредитов, млн руб.</b>	1,17	1,26	1,37	1,49	1,64	1,74	1,64
<b>Средневзвешенная ставка по кредитам в рублях, %</b>	14,30	13,10	11,90	12,30	12,40	12,50	14,00

Источники: АИЖК, ЦБ РФ

**НПФ** Возможность выбора фонда у «молчунов» сохранится до 2018 года

# Пенсии еще полежат

ЕКАТЕРИНА МЕТЕЛИЦА

**Финансовые ведомства и ЦБ выступают за продление еще на два-три года срока, когда граждане смогут выбрать между накопительной и распределительной пенсиями.**

Минфин, Минэкономразвития и Банк России поддерживают предложение участников рынка предоставить гражданам возможность перейти из государственного ПФР в негосударственные фонды до конца 2017 года или даже до конца 2018 года. Об этом ведомства сообщили в ответных письмах Ассоциации российских банков (есть у РБК).

Согласно действующему законодательству граждане, у которых формируется накопительная часть пенсии, могут перевести свои средства из ПФР в НПФ только до конца 2015 года. С начала 2016 года у тех, кто не напишет заявления на перевод накоплений в негосударственные фонды, накопительная часть пенсии перестанет формироваться и все взносы, отчисляемые работодателем, будут направляться в распределительную пенсионную систему, то есть на выплаты действующим пенсионерам.

В середине июля АРБ направила в Минфин, Минэкономразвития и ЦБ письма, в которых просила продлить срок выбора на два года, указывая, что это в интересах российской банковской системы. В условиях международных санкций для банков средства НПФ — это источник долгосрочных ресурсов, указывалось в письме. Банки рассчитывают за счет средств НПФ увеличить объемы кредитования реального сектора экономики.

Письма с подобным предложением в ведомства направила Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР).

Минфин в своем письме в АРБ сообщил, что «концептуально поддержива-



Банки приветствуют предложение властей продлить «молчунам» срок для формирования пенсионных накоплений

ет» инициативу продлить на два года срок выбора варианта пенсионного обеспечения. В письме также указано, что ведомство направило в правительство доклад, в котором содержится это предложение.

Минэкономразвития также сообщило в своем письме, что поддерживает предложение АРБ и выступает за внесение изменений в законодательство, которые позволят продлить возможность выбора варианта пенсионного обеспечения.

Банк России поддерживает предложение АРБ, так как оно способствует созданию условий для инвестирования средств пенсионных накоплений в средне- и долгосрочные инвестиционные проекты, указано в письме ЦБ. Над созданием этих условий сейчас работает Банк

России. «Средства НПФ являются одним из немногих источников финансирования инвестиций в долгосрочные инвестиционные и инфраструктурные проекты, ресурсом, способствующим развитию национального финансового рынка», — говорится в письме ЦБ.

Вопрос продления срока для формирования пенсионных накоплений критический для экономики, уверен советник президента НАПФ Валерий Виноградов. «Для того чтобы пенсионные накопления стали по-настоящему долгосрочными инвестициями в инфраструктуру, они должны быть возобновляемым ресурсом. Если со следующего года приток новых средств прекратится, то эффективного инвестирования проектов не получится», — говорит он.

**В условиях международных санкций для банков средства НПФ — это источник долгосрочных ресурсов**

«Мы надеемся, что впоследствии срок, ограничивающий выбор гражданами НПФ, будет не только продлен, но и отменен вовсе», — считает председатель правления НАУФОР Алексей Тимофеев.

В негосударственных пенсионных фондах на конец 2014 года было 1,1 трлн руб. обязательных накоплений. По итогам переходных кампаний 2013 и 2014 годов, по оценке «Эксперт РА», в фонды было перечислено еще 399,2 млрд руб. В результате этого численность застрахованных в НПФ увеличилась до 28,3 млн человек, что составляет 39,6% от численности занятого населения на конец 2014 года, указывали аналитики «Эксперт РА» в своем обзоре «Будущее пенсионного рынка». В ПФР остались средства 51,9 млн человек. ■

**БАНКИ** Почему растет корпоративное кредитование в разгар рецессии

## Вздутие портфеля

АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ

**Зампред ВТБ Герберт Моос ожидает роста корпоративного кредитования на 10% до конца этого года, при этом агентство Moody's ожидает падения экономики. РБК разобрался, почему в разгар рецессии растет кредитование.**

**ПАДЕНИЕ ЗАМЕДЛИЛОСЬ**

Герберт Моос считает, что за оставшиеся четыре с небольшим месяца этого года объем корпоративных кредитов вырастет на 10%. Об этом он сказал во вторник, 18 августа, в ходе телефонной пресс-конференции.

Моос уточнил, что в целом в первом полугодии рынок банковского кредитования падал, во втором квартале падение замедлилось. «Кредитование населения снизилось на 1%, кредитование компаний — на 4%», — сообщил Моос. Но во втором полугодии, по его мнению, стоит ожидать роста кредитной активности банков, в первую очередь из-за снижения ключевой ставки ЦБ. «Наш рост будет соответствовать общей динамике рынка. Надеемся, что наш корпоративный кредитный портфель к концу года вырастет на 10%», — сказал Моос.

Рост корпоративного кредитования из-за снижения ключевой ставки предсказывает и главный аналитик

**ЦБ ожидает нулевых темпов роста в этом сегменте. Находящаяся в рецессии экономика не способствует росту кредитования**

Промсвязьбанка Дмитрий Монастыршин. Но его прогноз несколько скромнее — всего 5%. «Может сработать эффект отложенного спроса. Многие компании предпочли отложить привлечение займов на вторую половину года, ожидая снижения ключевой ставки», — пояснил он.

Эти прогнозы противоречат мнению ЦБ. В конце июня глава департамента финансовой стабильности ЦБ Сергей Моисеев говорил, что до конца года ЦБ ожидает нулевых темпов роста в этом сегменте. Находящаяся в рецессии экономика не способствует росту кредитования. Рейтинговое агентство Moody's ожидает падения ВВП по итогам текущего года на 3% и нулевой рост в следующем.

**ПРИЧИНЫ РОСТА**

Тем не менее оживление кредитования действительно наблюдается. Например, главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова обращает внимание на то, что в июне кредитование компаний выросло на 1,7%, а в июле — уже на 3,1%. Орлова объясняет этот эффект замещением внешних займов: крупные заемщики из-за санкций не могут привлечь финансирование за рубежом.

В конце года российским компаниям предстоят крупные выплаты по внешним долгам. По оценкам ЦБ, всего с сентября по декабрь этого года банки и компании должны заплатить по внешнему долгу \$61 млрд (в сентябре предстоит погасить всего \$14 млрд, в декабре — \$21,7 млрд),

МНЕНИЕ



ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ВАДИМ СОСКОВ,  
генеральный директор УК «КапиталЪ»

Еще никогда Центробанк не отзывал лицензии у группы НПФ, клиентами которых являются более 1 млн россиян.

## Уроки Мотылева: что можно сделать для оздоровления пенсионной системы

*Финансовая компания, управляющая деньгами сотен тысяч людей, не может быть простым ООО с уставным капиталом 10 тыс. руб. Она должна пройти серьезный отбор и проверку. Иначе доверия к пенсионным фондам не вернуть.*

### ИЗБЕЖАТЬ «МОТЫЛЕВЩИНЫ»

На днях Центробанк аннулировал лицензии у семи негосударственных пенсионных фондов, связанных с банкиром Анатолием Мотылевым. Событие для пенсионного рынка беспрецедентное — еще никогда Центробанк не отзывал лицензии у группы НПФ, клиентами которых являются более 1 млн россиян.

Так и слышен хор противников накопительной системы пенсионного обеспечения, которые постараются воспользоваться ситуацией, и осенью снова будут поднимать вопрос о заморозке накопительного компонента или даже о его ликвидации. Эти люди похожи на горе-докторов, которые лечат головную боль самым эффективным, с их точки зрения, способом — отрубая саму голову. Но ведь после банкротства банка, даже крупного, никто не говорит о ликвидации всей банковской системы. Накопительная пенсионная система доказала свою эффективность: за шесть последних лет более 20 НПФ обыграли инфляцию, начислив своим клиентам инвестиционный доход, которым они с радостью воспользуются в старости.

Профессиональное сообщество также дало оценку сложившейся ситуации. В заявлении Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) отмечается, что «решение Центробанка — логичный шаг по очистке рынка в рамках формирования и запуска системы гарантирования пенсионных накоплений. Регулятор ужесточил требования к участникам пенсионного рынка, что способствует повышению надежности НПФ в долгосрочной перспективе». И с этим трудно не согласиться.

Теперь главное понять, что необходимо изменить в работе НПФ и УК, чтобы явление, хлестко названное «мотылевщина», на рынке никогда не повторилось.

### ТРИ УРОКА РЕГУЛЯТОРУ

Первый урок — необходимо раз и навсегда ликвидировать черные и серые схемы на пенсионном рынке. Они ни для кого не являются секретом. Это и покупка НПФ за счет средств самих же НПФ, когда фонд размещает деньги на расчетном счете в банке, а потом банк покупает на эти деньги НПФ. И главное — это вывод средств НПФ через ипотечные сертификаты участия (ИСУ), через облигации, выпущенные для реализации проектов собственников НПФ. Именно таким образом, как говорят участники рынка, Анатолий Мотылев осуществлял финансирование своих строительных проектов. Но ведь эти схемы действовали не один день.

И тут можно говорить о втором уроке. Формально ИСУ разрешены для инвестирования средств пенсионных накоплений. Недавняя попытка Центробанка провести диверсификацию ИСУ по типам инвестиций в жилую, коммерческую или иную недвижимость вызвала бурное сопротивление. И так и осталась пока «бумажным» проектом. Тем не менее необходимо ужесточить требования к этому типу ценных бумаг. Возможно, стоит задуматься о рейтинговании ИСУ — независимая оценка станет гарантом качества этих активов, повысит их прозрачность для регулятора и участников рынка, исключит возможный субъективизм в оценке того или иного решения Центробанка. Ведь не секрет, что ИСУ присутствуют даже в портфелях НПФ, вступивших недавно в систему гарантирования пенсионных накоплений. Словом, необходима методология, в том числе для риск-менеджмента НПФ и управляющих компаний, которая позволит легко отделить зерна от плевел.

**«Главное понять, что необходимо изменить в работе НПФ и УК, чтобы явление, хлестко названное «мотылевщина», на рынке никогда не повторилось»**

В-третьих, необходимо раз и навсегда навести порядок в процессе инвестирования средств. Опять же не является тайной, что 99% денег обанкротившихся НПФ инвестировалось через УК «Интерфин капитал». Журналисты не без основания говорят об аффилированности данной компании со структурами господина Мотылева. Почему же на протяжении долгого времени этого не видел регулятор? Впрочем, лазейки в законодательстве позволяют спрятать аффилированность с помощью несложных финансовых схем. Поэтому необходимо четко прописать существенные характеристики понятия «группы связанных лиц», чтобы ЦБ мог находить аффилированные компании, несмотря на все ухищрения бенефициаров.

### ПЕНСИОННЫЙ МЕЖДУСОБОЙЧИК

Кроме того, стоит ввести требование о наличии у каждого НПФ не менее трех управляющих компаний. И, ко-

нечно же, установить особые требования к этим УК. Финансовая организация, управляющая деньгами сотен тысяч людей, не может быть простым ООО с уставным капиталом 10 тыс. руб. Это должна быть компания, прошедшая конкурс и допущенная Пенсионным фондом России к управлению средствами пенсионных накоплений.

Кстати, не так давно ПФР не продлил договор с УК «Интерфин капитал» на управление пенсионными накоплениями россиян. Это уже должно было стать сигналом для рынка о неблагоприятии этой компании. Но исключение из списка управляющих средствами ПФР должно было стать даже не сигналом, а настоящим тревожным набатом для НПФ. Увы, для некоторых не стало...

Пенсионные деньги — не междусобойчик интересов акционеров. Может быть, пора ввести отдельное лицензирование этого вида деятельности? Собственный капитал подобных управляющих компаний,

размещенный в ликвидных активах, должен составлять не менее 1 млрд руб. Таким УК, с особой лицензией, необходимо иметь еще и серьезную систему риск-менеджмента.

Пенсионные средства — это особый вид активов, который налагает социальную ответственность на всех, кто с ними работает. После решительных шагов Центробанка стихнут возникшие было разговоры о том, что после акционирования НПФ превратились из социального института в коммерчески привлекательные активы. И тогда включение в систему гарантирования пенсионных накоплений станет реальным знаком качества как для инфраструктуры пенсионных денег, так и для каждого россиянина, доверившего свои накопления этой системе.

Только так мы исключим повторения «дела Мотылева».

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

но фактические платежи почти в два раза меньше — всего \$35 млрд. «Это может сказаться на росте корпоративных портфелей некоторых крупных частных банков, которые будут помогать их рефинансировать на деньги ЦБ, как это уже было в начале года», — говорит директор по финансовым институтам Fitch Ratings Александр Данилов.

Вторая причина роста кредитования в условиях сокращающейся экономики — девальвация рубля, которая приводит к номинальному росту портфеля кредитов, взятых в долларах и евро, говорит Орлова. «По нашим расчетам, около 34% кредитов компаниям выдано в валюте. Если рубль продолжит падать, то рынок может показать рост в номинальном выражении, хотя реально мы роста

не ждем», — согласен Данилов. По расчетам Fitch, в первом полугодии объем корпоративных кредитов (исключая влияние валютного курса) снизился на 0,3%.

Таким образом, несмотря на неблагоприятную макроэкономическую ситуацию, корпоративное кредитование до конца года может вырасти. В рознице же прогнозируется падение, которое не скорректируют даже математические эффекты, такие как девальвация рубля.

### РОЗНИЦА В МИНУСЕ

Моос утверждает, что розничный портфель группы ВТБ расти не будет из-за ужесточения кредитной политики банка. «Доходы граждан снижаются, поэтому активность банков в этом сег-

менте падает», — поясняет Дмитрий Монастыршин. Он согласен с оценкой ЦБ относительно перспектив рынка розницы. «Мы считаем, что падение в этом сегменте может составить 5–10%», — говорит аналитик.

«Все существенно меньше зарабатывают на розничном кредитовании, потому что стоимость денег выросла, риск — тоже, а в ставках мы ограничены», — говорил в интервью Bloomberg глава розничного бизнеса Альфа-банка Михаил Повалий. По его оценкам, сокращение розничного портфеля к концу 2015 года составит до 20%.

Похожей оценки придерживается и регулятор. В июне Сергей Моисеев, комментируя подготовленный ЦБ «Обзор финансовой стабильности», гово-

**По итогам первого полугодия рынок банковской розницы упал на 5,3%. Розничные портфели сократились у 40 банков из 50 крупнейших**

рил, что рынок потребкредитования продолжит сжиматься до конца года. «К концу 2015 года мы увидим ситуацию прошлого кризиса, когда объемы потребкредитования упали на 10%», — прогнозировал он.

По итогам первого полугодия рынок банковской розницы упал на 5,3%, тем не менее ряду банков, напротив, удалось увеличить объем выданных гражданам займов. Как ранее писал РБК, розничные портфели сократились у 40 банков из 50 крупнейших кредитных организаций. Так, в Сбербанке объем выдаваемых кредитов снизился на 30% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, при этом объем погашения практически не изменился, сообщила пресс-служба Сбербанка. ■

Когда наступит подходящий момент для перевода рублевых сбережений в валюту

## Октябрь подойдет



АНАСТАСИЯ СТОГНЕЙ

**После недолгого укрепления рубль снова бьет антирекорды. РБК попросил экономистов назвать наиболее удачный момент для покупки валюты в 2015 году.**

Во вторник 18 августа, рубль упал до минимальных за полгода значений. На максимуме доллар достигал отметки 65,95 руб., евро — больше 73 руб. Последний раз доллар и евро стоили столько в феврале 2015 года.

Экономисты предрекают дальнейшее падение рубля. В минувшую пятницу аналитики Raiffeisen Research Гюнтер Дойбер, Вольфганг Эрнст и Мария Помельникова сообщили о реализации негативного сценария для российской валюты. Raiffeisen ждет, что курс доллара на конец года составит около 65 руб., а курс евро к этому времени снизится до 68,3 руб.

### ПОЧЕМУ ПАДАЕТ РУБЛЬ

Главной причиной, которая тянет рубль вниз, по-прежнему остается снижающаяся цена нефти. «Мы стали заложниками нефтяных цен, именно они оказывают ключевое влияние на курс», — говорит старший стратег Sberbank CIB Валерий Пантюшин. В понедельник цена нефти марки Brent падала до \$48,35/барр. По мнению Raiffeisen Research, стоимость нефти стабилизируется на уровне \$52/барр. с последующим ростом до \$58/барр. в первом квартале 2016 года.

Сильное давление на рубль сейчас оказывают негативные новости из Китая и неопределенность с изменением ставки ФРС США, добавляет главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Скорее всего, ставка будет повышена уже в сентябре. Большинство экономистов, опрошенных Bloomberg (21 из 27), ожидают ее повышения до 0,5% годовых на заседании 17 сентября. При этом 11 из 22 экономистов предсказывают, что на заседании 16 декабря ставка будет повышена до 0,75%.

### ГДЕ ДНО

Говорить о росте рубля в ближайшее время не приходится, предупреждает Орлова из Альфа-банка. По ее словам, в 2015 году наиболее слабый курс российской валюты можно ожидать во второй половине августа и начале сентября. «Сейчас рубль близок к минимуму», — считает главный экономист ФГ БКС Владимир Тихомиров. Главный экономист по России и СНГ

**Опрошенные РБК экономисты говорят, что лучшим моментом для покупки валюты станет октябрь**

«Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин считает, что конец августа — начало сентября — самый сложный период для рубля. Это связано с большими объемами выплат внешнего долга (в сентябре должно быть погашено \$12,1 млрд) и выплатой дивидендов крупными российскими компаниями, в том числе «Роснефтью» и «Газпромом». Кузьмин говорит, что иностранные держатели их акций будут конвертировать выплаты в валюту.

### КОГДА МЕНЯТЬ ВАЛЮТУ

Опрошенные РБК экономисты говорят, что лучшим моментом для покупки валюты станет октябрь. «Покупать валюту нужно, когда текущий курс несильно отклоняется от фундаментального», — подчеркнула Орлова из Альфа-банка. По ее словам, сейчас фундаментальный курс находится на уровне 60 руб. за доллар. Реальный же колеблется в интервале 65–66 руб. за доллар.

### Сколько может стоить доллар при разных ценах на нефть

Бюджет на 2015 год рассчитан, исходя из среднегодовой цены нефти \$50/барр. и курса доллара 61,5 руб. Таким образом, заложенная в бюджет цена нефти составляет 3075 руб./барр. На ее основе можно рассчитать курс доллара в зависимости от цены нефти в долларах

Цена на нефть, \$/барр.	Бюджет 2015 г.										
	110	100	95	90	80	70	60	50	40	30	20
Цена на нефть, руб./барр.	3075	3075	3075	3075	3075	3075	3075	3075	3075	3075	3075
Курс, руб./\$	27,95	30,75	32,37	34,17	38,44	43,93	51,25	61,5	76,88	102,5	153,75

Источник: «Атон»

### СКОЛЬКО БУДЕТ СТОИТЬ ДОЛЛАР К КОНЦУ ГОДА?

65

**Владимир Пантюшин,** старший стратег Sberbank CIB  
Прогноз на конец года: 65 руб./\$  
Когда покупать: в октябре, на уровнях 63–64 руб. за доллар. На сентябрь приходится выплата внешнего долга и конец сезона отпусков. Это вызовет повышение активности на рынке и будет негативным фактором для рубля. В декабре придет срок очередной выплаты по внешним долгам, и должники начнут закупать валюту уже в ноябре. Так что октябрь станет передышкой.

50

**Владимир Тихомиров,** главный экономист ФГ БКС  
Прогноз на конец года: 50 руб./\$  
Когда покупать: начиная со второй половины октября, на уровнях 55–57 руб. за доллар. К этому времени спрос на нефтепродукты может вырасти из-за приближения отопительного сезона. Это не фундаментальный, а сезонный фактор, который тем не менее способен скорректировать курс.

58

**Наталия Орлова,** главный экономист Альфа-банка  
Прогноз на конец года: 58 руб./\$  
Когда покупать: окно возможностей можно ожидать в середине и конце октября, на уровнях от 55 руб. до 60 руб. за доллар. К этому времени появится определенность по ставке ФРС и давление новостей из Китая будет менее ощутимым.

62

57

**Максим Коровин,** аналитик «ВТБ Капитала»  
Прогноз на конец года: 57 руб./\$ при цене нефти \$60/барр., 61–62 руб./\$ при цене нефти \$50/барр.  
Когда покупать: точную дату назвать сложно, но, поскольку курс рубля напрямую зависит от цены нефти, дождитесь момента, когда нефть будет стоить дороже \$50.

60

**Владимир Брагин,** директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики УК «Альфа-Капитал»  
Прогноз на конец года: 60 руб./\$  
Когда покупать: назвать конкретный момент невозможно. Все будет зависеть от того, как будет меняться цена нефти. Когда она начнет расти, можно задуматься о покупке. Другие факторы, в частности ставка ФРС, о которой много говорят, сейчас не так существенны. Даже если ставка будет изменена, это отразится на паре евро/доллар, а на рубль существенного влияния не окажет. Так что пока мне не кажется, что есть предпосылки для роста рубля. ▣