



РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА
20 июля 2017
Четверг
№ 127 (2624)



Алексей Макаркин,
первый вице-президент Центра
политических технологий

Как ДНР хотели
превратить в Малороссию

МНЕНИЕ, С. 5 →
ФОТО: из личного архива

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС

Московская биржа, 19.07.2017

1043,13 ↑
пункта

Цена нефти BRENT

Bloomberg, 19.07.2017, 20.00 мск

\$49,48 ↑
за баррель

Международные резервы

России ЦБ, 07.07.2017

\$410,9 ↓
млрд

Курсы

валют ЦБ
20.07.2017

\$1= ↓
₽59,24

€1= ↓
₽68,28

ПРОЦЕСС Решение по делу банкира Пугачева может создать неприятный
для многих прецедент

На свой траст и риск

АНАСТАСИЯ КРИВОРОТОВА,
СВЕТЛАНА ДЕМЕНТЬЕВА

АСВ просит Высокий суд в Лондоне признать банкира Пугачева бенефициаром новозеландских трастов. Положительное решение создаст неприятный прецедент для тех, кто привык считать трасты надежным способом сокрытия капиталов.

Судебные заседания в лондонском Высоком суде правосудия (High Court of Justice) по знаменитому во многих отношениях спору российского Агентства по страхованию вкладов (АСВ) с Сергеем Пугачевым о признании последнего бенефициаром ряда новозеландских трастов начались 4 июля, сообщили РБК в АСВ. Процесс должен завершиться до конца июля, после чего Высокий суд вынесет окончательное решение по существу спора.

Сергей Пугачев — владелец банкротящегося Межпромбанка (МПБ), крах которого в 2010 году стал на тот момент крупнейшим в российской банковской истории: банк остался должен кредиторам более 80 млрд руб., на сегодняшний день сумма долга практически не изменилась. Агентство в данном случае представляет интересы кредиторов Межпромбанка, выступая его конкурсным управляющим.

У самого банка имущества для удовлетворения требований кредиторов нет, поэтому АСВ через российский суд привлекло к расплате по долгам МПБ его бенефициара (субсидиарная ответственность). Это решение было признано в Великобритании. В обеспечение его исполнения английским судом были арестованы активы Пугачева по всему миру, а доверительным управляющим трастов было запрещено отчуждать их активы. При этом, чтобы взыскать имущество за трастами, Пугачева нужно признать их бенефициаром (формально трасты записаны на его детей). Как раз это и пытается сделать АСВ.



По мнению АСВ, Сергей Пугачев спрятал деньги Межпромбанка в новозеландских трастах, чтобы не отдавать их кредиторам

Мнимые трасты

Судебные разбирательства ведутся в отношении пяти трастов. Их доверительными управляющими являются компании, учрежденные

в Новой Зеландии. Договоры об учреждении трастов подчинены новозеландскому праву. Активы трастов включают дорогостоящие объекты недвижимости в Англии, Франции, Швейцарии, России

и США, а также денежные средства на банковских счетах. Общая стоимость активов трастов составляет десятки миллионов долларов США, считают в АСВ.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 8 →

НАДЗОР

Генпрокуратура вступила в «Югру»

ЕКАТЕРИНА ЛИТОВА,
СВЕТЛАНА ДЕМЕНТЬЕВА,
МАРИНА БОЖКО

Генпрокуратура России признала, что для введения временной администрации в банк «Югра» не было оснований. Своим решением надзорное ведомство создало в банковской сфере России прецедент.

В среду вечером, 19 июля, Генеральная прокуратура опубликовала на официальном сайте сообщение о том, что «опротестовала два приказа Банка России, касающиеся деятельности банка «Югра».

Ведомство «принесло протесты» на указы Центробанка от 10 июля о введении в «Югре» временной администрации АСВ и моратории на удовлетворение требований кредиторов банка. «Данные указы изданы безосновательно, так как не было учтено, что Банк России как при осуществлении надзорных функций, так и в ходе проведения проверок не выявлял нарушений банком «Югра» обязательных нормативов. ПАО Банк «Югра» является финансово устойчивой кредитной организацией, обладает необходимым запасом ликвидности, имеет достаточное количество средств для осуществления деятельности», — утверждает в сообщении Генпрокуратуры.

Решение ЦБ Генпрокуратура называет «безосновательным». «Введение временной администрации повлечет ущерб для федерального бюджета в связи с осуществлением страховых выплат на сумму более 170 млрд руб., снизит доступность кредитования малого и среднего бизнеса, ускорит инфляционные процессы и ухудшит инвестиционный климат в стране», — указано в сообщении.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 10 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101

ежедневная
деловая
газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК

И.о. главного редактора:

Игорь Игоревич ТросниковАрт-директор: **Дмитрий Девяшвили**Выпуск: **Игорь Климов**

Руководитель фотослужбы:

Алексей ЗотовФоторедактор: **Наталья Славгородская**Верстка: **Константин Кузниченко**Корректура: **Марина Колчак**

Информационно-аналитический центр:

Михаил ХарламовИнфографика: **Илья Жериков**

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК

Соруководители редакции РБК:

Игорь Тросников, Елизавета Голикова

Главный редактор rbc.ru

и ИА РосБизнесКонсалтинг:

вакансия

Главный редактор журнала РБК:

Валерий Игуменов

Руководитель фотослужбы:

Игорь Бурмакин

Первый заместитель главного редактора:

Кирилл Вишнепольский

Заместители главного редактора:

Светлана Дементьева, Дмитрий Ловягин,**Ирина Парфентьева**

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

Банки и финансы: **Марина Божко**

Индустрия и энергоресурсы:

Тимофей ДзядкоПолитика и общество: **Вячеслав Козлов**

Международная политика:

Полина ХимиашивилиСпецпроекты: **Денис Пузырев**Медиа и телеком: **Анна Балашова**Мнения: **Андрей Литвинов**Потребительский рынок: **Дмитрий Крюков**Свой бизнес: **Николай Гришин**Экономика: **Иван Ткачев**

Адрес редакции: 117393, г. Москва,

ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1

Телефон редакции: (495) 363-1111, доб. 1177

Факс: (495) 363-1127. E-mail: daily@rbc.ru

Адрес для жалоб: complaint@rbc.ru

Учредитель газеты: **ООО «БизнесПресс»**

Газета зарегистрирована в Федеральной

службе по надзору в сфере связи,

информационных технологий и массовых

коммуникаций.

Свидетельство о регистрации средства

массовой информации ПИ № ФС77-63851

от 09.12.2015.

Издатель: **ООО «БизнесПресс»**

117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78,

стр. 1

E-mail: business_press@rbc.ru

Директор издательского дома «РБК»:

Ирина Митрофанова

Корпоративный коммерческий директор:

Людмила Гурей

Коммерческий директор

издательского дома «РБК»:

Анна Брук

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 № 1485

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», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы
на коммерческой основе.

Эксперты Института Столыпина разработали проект налоговой реформы

Граждан обложат новациями

АНТОН ФЕЙНБЕРГ

Эксперты Института Столыпина, близкого к бизнес-омбудсмену Борису Титову, решили подготовить собственную налоговую реформу. Они предлагают ввести льготы для промышленных предприятий и увеличить вычеты для граждан.

Институт экономики роста имени Петра Столыпина (его наблюдательный совет возглавляет уполномоченный по правам предпринимателей Борис Титов) разрабатывает собственную концепцию налоговой системы. В материалах к проекту концепции (есть у РБК) предлагается обеспечить децентрализацию бюджета в пользу регионов и ввести «налоговые новации» для граждан. Реформирование налоговой системы, по задумке Столыпинского клуба, должно пройти в два этапа. «Никаких резких движений» до перехода российской экономики к стабильной траектории роста делать нельзя, говорит директор Института Столыпина Анастасия Алехнович.

Стимулирование и вычеты

На первом этапе авторы помимо обеспечения стабильности налоговой системы и развития предпринимательской активности (об этих абстрактных задачах не раз говорили и представители финансово-экономического блока правительства) предлагают стимулировать рост новых производств и повысить производительность труда. Ориентир — снижение средней налоговой нагрузки на компании до 35% от их прибыли. Сейчас фактическая совокупная ставка налогов для российской компании среднего размера составляет 47,4% от прибыли (из них 36,1% — это налоги на труд), по данным исследования PwC и Всемирного банка Paying Taxes — 2017. Минфин в оценке налоговой нагрузки оперирует макропоказателем отношения совокупных налоговых платежей к ВВП. По данным ведомства, фискальная нагрузка в 2016 году составила 29,95% ВВП (включая неналоговые платежи, которые составляют менее 1% ВВП). Исходя из закона о трехлетнем бюджете и обязательства Минфина не повышать налоговую нагрузку, с 2019 года максимальная нагрузка на бизнес должна быть зафиксирована на уровне 31,6% ВВП, говорил на парламентских слушаниях 18 июля глава думского комитета по бюджету и налогам Андрей Макаров.

Среди фискальных мер для бизнеса, которые предлагают эксперты Бориса Титова, — пониженная ставка страховых взносов для



ФОТО: Глеб Шелкунов/Коммерсантъ

Одна из целей налоговой реформы, предлагаемой Институтом Столыпина, — снижение налоговой нагрузки на компании до 35% от их прибыли. Сейчас для средней российской компании она составляет 47,4%. На фото: глава наблюдательного совета Института Столыпина бизнес-омбудсмен Борис Титов

промышленных предприятий (14% вместо действующих 30%) с высокопроизводительными рабочими местами, ускоренная амортизация высокотехнологичного оборудования (с коэффициентом 2), повышение коэффициента (с текущих 1,5 до 2), применяемого к расходам на НИОКР, на которые можно уменьшать налогооблагаемую прибыль, перечисляет Алехнович. Кроме того, Институт Столыпина предлагает новый формат бюджетного правила: в случае роста налоговых доходов возвращать 50% такого прироста в экономику путем снижения ставок или предоставления дополнительных льгот. Эти предложения содержались еще

в «Стратегии роста» Титова — тогда они были подготовлены по итогам исследований на микроэкономическом уровне, сейчас этот подход подтвердился и на макроуровне, уверяет Алехнович.

Но к расширению льгот скептически относится Минфин. Они «не являются объектом бюджетного контроля, учета и оценки эффективности», пишет ведомство в программном документе «Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики». С точки зрения бюджета льготы — это потери бюджета, или налоговые расходы. «Налоговые расходы зачастую устанавливаются и применяются без

ограничения срока действия, в то время как прямые бюджетные расходы ограничиваются периодом действия соответствующего закона о бюджете либо государственной программы», — указывает Минфин.

Налоги не единственный тормоз развития промышленности, снижение ставок не решает всех ее проблем, рассуждает руководитель направления «Фискальная политика» Экономической экспертной группы Александра Сулина. Промышленность не может быть конкурентоспособна только при предоставлении льгот, предприятия должны работать в равных условиях, подчеркивает она: «Я это [предложения по

«Радикальная» децентрализация

«Налоговая система чрезмерно централизована: малая часть налоговых доходов остается на региональном и местном уровнях, что лишает регионы и муниципалитеты мотивации в создании условий для развития бизнеса, борьбе с теневым сектором», — пишут авторы концепции Столыпинского клуба. В России 88% — дотационные регионы, отмечают они. По формальным показателям бюджетная

система России относительно децентрализована, отмечает ведущий кредитный аналитик S&P Карен Вартапетов. «Однако реальная децентрализация (то есть степень автономии регионов в принятии налогово-бюджетных решений) крайне ограничена, она даже ниже, чем в некоторых странах с формально унитарной формой государственного устройства (Испания, Италия, многие страны

Восточной Европы)», — говорит Вартапетов. Федеральным центром регулируются свыше 80% доходных источников регионов, в частности почти все налоговые доходы, большая часть решений по расходной части также продиктована планами государства, указывает эксперт. «Гиперцентрализация бюджетной системы отчасти объективна из-за значительного регио-

нального неравенства: большая часть налоговых доходов собирается в четырех-пяти регионах РФ. С другой стороны, она лишает регионы стимулов к развитию местной экономики, генерированию налоговых доходов», — поясняет Вартапетов. Но при нынешней конструкции бюджетной и пенсионной систем провести децентрализацию крайне сложно, подчеркивает он.

Налоговая нагрузка на экономику

% ВВП



Источник: МВФ

льготам] вижу не как меру стимулирования, а как меру закрепления неэффективности экономики».

Конкурирующая со «Стратегией роста» программа Центра стратегических разработок Алексея Кудрина масштабных налоговых изменений не предполагает. Кудрин лишь говорил, что его центр настаивает на отказе от увеличения фискальной нагрузки в следующие шесть лет (имеются в виду и налоги, и неналоговые сборы), исключениями станут лишь налоговый маневр в нефтяном секторе и возможное возвращение к некоторым акцизам.

Новации для граждан

Еще одна мера первого этапа налоговой реформы, которую предлагает Столыпинский клуб, — «налоговые новации для физических лиц». В основном они связаны с налоговыми вычетами, уточняет Алехнович. Под «новациями», например, подразумевается увеличение (в четыре раза) расходов на образование и лечение, подлежащих налоговому вычету, а также включение в базу для расчета налогового вычета всего объема страховых взносов и налогов, уплачиваемых физическим лицом.

Существующие налоговые вычеты и так «неплохие», но они не пользуются спросом из-за низкой финансовой грамотности и бюрократии, объясняет Сулина. Увеличение суммы вычетов или введение новых «не будут иметь существенных макроэкономических последствий», а лишь повлияет на доходы бюджета, уверена она.

Самое обсуждаемое налоговое предложение последнего времени — налоговый маневр, предполагающий рост НДС (с 18%) и снижение страховых взносов (с 30%). Минэкономразвития предлагало установить обе ставки на уровне 21% (ведомство до сих пор настаивает на таком варианте, говорил собеседник, знакомый с предложениями министерства), Минфин же склоняется к варианту «22/22» — такой подход будет нейтральным для бюджета, в то время как «21/21» приведет к выпадению доходов. Снижение прямых налогов на производство, в частности на фонд оплаты труда, прописано и в планах Столыпинского клуба (это второй этап реформы). Компенсировать это следует за счет роста налогов на природную ренту, а также на потребление. Сосредоточиться, по замыслу экспертов Титова, нужно на «сверхпотреблении». Та-

кой подход оправдан, потому что «для граждан с высоким доходом нагрузка ниже, крупный бизнес (в том числе сырьевой) имеет дополнительные преференции», говорится в материалах.

«Умная» настройка

Столыпинский клуб предлагает создать «систему налоговых инструментов, позволяющих осуществлять «тонкую настройку» экономики. Под этим термином понимается «введение «умных», диверсифицированных ставок». Они должны «стимулировать экономический рост и выравнивать неравенство доходов в экономике», увязать их следует с бюджетной и социальной политикой, отмечает Алехнович.

В основу «умной» политики должны лечь big data, по итогам анализа налоговая система должна «стать более нацеленной на сегменты с высокими доходами», отмечают эксперты Столыпинского клуба.

Впрочем, скрестить бюджет и налоги с big data рассчитывают не только соратники Титова — об этом и так говорит правительство. «Задача — цифровизация и интеграция всех потоков данных в единое информационное пространство налогового администрирования. Это и электронные счета-фактуры НДС, данные Таможенной службы, данные о розничных продажах, которые мы будем собирать от контрольно-кассовой техники в единую базу, в единое облако и которые будут анализироваться Налоговой службой. Это и системы прослеживаемости», — говорил на бюджетных слушаниях министр финансов Антон Силуанов. Big data, по его словам, «позволяткратно сократить теневой сектор, где не платятся сегодня налоги».

Хотя все конкретные планы, заложенные в налоговую концепцию, пока не раскрываются, Столыпинский клуб уже просчитал эффект от ее реализации. ВВП до 2025 года должен расти на 2–3,5% в год (вместо нынешних 1,5–2%), а темпы роста инвестиций должны увеличиться почти до 9–10%. Доходы бюджета в первые два года могут быть чуть ниже, чем при нынешних условиях, однако это, по расчетам Столыпинского клуба, компенсируется позже — в 2025 году при реформе бюджет получит на 6,6 трлн руб. доходов больше, чем в тот же год при нынешней системе, уверены авторы концепции. ▀

ИССЛЕДОВАНИЕ

Розничные сети по продаже мебели 2016

marketing.rbc.ru

+7 (495) 363 11 12



РБК
ИССЛЕДОВАНИЯ
РЫНКОВ

ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ» Адрес юридический: 117393 г. Москва
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1 ОГРН-1027700316159 Реклама 18+

ПАРТНЕРЫ США выбрали представителем в Россию дипломата, способного «держать удар»

Спарринг-посол

ПАВЕЛ КОШКИН,
КСЕНИЯ БЕЗВИКОННАЯ

США и Россия определились с послами друг для друга — это Джон Хантсман и Анатолий Антонов, жесткие и прагматичные дипломаты. Их назначение отражает тяжелый кризис в российско-американских отношениях, полагают эксперты.

18 июля Белый дом объявил, что президент США Дональд Трамп собирается официально номинировать бывшего главу Атлантического совета (Atlantic Council) Джона Хантсмана на должность нового посла США в России. В ходе избирательной кампании 2016 года Хантсман критиковал Трампа, но в итоге поддержал его. Россия готовится в течение лета отправить в Вашингтон нового посла Анатолия Антонова, в прошлом замглавы Минобороны и МИДа. И Хантсман, и Антонов неоднократно выступали с критикой стран, где им предстоит работать.

Сейчас послом США в Москве является Джон Теффт, он занимает этот пост с 2014 года. В начале июля стало известно, что он завершит свою работу в России осенью. Российский посол в Америке Сергей Кисляк вернулся в Россию в июле. В сентябре он станет членом Совета Федерации от Мордовии. Антонов, как ранее сообщал «Коммерсантъ», может отправиться в США до конца июля. В мае кандидатуру Анатолия Антонова утвердили в Государственной думе и Совете Федерации.

Сенат США пока еще не объявил даты слушаний по утверждению кандидатуры Хантсмана в качестве главы американской дипломатической миссии в России. В условиях напряженных отношений администрации с окружением Трампа процесс утверждения нового посла может затянуться, допустил в разговоре с РБК коллега Хантсмана, старший советник Атлантического совета Харлан Уллман. Можно представить, размышляет он, что этому назначению может воспрепятствовать кто-то из сенаторов-демократов, чтобы оказать дополнительное давление на Дональда Трампа. Но такой шаг был бы глупым, так как «застопорил бы процесс» еще в большей степени, считает эксперт. «Нам нужна последовательность в отношении России, и утверждение Хантсмана должно произойти без промедления», — полагает Уллман.

Хантсман имеет большие шансы на то, что его утвердят в сенате, так как у него отличная репутация, совершенно не запятанная «связями с Кремлем», сказал РБК Иван Цветков, доцент кафедры американских исследований Санкт-Петербургского государственного университета.



ФОТО: Jim Urquhart/AP

Будущий посол США Джон Хантсман шесть лет назад критиковал курс на перезагрузку отношений с Россией: «Делая это [преувеличивая дружбу с Россией], мы демонстрируем терпимость к ее гегемонистской политике»

«Гибкий бюрократ»

Политическую карьеру Джон Хантсман начал в 1983 году в качестве помощника по персоналу в администрации Рональда Рейгана, затем попал в Министерство торговли, где специализировался на развитии отношений со странами Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР).

наторства смог увеличить доходы штата втрое, а также снизить уровень безработицы до исторического минимума. В 2009–2011 годах Хантсман был послом США в Китае, но его пребывание там закончилось скандалом. Дипломата заподозрили в подготовке антиправительственного переворота, после чего Хантсману пришлось вернуться. В 2012 году

ра и на должности вице-президента. Работу в семейном бизнесе Хантсман продолжил и после возвращения из Сингапура. Известно, что Huntsman Corporation имела связи еще с СССР и в 2007 году пришла в Россию снова: ей принадлежат завод в Обнинске (Калужская область) и «дочки» в нескольких городах.

В 2011 году Хантсман раскритиковал курс на перезагрузку отношений с Россией, которую объявила администрация Барака Обамы. Тогда Хантсман сказал, что этот подход основан на лжи. «Делая это [преувеличивая дружбу с Россией], мы демонстрируем терпимость к ее гегемонистской политике, в том числе в Грузии (части которой она все еще занимает) и Украине. Мы дискредитируем нашу критику тиранов в других странах мира», — говорил он.

Эксперты Атлантического совета, который он возглавлял, часто критикуют российскую внешнюю политику. Например, в 2015 году Александр Мотыль, специалист по Украине, сравнивал режим президента Владимира Путина с фашистским. В мае аме-

риканский дипломат и сотрудник совета Александр Вершбоу отмечал, что не следует игнорировать «агрессию» России в Европе.

Однако сам Хантсман никак не влиял на аналитическую и информационную повестку Атлантического совета, он выступал как менеджер, который стремился повысить цитируемость аналитического центра, пояснил РБК Харлан Уллман. Хантсман не «ястреб», а реалист и прагматик, считает эксперт.

Хантсман — «гибкий бюрократ», готовый адаптироваться к текущей повестке и следовать курсу администрации Трампа, соглашается Михаил Троицкий, директор Института международных отношений и управления МГИМО. «Как любой дипломат, он может занять «ястребиные» позиции, когда это от него потребуются», — уточняет эксперт. Сегодня Трамп не может позволить себе назначить на должность американского посла в России человека, который ранее проявлял бы особый интерес к ней или высказывался о ней положительно, поясняет Троицкий.

Сегодня Трамп не может позволить себе назначить на должность американского посла в России человека, который ранее проявлял бы особый интерес к ней или высказывался о ней положительно

В 1992-м, в 32 года, Хантсман стал самым молодым американским послом за последние столетия, получив назначение в Сингапур. В 2001 году он стал заместителем торгового представителя президента. В 2005 году стал губернатором штата Юта и за пять лет губер-

он выдвигался на выборы президента от республиканцев, но снял свою кандидатуру в пользу родственника Митта Ромни.

Кроме того, в 1980-х годах Хантсман работал в корпорации своего отца — Huntsman Corporation: в качестве менедже-

Зеркальная конфигурация

Будущий посол России в Вашингтоне Анатолий Антонов, который с 2016 года являлся заместителем министра иностранных дел, также неоднократно критиковал политику Вашингтона, в частности планы США по установлению комплексов противоракетной обороны (ПРО) в других странах.

«Проблематика ПРО носит не столько региональный, сколько глобальный характер. У нас не вызывает сомнений тот факт, что США при поддержке своих союзников продолжают наращивать потенциал азиатско-тихоокеанского сегмента глобальной ПРО, что неизбежно приведет к подрыву сложившихся стратегических балансов как в АТР, так и за его пределами», — заявил он в октябре 2016 года, после решения Вашингтона разместить ПРО в Южной Корее.

Кадровый дипломат, начавший карьеру еще в МИД СССР, Антонов возглавлял в МИД России департамент по вопросам безопасности и разоружения, а в 2011–2016 годах был заместителем министра обороны, отвечая за международное военное и военно-техническое сотрудничество. В 2015 году Антонов попал в санкционные списки Европейского союза, Украины и Канады.

Михаил Троицкий называет Антонова прагматиком, который, как и Хантсман, может «достичь

МНЕНИЕ

Как ДНР хотели превратить в Малороссию

Инициатива создать государство Малороссия свидетельствует об отсутствии будущего у непризнанных ЛНР и ДНР: если уж нельзя занять Мариуполь, можно попытаться хотя бы виртуально упразднить Украину.

Заявление Александра Захарченко о создании Малороссии стало сенсацией, которая быстро сдулась. Уже через несколько часов появились сообщения о том, что Кремль и конкретно Владислав Сурков, курирующий ДНР и ЛНР, не были в курсе этой инициативы, а Луганск отказался присоединяться к новому виртуальному образованию.

Как вырваться из тупика?

Можно представить себе, что Захарченко подвигли на такой неожиданный шаг какие-то публицисты и блогеры. Но остается два серьезных вопроса.

Первый — очень сомнительно, чтобы Захарченко принял такое важное решение полностью самостоятельно. Он может заявить в интервью о том, что пойдут брать Киев или Лондон — это конкретные высказывания не очень сдержанного на язык человека. Но проект «Малороссия» нельзя отнести к их числу. Это продуманный текст, в котором закреплены и введены чрезвычайного положения, и запрет политических партий. В общем, хорошо знакомые атрибуты сильной руки, которые противостоят даже профанации конкурентных выборов.

Можно предположить, что своим непосредственным политическим кураторам Захарченко этот проект не показал, и это свидетельствует о кризисе системы курирования республик, выстроенной еще во второй половине 2014 года. Но вряд ли он полностью проигнорировал Москву перед принятием столь ответственного решения, даже если его одобрил лично майор Захар Прилепин. Хорошо известно, что в Кремле много башен, так что у Захарченко мог быть выбор для поиска партнеров.

Второй — само появление проекта Захарченко может свидетельствовать о кризисе не только курирования республик, но и самих республик. Изначально они создавались в нынешних границах как временные, переходные образования на месяцы, которые остались до краха Украины. Тогда было не слишком важно, в каких именно гра-

ницах они существуют: если попытки скорректировать их и происходили, то из сугубо военных, тактических соображений (например, ликвидация «дебальцевского выступа»). Но чем дальше, тем больше становилось ясно, что Украина разваливаться не собирается, а степень ее нежизнеспособности явно преувеличена.

«Если идея Новороссии одно время продвигалась на самом высоком уровне, а российские академические историки успели выпустить посвященный ей научный труд, то идея Малороссии от Захарченко напоминает фарс»

Причем для тех людей, которые воюют на стороне республик, это не теоретический, а вполне практический вопрос. Многие из них бежали из Славянска, Краматорска, Мариуполя, у других там живут родственники. В 2014-м, в момент остановки наступления, они утешали себя тем, что их торжественный въезд в освобожденные города откладывается на несколько месяцев, может на полгода-год. Но прошло уже почти три, и крепнет осознание того, что все это надолго. Соответственно растут претензии к начальству — и Захарченко вынужден на них реагировать. Идея Малороссии могла быть такой реакцией: если нельзя взять Мариуполь, можно попытаться упразднить Украину, хотя бы виртуально.

Очередная реконструкция

Проект «Малороссия» — уже вторая по счету историческая реконструкция, которая используется в противостоянии с Украиной. Первой была Новороссия — план создания русского государства в составе восьми областей Украины. Появился он в условиях эйфории после быстрого и почти бескровного присоединения Крыма. Символами Новороссии стали Екатерина II и Потемкин, вполне приемлемые для нынешней российской элиты, чуждающейся революций и мечтающей о чем-то респектабельно-возвышенном, с лентами, эполетами

Алексей Макаркин,
первый вице-президент Центра политических технологий



ФОТО: ИЗ ЛИЧНОГО АРХИВА

и орденами (в этом отношении безнадежно проигрывает большевистская Донецко-Криворожская Республика 1918 года, куда более соответствующая стилю ДНР и ЛНР). Однако Новороссия не состоялась. Более того, чем проект выглядел менее удачным, тем больше он связывался с именами суровых командиров типа Стрелкова, ко-

чeskих особенностей при признании единства русского народа и отказе от политической идентичности — была непопулярной. Интерес к этнографии не мог быть локализован на уровне орнаментов и виньеток — неизбежно вставал хотя бы вопрос об отношении к Шевченко. И тут же малороссийская идея начинала быстро расплываться. Если проклянешь Кобзаря как сепаратиста, то чем ты отличаешься от русского националиста? Если одобришь, то становишься мазепинцем. А если попытаешься проскочить посередине, то от тебя отворачиваются и те, и другие и ты никому не интересен. Идея «советской Украины», где Шевченко сделали символом классовой борьбы, выглядела и то более жизнеспособной, хотя в конечном итоге и исчерпавшей себя.

Возрождение интереса к малороссийской идее наблюдалось в Москве после распада СССР — в очень узких кругах мечтателей о возрождении империи. Похоже, что кто-то из них и посоветовал Захарченко стать малороссом.

Каковы последствия?

Малороссийская история выглядит эпизодом, который вряд ли будет иметь серьезные последствия. Вряд ли она успокоит тех участников конфликта, которые считают минские соглашения предательством, а Захарченко — слабаком. На Западе к ней вряд ли отнесутся серьезно: если у кого-то и был расчет напугать Меркель и Макрона, чтобы те начали давить на Порошенко, не дожидаясь ликвидации Украины, то уже в первые часы стало ясно, что он не оправдался.

Но этот эпизод вне зависимости от ответа на вопрос, с кем именно советовался Захарченко в Москве, в очередной раз заставляет задуматься о степени политической вменяемости нынешнего руководства ДНР, собранного с миру по нитке в чрезвычайной ситуации 2014 года. И есть еще более важная и широкая тема — понять, какие именно цели сейчас ставит перед собой Россия в украинском конфликте. Похоже, что с целеполаганием сейчас большие проблемы. И на этом фоне неудивительно появление малороссийского фантома.

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



ФОТО: ВЛАДИМИР ПЕСНЯ/РИА Новости

Будущий посол России в Вашингтоне Анатолий Антонов

результатов в сложной ситуации». С российским экспертом солидарен и Харлан Уллман: «Антонов прямолинейный, хорошо информированный и компетентный дипломат. Он будет действовать в интересах России, равно как и Хантсман будет действовать в интересах Америки».

Говоря с Al-Monitor на условиях анонимности, один из бывших коллег Антонова в Министерстве иностранных дел назвал его «опытным, умелым и жестким переговорщиком», а другой источник сказал недавно The Moscow Times, что его называют «бульетером».

При нынешнем состоянии отношений двух стран кандидатуры Хантсмана и Антонова выглядят вполне адекватно, полагает Иван Цветков: «Они явно подбились не исходя из перспектив нормализации, а для того, чтобы держать удар в условиях жесткого противостояния. История показывает, что, когда стороны хотят конструктивно сотрудничать, «ястребов» на посольские посты не назначают», — заключил эксперт. ▀

Рейтинговая реформа в цифрах

508

рейтингов
эмитентов
«большой
тройки» было
отозвано в связи
с реформой5,2
трлн
руб.— объем бумаг
в ломбардном списке,
в том числе на ценные
бумаги банков
приходится около 2 трлн
руб., на бумаги прочих
финансовых компаний —
больше 1 трлн руб.

138

рейтингов

АКРА и «Эксперт РА» присвоили по новой методологии банкам и компаниям, в том числе АКРА — 31 банку и шести компаниям, а «Эксперт РА» — 101 банку (методология «Эксперт РА» для компаний еще не согласована)

1 трлн руб.,

или 50,6%, приходится на нефинансовый сектор
в структуре инвестиций средств пенсионных
накоплений

От 750 тыс. до 3,5 млн руб.

может стоить рейтинг российского
рейтингового агентства

Источник: Standard & Poor's, Fitch и Moody's, ЦБ, АКРА, «Эксперт РА»

Как изменился финансовый рынок России после перехода на отечественные рейтинги

Проблемы самооценки

ЮЛИЯ ТИТОВА,
МАРИНА БОЖКО**С 14 июля привлекать и инвестировать средства в России нужно по новым правилам — исходя из оценок отечественных рейтинговых агентств. РБК разобрался, какие риски это несет для игроков рынка и их клиентов — физлиц.**

В России завершена радикальная реформа рейтинговой отрасли — международные рейтинги больше не учитываются ЦБ, «большая тройка» не может присваивать российским компаниям рейтинги по национальной шкале, право на это получили всего два российских агентства — «Эксперт РА» и АКРА.

Как выяснил РБК, лишь треть российских эмитентов готовы к работе в новых условиях. Изменения методологии расчета рейтингов и ужесточение подхода регулятора может сказаться на активности эмитентов на долговом рынке в ближайшие месяцы, а также негативно повлиять на доходность инвестиций НПФ и страховщиков, утверждают эксперты. Институциональные инвесторы будут вынуждены перенаправлять средства в менее прибыльные проекты, пока большая часть участников фондового рынка не обезвредится необходимыми рейтингами.

Риски переходного периода

Как мегарегулятор ЦБ отвечает за деятельность банков, страховых компаний и НПФ. Соответствен-

но, с 14 июля 2017 года банки, если они хотят привлекать средства Федерального казначейства и институциональных инвесторов, должны иметь рейтинг по национальной шкале; в свою очередь, страховые компании и НПФ должны к 1 июля 2018 года исключить из своих портфелей ценные бумаги эмитентов без национальных рейтингов.

К настоящему моменту Центробанк одобрил две методологии «Эксперт РА» (по рейтингам банков и регионов) и семь методологий АКРА (рейтинги регионов и муниципалитетов, банков и банковских групп, страховых компаний, МФО, лизинговых компаний, нефинансовых компаний, отдельных выпусков финансовых инструментов). 7 июля ЦБ также согласился учитывать при включении ценных бумаг в ломбардный список (под них банки могут получить финансирование Центробанка) рейтинги обоих российских агентств.

Если ситуация с рейтингованием компаний финансового сектора выглядит более или менее нормально, то в нефинансовом секторе, как говорит источник РБК, знакомый с ситуацией, многие крупные компании даже не начали получать рейтинги. Согласно данным сайта АКРА, к настоящему моменту национальные рейтинги получили всего шесть компаний сегмента, среди которых ГТЛК, «Сэтл групп», Росавтодор, «Азбука вкуса» и «Эльдорадо». Начальник управления инвестициями Нордея Банка Артем Дзюра сообщил РБК, что половина эмитентов, бумаги которых держит банк, пока не получили рейтинги российских агентств.

По его словам, меньше всего новых рейтингов в корпоративном секторе выдано в таких отраслях, как телекоммуникация и связь, транспорт, нефтяная промышленность.

Некоторые корпорации вовсе могут не получать рейтинги по национальной шкале, так как не захотят публичной оценки; а те, у которых уже есть рейтинг международных агентств, возможно, просто не видят смысла в дополнительных рейтингах, так как успешно привлекают средства на зарубежном рынке, говорит управляющий активами компании «АльфаСтрахование» Дмитрий Сусанов.

По подсчетам РБК, сейчас рейтинги «Эксперт РА» более популярны. Единого объяснения этому нет. Некоторые компании считают требования одного агентства более строгими, чем другого, и делают выбор в пользу более лояльной ме-

тодики. «Некоторые рейтинговые агентства перестраховываются, занижая рейтинги эмитентов», — передал через пресс-службу руководитель службы риск-менеджмента НПФ «Будущее» Владимир Кротов.

Впрочем, часть игроков рынка считают, что возможно завышение рейтингов агентством с целью стимулирования спроса на них. «Если это явление примет массовый характер, рейтинг не будет служить страховкой для инвестора, а формирующийся рынок будет серым», — говорит другой источник РБК на финансовом рынке.

Широкую огласку получил случай ВТБ — банк не устроил рейтинг первого выбранного им агентства. В конце января ВТБ отказался раскрыть рейтинг, полученный от АКРА. Позже президент — председатель правления банка Андрей Костин пояснил,

что ВТБ не устраивает методология АКРА. «Они рейтингуют нас даже ниже, чем западные рейтинговые агентства, на которые мы жаловались за их политизированный подход», — добавил он. Недавно полученный ВТБ рейтинг «Эксперт РА» по новой шкале — ruAAA со стабильным прогнозом.

Как рассказывают собеседники РБК в банковском секторе, многие банки «в тестовом режиме» узнавали, какую оценку они получают в каждом из двух агентств, и в итоге выбирали то, которое либо давало рейтинг выше, либо писало более лояльный пресс-релиз. И это не всегда был выбор в пользу «Эксперт РА». «Процесс не был односторонним — из АКРА в «Эксперт РА», — утверждает один из собеседников РБК. — Были случаи и обратного движения, например с банком МКБ».

Уход «большой тройки»

Перестройка произошла в соответствии с законом «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации», принятым в июле 2015 года. Поводом для нее стало понижение суверенного рейтинга России после присоединения Крыма и введения западных санк-

ций. Согласно нормам нового закона работать в России, то есть присваивать рейтинги по национальной шкале для использования внутри страны, могут рейтинговые агентства, работающие в России как самостоятельные юрлица, подчиняющиеся российскому законодательству и

внесенные ЦБ в реестр российских рейтинговых агентств. Российские подразделения Standard & Poor's, Fitch и Moody's, работавшие в стране в формате филиалов зарегистрированных на Западе головных структур, этому условию не соответствовали. Ответственный законом срок

для переаккредитации участников рынка для российских игроков истек 13 января 2017 года, для международных — 13 июля 2017 года. «Большая тройка» не стала создавать «дочек» в России и решила продолжать рейтингование исключительно по международной шкале.

«Эксперт РА» отозвал рейтинг МКБ 26 июня, говорится на сайте агентства. Сейчас у банка рейтинг АКРА уровня А- по национальной шкале с позитивным прогнозом.

Как изменилась стоимость рейтингования

Главными бенефициарами реформы рейтингового рынка стали национальные рейтинговые агентства. Тарифы на рейтинги после вступления в силу нового закона стали расти. У этого процесса были объективные причины — выросли издержки рейтинговых агентств, которым пришлось менять методологии, выстраивать новые шкалы, увеличивать документооборот. Однако издержки выросли в два-три раза, а тарифы — в три-четыре, говорит один из собеседников РБК на финансовом рынке. «Свой вклад внес и монополизм на рынке, — говорит он. — С одной стороны, у нас вроде бы два агентства, но по факту они работают на двух разных сегментах. АКРА работает преимущественно с крупными российскими и международными банками. «Экс-

перт РА» же исторически работает с банками за пределами топ-30, хотя некоторые крупные клиенты к ним тоже стали приходиться».

Риски для банков

С 14 июля приобретаемые банками ценные бумаги должны иметь рейтинги по национальной шкале, иначе новое финансирование в ЦБ под их залог невозможно. Но при этом нет никаких прямых ограничений на долю бумаг без национального рейтинга в их портфеле. Поэтому можно сказать, что сейчас банки находятся вне зоны риска. Однако ситуация серьезно изменится 1 октября 2018-го, когда, согласно решению ЦБ, будет прекращено кредитование банков под залог новых облигаций банков, ВЭБа и страховых компаний из ломбардного списка. Также будет происходить поэтапное увеличение дисконтов по ранее включенным в ломбардный список бумаг (с 1 октября 2017 года дисконт составил 10 п.п., с 1 января 2018-го — 20 п.п., с 1 апреля 2018 года — еще 20 п.п.), а с 1 июля 2018 года опе-

рации кредитования по данным бумагам будут остановлены.

По оценкам главного аналитика Сбербанка Михаила Матовникова, на объем, который будет исключен из ломбардного списка, придется около 3,1 трлн руб. Всего объем ломбардного списка — порядка 5,2 трлн руб., на ценные бумаги банков приходится порядка 2 трлн руб., прочих финансовых компаний — больше 1 трлн руб., приводит цифры Матовников.

В итоге это должно ударить по участникам так называемых схемных размещений, или зеркальных сделок, когда банки покупают облигации друг друга и закладывают их в ЦБ, поясняет директор департамента рынков долгового капитала Росбанка Антон Кириухин. Но вряд ли таких игроков осталось много, уточняет он.

Кроме того, из-за решения ЦБ не кредитовать под банковские бумаги в ближайшие несколько месяцев может увеличиться и без того довольно большой спред в ставках между корпоративными и банковскими бондами при размещении эмитентов с одинаковыми рейтингами, продолжает Кириухин. Сейчас, по его словам, эта разница и уже составляет 30 б.п. для банков и корпораций первого эшелона. «В итоге ликвидность будет перетекать в корпоративный сектор, в котором не так много облигаций с хорошим кредитным качеством», — говорит первый зампред правления Руснарбанка Михаил Павлов.

Вследствие реформы у банков могут возникнуть проблемы со сделками по секьюритизации портфелей, то есть по выпуску бу-

маг под активы, генерирующие стабильные денежные потоки, например пулы ипотечных или автомобильных кредитов. «Для нас важны эти сделки, однако аккредитованные при ЦБ российские агентства на текущий момент не присвоили ни одного рейтинга по структурным сделкам, — говорит директор казначейства Транскапиталбанка Дамир Шагиев. — Я пока не понимаю, будет ли рейтинг аккредитованных агентств знаком качества для инвесторов и не придется ли дополнительно приобретать рейтинги международных агентств».

Методология рейтингования инструментов структурного финансирования АКРА была утверждена не так давно, поясняет Шагиев. Из-за этого есть риски возникновения существенной паузы, прежде чем на рынке появятся новые сделки классической секьюритизации, говорит он.

По данным обзора Ассоциации НПФ за 2015 год (это последние актуальные данные), в структуре инвестиций средств пенсионных накоплений НПФ в акции и облигации хоть и незначительно, но преобладает нефинансовый сектор — на него приходится 50,6% портфелей, или почти 1 трлн руб. По оценке директора группы рейтингов финансовых институтов АКРА Алексея Бредихина, порядка 200 млрд руб. активов страховых компаний приходится на нефинансовый сектор. Таким образом, у НПФ и страховщиков наибольшие риски в связи с рейтинговой реформой.

При этом ЦБ дал пенсионным фондам и страховщикам отсрочку и разрешил до 1 июля 2018 года покупать бумаги без рейтингов российских агентств, если те входят в первый котировальный список ЦБ. Однако это смогут делать лишь те НПФ, у которых не выбран лимит в 10% активов без надлежащего рейтинга, поясняет директор департамента риск-менеджмента «ЕФГ Управление активами» Александр Баранов, и практически у всех НПФ этот лимит выбран. В итоге в реальности фонды не смогут приобретать новые выпуски ценных бумаг.

Риски для НПФ и страховщиков

Руководитель аналитической службы АНПФ Евгений Биезбардис предупреждает, что у пенсионных фондов в портфелях могут быть активы, из которых сложно быстро выйти из-за недостаточной ликвидности. Эта ситуация типична и для страховых компаний, говорит он. Но он полагает, что многие фонды заблаговременно наладили диалог с банками и эмитентами стратегических для себя ценных бумаг для согласования их рейтинговых перспектив. Также он убежден, что инвестиционные стратегии НПФ заранее были скорректированы.

В качестве возможного объекта для инвестирования НПФ остаются только гособлигации, которые при текущей конъюнктуре нефти с точки зрения доходности вряд ли могут быть сейчас интересны по сравнению с корпоративными облигациями, указывают участники рынка.

Это приведет к ограничению НПФ в выборе инвестиционных ин-

Как рейтинговая реформа повлияет на финансовый рынок

Банки

1. В ломбардный список с 14 июля 2017 года ЦБ принимает только бумаги банков с рейтингом BVB(RU) от АКРА или ruBVB «Эксперт РА»

2. С 1 октября новые выпуски бумаг не будут включены в ломбардный список, за исключением бумаг с ипотечным покрытием, по которым дисконт увеличится на 10 п.п., с января 2018 года — еще на 20 п.п., а к апрелю 2018 года дисконт достигнет в общей сложности 50 п.п.

Пенсионные фонды

1. С 14 июля 2017 года могут размещать пенсионные накопления на счетах и депозитах банков с рейтингом не ниже A-(RU) от АКРА и ruA- от «Эксперт РА»

2. Могут держать старые выпуски бумаг без соответствующих рейтингов от АКРА и «Эксперт РА» до 1 июля 2018 года

3. Могут приобретать на средства пенсионных накоплений облигации без нужных рейтингов, но включенные в первый котировальный список Московской биржи до 1 января 2018 года

4. С 1 января смогут приобретать новые выпуски бумаг только с нужным рейтингом без ориентации на котировальный список

Страховые компании

1. С 14 июля 2017 года могут размещать страховые резервы в активы с рейтингом не ниже BVB(RU) у АКРА и ruBVB от «Эксперт РА»

2. Могут держать старые выпуски без соответствующих рейтингов до 1 июля 2018 года

3. Могут инвестировать в бумаги из котировального списка высшего уровня до 1 января 2018 года

4. С 1 января смогут приобретать новые выпуски бумаг только с нужным рейтингом без ориентации на котировальный список

струментов, признает генеральный директор НПФ «ЛУКОЙЛ-Гарант» Денис Рудоманенко. Следствием станет снижение ставок для размещения пенсионных денег, а значит, и снижение доходности по пенсионным накоплениям граждан, подчеркивает он.

По оценкам экспертов, у страховщиков риски зависят от их специализации. Если они не занимаются страхованием жизни (долгосрочная деятельность), то большую долю активов держат в бумагах банковского сектора, где крупные игроки уже получили рейтинг, говорит Алексей Бредихин. «Мы вели диалог с банками, в которые мы инвестируем, о том, чтобы они получили рейтинг одного из аккредитованных национальных рейтинговых агентств, — подтверждает управляющий активами «АльфаСтрахование» Дмитрий Сусанов. — Сейчас большинство банков, с которыми мы работаем, уже имеют соответствующий рейтинг».

Сложнее ситуация у компаний, которые связаны со страхованием жизни. Оно рассчитано на более длинные горизонты, и из-за этого в портфелях компаний в значительном объеме присутствуют бонды нефинансового сектора, говорит Бредихин. По предоставленной им оценке, объем этих бумаг состав-

ляет порядка 200 млрд руб., однако мало кто из этих эмитентов получил рейтинг, утверждает Бредихин.

Как отмечает Дмитрий Сусанов, есть риски, что к концу переходного периода, то есть к июлю 2018 года, некоторые корпоративные эмитенты так и не сделают этого. «Для некоторых фондирование со стороны страховых и пенсионных компаний не является существенным источником, поэтому они заняли сейчас выжидательную позицию», — отмечает Сусанов.

Проблема также в том, что у «Эксперт РА» затянулся процесс согласования с ЦБ методологии рейтингования корпоративных эмитентов, указывает один из участников страхового рынка. «В результате страховые компании могут столкнуться с тем, что к концу июля 2018 года придется пересматривать структуру страховых портфелей, а это риск снижения инвестиционного дохода, так как ставки привлечения сейчас снижаются», — поясняет риски Сусанов.

По рекомендации Дмитрия Сусанова, заинтересованным участникам рынка стоит сейчас провести стресс-тестирование, чтобы получить оценку убытков на случай, если компании без рейтингов так и не получат к концу переходного срока. ■

ПРОЦЕСС Решение по делу банкира Пугачева может создать неприятный для многих прецедент

На свой траст и риск

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Высокий суд взялся за рассмотрение дела с учетом тесной связи разбирательств с Англией, в частности, в стране находится ряд активов, скрытых за трастами, пояснил РБК источник, знакомый с ситуацией.

В АСВ объясняют, что информация об активах трастов была раскрыта в рамках английских прошлых разбирательств по аресту активов в Высоком суде. «Несмотря на то что Сергей Пугачев не исполнил приказ суда, обязывающий его раскрыть активы трастов, данная информация была получена (опять же по приказу суда) от одного из его доверенных лиц. Кроме того, ряд доказательств в отношении контроля Пугачева над трастами был получен в результате проведения обыска по приказу суда в помещениях, занимаемых Пугачевым и лицами из его окружения», — говорят в агентстве.

Позиция АСВ о том, что Пугачев является бенефициаром трастов, основана на том, что «условия договоров об учреждении трастов таковы, что Пугачев, по сути, сохранил полный контроль над активами трастов, в том числе в силу своего статуса «протектора трастов», отмечается в ответе АСВ на запрос РБК.

Кроме того, АСВ заявляет, что трасты являются мнимыми в том смысле, что они были созданы для того, чтобы ввести в заблуждение третьих лиц (и в конечном счете суд) в отношении объема правомочий Пугачева в отношении активов трастов.

Представитель Пугачева к моменту сдачи материала комментариев не предоставил.

Борьба за возврат активов

Кейс с новозеландскими трастами важен для АСВ и Центрального банка тем, что затрагивает крайне актуальную тему возврата активов, выведенных из российских банков.

«Мы действительно часто встречаемся с тем, что собственники и менеджеры банков, из которых выведены активы, бегут к своим активам, в те места, где уже находятся эти активы, и затем их сложно экстрадировать», — говорила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в интервью ВФМ в июле этого года. На возрастающую актуальность проблемы ранее указывало и АСВ. «У нас, к сожалению, таких случаев не один и не два, поэтому идет конфиденциальная работа, связанная с поиском активов, в том числе в зарубежных юрисдикциях», — указывал в июле 2016 года и глава АСВ Юрий Исаев.

Трасты довольно часто используются для сокрытия активов во многих юрисдикциях, указывают юристы. «Основной смысл траста, учреждаемого по местному законодательству, заключается в том, что собственник формально утрачивает право собственности на свое имущество, передавая его в



ФОТО: Александр Коряков/Коммерсантъ

История с новозеландскими трастами важна для АСВ и ЦБ тем, что затрагивает крайне актуальную тему возврата активов, выведенных из российских банков. «У нас, к сожалению, таких случаев не один и не два», — указывал ранее глава АСВ Юрий Исаев

траст, но может определить правила функционирования такого траста при его учреждении, продолжая тем или иным образом извлекать выгоду из переданного имущества. Таким образом, учредитель траста не является собственником его имущества, и на это имущество нельзя обратить взыскание по его долгам, чем часто пользуются недобросовестные должники», — объясняет управляющий партнер «Кочерин и партнеры» Владислав Кочерин.

В международной практике известны случаи раскрытия реальных бенефициаров трастов. В этой связи старший юрист BGP Litigation Илья Сорокин называет, например, дело Norwich Pharmacal, дело Schmidt v Rosewood Trust Ltd, а также дело Marlwood Commercial Inc v Kozenu. Однако это, скорее, исключения из правил, а российских бизнесменов до сих пор такая практика не затрагивала.

По оценкам юриста, трасты получили широкое распространение в странах англосаксонской правовой семьи и на зависимых территориях Великобритании (например, Каймановы острова), а также в отдельных штатах США и ряде европейских юрисдикций (например, Люксембург и Нидерланды). Руководитель департамента правового консалтинга и налоговой практики «КСК групп» Дмитрий Водчиц относит к юрисдикциям, в которых традиционно используются трасты для сокрытия активов: Британские Виргинские острова, Багамы, Панама и Кипр.

Вместе с тем юристы отмечают, что с момента старта автоматиче-

ского обмена финансовой информацией и введением правил КИК (контролируемых иностранных компаний) в 2014 году в рамках визита России в деофшоризацию экономики обычный траст не является гарантией неприкосновенности активов. «Более-менее защищает актив дискретный траст (траст без конкретного бенефициара). Именно этот тип траста и используется Пугачевым. Данное дело интересно тем, как «вскрывают» дискретный траст», — указывает Дмитрий Водчиц.

Если АСВ сможет забрать активы у Пугачева из дискретного траста, то и этот инструмент станет небезопасным. Если юристам АСВ удастся отстоять свои позиции, это станет прецедентом, заключает он.

Шансы АСВ

Исход спора будет зависеть от многих факторов — начиная от конкретных условий трастового соглашения и заканчивая фактическими обстоятельствами функционирования траста, рассуждает Владислав Кочерин.

Тем не менее шансы АСВ на выигрыш некоторые юристы оценивают довольно высоко. По мнению Кочерина, суд на основании трастового соглашения и других обстоятельств будет разбираться, достаточно ли для признания траста мнимым реальный контроль, который был у Пугачева. «Но тот факт, что английский суд ранее уже обязал раскрыть трасты и установил, что Пугачев бесплатно проживает в домах, принадлежащих трастам, а также зависит от доходов,

поступающих от этих трастов для покрытия повседневных расходов, говорит о многом», — полагает Кочерин.

Дмитрий Водчиц также допускает, что у АСВ есть шансы выиграть дело, однако для признания мнимости дискретного траста необходимо доказать факт обязательности распоряжений Пугачева для траста — тут могут возникнуть сложности, не исключает он. «На практике подобные отношения носят «доверительный характер», и в договоре об учреждении траста отсутствует обязательность требований учредителя/бенефициара. То есть доверительный управляющий управляет активами по своему усмотрению, но в соответствии с целями траста», — рассуждает он. — Маловероятно, что юристы Пугачева допустили риск и включили в договор об учреждении право управлять активами со стороны Пугачева». Однако то, что Пугачев является протектором, — большой шанс для АСВ, говорит Водчиц. Но, продолжает он, агентству необходимо доказать, что Пугачев на самом деле контролирует действия траста и является фактическим пользователем всех активов, а остальные бенефициары траста номинальные.

Дмитрий Водчиц также отмечает, что для признания мнимости передачи активов в траст существенными являются виды активов, даты их передачи и источники приобретения. Если активы были переданы уже после возникновения рисков их утраты, то на практике как в РФ, так и за рубежом это является признаком зло-

употребления правом и попыткой уклониться от ответственности.

О важности календарного момента в создании трастов говорит и партнер юридической фирмы «ЮСТ» Александр Болوماتов. По его мнению, если собственность изначально была структурирована через трасты, то суд, скорее всего, откажет в удовлетворении требований. Если же трасты создавались, когда начались проблемы, тогда цель очевидна — сокрыть похищенное имущество, у суда на этот счет не возникнет сомнений.

Тайное станет явным

Если суд поддержит АСВ, то проблемы у владельцев капиталов, желающих по тем или иным причинам анонимности, могут быть очень масштабными.

Решение английского суда об обращении взыскания на имущество траста по долгам его учредителя в случае его принятия может быть исполнено во многих других юрисдикциях без каких-либо существенных ограничений, поскольку решения английских судов много где признаются и уважаются, особенно что касается стран англосаксонской системы права и бывших английских колоний, указывает Дмитрий Кочерин. «Очевидно, что подобное решение в случае его принятия может стать показательным прецедентом по делам АСВ, связанным с взысканием долгов с владельцев обанкротившихся банков, имущество которых передано в трасты».

Дмитрий Водчиц менее оптимистичен. По его мнению, это будет прецедент лишь в Англии. «Прецеденты английских судов не обязательны в других юрисдикциях, у них своя система правосудия», — поясняет собеседник. Однако и он обращает внимание на то, что исполнение таких решений не вызывает проблем в большинстве стран мира.

Старший юрист BGP Litigation Илья Сорокин допускает возможность исполнения решения английского суда на основании международных договоров в Австралии, Канаде (кроме Квебека), Индии, Израиле, Новой Зеландии, Малайзии, а также в большинстве офшорных зон: Гернси, Джерси, Остров Мэн, Багамские острова, Британские Виргинские острова, Белиз, Сейшельские острова и др.

Партнер адвокатского бюро «ЕМПП» Мерген Дораев добавляет, что решение английского суда может быть признано и исполнено любым судом иностранного государства также на основании принципов взаимности и международной вежливости. По его мнению, большое значение имеет высокий авторитет английского суда, решения которого признаются большинством государств, в числе которых и бывшие английские колонии (островные государства), в которых так любят прятать активы. ▀

ЗАКОНОТВОРЧЕСТВО Части акционеров закрыли доступ к информации о компаниях

Тяжелая миноритарная доля

ЕКАТЕРИНА КОПАЛКИНА

Нижняя палата парламента окончательно одобрила законопроект об ограничении доступа миноритарных акционеров к внутренним документам компаний. Теперь их смогут получить только владельцы более 25% голосующих акций.

Миноритарных акционеров ограничили в доступе к корпоративной информации. Соответствующий законопроект был принят Госдумой в третьем чтении.

Документ вводит градацию доступа акционеров к документам компаний в зависимости от доли владения. Если акционер владеет менее 1% компании, он может получить доступ «по требованию» только к самым базовым документам — договор о создании общества, документ о госрегистрации и собрании учредителей, решения о выпуске ценных бумаг, протоколы общих собраний акционеров, списки аффилированных лиц общества, заключения ревизора общества, судебные решения по спорам, касающимся общества.

Если акционеру принадлежит более 1%, но менее 25%, он может дополнительно претендовать на информацию по крупным сделкам или сделкам с заинтересованностью, отчетам оценщиков имущества, в отношении которого совершались аналогичные сделки, а также протоколам заседаний совета директоров. Но при этом таким акционерам придется указать «деловую цель» — свой законный интерес в получении сведений.

Доступ к протоколам заседаний правления и документам бухгалтерского учета смогут получить только акционеры, владеющие более чем 25% акций. Этот порог мо-

жет быть снижен в соответствии с уставом общества.

Компания может отказать акционерам «второй категории» (1–25%) в предоставлении документов, если сочтет интерес необоснованным, а самого акционера недобросовестным. Также причиной отказа может послужить его причастность к конкуренту компании. В случае же согласия компании на предоставление информации акционеру придется подписать соглашение о конфиденциальности.

Бедная акционерная культура

По мнению заместителя исполнительного директора Ассоциации профессиональных инвесторов (АПИ) Ивана Максимова, ключевым является исключение из текста закона понятия «иные документы», которое фигурировало в перечне документов, доступных всем акционерам, в первоначальной редакции. Упоминание «иных документов» давало возможность акционерам требовать не только прямо установленные законом, но и другие документы, необходимые для защиты интересов акционеров и самого общества. В том числе это касается права предъявления исков к членам советов директоров и менеджменту о возмещении ущерба, причиненного обществу, об оспаривании убыточных для общества сделок и других. Именно эта возможность была вычеркнута из проекта, который в спешке прошел второе и третье чтения, говорит Максимов. «Юридически эти права у акционеров остаются, однако практически реализовать их уже не выйдет, поскольку для подготовки исков нужны доказательства, которые нельзя будет потребовать и получить», — заключает эксперт.

«Согласно тексту законопроекта, акционеры — независимо от того, сколько у них акций, — могут требовать только ту информацию и документы, которые прямо включены в текст закона. Это относится и к государству, которое является контролирующим акционером многих публичных компаний», — сказал Максимов РБК.

Понятие «иные документы» сохранилось в законопроекте только в отношении информации, которую могут требовать акционеры непубличных обществ, владеющие более 1% акций.

«Данный законопроект, безусловно, принимается скорее в интересах эмитентов, чем в интересах акционеров», — говорит генеральный директор ИК «Фридом Финанс» Тимур Турлов. При этом он признает, что в силу достаточно бедной акционерной культуры в России в раскрытии дополнительной информации больше заинтересованы конкуренты, чем основные инвесторы. Турлов рассуждает, что данная норма, с одной стороны, позволит публичным компаниям закрыть источник для утечки информации, составляющей коммерческую тайну, а с другой — менеджмент не станет необоснованно отказывать в реализации законных прав добросовестных акционеров. Но «риски злоупотреблений со стороны квазигосударственного и государственного бизнеса гораздо выше», считает он.

Ответственность за миноритариев

Параллельно с работой над этим проектом Дума ранее в июле рекомендовала к принятию второй документ, также касающийся деятельности акционерных обществ.

Несправедливость равного доступа

Законопроект, меняющий правила получения информации миноритарными акционерами, был внесен в Госдуму еще в 2011 году. В первой версии речь шла о том, что запрашивать документы о компании могут акционеры, владеющие не менее 1% акций. Принятие закона застопорилось.

Во втором чтении законопроект сильно изменился, оно состоялось в начале июля 2017 года, спустя месяц после письма глав крупнейших госкорпораций (ЛУКОЙЛа, «Транснефти», «Сургутнефтегаза», «Татнефти» и «Ростеха») президенту Владимиру Путину. В нем говорилось,

что равный доступ к информации миноритарных акционеров и стратегических инвесторов несправедлив и порождает конфликты и судебные споры. Аналогичные предложения в феврале представила «Роснефть», сообщил «Интерфакс».

Одна из поправок к нему предусматривает, что полномочия по избранию исполнительных органов компании могут быть переданы от общего собрания акционеров к совету директоров без возникновения у акционеров права требовать выкупить их акции. «Освобождая мажоритарного акционера от обязанности делать оферту миноритариям при передаче полномочий от собрания акционеров совету директоров, законодатель фактически развязывает ему руки для захвата компании, находящейся в коллективной собственности», — считает Борис Хорев, представитель компании «Мириад Рус» (защищает интересы миноритариев нескольких газораспределительных «дочек» «Газпрома»).

Хотя закон предписывает мажоритариям компенсировать миноритариям убытки от потери контроля над обществами путем оферты на выкуп акций по спра-

ведливой цене, «крупный бизнес пытается изменить правила игры в свою пользу», говорит представитель «Мириад Рус». Он считает, что в случае принятия этих поправок Россия «значительно откатится» в рейтинге Doing Business Всемирного банка, на который ориентируются российские власти.

Максимов не согласен с этими опасениями. «В случае передачи полномочий по назначению гендиректора от собрания акционеров совету директоров миноритарные акционеры, наоборот, получают возможность участвовать в назначении, пусть и косвенно (через избрание своими кумулятивными голосами назначающих гендиректора членов совета). На собрании акционеров они заведомо лишены такой возможности, поскольку формирование исполнительных органов осуществляется простым большинством голосов», — отмечает он. ▀

Новые имена для вашего бизнеса

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

Реклама 18+

ПОТРЕБРЫНОК Китайский холдинг начал переговоры с «ВымпелКомом» о развитии в России собственной сети

AliExpress себя покажет

ИРИНА ПАРФЕНТЬЕВА,
АНАСТАСИЯ ДЕМИДОВА,
МАРИЯ КОЛОМЫЧЕНКО

AliExpress намерен значительно увеличить свое присутствие в российском офлайне. Китайский холдинг начал переговоры об открытии шоу-румов на площадях салонов «ВымпелКома», работающих под брендом «Билайн».

О контактах между китайской интернет-платформой AliExpress и «ВымпелКомом» (бренд «Билайн») РБК рассказал источник, знакомый с ходом переговоров, и подтвердил источник РБК, близкий к телекоммуникационному холдингу.

Предмет обсуждения — размещение магазинов-павильонов AliExpress в сотовой рознице оператора, причем как в салонах, работающих под брендом «Билайн» в больших городах (сеть насчитывает более 3,7 тыс. салонов), так и в салонах «Евросети», которые в ближайшее время перейдут оператору.

На прошлой неделе стало известно, что «МегаФон» и «ВымпелКом» договорились о разделе принадлежащей им «Евросети» — саму сеть, которая сейчас насчитывает более 4 тыс. розничных точек под брендом «Евросеть», операторы разделят поровну. «МегаФон» фактически консолидирует 100% акций компании (за счет 50-процентной доли «ВымпелКома»), ему же достанется бренд «ВымпелКом», в свою



Сейчас в Москве уже работают два шоу-рума AliExpress — на Ленинградском вокзале (на фото) и у станции метро «Теплый Стан». В сутки каждый павильон обрабатывает около 300 заказов

очередь, переведет свою часть салонов под бренд «Билайн».

По словам собеседников РБК, размещение магазинов-павильонов AliExpress может быть организовано несколькими способами. «Сейчас AliExpress анализирует локации «ВымпелКома» по всем крупнейшим российским городам, где может стать субарендатором, — рассказывает собеседник РБК. — Кроме того, стороны допускают совместный выбор уже но-

вых локаций, когда с самого начала помещение будет разделено на двух операторов».

Финальное количество точек, которое получит AliExpress, будет определено ближе к осени — AliExpress интересуют только «центральные локации». Инвестиции в открытие одного салона составляют около 2–3 млн руб. без учета аренды.

В AliExpress и «ВымпелКоме» от официальных комментариев отказались.

Китайский офлайн

Россия — это единственная страна, где у AliExpress есть магазины-павильоны. Два шоу-рума работают в Москве — на Ленинградском вокзале и у станции метро «Теплый Стан». Их необходимость в AliExpress объясняли тем, что «многие покупатели не решаются заказывать товары в интернете, потому что не могут их пощупать», а шоу-рум позволяет «приблизить

товары китайских продавцов к российским покупателям». Как пояснял директор по развитию бизнеса AliExpress в России и СНГ Марк Завадский, если проект окажется успешным в столице, шоу-румы могут появиться и в других российских городах. «Если будет интерес и потенциальная синергия с другими площадками ретейла (супермаркетами, торговыми центрами), то мы готовы общаться с ними», — говорил в 2016 году Завадский.

Шоу-румы AliExpress занимают примерно 100 кв. м и работают по модели онлайн-магазина: товары можно только заказать. При этом основную ставку в павильонах планируют делать на продукцию с «AliExpress Молл», на которой размещены товары, находящиеся на складах в России и которые покупатель получает уже на следующий день (сейчас запущены каналы с электроникой и детскими товарами от Lego, Hasbro и Pampers). В сутки один павильон обрабатывает около 300 заказов, средний чек — 3 тыс. руб., приводил статистику Завадский.

Оператор существующих шоу-румов — ООО «Рейлттелеком» (на 100% принадлежит Кириллу Кириллову), с которым AliExpress работает на условиях revenue share, но конкретные доли компаний в выручке не раскрываются. «В рамках переговоров с «ВымпелКомом» AliExpress рассматривает различные варианты — кто будет оператором новых точек: это мо-

НАДЗОР Введение временной администрации банка поставлено под сомнение

Генпрокуратура вступила в «Югру»

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

В протесте, направленном в ЦБ на имя председателя Эльвиры Набиуллиной за подписью замгенпрокурора Владимира Малиновского (копия есть в распоряжении РБК), отмечается, что в 2016–2017 годах «основной акционер <...> неоднократно осуществлял докапитализацию банка, вложив в него около \$1 млрд». На время рассмотрения протеста прокуратура предлагает приостановить деятельность временной администрации и осуществление страховых выплат. Согласно ранее опубликованному сообщению Агентства по страхованию вкладов, которое осуществляет эти выплаты, начаться они должны в четверг, 20 июля.

«Мы подтверждаем полученные протесты. В соответствии с установленным порядком Банк России рассмотрит данные протесты и подготовит позицию в сроки, определенные протестами», — сообщил РБК представитель пресс-службы ЦБ. Протест

должен быть рассмотрен Банком России до 21 июля, отмечается в протесте Генпрокуратуры. В пресс-службе «Югры» не ответили на запрос РБК.

Уникальный случай

До сих пор решения ЦБ в отношении банков, признанных регулятором проблемными, не подвергались столь жесткой критике со стороны надзорного ведомства, указывают эксперты. «Это прецедент, на моей памяти не было подобных решений от правоохранительных органов. В числе задач Банка России — защита интересов вкладчиков и кредиторов. По сути, необходимость принятия мер регулятором в виде введения временной администрации может возникнуть и при внешней устойчивости банка, формальном соблюдении обязательных нормативов», — говорит руководитель группы банковских рейтингов АКРА Кирилл Лукашук.

Это прецедент на финансовом рынке, несмотря на то что теоретически Генпрокуратура может оспаривать решение любого государственного ведомства, соглашается партнер адвокатского бюро «А2» Михаил Александров.

Генпрокуратура и ранее подвергла критике санационные решения ЦБ. Так, через прокуратуру пытался оспорить результаты конкурса по отбору санатора банка «Траст» Альфа-банк. Тогда прокуратура провела проверку, однако дальше технических правок документов ЦБ дело не пошло.

Решения ЦБ в отношении проблемных банков, в том числе отзыв лицензий, ранее подвергались критике со стороны участников рынка. Владельцы некоторых банков пытались отменить решения регулятора через суд. В некоторых случаях им даже удалось вернуть отозванные лицензии (банк «Вест», Русский банк делового сотрудничества). Однако в дальнейшем первому пришлось

преобразоваться в небанковскую кредитную организацию с гораздо меньшим функционалом, а второй присоединился к родственному Социнвестбанку, который попал под санацию.

Что позволено ЦБ

Текущие жесткие действия прокуратуры совершенно необязательно вернут ситуацию с банком «Югра» к исходной точке, говорят юристы.

«Принятие мер прокурорского реагирования является одной из основных функций прокуратуры в рамках осуществления общего надзора за соблюдением законов. Однако при этом необходимо отметить, что, несмотря на наличие у прокуратуры прав и полномочий по общему надзору за исполнением законов, специальным надзорным органом в сфере банковской деятельности является Банк России, позиция которого может не совпадать с позици-

ей прокуратуры. Таким образом, несмотря на случившийся прецедент в области банковского надзора, ЦБ как мегарегулятор финансового сектора страны вполне может не согласиться с мнением прокуратуры», — говорит партнер юридического бюро «Замоскворечье» Дмитрий Шевченко.

В этом случае протест прокурора будет оставлен без удовлетворения, что допустимо в силу закона о прокуратуре и складывающейся по этому поводу судебной практики, указывает он: «так, согласно постановлению Верховного суда РФ № 59-АД11-1 от 21.12.2011 протест прокурора имеет рекомендательную природу, подлежит обязательному рассмотрению, но не обязательному исполнению содержащихся в нем требований».

Более того, по словам юристов, предложение прокуратуры по приостановлению действий временной администрации практически невыполнимо. «Законом

жет быть как сам холдинг или отдельные партнеры по городам», — рассказывает источник РБК.

Связаться с представителем «Рейлтелекома» не удалось.

Магазины для новой аудитории

«Основная причина расширения сети за счет «соседства» с сотовой розницей — это трафик розничного магазина или салона, куда потребители приходят, скорее всего, целенаправленно за покупкой или совершением каких-то операций, — объясняет источник РБК. — Стороны сейчас также прорабатывают ассортиментную матрицу, чтобы минимизировать риски пересечений».

Финальное количество точек, которое получит AliExpress, будет определено ближе к осени — AliExpress интересуют только «центральные локации»

AliExpress — самый популярный интернет-магазин у россиян в большинстве товарных категорий, по данным «РБК Исследования рынков». О своем использовании его услуг в 2016 году заявили 36,7% опрошенных покупателей цифровой и компьютерной техники, 58% покупателей товаров для детей и 63,8% покупателей одежды и обуви. Лишь в сегменте бытовой техники и товаров для кухни китайский гигант незначительно уступил «М.Видео» — 30 против 32,6%.

Россия всегда входила в тройку зарубежных рынков AliExpress, рассказывал глава представительства AliExpress в России Марк Завадский в интервью «Интерфаксу». «Наши

лидеры — это США, Испания и Россия. Но зачастую Россия выходит на первое место и является ключевым рынком для AliExpress», — говорил он. Долю России в общем объеме выручки AliExpress компания не раскрывает.

Розничные точки могут стать для AliExpress каналом продвижения бренда, считает президент Ассоциации компаний интернет-торговли (АКИТ) Алексей Федоров. По его словам, таким образом AliExpress попытается завоевать доверие взрослой российской аудитории, которая посещает салоны связи для пополнения баланса счета. Именно эти потребители не доверяют платежам через интернет и раньше не входили в основную аудиторию AliExpress, ведь

большая часть клиентов китайской площадки — школьники и студенты, поясняет Федоров.

Основной драйвер рынка интернет-коммерции сегодня — это рост опыта использования интернета потребителями, говорится в исследовании «Интернет-торговля в России 2017. Цифры и факты», подготовленном Data Insight. Сейчас в России 28% населения старше 18 лет не покупают онлайн и не планируют начинать, еще 27% не пользуются интернетом вообще, ссылается Data Insight на данные Левада-центра. Жители Москвы составляют 71% от всех онлайн-покупателей от 18 лет, большинство из них (61%) не старше 24 лет. ■

не предусмотрено приостановление временной администрации, так как все юридические органы банка, от председателя правления до общего собрания акционеров, при введении временной администрации теряют свои полномочия», — говорит Михаил Александров. «Кто будет управлять банком при приостановлении работы временной администрации?» — задается вопросом юрист.

История вопроса

После введения в «Югре» временной администрации ЦБ сообщал, что подозревает в банке различные типы махинаций по вкладам, в том числе привлечение новых средств вкладчиков как акционеров при наличии действующего запрета на вклады от регулятора.

Кроме того, зампред Банка России Василий Поздышев указывал на «техническое» исполнение предписаний Банка Рос-

сии. Для этого банк формировал резервы по одним кредитам, а потом расформировывал резервы по другим. Также были обнаружены и сделки с производными финансовыми инструментами, которые, по мнению ЦБ, были основания считать техническими. Поздышев также указывал на высокую концентрацию кредитов на собственников. В результате всех этих нарушений капитал банка, как сообщили на пресс-конференции 10 июля представители ЦБ, был отрицательным (активов недостаточно для исполнения обязательств). По их словам, есть даже оценка этой дыры, но озвучить цифру они отказались. Из заявлений представителей ЦБ также следовало, что деяний руководства банка было достаточно, чтобы ЦБ обратился в правоохранительные органы. «Нами были направлены обращения в правоохранительные органы, которые касаются работы банка», — говорил Василий Поздышев. ■

ПРОГНОЗ Эксперты предупредили о росте профицита моторного топлива

Бензина хоть залейся

АЛИНА ФАДЕЕВА

В 2017–2018 годах профицит бензина в России может вырасти почти вдвое и превысить 10 млн т, прогнозирует Vygon Consulting. Но это вряд ли приведет к снижению цен, напротив, они продолжат расти, указывают эксперты.

В 2018 году профицит автомобильного бензина в России может превысить 10 млн т, подсчитали эксперты Vygon Consulting в докладе, который есть у РБК. С учетом мощности российских НПЗ излишки могут достигнуть 11,3 млн т. Но точная цифра будет зависеть от конъюнктуры рынка, возможно, частично нефтяники могут заменить лишний бензин другим продуктом — нефтью, оговариваются они.

В 2014–2016 годах профицит бензина в России составлял 4,1–4,6 млн т, эти объемы нефтяные компании экспортировали. В 2017 году профицит резко вырастет — компании могут экспортировать 7,2 млн т топлива, прогнозируют эксперты Vygon Consulting. Профицит вырастет в основном из-за роста производства бензина: в 2017 году объем выпуска может вырасти на 5%, до 42 млн т, в 2018 году — еще на 9%, до 45,9 млн т. При этом спрос на бензин, потребление которого впервые упало в прошлом году, продолжит снижаться в 2017–2018 годах, но незначительно. Лишний бензин нефтяные компании, скорее всего, будут поставлять на экспорт на Ближний Восток (например, в Иран, где наблюдается дефицит топлива), а также в Африку, которую многие компании рассматривают сейчас как точку роста, считает старший консультант Vygon Consulting Дарья Козлова.

Представители «Роснефти», ЛУКОЙЛа, «Газпром нефти» и «Татнефти» отказались раскрывать планы по экспорту бензина в 2017–2018 годах.

Профицит бензина может давить на цены, но вряд ли серьезно будет на них влиять, говорит главный экономист Vygon Consulting Сергей Ежов. Если цены на внутреннем рынке сильно упадут, нефтяники начнут отправлять больше бензина на экспорт и на рынке вновь сложится дефицит, что приведет к восстановлению цен, объясняет он. Цены на внутреннем рынке и так очень низкие: налоговая система поменялась, акцизы выросли, но нефтяникам не разрешили быстро переложить их в цены на бензин, напоминает аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук. Рентабельность АЗС сильно упала, и теперь цены на бензин должны расти темпами намного выше инфляции, считает аналитик. Это уже происходит, указывают эксперты Vygon Consulting. В 2017 году цена на бензин Аи-92 в среднем вырастет на 7,3–8,5%, причем основной рост уже произошел в первой половине 2017 года, подсчитали эксперты.

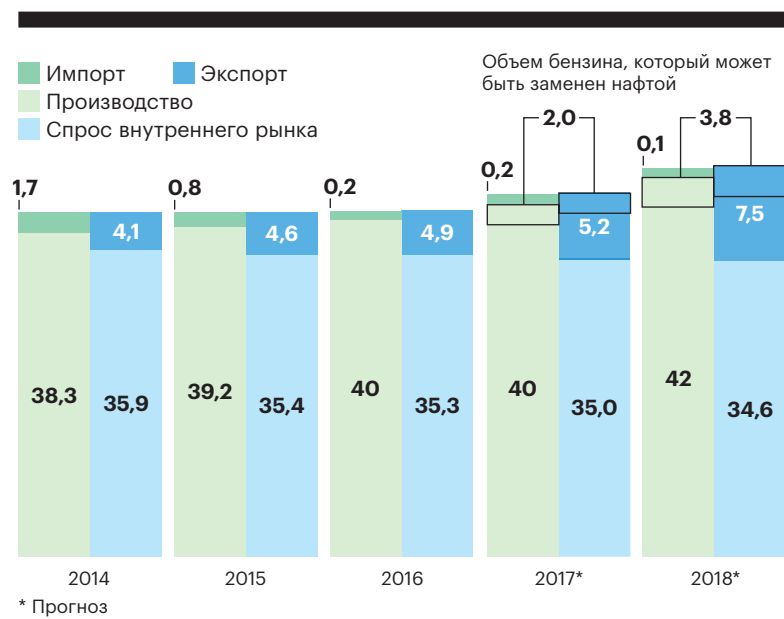
На прошлой неделе президент Владимир Путин обещал, что российские власти не позволят производителям и продавцам бензина «задирать цены», но искусственно их занижать тоже не будут, так как это вредно для экономики. «Если у нас свободный рынок, то мы принципиально не можем держать свои цены по-другому, чем в соседних странах, иначе нам нужно просто создавать новый железный занавес», — сказал он. Цены на бензин в России и так ниже, чем во многих других государствах, «если мы не хотим, чтобы у нас все утащили, то надо и внутри страны держать определенный уровень», объяснил тогда президент (цитаты по ТАСС).

Маржа переработки из-за падения цен на нефть упала с \$3,5 за баррель в 2015 году до \$1,7 за баррель в 2016 году, посчитали эксперты Vygon. Больше всех пострадали небольшие НПЗ, которые занимаются только первичной переработкой нефти, их маржа в прошлом году составила всего \$0,2 за баррель. Несмотря на это, нефтяные компании продолжают строить установки по первичной переработке нефти, замечают эксперты Vygon Consulting. В 2017–2018 годах прирост первичной переработки составит 9 млн т. Это объемы ТАНЕКО (6 млн т) и Ейского НПЗ (3 млн т). Вся переработанная нефть на новой установке первичной переработки ТАНЕКО будет подвергнута глубокой переработке, сказал РБК представитель «Татнефти» (контролирует ТАНЕКО). В результате глубина переработки составит 99%, темные нефтепродукты выпускаться не будут, утверждает он. С представителем Ейского НПЗ связаться не удалось.

В 2017 году цена на бензин Аи-92 в среднем вырастет на 7,3–8,5%, причем основной рост уже произошел в первой половине 2017 года, подсчитали эксперты

В 2017–2018 годах из-за роста цен на нефть маржа переработки вырастет до \$3–3,5 за баррель, считают эксперты Vygon. Но сейчас маржа в рублевом эквиваленте на 30% меньше, чем в 2014 году, говорит директор Московского нефтегазового центра ЕУ Денис Борисов. Это значит, что денег в отрасли стало меньше, а возможности по модернизации НПЗ снизились, поясняет он. Пока государство поддерживает переработку с помощью налоговой системы, сейчас это происходит за счет предоставления заводам так называемой таможенной субсидии (разница между экспортной пошлиной на нефть и нефтепродукты), так что модернизация медленно, но будет продолжена, говорит Борисов. Но если государство завершит налоговый маневр (отменит экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты), маржа переработки упадет настолько, что новые проекты не окупятся и многим НПЗ потребуются компенсационные меры, считают эксперты Vygon Consulting. Минфин считает возможным завершить налоговый маневр в 2022–2025 годах, говорил в марте министр финансов Антон Силуанов (цитаты по «Интерфаксу»). ■

Баланс спроса и предложения автобензина в 2014–2018 годах, млн т



Источник: Vygon Consulting

При участии Анны Третьяк

Как правильно сделать перерыв в возврате кредитов

Отдохнуть от платежей

ЕКАТЕРИНА АЛИКИНА

Заемщикам, которые испытывают проблемы с обслуживанием кредита, банки нередко предлагают кредитные каникулы. РБК разобрался, как работает этот инструмент и что нужно сделать, чтобы получить передышку в платежах.

Кредитные каникулы — это изменение первоначальных зафиксированных в договоре условий кредитования, которое выражается в предоставлении заемщику отсрочки по платежам, пояснили РБК эксперты, уточнив, что условия таких отсрочек и их продолжительность определяются каждым конкретным банком.

По словам партнера коллегии адвокатов «Барщевский и партнеры» Павла Хлюстова, в настоящее время в России отсутствует специальное законодательное регулирование кредитных каникул. Закон «О потребительском кредите» не содержит четкого механизма взаимодействия банка и клиента в случае, если последний хотел бы сделать паузу в платежах. Поэтому сторонам приходится опираться на ст. 451 ГК РФ, которая допускает, что существенное изменение обстоятельств, которые стороны учитывали при заключении договора, является основанием для пересмотра его условий.

При этом кредитор не обязан предоставлять заемщику отсрочку, отмечает партнер юридического бюро «Замоскворечье» Дмитрий Шевченко. Однако, по его наблюдениям, с введением процедуры банкротства физических лиц банки стали охотнее идти навстречу заемщикам. Прекращение выплат по договору кредитования создает больше проблем для кредитора, чем для заемщика, поясняет Шевченко. «В перспективе банк может пополнить портфель просрочки, а задолженность придется взыскивать. Если кредит не обеспечен залоговым имуществом, на которое можно обратить требования, заемщик может объявить себя банкротом. В этом случае банк может вообще ничего не получить», — отмечает юрист.

Часто ли банки соглашаются на каникулы

Опрошенные банки из топ-10 по объему розничного кредитного портфеля (рейтинг Frank Research Group) сообщили РБК, что они в том или ином виде идут на предоставление кредитных каникул.

В Сбербанке это один из возможных инструментов реструктуризации задолженности для клиентов, которые испытывают сложности в обслуживании кредита. «Другими опциями могут быть увеличение срока кредита, изменение графика платежа и т.п.», — рассказал представитель пресс-службы Сбербанка. — Усло-



Иллюстрация: Villa Bonchi для РБК

вия реструктуризации устанавливаются для клиента индивидуально».

В банках ВТБ (розничный бизнес) и ВТБ24 также доступны кредитные каникулы. При этом проникновение этой услуги в портфель кредитов наличными розничного бизнеса ВТБ составляет около 10%. «ВТБ24 в первом полугодии 2017 года относительно показателей 2016 года зафиксировал двукратный рост спроса на услуги кредитные каникулы в рамках продукта «Кредит наличными», — отметили в пресс-службе банка.

По оценкам руководителя управления кредитных рисков розничного сегмента Райффайзенбанка Станислава Тывеса, в месяц банк получает несколько сотен заявлений на реструктуризацию, одним из видов которой являются каникулы. «Банк совместно с заемщиком вырабатывает решение, которое лучше всего подходит для его ситуации», — объясняет Тывес. — Это необязательно должны быть кредитные каникулы. Например, если финансовые трудности носят долгосрочный характер, может быть проведена пролонгация срока кредита, по итогам которой платеж снижается на постоянной основе».

Какие бывают каникулы

Как выяснил РБК, российские банки представляют каникулы трех форматов: в рамках реструктуризации задолженности, в рамках сотрудничества с конкретным застройщиком (ипотека), в рамках отдельных акций лояльности или как дополнительную услугу.

В первом случае, если клиент потерял работу или серьезно заболел, он должен обратиться в банк

с соответствующим заявлением. «Как правило, чтобы решить возникшие финансовые затруднения и войти в обычный график платежей, клиенту хватает полгода», — рассказывает директор департамента кредитования и страховых продуктов Абсолют Банка Антон Павлов. — Кроме каникул по оплате основного долга банк может предложить другие способы для восстановления платежеспособности — например, увеличить срок кредита (если позволяет возраст клиента) и уменьшить ежемесячный платеж».

Среди обстоятельств, которые могут быть признаны банком достаточными для предоставления отсрочки, можно назвать потерю единственного источника дохода, тяжелое заболевание заемщика или близкого родственника

Во втором случае банк совместно с застройщиком выстраивают для ипотечных заемщиков схему платежей таким образом, чтобы те в течение первого времени либо не вносили платежи совсем, либо платили только их часть. Такой вариант практикуют, например, Абсолют Банк и «ДельтаКредит». «Наши «Ипотечные каникулы» — это программа, в рамках которой можно первый один или два года платить каждый месяц в два раза меньше (например, когда ты ждешь, что дом достроится, и продолжаешь жить в съемном жи-

лье)», — рассказывает представитель банка «ДельтаКредит». У Абсолют Банка действует аналогичная программа с застройщиком из Казани. «По ее условиям заемщик в течение 12 месяцев не вносит платежи по кредиту — не выплачивает ни проценты, ни тело кредита», — рассказывает Антон Павлов.

Каникулы третьего типа доступны, в частности, в банках ВТБ (розничный бизнес) и ВТБ24. Там на них могут претендовать не только клиенты с проблемами, но и те, кто не испытывает сложностей с текущими доходами. «Услу-

ставляет порядка 200 тыс. руб., каникулы для клиентов не предусмотрены, однако есть похожая по сути опция. «Заемщики могут воспользоваться услугой «Пропускаю платеж», — рассказал РБК вице-президент, директор по развитию розничного бизнеса Почта Банка Григорий Бабаджанян. — Она позволяет клиенту не испортить свою кредитную историю и при возникновении непредвиденных финансовых трудностей пропустить один ежемесячный платеж, предварительно уведомив об этом банк». По его словам, за последний год такой возможностью воспользовались порядка 75 тыс. клиентов Почта Банка.

Опция «Пропуск платежа» доступна и клиентам банка «Хоум Кредит». Заемщик может не вносить один ближайший ежемесячный платеж. В результате этого увеличивается срок кредита, но размер ежемесячного платежа и процентная ставка по кредиту не меняются. Такая услуга подключается заранее, в рамках программы «Финансовая защита экспресс». Ее подключение обойдется клиенту в 5 тыс. руб.

Как претендовать на каникулы

По словам юриста Дмитрия Шевченко, среди обстоятельств, которые могут быть признаны банком достаточными для предоставления отсрочки, можно назвать потерю единственного источника дохода, тяжелое заболевание заемщика или близкого родственника, требующее дорогостоящего лечения и ухода за больным, смерть кормильца, потерю имущества, декретный отпуск или отпуск по уходу за ребенком.

Перед визитом в банк следует подготовить документы, подтверждающие ухудшение финансового положения заемщика. «В банк необходимо принести заявление, копию трудовой книжки, если проблемы со здоровьем — понадобится справка от врача», — приводит пример Павлов. Адвокат Павел Хлюстов также полагает, что рассчитывать на благосклонность банка можно, если убедить его, что трудности носят временный характер и вскоре клиент вновь станет платежеспособным.

Впрочем, отсрочку также можно получить и без существенных изменений обстоятельств. «Это возможно, например, при наличии безупречной кредитной истории, высокого рейтинга, наличии ценного залогового имущества», — перечисляет Дмитрий Шевченко. «Общих требований к заемщикам нет, каждая заявка рассматривается индивидуально», — добавляет Станислав Тывес. При возникновении трудностей с обслуживанием кредита нужно первым делом идти в банк, рассказывать о своих трудностях и обсуждать возможность отсрочки платежа, резюмирует он. ▀

кредитные каникулы интересна клиентам, желающим увеличить свой бюджет на крупную покупку или ремонт, поехать на отдых всей семьей и т.д.», — пояснили РБК в пресс-службе ВТБ24. Разовый перенос платежа в ВТБ стоит 10% от его размера, но не менее 1199 руб.; перенос двух платежей также стоит 10% от их суммы, но не менее 1499 руб. В ВТБ24 стоимость услуги кредитные каникулы зафиксирована и составляет 2 тыс. руб.

В Почта Банке, где нет сложных кредитных продуктов, а средний чек по кредитам наличными со-