



RBC.RU  
ежедневная  
деловая газета

**Мнение**

Чем плох законопроект  
о почтовых сервисах



ИВАН БЕГТИН,  
директор АНО  
«Информационная  
культура»  
Фото: из личного архива

→ 6

**Финансы** ЦБ готов пересмотреть ограничения  
для инвестиций россиян

→ 7

**ИТ** Почему акции «Яндекса» потеряли более 15%  
стоимости за сутки

→ 10

# Дурной сон ТОН



**ФИНАНСОВЫЕ ВЛАСТИ США** приостановили работу двух  
офшорных компаний, готовящих ICO TELEGRAM.

→ 12



По сути, Telegram Павла Дурова (на фото) уже провел частное размещение среди ограниченного круга инвесторов, и теперь продавать токены будут они, а не сам Telegram, сказал эксперт

Фото: Алексей Зотов

## Общество

**Министерство ЖКХ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ выступило ПРОТИВ выделения земли для рекультивации ПОЛИГОНА «Ядрово».**  
Ранее суд арестовал имущество оператора свалки, а одним из собственников полигона стал родственник директора ФСБ России.

ПОДМОСКОВНЫЕ ВЛАСТИ ОТКЛАДЫВАЮТ ВЫДЕЛЕНИЕ ЗЕМЛИ ДЛЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ТЕРРИТОРИИ СКАНДАЛЬНОЙ СВАЛКИ

# Рекультивация «Ядрово» встала на технической дороге



Согласно действующей схеме обращения с отходами Московской области, полигон «Ядрово» может принимать до 600 тыс. т мусора в год

Фото: Сергей Бобылев/ТАСС

ВЛАДИМИР ДЕРГАЧЕВ

Министерство жилищно-коммунального хозяйства Подмосковья выступило за приостановку процесса выделения земли для проекта реконструкции и рекультивации полигона «Ядрово». Это следует из протокола совещания, прошедшего 13 сентября в министерстве имущественных отношений Подмосковья, с которым ознакомился РБК.

Информацию о проведении совещания подтвердил РБК один из подмосковных чиновников и совладелец компании — оператора полигона Максим Конопко. Согласно протоколу совещания, на нем присутствовали представители областных министерств ЖКХ и экологии, комитета лесного хозяйства и руководства оператора свалки, а также районные чиновники. В пользу выделения земли для рекультивации полигона высказалась администрация Волоколамского городского округа, которая по итогам совещания должна обеспечить постановку участков на кадастровый учет.

На совещании речь шла про небольшие земельные участки по периметру первого тела полигона для строительства технической дороги, а также подпорной стенки со стороны реки, чтобы грунт не сползал, объяснил РБК советник главы Волоколамского района Артем Любимов.

Если власти не согласуют выделение земли под рекультивацию, подрядчика могут наказать за нелегальную деятельность, заявил РБК Конопко.

По итогам совещания министерству ЖКХ рекомендовано направить в адрес областных министерств имущественных отношений и экологии и властям Волоколамска позицию о дальнейших действиях по постановке земельных участков на кадастровый учет. Оператору «Ядрово» с комитетом лесного хозяйства области поручено проработать вопрос предоставления лесного участка для гидротехнических сооружений.

Ранее министр ЖКХ Подмосковья Евгений Хромушин обещал закрыть полигон в 2020 году. Проект рекультивации свалки прошел этап общественных слушаний. В конце сентября стартовала дегазация второго тела свалки.

Максим Конопко назвал историю с уголовным делом и арестом земель «попыткой рейдерского захвата» полигона со стороны областного министерства ЖКХ. По его словам, министерство пытается заблокировать работы по рекультивации полигона, несмотря на то что оформление земли под этот процесс согласовано с другими ведомствами.

РБК отправил запрос в министерство ЖКХ Московской области с вопросом о причинах отказа выделить землю для рекультивации полигона. ■

“ Если власти не согласуют выделение земли под рекультивацию, подрядчика могут наказать за нелегальную деятельность, заявил совладелец компании — оператора полигона Максим Конопко

### КОНФЛИКТ ВОКРУГ «ЯДРОВО»

Полигон «Ядрово» стал известен на всю страну, после того как там в марте 2018 года произошел выброс свалочного газа и к медикам с жалобами на плохое самочувствие обратились порядка 150 детей. В апреле на митинг против свалки вышли несколько тысяч человек, которые потребовали отставки подмосковного губернатора Андрея Воробьева и главы района Андрея Вихарева. Тогда же Арбитражный суд Москвы отклонил иск администрации района, которая в июне 2018 года потребовала остановить вывоз мусора на полигон и рекультивировать территорию. А в начале мая Волоколамский суд отклонил коллективный иск восьми жителей района, требовавших закрыть полигон.

В июне 2019 года следственный отдел по Волоколамску ГСУ СКР по Московской области возбудил уголовное дело по признакам преступления по ч. 2 ст. 247 УК (нарушение правил обращения экологически опасных веществ) в отношении неустановленных должностных лиц оператора полигона. На участке рядом со свалкой сотрудники областного минэкологии обнаружили прорытую траншею и искусственный пруд, в которые с полигона протекал фильтрат. Выбросы соответствовали третьему классу

опасности, и сумма вреда природе оценивалась следствием в 2,6 млн руб. 22 июля Волоколамский городской суд арестовал земли и другое имущество оператора «Ядрово» на несколько сотен миллионов рублей. Его передали ГКУ МО «Московская областная специализированная аварийно-спасательная служба», которое находится в ведении министерства ЖКХ области. Передача имущества ГКУ грозит выбросами газа в атмосферу, поскольку у ее персонала отсутствует необходимая квалификация, предупреждал собственник полигона. Апелляция на решение об аресте иму-

щества областной суд рассмотрит в конце октября.

В конце июля (после возбуждения уголовного дела в отношении оператора полигона и ареста его имущества) основным собственником ООО «Ядрово» стало ООО «Весна». Взамен своей доли в 75% предыдущий собственник «Ядрово» — компания ООО «ЦМПТ» — получил 16% в капитале «Весны». По данным СПАРК, владелец основного пакета акций «Весны» (51%) — Дмитрий Бортников. По данным газеты «Ведомости» и близкого к ФСБ собеседника РБК, он племянник директора ФСБ России Александра Бортникова.

По данным СПАРК, владелец основного пакета акций «Весны» (51%) — Дмитрий Бортников. По данным газеты «Ведомости» и близкого к ФСБ собеседника РБК, он племянник директора ФСБ России Александра Бортникова.

По данным СПАРК, владелец основного пакета акций «Весны» (51%) — Дмитрий Бортников. По данным газеты «Ведомости» и близкого к ФСБ собеседника РБК, он племянник директора ФСБ России Александра Бортникова.

БОЛЬНЫМ ВИЧ И ГЕПАТИТОМ МОЖЕТ БЫТЬ ЗАКРЫТ ПРИЕМ  
НА ДОЛЖНОСТИ В ПРОКУРАТУРАХ

## Генпрокуратора выступила за здоровый дух

КИРИЛЛ СИРОТКИН,  
МАКСИМ СОЛОПОВ,  
МАРГАРИТА АЛЕХИНА,  
ЕГОР ГУБЕРНАТОРОВ

Генпрокуратура России предложила уже-сточить требования к здоровью сотрудников прокуратур — ими не смогут стать ВИЧ-инфицированные и больные вирусными гепатитами. Эксперты считают такие предложения ничем не обособленными.

В Генпрокуратуре подготовили проект постановления правительства о внесении изменений в перечень заболеваний, препятствующих поступлению на службу в органы прокуратуры и исполнению служебных обязанностей прокурорского работника. Копия документа есть в распоряжении РБК. Его подлинность подтвердил источник в Минздраве.

Надзорное ведомство предлагает расширить список ограничений, запретив службу в прокуратуре людям с хроническими вирусными гепатитами, ВИЧ, болезнью Паркинсона, склерозом, специфическими расстройствами личности, тяжелыми нарушениями слуха, хроническими заболеваниями мышц, костей, суставов или отсутствием конечности, «значитель-

“ Сейчас в перечне заболеваний, препятствующих поступлению на службу в органы прокуратуры, есть психические расстройства, шизофрения, умственная отсталость, расстройства настроения, эпилепсия и активные формы туберкулеза

но затрудняющем движение», отсутствием одного из органов, «приведшем к стойкому нарушению функционирования одной или нескольких систем организма», а также с аналогичными последствиями, наступившими в результате травмы.

Действующие мед ограничения на службу в прокуратуре практически не работают, сказал РБК глава юридического департамента фонда «Русь сидящая» Алексей Федяров, в прошлом начальник отдела по надзору за следствием прокуратуры Чувашии. «Среди сотрудников масса людей, которые, если бы им провели серьезные обследования, работать бы не смогли», — утверждает Федяров. Он, однако, допускает, что к вновь введенным ограниче-

ниям, в том числе для ВИЧ-инфицированных, отношение будет другое:

«Зная, как устроены в прокуратуре механизмы проверок, вполне можно представить, что по распоряжению кого-то из первых лиц все сотрудники завтра пойдут и сдадут анализ на ВИЧ». Ограничение для ВИЧ-инфицированных бывший прокурорский работник назвал абсолютной архаикой. «Цивилизованный мир давно от этого ушел», — пояснил он.

Заведующий отделом по профилактике и борьбе со СПИДом Центрального НИИ эпидемиологии Роспотребнадзора академик Вадим Покровский в разговоре с РБК отметил, что в России есть закон «О предупреждении распространения ВИЧ-инфекции», по которому никаких оснований для ограничения профессиональной деятельности у ВИЧ-инфицированных нет.

«Я думаю, что они смогут исполнять те же прокурорские задачи, что и другие работники. Авторы идеи явно слабо подготовлены. Это показывает что в нашей стране недостаточная работа с информированностью о ВИЧ-инфекции», — подчеркнул Покровский. ■

Совместный проект



Реклама, 18+

# Выпускайте деньги из банка

Инвестиции стали проще.

Пробуйте с РБК и новым партнером проекта ВТБ

# quote.rbc.ru

Брокерские и иные финансовые услуги оказывает Банк ВТБ (ПАО). Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 040—06492—100000, выдана ФКЦБ России 25.03.2003 г. Без ограничения срока действия

## Международная политика

КАКИЕ ИТОГИ ПАРЛАМЕНТСКИХ ВЫБОРОВ В ПОЛЬШЕ ПРОГНОЗИРУЮТ СОЦИОЛОГИ

# «Право и справедливость» идут на второй срок

ЕВГЕНИЙ ПУДОВКИН

По данным социологов, правящая партия «Право и справедливость» получит больше всего голосов на парламентских выборах в Польше. В своей предвыборной программе националисты выразили намерение улучшить отношения с Россией.

В Польше в воскресенье, 13 октября, прошли парламентские выборы, на которых избиратели проголосовали за новый состав сейма (нижняя палата) и сената.

Фаворитом выборов является правящая партия «Право и справедливость», которую с 2003 года возглавляет Ярослав Качиньский. По прогнозам портала Ewybory, который высчитывает средний показатель опросов, она получит 46% голосов. Главная оппозиционная сила — центристская «Гражданская коалиция» — может получить 27%. За коалицию левых партий собираются отдать голос 13% поляков.

«Право и справедливость» почти наверняка получит больше всего голосов, однако не факт, что сможет в одиночку возглавить правительство, полагает доцент кафедры зарубежного регионоведения и внешней политики РГГУ Вадим Трухачев. «Если «Право и справедливость» не сможет завоевать большинство, ей предстоит непростой переговорный процесс, потому что другие партии не испытывают теплых чувств к консерваторам», — сказал он РБК.

Существует вероятность, при которой «Право и справедливость» перейдет в оппозицию, а в правящую коалицию войдут центристские и левые партии. Такому сценарию может помешать то, что некоторые небольшие партии — например, Польская крестьянская партия — могут не преодолеть пятипроцентный барьер, необходимый для прохождения в парламент, отмечает издание Politico. В настоящее время поддержка



Фото: Janek Skarzynski/AFP

«крестьян» составляет 7%, следует из данных Ewybory.

### ПОЧЕМУ НАЦИОНАЛИСТЫ ПОПУЛЯРНЫ В ПОЛЬШЕ

«Право и справедливость» победила на прошлых выборах в 2015 году, получив 37,5% голосов. Это позволило ей установить контроль над 235 креслами в 460-местном сейме. Таким образом, националисты смогли прервать серию побед либеральной партии «Гражданская платформа», которая удерживала власть с 2007 года.

Эксперты указывают на три преимущества, которые объясняют популярность «Права и справедливости»:

#### • Экономика

Одна из причин успеха националистов — уверенный рост экономики Польши и щедрая бюджетная политика правительства, отмечает профессор политических наук в Университете Сассекса Алекс Щербяк. По его словам, партии «Право и справедливость» удалось

претворить в жизнь те обещания, которые она дала избирателям на прошлых выборах в 2015 году, в частности увеличить пособия на детей. «Подобные программы социальной помощи помогают повысить ставки в избирательной борьбе, повышая явку сторонников партии [«Право и справедливость»], усилив их опасения, что либеральная оппозиция откажется от программ соцпомощи», — пояснил он. Рост затрат на соцпрограммы действительно помог «Праву и справедливости» привлечь поддержку людей из глубинки, малоимущих граждан и многодетных семей, утверждает Вадим Трухачев.

Польша не сталкивалась с рецессией с 1992 года. В 2017 году ВВП Польши вырос на 4,9%, в 2018 году — на 5% (данные Eurostat). ВВП на душу населения (по паритету покупательной способности) в стране вырос с €19,9 тыс. в 2015 году до €21,9 тыс. к 2018 году. По итогам 2019 года экономика страны должна вырасти на 4,3%, в 2020 году — на 3,7%, следует из прогнозов Deutsche Bank (доклад банка имеется в распоряжении РБК).

#### • Патриотизм и критика истеблишмента

Помогает «Праву и справедливости» и ее имидж защитника национальных ценностей и борца против элит. Внутри Польши националисты критикуют посткоммунистические элиты, которые не обращали внимания на жителей провинций и людей с консервативными взглядами, объясняет Щербяк. Несмотря на опасения узурпации власти «Правом и справедливостью», «многие

↑ Рейтинг главы националистов Ярослава Качиньского — один из самых высоких в стране. Среди польских центристов нет ярких лидеров, способных противостоять правящей партии, считает эксперт

“ «Право и справедливость» критикует европейские элиты за навязывание Польше мер, которые идут вразрез с ее ценностями и интересами

рядовые поляки, которые прежде считали себя гражданами второго класса, <...> почувствовали, что к ним относятся с уважением», утверждает он.

Кроме того, «Право и справедливость» критикует европейские элиты за навязывание Польше мер, которые идут вразрез с ее ценностями и интересами. Многие поляки, в частности, недовольны намерением Евросоюза обязать Варшаву принимать у себя мигрантов с Ближнего Востока и из Африки, отметил Трухачев. Согласно опросу организации CBOS, 70% поляков выступают против принятия беженцев. 66% считают бесконтрольную миграцию серьезной проблемой для страны, следует из опроса исследовательской службы Ipsos для аналитического центра «Фонд Эберта».

Критика Евросоюза правящей партией соответствует настроениям многих избирателей, которые считают важным свое культурное единство, соглашается Щербяк. Многие в Польше опасаются, что им не удастся без труда интегрировать беженцев в общество и что их политическая система может столкнуться с такой же нестабильностью, которая возникла на Западе, добавил он. Хотя большинство поляков выступают за углубление партнерства с ЕС, 66% считают, что принимаемые на уровне Евросоюза решения часто не совпадают с интересами Польши (данные опроса Ipsos).

#### • Слабая оппозиция

Помимо прочего на руку «Праву и справедливости» играет слабость оппозиции. Как утверждает Щербяк, у центристов в Польше нет ни ярких лидеров, способных противостоять националистам, ни привлекательной экономической платформы. В начале сентября не обладающий харизмой и непопулярный среди избирателей лидер «Гражданской коалиции» Гжегож Схетына освободил пост Малгожате Кидаве-Блоньской, которая ранее была спикером парламента. При этом Кидава-Блоньская тоже не располагает широким ядром сторонников, считает Щербяк.

В феврале газета Rzeczpospolita писала о намерении принять участие в польских выборах председателя Евросовета Дональда Туска, который занимал пост премьера с 2007 по 2015 год. Однако Туск, хотя и демонстрирует поддержку оппозиции, тем не менее не занимает в предвыборной кампании «Гражданской платформы» ведущих ролей. В любом случае наиболее популярными политиками остаются националисты, констатирует старший научный сотрудник Центра постсоветских исследований ИМЭМО РАН Дмитрий Офицеров-Бельский. «Самыми высокими рейтингами в Польше обладают Ярослав Качиньский, президент страны Анджей Дуда

и премьер Матеуш Моравецкий, рейтинг же Туска составляет менее 30%», — сказал РБК эксперт.

Дополнительная трудность оппозиции — более низкий уровень мобилизации ее электората по сравнению со сторонниками «Права и справедливости», утверждает Трухачев. «Явка людей старшего поколения, голосующих за «Право и справедливость», выше, чем явка молодежи, которые могли бы поддерживать оппозицию», — сказал он. «Кроме того, многие молодые и либеральные поляки живут за пределами Польши», — добавил эксперт. Согласно данным Евросоюза, порядка 7,5% граждан Польши от 20 до 64 лет проживают в другой стране ЕС.

#### ЧТО ВЫБОРЫ В ПОЛЬШЕ ОЗНАЧАЮТ ДЛЯ ОТНОШЕНИЙ С РОССИЕЙ

В предвыборной программе «Права и справедливости» говорится о намерениях партии улучшить отношения с Россией и вести с ней прагматичный диалог. При этом националисты уточняют, что перед началом диалога Москва должна пересмотреть свой внешнеполитический курс. В программе националистов также содержится призыв к России передать Польше останки лайнера Ту-154, на котором в 2010 году разбился под Смоленском тогдашний президент Польши Лех Качиньский. Самолет с первыми лицами Польши летел на траурные мероприятия, посвященные 70-й годовщине Катынского расстрела.

Пока власть в стране фактически принадлежит лидеру партии «Право и справедливость» Ярославу Качиньскому, Россия продолжит оставаться в глазах властей Польши экзистенциальной угрозой, убежден Трухачев. «Будут высказываться намерения о размещении в Польше военных баз, Москва останется пугалом для польских избирателей», — резюмировал он.

#### ЧТО ОБЕЩАЮТ НАЦИОНАЛИСТЫ

В случае победы партия «Право и справедливость» собирает:

1. Повысить минимальную зарплату до 4000 злотых (примерно €920) к 2023 году.
2. Поднять ВВП на душу населения с отметки 71% от среднего уровня по ЕС до отметки 85% к 2030 году.
3. Не допустить гей-браков и усыновления детей гей-парами.
4. Создать специальный орган, задачей которого станет поддержание высоких этических и профессиональных стандартов в СМИ.
5. Ограничить влияние СМИ, которые принадлежат иностранным гражданам.
6. Ограничить иммунитет депутатов и судей.
7. Проводить внешнеполитический курс, направленный на тесные связи страны с ЕС, но также с США и НАТО.
8. Укрепить военные силы Польши.
9. Не допустить игнорирования интересов Польши и ее суверенитета со стороны ЕС.

# 40,8%

составляет рейтинг доверия главы правящей партии «Право и справедливость» Ярослава Качиньского, согласно опросам организации IRBIS, проведенным для польского портала Onetu

На сегодняшний день отношения России и Польши действительно де-факто отсутствуют, считает Дмитрий Офицеров-Бельский. «У нас работают посольства, граждане могут свободно перемещаться, идет торговля, но политические контакты сведены к абсолютному минимуму», — констатировал эксперт в разговоре с РБК. В качестве примера он привел ситуацию с решением польских властей воздержаться от приглашения президента России Владимира Путина на памятные мероприятия, посвященные 80-летию начала Второй мировой войны. Вероятная победа «Права и справедливости» не приведет к наращиванию контактов с Москвой, разве что усилит недоверие России к Польше, учитывая курс Варшавы на милитаризацию и рост в стране численности американского контингента, прогнозирует аналитик.

По словам Офицера-Бельского, критическое отношение Польши к России можно объяснить несколь-

кими факторами. Во-первых, сказал эксперт, для этого существуют исторические предпосылки. В конце XVIII века Россия была одной из стран, принимавших участие в разделе Польши, а после Венского конгресса в 1815 году большая часть страны перешла в состав Российской империи. «Вспоминают в Польше и о 1939 году, когда согласно секретному приложению к пакту Молотова — Риббентропа часть польских территорий оказалась в составе Советского Союза», — добавил он. «Для польского характера характерно некоторое осознание себя в качестве жертвы более крупных держав», — резюмировал аналитик.

Во-вторых, в США есть запрос на наращивание напряженности между Россией и странами Европы, и Польша поддерживает линию Вашингтона, считает Офицеров-Бельский. За счет тесных связей с США Варшаве удается укрепить собственные военные силы и поднять политический статус внутри ЕС. «Фактически после выхода Британии из ЕС Польша станет главным партнером США в Евросоюзе», — отметил эксперт.

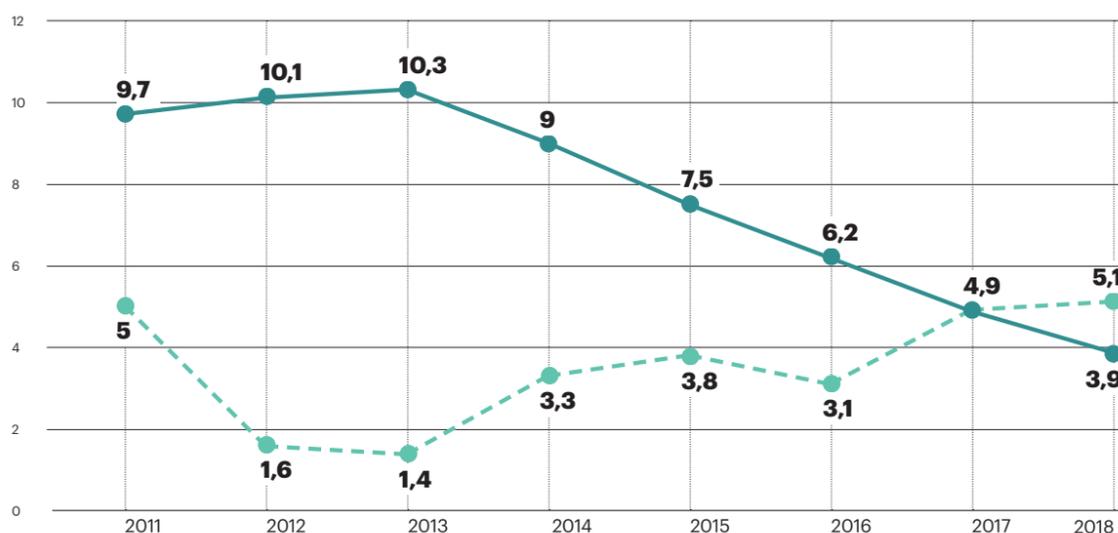
#### ЧТО ПОЛЯКИ ДУМАЮТ О РОССИИ

Согласно опросу YouGov для Европейского совета по международным отношениям (ECFR), 55% польских респондентов считают, что Евросоюз проводит недостаточно жесткую санкционную политику в отношении России. 18%, наоборот, полагают, что политика ЕС является чересчур жесткой.

При этом 79% поляков также опасаются возникновения угрожающего их стране вооруженного конфликта в Европе. Это следует из опроса, проведенного Ipsos для аналитического центра «Фонд Эберта». Согласно исследованию, 51% респондентов считают Россию угрозой для Польши. ■

#### Как развивается экономика Польши

— Безработица, % — Рост ВВП в реальном выражении, %



Источник: Eurostat

## Мнение

# Чем плох законопроект о почтовых сервисах



ИВАН БЕГТИН,  
директор  
АНО «Информационная культура»

Новая инициатива депутатов не поможет победить «телефонный терроризм», зато позволит еще больше ужесточить контроль за интернет-компаниями — в ущерб развитию Рунета.

Мало что так заставляет изучать неизвестное и непонятное, как запрет. Лично я совершенно уверен, что запрещение какого-либо предмета в российской школе многократно повысило бы тягу к его изучению.

Я вспоминаю об этом каждый раз, когда вижу новые законопроекты о регулировании инфраструктуры Рунета. Их запреты уже давно нельзя считать смешными, но определенно можно назвать разрушительно-просветительскими. В полной мере это относится и к внесенным в Думу поправкам к закону «Об информации, информационных технологиях и о защите информации», разрешающим блокировать в течение суток пользователей почтовых сервисов за распространение «запрещенной информации».

**НЕПРОДУМАННЫЙ ЗАПРЕТ**  
За редким исключением, почти все новые законы в этой сфере не учитывают базовых правил функционирования интернета. А главное из них — экстерриториальность сервисов и услуг, преодолеть которую можно только за счет масштабного собственного рынка. Когда в Евросоюзе приняли Общий

регламент по защите данных (GDPR), то обязали бизнес вне зависимости от страны местонахождения соблюдать его при работе с гражданами ЕС. И бизнес на это пошел, потому что Евросоюз — крупнейший рынок в мире и глобальные компании скорее согласятся выполнить новые требования регулятора, чем отказаться от значительной доли прибыли.

Аналогичные попытки регуляторов в России ограничивать социальные сети под угрозой блокировки привели к плачевным результатам. Чиновников либо игнорируют, и, например, принадлежащая Microsoft сеть LinkedIn заблокирована в России из-за отказа переносить сюда серверы с данными русскоязычных пользователей, либо просто смеются над ними — блокировки Telegram давно уже превратились в бесплатное шоу

Попытка ввести новые правила работы для сервисов электронной почты пока тоже выглядит абсурдно. Единственным основанием, указанным в пояснительной записке к законопроекту, является желание «существенно снизить число ложных террористических сообщений, распространяемых посредством сервисов электронной почты».

Однако непонятно, как будет решаться проблема идентификации пользователей. В мире есть сотни небольших сервисов бесплатной электронной почты, где для регистрации не требуется ни номер телефона, ни какие-либо другие данные. Более того, техническая инфраструктура сети

устроена так, что злоумышленникам ничего не стоит зарегистрировать новый домен, настроить сервер электронной почты и продолжать рассылать письма. Документ не учитывает, что ящики электронной почты взламывают, рассылают с них спам, подменяют адреса отправителя. Он не предусматривает и процедур расследования, арбитража и разбирательства. Это инициатива избирательно-карательного действия, ее суть в том, чтобы выявлять и блокировать.

Документ не учитывает, что ящики электронной почты взламывают, рассылают с них спам, подменяют адреса отправителя. Он не предусматривает и процедур расследования, арбитража и разбирательства. Это инициатива избирательно-карательного действия, ее суть в том, чтобы выявлять и блокировать.

Документ не учитывает, что ящики электронной почты взламывают, рассылают с них спам, подменяют адреса отправителя. Он не предусматривает и процедур расследования, арбитража и разбирательства. Это инициатива избирательно-карательного действия, ее суть в том, чтобы выявлять и блокировать.

## УДАР ПО РОССИЙСКИМ СЕРВИСАМ

Давайте будем честными — этот законопроект не про «телефонных террористов». Он про другое, про ужесточение контроля за российскими сервисами электронной почты. Вероятность, что новые требования будут добровольно исполнять хоть один зарубежный сервис, ничтожно мала, а отсюда и закономерный вопрос: какой почтовый сервис выберет пользователь: тот, который может в любой момент заблокировать аккаунт по требованию российского регулятора, или другой, который точно этого не сделает?

Это не праздный вопрос. Важно помнить, что такие российские сервисы, как «Яндекс» и Mail.ru, предоставляют услуги не только физическим лицам, но и бизнесу в виде «почты для домена» в рамках сервисов «Mail.ru для бизнеса» и «Яндекс.Коннект». Напомню, что и «Яндекс», и Mail.ru находятся в реестре распространителей информации.

Понятно, что при подобном регулировании любой разум-

ный бизнес постарается увести почту с российских серверов на те, которые находятся за пределами юрисдикции Роскомнадзора.

## ГРАЖДАНСКОЕ ПРОСВЕЩЕНИЕ

В то же время новую инициативу депутатов можно назвать просветительской. К счастью, законы в России пока невозможно принять тайно, и в ходе обсуждения законопроекта многие впервые узнают, как работает электронная почта и почему заявленные в пояснительной записке цели неисполнимы. Даже не самые технически подкованные граждане начнут задумываться, где держать свой почтовый ящик. Можно ли винить их за то, что они выберут сервисы электронной почты не из списка Роскомнадзора? Нет. Можно ли будет обвинить в этом законодателей? Неизбежно. Цена подобного гражданского просвещения — ущерб российскому интернет-компаниям, пока сложно измеримый, но его можно будет оценить спустя год-два после начала действия закона, если он будет принят.

Из всей этой истории следует очень неприятный вывод: Рунет и российская юрисдикция становятся для предпринимателей токсичными. Это уже не про инвестиционную привлекательность нашего рынка для зарубежных инвесторов, это скорее про желание российских граждан заниматься бизнесом в своей стране. Нынешняя политика приведет к тому, что появление новых стартапов или развитие существующих бизнесов с большей вероятностью будут происходить за пределами России.

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

## РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

**И.о. главного редактора:** Петр Геннадьевич Канаев  
**Руководитель дизайн-департамента:** Евгения Дацко  
**Ведущий дизайнер газеты:** Анатолий Гращенко  
**Выпуск:** Игорь Климов  
**Руководитель фотослужбы:** Алексей Зотов  
**Фоторедактор:** Александра Николаева  
**Верстка:** Ирина Енина  
**Продюсерский центр:** Юлия Сапронова

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК

**Руководитель объединенной редакции РБК:** Петр Канаев  
**Главный редактор rbc.ru и ИА «РосБизнесКонсалтинг»:** вакансия  
**Первый заместитель главного редактора:** Ирина Парфентьева  
**Заместители главного редактора:** Вячеслав Козлов, Дмитрий Ловягин, Анна Пустякова

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

**Медиа и телеком:** Анна Балашова  
**Банки и финансы:** Антон Фейнберг  
**Свой бизнес:** Илья Носырев  
**Индустрия и энергоресурсы:** Тимофей Дзядко  
**Политика и общество:** Кирилл Сироткин  
**Мнения:** Андрей Литвинов  
**Потребительский рынок:** Сергей Соболев  
**Экономика:** Иван Ткачев  
**Международная политика:** Полина Химшишвили

**Учредитель газет:** 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

**Корпоративный коммерческий директор:** Людмила Гурей  
**Коммерческий директор издательского дома «РБК»:** Анна Брук  
**Директор по корпоративным продажам LifeStyle:** Ольга Ковгунова  
**Директор по рекламе сегмента авто:** Мария Железнова  
**Директор по маркетингу:** Андрей Сикорский  
**Директор по распространению:** Анатолий Новгородов  
**Директор по производству:** Надежда Фомина

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

Подписка по каталогам: «Роспечать», «Пресса России», подписной индекс: 19781; «Каталог Российской Прессы», подписной индекс: 24698; «Почта России», подписной индекс: П6776.  
Подписка в редакции: тел.: (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 № 2698  
Тираж: 80 000  
Номер подписан в печать в 22.00

Перепечатка редакционных материалов допускается только по согласованию с редакцией. При цитировании ссылка на газету РБК обязательна.  
© «БизнесПресс», 2019

Свободная цена

Материалы на таком фоне опубликованы на коммерческой основе.

**Дизайн** Свят Вишняков, Настя Вишнякова  
vishvish.design

16+

Pro:

PRO.RBC.RU

Транспорт

→ 14

Металлургия

→ 15

# БИЗНЕС

Кому может достаться  
контрольный пакет  
«Трансконтейнера»

Бывшая жена Олега Дерипаски  
и ее отец могут продать свои  
доли в En+

НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ СОХРАНЯТ ВОЗМОЖНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНОСТРАННЫЕ АКТИВЫ

## ЦБ ослабляет особую защиту

ЦБ готов отказаться от жестких ограничений на **ИНВЕСТИЦИИ РОССИЯН** без статуса квалифицированных — оставить им право покупать ряд **ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ** и увеличить объем рискованных инвестиций. Брокеры планы приветствуют, но **ХОТЯТ БОЛЬШЕГО**.

→ 8



По словам первого зампреда ЦБ Сергея Швецова, неквалифицированные инвесторы сохраняют свободный доступ к иностранным ценным бумагам, но только к «самым сливкам»: исключительно ликвидным, входящим в листинг и международно признанные индексы

Фото: Глеб Щелкунов/Коммерсантъ

## Финансы

Объединение неквалифицированных инвесторов в одну группу — логичное решение. С точки зрения защиты инвесторов нет смысла разделять их на разные категории, это не окажет существенного влияния на их риски, а лишь усложнит операционную деятельность брокеров

ГЛАВА ДЕПАРТАМЕНТА МЕТОДОЛОГИИ «БКС ПРЕМЬЕР» АЙША КУБЕЗОВА

← 7

ТАТЬЯНА ЛОМСКАЯ,  
ЮЛИЯ КОШКИНА

ЦБ после долгих дискуссий пошел на уступки финансовому рынку и согласился сохранить для неквалифицированных инвесторов возможность покупать акции некоторых иностранных компаний, а также существенно расширить для них лимиты по рискованным инвестициям в целом. Об этом в пятницу, 11 октября, сообщил на форуме «Финополис» первый зампред ЦБ Сергей Швецов.

Последний вариант законопроекта о категоризации инвесторов, который Госдума сейчас готовит ко второму чтению, предполагал, что так называемым особо защищаемым неквалифицированным инвесторам — с активами на сумму до 1,4 млн руб. — будет полностью заблокирован доступ к акциям иностранных компаний, в том числе из индекса S&P 500, которые сейчас торгуются на Санкт-Петербургской бирже, а возможности их рискованных инвестиций будут ограничены суммой 50 тыс. руб. в год. Брокеры законопроекта неоднократно критиковали и утверждали, что особо защищаемые инвесторы потеряют доступ более чем к 70% доступных им сейчас инструментов.

### БЕЗ «ОСОБО ЗАЩИЩАЕМЫХ»

В итоге ЦБ рассмотрит возможность не делить инвесторов на особо защищаемых неквалифицированных, простых неквалифицированных и квалифицированных, а сохранить, как и сейчас, лишь две группы — неквалифицированных и квалифицированных. «Мы проводим активные консультации и с крупными участниками рынка, и с саморегулируемыми организациями, последняя состоялась две-три недели назад. Она нас подтолкнула к тому, чтобы, с одной стороны, упростить регулирование. Возможно, мы откажемся,

с большой вероятностью, от трех категорий [инвесторов], будет все-таки две — «квал» и «неквал», — сказал Швецов.

Чтобы перейти в категорию квалифицированных, клиент должен будет соответствовать одному из трех критериев: либо распорядиться средствами на 10 млн руб., либо иметь утвержденный саморегулируемой организацией квалификационный сертификат, либо два года опыта работы в финансовой компании на должностях, связанных с операциями на финансовом рынке.

Объединение неквалифицированных инвесторов в одну группу — логичное решение, на котором настаивали участники рынка, отмечает глава департамента методологии «БКС Премьер» Айша Кубезова: «С точки зрения защиты инвесторов нет смысла разделять их на разные категории, это не окажет существенного влияния на их риски, а лишь усложнит операционную деятельность брокеров».

### ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РИСКА

Если неквалифицированный инвестор хочет купить инструмент, доступ к которому для него ограничен, он должен пройти тест на знание специфики этого инструмента, заявил Швецов. Важно, чтобы тестирование выявляло, действительно ли клиент понимает, что ему продают, подчеркнул он: «Если вы покупаете какую-то иностранную ценную бумагу, которая предполагает самостоятельную уплату налога на доход по такой ценной бумаге, клиент должен продемонстрировать понимание, что он должен этот налог заплатить».

Но даже если инвестор неудачно прошел тест, брокер сможет предоставить ему право «последнего слова» (если тот отказался от теста, такого права ему не дадут), разъяснил Швецов. Воспользовавшись этой возможностью, клиент получит доступ к интересующему его инструменту,

но его лимит будет ограничен 50 тыс. руб., сказал первый зампред ЦБ. Если он хочет заключать сделки на большую сумму, ему придется опять пройти или не пройти тестирование, продолжил Швецов: если пройдет — сможет торговать без каких-либо лимитов, если провалит — опять будет ограничен 50 тыс. руб.

«Раньше это был лимит «последнего слова» на год [для особо защищаемых инвесторов], а сейчас это лимит на ордер. Вы не можете подать заявку больше чем на 50 тыс. руб., но если эта заявка исполнена и вы хотите еще, то следующий ордер, если вы не прошли тестирование, опять же будет ограничен 50 тыс. руб.», — подчеркнул первый зампред ЦБ. Как писал РБК, ЦБ допускал повышение этого лимита до 100 тыс. руб. на год, но в последней версии поправки выбрал более жесткий вариант — 50 тыс. руб.

Неквалифицированным инвесторам также сохраняют доступ к иностранным ценным бумагам, но только к «самым сливкам», отметил первый зампред ЦБ. «Это должны быть исключительно ликвидные, входящие в листинг, в международно признанные индексы ценные бумаги (их достаточно много), но не любые», — сообщил он. По словам Швецова, если иностранная ценная бумага находится в первом-втором котировальном списке российской биржи, доступ к ней будет предоставлен по умолчанию, без тестирования. «Если они (бумаги. — РБК) находятся в индексе иностранной биржи, в prime-индексе и prime-листе иностранной биржи, клиент может получить к ней доступ после тестирования», — уточнил первый зампред ЦБ.

### РЕАКЦИЯ РЫНКА

ЦБ «сделал позитивный шаг навстречу участникам рынка», но «остаются вопросы, требующие дополнительного детального обсуждения», сказал РБК Роман Горюнов, президент ассоциации «НП РТС», в которую входит Санкт-Петербургская биржа, торгующая в России иностранными акциями. «Например, остается не до конца понятным, о каких индексах и листах в списках иностранных бирж идет речь. Санкт-Петербургская биржа допускает в листинг иностранные ценные бумаги, входящие только в основной (официальный) список ценных бумаг иностранных бирж, перечень которых определен Банком России», — указал он. По мнению Горюнова, иностранные ценные бумаги, допущенные к обращению в соответствии с такими требованиями, могут предлагаться всем инвесторам на рынке.

Деление частных инвесторов на две, а не на три группы чуть ли не единственное движение в сторону рынка, замечает начальник управления развития брокерских продуктов Альфа-банка Матвей Ваколин: «Доступ к иностранным

бумагам, торгуемым на бирже, остается только для прошедших тестирование, которое может оказаться неподъемным для подавляющего большинства людей».

Кроме того, кажется, значение последнего слова трактуется ЦБ и рынком по-разному, продолжает Ваколин: участники рынка предполагали дать право на покупку любых инструментов, доступных неквалифицированным инвесторам, после подписания уведомления о рисках; ЦБ же трактует это как возможность купить инструменты без ограничений только на 50 тыс. руб. Не нашла поддержки и просьба рынка, обоснованная реальными трудозатратами, на отсрочку вступления закона на два года — ЦБ планирует ввести его уже в апреле 2021-го, что означает срок 1,5 года, добавляет эксперт.

Допуск более широкого круга инвесторов к лучшим иностранным акциям позволит существенно диверсифицировать их портфели, приветствовал изменение подхода ЦБ гендиректор «Универ Капитала» Асхат Сагдиев: «Надеюсь, что к окончательному принятию поправок все изменения будут максимально близки к обсуждаемым».

Айша Кубезова полагает, что право последнего слова должно оставаться за неквалифицированным инвестором в любом случае — не только в рамках 50 тыс. руб., а по любой сумме. Небходимо расширить и список иностранных ценных бумаг, доступных всем неквалифицированным инвесторам после тестирования, считает она.

«У каждого инвестора должно быть безусловное право приобрести финансовый инструмент при условии информированности о рисках, связанных с инструментом, или операциях с ним», — соглашается Горюнов. «Ограничивать объем ордера 50 тыс. руб. нецелесообразно», — указал он, добавив, что привязка ценных бумаг, доступных неквалифицированным инвесторам, к двум первым котировальным спискам также является нецелесообразной. ■

**₽10** млн

должен иметь на счету инвестор, чтобы считаться квалифицированным. В противном случае войти в эту категорию можно, лишь имея соответствующий сертификат либо два года опыта работы на должностях, связанных с финансовым рынком

В КАКИЕ БУМАГИ ПРЕДПОЧИТАЮТ ВКЛАДЫВАТЬСЯ БОЛЬШИНСТВО КЛИЕНТОВ РОССИЙСКИХ БРОКЕРСКИХ ФИРМ

# Скромное обаяние гособлигаций и госкомпаний

**НЕПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ, которых ЦБ хочет обезопасить от рискованных вложений, уже сосредоточены НА БЕЗОПАСНЫХ, по мнению регулятора, АКТИВАХ, следует из данных крупнейших брокеров, которые изучил РБК.**

ТАТЬЯНА ЛОМСКАЯ

РБК исследовал, в какие ценные бумаги предпочитают вкладывать деньги частные инвесторы с суммой на брокерском счете до 1,4 млн руб. Таких инвесторов подавляющее большинство, их долю среди клиентов брокеров специалисты Тинькофф Банка оценивали в 80%. В инструменты, которые ЦБ считает излишне рискованными для россиян, неквалифицированные инвесторы почти не вкладываются: в топ-25 их популярных вложений таких бумаг оказалось всего несколько. Регулятор, пытаясь усложнить доступ к активам зарубежных компаний, может исходить из политических соображений, считают эксперты.

Данные о вложениях россиян РБК предоставили четыре брокера, входящие, по оценке Московской биржи, в топ-7 крупнейших по привлечению частных инвесторов в 2019 году: ФГ «БКС», «Финам», Альфа-банк и «Открытие Брокер». В подборке учитывались ценные бумаги, в которые вложен хотя бы 1% денег клиентов со счетом до 1,4 млн руб. Брокеры Сбербанка, ВТБ и Тинькофф Банка информацию не раскрыли.

## РОССИЯНЕ ИНВЕСТИРУЮТ В РОССИЙСКОЕ

Наиболее широко представлены в портфелях инвесторов, которые могли бы попасть в «особо защищаемую категорию», российские госбумаги: на различные выпуски облигаций федерального займа, а также суверенные долларо-вые еврообонды «Россия-28» в сумме приходится от 10% и более вложений.

В основной состав вложений таких инвесторов входят также российские «голубые фишки»: топ-25 активов по сумме вложений у любого брокера более чем наполовину (вплоть до 78%) представлен лишь облигациями Минфина и акциями нескольких компаний из ин-

декса Московской биржи — Сбербанка, ВТБ, «Газпрома», «Сургутнефтегаза», ЛУКОЙЛа, «Магнита», «Северстали» и др.

Помимо суверенных еврообондов в портфелях особо защищаемых «неквалов» могут быть представлены еврооблигации ВТБ, «Газпрома» и «Роснефти».

## ИНОСТРАННЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Самая популярная иностранная ценная бумага в портфеле российских частных инвесторов с суммой вложений до 1,4 млн руб. лишь условно может называться иностранной — это обыкновенные акции «Яндекса», в которые вложено до 2% их денег. Эти бумаги входят в топ-25 вложений клиентов всех брокеров. Спросом у клиентов отдельных брокеров также пользуются акции TCS Group (головной компании Тинькофф Банка и «Тинькофф страхования») и «Русала». Все эти компании торгуются за рубежом, но включены в котировальные списки Мосбиржи, доступ к ним законопроект даже в самом жестком варианте не запретил бы.

Настоящих иностранных эмитентов среди крупнейших вложений оказалось немного, причем лишь у двух брокеров из четырех доля акций той или иной компании превышает 1% портфеля: это Apple, Amazon, Facebook и Mastercard. Другие компании, например Visa, Global Payments, PayPal, набирают меньше процента вложений. В топ-25 активов также встречается иностранный биржевой инвестиционный фонд FinEx MSCI акций ИТ-сектора США от российской компании Finex Funds.

## НЕФТЕГАЗ, МЕТАЛЛУРГИЯ ИЛИ ФИНАНСЫ

В отраслевом разрезе активы у российских инвесторов не очень разнообразны. Топ-25 по сумме вложений представлен бумагами

- компаний нефтегазового сектора: акциями «Газпрома», «Сургутнефтегаза» и ЛУКОЙЛа, а также при-

**80%**

российских частных инвесторов имеют на брокерском счету менее 1,4 млн руб.

**10%**

вложений российских инвесторов, которые могли бы попасть в «особо защищаемую категорию», приходится на облигации федерального займа, а также суверенные долларо-вые еврообонды «Россия-28»

**2%**

фондовых портфелей российских инвесторов с суммой вложений до 1,4 млн руб. — обыкновенные акции «Яндекса»

влегированными акциями «Башнефти», обыкновенными акциями «Татнефти» и «Роснефти», еврооблигациями «Газпрома» и «Роснефти»;

- нескольких представителей финансового сектора, в основном Сбербанк, ВТБ и Мосбиржи;
- нескольких металлургических и горнодобывающих компаний: помимо «Северстали» это акции НЛМК, «Норильского никеля», АЛРОСА, «Полюса» и «Русала»;
- нескольких энергетических компаний: ФСК ЕЭС, ТГК-1, «РусГидро» и «Ленэнерго»;
- из сектора телекоммуникаций представлен только МТС, из сектора медиа и интернет — только «Яндекс», от транспорта — только «Аэрофлот», от торговли — только «Магнит», среди многопрофильных холдингов — только «АФК Система».

## ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Оценивать риски для инвесторов с учетом такой фактуры реальных вложений можно скорее в политической плоскости, рассуждает управляющий директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» Павел Митрофанов: «Для регулятора, судя по всему, некомфортна ситуация, когда неограниченное число розничных инвесторов имеют доступ к иностранным ценным бумагам и опосредованно уязвимы к воздействию санкций, если

Настоящих иностранных эмитентов среди крупнейших вложений немного, причем лишь у двух брокеров из четырех доля акций той или иной компании превышает 1% портфеля: это Apple, Amazon, Facebook и Mastercard

этот доступ решат ограничить и их активы зависнут.

С одной стороны, управляющие компании и их клиенты достаточно поверхностно оценивают иностранные бумаги, поэтому российские инвесторы при таких вложениях несут повышенные риски, отмечает директор рейтингов финансовых институтов Национального рейтингового агентства Юрий Ногин. С другой — возможные ограничения по ним — это политическое решение, направленное на сохранение внутрироссийских частных инвестиций и предотвращающее финансирование других экономик.

Волатильность российских «голубых фишек» может заметно превышать волатильность иностранных акций, и считать последние более рискованными некорректно, отмечает руководитель департамента методологии «БКС Премьер» Айша Кубезова. ■

## КАК ОГРАНИЧЕНИЯ МОГУТ ОТРАЗИТЬСЯ НА РЫНКЕ

Текущее распределение клиентских средств между активами не отражает реального отношения клиентов и брокеров к диверсификации портфелей, считает руководитель дирекции брокерских операций Альфа-банка Сергей Рыбаков. По его мнению, Санкт-Петербургская биржа (специализируется на торгах иностранными ценными бумагами) только

начала реально развиваться, и в будущем доля американских акций во вложениях, если не мешать, может значительно вырасти.

Доля вложений в иностранные ценные бумаги невелика, а те инвесторы, для кого критично присутствие в иностранных активах, в случае ужесточения уйдут к иностранным брокерам, прогнозирует Митрофанов.

## ИТ

**Всего за сутки «Яндекс» ПОТЕРЯЛ БОЛЕЕ 15% В ЦЕНЕ на фоне обсуждения в Госдуме ЗАКОНОПРОЕКТА о значимых информресурсах. Перед этим российский интернет-холдинг предупреждал о ГУБИТЕЛЬНОМ ВЛИЯНИИ этого закона на инвестклимат.**

ПОЧЕМУ РУХНУЛИ КОТИРОВКИ ВЕДУЩЕЙ РОССИЙСКОЙ ИНТЕРНЕТ-КОМПАНИИ

# «Яндекс» получил первое парламентское предупреждение

АЛЕКСАНДРА ПОСЫПКИНА,  
ГЕОРГИЙ ТАДТАЕВ,  
ЕВГЕНИЯ БАЛЕНКО

По итогам торгов на американской бирже NASDAQ в пятницу, 11 октября, стоимость акций Yandex N.V., головной компании российского «Яндекса», упала на 15,66% по сравнению с предыдущим днем торгов, до \$29,99. Капитализация компании составила \$9,8 млрд. В течение дня падение котировок превышало 18%.

Сразу несколько опрошенных РБК аналитиков связали падение с законопроектом о значимых информационных ресурсах (поправки в закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации»). Почему новость имела такой негативный эффект на стоимость интернет-компаний, разбирался РБК.

## ЧЕМ ЗАКОНОПРОЕКТ ГРОЗИТ «ЯНДЕКСУ»

Поправки были внесены в Госдуму еще в июле. Они предполагают ограничение на долю владения иностранными компаниями и физлицами в подобных ресурсах в 20%. Если это условие будет нарушено, в России будет запрещена реклама подобного ресурса и услуг, которые он оказывает, а также реклама на самом ресурсе. Право на принятие решения о том, считать ли ресурс значимым, предлагается отдать правительственной комиссии. Однако автор законопроекта, депутат Антон Горелкин, в числе потенциальных кандидатов на этот статус называл «Яндекс» и Mail.Ru Group.

Капитал Yandex N.V. разделен на акции класса А и В. Значительная часть акций первого класса А торгуется на NASDAQ и Московской бирже. Меньшая часть — это акции класса В, которые распределены между топ-менеджерами и членами совета директоров, но дают больше голосов. На 15 февраля 2019 года основатель компании Аркадий Волож, члены его совета директоров и один из старейших сотрудников, Владимир Иванов, в сумме владели 14,15% акций класса В, которые соответствовали 54,92-процентной голосующей доле. Голосующая доля Воложа составляет 48,41%, но помимо российского он имеет еще и гражданство Мальты.

Накануне в профильном комитете Госдумы по информационной политике прошло обсуждение этого законопроекта. «Если закон принять именно в той формулировке, что есть сейчас, инвестиционный климат пострадает для всех компаний страны в целом. Это важно не только для ИТ, но и для всех смежных областей», — говорила в ходе обсуждения гендиректор «Яндекса» в России Елена Бунина.

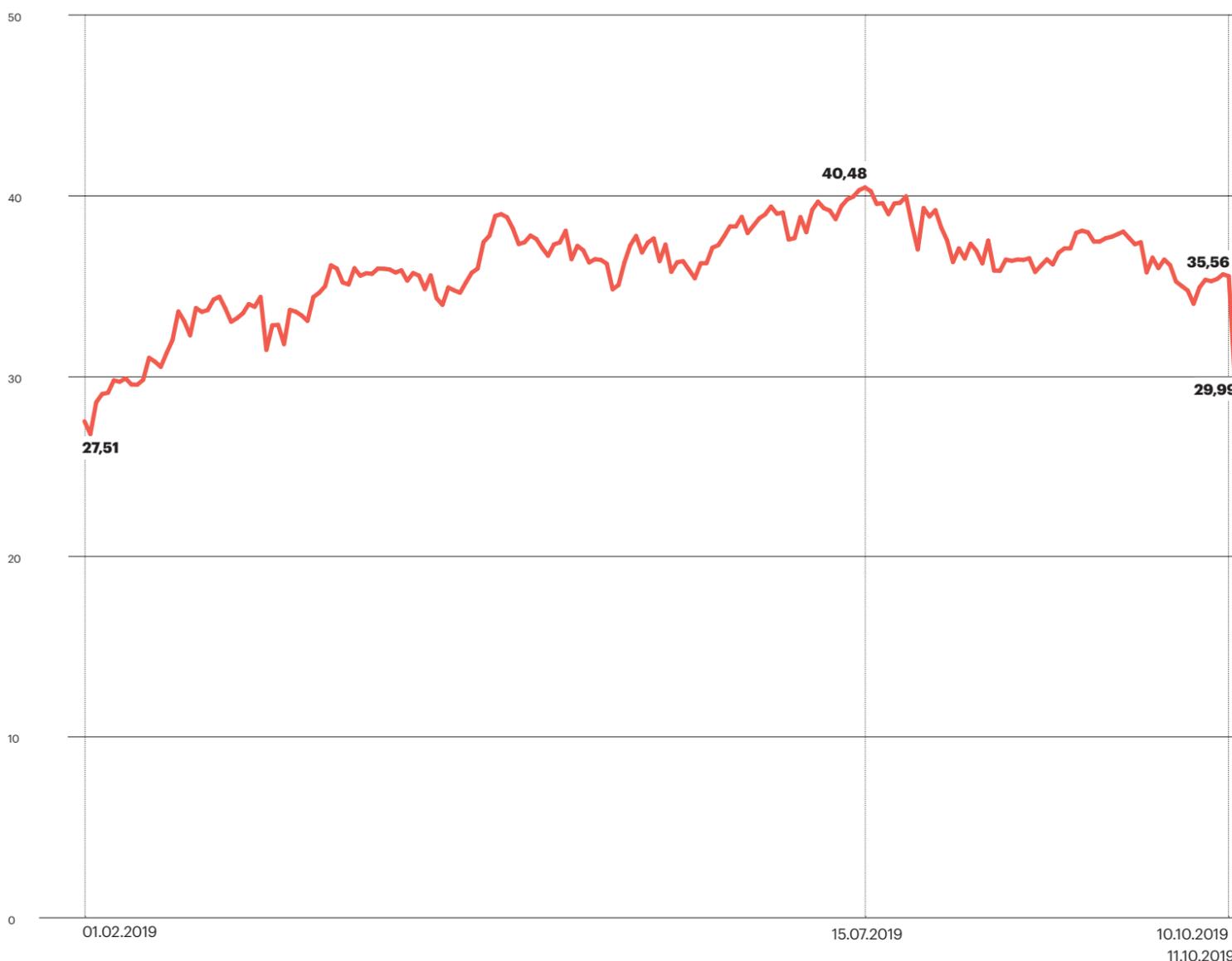
## ПОЧЕМУ РЫНОК ОТРЕАГИРОВАЛ С ЗАДЕРЖКОЙ

Вечером в четверг проект The Bell со ссылкой на источники сообщил, что администрация президента оказывает давление на правительство, настаивая на поддержке поправок в законодательство. Ранее против законопроекта Горелкина выступала Минкомсвязь. Глава ведомства Константин Носков называл инициативу «закручиванием гаек» и заявлял, что



Акции «Яндекса» уже не в первый раз падают на фоне новостей о возможном изменении состава акционеров. На фото: основатель и совладелец компании Аркадий Волож

### Динамика курса акций Yandex N.V. на бирже NASDAQ, \$



Источник: Bloomberg

По мнению инвестиционного менеджера «Открытие Брокер» Тимура Нигматуллина, опасения инвесторов подогрели обновленные слухи о том, что администрация президента просит участников обсуждения поддержать законопроект и воздержаться от резкой критики

#### ПРИМЕР «СТС МЕДИА»

И аналитик «Уралсиба» Константин Белов, и инвестиционный менеджер «Открытие Брокер» Тимур Нигматуллин сравнили ситуацию с «Яндексом» с уходом холдинга «СТС Медиа» с NASDAQ на фоне ограничения доли иностранцев (не более 20%) в компании — учредителе любого российского СМИ. Законопроект был внесен в Госдуму в сентябре 2014 года, а сам запрет вступал в силу с 2016-го. Предложенным требованиям структура собственности «СТС Медиа» на тот момент не соответствовала: 37,9% акций головной компа-

нии холдинга принадлежали шведской Modern Times Group, еще 36% составлял free-float на бирже.

На каждой новости о законопроекте акции «СТС Медиа» дешевели на бирже. 17 сентября 2014 года, когда законопроект был внесен в Госдуму, капитализация холдинга на NASDAQ достигала \$1,478 млрд, 15 октября 2014 года, когда уже принятый Госдумой и одобренный Советом Федерации документ подписал президент Владимир Путин, — лишь \$741 млн.

Чтобы соответствовать к 2016 году новым требо-

ваниям, акционерам «СТС Медиа» пришлось согласиться на продажу 75% холдинга компании Алишера Усманова и Ивана Таврина за \$200 млн (позже сумма была снижена до \$193,5 млн).

Когда «СТС Медиа» 25 сентября 2015 года официально объявил о подписанном соглашении продать 75% акций холдинга, его капитализация на NASDAQ равнялась всего \$295 млн. 20 мая 2016 года торги акциями зарегистрированной в США и уже потерявшей статус головной для «СТС Медиа» компании на NASDAQ прекратились.

она вредит ИТ-компаниям, которые являются национальным достоянием страны.

Аналитик «ВТБ Капитала» Владимир Беспалов считает, что падение акций «Яндекса» связано с публикацией издания The Bell о том, что сотрудники администрации президента требуют от чиновников правительства и различных министерств поддержать законопроект Антона Горелкина. Публикация вышла поздно вечером, и поэтому рынок не успел отреагировать до сегодняшнего дня, указал он. Сами слушания по этому законопроекту, прошедшие 10 октября, с меньшей вероятностью могли отразиться на цене акций интернет-компаний, так как там не было сказано ничего нового, что не было бы известно инвесторам раньше, пояснил Беспалов.

«Рынок опасается в первую очередь спекуляций на фоне того, что иностранные инвесторы, возможно, будут вынуждены выйти из капитала компании», — считает инвестиционный менеджер «Открытие Брокер» Тимур Нигматуллин. По его мнению, опасения инвесторов подогрели обновленные слухи о том, что администрация президента просит участников обсуждения под-

держивать законопроект и воздержаться от резкой критики. «Это вместе с негативной оценкой законопроекта рынком спровоцировало такую реакцию», — говорит аналитик.

Возможно, новости из Госдумы еще раз напомнили инвесторам о рисках, что отразилось на падении акций, предположил аналитик «Уралсиба» Константин Белов. «Учитывая, что большая часть инвесторов «Яндекса» — это иностранцы, то для них возможность вступления в силу этого законопроекта несет серьезные риски вплоть до выхода из компании. И пусть в рамках обсуждения в Госдуме не прозвучало никаких новых фактов и позиции как участников рынка, так и государства были известны еще летом, рынок все равно реагирует сильно», — говорит аналитик.

#### КАК ПАДАЛА КАПИТАЛИЗАЦИЯ YANDEX

Год назад появилась информация о том, что российские власти не устраивает, что в капитале «Яндекса» присутствует много иностранцев. Как сообщали тогда «Ведомости» и The Bell, Сбербанк вел переговоры о покупке не менее 30% интернет-компания, считая себя «возможным спасителем» от прямого госконтроля над компанией. В день публикации новость обрушила котировки Yandex на NASDAQ на 18%, за два дня капитализация снизилась на \$2,77 млрд, до \$9,005 млрд.

Спустя несколько дней Аркадий Волож заявил, что не планирует продавать акции компании, после чего акции начали дорожать, но затем появилась информация о том, что депутаты Андрей Луговой, Борис Пайкин, Антон Горелкин и Михаил Старшинов внесли в Госдуму законопроект о запрете для иностранцев владеть более 20% в новостных агрегаторах. Это вновь спровоцировало падение котировок.

День, когда в Госдуму был внесен законопроект об ограничениях для иностранцев на владение значимыми сайтами, обещал быть позитивным для инвесторов Yandex — компания опубликовала сильные финансовые результаты, объявила о том, что «Яндекс.Такси» впервые получила прибыль — 423 млн руб. до вычета процентов, налогов, износа и амортизации. Но рост котировок в начале торгового дня сменился падением после появления новостей из Госдумы.

«У «Яндекса» есть ряд нерешенных вопросов, связанных со структурой акционеров. Пока эти проблемы не будут устранены, давление на акции компании вряд ли спадет, хотя фундаментальная их стоимость выше существующей. По нашим подсчетам, в перспективе 12 месяцев прогнозная цена бумаг «Яндекса» составляет \$50 за акцию», — указал Владимир Беспалов. ▀

## ИТ

Финансовые власти США приостановили работу двух офшорных компаний, готовящих ICO Telegram

# Дурной сон ТОН

**ВЛАСТИ США поставили под сомнение легальность оборота КРИПТОВАЛЮТЫ TELEGRAM — запуск операций с ней должен состояться до конца октября. Как это повлияет на проект ПАВЛА ДУРОВА, разобрался РБК.**

АННА БАЛАШОВА,  
ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО

В пятницу, 11 октября, Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) сообщила, что добилась временного судебного запрета в отношении двух офшоров — Telegram Group Inc. и ее «дочки» TON Issuer Inc., предположительно, занятых первичным размещением (ICO) токенов Gram в США (как считают в SEC, без необходимой регистрации) и за рубежом. SEC направила иск в суд Южного округа Нью-Йорка к зарегистрированным на Британских Виргинских островах компаниям Telegram Group Inc. и TON Issuer Inc.

Указанные структуры в феврале 2018 года уведомили SEC о планах выпустить криптовалюту. Из материалов компаний следовало, что в январе—марте они продали примерно 2,9 млрд Gram 171 покупателю и привлекли \$1,7 млрд. Значительную часть этой суммы дали инвесторы из США: 39 покупателей оттуда приобрели более 1 млрд Gram за \$424,5 млн, говорится в иске SEC.

Заявление SEC сделано незадолго до запуска блокчейн-платформы и начала продажи Gram для всех желающих —

планируется, что запуск случится до 31 октября. В противном случае проект Дурова должен вернуть инвесторам деньги.

«Наши чрезвычайные действия направлены на то, чтобы помешать Telegram наводнить рынки США цифровыми токенами, которые, как мы утверждаем, были проданы незаконно», — заявила Стефани Авакян, сопредседатель отдела правоприменения SEC.

## В ЧЕМ ПОДОЗРЕВАЮТ TELEGRAM

Из иска SEC следует, что основная претензия к структурам Telegram — непрозрачность бизнес-модели, что можно расценивать как нарушение американского законодательства, в частности:

Соглашение о покупке Gram не включало в себя финансовую историю компании, информацию о ее способности генерировать прибыль. Покупатели не получают информацию, которая позволит им решить, стоит ли инвестировать в Gram. Не будет у них также информации о том, какое вознаграждение в результате ICO получат братья Дуровы.

«Другими словами, ответчик планирует продать миллиарды ценных бумаг, которые затем быстро начнут переходить из рук в руки инвесторов

# \$218 млн

из привлеченных \$1,7 млрд потратила команда Telegram на поддержку мессенджера и блокчейн в январе этого года

в США, не предоставляя этим инвесторам важной информации о бизнесе, финансовом состоянии, факторах риска и менеджменте», — сказано в документе.

Исходя из инфраструктуры мессенджера и возможности общаться и проводить транзакции анонимно, если Gram будут выпущены, будет сложно, если не невозможно, отследить, кто приобрел их, или знать, кто является на данный момент инвестором проекта, считают в комиссии. Хотя Telegram намерен ввести для пользователей будущих сервисов требование KYC

(Know Your Customer, англ. — «знай своего клиента», политика идентификации клиентов), сама компания заявляла, что не будет иметь доступ к этой информации. Кроме того, не ясно, будет ли идентификация участников транзакции доступна на вторичном рынке для Gram.

Gram не имеет легального статуса ни в какой юрисдикции.

## ЧТО ЕЩЕ СТАЛО ИЗВЕСТНО ИЗ-ЗА ПРЕТЕНЗИЙ SEC

В иске SEC также приводятся детали о бизнесе и текущем состоянии Telegram.

Запуск бета-версии мессенджера Telegram еще в конце 2013 года вместе с братьями Дуровыми финансировал некий частный инвестор из Буффало.

На 31 января 2019 года команда Telegram потратила примерно \$218 млн из привлеченных \$1,7 млрд на поддержку мессенджера и блокчейна.

Telegram выпустил 500 млн Gram (около 10% от общего объема эмитируемой криптовалюты) для оплаты продуктов для платформы TON от сторонних разработчиков. Еще 100 млн Gram будут выпущены в пользу братьев Дуровых, 100 млн — для разра-

## ПЛАТФОРМА С ЭКОСИСТЕМОЙ СЕРВИСОВ

Продажа криптовалюты Telegram может стать вторым по величине размещением токенов за всю историю криптовалют. Больше удалось собрать только стартапу с Каймановых островов Block.one в мае 2019 года, который привлек около \$4,1 млрд в форме ICO, а всего — \$7,12 млрд.

Создатели блокчейн-платформы TON планируют сделать на ее основе экосистему различных сервисов, ключе-

выми из которых будут платежная система TON Payments с криптовалютой Gram, хранилище файлов TON Storage, TON Proху для обхода блокировок и др. Разрабатываемый блокчейн, как говорилось в техническом описании проекта (white paper), будет способен обрабатывать миллионы транзакций в секунду, в то время как наиболее популярная платежная система, использующая криптова-

люту, — Bitcoin — может проводить лишь 9–12 транзакций в секунду, а Visa и Mastercard — несколько тысяч. Сначала TON будет встроен в мессенджер Telegram, но в перспективе платформу планируют внедрять и в другие сервисы и социальные сети.

В ходе первого раунда ICO один Gram был оценен в \$0,37, в ходе второго — в \$1,33. Рекомендованная цена при запуске составляет \$3,62.

ботчиков Telegram и около 1,4 млрд (28% от эмитируемых Grams) — на другие нужды TON Foundation. Из них 250 млн Gram собираются передать пользователям мессенджера.

Большой объем Gram — 56% от общего количества, которое должно быть выпущено, — уже обещан институциональным инвесторам или другим первым покупателям.

#### КАК ПОВЛИЯЮТ ПРЕТЕНЗИИ SEC НА РАЗМЕЩЕНИЕ

Может ли иск SEC технически повлиять на запуск процесса транзакций с криптовалютой, с полной уверенностью не смог сказать ни один опрошенный РБК эксперт. Не дали пока никаких пояснений и в Telegram. В письме инвесторам, на которое ссылается проект The Bell, команда Дурова сообщила, что не согласна с юридической позицией SEC. Компания анализирует варианты выхода из сложившейся ситуации, включая возможный перенос даты запуска проекта, и рассчитывает предоставить новую информацию в течение следующей недели. Павел Дуров не ответил на вопросы РБК.

Как указал интернет-омбудсмен Дмитрий Мариничев, по сути, Telegram уже провел

частное размещение среди ограниченного круга инвесторов. И теперь продавать токены будут они, а не сам Telegram. «По сути это ICO, но по форме — набор последовательных действий, которые логичны и законны в каждой своей итерации. Однако в итоге все вместе они приведут к тому, что на рынок США выплеснутся миллионы Gram и остановить, а тем более контролировать этот процесс будет уже никому не под силу, включая и сам SEC», — отметил Мариничев.

По его словам, система может существовать в агрессивной среде, поскольку блокчейн поддерживается самими участниками. «В планах проекта раздать 250 млн Gram пользователям Telegram бесплатно, что создаст почву для рождения ликвидного рынка. В целом не вижу достаточного на сегодня инструментария у SEC, кроме предъявления истерических исков в попытках остановить начавшегося процесса», — указал он. SEC пытается подорвать устойчивость проекта и сформировать негативный информационный фон, который должен напугать и обеспокоить инвесторов второй волны и граждан США, ограничить

#### Криптовалюта Telegram в цифрах

## \$17

млн

вложил в ходе pre-ICO Telegram в январе 2018 года основатель и гендиректор QIWI Сергей Солонин

## 2,9

млрд

Gram продал Telegram в январе—марте этого года 171 покупателю и привлек \$1,7 млрд, по заявлению компании

## 39

покупателей

из США приобрели более 1 млрд Gram за \$424,5 млн

их возможный вход в неконтролируемый комиссией финансовый алгоритм. Но попытка будет иметь «эффект Стрейзанд». «SEC сделал Дурову сногшибательный подарок: какой бы размер штрафа ни был назначен, он будет значительно меньше маркетингового бюджета, который нужен на такой PR-эффект, — продолжает Мариничев. — Запас финансовой прочности у проекта огромен, из полученных денег было потрачено немногим больше \$200 млн, новости о противостоянии SEC и Telegram будут звучать из каждого утюга, откуда о них и узнает законопослушная американская домохозяйка. В итоге даже она будет втянута в переходный процесс цифрового транзита».

#### ЧТО ГОВОРЯТ ИНВЕСТОРЫ TELEGRAM

Ранее об инвестициях в TON заявляли несколько бизнесменов. Основатель и гендиректор QIWI Сергей Солонин вложил \$17 млн в ходе pre-ICO Telegram в январе 2018 года, один из основателей «Вимм-Билль-Данна» и член бюро правления Российского союза промышленников и предпринимателей Давид Якобашвили — \$10 млн тогда же, расска-

зывал сам бизнесмен. Среди инвесторов Telegram «Ведомости» со ссылкой на свои источники также называли Романа Абрамовича. Венчурные фонды iTechCapital и Da Vinci Capital собирали пулы инвесторов для участия во втором раунде закрытой продажи токенов TON. Китайская компания The9 Ltd сообщила, что инвестировала \$2 млн в ходе закрытого ICO Telegram.

«Не думаю, что братья Дуровы, претендующие на звание мировых анархистов, готовы стать мировыми террористами, поэтому вполне очевидно, что ребята будут защищать свои права и рано или поздно согласуют все необходимые формальности с SEC, — рассказал РБК управляющий партнер iTech Capital Глеб Давидюк. — Также считаю, что заявление комиссии вполне себе на руку Дуровым, предоставляя им вполне формальный повод перенести официальные сроки релиза Gram и подготовиться к нему более качественно и с технической, и с юридической точки зрения, тем более что денег на балансе компании достаточно». ▀

При участии Евгении Баленко, Александры Посыпкиной

▀ В планах проекта раздать 250 млн Gram пользователям Telegram бесплатно, что создаст почву для рождения ликвидного рынка  
ИНТЕРНЕТ-ОМБУДСМЕН ДМИТРИЙ МАРИНИЧЕВ

ПРЕМИЯ  
РБК 2019

Реклама 18+

ПРИШЛО  
ВРЕМЯ  
МЕНЯТЬСЯ!

предложите своего номинанта  
до 1 ноября

подробней на  
[rbc.ru/awards](http://rbc.ru/awards)

LEXUS  
EXPERIENCE AMAZING

Автомобильный  
партнёр

## Транспорт

Компания **ВЛАДИМИРА ЛИСИНА** подала ходатайство об участии в аукционе по продаже **КОНТРОЛЬНОГО ПАКЕТА АКЦИЙ «ТРАНСКОНТЕЙНЕРА»**. В конце августа ФАС разрешила участвовать в нем структуре **РОМАНА АБРАМОВИЧА** с партнерами.

КОМУ ДОСТАНЕТСЯ КОНТРОЛЬНЫЙ ПАКЕТ КРУПНЕЙШЕГО ОПЕРАТОРА ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫХ ПЕРЕВОЗОК

# В очередь к «Трансконтейнеру» выстроились трое

МАРИЯ КОКОРЕВА,  
ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО

### КТО БОРЕТСЯ ЗА «ТРАНСКОНТЕЙНЕР»

Первая грузовая компания (ПГК), подконтрольная Fletcher Group Владимира Лисина, решила участвовать в приватизации контрольного пакета (50% плюс две акции) крупнейшего железнодорожного контейнерного оператора «Трансконтейнер», принадлежащего РЖД. Лисин занимает вторую строчку в рейтинге богатейших бизнесменов России по версии журнала Forbes, оценка его состояния — \$21,3 млрд.

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) удовлетворила ходатайство ПГК об участии в этом аукционе, сообщил РБК представитель ведомства. Но служба выдала предписание — обеспечить недискриминационный доступ к терминалам, платформам и контейнерам перевозчика. В пресс-службе ПГК отказались от комментариев.

В августе было одобрено ходатайство компании «Енисей Капитал» Романа Абрамовича и Александра Абрамова, которой принадлежит 24,5% оператора, отметил представитель ФАС. По данным Forbes, состояние Абрамовича — \$12,4 млрд (десятое место в рейтинге), Абрамова — \$6,2 млрд (20-е место).

Еще один претендент на «Трансконтейнер» — группа «Дело» Сергея Шишкарева, ее ходатайство также получило одобрение ФАС. Шишкарев не входит в рейтинг 200 богатейших бизнесменов Forbes.

«При поступлении заявок от других претендентов ФАС оперативно рассмотрит их в целях обеспечения реальной конкуренции за акции «Трансконтейнера» на аукционе, проводимом РЖД», — говорится в сообщении службы. Приватизация контрольного пакета «Трансконтейнера», на который уже есть три официальных претендента, должна состояться 27 ноября.

Стартовая цена контрольного пакета, согласно оценке,

«Стартовая цена контрольного пакета «Трансконтейнера», согласно оценке РвС, — 36,159 млрд руб.

которую по заказу РЖД проводила РвС, — 36,159 млрд руб. Заявки будут приниматься до 15 ноября. 11 октября доля РЖД в «Трансконтейнере» на Московской бирже стоила 58,6 млрд руб.

В середине апреля гендиректор ПГК Сергей Каратаев сообщил журналистам, что компания рассматривает возможность участия в приватизации «Трансконтейнера». «В любом случае финальное решение о покупке принимается на совете директоров или на собрании акционеров. Пока такое решение не принято», — отметил Каратаев. Сам Лисин сказал в марте РБК, что до него этот вопрос «еще не дошел».

### Выручка и чистая прибыль «Трансконтейнера», млрд руб.



Источник: данные компании

### У КОГО БОЛЬШЕ ШАНСОВ ВЫИГРАТЬ АУКЦИОН

Помимо РЖД и «Енисей Капитала» у «Трансконтейнера» есть третий акционер — ВТБ, который в конце 2018 года приобрел около 25% оператора у группы FESCO Зиявудина Магомедова (в 2018 году арестован по подозрению в хищении 2,5 млрд руб. и организации преступного сообщества). ВТБ называл себя временным владельцем пакета. Источники РБК, близкие к разным акционерам оператора, сказали, что покупателем его доли может стать «Енисей Капитал». В январе 2019 года банк провел трех



представителей этой компании в совет директоров «Трансконтейнера», так что она получила пять из 11 мест. В 2018 году генеральным директором оператора назначили Вячеслава Сараева, возглавлявшего УК «Межегейуголь», которое входит в угольный дивизион группы Evgaz, крупнейшие акционеры которого — Абрамович и Абрамов.

13 марта Абрамович, Абрамов и их партнеры продали часть акций «Норильского никеля» за \$550 млн, а затем дважды, в марте и июне, продавали акции Evgaz. Они получили от этих сделок около

↑ Среди претендентов на контрольный пакет «Трансконтейнера» много достойных игроков, и это не только участники списка Forbes (на фото: владелец Universal Cargo Logistics Holding Владимир Лисин), сказал эксперт

Фото: Дмитрий Азаров/Коммерсантъ

### АКТИВЫ «ТРАНСКОНТЕЙНЕРА»

«Трансконтейнер» — интермодальный контейнерный оператор с крупнейшим в стране парком контейнеров (74,1 тыс. шт.) и фитинговых платформ (27,8 тыс. шт.). За 2018 год чистая прибыль компании по МСФО выросла на 45,5% и составила 9,5 млрд руб. Выручка оператора увеличилась на 17,4%, до 76,9 млрд руб. На 31 декабря 2018 года у компании были в обращении два выпуска рублевых облигаций на общую сумму 11,3 млрд руб., чистый долг составил 1,77 млрд руб.

## Металлургия



60 млрд руб. Весной Абрамов затруднился ответить на вопрос РБК, на что пойдут вырученные деньги.

Если «Енисей Капитал» не выиграет на аукционе, то он может продать свою долю в «Трансконтейнере» победителю, говорил РБК источник, близкий к одному из акционеров оператора. В этом случае победитель выкупит и пакет ВТБ, уточнил он. В пресс-службе ВТБ отказались от комментариев. РБК направил запросы представителю Millhouse Абрамовича и в Invest AG Абрамова.

Конкуренция за контрольный пакет «Трансконтейнера» будет достаточно агрессивная, сказал РБК гендиректор «INFOline-Аналитики» Михаил Бурмистров. Стоимость пакета, по его оценкам, значительно вырастет по сравнению со стартовой ценой — примерно на 40%, до 50 млрд руб.

«Среди претендентов много достойных игроков, не только участники списка Forbes (Лисин, Абрамович и Абрамов), но и компания «Дело», у которой может получиться вместе с «Трансконтейнером» интересная синергия», — утверждает эксперт. В 2018 году группа «Дело» вышла на федеральный уровень, купив за \$250 млн пакет акций Global Ports — крупнейшего в России контейнерного портового оператора. ■

БЫВШАЯ ЖЕНА ОЛЕГА ДЕРИПАСКИ И ЕЕ ОТЕЦ МОГУТ ПРОДАТЬ СВОИ ДОЛИ В EN+

# Юмашевы прицениваются к подарку

ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО,  
АРТЕМ ФИЛИПЕНОК

Источники Bloomberg и РБК сообщили о планах экс-жены Олега Дерипаски и ее отца Валентина Юмашева продать акции En+, контролирующей UC Rusal. В беседе с РБК Полина Юмашева заявила, что «пока» ни с кем не вела переговоры.

Бывшая жена российского бизнесмена Олега Дерипаски Полина Юмашева сообщила, что вместе со своим отцом, экс-главой администрации президента Валентином Юмашевым не договаривалась о продаже их доли в En+. «Мы не вели переговоры о продаже нашего пакета», — заявила она РБК.

«Я вообще ни с кем пока не вела переговоры», — подчеркнула Юмашева, комментируя информацию Bloomberg. Она не уточнила, есть ли у них с отцом намерение найти потенциальных покупателей.

Валентин и Полина Юмашевы действительно намерены продать свой пакет в En+, но не ведут никаких переговоров и обсуждений, сказал РБК источник, знакомый с акционерами компании. Исходя из рыночной стоимости акций En+ на Лондонской бирже, примерная стоимость бумаг, принадлежащих Валентину и Полине Юмашевым, составляет \$357,75 млн.

Ранее агентство Bloomberg со ссылкой на собеседников, знакомых с ситуацией, сообщало, что бывшие члены семьи Олега Дерипаски ищут поку-

пателей на свои доли в En+ Group. По словам источников агентства, обсуждение носит предварительный характер, конкретных договоренностей не достигнуто. Как отметили собеседники Bloomberg, пока никого из потенциальных покупателей предложение не заинтересовало и существует вариант, при котором сделку осуществить не удастся.

Полине и Валентину Юмашевым принадлежат 6,75% акций En+, по которым голосуют независимые доверенные лица. Двоим несовершеннолетним детям бизнесмена после развода достались 1,64% акций, переведенные в траст Liberi Foundation. По данным Bloomberg, всего у детей 3,42% акций, по которым также голосуют доверенные лица.

Представитель Олега Дерипаски не ответила на запрос РБК, Валентин Юмашев отказался от комментариев.

### РАСКЛАД ПОСЛЕ САНКЦИЙ

В апреле 2018 года En+ Group попала в список санкций Минфина США. Вместе с ней под санкциями оказались и другие подконтрольные Дерипаске компании, такие как UC Rusal (сейчас En+ владеет 50,1% UC Rusal), «Базовый элемент», «Русские машины», «Евросиб-энерго» и группа ГАЗ.

В январе 2019 года Вашингтон снял ограничения с UC Rusal, En+ и «Евросиб-энерго», сохранив санкции против самого бизнесмена. Это стало результатом договоренностей Дерипаски с властями США. Условием вывода компаний из-под санкций было ограничение контроля самого предпринимателя над ними — например, его доля в En+ снизилась с 70 до 44,95%.

В начале октября глава En+ Владимир Кириухин заявил, что Дерипаска не оказывает влияния на руководство группы. «После введения санкций роль Дерипаски ограничилась возможностями обычного акционера, а после отмены санкций, я могу сказать это под присягой, я не чувствовал никакого влияния на менеджмент с его стороны и не получал распоряжений от него», — сообщил он.

После снижения доли Дерипаски в En+ вторым по размеру акционером компании стал банк ВТБ (21,68%). В начале сентября газета Financial Times со ссылкой на источники сообщила, что ВТБ ведет переговоры о возможной продаже своего пакета с китайскими компаниями. По данным

«После снижения доли Дерипаски в En+ вторым по размеру акционером компании стал банк ВТБ

газеты, к ВТБ обратились две государственные промышленные группы. Один из источников сказал, что китайские компании не обсуждают точные детали, но есть «серьезный интерес с обеих сторон». Тогда в пресс-службе ВТБ отказались это комментировать.

Долю Валентина и Полины Юмашевых в En+ также вполне может купить кто-то из иностранных инвесторов, например из Китая или Саудовской Аравии, с которыми у России в последнее время улучшились отношения, сказал РБК старший директор АКРА Максим Худалов. «Компания эффективна как в экономическом смысле, так и с точки зрения выбросов диоксида углерода на тонну металла, это один самых эффективных производителей в мире», — отметил он.

### ПОДАРОК К IPO

В октябре 2017 года в рамках подготовки En+ к первичному размещению (IPO) на Лондонской бирже Полина Юмашева получила 5,8% акций En+, еще 1,75% достались ее отцу Валентину (в сумме 7,55%), следует из отчета компании, поданного в конце февраля 2018 года в комиссию по финансовым услугам Джерси. После сделки с другими акционерами их доля сократилась до 6,75%.

Олег Дерипаска мог просто подарить своей супруге акции холдинга накануне IPO, отмечал исполнительный директор HEADS Consulting Никита Куликов. Если говорить о потенциальных имущественных спорах между супругами, их иногда улаживают с помощью такого добровольного отчуждения части совместного имущества, уточнил партнер BMS Law Firm Денис Фролов.

Дерипаска развелся с женой в начале 2018 года, именно тогда ее перестали указывать как супругу основного владельца En+, контролирующего UC Rusal, в документах алюминиевой компании, которые раскрывались на Гонконгской бирже, где UC Rusal торгуется с 2009 года. ■

## \$357,75 млн

примерная стоимость бумаг, принадлежащих Валентину и Полине Юмашевым, исходя из рыночной стоимости акций En+ на Лондонской бирже

Круглый стол МТПП

## Тренды рынка здравоохранения

Мнение  
эксперта



**Олег Рукодайный**  
МТПП

В Торгово-промышленной палате столицы вопросами взаимодействия государственной и частной медицины занимаются сразу три общественные структуры: Гильдия производителей медицинских товаров и услуг, Гильдия по развитию предпринимательства в сфере здравоохранения и медицинской промышленности и Комитет по здравоохранению и медицинской индустрии.

Эксперты наших гильдий убеждены, что государственная и частная медицина должны работать в России наравне.

Для этого необходимо удешевить для бизнеса кредиты для закупки оборудования, стимулировать разработку собственного оборудования, предоставлять в аренду частным медицинским организациям помещения, ввести мораторий на повышение арендных ставок, другие льготы. Также не стоит забывать, что в российской медицине будущее за государственно-частным партнерством (ГЧП). Хотя пока проектов ГЧП в сфере здравоохранения мало и они в основном затрагивают вопросы оказания высокотехнологичной медицинской помощи, возможности

для развития этой сферы есть.

Можно было бы в рамках ГЧП передать часть медицинских услуг в частный сектор. Это могли бы быть амбулатории, выездные службы по забору анализов, выезд врачей на дом, фельдшерские и акушерские пункты и многое другое. Если крупные компании будут вкладывать средства в эти проекты, контролировать их расходование и окупаемость, то это приведет к улучшению сервиса и качества обслуживания и увеличит поток налогов в казну

2019 год. Реклама. 18+



## МТПП для предпринимателей: поддержка и развитие бизнеса

Мнение  
эксперта



**Евгений Запотьок**  
МТПП

В Московской торгово-промышленной палате есть комитет по рекламе, но туда входят фирмы, которые занимаются преимущественно наружной рекламой. Мне интересней было бы взаимодействовать с коллегами, которые делают рекламу в интернете и на телевидении, это проблемный рынок, и я в нем разбираюсь. Для наиболее эффективной работы, возможно, надо создать новую гильдию, которую я готов возглавить.

Мы более десяти лет занимается продажей рекламного времени на телевидении,

маркетинговыми исследованиями, рекламой в интернете. В 2015 году я увлекся общественной деятельностью и понял, что, когда добиваешься чего-то в бизнесе, становится важным создавать что-то для отрасли — продукты, которые помогли бы другим участникам рынка, объединяли игроков и ускоряли процессы развития каждого в отдельности и отрасли в целом. В портфеле нашей компании уже есть законодательная инициатива, которую, несомненно, легче будет продвинуть через МТПП. Мы хотим внести поправку, которая позволит предприятиям малого

и среднего бизнеса в массмедиа рассчитывать на субсидии государства. Чтобы на законодательном уровне российский рекламодатель получал преимущества перед зарубежными в сроках, цене и приоритетности покупки эфирного времени.

2019 год. Реклама. 18+

