

Сколько будет стоить самая дешевая бутылка водки, если акциз понизят

Производители: «Это действительно было бы очень здорово»

Минфин: «Мы не можем себе этого позволить»

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



**Игорь Сечин,**  
глава «Роснефти»

Как заработать  
3 млрд руб. с РБК

ТЯЖБА, с. 8

ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ 30 сентября 2016 Пятница No 180 (2436) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ  
(ЦБ, 30.09.2016)

▼ \$1= **₽63,16**  
▼ €1= **₽70,88**

▲ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG,  
29.09.2016, 20.00 МСК) **\$49,34 ЗА БАРРЕЛЬ**

▲ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,  
29.09.2016) **998,17 ПУНКТА**

▲ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ  
РОССИИ (ЦБ, 23.09.2016) **\$398 МЛРД**

**БЛИЖНИЙ ВОСТОК** Россия и США обвиняют друг друга в обострении сирийского конфликта

## Дипломаты атакуют и проигрывают

ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО,  
АНТОН БАЕВ

Словесная война между Россией и США сводит к минимуму шанс на мирное разрешение сирийского конфликта, считают эксперты. 30 сентября — в годовщину начала операции в Сирии — МИД советует россиянам за рубежом проявлять «разумные меры предосторожности».

### СИММЕТРИЧНЫЙ ОТВЕТ

Всю последнюю неделю власти России и западных стран (преимущественно США) обмениваются взаимными упреками, обвинениями и угрозами. Причиной этого послужило в первую очередь обострение ситуации в Сирии.

В среду Госдепартамент отчитался о телефонном разговоре между Джоном Керри и главой российского МИДа Сергеем Лавровым (который, по утверждению Москвы, был инициирован американской стороной). Керри разъяснил своему коллеге, что США считают Россию ответственной за бомбардировки Алеппо, на ней также лежит «бремя прекращения этого штурма».

Окончание на с. 2



В телефонном разговоре с главой МИД России Сергеем Лавровым (на фото справа) госсекретарь США Джон Керри заявил, что именно Москва должна остановить штурм Алеппо

### НЕФТЬ

## Семь вопросов о снижении добычи нефти

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН,  
ЕКАТЕРИНА МАРХУЛИЯ,  
ИГОРЬ ОРЛОВ

Вечером 28 сентября страны — члены ОПЕК на переговорах в Алжире договорились впервые с 2008 года снизить объем добычи нефти. РБК разобрался, что это значит для нефтяных цен, курса доллара и российской экономики.

Поздно вечером в среду, 28 сентября, на Международном энергетическом форуме (МЭФ) представители стран — членов ОПЕК впервые за восемь лет приняли решение снизить объем добычи нефти. Объем добычи будет снижен с текущих 33,2 млн барр. в сутки до 32,5–33 млн барр.

Окончание на с. 4



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01



ПАРК  
РУБЛЕВО

## ЭЛИТНЫЕ КВАРТИРЫ

в парке на берегу Москвы-реки

ЗАВЕРШЕНИЕ ПРОДАЖ

www.parkrublevo.ru

+7 (495) 258-00-55



РЕКЛАМА

Проектная декларация на www.parkrublevo.ru. Застройщик — АО «Рублево»



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 № 2143  
 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

## АЛЕППО ПОД ОГНЕМ



↑ В последнюю неделю правительственные войска Сирии при поддержке российской авиации проводят наступательную операцию в Алеппо. Это привело к серьезным разногласиям между Россией и США. На фото: эвакуация раненого в результате бомбардировки, 21 сентября

Россия и США обвиняют друг друга в обострении сирийского конфликта

# Дипломаты атакуют и проигрывают

→ Окончание. Начало на с. 1

## МЛАДШИЙ БРАТ

В противном случае Вашингтон угрожает приостановить всяческое сотрудничество с Москвой по Сирии. МИД РФ счел подобную риторику свидетельством поддержки террористов, а Кремль назвал заявление Кирби «неуклюжим»: по словам пресс-секретаря президента России Дмитрия Пескова, Москва «констатирует достаточно неконструктивный характер риторики, которая звучит из Вашингтона». В четверг официальный представитель МИДа Мария Захарова раскритиковала Штаты, но через призму ударов ВВС США по Афганистану: «На фоне ошибочных ударов авиации США в Афганистане вспоминается недавняя ситуация в Дейр-эз-Зоре. Вопрос — на чьей стороне США?»

Таковы итоги лишь последних двух дней «дипломатической пикировки» между Россией и Западом, не считая жестких высказываний на заседании Совета Безопасности ООН в прошлые выходные. Тогда представитель США назвал действия России в Сирии «варварством». В четверг состоялось очередное заседание Совбеза, по итогам которого глава французской делегации Франсуа Делаттр заявил о подготовке новой резолюции по Сирии.

Крайне жесткие высказывания американских дипломатов газета The Wall Street Journal сравнила с ультиматумом, самым жестким с начала переговоров о мирном урегулировании. Многие эксперты уверены: ситуация зашла слишком далеко во многом из-за того, что Москва оказалась заложником действий своего непредсказуемого союзника — официальных сирийских властей, интересы которых она по-прежнему отстаивает.

«Если бы Россия придерживалась изначально объявленной цели — уничтожить ИГИЛ и не более того, такая операция в принципе могла бы быть успешной», — констатирует востоковед Григорий Меламедов. По его мнению, Москва не учла задач сирийского президента Башара Асада, для которого «Исламское государство» (ИГИЛ, запрещенная в России террористическая группировка) не является главным противником в отличие от оппозиции.

Режим прекращения огня в Сирии вступил в силу 12 сентября. В ходе перемирия Минобороны России неоднократно фиксировало нарушения со стороны оппозиционных группировок. А 17 сентября самолеты американ-

ской коалиции нанесли несколько ударов по позициям правительственных войск в провинции Дейр-эз-Зор. Более 60 военнослужащих погибли, 100 были ранены, уничтожены 20 единиц техники.

Два дня спустя командование правительственной армии Сирии заявило о выходе из режима прекращения огня. Еще через несколько дней возобновились удары сирийских ВВС по городу Алеппо, где уже много месяцев идут сражения между войсками официального Дамаска и вооруженной оппозицией. Наконец, 25 сентября из переговорного процесса вышли 30 оппозиционных группировок во главе со «Свободной сирийской армией» — крупнейшей группировкой «умеренной» оппозиции.

«После выхода оппозиции из переговоров Россия перестала быть международным посредником», — отмечает директор центра анализа ближневосточных конфликтов Института США и Канады Александр Шумилин. По его словам, Россия оказалась зависимой от решений Асада, что привело к обострению после неудачного перемирия в сентябре. На этом заостряет внимание и старший преподаватель кафедры департамента политической науки ВШЭ Леонид Исаев: «Москва, с

одной стороны, выступает в качестве гаранта выполнения договоренностей. Но для этого мы должны быть над полем боя, а не быть стороной конфликта».

## ПАЦИЕНТ ЕЩЕ ЖИВ

Непрекращающийся обмен угрозами между Россией и США — ключевыми партнерами по урегулированию сирийского конфликта — ставит под вопрос сам шанс на мирное урегулирование гражданской войны и вынуждает стороны корректировать свои стратегические и тактические цели, утверждают эксперты.

«В ближайшее время России и США будет крайне сложно реанимировать переговорный процесс», — считает Исаев из ВШЭ. По мнению же Меламедова, этот процесс не будет успешным, пока не созреют объективные экономические, социальные предпосылки для объединения сирийского общества в нечто целостное. Когда это произойдет — неясно, считает востоковед.

Максимально оптимистичным исходом кампании для Москвы будет сохранение военной базы на территории страны, а также широкая координация действий с западной коалицией, считают опрошенные РБК эксперты. Кроме



ФОТО: REUTERS

↑ Постоянный представитель США в ООН Саманта Пауэр: «То, что они делают — подарок «Исламскому государству» и «Джабхат ан-Нусра» (запрещенным в России террористическим организациям. — РБК), которых, по их заявлениям, они хотят остановить». На фото: разрушения в Алеппо, 25 сентября



ФОТО: ZUMA/TASS

↑ Официальный представитель Минобороны РФ Игорь Конашенков: «Нам хорошо известно, где именно и сколько конкретно в Сирии, в том числе и в провинции Алеппо, находится не афишируемых специалистов, занимающихся оперативным планированием и руководством операциями боевиков». На фото: последствия боевых действий в Алеппо, 25 сентября



ФОТО: ZUMA/TASS

↓ Папа римский Франциск: «Я обращаюсь к совести тех, кто несет ответственность за бомбардировки и кто должен будет ответить за это перед Богом». На фото: последствия боевых действий в Алеппо, 25 сентября

того, отмечают они, Россия сможет в будущем использовать переговоры для улучшения отношений с Западом. Также, по словам источников WSJ в правительстве США, о перекрытии военного канала связи между Москвой и Вашингтоном речи пока нет.

Большое количество участников боевых действий и переговоров может плохо сказаться на таком сценарии, полагает программный директор дискуссионного клуба «Валдай» Андрей

Сушенцов: «У кого-то из региональных участников, Ирана или Саудовской Аравии могут сдать нервы, и они пойдут во все тяжкие». Это превратит локальный конфликт в международный и заставит глобальных игроков — Россию и США — задействовать серьезные силы.

России приходилось переживать периоды и более сложных отношений с США, считает глава комитета по обороне Совета Федерации Виктор Озеров. В США тоже

есть политики, заинтересованные в достижении более долгосрочных целей, таких как борьба с терроризмом, подчеркнул он, добавив, что эта проблема — общая беда для России и Америки.

Между тем в четверг бои в районе Алеппо продолжались. Правительственные войска отбили у «террористов» лагерь беженцев Хандарат в предместье Алеппо, сообщает «РИА Новости» со ссылкой на сирийский военный источник. Хандарат находится примерно в

11 км к северу от центра Алеппо и имеет стратегическое значение из-за своего расположения рядом с дорогой Каstellо, по которой проходит трасса снабжения. Также в четверг заместитель генсека ООН по гуманитарным вопросам Стивен О'Брайен в заявлении, адресованном СБ ООН, сообщил, что в период после 22 сентября (когда Министерство обороны Сирии объявило наступление) в городе погибло около 320 гражданских лиц и 765 были ранены.

В четверг МИД РФ опубликовал предупреждение для находящихся за пределами страны россиян: в пятницу, 30 сентября, ожидаются многочисленные акции протеста в рамках «Всемирного дня гнева» против ударов по Алеппо. «Рекомендуем россиянам воздерживаться от посещения мест, где «гнев и протест» могут быть обращены против их достоинства и безопасности», — гласит сообщение МИД. ■

При участии Елизаветы Антоновой

РБК  
КОНФЕРЕНЦИИ

## Гражданский кодекс РФ: юридические практики

### Итоги



Дмитрий Смольников  
старший юрист  
Бюро присяжных поверенных  
«Фрейтак и Сыновья»

Изменение гражданского законодательства в части взыскания убытков не стало для профессионального сообщества неожиданностью. В начале в 2011 году на уровне практики Президиума ВАС РФ была закреплена разумная идея, ранее предложенная разработчиками Концепции развития гражданского законодательства, о том, что в случае доказанности факта причинения убытков суд не вправе отказать в их взыскании из-за невозможности установления точного размера убытков. В таком случае размер убытков определяется с разумной степенью достоверности. Понадобилось около четырех лет, чтобы эта идея была закреплена в п. 5 ст. 393 ГК РФ. Этот подход не первый год реально работает в судебной практике. Вполне возможно, что именно новеллы являются причиной небольшого положительного изменения судебной статистики. Если сравнить статистические данные Судебного департамента даже за 2014

и 2015 годы, то нетрудно заметить, что количество исков о взыскании убытков и процентов удовлетворения таких требований немного растет. Так, в 2014 году было заявлено около 24,5 тыс. исков о взыскании договорных убытков (из них удовлетворено 80,2%) и 12,8 тыс. исков о возмещении вреда (из них удовлетворено 67%). Однако в прошлом году судами было рассмотрено уже чуть более 30 тыс. о взыскании договорных убытков (из них удовлетворено 80,3%) и более 16 тыс. дел — внедоговорных убытков (удовлетворено — 68,1%). При этом растет и взысканная судами сумма убытков. Тем не менее, проблема преобладания исков о взыскании неустойки и процентов по ст. 395 ГК РФ над исками об убытках, на которую обратили внимание еще разработчики Концепции развития гражданского законодательства, актуальна — участникам гражданского оборота по-прежнему проще взыскать неустойку и законные проценты, чем убытки.

\* 2016 год. Реклама. 18+

Как решение ОПЕК скажется на нефтяных ценах и рубле

# Семь вопросов о снижении добычи нефти

→ Окончание. Начало на с. 1

«Доходы стран — экспортеров нефти и нефтяных компаний драматически сократились, увеличив нагрузку на их бюджет и препятствуя экономическому росту», — объяснила ОПЕК это неожиданное решение.

По данным Bloomberg, в начале 2008 года, до финансового кризиса, объем добычи нефти странами, входящими в ОПЕК, находился приблизительно на том же уровне, что и сейчас, — 33,4 млн барр. в сутки. А спустя год — к марту 2009 года — он упал до 27,7 млн барр. в сутки. К этому моменту цены на нефть марки Brent, только начавшие расти после обвала в декабре 2008 года, достигли уровня \$52 за баррель.

## О чем договорились

Сокращение объемов добычи будет достаточно серьезным: 750 тыс. барр. в сутки (максимально возможный объем сокращения) — это более половины от прогнозируемого в 2016 году роста мирового спроса на нефть (по прогнозу ОПЕК, рост спроса в 2016 году составит 1,23 млн барр.). Впрочем, это меньше, чем в 2008 году, когда добычу сократили на 2,2 млн барр. в сутки — это было самое крупное сокращение в истории картеля.

Проблема в том, что пока по итогам переговоров в Алжире соглашение носит предварительный характер. Членам ОПЕК нужно будет выработать размер снижения добычи для каждой из 14 стран. Это должно произойти на следующей встрече ОПЕК в ноябре. Там же станет понятно, когда соглашение вступит в силу и, по словам главы Министрства нефти Венесуэлы Эулохио дель Пино, в течение какого срока будет действовать.

## Что может помешать ОПЕК

Основной спорный вопрос — каков будет уровень добычи Ирана. Ранее именно разногласия между Саудовской Аравией и Ираном стали причиной провала переговоров о заморозке добычи. Представители Тегерана ранее последовательно заявляли, что не будут снижать или замораживать добычу нефти до тех пор, пока она не вернется на досанкционный уровень 4 млн барр. в сутки (сейчас — 3,6 млн барр.).

Главы энергетических министерств Ирана, Саудовской Аравии и других членов ОПЕК перед началом переговоров говорили, что пока речь идет лишь о неформальных переговорах. В предыдущий раз, когда страны пытались достичь соглашения о заморозке добычи — в апреле в столице Катара



Сокращение объемов добычи будет достаточно серьезным: 750 тыс. барр. в сутки — это более половины от прогнозируемого в 2016 году роста мирового спроса на нефть

Дохе, — планировалось, что договоренность будет носить «джентльменский» характер. За нарушение не планировалось вводить никаких санкций.

## Что будет делать Россия

Вопрос о том, какие страны вне картеля будут участвовать в сокращении добычи, решится к ноябрьской встрече ОПЕК. Глава российского Минэнерго Александр Новак заявлял в ходе МЭФ журналистам, что Россия «обсуждала варианты заморозки» и оценила их как «приемлемые». По данным ING, объем нефтедобычи России достиг рекордных уровней: 11,1 млн барр. в сутки в сентябре против 10,7 млн барр. в сутки в августе.

В поддержку заморозки в начале сентября высказывался и президент Владимир Путин — в интервью Bloomberg он заявил, что такой шаг был бы правильным для мирового рынка. Путин также заявил, что Россия поддержала бы заморозку добычи нефти, позволив Ирану компенсировать свои позиции.

В четверг Новак в интервью телеканалу «Россия 24» заявил, что Россия намерена сохранить свою добычу минимум на текущем уровне. «Все будет зависеть и от планов добычи компаний и макроэкономики. Но мы ориентируемся на сохранение объемов добычи на достигнутом уровне, это основ-

ные принципы, которые ранее рассматривались», — сказал Новак. По данным ING, объем нефтедобычи России достиг рекордных уровней: 11,1 млн барр. в сутки в сентябре против 10,7 млн барр. в сутки в августе.

## Почему выросли цены на нефть

Рынки поверили в соглашение о заморозке добычи, несмотря на то что ни о какой конкретике пока речи нет. После новости о компромиссе внутри ОПЕК нефть марки Brent выросла с \$45,77 до \$49,06 за баррель, WTI — с \$44,41 до \$47,39. Позже цены на Brent и WTI несколько скорректировались — до \$48,45 и \$46,99 соответственно по состоянию на 14:50 мск.

Сейчас цены на нефть растут в отсутствие фундаментальных оснований, отмечает аналитик Нордеа Банка Денис Давыдов. Аналитик УК «Альфа-Капитал» Андрей Шенк считает, что реакция рынка не такая сильная, как могла бы быть: «Мы довольно давно придерживаемся позиции, что сейчас новости от ОПЕК не будут оказывать сильного влияния на котировки».

## Что с ними будет дальше

Когда рынки увидят, что договоренности окажутся более слабыми, ситуация будет отыграна назад. При этом аналитики

Goldman Sachs спрогнозировали рост нефтяных цен на \$7–10 к 2017 году благодаря соглашению. Давыдов считает, что пока рано говорить о влиянии встречи в Алжире на фундаментальные факторы формирования цен: объем предложения по-прежнему находится на отметках, близких к максимуму, а спрос не растет. Как только нефтяные цены начинают приближаться к отметке свыше \$50 за баррель, на рынке вспоминают об огромных запасах сланцевой нефти в США, что давит на цены, напоминает Давыдов. Директор Московского нефтегазового центра ЕУ Денис Борисов говорит, что долгосрочная динамика цен на нефть будет определяться поведением нефтяных компаний США.

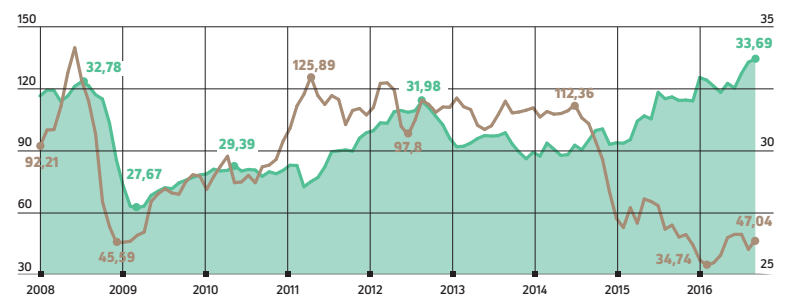
Они являются третьим важнейшим игроком на рынке, помимо ОПЕК и стран, не входящих картель (в том числе России).

## Будут ли банки менять свои прогнозы

Большинство опрошенных РБК аналитиков не стали менять своих прогнозов цен на нефть в связи с решением ОПЕК. «Это решение является позитивным и не более», — полагает аналитик Росбанка Евгений Кошелев. По оценке банка, на конец года цена нефти будет около \$50 за баррель, а на горизонте двух-трех лет цена будет находиться в районе \$55–70. Главный аналитик Нордеа Банка Ольга Лапшина говорит, что решение означает лишь,

## Как менялись объем добычи нефти странами ОПЕК и цена на нефть

— Цена на нефть марки Brent, \$/барр. (левая шкала)  
— Объем добычи, млн барр. в сутки (правая шкала)



Источники: Bloomberg

## Необязательные квоты

Несмотря на то что ОПЕК еще в 2011 году ввела квоту на суммарную добычу нефти в картеле (30 млн барр. в сутки) и с тех пор ее не меняла, де-факто квота не соблюдается (согласно августовским данным ОПЕК, суточная добыча составляла 33,24 млн барр.). Россия договаривалась с ОПЕК о сокращении добычи дважды — в 1999 и 2001 годах, однако оба раза добыча нефти в России по итогам года не только не сокращалась, но и росла (примерно на 30 тыс. и 300 тыс. барр. в сутки соответственно).

что страны условились договориться в ноябре. «Не хватает многих важных деталей — какие квоты и как они будут распределяться по странам. Решение выглядит недооформленным. Реакция, которую мы видим, подтверждает это мнение», — сказала она.

По этой причине Нордеа Банк не стал менять прогнозы цены на нефть — \$46 за баррель на конец 2016 года. По прогнозам ING, цена на нефть Brent будет постепенно возвращаться к уровням, наблюдавшимся до заседания, и по итогам года опустится до уровня \$42 за баррель. «До 30 ноября цены на нефть будут колебаться в привычном диапазоне \$45–49 за баррель, доллар — 64–64,5 руб. До заседания ОПЕК в Вене мы не будем пересматривать прогнозы ни по нефти, ни по валютному курсу», — добавляет аналитик Danske Bank Сергей Миклашевский.

### Что произойдет с рублем

Сохранение ориентиров по ценам на нефть означает, что прогнозы по курсу национальной валюты остаются теми же. По мнению опрошенных РБК экспертов, неформальный статус решения и неопределенность с распределением квот не позволяют делать долгосрочные прогнозы. По оценкам Нордеа Банка, рубль к концу года может ослабеть по отношению к доллару, который будет стоить 65 руб. «По курсу доллара наш прогноз не изменился и соответствует 65 руб. за доллар», — отметил Кошелев. Росбанк прогнозирует укрепление российской валюты в первом квартале 2017 года до 63 руб. за доллар.

По прогнозам УК «Альфа-Капитал», курс доллара до конца года сохранится на уровне 63–66 руб. Альфа-банк также сохраняет свои прогнозы. «Я ориентируюсь на прогноз по фундаментальному курсу на ближайше полтора года: при цене на нефть в \$50 он будет около 70 руб. Колебания цены нефти в течение дней и недель не влияют на этот параметр», — отметила главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Главный экономист «ПФ Капитал» Евгений Надоршин считает, что доллар будет стоить 70 руб. к концу года. «Полагаю, российская экономика продолжает двигаться вниз», — считает он. ■

## МНЕНИЕ



ФОТО: Олег Яковлев/РБК

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

## Почему члены ОПЕК решили договориться

*Сейчас складывается ситуация, когда даже небольшое сокращение добычи нефти может заметно повлиять на цены.*

Вопреки скептическим прогнозам многих экспертов и нефтрейдеров, члены ОПЕК смогли на неформальном саммите в Алжире 28 сентября заключить предварительное соглашение об ограничении с ноября добычи на уровне 32,5 млн барр./сутки. В ноябре уже на официальном саммите ОПЕК в Вене к обсуждению заморозки добычи могут подключиться и нефтедобывающие страны, не входящие в картель, в том числе и Россия.

Если добыча нефти действительно сократится на 750 тыс. барр./сутки от августовских уровней, как заявлено в соглашении ОПЕК, то это сможет заметно ускорить движение к балансу спроса и предложения на рынке и стабилизировать цены на более высоком уровне.

Котировки нефтяных фьючерсов мгновенно отреагировали на новость из Алжира 6-процентным ростом, а соотношение доллар/рубль на вечерней внебиржевой сессии 28 сентября достигло отметки 62,88, приблизившись к годовым минимумам.

Тут стоит отметить, что нефтяной рынок не только сырьевой, но и финансовый, а фьючерсные позиции игроков превышают по объемам сделки производителей сырья и нефтрейдеров. Поэтому любое ужесточение монетарной политики ФРС вызовет отток спекулятивных средств и негативно отразится на нефтяных ценах вне зависимости от того, будут соблюдаться квоты ОПЕК или нет. Да и рублю тоже не поздоровится.

### ТАКТИЧЕСКИЙ СОЮЗ

Чтобы оценить дальнейшие перспективы нефтяного рынка и соответственно поведение рубля хотя бы на горизонте в один-два месяца, очень важно понять мотивы, которыми руководствовались представители стран ОПЕК, а также то, почему решение было принято единогласно, несмотря на все политические противоречия, поддержку разных сторон в войнах и религиозный конфликт Ирана и Саудовской Аравии.

Нестабильность нефтяных цен обусловлена не только структурными дисбалансами спроса и предложения и медленным вос-

становлением мировой экономики, но и замысловатым, как арабская вязь, переплетением амбиций и притязаний, финансовых интересов и политических расчетов государств, участвующих в формировании рынка углеводородов.

А самыми амбициозными странами ОПЕК, безусловно, являются Саудовская Аравия и Иран. Именно Саудовская Аравия, на долю которой приходится 18% мировых запасов и около трети добываемой странами ОПЕК нефти, начала, конкурируя с Россией и США, беспрецедентный ценовой демпинг и до сих пор постоянно выражала нежелание сокращать добычу, уступать рынку и возвращать Ирану его досанкционную квоту в 4–4,2 млн барр./сутки. А Тегеран, в свою очередь, отказывался подписывать какие-либо соглашения до тех пор, пока не вернет свою долю рынка.

### ПРЕДЕЛЫ ПРОЧНОСТИ

Так почему же все изменилось в одночасье? Главные причины — быстро сокращающиеся финансовые ресурсы Саудовской Аравии и практическое достижение предельных объемов добычи в странах ОПЕК.

На первый взгляд это звучит странно, ведь все знают об огромных месторождениях Ирана и о колоссальных валютных резервах Саудовской Аравии, а также о 261 млрд барр. запасов нефти у Saudi Aramco. Но, как говорил Антуан де Сент-Экзюпери, «в действительности все иначе, чем на самом деле».

У иранских месторождений сейчас самый низкий коэффициент извлечения нефти среди добывающих стран — таковы последствия многолетних санкций. У Тегерана пока просто нет достаточного количества доступных денежных средств для покупки новых технологий и необходимого оборудования на Западе, а также нет времени на их внедрение и развертывание. Ирану потребовалось больше года, чтобы хоть как-то приблизиться к досанкционным уровням добычи нефти. Еще этой весной Иран был далек от своих целевых объемов, поэтому категорически отказывался договариваться о чем-либо на апрельском саммите в Дохе.

Резервных мощностей у большинства стран ОПЕК уже тоже практически нет по тем же фи-

нансовым причинам. Поддерживание работ месторождений и геологоразведка требуют больших денег, а доходов при текущем уровне нефтяных цен недостаточно. Более того, вооруженные конфликты в Ираке и Ливии, кризисы в Нигерии и Венесуэле делают нестабильной добычу и поставки нефти из этих стран.

75% бюджета Саудовской Аравии формируется за счет нефтяных доходов. Падение нефтяных цен привело к тому, что за прошлый год королевство лишилось \$100 млрд из валютных резервов, которые на март 2016 года составляли уже \$587 млрд, и такие же потери ожидаются в этом году. Вложения Эр-Рияда в казначейские облигации США оказались, по данным на март 2016 года, всего \$116,8 млрд, что удивило весь финансовый мир, полагавший, что королевство располагает триллионами.

**«Любое ужесточение монетарной политики ФРС вызовет отток спекулятивных средств и негативно отразится на нефтяных ценах вне зависимости от того, будут соблюдаться квоты ОПЕК или нет»**

Немного меньше этих сумм и военный бюджет Саудовской Аравии (\$87 млрд, по данным SIRPI), при том что политическое и религиозное доминирование королевства в исламском мире долгие годы обеспечивалось за счет «дипломатии денег» и покупки союзников. Прямое и косвенное участие саудитов в сирийском и йеменском конфликтах также требует денежных ресурсов, а население страны привыкло жить в финансовом раю, и продолжающееся второй год подряд падение уровня жизни может рано или поздно поднять вопрос о легитимности нынешней правящей династии.

И когда делегацию Саудовской Аравии на форуме возглавил министр нефти Халид аль-Фалих, а не принц с королевскими амбициями Мухаммад ибн Салман аль-Сауд, некоторым наблюдателям стало ясно, что саудиты приехали в Алжир не заявлять о своем особом мнении, а договариваться. Сейчас складывается ситуация, когда даже небольшое сокращение добычи нефти может заметно повлиять на цены и нефтедобывающие державы получат больше доходов от роста стоимости барреля на бирже, чем от увеличения объемов добычи.

ОПЕК, замораживая добычу, на интервале в несколько месяцев практически ничем не рискует

### ЭХО 9/11

А теперь самое интересное. Буквально за пару часов до достижения неформального соглашения ОПЕК сенат конгресса США преодолел вето президента Обамы на закон об исках к иностранным государствам, в том числе и к Саудовской Аравии, причастных к терактам 11 сентября 2001 года.

Королевству и контролируемым саудитами исламским фондам сейчас придется очень быстро выводить свои активы из долларов и американских ценных бумаг. А это тоже чревато потерями.

Саудовская Аравия сейчас как никогда нуждается в новых сильных партнерах, таких как Китай и Россия, а также в улучшении отношений с ближайшими соседями в регионе, в первую очередь с Ираном. Возможно, голосование в американском сенате и еди-

ногласное одобрение сокращения объемов добычи ОПЕК — это всего лишь совпадение, а может быть, и нет.

А что же сейчас будут делать остальные нефтедобывающие страны, в первую очередь США и Россия, не входящие в ОПЕК? В недавнем докладе Международного энергетического агентства содержится информация о снижении инвестиций в разработку новых месторождений на 42% за два года, при том что их количество сейчас находится на минимальном с 1952 года уровне, а доступные нефтеносные пласты истощаются ежегодно на 9%. Таким образом, ОПЕК, замораживая добычу, на интервале в несколько месяцев практически ничем не рискует.

Будут ли соблюдаться достигнутые договоренности? Да, какое-то время будут, ровно до тех пор, пока это будет казаться выгодным. На Востоке все прекрасно знают, что у любого действия есть цена, а слова ни к чему не обязывают, а лишь украшают речь.

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

## Алкоголь в России

**33** млн л  
нелегальной алкогольной продукции было изъято за первые неполные девять месяцев 2016 года — это почти в 7 раз превышает показатель за весь 2015 год

**2–5%**  
от валового национального продукта составляют связанные с алкоголем расходы для общества

**950** млн л  
может составить в 2016 году объем нелегального алкогольного рынка, включая производство нелегальной водки, самогона, аптечных настоек и спиртосодержащей жидкости двойного назначения

**279** млрд руб.  
поступило акцизов в бюджет от спиртных напитков (кроме вина) за 2015 год

**190** руб.  
составляла минимальная розничная цена бутылки водки объемом 0,5 л в 2016 году, в 2010 году — 89 руб.

**291** млн л  
водки было произведено в России за первое полугодие 2016 года

**На 24%**  
снизилась смертность от причин, связанных с употреблением алкоголя: в 2009 году — 68,6 тыс. человек, в 2014 году — 52,8 тыс. человек (более свежих данных нет)

Источник: ЦИФРА, Росстат, Роспотребнадзор, ВОЗ, Росалкогольрегулирование

**АЛКОГОЛЬНЫЙ РЫНОК** В правительстве разошлись во мнениях об акцизах на алкоголь

# Водочные споры

НАТАЛЬЯ НОВОПАШИНА,  
ДЕНИС ПУЗЫРЕВ

**Минэкономразвития предложило радикально снизить акциз на крепкий алкоголь — с 500 до 360 руб. за литр спирта, чтобы повысить собираемость налога и обелить рынок. Производители инициативу поддержали. Минфин выступил категорически против.**

На 4 октября назначено заседание правительственной комиссии по повышению конкурентоспособности и регулированию алкогольного рынка, на котором министерства, участвующие в работе комиссии, представят доклады с предложениями по оздоровлению отрасли. Об этом РБК рассказали три источника на алкогольном рынке. Речь, в частности, пойдет о борьбе с нелегальным сектором и увеличении собираемости акцизных платежей.

Обсуждается идея создания «народной водки» — дешевого легального напитка в качестве альтернативы суррогатам и «продуктам двойного назначения» (псевдомедицинским спиртным настойкам и «косметическим лосьонам»), сказал РБК источник, близкий к аппарату вице-премьера Александра Хлопонина, который курирует в правительстве алкогольную отрасль. «Пока мы сами презентаций коллег не видели, очень часто их представляют в последний момент, накануне совещания. Однако вопрос по снижению водочных акцизов неоднократно обсуждался», — отметил собеседник РБК.

Тем не менее, ряд ведомств в той или иной форме уже заявили о своей позиции.

«Мы предлагаем снизить акциз на крепкий алкоголь с 500 до 360 руб. [за литр чистого спирта], а минимальную стоимость бутылки водки — до 136 руб.», — сказал замглавы Минэкономразвития Олег Фомичев в интервью «РИА Новости» 29 сентября. Сейчас минимальная розничная цена на поллитровую бутылку крепкого алкоголя составляет 190 руб.

Максимальный объем сбора акцизов был зафиксирован в 2012-м, объяснил Фомичев. Тогда ставка акциза составляла 300 руб., но потом начала расти. В результате алкогольная продукция «фактически начала вытесняться в нелегальную сферу», а собираемость налогов уменьшилась, посетовал чиновник. «Мы предлагаем вернуться на условный уровень 2012 года плюс накопленная инфляция и на этом уровне акцизную ставку зафиксировать в реальном выражении», — сделал вывод замглавы МЭР. По его словам, соответствующие предложения уже направлены в Минфин.

Также 29 сентября телеканал RT сообщил о докладе Минпромторга, в котором представлены еще более радикальные меры по реформированию алкогольного рынка. По информации телеканала, в докладе предлагается удешевить лицензирование розничной торговли алкоголем и «сформировать сбалансированную акцизную политику», направленную на то, чтобы «цена легального крепкого алкоголя (водки) приблизилась к оптимальной — 100 руб. за 0,5 л».

В пресс-службе Минпромторга отказались подтвердить или опровергнуть существование такого документа. «Мы не комментируем это вообще», — сообщила РБК представительница министерства Залина Корнилова.

### ПОДДЕРЖКА ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

Участники рынка восприняли инициативу с воодушевлением. По мнению учредителя и генерального директора компании ООО «Русские традиции» Александра Квака, розничная цена на легальный алкоголь сейчас запрещенная, что делает его недоступным основной массе населения, из-за чего возникает большое количество суррогатных предложений. «Снижение акциза — это решение. Это действительно было бы очень здорово и правильно», — говорит Квак.

«Когда количество контрафактного алкоголя достигло уже предела и когда бюджет остро нуждается в деньгах, к сожалению, только тогда мы начинаем принимать какие-то меры», — отметил бренд-директор московского завода «Кристалл» Станислав Кауфман. — Безусловно, если легальный алкоголь станет более доступным для потребителя, то он предпочтет его контрафакту».

Хотя Минэкономразвития предлагает снизить акциз именно на крепкий алкоголь, производители пива увидели в этом позитивный сигнал и для своей отрасли. «Сейчас даже по сравнению с легальной водкой пиво в пересчете на чистый спирт стоит потребителю

дороже в 1,5 раза, а если сравнивать с контрафактом, то и того больше. Именно поэтому мы надеемся, что те позитивные инициативы, которые сейчас активно выдвигаются регулирующими органами, будут распространяться на все виды алкогольной продукции», — сказал директор по правовым вопросам и корпоративным отношениям АО «САН ИнБев» Ораз Дурдыев.

### МИНФИН ПРОТИВ

Главным противником снижения водочного акциза, как и следовало ожидать, оказался Минфин, который и ранее неоднократно выступал за увеличение ставки как инструмента повышения доходов бюджета. В частности, в июне 2016 года минимальная розничная цена за 0,5 л крепкого алкоголя возросла со 185 до 190 руб., а уже в августе ведомство Антона Силуанова предлагало повысить ее еще больше — до 197 руб.

«Минфин не может себе позволить в условиях структурного дефицита федерального бюджета снижать ставки акциза на алкогольную продукцию», — озвучила пресс-служба официальную позицию ведомства в ответ на запрос РБК. «Бутылка водки не может стоить 100 руб., так как только размер акциза и НДС в себестоимости одной бутылки водки составляют 118 руб. Таким образом, снижение стоимости водки возможно только при условии снижения акциза, что приведет к выпадению федеральных и региональных доходов в пропорции 60 на 40», — подчеркнули в Минфине, добавив, что «госу-

дарственная политика должна быть последовательной».

Поступление акцизов со спиртных напитков в бюджет (кроме вина) за 2015 год сократилось на 7% год к году, до 279 млрд руб. С напитками крепостью выше 9 градусов — как произведенных в России, так и импортных — было собрано 146,2 млрд руб., что на 13% меньше результата 2014 года. Производители и импортеры пива заплатили 130,2 млрд руб. — на 9% ниже, чем годом ранее. Однако в мае министр финансов Антон Силуанов прогнозировал, что поступления в федеральный бюджет от акцизов на алкогольную продукцию в 2016 году вырастут на 10% из-за улучшения администрирования сборов.

Даже при условии снижения ставки акциза до 360 руб. стоимость бутылки на полке в магазине будет значительно выше заявленных 136 руб., говорит Вадим Дробиз, гендиректор ЦИФРА. «При таком размере акциза в одной бутылке водки 0,5 л будет «содержаться»: 40 руб. — отпускная цена завода без налогов, 72 руб. — акциз, 18% — НДС, это уже 132 руб., а значит, добавив оптовую (20%) и розничные (30%) наценки — и бутылка водки оказывается на полке уже примерно за 170–190 руб.», — подсчитал эксперт.

Шансы, что решение о понижении акцизов будет принято, относительно невысоки, считает один из участников рынка, пожелавший остаться неназванным, поскольку решающее слово, скорее всего, останется за Минфином. ■

При участии Дмитрия Носонова и Антона Обрезчикова

## долги Почему сокращается трансграничное кредитование России

# Минус \$100 млрд

АНТОН ФЕЙНБЕРГ

**Кредитование резидентов России из-за рубежа снизилось более чем вдвое в последние три года. Причины — санкции, нежелание западных банков рисковать, а также сокращение спроса на займы в самой России.**

Трансграничное кредитование в адрес резидентов России за последние три года (март 2016 года к марту 2013-го) сократилось почти на \$100 млрд, говорилось в квартальном отчете Банка международных расчетов (БМР), вышедшем в середине сентября. Речь идет о совокупной задолженности российских резидентов (включая банки и нефинансовые корпорации) по всем возможным инструментам (займы, долговые ценные бумаги, депозиты) перед банками 30 стран, представляющих данные в БМР.

На конец марта 2016 года (последние доступные данные БМР) этот показатель сократился десятый квартал подряд, до \$88,4 млрд. С поправками на валютные курсы (российская задолженность номинирована в разных валютах, в основном в долларах и евро) кредитование упало на \$96 млрд с конца марта 2013 года, следует из статистики БМР. Почему это произошло и каковы последствия для российской экономики?

### САНКЦИИ ПОВЛИЯЛИ

Значительный вклад в уменьшение кредита из-за рубежа внесли санкции. Секторальные ограничения, которые лишили российские компании доступа к долгосрочному финансированию, действуют с

середины 2014 года. Крупные отечественные банки больше не могут заниматься перекредитованием — они лишились доступа к дешевым кредитам, которые затем выдавали по более высоким ставкам, отмечает заведующая департаментом мировых финансов Финансового университета при правительстве РФ Елена Звонова. Занимались этим в основном крупные кредитные организации — Сбербанк, ВТБ, Альфа-банк, ВЭБ, Промсвязьбанк, указывает она.

Банки, не входящие в европейские и американскую юрисдикции, просто боятся кредитовать российский бизнес, потому что не хотят иметь проблем с регуляторами в США, добавляет заведующий кафедрой прикладной макроэкономики ВШЭ Евгений Гавриленков. Снижение российского ВВП длится уже шесть кварталов подряд, вследствие чего падают и аппетиты стран-кредиторов. «Если раньше они видели некую подпорку с точки зрения кредитоспособности российских заемщиков в виде растущей экономики, то сейчас этого нет», — говорит Гавриленков.

### НЕТ СПРОСА НА ЗАЙМЫ

Впрочем, Россия никогда кардинально не наращивала объем кредитов из-за рубежа, и это «вполне естественно с учетом экономических реалий» страны, считает эксперт. Трансграничное кредитование может увеличиться в случае роста российской экономики. По оценке Банка России, ВВП в следующем году вырастет на 0,5–1%, а в 2018 и 2019 годах — на 1,5–2% ежегодно.

Некоторые банки, нефтяные и металлургические компании в предыдущее десятилетие брали

кредиты из-за рубежа под приобретение активов за границей, напоминает Гавриленков. Однако после введения санкций «этот процесс резко остановился», а потребность в займах для внешних сделок упала. Но не только санкции привели к падению объема международных кредитов. Оно началось еще в 2013 году, до введения ограничений. Причина — отсутствие спроса на займы, вызванное падением капитальных инвестиций, говорит старший аналитик «Уралсиба» Ольга Стерина.

### НЕНАСТОЯЩИЕ ЗАЙМЫ

Аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай считает, что операции трансграничного кредитования, отображаемые в статистике, в большинстве своем представляли собой «просто закольцованные сделки» внутри банковских групп. «Банки могли выдавать кредит под 0% и получить под 8%. Экономический смысл этой операции в том, чтобы вывести капитал», — говорит Порывай. Сокращение таких операций — следствие работы ЦБ, считает эксперт. Впрочем, среди трансграничных операций есть и значительная «здоровая часть», признает он, оговариваясь, что в последние годы она все равно снижается, потому что Россия чаще гасит долги, чем набирает новые.

Динамика трансграничного кредитования России разительно отличается от показателей Китая, ее крупнейшего партнера по БРИКС. С 2009 года Китай, по данным БМР, наращивал объем зарубежных займов, который достиг пика в сентябре 2014 года (\$1,1 трлн) и только после этого начал снижаться. Как отмечается в докладе БМР, из-за большого

объема кредитов, которые банки выдали корпоративному сектору, Китай как никогда близок к банковскому кризису.

### ДО КИТАЯ ДАЛЕКО

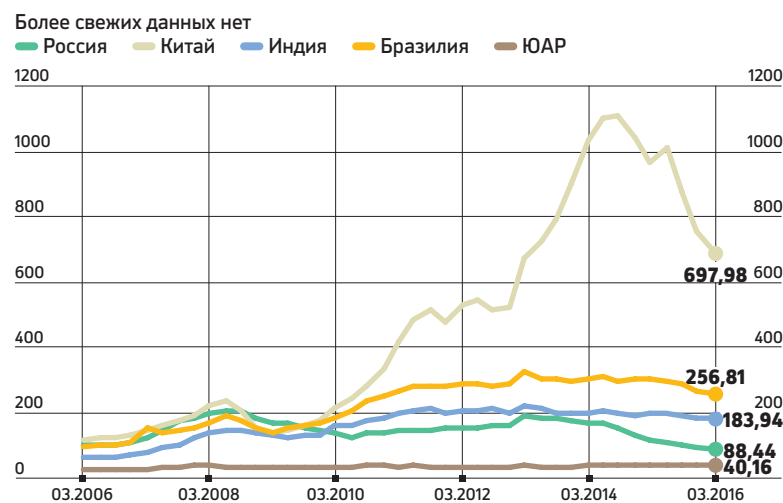
«И у наращивания банковских кредитов в Китае, и у отсутствия или более замедленного роста в России одна и та же причина — прямые иностранные инвестиции», — говорит Звонова. Если в России они всегда были относительно низкими, то в китайскую экономику инвесторы вкладывали и в 1990-х, и даже после кризиса 2008–2009 годов. В Китае инвесторы продолжали верить до 2014 года, а вместе с их вложениями привлекались и банковские кредиты из-за рубежа, продолжает она, но с замедлением инвестиций их объем начал падать. По состоянию на март

2016 года объем трансграничной задолженности в Китае составляет \$697,9 млрд.

Снижение трансграничного кредитования внесло свою лепту в сокращение инвестиций в России, говорит директор центра исследований международной торговли РАНХиГС Александр Кнобель. В 2015 году инвестиции в основной капитал в сопоставимых ценах уменьшились на 8,4% — крупнейшее сокращение с 2009 года, по данным Росстата. «Поскольку в Европе продолжается количественное смягчение, ставкам нулевые, отрицательные или небольшие. Многие [российские] инвесторы могут начать брать займы даже с учетом всех нюансов, чтобы получить хоть какую-то доходность», — резюмирует Гавриленков. ■

При участии Ивана Ткачева

## Объем требований зарубежных банков к резидентам стран БРИКС, млрд \$



Источник: Банк международных расчетов

ПРЕМИЯ  
РБК 2016

Голосование в категории «Люди» открыто!

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

Сделайте свой выбор!

«Роснефть» неожиданно потребовала от РБК рекордную компенсацию в 3 млрд руб.

# Явление истца народу

ЮЛИЯ КОТОВА,  
ЮЛИЯ САПРОНОВА,  
ЛИЛИЯ УНГВИЦКАЯ

**«Роснефть» неожиданно пересмотрела свои требования к РБК. Компания, которая ранее добивалась лишь опровержения информации в одной из статей, в четверг потребовала у суда взыскать с издания рекордную для российских СМИ сумму в качестве компенсации репутационного вреда — более 3 млрд руб.**

«Роснефть» в Арбитражном суде Москвы потребовала взыскать с ответчиков по иску, который касается статьи РБК «Сечин попросил правительство защитить «Роснефть» от ВР», вышедшей 11 апреля, солидарно 3,124 млрд руб. «в качестве компенсации репутационного вреда», сообщил ТАСС со ссылкой на заявление представителя нефтяной компании на заседании.

Как пояснил представитель «Роснефти» в суде, если оспариваемые сведения не будут признаны не соответствующими действительности, то это неумолимо нанесет ущерб репутации компании. Судебное заседание было отложено до 11 ноября.

«Роснефть» в четверг изменила требования и попросила взыскать с РБК более 3 млрд руб. Во время заседания официальных документов истец не предоставил, он должен направить их в суд и нам в ближайшие дни. Юристы РБК рассмотрят документы, после чего мы готовы будем более подробно комментировать ситуацию», — сказал пресс-секретарь РБК Егор Тимофеев.

Претензии «Роснефти» вызвала статья «Сечин попросил правительство защитить «Роснефть» от ВР», опубликованная на сайте и в газете РБК и озвученная в эфире телеканала РБК в начале апреля. Ответчиками по иску выступают учредитель газеты РБК — ООО «БизнесПресс», авторы статьи Максим Товкайло, Тимофей Дзядко и Людмила Подобедова, телеканал РБК и ведущий Константин Бочкарев.

В статье со ссылкой на источники утверждалось, что покупателей 19,5% акций «Роснефти», которые правительство планирует продать в 2016 году, могут обязать не заключать акционерное соглашение с ВР, владеющей 19,75% нефтяной компании.

При подготовке статьи представитель «Роснефти» отказался от комментариев. После публикации материала на сайте нефтяной компании было опубликовано заявление управления информационной политики «Роснефти», в котором утверждалось, что информация в статье «является ложной и представляет собой ни на чем не основанные фантазии журналистов или их так называемых источников». «Роснефть» в конце апреля обратилась с иском



За последнее время глава «Роснефти» Игорь Сечин подал к разным СМИ (включая РБК) пять исков

в суд, потребовав опровергнуть информацию из статьи, но денежных претензий тогда она не предъявляла.

Денежные претензии «Роснефти» к РБК — рекордные в истории российских СМИ и одни из самых крупных в мире. В 2004 году Альфа-банк отсудил у «Коммерсанта» 320 млн руб. Из этой суммы в 300 млн руб. была оценена компенсация за нанесение репутационного

ущерба, остальное — возмещение убытков. Поводом для иска стала статья газеты «Банковский кризис вышел на улицу», в которой рассказывалось о проблемах вкладчиков банка при снятии наличных со счетов. Банк потребовал признать изложенные сведения не соответствующими действительности и порочащими его репутацию. «Коммерсант» оспорил решение суда. Апелляционный суд сокра-

тил сумму убытков с 20,5 млн до 10,5 млн руб., но сохранил размер компенсации репутационного вреда. В начале 2005 года издательский дом «Коммерсант» исполнил решение суда. Впоследствии вышестоящая инстанция — Федеральный арбитражный суд Московского округа — снизил общую сумму взыскания до 40,5 млн руб., обязав Альфа-банк вернуть разницу.

На беспрецедентность требований госкомпании указывают эксперты, опрошенные РБК. «Целью здесь, бесспорно, является уничтожение медиа, и эта несуразная сумма вообще не должна существовать как иск к средству массовой информации, выполняющему свою работу, — считает президент Фонда эффективной политики Глеб Павловский. — Здесь все достаточно очевидно и прозрачно: Сечин и «Роснефть» хотят запугать, терроризировать российские медиа и, по-моему, они добьются только того, что объединят все СМИ».

Председатель Союза журналистов Москвы Павел Гусев соглашается, что сумма требований «Роснефти» «неправомерна», а настоящая цель — «запугать» журналистов. «Такая компенсация носит характер реальной угрозы, потому что понятно, что даже если ее удовлетворить частично, это могло бы привести к ликвидации РБК, так как ясно, что любые его активы значительно меньше этого требования», — добавляет адвокат, президент российской секции Международного общества прав человека Владимир Новицкий. Он указывает на то, что предъявление таких денежных требований привлечет внимание к оспариваемой публикации не только в России, но и за рубежом.

Ранее группа компаний РБК опубликовала финансовые показатели за первое полугодие 2016 года. Согласно отчету, выручка РБК за период с 1 января по 30 июня 2016 года выросла на 15% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и достигла 2,497 млрд руб. Группа также сообщила о первом с 2011 года росте прибыли по операционной деятельности (по стандартам МСФО) за первое полугодие. Она составила 56 млн руб. против убытка в 184 млн руб. годом ранее.

Пресс-секретарь «Роснефти» Михаил Леонтьев отказался от комментариев. ■

## Крупнейшие иски к СМИ: больше только у Мелании Трамп

В российской судебной практике крупнейшие суммы, заявленные в исках к СМИ, были на порядок меньше, чем 3 млрд руб., о которых идет речь в иске «Роснефти» к РБК. **В 2005 году** Альфа-банк подал иск о защите деловой репутации к издательскому дому «Коммерсант». За заметку «Банковский кризис выходит на улицу» банк потребовал компенсацию в размере **320,7 млн руб.** В статье рассказывалось о вкладчиках, которые испытывали трудности с получением наличных со своих счетов. Суд частично удовлетворил иск банка, назначив компенсацию в **10,9 млн руб.**, которую издательский дом выплатил.

**В 2009 году** туристическая фирма «Планета» подала иск на сумму более **300 млн руб.** к тележурналисту Аркадию Мамонтову и ВГТРК после выпуска передачи «Специальный репортаж», в которой говорилось, что гендиректор компании Виталий Ансеров якобы вовлечен в организацию детского секс-туризма. Суд отказал «Планете» в удовлетворении иска, все ее апелляционные жалобы были отклонены. **ЗАО «СУ-155» в 2009 году** пыталось отсудить у радиостанции «Бизнес FM» и сайта радиостанции компенсацию в сумме **300 млн руб.** за распространение

информации о том, что компания прекратила свое существование, а также о нецелевом использовании компанией 17 млрд руб., выделенных государством на жилищные проекты для военнослужащих. Суд первой инстанции частично удовлетворил требования строительной компании, присудив ей компенсацию убытков в размере **19,6 млн руб.** **В 2011–2012 году** Дэвид Бэхем судился с журналом In Touch Weekly после публикации о том, что футболист имел связь с проституткой по имени Ничи. Бэхем пытался отсудить у издания **\$25 млн** (порядка 750 млн руб.

по тому курсу), однако его иск был отклонен. Среди известных претензий к СМИ по предъявленной сумме иск «Роснефти» к РБК превышает только иск, который супруга американского политика и бизнесмена Дональда Трампа Мелания подала к британской газете Daily Mail. Поводом для иска стала статья, в которой содержалось указание на то, что Мелания Трамп работала в эскорт-сервисе в Словении и Нью-Йорке. Сумма иска, поданного **в сентябре 2016 года**, составляет рекордные **\$150 млн** — порядка 9,5 млрд руб. по нынешнему курсу.



# Международный инвестиционный форум Сочи 2016

Международный инвестиционный форум Сочи 2016 — это традиционная площадка для презентации инвестиционного и экономического потенциала России, региональных аспектов мировой экономики, взаимодействия и укрепления связей между иностранными и российскими представителями бизнеса, экспертного и медиа-сообщества.

**29/09 — 02/10**

Главный медиацентр Олимпийского парка



**Михаил Мень**  
Министр строительства  
и жилищно-коммунального хозяйства  
Российской Федерации

Стратегически важной задачей сегодня является не только повышение доступности жилья, но и создание комфортной среды проживания. К сожалению, в настоящее время понятных требований к организации современного городского пространства в России не существует. Имеющиеся программы благоустройства носят точечный, несистемный характер, не имеют критериев эффективности и даже минимальных параметров необходимых работ. Поэтому так важно сформировать и поддержать на государственном уровне не только тренд о создании комфортной городской среды, но и обозначить его ключевые параметры. Для решения данной задачи мы начали разрабатывать законодательную базу в сфере градостроительства и благоустройства территорий. Она предусматривает установление минимальных требований к качеству городской среды, включая требования к проектированию новых и реконструкцию существующих городских и сельских поселений, их планировке и застройке, а также минимальных требований к благоустройству городской среды, обеспечивающих в том числе обустройство общественных пространств в соответствии с возможностями маломобильных групп населения. Следующим шагом станет утверждение муниципальных программ по благоустройству городской среды на период 2017 — 2020 годов.



**Александр Плутник**  
генеральный директор,  
АИЖК

Сегодня — время новых тенденций в жилищной сфере. Жизнь человека уже не ограничивается стенами одной квартиры или дома, а городское развитие не сводится исключительно к строительству жилья. Высокое качество городской среды — то, что нужно современному жителю мегаполиса. Впервые за всю историю постсоветской России на национальном уровне Президентом РФ В.В. Путиным поставлена задача коренным образом улучшить среду наших городов. Речь идет о том, чтобы, не снижая и даже наращивая темпы ввода нового жилья, формировать комфортное и современное городское пространство. Именно в городской среде люди реализуют свои культурные и социальные запросы. Наша задача — сделать так, чтобы города «работали» на эти запросы, помогли людям максимально раскрыть их личностный потенциал. Важным инструментом в этом деле станут стандарты комплексного развития территорий, которые будут разрабатывать Минстрой РФ и АИЖК совместно с КБ «Стрелка». При этом речь не идет о типовой застройке. Стандарты изменят качество жизни в городах, зададут ориентиры, определят параметры и характеристики среды с учетом культурных, исторических, региональных особенностей. Будут разработаны новые стандарты формирования облика городов, развития застроенных территорий и комплексного освоения новых территорий для 40 городов, в том числе проектные решения благоустройства городских пространств к ЧМ-2018, программы повышения качества городской среды для 319 моногородов. Какими должны стать города России завтрашнего дня — один из основных вопросов дискуссии АИЖК и Минстроя РФ на форуме «Сочи-2016».



**Александр Хрусталёв**  
генеральный директор,  
НДВ-Недвижимость

На сегодняшний момент существует ряд проектов для планировки территорий для КОТ. Скоро почти весь объем предложения на рынке будет сосредоточен в этих проектах. Чем могут конкурировать застройщики? Если есть проблемы с финансированием, не могут ли схемы ГЧП помочь застройщикам при освоении больших территорий? Застройщики могут конкурировать прежде всего качеством проектов, мне кажется, что сейчас только 10% компаний готовы предложить качественный, интересный продукт. Да, важно заниматься инфраструктурой, но важно, чтобы потом это все не было передано другим компаниям. Сегодня безусловно есть проблемы с финансированием проектов, рынок сложный для застройщиков. Количество предложений продолжает увеличиваться, при этом покупательский спрос довольно низкий, но потенциал роста есть. Очень серьезная ситуация сейчас в дальнем Подмосковье, поэтому возможно, что ряд проектов будет приостановлен. Сейчас мы на примере ряда компаний видим где-то укрупнение, где-то смена собственников, о чем я много уже говорил. Я думаю будет еще серьезные изменения.

Как миллиардер Энди Бил помогает Дональду Трампу

# БОГАТЫЙ СОВЕТНИК



Кандидата в президенты США Дональда Трампа и Энди Била связывают давние дружеские отношения. По словам Трампа, в случае его победы на выборах Бил мог бы занять одну из должностей в президентской администрации

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

**Свое состояние \$8,8 млрд математик-любитель и игрок в покер Энди Бил сделал на скупке активов, которые были никому не нужны. Сейчас он экономический советник Дональда Трампа, который допускает его приход в Белый дом.**

По мере приближения 8 ноября, дня выборов президента США, кандидаты на этот пост мобилизуют все новые ресурсы. В поддержку кандидатов продолжают создаваться так называемые комитеты политических действий (Political Action Committees, PAC), средства которых направляются на рекламные кампании. Одним из последних таких фондов в поддержку кандидата от республиканцев Дональда Трампа стал учрежденный в сентябре PAC под названием Save America From Its Government («Спасите Америку от ее правительства»). PAC уже потратил около \$1 млн на кампанию в поддержку Трампа. За созданием фонда стоит банкир и инвестор Энди Бил. Его и Трампа давно связывают дружеские отношения: в июне Трамп даже допускал, что в случае его победы Бил мог бы занять одну из должностей в президентской администрации. Кроме того, Бил входит в число советников Трампа по экономическим вопросам.

Бил известен не только как талантливый бизнес-стратег, кото-



рому удалось по итогам кризиса 2008–2009 годов нарастить свое состояние. Он еще математик и профессиональный игрок в покер. В мартовском рейтинге богатейших бизнесменов мира по версии Forbes Бил занял 115-е место (среди американских миллиардеров — 47-е) с состоянием в \$9,4 млрд. Согласно счетчику Forbes в реальном времени, состояние Била на 28 сентября составляет \$8,8 млрд. То есть советник куда богаче Трампа с его \$3,7 млрд.

## С НЕОКОНЧЕННЫМ ВЫСШИМ

Будущий миллиардер Энди Бил родился в 1952 году в городе Лансинг (штат Мичиган). Его отец был инженером-механиком, мать — секретарем в госучреждении. Когда Билу было 11, он вместе со своим дядей покупал сломанные телевизоры за \$1–2, чинил их, потом расклеивал бумажные объявления и продавал по \$30–40 за

штуку. В 1971 году Бил окончил школу, а спустя два года поступил в Университет штата Мичиган, чтобы изучать математику. По воспоминаниям Била, во время учебы он получал только высшие баллы. Учеба в университете во многом была уступкой матери. Самого Била гораздо больше занимали две вещи — сделки с недвижимостью и игра в казино.

Билу исполнился 21 год, и он регулярно стал ездить в Лас-Вегас. В игре помогали математические способности. Денег, которые он зарабатывал в казино, хватало, чтобы вместе с дядей покупать небольшие дома в Лансинге, делать там ремонт, после чего с прибылью продавать или сдавать в аренду. Университет он так и не окончил.

В 1976 году Бил впервые участвовал в аукционе, которые проводит Министерство жилищного строительства и городского развития США. Он «вслепую» за \$217,5 тыс. купил многоквартирное здание в городе Уэйко (штат Техас). Согласно информации в книге The Professor, the Banker and the Suicide King, посвященной Билу и его игре в покер, из этих денег только \$17,5 тыс. были собственными средствами бизнесмена, остальные \$200 тыс. пришлось взять в банке. При этом власти Уэйко настояли, чтобы Бил гарантировал, что квартиры в здании будут сдаваться только арендаторам с низким доходом. Спустя три года он продал здание в Уэйко с выгодой в \$1 млн.

## ОТ НЕДВИЖИМОСТИ — К СОБСТВЕННОМУ БАНКУ

После удачной сделки в Уэйко Бил переключился на новую для себя область — проведение платных семинаров для бизнеса. Нанимая в качестве спикеров бывших чиновников, за два года, с 1979-го по 1981-й, Бил проводит около 100 семинаров в крупных городах США на тему получения кредитов от государства. На семинарах бизнесмен заработал несколько миллионов долларов, однако он закрыл бизнес после того, как президент Рональд Рейган заявил о сокращении программы выдачи госкредитов.

Вскоре Бил вернулся в сферу недвижимости. Модель бизнеса, который он вел, была схожа с его детской торговлей отремонтированными телевизорами. Бил покупал по низкой цене здания, которые находились в плачевном состоянии, ремонтировал их и перепродавал.

В 1985 году Бил учреждает Beal Bank, который начинает вести операционную деятельность только спустя три года, став участником государственной программы страхования вкладов. Первое отделение банка открылось на окраине Далласа, размер собственного капитала банка в 1988 году был всего лишь \$3 млн.

К моменту открытия Beal Bank банковская индустрия Техаса переживала непростые времена из-за снижения цен на нефть и падения

цен на недвижимость. Банк начинает скупать ипотечные кредиты банков-банкротов у государственной компании Resolution Trust Corp. с существенным дисконтом. Для того времени стратегия Beal Bank была нетривиальна — банк в основном покупал займы, а не выдавал их. Как объяснял Бил The Wall Street Journal, низкая цена означала высокую доходность, около 15%. Используемая Билом тактика — дешево скупать активы, которые другим кажутся непривлекательными — принесла свои плоды. Именно скупка ипотечных долгов в Техасе заложила основу будущих капиталов Beal Bank. И позже Бил не раз поступал вопреки рынку — и оказывался в выигрыше. Так, после терактов 11 сентября 2001 года, когда акции ведущих авиакомпаний упали в цене, Бил скупил примерно на \$1 млрд долговых обязательств этих компаний, после чего они начали расти в цене. Скупка авиабондов, по словам Била, принесла ему ежегодную прибыль в \$70 млн. В 2000 году издание American Banker признало Beal Bank самым прибыльным банком с 50-процентной доходностью акций за пять лет.

Впрочем, не все проекты, за которые брался Бил, были удачными. Самым громким провалом бизнесмена стал проект Beal Aerospace Technologies Inc., запущенный в 1997 году. По замыслу создателя компании она должна была составить конкуренцию NASA в запуске космических спут-

## Гипотеза на миллион долларов

Еще в 1993 году Бил выдвинул математическую гипотезу, которую можно сформулировать следующим образом: если  $A$  в степени  $x + B$  в степени  $y = C$  в степени  $z$ , где  $A, B, C, x, y$  и  $z$  — натуральные, а  $x, y$  и  $z > 2$ , то  $A, B$  и  $C$  имеют общий простой делитель. В 1997 году банкир объявил награду в \$5 тыс.

тому, кто докажет справедливость или ошибочность данной гипотезы. Впоследствии сумма вознаграждения неоднократно увеличивалась, и в 2013 году Бил поднял ее до \$1 млн. Распорядителем суммы является Американское математическое общество. Пока поставленная задача не решена.

ников. Компания успела построить самый крупный ракетный двигатель на жидком топливе со времен программы «Аполлон». Однако уже в 2000 году проект был закрыт. Бил объяснял это тем, что не может конкурировать с NASA в условиях, когда государство выделяет по \$10 млрд на новые системы запуска спутников. На проект Бил потратил в общей сложности около \$200 млн.

### БАНКИР, ГОВОРЯЩИЙ «НЕТ»

Бил показал себя как один из самых удачливых бизнесменов периода финансового кризиса 2008–2009 годов. Всего за один год его состояние утроилось, к концу 2009 года достигнув \$4,5 млрд. Начиная с 2004 года банкир в течение трех лет почти

не покупал долговые обязательства и не выдавал кредитов, в то время как весь остальной банковский сектор США столкнулся с кредитным бумом. В это время объем активов Beal Bank существенно уменьшился — Билу пришлось сократить число служащих банка наполовину. Как пишет Forbes, в тот период Бил часто коротал время за игрой в нарды и разговорами с друзьями, в которых ругал «эти идиотские займы».

Однако когда в США начался ипотечный кризис, Бил стал буквально сметать упавшие в цене долговые обязательства. За год он потратил на них около \$5 млрд. В итоге в 2009 году чистая прибыль Beal Bank увеличилась до \$559 млн с \$281 млн в 2008 году. Для сравнения, за тот же период Citigroup показал убыток \$1,6 млрд.

Бил скептически относится к инвестициям в традиционном понимании. По его словам, за последние 15 лет он купил акции только одной компании.

### ИГРОК

С 2001 года Бил стал регулярно появляться в Лас-Вегасе, где играл в покер с лучшими профессиональными игроками. В книге The Professor, The Banker and the Suicide King автор указывает, что в первые годы своего увлечения покером Бил мог проиграть за день \$9,3 млн и выиграть \$11,7 млн. Как отмечает один из его противников за игорным столом Ховард Ледерер, когда он играл с Билом в первый раз, то это было «как отобрать конфету у ребенка», но с годами Бил стал играть гораздо лучше.

Минимальная сумма, на которую играет Бил, составляет не менее \$100 тыс. Самым крупным официально подтвержденным проигрышем Била стали \$16,6 млн в игре с Филом Айви. В 2011 году газета The New York Post сообщила, что за месяц Бил проиграл \$50 млн за три игры (причем, по сведениям издания, одним из его соперников был известный актер Тоби Магуайр). Официальный представитель Била заявил, что сумма \$50 млн «не является точной», отказавшись от дальнейших комментариев.

### ДРУГ ТРАМПА

В конце 2000-х, когда компания Дональда Трампа Trump Entertainment Resorts Inc., которая объединяла три казино в Атлантик-Сити, пришла к банкротству, бизнесмен занял в Beal Bank по меньшей мере \$600 млн. Кроме того, Трамп и Бил собирались реструктурировать долг компании, конвертировав его в акции. Однако позже Трамп отказался от этого плана, поскольку, заметил Бил, в случае его реализации Трамп устранился бы от всякого управления компанией. В итоге Бил оставил идею приобрести обанкротившийся игорный бизнес Трампа, перепродав в конце 2009 года Карлу Айкану долговые обязательства Trump Entertainment Resorts.

По словам Трампа, Бил обладает «абсолютным зрением в том, что касается будущего». «Я знаю многих умных банкиров, и Энди прямо на вершине списка», — говорит Трамп.

Симпатия бизнесменов взаимна. По мнению Била, Трамп, став президентом, смог бы произвести «радикальные изменения» в Вашингтоне, которые, по мнению Била, необходимы. По словам банкира, в ходе избирательной кампании он направил Трампу \$100 тыс., однако тот их вернул. «Я еще ни разу не встречал политика, который возвращал бы мне мои деньги», — восхищается Бил. ■

## «Трамп поможет экономике, но я не знаю как». Так говорит Энди Бил

«Я уверен, что Трамп поможет экономике, но я не знаю как. Звучит безумно, но именно так работает реальный мир»

«Если я когда-нибудь вложу деньги в хедж-фонды — просто пристрелите меня!»

«Мы очень необычный банк, поскольку весь наш бизнес состоит в том, чтобы покупать проблемные долги»

«Все сделки, совершенные с 2004 года, были глупыми» (о буме кредитования перед кризисом)

«Я ненавижу вмешательство государства в частный сектор!»

## РБК КОНФЕРЕНЦИИ

# Современные достижения в области технологии керамики, огнеупоров и фильтрации. Прогнозы, вектор развития отрасли. Мнения экспертов

Генеральный партнер



Вадим Тарасовский  
Замгендиректор по науке ЗАО «НТЦ «Бакор»

Инновация наших керамических фильтров заключается в том, что они позволяют предприятиям резко сократить потребление электроэнергии — с 300 киловатт до 15. А также наши фильтры проводят при производстве металлов или очистки нефти фильтрацию от самых мелких примесей. В России их уже используют такие компании, как «Норильский никель», «Североникель». Сейчас проводятся их испытания в Чили, Бразилии и в Перу. Мы уже получили от них положительные отзывы и надеемся заключить контракты на поставку продукции в Южную Америку. Кроме этого мы проводим большие работы в научно-техническом центре, чтобы фильтры можно было применять для очистки воды. В том числе, чтобы соленую морскую воду можно было делать пригодной для бытовых нужд. Существующие технологии по очистке воды очень дорогие. Например, в советское время, очистку воды в одном из городов в Азербайджане проводили с помощью ядерного реактора — путем испарений.



Юрий Гутин  
Генеральный директор ЗАО «Инжиниринг Фильтр»

Чем занимается НТЦ «Бакор» — это создание фильтрующих элементов на основе керамики. Керамические фильтры могут применяться на железорудных фабриках при выплавке стали, в золотодобывающей промышленности, на нефтеперерабатывающих заводах при очистке нефти, а также для высокоэффективной очистки образцов — например, в медицине и микробиологии при обработке крови. Сейчас для очистки концентратов часто используются ткани или сетки. Но ткани обладают плохой задерживающей способностью, а сетки очень дорогие. В наших фильтрах концентры проходят через систему слоев с керамическими элементами, в том числе с частицами в 3–5 микрон, которые задерживают даже самые мелкие примеси. Еще несколько преимуществ керамических фильтров. Они обладают высокой термостойкостью, их можно использовать при высоких температурах. И они химически инертны — могут применяться в агрессивной кислотной или щелочной средах. Сейчас аналоги производят кроме России только еще две страны — Финляндия и Китай.

Как финансовое поведение россиян меняет инвестиционный рынок

# Куда вложиться в кризис

ДАНИЛ СЕДЛОВ

**В кризис россияне стали больше копить и меньше тратить, пишет в своем обзоре Sberbank CIB. Как это может повлиять на инвестиционные предпочтения населения?**

За последние два года финансовое поведение россиян значительно изменилось — теперь они откладывают примерно десятую часть своего дохода на «черный день», избегают крупных покупок и реже берут потребительские кредиты, говорится в обнародованном сегодня исследовании Sberbank CIB под названием «Макростратегия России: больше сберегать, меньше потреблять».

Сам вывод не нов, но интересные детали: в структуре накоплений россиян также произошли некоторые изменения, и в ближайшие годы эти перемены скажутся на финансовых рынках, вынудят частных инвесторов скорректировать свои стратегии. Что будет меняться?

## РЕТЕЙЛЕРЫ ИСЧЕРПАЛИ ПОТЕНЦИАЛ

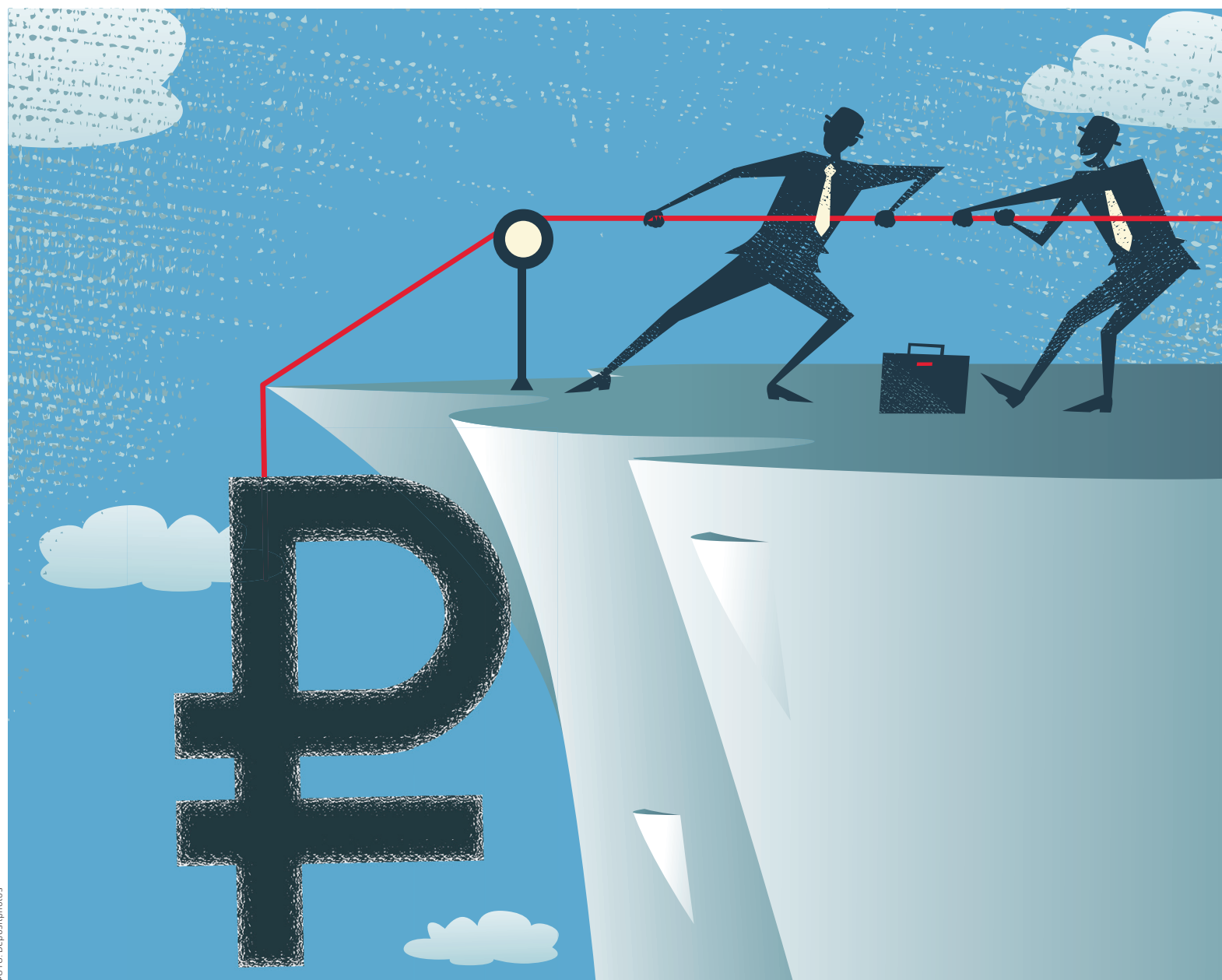
По мнению Sberbank CIB, стремление населения больше сберегать и меньше тратить ударит прежде всего по потребительскому сектору, который несколько лет подряд рос опережающими темпами. В период с января 2006 года по январь 2014 года акции ретейлеров подорожали в общей сложности на 138%, обогнав индекс ММВБ, который за это время увеличился лишь на 28,5%.

Однако если в благополучные годы население направляло на сберегательные цели в среднем 7% от своего чистого дохода, то в кризисном 2015 году доля сбережений россиян достигла самой высокой отметки за последние десять лет — 11,5%. Sberbank CIB ожидает, что в 2016 году этот показатель продолжит расти и составит 11,5–12%, а в следующие несколько лет он будет сохраняться на уровне 8–9%. Это означает, что у акций ретейлеров больше нет потенциала к серьезному росту, заключает Sberbank CIB.

## НЕДВИЖИМОСТЬ С НОВА В МОДЕ

Компании-девелоперы могут стать одними из главных бенефициаров текущего кризиса, подчеркивается в обзоре Sberbank CIB. «Наиболее ликвидные акции в секторе недвижимости торгуются на довольно низких уровнях. Мы считаем, что рынок игнорирует потенциал роста в этом секторе», — пишут авторы исследования во главе со старшим экономистом Антоном Струченевским. Он считает, что российские семьи по-прежнему активно берут ипотечные кредиты, в отличие от других кредитов.

По данным ЦБ, объем вновь выданных кредитов пока на до-



кризисный уровень не вернулся: с начала года к 1 августа было выдано 460 тыс. кредитов (против 565 тыс. за тот же период 2014 года). Но портфель кредитов по сравнению с 1 января 2014 года вырос более чем на 50% — до 4,2 трлн руб.

Банк считает, что высокий интерес к ипотеке обусловлен более привлекательными процентными ставками и тем, что россияне рассматривают ипотеку как одну из стратегий сбережения денег. «Рост ипотечного кредитования также отражает снижение потребления, так как домохозяйства вкладывают деньги в недвижимость и выплату процентов по ипотеке», отмечает в исследовании. В Sberbank CIB считают, что у ипотечного кредитования неплохие перспективы. Его объем равен примерно 5% от ВВП России, тогда как в развитых странах объемы жилищного кредитования соответствуют 20–100% от ВВП.

## БАНКИ ОЖИВАЮТ

Российский финансовый сектор также будет чувствовать себя довольно неплохо в ближайшие годы. По мере сокращения структурного дефицита ликвидности и замедления инфляции в стране Центро-

банк продолжит снижать ключевую ставку. Реальные процентные ставки по долгосрочным вкладам будут падать, что приведет к росту качества банковских активов. А снижение ставок по кредитам, в свою очередь, позволит банкам привлечь крупных заемщиков из корпоративного сектора.

Сокращение ключевой ставки ЦБ вместе с ростом объема сбере-

**«Наиболее ликвидные акции в секторе недвижимости торгуются на довольно низких уровнях. Мы считаем, что рынок игнорирует потенциал роста в этом секторе»**

жений россиян позитивно скажется и на долгом рынке. В долгосрочной перспективе доходность рублевых облигаций будет снижаться, а цены на эти бумаги пойдут вверх. Поскольку объем российского долга в государственном и корпоративном секторе остается одним из самых низких в мире, после смягчения монетарной политики Россия сможет активнее финансировать будущий экономический рост за счет внутренних заимствований, отмечают эксперты из Sberbank CIB.

## СПОРНЫЕ СОВЕТЫ

Заместитель начальника управления анализа рынка акций ИК «Велес Капитал» Василий Танурков считает выводы Sberbank CIB о последствиях кризиса для финансовых рынков несколько устаревшими. По его словам, росту спроса на недвижимость способствовали снижение цен на квартиры и запуск программы суб-

сидирования ипотеки в 2015 году. После окончания этой программы потенциала для существенного удешевления ипотечного кредитования нет: для этого нужно, чтобы ключевая ставка ЦБ снизилась сразу на 3–4 п.п., говорит эксперт.

Он подчеркнул, что «ипотечный бум» уже отыгран в ценах на акции компаний застройщиков. К примеру, бумаги группы ЛСР с начала 2015 года выросли почти на 90%. Из этого следует, что большого потенциала к росту у них нет, заключает Танурков.

Главный аналитик УК «Ронин Траст» Андрей Верхоланцев согласился с выводами Sberbank CIB о компаниях потребительского сектора: туманные перспективы изменения доходов населения и замедление спроса не дают рассматривать акции ретейлеров как инвестиционные идеи. Впрочем, то же самое касается и застройщиков, добавляет Верхоланцев.

Аналитик ФГ «Финанс» Богдан Зварич убежден, что в потребительском секторе есть по крайней мере один эмитент, который сумеет сохранить свой статус голубой фишки — сеть магазинов «Магнит». «У этой акции есть неплохой потенциал роста уже в этом году благодаря увеличению темпов роста выручки», — поясняет Зварич.

Он также отмечает улучшение ситуации в банковском секторе, добавляя, что инвестору стоит сконцентрироваться на акциях банков из первого эшелона (вроде Сбербанка или ВТБ), которым точно не грозит отзыв лицензии. А вот девелоперы будут привлекательны для покупки только через год-два, когда ЦБ снизит ключевую ставку более существенно и потребительский спрос восстановится, заключает эксперт. ▀