

Как западные регуляторы могут на этой неделе повлиять на российскую валюту

Чего ждать рублю от встречи ОПЕК

Почему Sberbank CIB считает, что «рубль утратил позитивный настрой»

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



**Игорь Пушкарев,**  
мэр Владивостока

*В чем подозревают чиновника*

КОРРУПЦИЯ С. 4

ФОТО: Сергей Фадеев/ТАСС

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ 2 июня 2016 Четверг No 95 (2351) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ  
(ЦБ, 02.06.2016)

▲ \$1= **Р66,61**  
▲ €1= **Р74,21**

▼ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG,  
01.06.2016, 20.00 МСК) **\$49,63 ЗА БАРЕЛЬ**

▼ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,  
01.06.2016) **890,52 ПУНКТА**

▼ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ  
РОССИИ (ЦБ, 04.12.2015) **\$388,3 МЛРД**

**ПЕНСИИ** Выиграют ли от этого пенсионеры и российская экономика

## Четыре вопроса о притоке денег в НПФ



Десятки НПФ обгоняют инфляцию и показывают результаты лучше, чем у ВЭБа

ЕКАТЕРИНА МЕТЕЛИЦА,  
АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ

**По итогам первого квартала 2016 года объем пенсионных денег в частных фондах впервые превысил накопления в государственном фонде под управлением ВЭБа. Почему так произошло и поможет ли это российской экономике?**

### Кому достались пенсионные деньги?

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) впервые обогнали государственную управляющую компанию по объему пенсионных накоплений: по итогам первого квартала

в частных фондах оказалось почти 2 трлн руб., а в ВЭБе — 1,8 трлн руб. Об этом свидетельствуют данные отчетности НПФ, размещенные на сайте Банка России.

За первый квартал объем пенсионных накоплений под управлением ВЭБа снизился на 209,1 млрд руб., до 1,8 трлн руб. (2,2% ВВП). За этот же период объем обязательных накоплений в НПФ вырос на 271,5 млрд руб., почти до 2,0 трлн руб. (2,4% ВВП).

Значительный рост пенсионных накоплений в НПФ произошел по результатам переходной кампании 2015 года: 33 НПФ, вошедших в систему гарантирования в 2015 году, получили 259 млрд руб., указывается в сообщении Банка России. Это накопления граждан, которые в 2015 году ре-

шили перестать быть «молчунами» и перейти в частный пенсионный фонд. По данным ПФР, таких — 4,09 млн человек. За то же время вернуться в ПФР захотели только 149,1 тыс. человек.

При этом в конце года частные пенсионные фонды зафиксировали ажиотажный спрос со стороны граждан на перевод накоплений. К примеру, в крупнейшем по объему накоплений фонде — НПФ Сбербанка — число заявлений от граждан увеличилось в полтора раза в последнюю неделю 2015 года. По словам официального представителя «КИТ Финанс НПФ» Елены Ямшиковой, в декабре число обращений на сайте фонда выросло в три раза, а число обращений в call-центр — в пять раз. Столь активное желание граждан перейти

из ПФР в НПФ советник президента Национальной ассоциации пенсионных фондов (НАПФ) Валерий Виноградов объяснял спорами в правительстве о судьбе накопительной части пенсии. Катализатором массового желания граждан перейти в НПФ послужил отказ правительства продлить право выбора варианта пенсионного обеспечения. Желающие сохранить возможность отчислять взносы на накопительную часть пенсии должны были до 31 декабря 2015 года передать свои накопления частным фондам или управляющим или написать заявление о своем намерении сохранить накопительную часть пенсии и оставить деньги в государственной управляющей компании.

Окончание на с. 10

### РЕЙТИНГ

## Пицца, шины, медицина

НИКОЛАЙ ГРИШИН

**В кризис открытие бизнеса по франшизе — популярное решение. Компании могут развиваться без больших инвестиций, а франчайзи снижают риски. РБК составил рейтинг самых популярных франшиз 2015 года.**

### ФРАНШИЗА В КРИЗИС

«Кризис — отличное время начать франчайзинговый бизнес. С одной стороны, кто-то теряет работу, а кто-то не видит перспектив у своего бизнеса и ищет новую сферу применения сил. С другой стороны, франчайзи стало проще договариваться с владельцами недвижимости, искать сотрудников. Спрос на франшизы растет», — говорит основатель сети «Додо Пицца» (8-е место в рейтинге) Федор Овчинников. По словам исполнительного директора Российской ассоциации франчайзинга Юрия Михайличенко, в 2015 году российский рынок франшиз вырос на 15% (ассоциация опросила представителей около 70 ключевых франчайзинговых сетей, насколько у их партнеров увеличилось количество заведений).

«Многие бренды, которые до кризиса не рассматривали франчайзинг как стратегию развития бизнеса и открывали только собственные точки, сейчас запускают франчайзинговые сети», — говорит гендиректор компании «Франкон» (консультант по франчайзингу), эксперт портала franshiza.ru Нина Семина. Показательный пример — McDonald's, который работает по франчайзингу во всем мире.

Окончание на с. 8



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

РБК  
ежедневная  
деловая  
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК  
**И.о. главного редактора:**  
 Юлия Петровна Ярош  
**Заместители главного редактора:**  
 Петр Мироненко, Юлия Ярош  
**Выпуск:** Дмитрий Иванов  
**Руководитель фотослужбы:**  
 Алексей Зотов  
**Фоторедактор:** Наталья Славгородская  
**Верстка:** Константин Кузниченко  
**Корректур:** Марина Колчак  
**Инфографика:** Олеся Волкова,  
 Андрей Ситников

**ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК**  
**Шеф-редактор проектов РБК:**  
 Вакансия  
**Главный редактор rbc.ru**  
 и **ИА РосБизнесКонсалтинг:**  
 Вакансия  
**Заместители главного редактора:**  
 Ирина Малкова, Надежда Иванецкая,  
 Владимир Моторин  
**Главный редактор журнала РБК:**  
 Валерий Игуменов  
**Заместители главного редактора:**  
 Анфиса Воронина, Алексей Яблоков  
**Руководитель фотослужбы:**  
 Варвара Гладкая

**Руководители направлений –**  
**заместители главного редактора**  
**Банки и финансы:** Елена Тофанюк  
**Индустрия и энергоресурсы:**  
 Максим Товкайло  
**Информация:** Дмитрий Филонов  
**Политика и общество:** Максим Гликин  
**Спецпроекты:** Елена Мязина

**Редакторы отделов**  
**Медиа и телеком:** Полина Русяева  
**Международная жизнь:**  
 Александр Артемьев  
**Мнения:** Андрей Литвинов  
**Потребительский рынок:** Вакансия  
**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  
**Генеральный директор:** Екатерина Сон

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

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

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

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

Этот номер отпечатан  
 в ОАО «Московская газетная типография»  
 123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1  
 Заказ № 1065  
 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

## БОГАЧЕ МУЖЕЙ



↑ Из супругов членов правительства самый большой доход в прошлом году был у жены вице-преьера Аркадия Дворковича. Зумруд Рустамова, занимающая должность заместителя гендиректора компании «Полиметалл», заработала 141,3 млн руб, тогда как ее муж — только 7 млн руб. По сравнению с 2014 годом доход Рустамовой вырос в 2,5 раза



↑ Супруга главы Татарстана Рустама Минниханова Гульсина в 2015 году заработала 256,6 млн руб. — в 42 раза больше своего супруга. По семейному доходу губернаторов Миннихановы (на фото) уступили только главе Брянской области Александру Богомазу и его жене Ольге. Они заработали 913,6 млн руб, причем большая часть дохода пришлось на супругу Богомаза (910,5 млн руб.)

Супруга нового главы ФСО оказалась членом правления «Сибур»

## Охранник и его жена

ИЛЬЯ РОЖДЕСТВЕНСКИЙ,  
 ЕЛЕНА МЯЗИНА,  
 ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО

**Супруга недавно назначенного на пост директора ФСО Дмитрия Кочнева оказалась членом правления «Сибур». За 2015 год она заработала больше всех из сотрудников ФСО, ФСБ, СВР и членов их семей.**

## ВОСЕМЬ ЛЕТ В «СИБУРЕ»

Супругой директора Федеральной службы охраны (ФСО) Дмитрия Кочнева является Марина Владимировна Медведева, она входит в правление «Сибур», крупнейшей в России нефтехимической компании, написало в четверг, 26 мая, издание «Фонтанка». Эту информацию РБК подтвердил собеседник в ФСБ. Про супружество Кочнева и Медведевой знает бывший коллега Медведевой по одному из мест ее работы.

Пресс-служба ФСО не ответила на запрос РБК, отправленный 27 мая. Директор по корпоративным коммуникациям «Сибур» Рашид Нуреев сказал РБК, что компания не комментирует вопросы, связанные с личной жизнью

топ-менеджеров. Сама Медведева не отреагировала на просьбу РБК ответить на вопросы, переданную через пресс-службу компании.

Судя по биографии Медведевой на сайте «Сибур», она давно работает в крупных коммерческих компаниях. Медведева родилась в 1971 году, окончила Московскую академию экономики и права по специальности «юрист» и МГИМО по направлению «Международный нефтегазовый бизнес».

**В «Сибуре» под руководством Медведевой был сформирован единый корпоративный центр обслуживания бизнеса компании. В правление «Сибур» Медведева вошла в феврале 2016 года**

С 2002 года она работала менеджером проектов департамента международных проектов Тюменской нефтяной компании (ТНК). После того как российские акционеры ТНК создали совместное предприятие с British Petroleum, Медведева руководила отделом по поддержке правления и комитетов управляющей компании «ТНК-ВР Менеджмент». По работе в нефтяной компании Медведеву помнит

директор департамента корпоративного управления Московской биржи Александр Каменский. В разговоре с РБК он отметил, что она начинала на референтских позициях, сделала успешную карьеру и в итоге возглавила офис президента компании.

В «Сибуре» Медведева работает с 2008 года, говорит Нуреев. По его словам, она пришла на позицию директора по обеспечению деятельности органов управления,

сформирован единый корпоративный центр обслуживания бизнеса компании, сообщил Нуреев. В правление «Сибур» Медведева вошла в феврале 2016 года. В течение полугодия членами правления компании стали еще два ее топ-менеджера: Александр Петров, занимавшийся финансовыми вопросами, и Рустам Галиахметов, директор по эффективности производства, рассказывает Нуреев.

Согласно отчетности «Сибур» по МСФО, в 2015 году «ключевой руководящий персонал» (правление) компании получил вознаграждение в размере 826 млн руб. В 2014–2015 годах в число ключевых менеджеров входили 16 человек, сказано там же. Исходя из этого в среднем каждый член правления мог заработать около 51,6 млн руб.

Кроме того, «Сибур», как сказано в отчетности, реализует долгосрочный план поощрения в форме выплаты денежных средств. Размер вознаграждения по плану зависит от вклада, внесенного руководством в увеличение справедливой стоимости бизнеса группы (в 2015 году компания отразила расходы по долгосрочному плану поощрения в сумме 427 млн руб.). Также для ключевого руководя-

ФОТО: РИА НОВОСТИ

ФОТО: РИА НОВОСТИ

## Имущество из декларации

Супружество Кочнева и Медведевой косвенно подтверждается выписками из Единого государственного реестра прав на недвижимость (ЕГРП). На полную тезку Медведевой зарегистрированы 23,4 сотки земли в деревне Котово Истринского района Московской области, два дома

и три строения, находящихся по тому же адресу, общей площадью 599 кв. м. Земельный участок и недвижимость аналогичных параметров указаны в декларации нынешнего директора ФСО как собственность его супруги. Согласно выпискам ЕГРП, Марина Владимировна Медведева

стала их владелицей в ноябре 2010-го по договору дарения от 14 августа 2010 года. Даритель — полный тезка Кочнева. Он, в свою очередь, приобрел землю в октябре 2007 года, а построенные на ней дома, гараж, беседку и навес оформил в собственность в январе 2010-го.

↑ Из жен чиновников Кремля больше всех в 2015 году заработала супруга пресс-секретаря президента Дмитрия Пескова — олимпийская чемпионка по фигурному катанию Татьяна Навка. Она задекларировала доход свыше 89 млн руб, а также несколько квартир, в том числе и в США. Доход самого Пескова составил 36,7 млн руб.

щего персонала с 2013 года предусмотрены выплаты, основанные на акциях.

### ДЕКЛАРАЦИИ СИЛОВИКОВ

За 2015 год супруга Дмитрия Кочнева заработала больше, чем остальные сотрудники ФСБ, СВР и ФСО и их родственники. Как следует из декларации, опубликованной на сайте службы, ее доход составил 58,1 млн руб. В позапрошлом году она задекларировала 24,2 млн руб. Кочнев в 2015 году заработал 3,7 млн руб.

Среди всех силовых структур Медведеву по уровню доходов в прошлом году обошла только супруга главы следственного департамента МВД Александра Савенкова, которая задекларировала 72,2 млн руб. Ей также принадлежит квартира площадью 123,1 кв. м и половина квартиры площадью 170,8 кв. м.

Для менеджера с функционалом Медведевой в холдинге, сопоставимом по размеру с «Сибуром», ее годовой доход выглядит адекватным, считает основатель компании HeadHunter Юрий Вировец.

По данным ЕГРЮЛ, с 4 апреля 2016 года Медведева также занимает пост гендиректора компании «Олефинвест». Этой фирме принадлежит 73% акций «Сибура». Сама «Олефинвест» контролируется структурами основателя НОВАТЭКа, богатейшего российского бизнесмена Леонида Михельсона. Другими совладельцами «Сибура» являются бывший совладелец нефтетрейдера Gunvor Геннадий Тимченко и молодой

бизнесмен Кирилл Шамалов, которого агентство Reuters назвало супругом предполагаемой дочери президента Владимира Путина Екатерины Тихоновой (по итогам 2015 года Forbes оценил состояние Шамалова в \$1,2 млрд).

### ПРЕЕМНИК МУРОВА

52-летний Дмитрий Кочнев служит в силовых ведомствах с 1984 года. В 2002 году он перешел на работу в органы государственной охраны. В 2015 году Кочнев стал руководителем Службы безопасности президента, заместителем директора ФСО.

На пост директора ФСО Кочнев был назначен указом президента 26 мая, сменив Евгения Мурова, руководившего службой с 2000 года. Федеральный чиновник объяснял РБК эту рокировку тем, что Муров превысил пенсионный возраст. В ноябре 2016 года ему исполнится 71 год, в то время как предельный возраст для руководителей такого уровня, согласно закону «О воинской обязанности и военной службе», составляет 70 лет. Собеседник РБК также утверждал, что Муров оказался под давлением в связи с «делом Минкульт».

Назначение Кочнева на пост главы ФСО пресс-секретарь президента Дмитрий Песков объяснил его профессионализмом. Источник РБК, близкий к руководству ФСБ, отмечал, что в борьбе за пост главы ФСО Кочнев обошел первого заместителя директора службы Олега Климентьева, под которого проводились последние кадровые изменения в ведомстве. ▀

WELCOME TO OUR WORLD

ДОБРО ПОЖАЛОВАТЬ В НАШ МИР



AVENGER BLACKBIRD

BREITLING.COM



INSTRUMENTS FOR PROFESSIONALS™

Реклама

КОРРУПЦИЯ Почему задержан мэр Владивостока

# Ответит за цемент

ИЛЬЯ РОЖДЕСТВЕНСКИЙ,  
ЕЛИЗАВЕТА СУРНАЧЕВА,  
ФАРИДА РУСТАМОВА

**Мэра Владивостока Игоря Пушкарева подозревают в подкупе и злоупотреблении полномочиями. По данным СКР, мэр помогал компаниям своих братьев зарабатывать на госзакупках и нанес местным предприятиям ущерб в 160 млн руб.**

## ОБЫСКИ И ЗАДЕРЖАНИЕ

Обыски в мэрии Владивостока начались в среду утром по местному времени. В операции принимали участие сотрудники управления ФСБ по Приморскому краю и центрального аппарата Следственного комитета. По словам источника РБК в правоохранительных органах, обыски прошли также дома у мэра Игоря Пушкарева и на предприятиях, связанных с его семьей, в частности, в главном офисе ОАО «Востокцемент» и ОАО «Владивостокский бутощебеночный завод». По данным местных СМИ, из здания мэрии правоохранительные органы вынесли 20 картонных коробок с документами.

Собеседник РБК в местном СКР рассказал, что дело засекретили от приморских следователей. Источник «Интерфакса» в правоохранительных органах утверждал, что Пушкарева этапировали в Москву, однако в районе полудня собеседник РБК, близкий к мэрии, уточнил, что Пушкарев находится во Владивостоке. «С обысками пришли, но особо ничего не нашли. Потом Пушкарева повезли в управление ФСБ во Владивостоке на допрос, в Москву его не отправляли», — рассказал собеседник РБК.

Эту информацию РБК подтвердил руководитель приморского отделения партии «Яблоко» Николай Марковцев, в прошлом вице-мэр Владивостока. «Его забрали для проведения обыска в его загородном доме, после этого его никто не видел, — подчеркнул Марковцев. — В мэрии они изъяли документы, телефоны заместителей мэра [Константина] Лободы и [Алексея] Литвинова, их самих допросили. Литвинова отпустили, а задержали ли Лободу и Пушкарева, неясно, поскольку никто ничего не говорит, а правоохранительные органы дают противоречивую информацию. На крыльце мэрии во время операции стояли встревоженные заместители мэра, по ним было видно, что их застали врасплох».

Как рассказал РБК источник в правоохранительных органах, с Литвинова, который курирует управление градостроительства и архитектуры, и первого вице-мэра Лободы взяли подписки о неразглашении.



Максимальное наказание, которое может грозить мэру Владивостока Игорю Пушкареву, — три года колонии за злоупотребление должностными полномочиями, за коммерческий подкуп — до семи лет

## ОСНОВНАЯ ВЕРСИЯ СЛЕДСТВИЯ

В данный момент задержаны двое подозреваемых. Как рассказал официальный представитель СКР Владимир Маркин, на Пушкарева и директора МУПВ «Дороги Владивостока» Андрея Лушниковова возбуди-

## Ущерб от действий Пушкарева составляет более 160 млн руб., говорится в сообщении, размещенном на сайте ФСБ

ли дело по статьям «злоупотребление должностными полномочиями, повлекшее тяжкие последствия» и «коммерческий подкуп». В СКР и ФСБ утверждают, что следователи в ближайшее время обратятся в суд с ходатайством об аресте. Максимальное наказание за злоупотребление должностными полномочиями — три года колонии, за коммерческий подкуп — до семи лет.

По версии СКР, Пушкарев «организовал приобретение» муниципальным предприятием «Дороги Владивостока» «строительных материалов в большом объеме» у группы компаний «Востокцемент». Закупки проводились по завышенным ценам, а лично Пушкарев получил за это не менее 45 млн руб., отметил Маркин, в результате «Дорогам Владивостока» был нанесен ущерб в 158 млн руб. Кроме того, утверждает Маркин, Пушкарев передал Лушникову деньги в сумме не менее 1,4 млн руб. в качестве коммерческого подкупа. «За это Лушников обеспечил приобретение у входящих в компаний группы «Востокцемент» материалов для исполнения муниципальных контрактов по ремонту и содержанию

дорог», — пояснил Маркин. В сообщении СКР говорится, что «Востокцемент» контролируют близкие родственники главы города.

Ущерб от действий Пушкарева составляет более 160 млн руб., говорится в сообщении, размещенном на сайте ФСБ. Там не уточняется, из чего складывается эта сумма.

Источник РБК в правоохранительных органах говорит, что следователи проверяют также фирму «Спасскцемент», базирующуюся в приморском городе Спасск-Дальний, где Пушкарев начинал политическую карьеру. Собеседник РБК в мэрии Владивостока утверждает, что проверки продолжаются уже больше года, но в последнее время они интенсифицировались, поскольку теперь их курируют федеральные правоохранительные органы.

## ПРЕТЕНЗИИ ФАС

Заявление СКР во многом повторяет итоги проверки ФАС, обнаруженные в сентябре 2015 года. Согласно выводам антимонопольного ведомства, Игорь Пушкарев использовал свою должность для заключения муниципальных контрактов, невыгодных для города. Как сообщил ФАС, компания «Востокцемент», которой руководят братья мэра Андрей и Владимир Пушкаревы, с 2008 года поставляла асфальт, бетон и щебень для всех дорожных работ в городе. В общей сложности городские власти провели за последние четыре года 426 закупок на 9 млрд руб., подсчитали в ФАС. Из них 7,14 млрд руб. были выплачены по контрактам МУПВ «Дороги Владивостока», которое закупало материалы для выполнения работ на сумму 989 млн руб. у ООО «Дв-Цемент», входящего в ООО «Востокцемент».

По данным «СПАРК-Интерфакса», Андрей Пушкарев является гендиректором компании, а Владимир Пушкарев — его первым заместителем.

В решении ФАС приводятся слова анонимного свидетеля, который утверждал, что сразу после назначения Пушкарева на пост главы Владивостока стали создаваться условия для проведения аукционов «с целью обеспечения подконтрольным компаниям сбыта производимых инертных материалов». По его словам, «аукционы проводились на большие суммы, неподъемные для многих компаний, с условием 30% обеспечения контракта и отсутствием аванса — это должно было не допустить на аукционы мелкие компании». По данным ФАС, «именно группа лиц, возглавляемая главой администрации города Владивостока, в состав которой входят ООО «Востокцемент» и находящиеся под его управлением хозяйствующие субъекты, является стороной по запрещенному антимонопольным законодательством соглашению».

## ССОРА С ГУБЕРНАТОРОМ

Пушкарев был избран мэром Владивостока в 2008 году, до этого он четыре года был членом Совета Федерации от законотворения края. На выборах он позиционировал себя как «человек Кремля» и набрал 57% голосов. В 2013 году он переизбрался на свой пост, набрав 60% голосов.

СМИ и политики с самого начала приписывали Пушкареву губернаторские амбиции, из-за чего тот конфликтовал и с бывшим губернатором Сергеем Дарькиным, и с назначенным в 2012 году бывшим ректором Дальневосточного университета Владимиром Миклушевским. «Кошка пробежала между Пушкаревым и Миклушевским сразу после назначения губернатора. Пушкарев огрызался на совещаниях, публиковал в подконтрольных СМИ критику в адрес губернатора, в ответ краевое телевидение, подвластное Миклушевскому, критиковало Пушкарева. Мэр вел себя так, как будто за ним стояли большие люди в Москве», — вспоминает экс-вице-мэр Марковцев.

Конфликт мэра и губернатора обострился накануне предстоящих осенью 2016 года выборов депутатов заксобрания, расска-

## Что еще выяснила ФАС

В 2015 году ФАС дважды выносила решения, которые касались компаний, связанных с семьей мэра Владивостока. Еще до сообщения о нарушениях с поставками цемента в июне служба пришла к выводу, что администрация города создала неравные условия для муниципальных перевозчиков (Владивостокское пассажирское автотранспортное предприятие №3 и Владиво-

стокское производственное объединение пассажирского автотранспорта №1), получивших контракты без конкурса, а также оплачивала из бюджета автобусы муниципальных предприятий. Согласно выводам ФАС, зарабатывала на обслуживании автобусов компания ООО «Парк Актив», подконтрольная, как утверждает ведомство, матери и брату Пушкарева. Чтобы

провести проверку, ФАС также привлекла силы местных управлений ФСБ и МВД. В результате в службе пришли к заключению, как следует из ее решения, что было нарушено не только антимонопольное законодательство, но и Бюджетный, и Уголовный кодексы. В нынешних сообщениях СКР версия с нарушениями при организации перевозок не звучит.

зывает депутат краевого парламента от КИРФ Артем Самсонов. «Две команды от «Единой России» — команда Пушкарёва и команда Миклушевского — готовы были драться за мандаты между собой. У Пушкарёва есть амбиции занять место губернатора края, поэтому неудивительно, что возникло протривоборство за послушное заксобрание», — считает депутат. Пушкарёв был участником праймериз по отбору кандидатов на выборы в региональное заксобрание. Депутат Госдумы от Приморья Алексей Корниенко предполагает, что мэр пошел на выборы регионального парламента, чтобы затем снова попасть в Совет федерации. Источник в мэрии говорит, что Пушкарёв не собирался ехать в Москву, а рассчитывал на место спикера заксобрания края. В итоге мэр одержал победу на праймериз.

30 мая Миклушевский встретался с президентом Владимиром Путиным, в открытой части Миклушевский информировал президента о мерах по развитию детско-юношеского спорта в регионе. Бывший вице-мэр Николай Марковцев уверен, что Миклушевский мог на этой встрече пожаловаться на Пушкарёва и это привело к активизации правоохранительных органов.

«Конфликта между Пушкарёвым и губернатором нет, все вопросы — к правоохранительным органам», — заверил РБК пресс-секретарь Миклушевского, отказавшись отвечать на уточняющие вопросы. Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков отметил, что не компетенция губернатора — проводить следственные действия. «Не могу вам сказать, не знаю», — добавил он, отвечая на вопрос, докладывали ли Миклушевский о данной ситуации президенту. ■

При участии Елены Мязиной, Марии Макутиной, Анастасии Михайловой

## УКРАИНА Кого затронул скандал с финансированием выборов Золото партии Януковича

ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ

**На Украине опубликована «амбарная книга» Партии регионов, свидетельствующая о теневом финансировании известных политиков и экспертов бывшей партией власти. Среди фигурантов скандала — экс-президент, депутаты, глава ЦИК.**

В среду председатель Запорожской областной администрации Геннадий Москаль сообщил подробности того, как была обнаружена так называемая амбарная книга Партии регионов. Данные из книги представил на брифинге во вторник депутат «Блока Петра Порошенко» Сергей Лещенко и опубликовала «Украинская правда», в которой Лещенко работал до избрания депутатом в 2014 году.

### НАШЛИ ПРИ ПОЖАРЕ

Списки получателей средств из черной кассы Партии регионов были выкрадены во время пожара в центральном офисе Партии регионов на улице Липской 18 января 2014 года, написал на своем сайте Москаль. Он после бегства президента Виктора Януковича был членом временной комиссии парламента по расследованию преступлений во время событий Евромайдана. Поджог рассматривался как один из эпизодов событий, написал Москаль. Книга находилась в СБУ, а теперь ее решили таким образом легализовать, считает он.

Авторы материала в «Украинской правде» сообщили, что книга одновременно оказалась у бывшего журналиста, а ныне депутата Сергея Лещенко, а также экс-заместителя главы СБУ Виктора Трепа-

ка. Тот до ноября прошлого года был заместителем руководителя СБУ. 28 мая он заявил на брифинге, что передает документы в Национальное антикоррупционное бюро (НАБУ).

В заявлении НАБУ от 30 мая говорится, что данные будут изучены аналитиками и детективами на предмет возможных злоупотреблений.

### ФИГУРАНТЫ СКАНДАЛА

В опубликованных «Украинской правдой» материалах утверждается, что Партия регионов менее чем за шесть месяцев 2012 года потратила \$66 млн. «Часть документов у нас отсутствует, например, они касаются основного этапа избирательной кампании 2012 года. Поэтому на самом деле, я думаю, было потрачено еще больше денег», — заявил Лещенко на пресс-конференции.

**Трепак на брифинге утверждал, что всего в документах, которые были у него в распоряжении, говорится о тратах в размере \$2 млрд**

Трепак на брифинге утверждал, что всего в документах, которые были у него в распоряжении, говорится о тратах в размере \$2 млрд.

В 2012 году на Украине шла кампания по выборам в парламента. Партия регионов, возглавляемая в то время премьер-министром Николаем Азаровым, получила 34,3% голосов. Представитель Азарова, проживающего с 2014 года в России, в беседе с РБК отметил, что публикации пока идут только в интернет-изданиях и все утверждения еще должны быть доказаны.

В книге фигурируют имена нескольких тогдашних министров, в том числе министра юстиции Елены Лукаш и главы МИДа Леонида Кожары, а также действующего председателя Центризбиркома Михаила Охендовского, действующего депутата Евгения Геллера, известных политтехнологов, в частности Костя Бондаренко.

«Наиболее вопиющими являются прямые взятки членам ЦИК, некоторые из которых до сих пор выполняют свои обязанности», — заявил Лещенко. ЦИК получил от «регионалов» \$3 млн, утверждает он. Финансирование в Партии регионов, по его словам, происходило через «казначей» партии, а ныне депутата фракции «Возрождение» Евгения Геллера (фракция считается близкой к бизнесмену Игорю Коломойскому) и экс-депутата Виталия Калюжного.

### ЧАСТИЧНОЕ ОТРИЦАНИЕ

Один из фигурантов скандала, бывший депутат от блока «Наша Украина — Народная самооборона» Юрий Костенко, отрицает получение от Партии регионов финансовых средств. При этом, по его словам, украинская политика всегда финансировалась большим капиталом, независимо от того, какие это политические силы.

Экс-представитель президента Януковича в парламенте Юрий Мирошниченко сомневается в подлинности документов.

«У меня пока нет уверенности, что это аутентичные документы», — сказал Мирошниченко «Апострофу».

Подтвердил получение денег политолог Кость Бондаренко. «Ни для кого не секрет, что у нас практически все политические силы, СМИ и даже президент работают с двойной бухгалтерией. Я никогда не скрывал, что сотрудничал с Партией регионов и предоставлял интеллектуальные услуги, которые оплачиваются», — заявил Бондаренко «Комсомольской правде на Украине».

### УЖЕ ИЗВЕСТНЫЕ ФАКТЫ

Указанные в публикациях расходы вполне правдоподобны, \$2 млрд за два года — вполне нормальная сумма для украинской политики, говорит украинский политолог Владимир Фесенко. Расходы на президентскую кампанию в 2004 году, по его словам, экспертами оценивались в \$1 млрд.

По словам эксперта, все имена сотрудничавших с Партией регионов были известны, странным представляется только то, что учет выплат мог вестись именно таким образом, что каждый расписывавшийся за получение денег мог видеть имена и суммы, полученные предыдущим получателем.

Однако российский эксперт Евгений Минченко, работавший с украинскими политиками, говорит, что это нормальная практика для Украины, пусть это и выглядит странно. Такие «амбарные книги» есть у любой украинской партии, уверен он.

Скандал будет продолжаться, уверен эксперт. Опубликовано только 3% полученной информации, сообщил депутат Виктор Чумак. ■

**РБК**  
БИЗНЕС-КОНФЕРЕНЦИИ

Москва,  
Марриотт Новый Арбат

21 июня 2016 г.

## Маркетинг во время шторма: лучшие стратегии 2016

Реклама. 18+

### Среди основных тем:

- ▲ Маркетинг любит счет: как сегодня формировать стратегию, ставить цели, предвидеть последствия и считать эффективность маркетинговых активностей?
- ▲ Рост в деньгах и клиентах как антикризисная маркетинговая задача. Где сегодня находят новые идеи, рынки и аудиторию? Почему самое время перестать бояться пробовать новое?
- ▲ Современные проблемы маркетинга и их связь с социально-экономическими трендами.
- ▲ Эффективная рекламная компания и позиционирование бренда: как не заставить себя сожалеть о потраченных времени и деньгах?

РУКОВОДИТЕЛЬ ПРОЕКТА: Дарья Иванникова – divannikova@rbc.ru  
РЕКЛАМА И СПОНСОРСТВО: Яна Гениатова – yageniatova@rbc.ru  
РЕГИСТРАЦИЯ: Екатерина Абрамова – e.abramova@rbc.ru

BC.RBC.RU  
+7 (495) 363 0314

**РУБЛЬ** Sberbank CIB объяснил, почему рубль «утратил позитивный настрой»

# Четыре причины для слабости

АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ

**Аналитик Sberbank CIB Том Левинсон полагает, что в ближайшие дни произойдет несколько событий, которые могут существенно повлиять на курс рубля. Уже сегодня, по его мнению, доллар может закрепиться выше отметки 67 руб.**

«Рубль уже утратил позитивный настрой, сформировавшийся к середине апреля», — пишет в своем утреннем обзоре аналитик Sberbank CIB Том Левинсон.

В среду, 1 июня, утренняя торговая сессия на Московской бирже открылась небольшим ослаблением американской валюты: на открытии доллар подешевел на 19 коп., до 66,51 руб., против закрытия во вторник, 31 мая. К 13:30 по мск доллар стоил 66,9 руб.

## ЗАСЕДАНИЕ ЕЦБ

В своем обзоре «Глобальный и российский валютный рынок. Впереди важные дни» Том Левинсон называет четыре существенных фактора, которые могут повлиять на курс российской валюты. В частности, в четверг, 2 июня, пройдет заседание ЕЦБ, на котором будут рассматриваться текущие процентные ставки и программа стимулирования европейской экономики. Аналитик не ожидает каких-то изменений в монетарной политике европейского регулятора, но считает, что позитивная оценка состояния экономики ЕС со стороны главы ЕЦБ Марио Драги может укрепить евро. «Инвесторам не следует недооценивать способность ЕЦБ



Позитивная оценка состояния экономики ЕС со стороны главы ЕЦБ Марио Драги может укрепить евро и ослабить рубль

удивлять рынок. Так, 3 декабря ЕЦБ спровоцировал самое значительное дневное колебание пары евро/доллар с начала 2015 года (рост на 3%)», — пишет аналитик.

Кроме того, как указывается в обзоре, это последнее заседание ЕЦБ перед предстоящим в конце июня референдумом в Великобритании, на котором будет обсуждаться выход страны из Евросоюза.

## НЕФТЬ БЕЗ ПОДДЕРЖКИ

Также в четверг пройдет саммит стран — участников ОПЕК и станут известны последние данные о за-

пасках нефти в США. Как отмечает Левинсон, ключевым является вопрос, удастся ли странам-экспортерам договориться о заморозке добычи нефти, чтобы обеспечить баланс цен на уровне \$50 за баррель. «ОПЕК до сих пор не может принять решение о единой политике, а Саудовская Аравия стремится закрепить свой успех в сохранении доли на рынке и не поддерживает цены на нефть», — пишет аналитик. Он отмечает, что в феврале—апреле 2016 года рост цен на нефть с \$30 до \$50 был связан с мягкой риторикой ФРС и ожиданиями участников рынка, что страны ОПЕК договорятся о

заморозке добычи. В этот раз такой поддержки нефтяного рынка уже не будет.

## СТАВКА ФРС

Третий фактор влияния — выступление главы ФРС Джанет Йеллен в понедельник, 6 июня. Оно может пролить свет на планы Федерации по повышению ставок. В конце мая глава американского регулятора сказала, что, вероятно, повышение ставки ФРС произойдет в ближайшие месяцы. Глава российского Минэкономразвития Алексей Улюкаев ранее прогнозировал, что повышение ставки мо-

жет произойти на одном из двух ближайших заседаний. Впрочем, по мнению министра, существенного влияния решение ФРС на курс рубля не окажет, поскольку, по его словам, «в основном эти ожидания отработаны». Том Левинсон полагает, что Йеллен вряд ли выступит с заявлением о предстоящем повышении ставки, но если это произойдет, то может вызвать распродажи активов развивающихся рынков, что ослабит рубль.

## ЗАНЯТОСТЬ В США

Также на курс рубля может оказать влияние публикация макроэкономических данных США в пятницу, 3 июня, полагает Левинсон. Позитивные данные о состоянии рынка труда могут стимулировать ослабление евро, что потенциально приведет и к ослаблению рубля. Как пишет аналитик, «с начала 2015 года пара евро/доллар 25 сессий снижалась или падала более чем на 1%: шесть раз это происходило в результате решений ЕЦБ и четыре раза — после публикации данных по занятости в США».

Все эти факторы могут подтолкнуть доллар вверх, указывает Левинсон. Однако, по его мнению, значительно американская валюта все же не вырастет. «На наш взгляд, на рынке имеются факторы, способные оказать хорошую поддержку рублю. В июне мы не видим оснований для независимого укрепления рубля (дивидендные и налоговые выплаты невелики, тогда как объем погашения долговых обязательств значителен), но если не произойдет резкого падения цен на нефть, то мы не ожидаем, что доллар вырастет до 70 руб.», — написал аналитик. ■

**РЫНКИ** Россия и Саудовская Аравия сократили американские активы на фоне снижения цен на нефть

# Забрали \$50 млрд

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

**Россия и Саудовская Аравия за период с июня 2014 года по июнь 2015-го сократили свои вложения в американские активы суммарно на \$50 млрд. Это происходило на фоне падения нефтяных цен и девальвации рубля по отношению к доллару.**

Согласно опубликованным 31 мая данным Минфина США по держателям американских ценных бумаг по состоянию на июнь 2015 года вложения России в американские активы по сравнению с июнем 2014 года сократи-

лись на \$42,1 млрд (с \$115 млрд до \$72,9 млрд). Вложения Саудовской Аравии в американские ценные бумаги сократились на \$10,5 млрд (с \$194,2 млрд до \$183,8 млрд).

При этом сокращение саудовских инвестиций произошло за счет резкого падения вложений в акции американских компаний — по этому показателю саудовские инвестиции сократились на \$26 млрд (до \$52,4 млрд).

Как отмечает Financial Times, сокращение российских и саудовских инвестиций в американские активы происходило на фоне падения нефтяных цен и девальвации ряда валют разви-

вающихся экономик, в том числе российского рубля, по отношению к доллару.

Сокращение российских инвестиций в американскую экономику за период с июня 2014 года по июнь 2015-го стало самым серьезным среди всех стран. Отток саудовских инвестиций уступает только Японии (японские инвесторы сократили свои американские активы на \$14 млрд, с \$1,917 трлн до 1,903 трлн).

В мае впервые стало известно, что Саудовская Аравия является одним из крупнейших кредиторов США, будучи держателем американских казначейских обязательств на \$116,8 млрд. При

**В мае впервые стало известно, что Саудовская Аравия является одним из крупнейших кредиторов США, будучи держателем американских казначейских обязательств на \$116,8 млрд**

этом, как отмечал Bloomberg, реальные объемы долга США перед Саудовской Аравией могут быть выше. Согласно статистике МВФ центральные банки, как правило, размещают две трети своих валютных резервов в долларах. Саудовские валютные резервы составляют \$587 млрд. Оставшаяся часть долговых обязательств может быть аккумулирована Са-

удовской Аравией в офшорных юрисдикциях.

Саудовская Аравия, как сообщало накануне агентство Bloomberg, сама впервые в ближайшее время готовится выйти на долговой рынок, разместив бонды на \$15 млрд. По данным собеседников агентства, Эр-Рияд может разместить пяти-, десяти- и 30-летние бонды на \$10 млрд уже в июле. ■

## АНТИКРИЗИС ОЭСР заявила о попадании мировой экономики в ловушку низких темпов роста К росту через затраты

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

**Организация экономического сотрудничества и развития, объединяющая 34 развитые экономики, заявила о попадании мира в «ловушку низких темпов роста». Чтобы исправить ситуацию, правительства должны увеличить затраты.**

«Чем дольше мировая экономика пребывает в ловушке низких темпов роста, тем сложнее будет властям стран выполнять свои фундаментальные обещания», — заявила главный экономист ОЭСР Кэтрин Ман в опубликованном 1 июня докладе организации о состоянии экономики мира в 2016 году. Ман добавила, что в случае если власти стран не предпримут меры по повышению производительности, негативный ущерб почувствуют на себе «как старое, так и молодое поколение».

По словам генерального секретаря ОЭСР Хосе Анхеля Гурриа, экономика развитых стран не демонстрирует существенного роста, а в ряде развивающихся стран, которые были мировыми локомотивами со времен мирового финансо-

вого кризиса 2008 года, напротив, замедляется.

Согласно прогнозам ОЭСР, в 2016 году темп роста мировой экономики не увеличится — он, как и в 2016 году, составит 3%. Немного ускорится он и в 2017 году (3,3%, согласно расчетам организации). Основными факторами низких темпов роста мировой экономики, как следует из доклада, являются слабый рост мировой торговли, слабая инвестиционная активность, сокращение заработной платы и низкая активность в ряде ключевых развивающихся экономик.

ОЭСР существенно ухудшила свой прогноз для экономики России: в 2016 году российская экономика сократится на 1,7% и вернется на траекторию роста в 2017 году (0,5%). В предыдущем прогнозе ОЭСР по российской экономике в ноябре 2015 года организация прогнозировала сокращение ВВП России в 2016 году лишь на 0,4% и рост в 2017 году на 1,7%. При этом, по прогнозам российского Минэкономразвития, 2016 год закончится для России падением экономики на 0,2%.

По мнению организации, России необходимо сделать приори-

тетом социальные затраты, а также обеспечить защиту доходов наиболее незащищенных слоев населения. Фискальная система России должна быть приведена в соответствие со стабильно низкими ценами на нефть. ОЭСР считает, что этому могло бы способствовать возвращение к бюджетному правилу, которое ограничивало бы использование доходов от продажи нефти. В своем прогнозе по России ОЭСР исходит из того, что курс рубля останется стабильным,

санкции в отношении России останутся в силе, а нефть существенно не вырастет в цене.

Прогноз по американской экономике ОЭСР также ухудшила: в 2017 году ВВП США вырастет на 2,2%, а не на 3,3%, как это прогнозировалось в феврале. По итогам 2016 года американская экономика вырастет на 1,8% (ранее прогнозировался 2-процентный рост). Рост китайской экономики в 2016–2017 годах продолжит замедляться (6,5% — в 2016 году, 6,2% — в 2017-м).

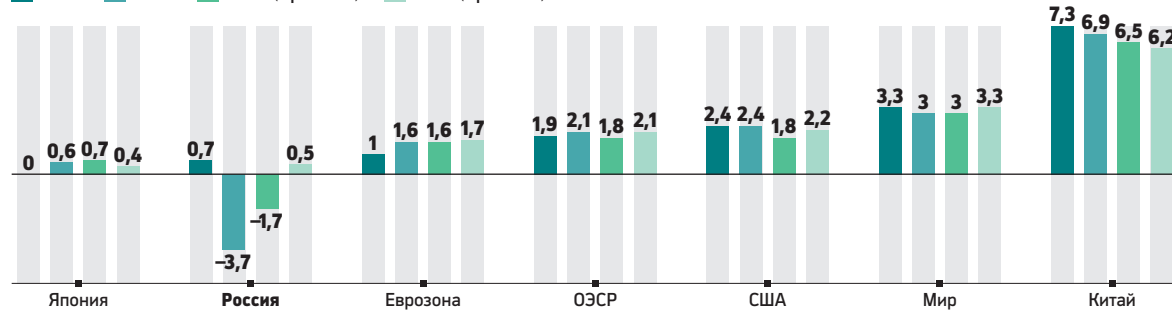
Согласно прогнозу ОЭСР, в странах, входящих в организацию, в 2016 году рост ВВП на душу населения составит порядка 1%, что на 1,75% меньше показателя, который был в странах — членах организации в течение 20 лет до мирового финансового кризиса.

Для выхода из сложившейся ситуации авторы доклада предлагают властям стран увеличить капиталовложения, стимулировать конкуренцию и мобильность на рынке труда. ▣

### Мировая экономика топчется на месте

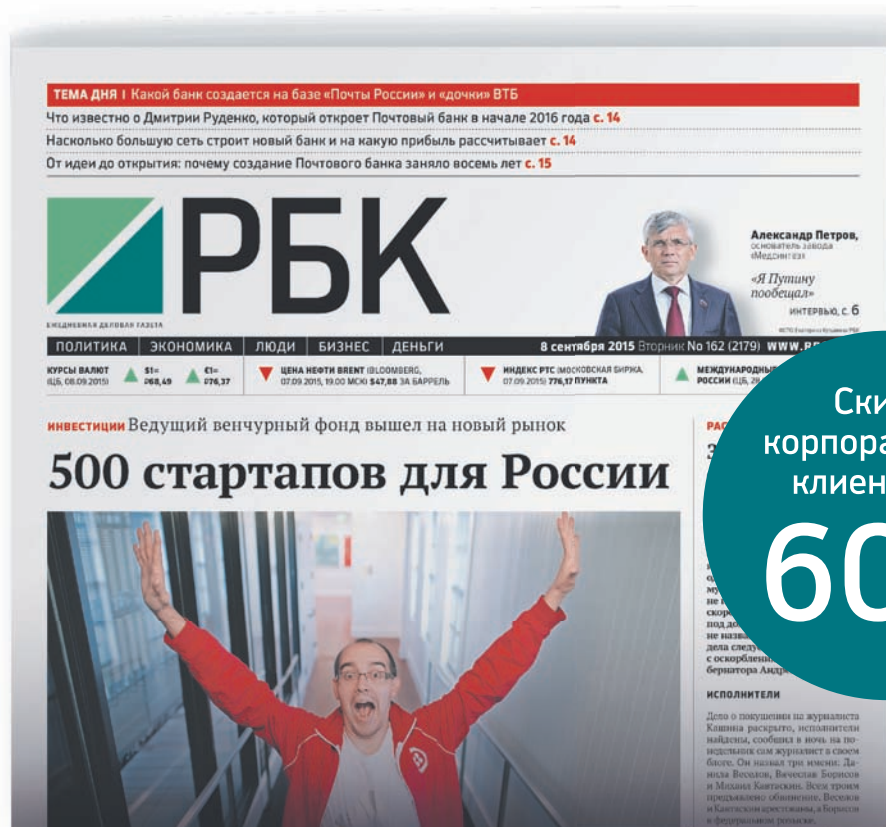
Годовой рост реального ВВП, %

■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 (прогноз) ■ 2017 (прогноз)



Источник: ОЭСР

# Подпишитесь на газету сейчас



Скидки корпоративным клиентам до **60%**\*

Контакты отдела распространения:

podpiska@rbc.ru  
+7 (495) 363 11 01

\* При оформлении подписки на 12 месяцев. Скидка рассчитывается индивидуально в зависимости от количества заказанных экземпляров, предложение действует только для Москвы, в пределах МКАД

**РБК ГАЗЕТА**

РБК составил топ-30 самых популярных франшиз 2015 года

# Пицца, шины, медицина

➔ Окончание. Начало на с. 1

В России компания до недавнего времени открывала только собственные заведения, не доверяя российским предпринимателям. Но летом 2015 года американская сеть наконец продала свою первую российскую франшизу, передав кемеровскому ООО «Гид» право открывать рестораны сети в Новосибирской, Томской, Кемеровской областях и на Алтае. В интервью Forbes президент McDonald's в России Хамзат Хасбулатов заявил, что будет привлекать новых франчайзи: в 2016 году компания рассчитывает открыть 60 новых ресторанов, в том числе вместе с партнерами.

На рынке появляется множество и не таких именитых новичков. Например, весной 2016-го стартовали продажи франшизы одежной сети Fashion House, сети магазинов электронных сигарет Vape Flava, букмекерской конторы

**«Мы занимаем довольно большую часть рынка, и конкуренция здесь как соль в супе: чтобы суп был съедобный, ее должно быть не слишком много и не слишком мало»**



«1С» оказалась самой популярной франшизой прошлого года — компания заключила 748 договоров коммерческой концессии

FonBet, интернет-афиши TimeOut, сети магазинов дизайнера Беллы Потемкиной; на стадии запуска франшизы скидочного сервиса Biglion, такси 2412 и другие. Сеть магазинов товаров по одной цене «Заодно», совладельцем которой летом прошлого года стал Владимир Потанин, запустила программу франчайзинга в декабре 2015 года. «У нас антикризисное предложение, а быстро открывать магазины по всей стране своими силами невозможно», — рассказывает директор по франчайзингу сети Дмитрий Першиков. Весной у сети из более чем 70 магазинов появилось уже шесть франчайзи.

## ЛИДЕРЫ И НОВИЧКИ

Эксперты портала Franshiza.ru относят к самым конкурентным сегментам рынка, например, сферу общественного питания и медицинские услуги. Но это не мешает франчайзи в этих сегментах активно развиваться. Например, в топ-10 рейтинга попали крупные сети медицинских центров «Инвитро» и «Гемотест лаборатория», кафе Subway и «33 пингвина».

Тем не менее первые три позиции в рейтинге РБК заняли франчайзеры из других сфер: разработчик и продавец ПО «1С», справочная система «КонсультантПлюс» и сеть

магазинов косметики Yves Rocher. Все три компании работают в России с начала 1990-х, у них проверенные бизнес-модели и большие партнерские сети. Обратная сторона популярности — сильная конкуренция между франчайзи. Основатель «1С» Борис Нуралиев признает, что компания не форсирует появление новых партнеров: «Мы занимаем довольно большую часть рынка, и конкуренция здесь как соль в супе: чтобы суп был съедобный, ее должно быть не слишком много и не слишком мало».

Есть в первой десятке и более молодые компании. Например, предприниматель из Сыктывкара Федор Овчинников открыл первую пиццерию «Додо Пицца» в 2011 году, а франчайзинг начал развивать только в 2013-м. Сейчас в его сети уже более ста пиццерий, работающих не только в России, но и в Литве, Эстонии, Казахстане, Узбекистане, Киргизии, Румынии и США. На конкурентном и насыщенном рынке общепита Овчинников предложил своим франчайзи облачную информационную систему «Додо ИС», которая позволяет автоматизировать бизнес пиццерии.

Многие франчайзеры адаптируют условия и франшизы к кризисным временам. Например, Fashion House отдает одежду на реализа-

## 10 самых успешных франшиз



Ставку на франчайзинг основатель компании «1С» Борис Нуралиев сделал еще в 1994 году. Это помогло опередить конкурентов и стать крупнейшим поставщиком софта для автоматизации бизнеса. Сейчас решения «1С» используют более 1,5 млн российских компаний, а в сегменте малого и среднего бизнеса программы 1С стали отраслевым стандартом. Сейчас Нуралиев хочет повторить успех на рынке бухгалтерского учета — у нового направления компании «1С: Бухобслуживание» более 250 франчайзи, но со временем их станет не меньше, чем у «1С: Франчайзинг», уверен Нуралиев.



Создатель «КонсультантПлюс» Дмитрий Новиков основал компанию-разработчика системы еще в 1992 году. Сейчас система включает свыше 90 млн докумен-

тов федерального и регионального законодательства, а также судебных решений, финансовых консультаций и комментариев. В самой компании не называют свою сеть франчайзинговой, хотя заключают с партнерами договоры коммерческой концессии. Сейчас сеть состоит из 300 региональных информационных центров, расположенных в крупных городах, и более 400 сервисных подразделений в небольших населенных пунктах.



YVES ROCHER  
FRANCE

Yves Rocher пришла на российский рынок в 1991 году. Сейчас в России работают порядка 270 бутиков Yves Rocher, которые предлагают больше тысячи видов косметики и парфюмерии. Магазин франчайзи Yves Rocher должен располагаться на одной из центральных улиц города или на первом этаже торгового центра с высокой проходимостью. Инвестиции в открытие составляют около 4 млн руб., которые должны окупиться за один-три года. Пер-

воначальный взнос и роялти для франчайзи отсутствуют. В 2015 году Росстат зафиксировал рекордное для участников количество досрочных расторжений договоров с Yves Rocher — 211. В самой компании это объяснили «оптимизацией документооборота с текущими франчайзи».



Сеть лабораторий «Инвитро» включает более 800 точек и девять лабораторных комплексов. «Инвитро» предлагает спектр услуг из 1700 видов исследований, за которыми в год обращаются 8 млн человек. Компания сотрудничает и с корпоративными клиентами — это больше 2,3 тыс. компаний. Каждого франчайзи в «Инвитро» курируют администратор-медик, который отвечает за медицинскую часть офиса, и менеджер отдела франчайзинга, который помогает партнеру с экономической частью бизнеса. Головная компания предоставляет франчайзи расходные материалы, обеспечивает логистику и работает с местными врачами.



## Как мы считали

Понятие «франчайзинг» в российском законодательстве отсутствует. Для создания франчайзинговых сетей используются разные юридические формы — агентские и лицензионные соглашения, договоры поставки и многое другое. Но единственный формат, юридически идентичный договору франчайзинга в зарубежных странах, — договор коммерческой концессии (ДКК), говорит Нина Семина из компании «Франкон». Он наиболее широко и подробно регулирует отношения франчайзера и франчайзи, защищает интересы обеих сторон, позволяет передать целый комплекс исключительных прав, а также установить возможность определенных ограничений (например, по ценам и конкуренции), поясняет она. По оценке Семиной, ДКК охватывают порядка 50% рынка франшиз, но только их можно называть «чистым франчайзингом». «Если компания хочет развивать франчайзинговый бизнес всерьез, рано или поздно она начинает использовать ДКК», — согласна руководитель правового департамента компании «Делашоп» (разрабатывает и продает франшизы) Лариса Матюшенкова.

Все ДКК в обязательном порядке регистрируются в Федеральной службе по интеллектуальной собственности (Роспатент). РБК запросил в Роспатенте информацию о 200 самых популярных товарных знаках, по которым были зарегистрированы ДКК в течение 2015 года, а также данные о расторгнутых за год договорах по этим знакам и общем количестве договоров каждой компании с франчайзи на конец 2015 года. Иногда компании регистрируют в одном договоре сразу несколько наименований торговых марок (например, INVITRO и ИНВИТРО), в таком случае мы брали самое популярное наименование. Из крупных сетей в рейтинг не вошли франчайзи сотовых операторов. Как объяснял РБК руководитель направления франчайзинга и развития дилеров Tele2 Николай Колесников, в случае использования ДКК бизнесмен должен закупать сим-карты и продавать их от своего имени, а это невозможно: право оказывать услуги связи имеют только сотовые операторы. Поэтому телеком-компании обычно используют агентские соглашения.

цию, а предприниматели экономят на оборотном капитале. Многие снижают первоначальные взносы, начинают продавать франшизы в небольшие города России и страны СНГ. «Можно говорить о том, что рынок франчайзинга сейчас это рынок покупателей франшиз,

именно они диктуют условия. Как правило, потенциальные предприниматели оставляют несколько заявок на конкурентные франшизы и долго выбирают лучшие предложения, уговаривая на скидки и лучшие условия», — говорит Нина Семина. ■

## Самые популярные франшизы в России

Товарный знак	Количество зарегистрированных договоров коммерческой концессии в 2015 году	Количество досрочно расторгнутых договоров коммерческой концессии в 2015 году	Общее количество зарегистрированных договоров коммерческой концессии на 31.12.2015
«1С»	748	90	6827
«Консультант Плюс»	187	11	625
Yves Rocher France	114	211	249
«Инвитро»	101	5	520
«Гемотест лаборатория»	87	0	226
Subway	74	74	1005
Vianor	68	3	514
«Додо»	58	3	86
«33 пингвина»	41	2	147
«220 вольт»	37	3	184
«Тонус Клуб»	35	5	175
«5 Пятерочка»	30	2	83
Helix	22	1	95
«Чибо партнер»	22	0	38
«Компьютерный центр ДНС»	21	0	21
«Суши шоп»	21	0	21
«Фармакопейка»	20	0	26
МВЕ Mail Boxes ETC	19	0	52
«Эвалар»	19	0	20
«От Лены Лениной»	18	0	38
Cordiant	16	2	37
OPS Office Print Service	15	1	36
RMS Auto	13	1	17
«Конфаэль»	12	0	32
«Гарант»	11	0	196
Van Cliff	11	0	52
«Солнцетур Solncetur»	11	6	52
«МС Мегаполис сервис»	11	0	16
«IL Патио пицца паста гриль»	10	4	130
«ТОФА Дом обуви»	10	0	10

Источник: Роспатент

## ГЕМОТЕСТ

Выйдя на рынок с франчайзинговой программой в 2010 году, «Гемотест» уже догоняет лидера рынка, «Инвитро». Расширить сеть «Гемотест» смог за счет работы в тех городах, где уже были франчайзи его основного конкурента. «Инвитро» отдавала приоритет в открытии новых точек опытным предпринимателям, уже работающим по соседству. В итоге новички, желающие открыть лабораторию, все равно делали это, но уже под брендом «Гемотест». Основное преимущество «Гемотеста» — более выгодные условия сотрудничества: выход на рынок под брендом «Гемотест» обойдется партнеру в три—шесть раз дешевле, чем старт с «Инвитро». Роялти — 1,18–2,36% от оборота (против 28% от оборота в «Инвитро»).



Subway — самая большая в мире сеть ресторанов, действующих под одной торговой маркой. На начало 2016 года в сети работало почти 44,7 тыс. заведений, из них 640 — в России. Компания стремится расширить свое присутствие в местах большого

скопления людей: у офисных зданий, вузов, в аэропортах и на вокзалах. Большинство франчайзи Subway — серийные предприниматели и инвесторы. По данным РБК, стартовые вложения в открытие бизнеса составляют от 2,5 млн до 9 млн руб., которые возвращаются владельцу через два-три года работы. Работать можно с прибылью 100–300 тыс. руб. в месяц, успех зависит от расположения точки.



Сеть шинных центров Vianor — подразделение компании Nokian Tyres, основанное в Финляндии в начале 1990-х годов. Компания работает в 24 странах мира, включая в себя почти 1 тыс. шинных центров, 411 из которых работают в России. Чтобы помочь партнеру на старте, компания оказывает ему безвозмездную материальную поддержку в размере 500 тыс. руб. на первый открытый центр и до 2 млн руб. на последующие. Также Nokian Tyres за свой счет предоставляет франчайзи вывески, торговое и шиномонтажное оборудование,

компенсирует франчайзи половину затрат на рекламу своих шин, бесплатно предоставляет униформу для продавцов. За это партнер обязуется обеспечить мультибрендовую линейку товаров, в которой будут доминировать продажи Nokian Tyres. Высокий сезон — это всего четыре месяца в году, в остальное время выручка может снижаться в несколько раз.



Федор Овчинников, основатель компании «Додо Пицца», вместе с командой разработчиков создал систему «Додо ИС», которая контролирует все процессы в торговом зале и на кухне пиццерии. С ее помощью франчайзи могут отслеживать скорость приготовления пиццы, качество работы курьерской службы, сравнивать выручку своей пиццерии с показателями других партнеров. На сайте «Додо Пицца» транслируется выручка всей сети, а в своем блоге основатель регулярно рассказывает о финансовых результатах компании. Такая политика позволила привлечь больше 130 частных инвесторов, каждый из которых вло-

жил в проект от 300 тыс. до 20 млн руб. Опрос франчайзи показал, что для запуска пиццерии потребуется от 4 до 16 млн руб. Окупить их можно за срок от 1,5 до 4 лет, а ежемесячная прибыль в некоторых регионах достигает 1,2 млн руб.



Сеть кафе-мороженого «33 пингвина» за десять лет работы охватила 170 городов России, Монголии, Белоруссии и Казахстана, количество действующих точек превышает 1500. Франчайзи «33 пингвина» работают по инструкциям, которые регламентируют выбор места, включают в себя бизнес-план и план продаж, брендбук, дизайн-проект кафе, торговых павильонов и передвижных лотков. От своих партнеров компания не требует ежемесячных отчислений: они платят только паушальный взнос в размере 370 тыс. руб., за которые получают от компании право пользоваться брендом и стационарные витрины-морозильники. По данным РБК, выручка одной точки в месяц достигает 400 тыс. руб.



«220 Вольт», крупнейшая федеральная сеть магазинов электроинструмента в России, включает в себя более 200 точек в 69 городах. Формат супермаркета, в котором можно найти и снегоборочную машину, и ручной лобзик, основатель сети Алексей Федоров подсмотрел в США: российский «220 Вольт» — калька с американского Harbor Freight Tools. Партнеры «220 Вольт» работают в нескольких форматах — от небольшого островка на территории строительного магазина до собственного гипермаркета инструмента. Партнеры в южных регионах страны могут купить «франшизу на колесах» — предлагать местным жителям садовую технику и электроинструмент, переезжая из города в город на собственном автомобиле. По данным РБК, региональные магазины «220 Вольт» приносят выручку до 1,2 млн руб. в месяц, стартовые вложения в стандартную точку (3–3,5 млн руб.) окупаются в среднем за 2,5 года.

ПЕНСИИ Выиграют ли от этого пенсионеры и российская экономика

# Четыре вопроса о притоке денег в НПФ



Рост объемов пенсионных накоплений в НПФ на руку в первую очередь самим будущим пенсионерам, считает эксперт

➔ Окончание. Начало на с. 1

## Выиграют ли от этого пенсионеры?

По данным ПФР, на конец 2015 года накопления 49,2 млн человек хранились в ВЭБе, еще 31 млн человек — в НПФ и 0,5 млн человек — в частных управляющих компаниях. Гендиректор НПФ ВТБ Лариса Горчаковская говорит, что рост объема пенсионных накоплений под управлением НПФ на руку прежде всего самим гражданам. «Система отчетности НПФ сейчас достаточно прозрачна, а эффективность работы их выше. Все фонды заинтересованы в том, чтобы средства на счетах их клиентов прирастали высокими темпами, поскольку именно от доходности зависит уро-

вень вознаграждения менеджмента», — отметила она.

Непосредственная обязанность пенсионных фондов — сохранить и по возможности приумножить деньги будущих пенсионеров. Поэтому основной показатель работы фонда — это доходность инвестирования пенсионных накоплений. По данным ЦБ, средневзвешенная доходность пенсионных накоплений в НПФ с начала 2016 года составила 9% годовых, что выше инфляции — индекс потребительских цен за тот же период вырос на 8,7%. Доходность ВЭБа по расширенному портфелю так же опередила инфляцию и составила 11,7% годовых. Наибольшую доходность смог показать НПФ «Оборонно-промышленный фонд им. В.В. Ливанова» — почти 17%. Обогнать по результатам ВЭБ смогли

19 частных фондов, обогнать инфляцию — 38 НПФ. Отрицательную доходность показали только два НПФ — «Будущее» и «Мечел-фонд».

По итогам 2015 года доходность расширенного портфеля ВЭБа составила 13,15% годовых, что выше инфляции на 0,25 п.п. Обогнать ВЭБ смогли 19 НПФ, инфляцию — 23 НПФ.

Однако правильнее оценивать результаты инвестирования пенсионных денег на длинном горизонте. Согласно совместному исследованию компании «Пенсионные и актуарные консультации» и рейтингового агентства «РусРейтинг», за шесть лет (с 2009 по 2014 год) накопленная инфляция составила 58,65%, а доходность ВЭБа — 44,25%. При этом 21 частный фонд смог обогнать инфляцию, а 37 показали результат лучше ВЭБа. Все-

го аналитики проанализировали 56 НПФ, в которых сосредоточено 86,3% всех застрахованных лиц и 84,6% пенсионных накоплений, в рейтинг вошли 49 из них, так как только по этим фондам есть информация о доходности с 2009 года.

Доверяя накопления частным пенсионным фондам, будущие пенсионеры слишком не рискуют, уверен главный экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин. «При действующей системе надзора со стороны ЦБ и гарантийном фонде риски не столь значительны. Регулятор решил управлять пенсионными накоплениями только фондам, вошедшим в систему гарантирования. Кроме того, последнее время ЦБ активно работал над улучшением качества инвестиционных портфелей НПФ», — напоминает

он. Горчаковская также отметила, что фонды, которые инвестируют в рискованные проекты или активы сомнительного качества, постепенно уходят с рынка благодаря политике регулятора.

## Начнут ли пенсионные деньги работать на экономику?

«С точки зрения инвестиций в экономику совершенно неважно, кто управляет пенсионными деньгами ВЭБ, частные УК или НПФ. Но, конечно, пенсионные фонды более активно вкладывают в акции и облигации просто в силу отличия их инвестиционных деклараций. Возможности государственной управляющей компании существенно уже», — говорит директор по анализу финансовых рынков и макроэкономике УК «Альфа-Капитал» Владимир Брагин.

По его словам, НПФ стали важной составляющей долгового рынка, в том числе в 2015 году. «Без пенсионных денег объем рынка облигаций и доступность первичных размещений для компаний были бы намного скромнее», — уверен Брагин. По данным агентства RAEX, по итогам 2015 года почти 60% пенсионных накоплений и 39% пенсионных резервов НПФ размещали в корпоративные акции и облигации. Это около 1 трлн руб., или треть активов всей системы негосударственного пенсионного обеспечения. При этом, как отмечается в обзоре RAEX «Будущее пенсионного рынка: НПФ стали стратегическими инвесторами», пенсионные накопления и резервы фондов составляли пятую часть от объема инвестиций в основной капитал за 2015 год. «Отраслевая структура инвестиций в основной капитал свидетельствует о том, что эти деньги могли бы обеспечить около 20% инвестиций в строительство, порядка 10% ин-

## БАНКИ У российского Дойче Банка сменится главный исполнительный директор Сокращение с отставкой

АЛЬБЕРТ КОШКАРОВ,  
ТАТЬЯНА АЛЕШКИНА

**Главный исполнительный директор Дойче Банка Павел Теплухин уйдет со своей должности, но останется в наблюдательном совете банка. Вместе с выходцами из «Тройки Диалог» он может создать на Кипре компанию по управлению активами.**

### КУРС НА КИПР

Об уходе Теплухина с поста главного исполнительного директора Дойче Банка РБК рассказал

его знакомый. По его словам, Теплухин покинет должность через два месяца. Эту информацию подтвердили бывший сотрудник «Тройки Диалог», инвестбанкир из западного банка и источник, близкий к Дойче Банку. Последний уточнил, что Теплухин работает в своей должности до 1 августа. «Группу он не покинет, так как останется в наблюдательном совете Дойче Банка», — сказал он.

«Насколько мне известно, уход Теплухина связан с резким сокращением бизнеса немецкой группы в России», — говорит инвестбанкир. Источник, близкий к Дойче Банку, сказал, что уход

с этой должности позволит ему заниматься собственным бизнесом и избежать конфликта интересов.

**Источник РБК, близкий к головному офису банка во Франкфурте-на-Майне, рассказывал, что банк закроет свой основной бизнес в России — торговлю ценными бумагами, приносящую ему до 55% выручки**

По словам знакомого Теплухина, вместе с выходцами из «Тройки» он зарегистрирует на Кипре компанию по управлению акти-

вами, в основе ее стратегии будут инвестиции в Россию, СНГ и развивающиеся рынки. Компания предложит несколько фон-

дов, в том числе облигационный, добавляет он. О планах Теплухина создать фонды знает также инвестбанкир.

Позже пресс-служба Дойче Банка подтвердила уход Теплухина со своей должности, распространив соответствующий пресс-релиз. В нем отмечено, что обязанности главного исполнительного директора перейдут к Аннетт Фивег, которая работает в Дойче Банке более 15 лет, а с ноября 2015 года является его предправления.

Теплухин пришел в Дойче Банк в октябре 2012 года. Он является одним из создателей компании «Тройка Диалог» в 1991 году, с 1996 по 2010 год возглавлял УК «Тройка Диалог» — сначала в должности президента, а потом председателя совета директоров.

вестиций в электроэнергетику и почти 5% в транспорт и связь», — приводят данные своего исследования аналитики RAEX во главе с директором по корпоративным рейтингам Вероникой Ивановой.

Главный экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин указывает, что сумма в 2 трлн руб. достаточно значима для российской экономики. «Совокупный банковский кредит реальному сектору на конец 2015 года составлял менее 40 трлн руб. Но это в значительной части краткосрочные ресурсы», — сказал он. По словам эксперта, НПФ вполне могли бы претендовать на роль институтов, которые обеспечат длинные ресурсы для экономики страны, однако этому препятствуют решения о заморозке пенсионных накопле-

Лариса Горчаковская напомнила, что государство периодически предлагает фондам проекты, в которые можно направить пенсионные деньги. «Это и крупные компании, и важные инфраструктурные проекты. Как правило, фонды никогда не отказывают в поддержке реального сектора», — отмечает она.

#### Куда могут пойти пенсионные деньги?

После того как власти в начале 2016 года объявили об активизации программы «большой приватизации», встал вопрос о том, как провести ее в условиях санкций и ограниченного доступа иностранному капиталу, рассказывал РБК источник, близкий к Росимуществу.

### Непосредственная обязанность пенсионных фондов — сохранить и по возможности приумножить деньги будущих пенсионеров. Поэтому основной показатель работы фонда — это доходность инвестирования пенсионных накоплений

ний, которые правительство принимает последние несколько лет.

В 2015 году частные пенсионные фонды радикально поменяли свои инвестиционные декларации, говорит Виноградов из НАПФ. Возросла доля вложений в реальную экономику через облигации и инфраструктурные проекты и снизился объем вложений в депозиты. По данным исследования RAEX, абсолютный объем пенсионных накоплений, инвестированный в корпоративные облигации, увеличился почти в 2 раза — с 434,4 до 816,4 млрд руб. «НПФы готовы вкладывать в реальную экономику, но им нужны гарантии сохранности пенсионных денег», — говорит Виноградов. Сегодня предложение качественных проектов ограничено, добавляет он. «Кроме того, нужно помнить, что вложение в инфраструктуру, в реальную экономику — это право, а не обязанность НПФ. Нужны качественные проекты и гарантии. Риск должен быть оправдан», — отмечает Виноградов.

Один из вариантов — участие НПФ в приватизации ряда активов, указывали два чиновника правительства. Один из собеседников РБК в правительстве в конце апреля говорил, что НПФ может быть предложено участие в приватизации ВТБ, АЛРОСА и «Башнефти».

Ранее правительство уже пыталось привлечь НПФ к инвестициям в экономику. После того как стало понятно, что ресурсов Фонда национального благосостояния не хватает на удовлетворение всех заявок от компаний, желающих реализовать проекты с помощью ФНБ, а объемы бюджетной поддержки ограничены, Минэкономразвития в середине 2015 года организовало серию встреч для НПФ. На них фондам предлагалось инвестировать в облигации компаний, которые реализуют инфраструктурные проекты. «Мы обсуждаем вопросы фондирования с компаниями «Роснефть», РЖД, ФСК, АФК «Система», «Ростелеком», «Сибур», НОВАТЭК, «Газпром нефть», «Интер РАО», Тувинской энергетической промыш-

#### ОПТИМИЗАЦИЯ И СКАНДАЛ

Дойче Банк входит в немецкую группу Deutsche Bank AG, российская «дочка» была создана в 1998 году. Сейчас Дойче Банк входит в топ-100 российских банков с активами 73,8 млрд руб. В сентябре пресс-служба Дойче Банка сообщила об уходе с должности председателя правления Йорга Бонгартца, который занимал этот пост с 2006 года. «Как давно планировалось, он будет назначен на новую должность во Франкфурте, включающую более широкий круг обязанностей, связанных с курированием бизнеса банка в Центральной и Восточной Европе», — говорилось в пресс-релизе банка.

В середине сентября Дойче Банк сообщил об оптимизации своего российского подразделения инвестиционно-банков-

ских услуг в рамках пересмотра географии своего присутствия. «Такое решение было принято в целях упрощения процессов, минимизации затрат и рисков и эффективного использования капитала», — говорилось в официальном сообщении банка. Источник РБК, близкий к главному офису банка во Франкфурте-на-Майне, рассказывал, что банк закрывает свой основной бизнес в России — торговлю ценными бумагами, приносящую ему до 55% выручки. По мнению собеседника, это решение связано с санкциями и плохой системой контроля в московском офисе: сотрудников последнего подозревают в содействии отмыванию денег, идет расследование.

О скандале с отмыванием денег в Дойче Банке стало известно весной 2015 года, когда ряд СМИ

опубликовал информацию о начале в банке внутреннем расследовании в связи с выявленными сомнительными операциями с деривативами в Лондоне. 30 июня банк сообщил, что «расследует обстоятельства сделок с акциями, совершенных некоторыми клиентами Дойче Банка в Москве и Лондоне» и носивших подозрительный характер. Банк также заявил, что в отношении ряда сотрудников были приняты меры дисциплинарного взыскания. По данным Bloomberg, речь может идти о выводе около \$6 млрд в 2011–2015 годах. Deutsche Bank AG сообщила западным регуляторам о выявленных нарушениях, а также привлекла к расследованию экспертов из Лондона и Нью-Йорка. В нем участвуют немецкий, британский и американский регуляторы. ▣

ленной корпорацией, Центральной пригородной пассажирской компанией», — рассказывал РБК заместитель министра экономического развития Николай Подгузов. Сотрудник аппарата правительства говорит РБК, что НПФ уже вкладывают более 50% своих средств в облигации российских компаний, в том числе в инфраструктурные проекты. Например, при строительстве платной автодороги между Москвой и Санкт-Петербургом. «Мы недавно проводили совещание в правительстве на эту тему. Говорить, что пенсионные деньги не работают в экономике нельзя, но объемы небольшие по сравнению с инвестициями государства», — признает чиновник. Среди возможных проектов ближайших лет, где нужны пенсионные деньги, он называет строительство высокоскоростной железнодорожной магистрали Москва — Казань. По его словам, РЖД планируют привлечь у НПФ более 200 млрд руб. более чем на 10 лет. «Есть еще интересные проекты с госучастием в сельском хозяйстве, дорожном строительстве и энергетике, но пока там есть вопросы по их окупаемости и пока даже ВЭБ не готов в них инвестировать», — отмечает собеседник РБК.

Ранее РБК сообщал, что частным пенсионным фондам могут предоставить право инвестировать в фонды прямых и венчурных инвестиций и акции технологичных компаний малой и средней капитализации, то есть в рискованные проекты. Как сообщал РБК в феврале этого года, разработать законопроект должны Минэкономразвития и Минфин при участии Банка России к июню 2016 года. Представитель Минэкономразвития в среду переадресовал запрос РБК в ЦБ. Источник РБК в финансово-экономическом блоке правительства говорит, что Минэкономразвития поддерживает идею вложения НПФ в фонды прямых и венчурных инвестиций и участие НПФ в инфраструктурных проектах. За разработку соответствующих рекомендаций отвечает ЦБ, уточняет источник. ▣

При участии Яны Милюковой, Максима Товкайло, Полины Никольской

РБК ИССЛЕДОВАНИЯ РЫНКОВ

## Комплексный анализ рынка одежды и обуви 2016



Подробности на сайте [marketing.rbc.ru](http://marketing.rbc.ru) и по телефону +7 (495) 363 11 12

Реклама 18+

**ФАРМРЫНОК** Компания из топ-3 производителей медтехники стала партнером «Реновы»

# Катетеры от Вексельберга

АННА ДЕРЯБИНА

Американская Medtronic, входящая в топ-3 глобальных производителей медицинских устройств, и группа «Ренова» Виктора Вексельберга создали совместное предприятие для борьбы с сердечно-сосудистыми заболеваниями. Инвестиции в проект составят 9 млрд руб.

## СОВМЕСТНАЯ КОМПАНИЯ

Medtronic и «Ренова» завершили создание совместного предприятия Stentex — научно-производственного комплекса по выпуску коронарных стентов и катетеров, говорится в совместном пресс-релизе компаний.

По словам представителя «Реновы» Андрея Шторха, Medtronic получит 51%, у «Реновы» будет 49%. Представитель Medtronic подтвердил РБК информацию о распределении долей. «Несмотря на такое распределение долей, компании — равноправные партнеры, и все решения принимаются совместно», — сказал Шторх.

Сейчас 100% ООО «Стентекс» принадлежит ООО «Ренова-Холдинг Рус», следует из данных СПАРК. Но, по словам Шторха, покупать долю «Реновы» Medtronic не будет: «Партнерские отношения в проекте установлены давно, стороны совместно уже проинвестировали значительную часть предполагаемых средств в СП, так что никто ни у кого ничего не покупает».

Инвестиции в проект составят 9 млрд руб.; как эта сумма делится между партнерами, компании не раскрывают. Эти деньги будут направлены на создание научно-производственного комплекса. Лаборатории и производственные площадки разместятся в здании исследовательского центра «Ренова Лаб» на территории инновационного центра «Сколково», гово-



ФОТО: Александр Миргородов/Коммерсантъ

Группе «Ренова» Виктора Вексельберга будет принадлежат 49% совместного предприятия с Medtronic, а американской компании достанется 51%

рит Шторх. Запуск производства, по его словам, намечен на ноябрь. Какова его планируемая мощность, представители компаний не говорят. В сообщении указано, что выпускаемая продукция «обеспечит возможность ежегодного проведения более 100 тыс. операций стентирования» (в ходе одной операции необязательно используется один стент или катетер).

Локализация производства предусматривает поэтапный трансфер в Россию всех ключевых технологий Medtronic по изготовлению стентов и катетеров, включая стенты с лекарственным покрытием, и полное внедрение системы контроля качества продукции, указывают компании.

Для Medtronic создание этого совместного предприятия «полностью отвечает стратегической задаче по глобализации, расширению доступа и преобразованию системы здравоохранения», говорит менеджер компании по связям с общественностью Ольга Калинина. В Medtronic Россию считают «динамично развивающимся рынком с огромным потенциалом». «Наша цель — обеспечить доступ к жизненно важным методам лечения миллионов пациентов в развивающихся странах, которые в настоящее время не имеют доступа к таким технологиям», — объясняет Калинина.

## КРУПНЫЙ РЫНОК

Сердечно-сосудистые заболевания — одна из главных причин смертности в мире и главная — в России. По данным ВОЗ, в 2012 году от болезней системы кровообращения во всем мире умерли 17,5 млн человек — это 31% всех смертей. В России доля сердечно-сосудистых заболеваний среди причин смертности еще выше: согласно статистике Минздрава, на них приходится 49,9% смертей.

Объем российского рынка коронарных стентов в 2015 году составил 160,3 тыс. штук, свидетельствуют данные исследовательской компании Abercade. Причем в натуральном выражении рынок растет: в 2011 году он составлял 128 тыс. штук, а в 2014 году — 140 тыс. единиц. Рынок растет с 2005 года благодаря увеличению количества операций по коронарному

стентированию в России, указывают аналитики компании. Крупнейшие поставщики в России — Johnson & Johnson, Abbott, Boston Scientific и Medtronic.

При этом основная доля коронарных стентов на российском рынке импортная: в июне 2015 года врач НИИИПК им. Е. Н. Мешалкина Евгений Кретов говорил, что 96% продаж коронарных стентов в России в денежном выражении поставляется из-за границы. В России есть несколько отечественных производителей стентов, в частности новосибирский «Ангиолайн».

## КАК «РЕНОВА» ПРИШЛА В МЕДИЦИНУ

Биотехнологиями, медициной и фармацевтикой «Ренова» заинтересовалась в 2011 году. Тогда компания объявила, что займется разработкой и производством коронарных стентов, катетеров и проводников для лечения больных с острым инфарктом миокарда и нестабильной стенокардией. Такой выбор представитель компании Владимир Кремер объяснял в 2011 году «Ведомостям» тем, что в структуре смертности населения на сердечно-сосудистые заболевания приходится 56%. Тогда же было объявлено, что реализацией проекта займется компания «Стентекс». В 2012 году ГК «Ренова» консолидировала 100-процентную долю в уставном капитале ООО «Стентекс» (изначально партнером группы был ВЭБ).

Первоначально планировалось к 2014 году построить за-

## Главная причина смертности

В 2015 году, по данным Росстата, количество людей, умерших от инфаркта миокарда, составило 63 тыс. человек, общее количество людей, умерших от болезней системы кровообращения, составило 924,2 тыс. человек — 48,4% от общего числа всех смертей.

Сердечно-сосудистые заболевания обнаруживаются у каждого 12-го обследованного россиянина, свидетельствуют данные Минздрава: в 2014 году они были выявлены у 1,6 млн человек. А сердечно-сосудистая хирургия лидирует по числу госпитализаций среди всех видов высокотехнологичной медицинской помощи: в 2014 году, по данным Минздрава, на нее пришлось 74 169 госпитализаций (32,4% от общего числа госпитализаций; данные за 2015 год министерство еще не опубликовало).

вод годовой мощностью 600 тыс. изделий для интервенционной кардиологии комплектов в подмосковном Домодедово, инвестировав 5,5 млрд руб., но затем решено было увеличить мощность проекта, писало в 2013 году отраслевое издание Vademecum.

Основным владельцем ГК «Ренова» является Виктор Вексельберг. По данным Forbes, в 2016 году он занимает седьмое место в рейтинге богатейших бизнесменов России с состоянием \$10,5 млрд. ■

## Что производят партнеры

Коронарные стенты и катетеры используются при лечении острого коронарного синдрома (возникает при развитии инфаркта миокарда). Стент — это каркас из растягиваемой проволоки или пористая трубочка, которую вводят в проток, например в артерию. В сосудистой хирургии применяется для расширения диаметра артерии и восстановления по ней нормального кровотока. Катетер — медицинский инструмент в виде трубки, предназначенный для сообщения естественных каналов, полостей тела, сосудов с внешней средой с целью введения в них жидкостей, промывания либо проведения через них хирургических инструментов.

## Что такое Medtronic

Medtronic — третий по выручке производитель медицинского оборудования и устройств в мире после Johnson & Johnson и GE Healthcare (данные Congressional Research Service за 2015 год). Его выручка в 2015 году составила \$20,3 млрд. Компания специализируется на технологиях в четырех медицинских направлениях: сердечно-сосудистые заболевания, минимально инвазивная терапия, восстановительная терапия и сахарный диабет. Решения в области сердечно-сосудистых заболеваний — главный по выручке бизнес Medtronic: в 2015 финансовом году он принес \$9,4 млрд —

46% глобальной выручки. Инвестиции Medtronic в R&D в 2015 году составили \$1,64 млрд (8,1% от выручки). Капитализация Medtronic на 1 июня — \$114,45 млрд. На российском рынке компания, по собственным данным, присутствует с начала 1990-х годов, в 2003 году было открыто российское представительство. Компания основана в 1949 году в городе Миннеаполис (штат Миннесота, США), но сейчас ее штаб-квартира находится в Дублине (Ирландия). Общая численность сотрудников компании в разных регионах мира — больше 85 тыс. человек.

МНЕНИЕ



ФОТО: из личного архива

СЕМЕН БОХЕР,  
консультант по операционной деятельности компании Trucker Path

## Как топливный рынок определяет стоимость авиабилетов

**В то время как зарубежные авиакомпании бьют рекорды по прибыли, условия для российских авиалиний продолжают ужесточаться.**

Пассажирские авиаперевозки — один из самых неприбыльных бизнесов. Как однажды сказал Ричард Брэнсон, если вы хотите стать миллионером, начните с миллиарда долларов в кармане и запустите авиакомпанию. Последние три года российская авиация находится в очень жестких условиях. Все следили за банкротством «Трансаэро», однако немногие заметили, что за последнее время в России деятельность прекратило еще семь менее значимых авиакомпаний, например «Полет», «Эйр Самара», «ЮТэйр Экспресс».

Согласно исследованию агентства Fitch, российскую авиаотрасль ждет продолжение консолидации в среднесрочной перспективе. Производственные мощности будут постепенно выводиться с целью достижения более высокой рентабельности. «Трансаэро» обанкротилась, «ЮТэйр» на треть сократила парк, а «Аэрофлот» консолидировала

три дочерние авиакомпании под эгидой компании «Россия».

Компании активно ищут способы оптимизировать операционную деятельность с целью снижения издержек. Это касается всех аспектов — от летного персонала до бортового питания. К сожалению, самый сильный фактор снижения расходов — падение цен на керосин, которым воспользовалось большинство зарубежных авиакомпаний, — в российской авиаотрасли почти не действует.

### ПОЧЕМУ БИЛЕТЫ ДЕШЕВЕЮТ МЕДЛЕННО

С начала 2014 по конец 2015 года котировка Platts на авиационный керосин снизилась в три раза, с \$120 до \$40 за баррель. Таким образом, стоило ожидать снижения средних тарифов на авиаперевозки на 15–20%. Однако этого не произошло.

Не секрет, что перевозчики сильно зависят от цен на авиатопливо. Согласно IATA, затраты на авиатопливо в среднем составляют 29% расходов авиакомпаний. Учитывая низкую маржинальность пассажирских авиаперевозок, можно

допустить, что и цена среднестатистического авиабилета на четверть состоит из затрат на керосин. Такая завязка на авиатопливо во многом определяет маржинальность авиакомпаний, поскольку цены на билеты часто не зависят от издержек, а больше определяются конкурентной средой.

По данным департамента транспорта США, средний тариф на авиабилеты был неизменным до второй половины 2015 года и лишь в конце года снизился на 8%. Цены на билеты в Европе также начали снижаться в конце прошлого года. Замедленная реакция связана с тем, что многие авиакомпании хеджировали цены на керосин, поэтому не сразу смогли воспользоваться ситуацией. Однако даже с учетом временного лага авиакомпании не сократили стоимость билетов в полном соответствии с падением цен на топливо.

В целом, согласно исследованию Expedia, глобальное снижение цен на авиабилеты составило 8%, что все равно ниже вышеупомянутых

выше, чем в 2014-м, — на 5% в целом по России и на 10% — в Московском авиаузле.

Цены поднялись по двум взаимосвязанным причинам: изменение курса рубля и привязка внутренних цен к мировым. Российский рынок керосина довольно сбалансирован — более 80% производства приходится на внутреннее потребление. Однако у нефтегазовых компаний всегда есть возможность продать на экспорт, поэтому цены на российском рынке — это альтернатива продажи за рубеж или экспортный паритет.

Считается экспортный паритет достаточно просто: берется цена на керосин на бирже (индекс Platts), из него вычитаются транспортная составляющая до НПЗ и экспортная пошлина. Таким образом получается цена на НПЗ.

Российским компаниям нет смысла продавать по более низкой цене, чем экспортный паритет, — обычно цена с НПЗ на несколько тыс. руб. (за тонну) выше, чем паритет. С другой стороны, су-

рит о его монополизированности. Это действительно так, на трех основных игроках приходится более 80% продаж керосина в России. Ситуацию усугубляет наличие одного поставщика в большинстве аэропортов России, что не позволяет закупать топливо оптимально. Зайти в аэропорт, где уже есть поставщик, практически невозможно, поскольку доступ к инфраструктуре ограничен — ей либо владеет действующий поставщик, либо аэропорт, у которого с ним договоренность. Только в крупных аэропортах Московского авиаузла есть конкуренция между большой тройкой — все остальные важные аэропорты России поделены между «Роснефть-Аэро», «Газпромнефть-Аэро» и «ЛУКОЙЛ-Аэро».

Налоговый маневр, принятый правительством в 2014 году, должен был снизить цены на керосин за счет стимулирования продаж на внутренний рынок и снижения экспортного паритета. Однако пока что он работает только на увеличение поступлений в бюджет, а не на снижение внутренних цен (динамика цен в 2015 году показательна).

Таким образом, российские авиакомпании находятся под большим давлением — цены на билеты снижаются по причине высокой конкуренции, а большая часть издержек, таких как топливо и лизинг (из-за курса доллара), растет. Неудивительно, что крупнейшие компании отрасли продолжают наращивать убытки. По данным Российской ассоциации эксплуатантов воздушного транспорта (АЭВТ), в первом полугодии 2015 года убытки авиаперевозчиков составили 28 млрд руб.; за счет традиционно прибыльного третьего квартала убытки за год оцениваются примерно на ту же сумму — не менее 25–30 млрд руб.

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

**«Российские авиакомпании находятся под большим давлением — цены на билеты снижаются по причине высокой конкуренции, а большая часть издержек, таких как топливо и лизинг, растет»**

15–20%. В это же время глобальная авиаиндустрия бьет собственные рекорды по уровню рентабельности. Таким образом, авиакомпании США и Европы часть сокращения расходов на керосин транслировали в снижение тарифов, а часть — в свою прибыль.

### КЕРОСИННАЯ МОНОПОЛИЯ

В России ситуация более интересная. Цены на авиабилеты снизились примерно на 8%, так же как и во всем мире. Однако такое падение не связано с изменением цен на топливо. На самом деле цены на авиакеросин в 2015 году были даже

существует импортный паритет для авиакомпаний — то есть сколько будет стоить привезти топливо из-за рубежа (индекс плюс транспорт до аэропорта).

Цены на керосин «в крыло» всегда будут плавать между экспортным и импортным паритетом. Если бы наш рынок был абсолютно конкурентным, то керосин продавался бы по экспортному паритету, если бы рынок был монопольным — по импортному. Реальную картинку можно увидеть на примере цен на топливо в Шереметьево.

Как можно заметить, на российском рынке цены далеки от экспортного паритета, что гово-

## Новые имена для вашего бизнеса

[www.ваше\\_имя](http://www.ваше_имя)

уже сделали выбор:

artlebedev.moscow  
metropolis.moscow

nlo.marketing  
taxovichkoff.taxi



- club
- center
- online
- moscow
- МОСКВА

и еще более 300 доменов  
на [nic.ru/new](http://nic.ru/new)

Реклама 18+

## «Газпром» на шельфе



Источник: «Газпром», Минэнерго

НЕДРА «Газпром» решил отложить разведку в Баренцевом море до 2025 года

## В кризис не до шельфа

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА

**«Газпром» просит Минприроды отложить до 2025 года геологоразведку на шельфе Баренцева моря из-за экономической нецелесообразности. Это грозит срывом планов по добыче на шельфе 10% газа в стране к 2035 году.**

«Газпром» считает нецелесообразным проведение геологоразведки на шельфе Баренцева моря в текущей экономической ситуации, говорится в корпоративном журнале газовой монополии. Компания попросила Минприроды внести изменения в условия лицензионных соглашений для переноса бурения и сейсморазведки на шельфе на срок после 2025 года, следует из статьи.

«К концу 2025 года на шельфе Баренцева моря «Газпром» должен выполнить 20 тыс. погонных км сейсморазведки 2D и 9 тыс. кв. км — 3D, а также пробурить 12 поисково-разведочных скважин. Специалисты «Газпрома» считают, что освоить такие объемы не только практически невозможно, но и нецелесообразно. Задача компании — выстроить приоритеты и очередность реализации шельфовой программы, исходя из сроков ввода месторождений и экономической эффективности. Очевидно, что бурение на участках в Баренцевом море, исходя из существующей конъюнктуры, — достаточно дальняя перспектива», — говорится в статье.

Официальный представитель Минприроды сообщил РБК, что у «Газпрома» есть время до конца текущего года, чтобы согласовать условия изменений в лицензиях. Министерство готово пойти на корректировку, если запрос будет обоснован.

**«Очевидно, что бурение на участках в Баренцевом море, исходя из существующей конъюнктуры, — достаточно дальняя перспектива»**

Добыча газа «Газпромом» продолжает падать: в 2015-м она составила 418,5 млрд куб. м вместо плановых 485,4 млрд. В первом квартале 2016-го добыча упала на 3% по отношению к тому же периоду 2015 года — с 116,3 млрд куб. м до 112,9 млрд, сообщается в ежеквартальном отчете компании. По прогнозам зампреда правления «Газпрома» Виталия Маркелова, озвученным в мае, на 2016-й запланирована добыча 452,5 млрд куб. м. Основные причины сокращения объемов — снижение спроса потребителей и падение цен на энергоносители.

Шельф, согласно проекту Энергостратегии России до 2035 года, должен давать не менее 10% всего добываемого в стране газа. По данным Минэнерго, к 2035-му добыча должна составить 821–885 млрд куб. м, экспорт «Газпрома»: в Европу — 175 млрд

куб. м, в СНГ — 20–30 млрд куб. м. Экспорт газа группы «Газпром» в дальнейшем зарубежье в 2015 году, по данным компании, составил 184,4 млрд куб. м, в СНГ — 40,3 млрд куб. м.

В соответствии с текущими условиями лицензионных соглаше-

ний с 2016 по 2025 год на континентальном шельфе России нужно провести 45,1 кв. км сейсморазведки 2D и 3D, а также пробурить 46 поисково-разведочных скважин. Среднюю стоимость бурения одной скважины на арктическом шельфе декан геологического факультета РГУ нефти и газа им. Губкина Сергей Лобусев оценил в \$200–500 млн. К примеру, стоимость бурения скважины «Университетская-1» «Роснефти» в Карском море для открытия месторождения «Победа» превысила \$700 млн.

Минприроды и Минэнерго в конце апреля текущего года подготовили и направили в правительство предложения о стимулировании геологоразведки на континентальном шельфе. Министерства предлагают разрешить компаниям списывать с коэффициентом 3,5 расходы на

геологоразведку из консолидированного налога на прибыль. В октябре прошлого года министр природных ресурсов и экологии Сергей Донской рассказывал президенту Владимиру Путину, что из-за снижения государственных и частных инвестиций в геологоразведку на 50% уменьшились объемы разведочных работ на шельфе.

«Газпром», по данным корпоративного журнала, владеет 33 лицензиями на пользование недрами континентального шельфа России: 20 — в Карском море, семь — в Баренцевом, пять — в Охотском, одна — в Азовском.

По данным монополии, геологоразведка идет на 25 участках. В соответствии с программой развития минерально-сырьевой базы «Газпрома», к 2035 году геологоразведка на шельфе России должна обеспечить основной прирост запасов газа и конденсата компании до более 10 трлн куб. м.

В материале журнала говорится, что монополия уже провела на шельфе свыше 34 тыс. погонных км сейсморазведочных работ, 6,7 тыс. из них — в 2015 году, пробурила 11 поисково-разведочных скважин. В результате выполненных работ открыто десять новых месторождений. ■

## 12 млрд руб. на космос

«Газпром» объявил открытый запрос предложений с начальной ценой контракта 12,667 млрд руб. для выбора генподрядчика по созданию сборочного производства космических аппаратов под ключ для своей дочерней компании — ОАО «Газпром Космические системы». Об этом говорится в материалах на портале госзакупок. Закупка размещена 31 мая текущего года. Заявки на участие принимаются по 28 июля, итоги должны подвести 5 августа. Согласно закупочной документации завод должен разме-

ститься в квартале Жегалово в районе листопркатного завода в подмосковном Щелково на участке от 6215 кв. м. Застройщик должен построить на этом участке здание, где будут располагаться сборочный цех и лаборатория по испытанию и интеграции космических аппаратов. В нем должно быть четыре рабочих места сборки. Завод планирует выпустить космические аппараты связи, а также космические аппараты дистанционного зондирования Земли, научного назначения, транспортные и пилотируемые космические корабли.

**КИБЕРПРЕСТУПНОСТЬ** Силовики задержали группу хакеров, на протяжении пяти лет похищавших деньги у банков

## Код на 3 млрд рублей

ИРИНА ЮЗБЕКОВА

**МВД и ФСБ привлекли «Лабораторию Касперского» для поимки группы из 50 хакеров, которые похитили 3 млрд руб. у банков и крупного бизнеса. Эксперты компании выяснили, что злоумышленники использовали вирус Lurk.**

Группировка хакеров, о задержании которой в среду, 1 июня, сообщили ФСБ и МВД, на протяжении пяти лет похищала деньги с помощью банковского вируса-трояна Lurk со счетов пользователей в России и странах СНГ, говорится в сообщении «Лаборатории Касперского». От киберпреступников пострадали банковские организации и их клиенты, а также крупный бизнес, рассказал РБК руководитель отдела расследования компьютерных инцидентов компании Руслан Стоянов.

Сотрудники «Лаборатории Касперского» участвовали в расследовании в качестве экспертов с самого его начала в 2012 году, отметил Стоянов: тогда стало понятно, что за Lurk стоит российская группировка хакеров и она представляет серьезную опасность для юридических и физических лиц. Атаки Lurk на банки начались в последние 1,5 года, до этого программу «интересовали» компьютеры крупного бизнеса и физических лиц, рассказывает эксперт. Специалисты компании провели анализ вредоносного софта, после чего выявили сеть компьютеров и серверов хакеров, затем сотрудники МВД смогли установить личности подозреваемых и собрать доказательства их причастности к киберпреступлениям.

**Работа хакеров была похожа на работу небольшой софтверной компании — они вербовали сотрудников, которые на первом этапе не всегда знали, что занимаются противозаконной деятельностью**

«Лаборатория Касперского» исследовала атаки с участием Lurk с июля 2011 года. Конечная цель вредоносной программы — доступ к системе дистанционного банковского обслуживания, который позволяет хакерам красть деньги. Но помимо клиентов банков и самих финансовых организаций злоумышленники интересовали веб-ресурсы СМИ и новостных агрегаторов, выяснили в «Лаборатории Касперского». Размещение программы Lurk на таких сайтах позволяло хакерам распространять троян. Жертвы обычно получали вирус через взломанные сайты, программы-эксплойты (используют уязвимости в софте для атак), а также в результате проникновения хакеров в наименее защищенный компьютер внутри корпоративной сети.

Списание денег происходило со счетов клиентов банков: троян за-

ражал саму компанию-клиента некоего банка, после чего, как только хакеры брали компьютер под контроль, они перечисляли деньги в адрес подставных фирм, рассказал Стоянов. По его словам, атаки были направлены в том числе на клиентов Сбербанка. У Сбербанка сильная служба безопасности, и все посягательства на сам банк были предотвращены, подчеркнул эксперт. «Когда подключились банковские структуры безопасности, в частности Сбербанка, стало понятнее, насколько большой ущерб наносит это программное обеспечение», — вспоминает Стоянов.

В общей сложности за все время деятельности группа из 50 хакеров смогла похитить более 3 млрд руб., сообщила РБК представитель «Лаборатории Касперского» Юлия Кривошеина со ссылкой на данные МВД. По данным «Лаборатории Касперского», хакеры похищали деньги на протяжении последних пяти лет. При этом данные о том, какой ущерб нанесли хакеры, разнятся. По данным МВД, ущерб от 18 целевых атак на компьютеры организаций превысил 3 млрд руб. с середины 2015 года по настоящее время. Также полиция смогла предотвратить возможный ущерб на сумму 2,2 млрд руб. По информации ФСБ, с помощью вирусной программы хакеры похитили 1,7 млрд руб.

Разработчики Lurk всегда делали все возможное для того, чтобы заразить максимальное количество жертв, не привлекая внимания аналитиков и правоохранительных органов, отметил Стоянов. Специалисты компании выяснили, что за Lurk стояла одна группировка, в которую входили

профессиональные разработчики и тестировщики, добавил он. По мнению Стоянова, арест хакеров должен привести «к окончательному закату Lurk», потому что среди 50 подозреваемых есть «техническое крыло» — люди, которые непосредственно занимались созданием вредоносного кода Lurk. Работа хакеров была похожа на работу небольшой софтверной компании — они вербовали сотрудников, которые на первом этапе не всегда знали, что занимаются противозаконной деятельностью, добавил эксперт.

«Операция МВД и ФСБ происходила одновременно в нескольких городах России. Это была крупнейшая операция по задержанию киберпреступной группировки, по крайней мере с 2000 года. Я думаю, что она войдет в учебники как образец слаженной работы ее участников», — уверен он. ■

### МНЕНИЕ



ФОТО: из личного архива

ВЛАДИМИР СИДОРОВИЧ,  
директор Института энергоэффективных технологий в строительстве

## Угрожают ли новые технологии природе

**Производство электромобилей и энергии для них связано с вредными выбросами, однако с учетом времени эксплуатации электродвигатель все равно оказывается чище.**

В 2015 году мировые продажи электромобилей выросли на 60% по сравнению с 2014 годом. По подсчетам Bloomberg New Energy Finance, сохранение такого темпа приведет уже к 2023 году к сокращению глобального потребления нефти на 2 млн барр. в день. Ощутимая для нефтяного рынка величина, и это только начало.

Бурное развитие электро-транспорта сопровождается активным мифотворчеством. Приходится слышать, что электромобили «загрязняют атмосферу», «лишь увеличивают выбросы CO<sub>2</sub>», «для электромобилей нужно сжигать больше угля» и пр.

Давайте разберемся.

### УГЛЕРОДНЫЙ СЛЕД

Электричество — чистый конечный продукт. Поэтому в месте эксплуатации электромобиля транспортные выбросы парниковых газов отсутствуют. Представьте себе поток машин на московском Садовом кольце, состоящий только из электромобилей. Снижение экологической нагрузки и шумового фона очевидно.

Если на определенной территории 100% электроэнергии производится на основе ВИЭ, углеродный след от эксплуатации электрического транспорта равен нулю. Такие территории существуют не только в воображении. Нефтегазовая Норвегия, которая, к слову, является мировым лидером по доле электромобилей в продажах (17,1% в 2015-м), почти всю электроэнергию вырабатывает на своих ГЭС.

В то же время на планете электричество производится на основе разных источников, среди которых уголь и природный газ. Поэтому рост парка электромобилей может способствовать увеличению выбросов в электроэнергетике. Но даже если это происходит, электромобиль все равно экологически предпочтительнее, особенно в крупных городах с интенсивным трафиком. Дело в том, что выбросы автомобилей производятся и накапливаются у поверхности земли. Фактически — в слое воздуха, которым мы дышим. Трубы ТЭС возвышаются на десятки метров,

площадь рассеивания велика, поэтому «выхлоп» электростанций, как правило, не приводит к столь высокой концентрации вредных веществ в городском воздухе, как в случае с плотным потоком автомобилей.

Даже если вся электроэнергия вырабатывается на основе угля (который является самым

**Ученые доказывают, что в США, где уголь и природный газ занимают в структуре генерации примерно равные доли (33%), использование электромобилей оправдано с экологической точки зрения в любом штате независимо от веса того или иного источника энергии**

грязным источником эмиссии парниковых газов), при замене автомобиля с двигателем внутреннего сгорания (ДВС) сопоставимым электромобилем общий объем выбросов в рамках территории остается приблизительно постоянным. В действительности же в структуре электроэнергетики, как правило, представлены разные энергоносители. По расчетам МОЭСК, исследовавшей углеродный след различных типов легковых автомобилей в московском регионе (в структуре генерации здесь доминирует природный газ), «даже при очень грубом расчете электромобили существенно менее вредны для экологии, чем их ДВС-аналоги». С учетом выбросов энергоемкой нефтепереработки удельные выбросы CO<sub>2</sub> электромобиля Mitsubishi i-MiEV в 2,2 раза ниже, а расход условного топлива в 4,2 раза ниже, чем у его бензинового собрата Mitsubishi Colt.

### ПРОБЛЕМА БАТАРЕЙ

Для профессиональной количественной оценки углеродного следа от эксплуатации электромобиля необходимо учитывать целый ряд изменяющихся факторов, а именно: 1) выбросы, связанные с добычей сырья и его транспортировкой до электростанций; 2) выбросы от сжигания топлива для производства электроэнергии; 3) потери электроэнергии при доставке до потребителя; 4) эффективность электромобиля. Для бензинового автомобиля следует принимать во внимание выбросы, связанные с: 1) добычей нефти; 2) транспортировкой сырой нефти на НПЗ; 3) нефтепереработкой; 4) доставкой то-

плива на АЗС и 5) его сжиганием в двигателе транспортного средства.

Такое всеобъемлющее исследование, названное «Экологические чистые автомобили от создания до утилизации», подготовил Союз обеспокоенных ученых (Union of Concerned Scientists). В работе доказывается, что в США, где уголь и природный газ занимают в структуре генерации примерно равные доли (33%), использование электромобилей оправдано с экологической точки зрения в любом штате независимо от веса того или иного источника энергии. Выбросы парниковых газов в процессе эксплуатации электрического транспортного средства (154 г выбросов в CO<sub>2</sub>-эквиваленте на милю) в среднем меньше углеродного следа бензинового автомобиля (381 г) почти в 2,5 раза. Разумеется, в штатах с более высокой долей ВИЭ в энергобалансе преимущества электромобилей выражены сильнее, и наоборот.

Выбросы парниковых газов возникают не только в связи с эксплуатацией транспортных средств, но и в процессе их производства и утилизации. Электромобиль дешевле

(без учета батарей) и проще в производстве, так как состоит почти из в три раза меньшего количества деталей и компонентов. Тем не менее по причине энергоемкости изготовления аккумуляторов удельные выбросы в производстве электромобилей сейчас выше на 15–68% в зависимости от класса. Однако их доля в суммарных выбросах за весь жизненный цикл транспортной единицы невелика. Поэтому в соответствии с результатами исследования совокупный углеродный след электромобиля на американском рынке за весь срок его существования примерно в два раза меньше, чем у автомобиля с ДВС. Данный вывод в основном справедлив и для России, где в электроэнергетике доминирует природный газ и высокая доля атомной и гидроэнергетики.

Сегодня мы наблюдаем бурное развитие ВИЭ, в первую очередь солнечной и ветряной энергетики, и одновременно постепенное сжатие доли угля в производстве электричества. В США с 2006 года она сократилась с 49 до 33%. Меньше угля стал потреблять Китай, закрытие всех угольных электростанций к 2025 году планирует Великобритания. Таким образом, мировая энергетическая система постепенно «очищается», снижая тем самым углеродный след электрического транспорта и увеличивая его экологические преимущества перед автомобилями с двигателем внутреннего сгорания.

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

Вклады в американской валюте стали самой выгодной инвестицией мая

# Доходный доллар

ЕКАТЕРИНА АЛИКИНА

**Самым доходным инструментом мая оказались депозиты в долларах. На них можно было заработать 2,92%. На втором месте — недвижимость. Во что инвестировать в июне?**

Ежемесячно РБК оценивает доходность десяти наиболее популярных у россиян способов вложения денег. Для расчетов мы берем условную сумму — 100 тыс. руб. — и смотрим, сколько можно было заработать, инвестировав ее в различные активы.

## ДЕПОЗИТЫ

Разместив на долларовом вкладе 100 тыс. руб., инвесторы заработали бы 2920 руб. «Если учесть, что средняя на рынке ставка по вкладам в валюте сейчас составляет около 1,5%, очевидно, что такая повышенная доходность обусловлена локальным ростом курса в мае», — говорит начальник управления развития некорректируемых продуктов и дистанционного обслуживания МКБ Наталья Розенберг.

Действительно, 30 апреля один американский доллар стоил 64,3 руб., к концу мая — уже 66 руб. Курс евро за май существенно не менялся. Как в начале, так и в конце месяца евро стоил в районе 73 руб. Соответственно доходность депозитов в евро в прошедшем месяце составила всего 0,37%.

Вклады в рублях принесли бы в мае 780 руб. Такую умеренную доходность Наталья Розенберг связывает с тем, что сейчас все крупные банки снизили ставки.

Выбирать, в какой валюте открывать вклад, стоит исходя из личной стратегии сбережений, напоминает Розенберг. «Консервативным инвесторам традиционно подойдут рублевые депозиты, — говорит она. — А если есть желание рискнуть и увеличить потенциальную доходность, имеет смысл открыть краткосрочный долларовый вклад с возможностью частичного снятия и пополнения».

## НЕДВИЖИМОСТЬ

Неплохую доходность в мае могли принести инвестиции в недвижимость. За месяц можно было заработать 1900 руб. По данным «ИРН-Консалтинг», по итогам мая средняя цена метра в новостройках Москвы между ТТК и МКАД составила 202 тыс. руб. Для сравнения, по итогам апреля он стоил 199 тыс. руб. «Цена увеличилась на 1% из-за изменения структуры предложения. Доля недорогих квартир уменьшилась благодаря устойчивому спросу на жилье эконом- и комфорт-класса, а доля более дорогих квартир выросла после старта продаж нескольких проектов с ценами выше среднерыночного», — объясняет руководитель «ИРН-Консалтинг» Татьяна Калужнова.



## НАЛИЧНЫЕ

Хранить наличные доллары или евро, судя по данным сервиса РБК «Рынок наличной валюты», в мае оказалось ошибкой. Наличные в долларах принесли бы убыток 0,11%, в евро — 2,95%. «Такая доходность, очевидно, связана с изменениями курсов, — считает главный экономист «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин. — В целом пытаться заработать на таких небольших изменениях всегда бессмысленно».

Сейчас, когда курс изменчивый, важно иметь диверсифицированный портфель — из рублей и иностранной валюты, советует Кузьмин. Валютная составляющая может включать доллары и евро в пропорции 50 на 50%, впрочем, доля долларов может быть и выше.

## ДРАГМЕТАЛЛЫ

Худшими инвестициями мая стали вложения в золото и серебро (-3,91 и -7,77% соответственно). «В последнюю неделю наблюдается коррекция цен вниз в преддверии июньского заседания ФРС США (14–15 июня)», — поясняет аналитик управления по работе с драгметаллами Банка «Открытие» Оксана Лукичева. По мнению управляющего ИК «Финам» Алексея Белкина, на цены влияют два основных фактора: спрос со стороны крупных хедж-фондов, а с другой стороны, опасения некоторых инвесторов, что цены пойдут вниз.

При этом сегодня создается удачный момент для покупки драгоценных металлов, отмечает Лукичева. По ее словам, коррекция сняла с рынка переоцененность золота, создавшуюся в последний месяц. «Кроме того, начался низкий сезон, что оказывает давление на цены через пониженный спрос на физический металл, в первую очередь в Азии», — говорит она. А с точки зрения сезонности наилучший период для покупки драгоценных металлов — июль–июль, так как в третьем-четвертом кварталах обычно наблюдается рост цен, говорит она. ▣

При этом, по словам директора департамента новостроев «ИНКОМ-Недвижимость» Юлиана Гутмана, инвестиционная активность покупателей на первичном рынке сегодня стремится к нулю. Причина — переизбыток предложения при пониженном спросе во всех сегментах рынка недвижимо-

сти. «Московский вторичный рынок жилья в настоящее время также не представляет интереса для инвесторов, — уверен директор департамента вторичного рынка «ИНКОМ-Недвижимость» Сергей Шлома. — По нашим подсчетам, в настоящее время средний срок окупаемости типовой однокомнатной квартиры, приобретенной на московском вторичном рынке для сдачи в аренду, составляет 19 лет при средней доходности 5,3% в рублях».

**Вложив в индекс ММВБ 100 тыс. руб., к концу месяца можно было получить доход всего 520 руб. Для сравнения, в апреле на акциях можно было заработать около 6 тыс. руб.**

Исаков также напоминает, что ПИФы — это инструмент долгосрочного инвестирования с горизонтом как минимум год, короткий срок вложений для них не подходит. «Если вы готовы инвестировать на срок более года, тогда это можно делать и в июне», — говорит он.

Исаков также напоминает, что ПИФы — это инструмент долгосрочного инвестирования с горизонтом как минимум год, короткий срок вложений для них не подходит. «Если вы готовы инвестировать на срок более года, тогда это можно делать и в июне», — говорит он.

## АКЦИИ

Вложив в индекс ММВБ 100 тыс. руб., к концу месяца можно было получить доход всего 520 руб. Для сравнения, в апреле на акциях можно было заработать около 6 тыс. руб. Генеральный директор УК «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев говорит, что в середине мая на настроения инвесторов повлияла публикация протоколов заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США: выросла вероятность, что ФРС может скоро возобновить цикл повышения процентных ставок. «Соответственно, глобальные рынки могли оказаться в ситуации оттока капитала, вроде той,

что наблюдалась в январе, — говорит Лосев. — Это и стало причиной прекращения ралли и в нефти, и на большинстве других площадок».

Максимальную доходность в мае показали акции ФСК «ЕЭС» — 17,88%. Худшие результаты — у акций «Росагро» (-11,58%). Как отмечает Лосев, ФСК «ЕЭС» показала очень хорошие финансовые результаты за первый квартал 2016 года, и дивидендная доходность ожидается около 11% годовых. «Росагро» провела SPO в Лондоне, но, по мнению Лосева, «без ажиотажа». «Динамика акций в Лондоне была не такой, на какую рассчитывали спекулянты, — рассказывает он. — Цены начали возвращаться к привычным уровням, и это отразилось на российских бумагах».

В будущем стоит обратить внимание на акции нефтяных компаний, рекомендует Лосев: сегодня они недооценены, учитывая рост цен на нефть, но до своих максимумов еще не доросли.

## Самые перспективные инвестиции в мае 2016 года

Сколько можно было заработать, вложив 100 тыс. руб. в различные активы

Инструмент	Доходность, %	Результат, тыс. руб.
Депозит в долларах	2,92	102,92
Недвижимость	1,9	101,9
ПИФы	1,1	101,1
Депозит в рублях	0,78	100,78
Акции	0,52	100,52
Депозит в евро	0,37	100,37
Наличные в долларах	-0,11	99,89
Наличные в евро	-2,95	97,05
Золото	-3,91	96,09
Серебро	-7,77	92,23

Источники: Московская биржа, IRN, Bloomberg, сервис «Рынок наличной валюты» РБК, расчеты РБК