

Итоги ошибки американских ВВС: более 60 убитых, 100 раненых

Вашингтон: «У коалиционных сил не было изначальной задачи атаковать правительственную армию»

Москва: «Белый дом защищает ИГИЛ»

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



Роман Раевский,
IT-компания «Полимастика Рус»

Как конкурировать
с Oracle и SAP

СВОЙ БИЗНЕС, с. 10

ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ 19 сентября 2016 Понедельник No 171 (2427) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ
(ЦБ, 17.09.2016)

\$1= **₽64,99**
€1= **₽73,02**

ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG,
16.09.2016, 20.00 МСК) **\$45,81 ЗА БАРРЕЛЬ**

ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,
16.09.2016) **961,41 ПУНКТА**

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
РОССИИ (ЦБ, 09.09.2016) **\$399,6 МЛРД**

ВЫБОРЫ-2016 В Госдуму нового созыва проходят четыре партии

Выборы без неожиданностей



По сравнению с 2011 годом явка избирателей на парламентских выборах снизилась. Не в последнюю очередь это связано с тем, что голосование перенесли с декабря на сентябрь

МАРИЯ МАКУТИНА

Выборы в Госдуму седьмого созыва прошли буднично и закончились предсказуемо. Согласно первым результатам подсчета голосов и экзитполам, в Думу пройдут четыре партии, а победу с большим преимуществом одержала «Единая Россия», которая имеет все шансы получить в нижней палате конституционное большинство.

ЕДИНОРОССЫ И ПРИМКНУВШИЕ К НИМ

По итогам обработки 6,72% итоговых протоколов «Единая Россия» набрала 44,15% голосов, ЛДПР — 18,39%, КПРФ — 17,24%, «Справедливая Россия» — 6,24%,

на пятом месте — «Коммунисты России» с 2,91% голосов, сообщили в Центральной избирательной комиссии (ЦИК) вскоре после окончания голосования.

По данным экзитполов, необходимый для прохождения в Думу 5-процентный барьер преодолели только четыре партии, уже представленные в нижней палате парламента. Всероссийский центр изучения общественного мнения (ВЦИОМ) сообщает, что «Единая Россия» набрала 44,5%, ЛДПР — 15,3%, КПРФ — 14,9, «Справедливая Россия» — 8,1%, «Яблоко» — 3,4%, ПАРНАС — 1,2%. Опрос проводился на 1 тыс. избирательных участков в 73 регионах, всего было опрошено свыше 112 тыс. человек, 35% респондентов отказались от ответа. По данным фонда «Общественное мнение» (ФОМ),

за единороссов проголосовали 48,7% россиян, второе место занимают коммунисты (16,3%), третье — ЛДПР (14,2%), четвертое — эсэры (7,6%), «Яблоко» получило 3,1%, ПАРНАС — 0,8%.

Показатель партии власти сопоставим с результатом, полученным ею на предыдущих думских выборах в 2011 году, тогда «Единая Россия» набрала 49,32% голосов. Пять лет назад лучше выступила КПРФ, получившая тогда 19,9%, и эсэры, за которых проголосовали 13,24% россиян. Если верить данным экзитполов, улучшила свой результат ЛДПР, в 2011 году набравшая 11,67%. «Яблоко» на прошлых выборах Госдумы показало примерно такой же результат, какой дают экзитполы, — 3,43%. Данные экзитполов ВЦИОМа в 2011 году были близки к итоговым результатам.

Если «Единая Россия» набирает 50% по партийному списку (что даст ей не меньше 112 мандатов) и ее кандидаты выигрывают хотя бы в 188 одномандатных округах (всего единороссы выдвинули кандидатов в 207 округах), то партия власти получает конституционное большинство в Госдуме в 2/3 голосов от общего числа депутатов. Это даст возможность единороссам принимать конституционные законы и вносить изменения в Конституцию только своими голосами в Госдуме. Конституционное большинство было у «Единой России» в 2007 году, по итогам выборов в 2011 году партия получила всего 238 депутатских мандатов.

Окончание на с. 2

ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

ЦБ поставил против инфляции

АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ,
МАРИНА БОЖКО

Банк России снизил ключевую ставку до 10% и одновременно уточнил, что дальнейшее понижение маловероятно как минимум до конца года. Эксперты полагают, что такой сигнал может негативно сказаться на росте кредитования.

УМЕРЕННО ЖЕСТКАЯ ПОЛИТИКА

Решение совета директоров Банка России на заседании в пятницу, 16 сентября, снизить ключевую ставку до 10% одновременно и порадовало, и разочаровало участников рынка. Главным сюрпризом оказалось то, что регулятор особо подчеркнул, что его политика останется умеренно жесткой достаточно продолжительное время. Снижения ставки до 10% достаточно, чтобы сформировать необходимые условия для дальнейшего снижения инфляции, поэтому, полагают в ЦБ, дальнейшее снижение ключевой ставки может произойти не ранее первого-второго квартала 2017 года, объявил регулятор.

«Действительно, мы впервые дали более четкое понимание того, как будем действовать в ближайшие месяцы, — заявила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. — Мы видим и некоторые инфляционные риски, которые требуют более сдержанной траектории снижения инфляции, поэтому мы сделали более предсказуемыми наши действия для участников рынка. Мы хотели в том числе еще раз проинформировать всех, что хотим добиться цели по снижению инфляции до 4%».

Окончание на с. 6



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

РБК
ежедневная
деловая
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК
И.о. главного редактора:
 Игорь Игоревич Тросников
Арт-директор: Дмитрий Девишвили
Выпуск: Андрей Мельников
Руководитель фотослужбы:
 Алексей Зотов
Фоторедактор: Наталья Славгородская
Верстка: Константин Кузниченко
Корректура: Марина Колчак
Инфографика: Андрей Ситников

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК
Соруководители проектов РБК:
 Игорь Тросников, Елизавета Голикова
Главный редактор rbc.ru
 и **ИА РосБизнесКонсалтинг:**
 Вакансия
Главный редактор журнала РБК:
 Валерий Игуменов
Руководитель фотослужбы:
 Варвара Гладкая

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

Редакторы отделов
Медиа и телеком: Полина Русяева
Мнения: Андрей Литвинов
Потребительский рынок:
 Дмитрий Крюков
Свой бизнес: Николай Гришин
Экономика: Иван Ткачев

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

Учредитель газеты: ООО «БизнесПресс»
 Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций.
 Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № ФС77-63851 от 09.12.2015.

Издатель: ООО «БизнесПресс»
 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1
 E-mail: business_press@rbc.ru
Директор издательского дома «РБК»:
 Ирина Митрофанова

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

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

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

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

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

Заказ № 2134
 Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00
 Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2016

«А ЛЮДИ ВСЕ РАВНО ЗА «ЕДИНУЮ РОССИЮ» ПРОГОЛОСОВАЛИ»



↑ По предварительным данным, на 22:07 мск 18 сентября уверенную победу на выборах в Госдуму одерживала «Единая Россия». После обработки 61,73% бюллетеней она получила 46,1% голосов. Кроме того, единороссы побеждали в 66 из 76 посчитанных одномандатных округов. Второе место занимала ЛДПР (17,3%), третье — КПРФ (16,8%), четвертое — «Справедливая Россия» (6,4%). Другие партии 5-процентный барьер не преодолели. На фото: избиратели на участке в Ростове-на-Дону

В Госдуму нового созыва проходят четыре партии

Выборы без неожиданностей

→ Окончание. Начало на с. 1

То, что ЕР может получить конституционное большинство, обсуждали политологи на встрече с первым замглавы администрации президента Вячеславом Володиным. Глава Центра политических технологий Игорь Бунин предположил, что по одномандатным округам партия получит 185–190 мест, что, по его словам, гарантирует ей 300 мандатов.

Конституционное большинство было у «Единой России» в 2007 году (партия получила 64,5% голосов, одномандатников тогда не выбирали), по итогам выборов в 2011 году партия получила всего 238 депутатских мандатов. В 2003 году партия по спискам получила лишь 37,5%, но за счет одномандатников получила 315 мест.

Единороссы не выдвинули своих кандидатов в 18 одномандатных округах, которые они уступили оппозиции, чтобы сохранить в Думе лояльных и опытных политиков. В итоге, как рассказывали собеседники РБК, близкие к Кремлю, семь округов было отдано «Справедливой России», пять — ЛДПР, три — КПРФ, по одному — «Родине» и «Гражданской платформе», а еще один округ освободили для собственного кандидата, который пойдет в качестве самовыдвиженца (депутат Владислав Резник).

По состоянию на 21:40 в ЦИКе сообщали, что ЛДПР получает пять мест по одномандатным округам, по два места — КПРФ и «Справед-

ливая Россия» и по одному месту — «Родина», «Гражданская платформа» и Партия роста. Депутат Госдумы Дмитрий Гудков, выдвинутый «Яблоком», по итогам подсчета 0,83% итоговых протоколов занял третье место в Тушинском одномандатном округе. Лидирует бывший глава Роспотребнадзора Геннадий Онищенко (выдвинулся от «Единой России»).

Премьер-министр и лидер «Единой России» Дмитрий Медведев назвал предварительный результат партии «хорошим».

НЕЯВКА СТОЛИЦ

По состоянию на 19:00 проголосовали 39,37% избирателей. Окончательную явку ЦИК не объявил. На предыдущих выборах она достигла 60,2%. Явка избирателей по сравнению с 2011 годом снизилась в большинстве регионов (по состоянию на 18:00). Только в Тюменской и Кемеровской областях и Карачаево-Черкесской Республике явка увеличилась. Сильнее всего явка упала в Республике Коми, Москве и Тульской области.

Граждане России стали взрослее в политическом плане, о чем свидетельствует высокая явка, прокомментировал цифру президент Владимир Путин в штабе «Единой России». «Действительно, люди проявили гражданскую позицию, — констатировал глава государства. — Она заключается и в явке (она не самая большая из того, что мы видели в предыдущей избирательной кампании, но она высокая)». «Для «Еди-

ной России», также как и для любой партии, важен результат. Результат хороший», — считает он. Президент в шутку рассказал о своих впечатлениях от видеоролика, который транслировался на телеканалах, с его призывом к россиянам прийти на избирательные участки. «Я видел запись, когда я обращался к людям с просьбой прийти на участки и проголосовать, — рассказал он. — Новости раз посмотрел, два посмотрел и думаю: пора снять меня уже с экранов, я сам себе уже надоел».

Наименее охотно избиратели приходили на выборы в Москве, Санкт-Петербурге и Московской области, это регионы с самой низкой явкой, объявила председатель ЦИКа Элла Памфилова.

В Москве на выборы к 18:00 пришли 28,62% избирателей, сообщил председатель Мосгоризбиркома Валентин Горбунов. На думских выборах 2011 года москвичи голосовали активнее: тогда к 18:00 на участки пришли 50,1% избирателей. На выборах мэра Москвы в 2013 году проголосовали 32,03% избирателей.

В Санкт-Петербурге к 17:00 до участков дошли 16,1% избирателей. В 2011 году к 18:00 проголосовали уже 38,65% избирателей. Явка на выборах губернатора Санкт-Петербурга в 2014 году составила 32,03%.

В 2016 году выборы Госдумы впервые в новейшей истории России проходят не в декабре, а в сентябре. Власти выбрали стратегию на снижение явки и минимизацию предвыборной активности, писали в последнем докладе о выборах эксперты Комитета гражданских инициатив Алексея Кудрина. Эксперты объясняли, что с минимизацией предвыборной активности уменьшается участие независимых и критически настроенных наблюдателей, а провластный электорат мобилируется «с помощью иных, часто непубличных механизмов».

Явка снижена засчет минимизирования досрочного голосования и открепительные, чтобы исключить злоупотребления и повысить доверие к выборам. В каком смысле это в противофазе мировым тенденциям, где в по-

Кого выбирали 18 сентября

Помимо выборов Госдумы 18 сентября россияне выбирали депутатов почти половины региональных парламентов (38) и семь губернаторов. Думские выборы впервые за 13 лет проходили

по смешанной системе: половина из 450 депутатских мандатов будет распределяться между партийными списками, другую половину составят победители по 225 одномандатным округам.



ФОТО: AP



ФОТО: РИА Новости

следние годы как раз явка обеспечивается за счёт почтового голосования, иных форм досрочного голосования, открепительных

Явка снижена из-за минимизации досрочного голосования, отмены открепительных удостоверений, что было сделано для того, чтобы исключить злоупотребления и повысить доверие к выборам, говорит руководитель близкого к Кремлю фонда ИСЭПИ Дмитрий Бадовский. По его словам, это «идет в противофазе с мировыми тенденциями, где в последние годы явка обеспечивается за счет почтового и досрочного голосования». Например, на выборах в конгресс США в 2014 году лишь чуть более половины избирателей голосовали в день выборов, по открепительному талону для заочного голосования голосовали 18% активных избирателей, досрочно — 11%, по почте — 8%, говорит Бадовский.

ГОЛОСОВАНИЕ НА АВТОБУСАХ

Осенние выборы Госдумы — первая кампания при новом составе ЦИКа под руководством Эллы Памфиловой, сменившей Владимира Чурова. Несмотря на в целом спокойно прошедшую избирательную кампанию, которая практически не сопровождалась крупными скандалами, выборы оказались «грязными», сказал РБК координатор «Гражданина наблюдателя» Илья Мищенко. Наблюдатели сообщали о массовых голосованиях по открепительным удостоверениям в Москве и Московской области, в отдельных случаях фиксировались и случаи вбросов и «каруселей». «Отличие нынешней ситуации от ситуации 2011 года в том, что сейчас таких нарушений меньше, а по тем, которые есть, будет дан адекватный ответ ЦИКа», — оценил разницу сопред-

← В день выборов наблюдатели и представители разных партий сообщали о зафиксированных ими нарушениях. В Москве были зафиксированы случаи организованного голосования по открепительным удостоверениям, в ряде регионов — так называемые карусели и вбросы бюллетеней. На фото: военные на избирательном участке в Санкт-Петербурге

→ Впервые в истории выборы в Госдуму прошли не в декабре, а в сентябре. Это отрицательно сказалось на явке избирателей. По состоянию на 21:26 мск (за 34 минуты до закрытия последних участков) она составила 40,37%. Особенно низкой явка была в Москве (28,72%) и Санкт-Петербурге (25,61%). На фото: избиратель на участке в Волгограде

← Вскоре после окончания выборов в штаб «Единой России» приехали Владимир Путин и председатель партии Дмитрий Медведев. «Трудно, тяжело, а люди все равно за «Единую Россию» проголосовали», — сказал президент. По его словам, представители партии работают «настолько эффективно, насколько это возможно», и избиратель это оценил



ФОТО: Дмитрий Рогозин/ТАСС

седатель движения наблюдателей «Голос» Григорий Мельконьянц.

Корреспондент РБК видел очередь из 40 человек, желающих одновременно проголосовать по открепительным удостоверениям, на московском избирательном участке № 82. В Можайске на двух автобусах повезли голосовать несколько десятков сотрудников Комбината железобетонных изделий (КЖИ) № 198, рассказал РБК председатель отделения «Справедливой России» по Можайску Семен Братунов и подтвердил один из сотрудников КЖИ № 198, находившийся в одном из автобусов. Само по себе голосование по открепительным — не нарушение, нарушение — это массовый подвоз на участки избирателей партиями или кандидатами, объяснил Илья Мищенко. Доказать, что приевезенные организованно голосуют под давлением, очень сложно, но такие формы манипуляций

с избирательным правом «не изжиты», говорит Мельконьянц.

Памфилова называла рассказы о «каруселях» и массовом голосовании по открепительным «истерикой», но обещала проверить данные. Открепительные получили лишь 1% избирателей, объяснила Памфилова: было напечатано 3,5 млн, а выдано чуть больше трети — 1,3 млн открепительных. В целом, отметила она, число выданных в Москве открепительных ничтожно мало: 53 тыс., меньше процента от общего числа голосующих (в июле 2016 года в Москве было зарегистрировано 7,3 млн избирателей). В 2011 году в Московской области по открепительным бюллетеням проголосовали 75,3 тыс. человек (2,7% от общего числа проголосовавших). В Москве на выборах Госдумы 2011 года открепительными воспользовались 123 тыс. человек, 2,8% от общего числа проголосовавших.

На попытку организации «каруселей» жаловался кандидат от алтайского отделения «Яблока» Владимир Рыжков и представитель нескольких политических партий. Они сообщили, что в парке «Лесная сказка» планировалась попытка так называемого круизного голосования: наблюдатели обнаружили несколько автомобилей, в которых людям объясняли, что надо голосовать за определенных кандидатов на 16 участках, в качестве доказательства они предоставили видеоролики. В краевом избиркоме подтвердили получение жалобы, а Памфилова пообещала разобраться, вплоть до отмены результатов. Ближе к вечеру председатель крайизбиркома Ирина Акимова сообщила, что факты нарушений не были установлены ни на одном из участков, а ролики об организации «карусели» были сфальсифицированы. ■

Реклама



Международный Автомобильный Холдинг Атлант-М продает объект недостроя под строительство Дата-Центра (ЦОД) на 1500 стоек и более, с офисами и инфраструктурой

Существующая инфраструктура:

- 2,1 Га земли, Москва, на пересечении Дмитровского шоссе и МКАД;
- площадь строения — 57 000 м²;
- этажность — 6 этажей + 2 подземных;
- электрическая мощность — 4 МВт (с возможностью увеличения до 15 МВт);
- тепловая мощность — 7,5 Гкал/час;
- подключено водоснабжение и канализация.

8 (909) 62-62-62-0 dmitrovka.atlantm.com

БЛИЖНИЙ ВОСТОК | Зачем США ударили по Асаду

Точно мимо цели

АНТОН БАЕВ,
ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ

США нанесли авиаудар по правительственным войскам в Сирии и признали его ошибочным. Москва считает атаку провокацией. При этом стороны вряд ли откажутся от договоренностей по сирийскому урегулированию.

АТАКА НА ВОЙСКА АСАДА

На пятый день действия режима прекращения огня в Сирии, 17 сентября, американская авиация в ходе операции против «Исламского государства» (запрещено в России) нанесла несколько ударов по позициям сирийской правительственной армии в провинции Дейр-эз-Зор. В результате авиаудара погибли более 60 военнослужащих, 100 были ранены, сообщает Министерство обороны Сирии. Были уничтожены 20 единиц техники.

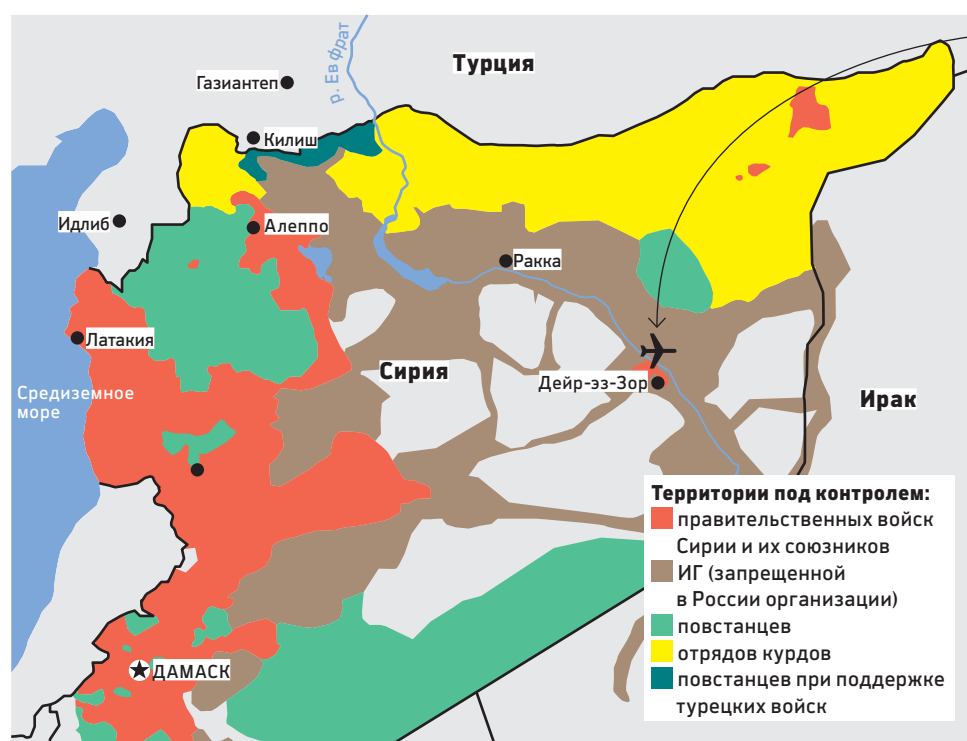
За авиаударом последовала атака боевиков на южные районы города. По данным близкого к террористам информационного агентства Amaq, 18 сентября боевики заняли тактические высоты и начали штурм авиабазы на территории города. На момент сдачи материала было неизвестно, удалось ли боевикам захватить взлетные полосы.

В ходе боев был сбит сирийский самолет, передает правительственное агентство SANA. Эти данные подтверждает Amaq.

Представители США настаивают на том, что сирийские военные попали под обстрел по ошибке. Согласно достигнутому на прошлой неделе договоренностям России и США, позиции войск Асада не должны подвергаться атакам.

Источник телекомпании CNN в администрации президента США Барака Обамы сообщил, что по плану авиация коалиции должна была уничтожить танки ИГ, за которыми ранее велось наблюдение. Источник Washington Post также сообщил, что удары наносились по целям, которые американская разведка в течение нескольких дней принимала за военную технику ИГ.

Авиаудар США по позициям правительственных войск Сирии



В субботу, 17 сентября, самолеты коалиции, возглавляемой США, нанесли авиаудар по позициям проправительственной сирийской армии в городе Дейр-эз-Зор. После обстрела боевики «Исламского государства» перешли в наступление в нескольких районах города, а также начали штурм авиабазы.

Источник: syria.liveuamap.com, syriancivilwarmap.com, РБК

нику ИГ. По его словам, самолеты уничтожили шесть военных машин вместе с находившимися рядом людьми.

Через 25 минут после начала авиаудара Москва сообщила американцам, что они ударили по позициям правительственной армии. После этого налет был прекращен, хотя у летчиков были и невыполненные задачи, сообщает Washington Post.

Получив данные об ударе коалиции во главе с США по Дейр-эз-Зору, Россия созвала экстренное заседание Совета Безопасности ООН

«В Сирии сложилась непростая ситуация, где различные вооруженные группировки и отряды находятся близко друг к другу. Однако у коалиционных сил не было изначальной задачи атаковать правительственную армию», — сооб-

щило Центральное командование армии США.

Как заявил высокопоставленный источник в администрации Обамы Reuters, США утром в субботу предупредили Россию о том, по какому району будут нанесены удары, и Москва не выразила возражений. Об этом же заявил пресс-секретарь Пентагона Питер Кук в письменном заявлении.

ПРОВОКАЦИОННЫЕ ДЕЙСТВИЯ

Получив данные об ударе коалиции во главе с США по Дейр-эз-Зору, Россия созвала экстренное заседание Совета Безопасности ООН. Оно состоялось в ночь на воскре-

сенье по московскому времени в атмосфере скандала: представители России и США не стали слушать выступления друг друга. Постпред США Саманта Пауэр вышла из зала во время выступления российского постпреда Виталия Чуркина и назвала инициативу России по созыву Совбеза «циничной и лицемерной выходкой». По ее мнению, Москве следовало бы сосредоточиться на выполнении договоренностей, а не пытаться заработать очки.

Журналистам Чуркин заявил, что время и другие аспекты операции «указывают на то, что это вполне могла быть провокация» (цитата по ТАСС). По словам Чуркина, США для нанесения удара следовало подождать два дня, когда по плану должен заработать совместный российско-американский центр по координации действий.

Российские официальные лица настаивают на том, что удар по позициям Асада указывает на неспособность и нежелание США отделить умеренную оппозицию от террористов, против которых должна вестись совместная борьба. «Если раньше у нас были подозрения, что таким образом выгораживается «Нусра», то теперь, после сегодняшних ударов по сирийской армии, мы приходим к действительно страшному для всего мира выводу: Белый дом защищает ИГИЛ», — заявила официальный представитель МИДа Мария Захарова.

В субботу, еще до удара по сирийским правительственным войскам, о желании США «сохранить боевой потенциал в борьбе с законным правительством президента Асада» заявил Владимир Путин.

Позицию России в воскресенье поддержал Иран. Этот удар Тегеран

считает свидетельством поддержки террористов, заявил в воскресенье официальный представитель МИДа Бахрам Касеми.

ОТ ПЛАНОВ НЕ ОТКАЗЫВАЮТСЯ

Режим прекращения огня наступил в Сирии 12 сентября. Перемирие стало возможным после достижения договоренностей между Россией и США. Оно не касается террористических группировок «Джебхат Фаттах аш-Шам» (бывшая «Джебхат ан-Нусра») и «Исламское государство».

Боевые действия продолжаются на севере провинции Хама и в городе Хомс. Согласно данным очевидцев, сирийская армия продолжает наносить артиллерийские удары по позициям «Свободной сирийской армии» (ССА) в этих районах.

Российские официальные лица говорят о возможности сохранения и выполнения договоренностей. «Мы все-таки настроены скорее позитивно, чем негативно, и рассчитываем, что обещания, которые были даны американской администрацией, будут исполнены», — заявил Владимир Путин в субботу.

Председатель Совета Федерации Валентина Матвиенко уверена, что у России достаточно терпения и она будет продолжать переговоры по мирному урегулированию ситуации в Сирии. По мнению председателя международного комитета Совета Федерации Константина Косачева, случившийся инцидент только подчеркивает необходимость скорейшего создания совместного центра по координации России и США ударов по террористам.

«Двусторонние договоренности по Сирии дефакто не будут. Совместный центр будет создан, военные будут там встречаться. Но сотрудничество сейчас может быть приторможено. Оно будет идти на низком профиле, это не будет союзническое взаимодействие, которое ожидалось», — считает руководитель центра международной безопасности Института мировой экономики и международных отношений РАН Алексей Арбатов (цитата по «Интерфаксу»).

Использовать удар по своим позициям как предлог для срыва перемирия и начала наступления Асад не будет, прогнозирует руководитель Санкт-Петербургского центра изучения современного Ближнего Востока Гумер Исаев.

«Асад не в той позиции, когда он может диктовать условия. Сирийская армия испытывает массу внутренних проблем», — указывает эксперт. Он подчеркивает, что атака США — преднамеренная или нет — помешает проправительственным войскам действовать в важном для режима регионе. «Полный контроль над провинцией был бы очень приятен Асаду, но коалиционные войска этого не допустят», — уверен Исаев. ■

Пятилетняя осада

Сирийский город Дейр-эз-Зор до гражданской войны являлся одним из центров нефтедобывающей промышленности. «До войны город входил в десять самых крупных городов страны», — рассказывает руководитель Санкт-Петербургского центра изучения современного Ближнего Востока Гумер Исаев. В 2004 году в городе и предместьях проживали около 240 тыс. человек. Рядом с городом расположены нефтеносные поля, которые с 2014 года находятся

под контролем «Исламского государства». Сирийское правительство с начала вооруженных столкновений в 2011 году удерживает под контролем различные части города. В результате серии наступлений со стороны оппозиции и «Исламского государства» проправительственные войска утратили контроль над остальной провинцией. Однако смогли сохранить доступ к военному аэродрому и складам оружия, расположенным в городе.

Ситуация в Дейр-эз-Зоре осложнилась, когда террористы в 2015 году взяли под контроль Пальмиру и заблокировали сообщение на шоссе Дамаск — Пальмира — Дейр-эз-Зор. После этого сирийская армия стала получать припасы только воздушным путем. По данным на январь (последним доступным), в ходе наступления «Исламского государства» в городе находились около 4 тыс. сирийских военных, которые противостояли более чем 2 тыс. боевиков.

КРЕДИТЫ S&P повысило прогноз по рейтингу России

Стабилизировали «мусорный» уровень

ОЛЕГ МАКАРОВ

S&P повысило прогноз по кредитному рейтингу России с «негативного» до «стабильного». Это первая за шесть лет положительная оценка страны со стороны международных агентств.

S&P сохранило долгосрочный и краткосрочный суверенные кредитные рейтинги России по обязательствам в иностранной валюте на уровне ВВ+, что, согласно шкале рейтингового агентства, считается так называемым мусорным, или неинвестиционным, уровнем. Тем не менее прогноз по рейтингам был улучшен с «негативного» до «стабильного». Сразу после изменения прогноза рубль сократил падение, которое доходило до 0,64% до объявления, но не значительно — закончил пятничные торги ослаблением на 0,46% к доллару (до 65,08 руб. за 1 доллар).

Улучшение прогноза агентство объясняет существенным снижением внешних рисков, а также ожиданиями того, что российская экономика и политика продолжат адаптироваться к низким ценам на нефть.

МЕДЛЕННОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

ВВП России в 2017–2019 годы будет расти в среднем на 1,6% (после ожидаемого спада на 1% в 2016 году). ВВП на душу населения вырастет с \$8,4 тыс. в 2016 году до \$10,3 тыс. в 2019 году, «что, впрочем, существенно ниже уровня 2015 года (\$15,6 тыс.)», отмечает S&P. Чистый отток капи-

тала из России в 2016 году сократится до \$40 млрд (по сравнению с \$58 млрд в 2015 году), ожидает агентство.

По прогнозу S&P, профицит по текущим счетам в 2016–2019 годы в среднем составит 3,8% ВВП, что приведет к росту международных резервов. Риски, относящиеся к недостаточному потоку валютной выручки российских компаний и банков, обслуживающих свои обязательства в иностранной валюте, в целом уменьшились — Центральный банк России предоставляет финансовому сектору значительный объем валютной ликвидности посредством операций РЕПО и валютных свопов. Спрос на эти операции существенно снизился и продолжает снижаться, считает агентство. Долговые обязательства банковского сектора составляют около 35% остающегося внешнего долга России, корпоративного сектора — около 55%.

Дефицит бюджета правительства увеличится до 4,1% ВВП в 2016 году по сравнению с 3,5% ВВП в 2015 году, прогнозирует агентство, но в 2016–2019 годах будет составлять в среднем около 3,3% ВВП, постепенно сокращаясь — по мере реализации планов правительства по консолидации бюджета.

S&P ожидает, что инфляция останется высокой в среднегодовом выражении и составит примерно 7% в 2016 году (прогноз Банка России — 5–6%), однако сократится в среднем примерно до 5% в 2017–2019 годах. С учетом ожидаемого роста цен на нефть начиная с 2017 года S&P прогнозирует, что Банк России продолжит накопление резервов

и сдерживание укрепления национальной валюты.

Международные санкции, действующие в отношении России, в 2016–2019 годах, как ожидает агентство, останутся в силе. Они по-прежнему будут ограничивать приток прямых иностранных инвестиций и доступ к среднесрочному внешнему финансированию для банков и компаний, ожидает S&P. В этих ус-

Улучшение прогноза агентство объясняет существенным снижением внешних рисков, а также ожиданиями того, что российская экономика и политика продолжат адаптироваться к низким ценам на нефть

ловиях Россия сохранит свою позицию внешнего нетто-кредитора — ликвидные внешние активы общественного и банковского секторов будут превышать внешний долг страны примерно на 60% поступлений по счету текущих операций (СТО) в среднем в 2016–2019 годах.

Перспективы роста российской экономики будут ограничивать сравнительно низкая покупательная способность домохозяйств, а также сокращение внешнего финансирования и притока инвестиций — отчасти вследствие введения санкций, ожидает S&P. По мнению агентства, в 2016–2019 годах в российской экономике сохранятся долгосрочные структурные проблемы, которые препятствуют повышению темпов роста ВВП и связаны с высоким уровнем восприятия коррупции, преобладающей ролью государ-

ства в экономике и неблагоприятным деловым и инвестиционным климатом.

«МУСОРНАЯ» АДАПТАЦИЯ

То, что Россия с начала 2015 года находится в «мусорной» категории, не помешало ей в мае 2016 года вернуться на международный рынок заимствований (рейтинги в иностранной валюте

ционного с января 2015 года. Глава Минфина Антон Силуанов, комментируя решение S&P, отметил, что улучшение прогноза суверенного рейтинга России стало первой положительной оценкой со стороны международных рейтинговых агентств с сентября 2010 года. По его мнению, решение отражает «объективный процесс завершения адаптации российской экономики к изменившимся внешним условиям».

Как заявил РБК официальный представитель Минэкономразвития, «оснований для повышения суверенного кредитного рейтинга России достаточно». По его словам, инвесторы не обращают внимания на рейтинги S&P и Moody's, оценивая Россию как страну с инвестиционным рейтингом, исходя из котировок и динамики российских еврооблигаций.

Российское правительство оплачивает рейтинговые услуги S&P, но чиновники (тот же Силуанов) неоднократно критиковали действия рейтинговых агентств, называя их «политизированными». Тем не менее речи об отказе от услуг агентств не идет.

Ранее десять опрошенных РБК экономистов предполагали, что агентство сохранит рейтинг России на прежнем уровне. Трое из них допускали, что максимум, на который можно рассчитывать, — повышение прогноза.

Кредитный рейтинг России оценивается на уровне ниже инвестиционного двумя из трех крупнейших рейтинговых агентств — помимо S&P такую оценку дает Moody's (Ba1). Кредитный рейтинг России по шкале агентства Fitch составляет BBB- (на грани «мусорного»). ▀

важны именно для этого) и занять под хороший процент; сейчас рассматривается возможность доразместить еще \$1,25 млрд евробондов, а присутствие нерезидентов на российском рынке ОФЗ в июне достигло рекордного максимума, по данным ЦБ.

Рейтинг, как отмечает S&P, может быть повышен, если Россия продемонстрирует высокий уровень стабильности финансовой системы и рост экономики на фоне возможного повышения нефтяных цен или смягчения санкционного режима.

Рейтинги будут понижены, во-первых, при существенном ужесточении санкций в отношении России, во-вторых, если рост ВВП либо фискальные или внешние показатели окажутся значительно ниже, чем ожидаются в настоящий момент, заключает агентство.


Агентство S&P держит кредитный рейтинг России ниже инвести-

Беги вместе с нами

Подробнее на moscowmarathon.rbc.ru

РБК

+

Промсвязьбанк
МОСКОВСКИЙ
МАРАФОН

Ставка ЦБ

До **9,5%**
прогнозировали снижение ставки до конца года большинство аналитиков, согласно консенсус-прогнозу РБК

2-й раз
в текущем году Банк России снизил ключевую ставку, предыдущий раз это произошло в июне

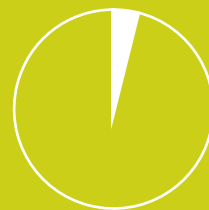
10%
составляет ставка ЦБ, 16 сентября 2016-го она была снижена на 0,5 п.п.

До **17%**
годовых повысил ключевую ставку Центробанк в декабре 2014 года



5 раз
ЦБ снижал ключевую ставку в 2015 году

4%
— целевой уровень инфляции в 2017 году, по заявлениям ЦБ



Источник: ЦБ РФ, РБК

Как участники рынка отнеслись к решению Банка России

ЦБ поставил против инфляции

➔ Окончание. Начало на с. 1

«ЦБ фактически пообещал, что до конца года снижения ставок не будет», — сказал старший экономист инвестиционного банка «Ренессанс Капитал» Олег Кузьмин. По словам эксперта, отчасти это может быть связано с ожидаемым профицитом рублевой ликвидности, что само по себе в конце года приведет к некоторому снижению денежно-кредитных условий без того, что ЦБ будет менять ставку. Структурный профицит ликвидности в банковском секторе, по прогнозам ЦБ, может наступить не ранее 2017 года, если траты из Резервного фонда в этом году составят около 2,7 млрд руб.

Как отметила Набиуллина, возможность для снижения ставок в этом году маловероятная. «Что касается снижения ставки в этом году, исходя из нашего базового прогноза это крайне маловероятный сценарий. Конечно, некоторая вероятность существует, но только в том случае, если будет существенное отклонение от нашего базового сценария в лучшую сторону. Такое может произойти, но в базовом сценарии мы не видим такой вероятности», — сообщила она.

РОСТА НЕ ЖДУТ

Вускоренный рост российской экономики в самом ЦБ, судя по опубликованному в пятницу докладу о денежно-кредитной политике, не верят. Согласно прогнозам регулятора, ВВП РФ в третьем квартале 2016 года снизится на 0,3–0,7% к тому же периоду прошлого года. Инвестиции в основной капитал сократятся на 2,5–3,5%. Роста экономики, считают в ЦБ, можно ждать не ранее 2017 года, но он также будет невысоким — менее 1% (в рисковом сценарии заложено паде-

ние ВВП на 1–1,5%). Ранее Банк России ожидал роста ВВП в 2017 году на 1,1–1,4%.

Причины «неуверенного восстановления экономики», как отмечается в докладе регулятора, в структурных проблемах. «Чтобы предприниматели, инвесторы вкладывали тот финансовый ресурс, который возникает в определенных секторах экономики, выигравших в том числе из-за внешнеэкономической конъюнктуры, нужны стимулы для их инвестиционных решений, для диверсификации их инвестиций. Это связано в целом с определенностью перспектив, экономических перспектив сбыта продукции и так далее, и так далее, то есть со всем тем, что называется «инвестиционный климат», — сказала Набиуллина.

«Снижение ставки на 50 б.п. ожидаемое, но комментарий достаточно жесткий», — написал в комментарии Bloomberg главный экономист банка «Санкт-Петербург» Дмитрий Шагардин. — Регулятор считает, что проблемы экономического роста лежат в области структурных дисбалансов, а не в жесткой монетарной политике».

Соответственно, замедлятся и темпы кредитования: в ЦБ ожидают, что прирост кредитного портфеля банков РФ в 2016 году составит 4–6%. В предыдущем докладе, опубликованном в июне, Банк России ожидал динамику этого показателя на уровне 5–8%. В 2017 году темпы роста кредитования останутся на уровне этого года, оживление на рынке банковских кредитов, считает регулятор, может начаться не ранее 2018 года — кредитный портфель может вырасти на 7–9%.

«Мы не думаем, что в ближайшие месяцы стоит ждать заметной кредитной активности», — сказал РБК председатель правления ЮниКредит Банка Михаил Алек-

сеев, комментируя заявления регулятора.

Последнее, впрочем, в ЦБ склонны рассматривать как позитивный фактор, поскольку слишком быстрые темпы роста кредитования могут создавать риски финансовой стабильности. «Слишком быстрые темпы роста потребкредитования могут создавать риски... финансовый стабильности, когда происходит накопление пузыря и когда закредитованность населения начинает активно расти», — пояснила Эльвира Набиуллина. Она отметила, что потребкредитование должно расти темпами, близкими к темпам роста доходов населения.

«Слишком быстрые темпы роста потребкредитования могут создавать риски... финансовой стабильности, когда происходит накопление пузыря и когда закредитованность населения начинает активно расти», — отметила глава ЦБ Эльвира Набиуллина

«МЫ НЕ ГОТОВЫ К СТАВКЕ 8%»

Позиция ЦБ стала неожиданностью для некоторых участников рынка, которые надеялись на более активное снижение ставок от регулятора. Согласно консенсус-прогнозу РБК, большинство аналитиков прогнозировали снижение ставки до конца года до 9,5%. Два инвестбанка, UBS и City, ожидали снижения ключевой ставки до 9%. «Удивительно, но ЦБ исключил любые новые сокращения ставки до конца года и явно отметил, что в ближайшем будущем не стоит ждать понижения ставок на рынке», — написали в своем обзоре аналитики Sberbank CIB Владимир Цыбанов, Том Левинсон и Антон Струченевский. Эксперты отметили, что, учитывая риторику

регулятора, который считает, что умеренно жесткие условия денежно-кредитной политики не препятствуют экономической деятельности, не следует ожидать улучшений на рынке кредитования. «Реальные корпоративные кредитные ставки будут оставаться чрезвычайно высокими, на уровне около 7%. Это может замедлить или даже отсрочить восстановление экономики, особенно в области инвестиций», — пишут аналитики инвестбанка.

«Наша экономика показывает признаки оживления: перестали падать реальные доходы населения, растет спрос. Для поддержки этого оживления необходимо сни-

латор не готов следовать своей парадигме по снижению инфляции. Если у банков и инвесторов не будет четкой уверенности, что инфляция будет низкой, то мы никогда не получим долгосрочные дешевые финансовые ресурсы. А с этим связан долгосрочный экономический рост», — рассуждает эксперт.

Первый зампред Совкомбанка Сергей Хотимский полагает, что решение ЦБ снизить ключевую ставку практически не окажет влияния на стоимость кредитных ресурсов для экономики. «За последние 12 месяцев стоимость среднесрочных кредитов уже упала на 3 п.п., тогда как ключевая ставка — на 1 п.п. Рынок изначально закладывал снижение ставки ЦБ, поэтому с учетом жестких заявлений ЦБ и готовящегося выпуска облигаций Банка России (ОБР) ставки по ним останутся на прежнем уровне. Это хорошо, потому что нам с учетом макроэкономической ситуации сейчас не нужен быстрый рост кредитования. Мы не готовы к ставке 8%. Больше кредитов нужно, если в стране высокая безработица или много незагруженных мощностей. В нашем случае следует медленно наращивать инвестиции в экономику, чтобы получить долгосрочный рост, а не инфляцию», — рассуждает Сергей Хотимский.

«На мой взгляд, решение ЦБ снизить ставку постепенно продиктовано усилением в первую очередь глобальных рисков. Так, Банк России в своих прогнозах учитывает как минимум одно повышение ставки Федеральной резервной системой (ФРС) в 2016 году, не исключает, что их может быть и два», — считает главный экономист ЕАБР Ярослав Лисоволик. По его мнению, снижения процентных ставок и, как следствие, ускорения кредитования можно ждать лишь в первой половине следующего года. ■

МНЕНИЕ



ФОТО: Олег Яковлев/РБК

АЛЕКСАНДР ЛОСЕВ,
генеральный директор УК «Спутник — Управление капиталом»

Почему ЦБ выбрал правильный темп снижения ключевой ставки

Умеренно жесткая политика ЦБ позволяет реальным ставкам в экономике перейти к положительным значениям, а это может стимулировать инвестиционный рост.

Совет директоров Банка России на своем заседании 16 сентября решил снизить ключевую ставку до уровня 10% годовых. ЦБ принял в расчет и очевидное замедление инфляции, и сохранение «неустойчивой экономической активности», поэтому обошлось без сюрпризов. Понижение ставки соответствовало общему консенсусу, и реакция валютного рынка после публикации пресс-релиза Банка России оказалась весьма сдержанной, хотя интрига сохранялась до последнего. С одной стороны, отовсюду звучат требования к ЦБ о более резком снижении и ускоренной нормализации процентных ставок, что, конечно же, формирует определенные ожидания, а с другой стороны, за неделю до заседания глава ЦБ Эльвира Набиуллина сообщила, что денежно-кредитная политика останется «умеренно жесткой». Более того, из пресс-релиза следует, что это последнее снижение ставки в 2016 году, а дальнейшее смягчение монетарной политики может произойти не ранее весны — лета следующего года. Вероятно, такое решение будет воспринято как компромиссное и разочарует очень многих — как из числа тех, кто поддерживает жесткую политику, так и со стороны подавля-

ющего большинства тех, кто постоянно советует снижать ставки. Французы в таких случаях говорят: «Как жаль, что все, кто знает, что нужно делать... уже работают парикмахерами и таксистами».

Итак, оставив в стороне субъективные оценки, можно сказать, что ключевое решение принято, ставки сделаны и реальность такова, какова она есть.

Что же из этого следует? Для объективного взгляда на сегодняшнее решение Банка России необходимо в первую очередь ясно представлять, что такое ключевая ставка, чем реальная ставка отличается от номинальной и в чем причины возникновения структурного дефицита или профицита банковской ликвидности.

НОМИНАЛЬНОЕ И РЕАЛЬНОЕ

Ключевая ставка — это процентная ставка по основным операциям Банка России, совершаемым для регулирования ликвидности банковской системы. Речь идет только о секторе финансов, а не об экономике в целом, и, значит, ключевая ставка всего лишь финансовый инструмент денежно-кредитной политики в ограниченном сегменте рынка.

Реальная ставка — это текущая номинальная ставка за вычетом величины ожидаемой инфляции. Банки, выдавая кредиты бизнесу и населению, закладывают в проценты по займам не только риск дефолта заемщика и стоимость

своих пассивов, но и инфляционные ожидания.

Реальные ставки могут быть как положительными, если уровень инфляции ниже номинальной ставки, так и отрицательными, когда страна живет в условиях высокой инфляции. Последние несколько лет в России были отрицательные реальные процентные ставки, что само по себе являлось дополнительным инфляционным фактором, подталкивающим бизнес и население к долларизации своих активов и сбережений (для защиты от инфляции), а это влекло за собой резкий рост потребительских долгов и нежелание инвестировать в долгосрочные проекты.

И вовсе не ключевая, а именно реальная процентная ставка важна для экономики, поскольку влияет на уровни номинальных ставок кредитования, а также на инвестиционную и потребительскую активность, а любое изменение годового темпа инфляции вызывает соответствующие движения номинальных процентных ставок. Эта зависимость носит название «эффект Фишера» в

банковского сектора свидетельствуют о начале формирования структурного профицита. Российские банки в целом уже не нуждаются в финансировании со стороны ЦБ. Так, сальдо по предоставлению ликвидности на 16 сентября оказалось отрицательным — 72 млрд руб., и, напротив, объем размещенных банками средств на депозитах в ЦБ достиг 591,8 млрд руб. Средств у кредитных организаций достаточно, а борьба с инфляцией важнее для экономики, чем номинальный уровень ключевой ставки.

Выступая неделю назад на банковском форуме в Сочи, глава ЦБ отметила: «Денежно-кредитная политика Банка России остается умеренно жесткой и будет такой в дальнейшем. Это означает, что процентные ставки в экономике, включая ключевую, будут на несколько процентных пунктов превышать инфляцию. Это необходимо для того, чтобы и инфляция, и инфляционные ожидания продолжали снижаться и надежно закрепились на низком уровне», — а также, что «положительные реальные процентные

примененная тогдашним главой ФРС Полом Волкером, позволила сократить инфляцию в США с 11,22% в 1979 году до уровня 3,66% в 1987 году, остановить стагнацию и стабилизировать американскую экономику.

А что мы имеем сейчас в России? Инвестиционный кризис, снижение ВВП и кредитное сжатие. Безусловно, высокие процентные ставки — это плохо для экономики, и процесс выхода из кризиса может затянуться. Но вместе с тем реальные положительные ставки призваны стимулировать инвестиционный рост и конкуренцию среди банков, а также накапливать капитал и сокращать избыточное потребление. Валютный рынок не оставляет без внимания разницу процентных ставок по рублям и основным валютам. На рубли сохраняется спрос. И хотя такой carry-trade вызывает в основном приток иностранного спекулятивного капитала, но вслед за спекулянтами приходят и инвесторы, в том числе и долгосрочные.

Сейчас, пока не требуется финансирование банковской системы со стороны ЦБ, ключевая ставка превращается в абстрактное понятие, и ее уровень для экономики не принципиален.

Когда же ключевая ставка начнет работать как финансовый инструмент для рефинансирования банков? Скорее всего, это произойдет в конце 2016 года, когда из-за ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС США начнется отток спекулятивного капитала и возникнет структурный дефицит ликвидности. Тогда относительно высокий уровень ключевой ставки будет в некотором роде барьером и «штрафными санкциями» для тех, кто в декабре побежит обратно в доллары.

Конечно, нехорошо, что ставки кредитования останутся высокими на длительный период. И решение ЦБ будет еще долго подвергаться критике.

Но как нельзя лучше к описанию сложившейся ситуации подходят слова из книги «Вся королевская рать» Роберта Уоррена: «Ты должен сделать добро из зла, потому что его больше сделать не из чего».

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

«Если Банку России сейчас удастся внушить всем игрокам мысль о длительном периоде положительных реальных ставок, это окажет терапевтическое воздействие на текущие инфляционные ожидания, а также повысит конкуренцию среди банков»

честь ученого, доказавшего в начале 1930-х годов взаимосвязь инфляции и процентных ставок по займам.

Чем ниже инфляция, тем ниже номинальная ставка. Разве не этого все ждут от Центрального банка?

Внутренний российский рынок капитала начиная с марта 2016 года с успехом подтверждает теорию Фишера. В настоящий момент процентные ставки, по которым размещаются облигации качественных эмитентов, гораздо ниже ключевой ставки Банка России, и умеренно жесткая денежно-кредитная политика Банка России никак не препятствует компаниям привлекать длинные деньги с финансового рынка.

Более того, недавно опубликованные показатели ликвидности

ставки — это новая реальность, в которой российской экономике, чтобы начать развиваться, предстоит существовать в обозримом будущем».

ТЕРАПЕВТИЧЕСКОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ

Итак, если Банку России сейчас удастся внушить всем игрокам мысль о длительном периоде положительных реальных ставок, то это окажет терапевтическое воздействие на текущие инфляционные ожидания, а также повысит конкуренцию среди банков, которым придется сокращать свою маржу и аппетиты при кредитовании заемщиков.

В 1980-х годах подобная стратегия длительного периода положительных реальных ставок, успешно

CLASSIFIED | НЕДВИЖИМОСТЬ

РЕКЛАМА

РБК БИЗТОРГ
ПРОДАЖА БИЗНЕСА

**ГОТОВЫЕ ИДЕИ
ДЛЯ БИЗНЕСА**
www.biztorg.ru

ПРОДАВАЙТЕ БИЗНЕС С НАМИ!
+7 (495) 363-11-11 biztorg@rbc.ru

ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ», 117393, г. Москва,
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1, ОГРН — 1027700316159, 16+

РБК СТИЛЬ

**Жизнь
в удовольствии**

style.rbc.ru

ПРОДАЕТСЯ
ОФИСНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ КОМПЛЕКС
от собственника

г. Ногинск,
ул. Новоногинская, д. 15

тел.: 8 (985) 210-02-56

БАНКИ | Власти США намерены взыскать с Deutsche Bank \$14 млрд

Расплата за ипотеку

ЕКАТЕРИНА МАРХУЛИЯ

Deutsche Bank начал переговоры с Минюстом США о выплате компенсации по делу о нарушениях в ипотечной сфере в 2008 году. Инвесторы опасаются, что даже существенное снижение суммы штрафа негативно скажется на показателях банка.

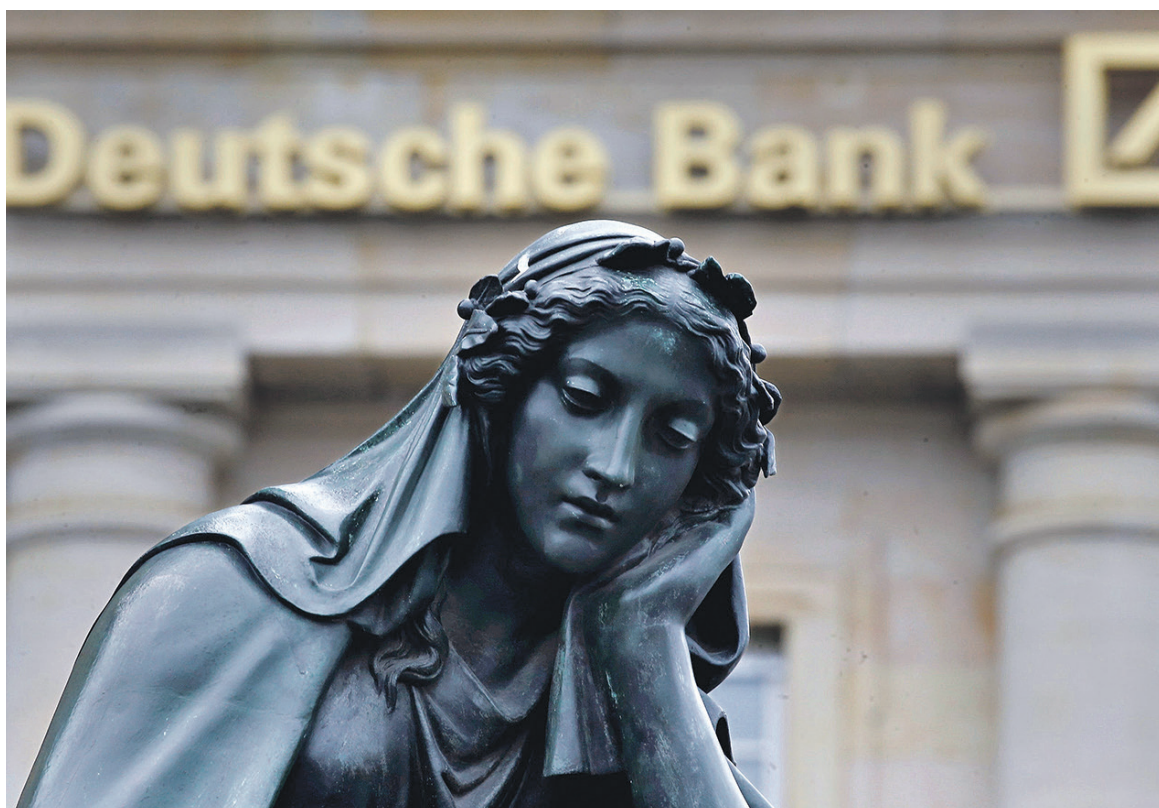
Акции крупнейшего банка Германии Deutsche Bank (DB) обвалились в пятницу, 16 сентября, на 8,2%, а стоимость рискованных долгов банка — условно конвертируемых облигаций (AT1) — совершила рекордное падение с лета. Таким образом рынок отреагировал на сообщения о том, что Министерство юстиции США рассчитывает взыскать с банка \$14 млрд в обмен на прекращение расследования в отношении действий DB с ипотечными бумагами, которые в числе других факторов привели к ипотечному кризису в США в 2008 году.

Банк подтвердил факт наличия претензий со стороны ведомства, но озвученную им сумму выплатить отказался. Минюст ситуацию не комментирует.

Как говорит официальный представитель Deutsche Bank Йорг Айгендорф, переговоры только начались и для банка принципиально, чтобы они имели конфиденциальный характер. Участники рынка сходятся во мнении, что штраф, даже в случае его значительного сокращения, может негативно отразиться на и без того затруднительном финансовом состоянии банка.

ИПОТЕЧНЫЙ ВОПРОС

Deutsche Bank попал в поле зрения американских властей по делу о нарушениях в процессе продаж ипотечных облигаций в 2011 году, когда Федеральное агентство ипотечного кредитования (FHFA), которое расследует последствия краха на рынке ипотеч-



Итоговая сумма компенсации, по мнению одного из инвесторов Deutsche Bank, может составить \$6–7 млрд

ного кредитования в 2008 году, заявило, что германский банк не представил полную и адекватную информацию о качестве продаваемых им бумаг. Банк, в частности,

Deutsche Bank намерен сохранить конфиденциальный характер переговоров с Минюстом о сумме выплаты, так как полагает, что появление в открытом доступе информации о потенциальной сумме может негативно сказаться на банке

не проводил надлежащие проверки кредитоспособности заемщиков и закрывал глаза на то, что их заявленные доходы могли быть завышены. С аналогичными претензиями регулятор выступил и в отношении американских

Bank of America, JP Morgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup, швейцарского UBS.

В результате, из-за того что многие заемщики не смогли по-

гасить свои кредиты, бумаги обесценились и случился кризис. Одни лишь контролируемые правительством США ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac, покупавшие бумаги в том числе у Deutsche Bank, понесли убытки более чем на

\$30 млрд. Большую часть этих денег пришлось возмещать налогоплательщикам. Сейчас власти США добиваются полного возмещения всех убытков Fannie Mae и Freddie Mac от вложений в ипотечные бумаги, предъявляя требования к банкам.

В 2014 году Bank of America согласился заплатить за отказ от судебного преследования по делу о нарушениях в ипотечной отрасли \$16,65 млрд. JP Morgan Chase, Citigroup, Goldman Sachs и Morgan Stanley заплатили \$13 млрд, \$7 млрд, \$5,1 млрд и \$3,2 млрд соответственно.

ПЕРСПЕКТИВЫ ТОРГА

Deutsche Bank намерен сохранить конфиденциальный характер переговоров с Минюстом о сумме выплаты, так как полагает, что появление в открытом доступе

информации о потенциальной сумме может негативно сказаться на банке. «Мы не хотим обсуждать это дело на публике. Для нас не очень хорошо, что цифра стала известна сейчас. Мы этого не хотели, так как понимаем, что это окажет некоторое влияние на динамику переговоров. Мы хотим, чтобы переговоры оставались конфиденциальными. Мы обсудим это в течение ближайших недель и надеемся достичь хороших результатов», — сказал Айгендорф в интервью CNBC.

Источники газеты Financial Times в Deutsche Bank рассчитывают, что банку удастся договориться о существенном уменьшении изначально заявленной суммы. Они приводят в пример Goldman Sachs, от которого Минюст изначально требовал компенсации в \$15 млрд.

От Citigroup Минюст США изначально требовал \$10 млрд, но в итоге стороны договорились о компенсации в \$7 млрд.

По мнению одного из крупных инвесторов Deutsche Bank, которое приводит Reuters, итоговая сумма выплаты может сократиться до €4–4,5 млрд, «но из-за избирательной кампании она может составить \$6–7 млрд».

ОПАСЕНИЯ ИНВЕСТОРОВ

Падение стоимости ценных бумаг Deutsche Bank отражает серьезную обеспокоенность инвесторов влиянием потенциальной суммы штрафа на финансовое положение банка, капитализация которого по состоянию на 16 сентября составляла всего €18 млрд, а объем активов на балансе — €1,6 трлн. На конец июня на покрытие судебных издержек было заложено €5,5 млрд, хотя Deutsche Bank сообщал о намерении увеличить эту сумму к концу года. По данным источников Reuters, близких к банку, на покрытие издержек по делу об ипотечных нарушениях у него заложено €2,5–3 млрд.

0+



Эд Катмулл

Президент Walt Disney
и Pixar Animation Studios

и еще 11 выдающихся спикеров

nbforum.live/helsinki



Nordic Business Forum 2016

Хельсинки
6-7 октября

Реклама

По мнению аналитика германского Landesbank Baden-Wuerttemberg (LBBW, входит в топ-10 банков ФРГ) Инго Фроммена, если итоговая сумма компенсации превысит \$5 млрд, «банк больше не сможет избежать необходимости обратиться с просьбой о привлечении дополнительного капитала».

По подсчетам ING, которые приводит Wall Street Journal, если Deutsche Bank придется заплатить \$14 млрд, его коэффициент достаточности капитала первого уровня сократится с 12,2% на конец первого полугодия примерно до 9% (9% — планка регулятора). Но даже если Deutsche Bank договорится с Минюстом решить вопрос за половину этой суммы, показатель все равно упадет примерно до 10,6%.

Аналитик голландского банка ABN AMRO Томас Кинмонт опасается, что штраф свыше \$11 млрд негативно скажется на способности банка выплатить купон по условно конвертируемым облигациям (AT1) в 2016 году. Это самые рискованные долговые бумаги (лишь четверть таких бондов банков еврозоны имеет инвестиционный рейтинг Fitch). По ним выплачивается фиксированный купон, но эмитент, согласно эмиссионной документации, имеет право пропустить выплату. Если же капитал банка падает ниже определенного уровня, они конвертируются в акции либо списываются.

Deutsche Bank сообщил, что на выплату по данным облигациям AT1 в 2016 году заложено €1,1 млрд. Этого было достаточно на выплаты по бумагам AT1 со сроком погашения 30 апреля 2016 года, но из-за крупного размера штрафа возможность осуществлять следующие выплаты теперь под угрозой, пояснил Кинмонт РБК.

16 сентября стоимость облигаций AT1 Deutsche Bank на €1,75 млрд со ставкой купона 6% годовых сократилась на 4 евроцента (до 80 евроцентов), что стало крупнейшим падением с 6 июля. Облигации AT1 на £650 млн со ставкой купона 7,125% годовых сократились на 5 пенсов, до 83 пенсов (крупнейшее падение с 23 июня, даты проведения референдума о выходе Великобритании из Евросоюза). «Они падают, как камень», — сказал Кинмонт. ■

ТОПЛИВО Биржевые цены снизились за месяц почти на 10%

Бензин дешевеет оптом

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА

Оптовые цены на бензин на Санкт-Петербургской бирже за месяц рухнули более чем на 10%, или почти на 4,5 тыс. руб. за одну тонну. Вслед за ними могут снизиться и цены на заправках, хотя и незначительно, прогнозируют эксперты.

На Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже (СПбМТСБ) цены на бензин в опте всего за месяц — с 18 августа по 16 сентября — упали на 7,65–10,6% в зависимости от базиса поставки (нефтеперерабатывающих заводов и нефтебаз) топлива, следует из данных торгов.

На московском базисе цены на Аи-92 упали 10,6%, до 37,3 тыс. руб. за одну тонну, на Аи-95 — на 8,98%, до 40,6 тыс. руб. за одну тонну. При поставках в европейскую часть России цены на бензин также падают: Аи-92 — на 10,18%, Аи-95 — на 8,11%. В среднем по России падение оптовых цен чуть ниже — 7,65 и 8,23% соответственно.

При этом за последние три дня (с 14 по 16 сентября) оптовые цены на бензин перешли от планового снижения к пикирова-

нию, замечает аналитик компании «Алгоритм топливный интегратор» Виктор Костюков. Аи-95 дешевел на всех НПЗ, но сильнее всего — на Ярославском и Рязанском НПЗ (за три дня подешевел на 1140 руб. за одну тонну), сказал он. На Московском НПЗ цена одной тонны бензина снизилась на 900 руб., а на самарских НПЗ «Роснефти» — на 700 руб.

Такое резкое падение оптовых цен связано с сезонным фактором снижения спроса на бензин, отмечает Костюков. Но в этом году оно оказалось сильнее,

До конца года цены на бензин в рознице расти не будут. Они даже могут упасть, если продолжится снижение оптовых цен, хотя и незначительно, отмечает эксперт

чем в предыдущем году, и началось раньше. В 2015 году снижение оптовых цен стартовало в начале сентября и составило лишь 5–7%. Последние данные СПбМТСБ практически повторяют динамику прошлого года и выглядят вполне объяснимо с учетом ослабления сезонного спроса, уточняет старший кон-

сультант Vygon Consulting Александр Былкин.

Розничные цены идут вслед за оптовыми с разницей в несколько месяцев, замечает Былкин. Однако пока рост акцизов, которые в 2016 году повышались дважды — в январе и апреле, в полной мере не будет переложен на конечного потребителя, сокращения розничных цен не предвидится, предупреждает эксперт.

С 11 января по 12 сентября в среднем по России бензин на заправках подорожал на 4%, следует из данных Росстата. Но за по-

считает, что до конца года цены на бензин в рознице расти не будут. Они даже могут упасть, если продолжится снижение оптовых цен, хотя и незначительно, говорит он. Если падение в опте продолжится, то розничные цены на бензин могут упасть на 5–20 коп. за литр уже в декабре, добавляет Костюков из компании «Алгоритм топливный интегратор».

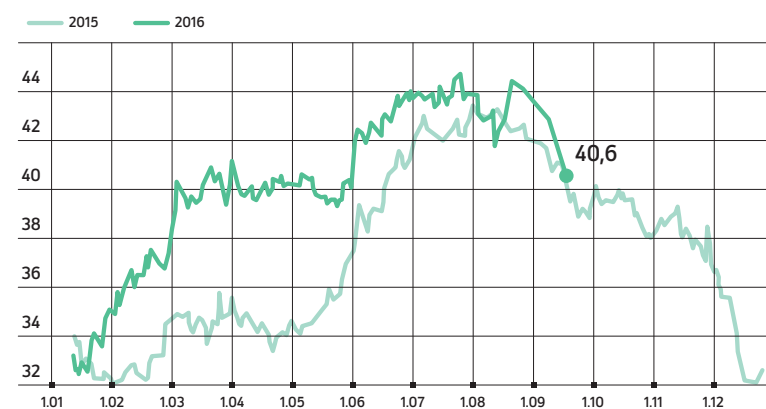
По данным Аркуши, нефтяные компании продолжают стимулировать спрос, представляя скидки и бонусы своим покупателям. Это подтвердили РБК два источника в ЛУКОЙЛе и «Газпром нефти». Однако, по прогнозу Vygon Consulting, в 2016 году потребление топлива снизится на 3–4%.

Сеть АЗС «Газпром нефти» проводит целенаправленную работу по формированию отпускных цен, соответствующих складывающейся рыночной конъюнктуре, сказал РБК представитель компании. «Текущее снижение [оптовых] цен не является, по нашему мнению, обвальным и традиционно связано с сезонным падением спроса, а также стабильным предложением на рынке», — добавил он.

Представители «Роснефти», ЛУКОЙЛа и «Башнефти» не ответили на запросы РБК. ■

Как менялись оптовые цены на бензин Аи-95

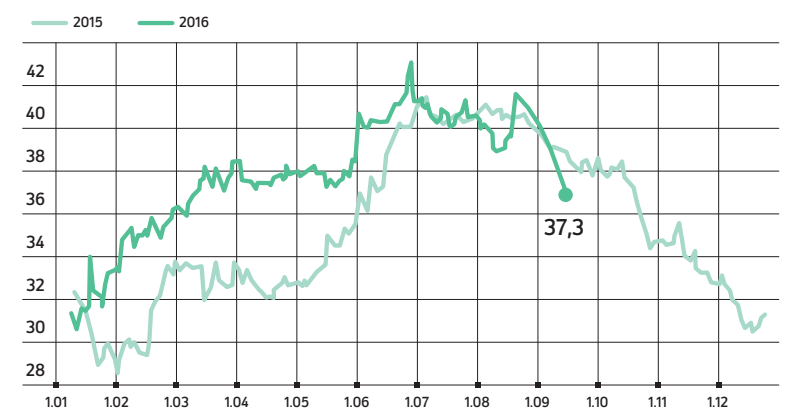
тыс. руб. за 1 т



Источник: «Алгоритм Топливный Интегратор»

Как менялись оптовые цены на бензин Аи-92

тыс. руб. за 1 т



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОРУМ СОЧИ-2016

29 сентября — 2 октября
www.forumkuban.org

Главный медиацентр Олимпийского парка
Краснодарский край, г. Сочи, пос. Адлер, Олимпийский пр., д. 1

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР: ГАЗПРОМ
БАНК-ПАРТНЕР: СБЕРБАНК ПАО Сбербанк
ОФИЦИАЛЬНЫЙ АВТОМОБИЛЬ ФОРУМА: GENESIS

ОПЕРАТОР МЕЖДУНАРОДНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОРУМА «СОЧИ-2016»: РОСКОНГРЕСС

Реклама 6+

Как российский разработчик конкурирует с Oracle и SAP

Big data по-русски

ВАЛЕРИЯ ЖИТКОВА

Пять лет и 100 млн руб. потра- тил Роман Раевский на со- здание IT-системы анализа бизнес-данных. Как его ком- пания зарабатывает на рынке, где тон задают транснаци- ональные гиганты?

СКОРОСТЬ ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ

По мотивам истории компании «Полимастика Рус» можно было бы снять сериал в духе Кремниевой долины — талантливый программист придумал технологию, способную удешевить и ускорить обработку данных для бизнеса, можно сказать, бросил вызов лидерам IT-индустрии — Microsoft, Oracle, SAP и др. Но разработка затянулась на пять лет, в «Сколково» попасть не удалось, деньги закончились, а партнер ушел. И тут созданный программный продукт наконец начал пользоваться спросом и приносить прибыль.

«Владелец небольшой продуктовой сети сопоставил данные по закупкам с информацией о продажах и неожиданно раскрыл мошенническую схему: за его спиной сотрудники воровали деньги», — приводит основатель «Полимастики» Роман Раевский недавний пример использования его системы.

«Полимастика» за секунды анализирует большие объемы данных для бизнеса. На основе обработанной и показанной в разных разрезах информации можно делать выводы о целевой аудитории, предпочтениях разных групп клиентов, прогнозировать всплески и падения спроса. Ну и видеть неожиданные дыры, куда утекают средства, как в истории с продуктовой сетью.

Подобные инструменты для анализа и визуализации информации выпускают как лидеры IT-рынка, так и множество небольших компаний. Фишкой «Полимастики» Раевский называет скорость и относительно невысокие цены.

В разработку продукта вложено, по оценкам Раевского, около 100 млн руб. Выручка «Полимастика Рус» в 2015 году составила менее 17 млн руб.

«Обработку структурированных данных «Полимастика» делает с очень большой скоростью», — подтверждает Сергей Негодяев, директор по управлению портфелем ФРИИ. По его словам, такие решения доступны на других платформах в течение десяти секунд, в то время как продукт «Полимастики» справляется меньше чем за секунду. «Система компании «Полимастика» по сути является надстройкой над базами данных. Решение считывает данные и быстро их обрабатывает. Это нишевой



Роман Раевский убежден, что создал альтернативное IT-решение, которое сможет конкурировать с продуктами лидеров IT-рынка, работающих в сфере больших данных, — Microsoft, Oracle, SAP

продукт, хоть и очень качественный», — считает Негодяев.

«ПРОСТАЯ УТИЛИТКА»

В начале 2000-х Роман Раевский, выпускник Уральского технического университета, создал системного интегратора — бизнес по внедрению ERP- и CRM-систем (системы управления предприятием и автоматизации работы с клиентами). Вскоре он начал получать нестандартные заказы, с

которыми классические отчетные системы справиться уже не могли. Так, например, один из клиентов, Братский лесопромышленный комплекс, запросил у компании 750 отчетов по внутренним бизнес-процессам. Чтобы решить задачу, Раевский вместе с двумя разработчиками создал аналитический модуль SMART (система мгновенного анализа реляционных таблиц). Она позволяла анализировать большие объемы данных и «упаковывать» их для разных за-

дач: например вычленять инфор-

мацию, необходимую для отделов закупки, продаж или бухгалтерии. «Это была простая «утилитка», но тогда она пользовалась бешеной популярностью», — вспоминает Роман. Он продал ERP-бизнес и полностью переключился на продажи аналитической системы. Новый продукт закупали крупные столичные и региональные розничные сети — «Евросеть», «Связной», «М.Видео», государственные структуры, например Счетная палата РФ.

Но вскоре Раевский стал получать жалобы, что за одну операцию нельзя было обработать больше 100 млн записей — цифра внушительная, но для среднего и крупного бизнеса уже недостаточная. Снять ограничения было возможно, но тогда отчеты пришлось бы ждать часы и дни.

В 2010 году началась история собственно «Полимастики»: Роман решил создать продукт, который будет обрабатывать объемы информации меньше чем за секунду. «Я хотел, чтобы пользователи могли не просто «покрутить» имеющиеся у них данные, а анализировать их с помощью сложных математических моделей», — объясняет Роман. В то же время программа задумывалась простой в использовании. Вместо классической схемы, когда софт устанавливается

на каждый компьютер заказчика, Раевский решил использовать веб-интерфейс.

ДЫРА В БЮДЖЕТЕ

Инвестором проекта стал партнер по продвижению SMART — его имя Раевский не называет. Партнеры договорились об инвестициях «по потребностям» на протяжении двух лет.

Компания проедала инвестиции, а продавать было нечего: разработчики проводили эксперименты, пытаясь достичь постав-

ленных целей, но в сроки катастрофически не укладывались. Как вспоминает Роман, «бюджет трещал по швам», а чтобы продолжать работать, нужно было нанимать новых программистов — расходы на зарплаты разработчикам за два года выросли с 600 тыс. до 2 млн руб. в месяц. В 2013 году партнер потерял интерес к разработке и вышел из бизнеса — Раевский выкупил его долю.

Предприниматель пробовал получить господдержку. Трижды подавал заявление в IT-кластер «Сколково», каждый раз получал

Big data для бизнеса

Работа с «большими данными» — один из ключевых трендов в IT-индустрии. Компании и государственные институты собирают огромные массивы сведений, которые надо обрабатывать. Спектр применения данных очень широк — от социологии и медицины до маркетинга и банковского дела. Работа с big data уже привычна для корпораций, но небольшие и средние компании только начинают применять эту практику. «Если у вас одна булочная, вы знаете в лицо каждого покупа-

теля, — говорит Роман Раевский. — Но если у вас сеть хотя бы из десяти булочных в разных районах города, организовать индивидуальный подход намного сложнее». Для этого и применяется анализ больших данных: система фиксирует время, в которое клиент совершает покупку в том или ином районе города, состав и величину его чека. На основе этих признаков все покупатели сортируются в группы, для каждой из которых разрабатывается индивидуальное предложение.

отказ. «Мы подходили по всем условиям, даже специально наняли иностранных специалистов (было и такое требование), но там просто некому было оценить инновацию, — считает Роман. — Я получал стандартный ответ: подобные системы уже существуют, рынок поделен между крупными игроками». В пресс-службе «Сколково» РБК мотивы отказов объяснить отказались, но подчеркнули, что оценку проектам дает независимая экспертная комиссия. В Фонде развития интернет-инициатив (ФРИИ) заявку также отклонили, на этот раз из-за того, что проект нельзя было квалифицировать как стартап — на тот момент Раевский разрабатывал уже вторую версию продукта.

Работа над программой заняла целых пять лет. «Прежний образ жизни пришлось изменить — ограничить путешествия и общение с друзьями, часто жить в долг, — вспоминает Раевский. — Мы превысили изначальный бюджет ровно на число «пи» (в 3,14 раза. — РБК) — очень символично».

Первые коммерческие продажи системы стартовали только в конце 2015 года, а новый инвестор появился в феврале 2016 года — 30% компании выкупил предприниматель Иван Хмелевской (сумму сделки Раевский не раскрывает).

Запуск решения «Полиматика» совпал по времени с созданием Единого реестра российских программ для электронных вычислительных машин и баз данных. Компании, входящие в реестр, включая «Полиматика», получают преференции в конкурсах на закупку ПО госструктурами и льготы при выплате налогов по ФОТ. Сейчас «Полиматике» удалось продать свою систему Пенсионному фонду РФ, сети магазинов электронного инструмента «220 Вольт», косметическому бренду Mary Kay, Бинбанку — Раевский уже заключил договоры с десятком заказчиков.

ЭКОНОМИКА БОЛЬШИХ ДАННЫХ

Последняя, пятая версия «Полиматика» увидела свет в июне 2016 года. По словам Раевского, она позволяет делать автоматическое прогнозирование, подключать внешние модули и распределять нагрузку в системе силами самого пользователя. «Заказчик делает все сам, без сторонних специалистов. Нужно только грамотно адресовать системе вопрос — она выдаст результат, который клиент может интерпретировать», — говорит Раевский.

Внедрение полноценной ERP-системы крупного западного бренда занимает несколько лет и стоит несколько миллионов долларов. «Полиматика» может обрабатывать данные сразу, а лицензия на использование стандартного пакета стоит от 3 млн до 6 млн руб., в зависимости от объемов данных, которые система может обрабатывать за одну операцию. Есть вариант с подпиской — в месяц она стоит порядка 100 тыс. руб. «Это зарплата одного бизнес-аналитика, — уверяет Роман. — Работать с системой явно выгоднее: она выполняет те же функции намного быстрее и лишена человеческого фактора».

В разработку продукта вложено, по оценкам Раевского, около 100 млн руб. Выручка «Полиматика Рус» в 2015 году составила менее 17 млн руб. Основными затратами компании по-прежнему остаются расходы на зарплату: за 2015 год ушло 14,4 млн руб. Чистая прибыль, оставшаяся после выплаты зарплат и налогов, составила всего 637 тыс. руб.

Роман Раевский убежден, что создал альтернативное IT-решение, которое сможет конкурировать с продуктами лидеров IT-рынка, работающих в сфере больших данных, — Microsoft, Oracle, SAP. В 2016 году он планирует получить 50–100 млн руб. выручки, а в 2017 году — 120–200 млн руб. Главное достоинство любого IT-продукта — затраты практически не растут независимо от объемов продаж. ■

Взгляд со стороны

КОНКУРЕНТЫ

«Есть успешные стартапы, зарабатывающие миллионы долларов на схожей модели»

Юрий Бондарь,

заместитель генерального директора SAP СНГ
Я не сталкивался с продуктами «Полиматика» и не слышал об успешно реализованных проектах от наших партнеров и клиентов. Но исходя из представленного описания, могу сказать, что данная идея уже реализована на российском и мировом рынках и активно применяется в различных областях — от розничной торговли, металлургии и транспорта до спортивной индустрии. Наши флагманские продукты в этой области — SAP HANA и SAP Business Objects. Кроме того, есть успешные стартапы, зарабатывающие миллионы долларов на схожей модели. Мы видим спрос на эту услугу среди наших клиентов и прогнозируем его рост и в дальнейшем.

«Не хватает киллер-фичи»

Алексей Арустамов,

основатель BaseGroup Labs
Список задач, которые решаем мы и «Полиматика», совпадает на 95%. Внедрение системы, схожей по функционалу с продуктом «Полиматика», стоит для наших клиентов около 1 млн руб. В том, что «Полиматика» составит серьезную конкуренцию лидерам рынка, я сомневаюсь. Рынок очень конкурентный, только на слуху штук 20 решений, а сколько специализированных систем — и не сосчитать. В принципе можно воевать даже на очень насыщенном рынке, но нужно иметь аргументы, киллер-фичи.

Не совсем понятно, что тут является такой фичей. Было бы здорово, если бы они взяли скоростью обработки данных, но пока реальных результатов я не вижу. Хотя ребята стараются, создают интересные продукты. Причем полагаясь на свои силы, а не на поддержку государства.

КЛИЕНТЫ

«Системе нужна доработка»

Иван Кулик,

директор по маркетингу «220 Вольт»
Сервис интересный, функциональный и быстрый, но та версия, которую мы тестировали, не была на 100% стабильной. На данный момент партнерство находится в замороженном состоянии. Мы ждем, когда коллеги доработают продукт, чтобы вернуться к использованию сервиса. Думаю, не совсем корректно сравнивать «Полиматика» с SAP, Oracle или Microsoft, поскольку у них более широкие по функционалу продукты, они не ограничены аналитическим функционалом. «Полиматика» — чисто аналитический сервис. Но если сравнивать с другими аналитическими сервисами, которые мы тестировали, «Полиматика» действительно намного удобнее и в разы быстрее.

«Полиматика» по ряду параметров опережает лидирующие решения»

Андрей Николаенко,

архитектор конвергентных платформ в компании IBS
Продукт компании «Полиматика» — это зрелая и конкурентоспособная разработка в области бизнес-аналитики на уровне

лучших мировых систем. Она полностью вписывается в основной тренд рынка — фокус на современные решения для визуальной аналитики. Сегодня они более востребованы, чем традиционные платформы от Microsoft, SAP, Oracle и IBM. «Полиматика» по ряду параметров производительности даже опережает лидирующие решения для визуальной аналитики. Кроме того, «Полиматика» — полностью российское решение, все его составляющие разработаны с нуля и не требуют использования сторонних движков, серверов и фреймворков. Для части наших заказчиков это принципиальное преимущество.

ИНВЕСТОРЫ

«Заметен тренд на удешевление подобных услуг»

Александр Чикунев,

старший аналитик Maxfield Capital
На мировом рынке есть уже достаточно много решений с разной функциональностью и направленностью, тем не менее разработки, подобные «Полиматике», могут составить конкуренцию продуктам лидерам рынка и занять свою нишу. Достижаться это может за счет ценовой конкуренции — как правило, такие решения имеют менее сложную архитектуру, часто более простой интерфейс и имеют меньше возможностей по модификации. Кроме того, на рынке заметен тренд на удешевление подобных услуг. По данным IDC, среди компаний со штатом до 1 тыс. сотрудников 30% планирует тратить на big data до \$100 тыс. в год и еще 30% — от \$100 тыс. до \$1 млн. Для этих групп потребителей такие решения, как «Полиматика», будут приоритетными.


**ПРЕМИЯ
РБК 2016**

Старт голосования
21.09*

awards.rbc.ru

Как знания и опыт мешают трейдерам зарабатывать

Главный враг инвестора

ДАНИЛ СЕДЛОВ,
АЛЕКСАНДРА КИРАКАСЯНЦ

Чем больше у инвесторов знаний и опыта, тем чаще они теряют деньги, утверждает аналитик Credit Suisse Джонатан Хорлачер. Как преодолеть излишнюю самоуверенность при принятии инвестиционных решений?

Даже самый хладнокровный финансист может пасть жертвой своих психологических реакций, потеряв деньги, пишет аналитик Credit Suisse Джонатан Хорлачер в своем обзоре «Поведенческие инсайты: самоуверенны ли вы?», опубликованном 14 сентября. Главным врагом инвесторов эксперт считает самоуверенность, которая развивается после нескольких успешных сделок и начинает искажать восприятие рынка у трейдеров, приводя к фатальным ошибкам.

По словам Хорлачера, поведенческая психология рассматривает это качество как одно из главных препятствий на пути к успеху, поскольку оно характерно для большинства людей. Аналитик ссылается на исследование шведского психолога Ола Свенсона, которое выявило, что 93% американских водителей оценивают свои навыки вождения выше среднего, тогда как это статистически невозможно.

На фондовом рынке похожая ситуация, причем профессионалы на порядок чаще становятся жертвами собственной самоуверенности, чем дилетанты, отмечает Хорлачер. Когда человек только начинает инвестировать, он вы-



Когда профессионалов спросили, чем они руководствовались при составлении прогноза, инвесторы ответили, что опирались в основном на свой опыт и интуицию. Новички же, напротив, полагались либо на слепой подбор, либо на анализ динамики рынка. «Профессионалы зависят от предположения, что чем больше знаний и опыта они накапливают, тем лучше им удастся прогнозировать рынок. В действительности знания и опыт только повышают у них дове-

убытков. Американские социологи Бред Барбер и Терранс Один в своей работе «Мальчики есть мальчики: гендер, самоуверенность и инвестиции в акции» подтверждают этот вывод. Опросив более 35 тыс. домохозяйств, ученые выявили, что мужчины инвестируют на 45% активнее женщин, при этом их чистая прибыль в среднем на 0,94 п.п. меньше.

Экономисты Дэвид Бенс и Кевин Хапеша утверждают, что самоуверенность вредит инвесторам не только за счет высоких оборотов торговли. Возросший опыт и знания, на которые опирается самоуверенный трейдер, в какой-то момент начинают выступать фильтром, искажающим реальную картину на рынке, считают ученые. Бенс и Хапеша провели эксперимент с группой инвесторов, торгующих одними и теми же акциями. По его итогам выяснилось, что хорошо информированные (опытные) инвесторы либо ничего не заработали, либо показали убытки: результат от 0 до -5%. При этом неинформированные трейдеры (новички) заработали 1%, а инсайдеры (те, кто знал больше и потому мог манипулировать торгами) — 8%.

ОБУЗДАТЬ ЭТО

Джонатан Хорлачер из Credit Suisse сформулировал несколько простых правил, которые способны помочь финансисту побороть излишнюю самоуверенность при принятии важных инвестиционных решений. В частности, он советует не полагаться на прогнозы аналитиков, ориентироваться на долгосрочные стратегии, составлять список потенциальных рисков по каждой сделке, избегать

пузырей на фондовом рынке и выбирать активы с наименьшими потерями, а не с большим потенциалом роста.

Трейдер и управляющий активами инвестиционной компании S.R. Solutions Роман Андреев добавляет, что одно из важнейших правил, помогающих справиться с самоуверенностью, — это не переставать учиться и всегда быть открытым для новой информации, поскольку фондовый рынок постоянно меняется. Также он рекомендует трейдерам всегда ставить стоп-заявки (ограничивающие убытки по сделкам) и не рисковать. «Не надо торговать с плечом, особенно с большим, и не стоит направлять все деньги в одну сделку, поскольку никогда не бывает на 100% выигрышного ва-

рианта», — напоминает Андреев базовые принципы торговли. По мнению трейдера, инвестору не стоит ограничиваться долгосрочными стратегиями, как советует Credit Suisse. Лучшее решение для финансиста — это иметь долгосрочный инвестиционный и краткосрочный спекулятивный портфели. «На растущем рынке доходности по этим двум стратегиям будут практически одинаковыми, а на падающем рынке гораздо более эффективными будут короткие спекуляции. Поэтому, инвестируя, лучше сочетать оба этих метода», — поясняет Андреев.

Частный трейдер Андрей Агапов, в свою очередь, призывает инвесторов относиться ко всему скептически. «Успех на рынке может быть случайностью: в какой-то момент трейдер начинает угадывать движения рынка. Если в этот момент он начинает считать, что во всем разобрался, то это чаще всего приводит к обнулению счета», — предостерегает он.

Частный психолог Павел Волженков напоминает, что трейдер, как и любой человек, обладает естественным защитным механизмом, позволяющим справиться с раздутым самонимением, — это чувство страха. При этом речь идет не о паническом страхе, вгоняющем человека в ступор, а о так называемом эустрессе — положительном, мобилизующем стрессовом состоянии. Для того чтобы его задействовать, трейдеру всего лишь нужно принять как данность: каким бы профессионалом он ни был — потеря части денег неизбежна, объясняет Волженков. Инвестору не нужно бояться потерять свое реноме из-за того, что он ощущит страх во время обвала на фондовом рынке. Если финансист примет этот страх — значит, он сможет адекватно оценивать ситуацию на рынке и доходность своей стратегии, подытоживает эксперт. ▀

По мере накопления опыта инвестор начинает связывать свои успехи на фондовом рынке исключительно с собственными знаниями, а неудачи — с внешними факторами — такими, как рыночные колебания

нужден сохранять трезвую самооценку и действовать осторожно. Однако по мере накопления опыта эта осторожность постепенно сходит на нет. Инвестор начинает связывать свои успехи на фондовом рынке исключительно с собственными знаниями, а неудачи — с внешними факторами — такими, как рыночные колебания.

Эти выводы подтверждает эксперимент бизнес-психологов Густава Торнгрена и Генри Монтгомери, проведенный еще в 2004 году. Они попросили две группы инвесторов — профессионалов и новичков — предсказать изменение цен на акции. Новички в среднем оценили точность своего прогноза примерно на 57%, а профессионалы — более чем на 60%. В результате прогноз новичков оказался гораздо ближе к реальности: его точность составила 50% против 40% у опытных инвесторов.

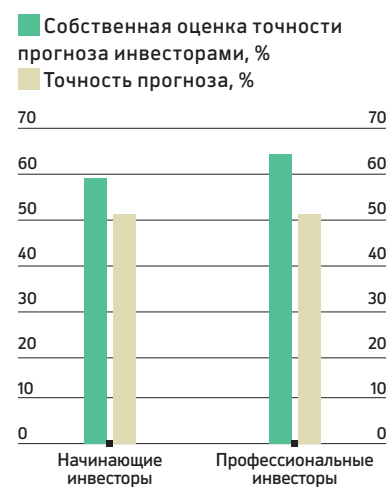
ри к себе, а не улучшают практические навыки. Новички находятся в более выигрышной позиции, так как они используют сократовский принцип «Я знаю, что я ничего не знаю», — заключает Хорлачер.

ЦЕНА САМОУВЕРЕННОСТИ

Ошибочная уверенность в своей способности предсказывать движение рынка приводит к слишком активной торговле на бирже и завышенным ожиданиям в отношении прибыли, отмечается в обзоре Credit Suisse. Она также вынуждает трейдеров открывать большие позиции в акциях и постоянно повышать обороты торговли.

Согласно исследованию экономистов Марка Гринблатта и Матти Келохарью, существует прямая зависимость между чрезмерной торговой активностью и количеством отрицательных результатов, или

Точность прогноза стоимости акций у новичков и профессионалов



Источники: Credit Suisse

Как новички и профессионалы принимают инвестиционные решения

