

США

Какие меры принял президент Трамп в первую неделю после инаугурации

с. 6 →

ДОБЫЧА

Кому досталось крупнейшее в России месторождение золота Сухой Лог

с. 8 →

ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Как ЦБ предлагает изменить модель санации банков

с. 10 →

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ  
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА  
27 января 2017  
Пятница  
№ 14 (2511)



**Евгений Кузнецов,**  
заместитель генерального директора  
Российской венчурной компании

Как России выйти на рынок инноваций

МНЕНИЕ, С. 5 →

ФОТО: из личного архива

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС

Московская биржа, 26.01.2017

1163,62 ↑  
пункта

Цена нефти BRENT

Bloomberg, 26.01.2017, 20.00 мск

\$56,45 ↑  
за баррель

Международные резервы

России ЦБ, 20.01.2017

\$385,9 ↑  
млрд

Курсы валют ЦБ

27.01.2017

\$1= ↑  
₽59,63€1= ↑  
₽64,02

**ИНФРАСТРУКТУРА** Чем КБ «Стрелка» Александра Мамута займется на Дальнем Востоке

# Велодорожки для острова Русский

АЛЕКСЕЙ ПАСТУШИН

Власти вновь задумались о концепции развития острова Русский во Владивостоке, который с 2010 года никак не может привлечь инвесторов. Разработку мастер-плана застройки, который должен быть готов к июню 2017 года, решено доверить КБ «Стрелка» Александра Мамута.

КБ «Стрелка», принадлежащее миллиардеру Александру Мамуту, разработает мастер-план по развитию острова Русский. Проект будет реализовываться в рамках контракта на 3,8 млрд руб., который КБ заключило ранее с Фондом единого института развития в жилищной сфере, созданным Агентством ипотечного жилищного кредитования (АИЖК). Об этом РБК рассказали представители обеих сторон.

Согласно договору КБ «Стрелка» проведет комплексное исследование и разработает мастер-план для 390 га на острове Русский, включая градостроительную концепцию набережной протяженностью 4,2 км, а также парка площадью около 70 га. По итогам разработки мастер-плана на этой территории может быть построено примерно 500 тыс. кв. м жилья, а также вся необходимая социальная, коммерческая и транспортная инфраструктура, включая парковочные места, и организовано велосипедное движение. Однако окончательные параметры будут определены мастер-планом, подчеркивает представитель АИЖК. По его словам, к участию в проекте уже привлечены региональные и зарубежные архитекторы, а результаты работы планируется представить к июню 2017 года.

окончание на с. 9 →



ФОТО: РИА-Новости

По итогам разработки мастер-плана на 390 га острова Русский может быть построено примерно 500 тыс. кв. м жилья и вся необходимая инфраструктура, включая парковочные места, и организовано велосипедное движение. На фото: мост на остров Русский, построенный к саммиту АТЭС 2012 года

ФИНАНСЫ

## Минфин давит на рубль

ИВАН ТКАЧЁВ,  
АНТОН ФЕЙНБЕРГ,  
ДАНИЛ СЕДЛОВ

Покупки валюты Минфином, хотя и не заявленные как способ ослабления рубля, могут привести к тому, что рубль подешевеет на 5–7%, говорят эксперты. Не ясно, пойдет ли это на пользу экономике, но дисциплина бюджета усилится.

### Рынок занервничал

Сделанное вечером 25 января объявление Минфина о предстоящем старте покупок иностранной валюты на рынке сработало немедленно: 26 января курс доллара поднялся выше 60 руб., и рубль понес самые крупные потери за день среди всех валют развивающихся стран.

«Рынок, конечно, нервничает, так как многие воспринимают механизм, объявленный Минфином, как частичный отход от политики свободно плавающего курса», — сказал РБК старший экономист Danske Bank Владимир Миклашевский. Хотя Минфин и не говорил ничего про необходимость ослабления рубля, а ЦБ подтвердил приверженность свободному курсообразованию, «появилось ясное ощущение, что дискомфорт из-за уровня рубля достиг некоторого предела», пишут аналитики Sberbank CIB в обзоре за 26 января.

По состоянию на 18:30 мск четверга рубль подешевел к доллару на 1,46% (данные терминала Bloomberg), доллар на Московской бирже торговался на уровне 60,40 руб. (против 59,54 на закрытии торгов накануне). Официальный прогноз правительства — 67,5 руб. за доллар в среднем за 2017 год.

окончание на с. 4 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101

РБК

ежедневная  
деловая  
газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК  
И.о. главного редактора:  
**Игорь Игоревич Тросников**  
Арт-директор: **Дмитрий Девяшвили**  
Выпуск: **вакансия**  
Руководитель фотослужбы:  
**Алексей Зотов**  
Фоторедактор: **Наталья Славгородская**  
Верстка: **Константин Кузниченко**  
Корректура: **Марина Колчак**  
Информационно-аналитический центр:  
**Михаил Харламов**  
Инфографика: **Андрей Ситников**

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК  
Соруководители проектов РБК:  
**Игорь Тросников, Елизавета Голикова**  
Главный редактор rbc.ru  
и ИА РосБизнесКонсалтинг:  
**вакансия**  
Главный редактор журнала РБК:  
**Валерий Игуменов**  
Руководитель фотослужбы:  
**вакансия**  
Первый заместитель главного редактора:  
**Кирилл Вишнепольский**  
Заместители главного редактора:  
**Дмитрий Ловягин, Юрий Львов,**  
**Ирина Парфентьева**

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ  
Банки и финансы: **Марина Божко**  
Индустрия и энергоресурсы:  
**Тимофей Дзядко**  
Политика и общество: **Вячеслав Козлов**  
Международная политика:  
**Полина Химшиашвили**  
Спецпроекты: **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 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 № 0088  
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.

## КТО МОЖЕТ БАЛЛОТИРОВАТЬСЯ В ПРЕЗИДЕНТЫ ОТ ДУМСКИХ ПАРТИЙ ВМЕСТО ИХ ЛИДЕРОВ



ФОТО: Александр Щербак/ТАСС

ФОТО: Кирилл Кухмарь/Коммерсантъ

↑ Экс-депутат от КПРФ Анатолий Локоть в апреле 2014 года выиграл выборы мэра Новосибирска. Его кандидатура в качестве замены Зюганову вполне могла бы устроить Кремль, говорят политологи, однако Локоть вряд ли захочет расставаться с постом ради участия в президентской гонке

↑ Бывший активист прокремлевского движения «Идущие вместе» и экс-единоросс Михаил Дегтярев стал в 2005 году помощником Владимира Жириновского, а двумя годами позже избрался от ЛДПР в Самарскую гордуму. Жириновский называл Дегтярева «кристально чистым» и даже предложил его в качестве кандидата от либерал-демократов на выборах мэра Москвы в 2012 году. Не исключал лидер ЛДПР и того, что уступит ему право баллотироваться в президенты в 2018-м — если решит не идти сам

Лидеры парламентских партий обсудят кандидатов в президенты с Сергеем Кириенко

# Кремлевский смотр Оппозиции

ВЕРА ХОЛМОГорова,  
ВЛАДИМИР ДЕРГАЧЕВ,  
МАРИЯ МАКУТИНА

**Лидеры КПРФ и «Справедливой России» в ближайшее время обсудят с Сергеем Кириенко, кто выдвинется от партий на президентские выборы, сообщили источники РБК. В ЛДПР с кандидатом уже определились.**

### Мионов под вопросом

«Справедливая Россия» намерена принять участие в президентских выборах в 2018 году и выдвинуть своего кандидата, сообщил РБК первый заместитель председателя фракции депутат Госдумы Александр Бурков. По его словам, это может быть нынешний лидер партии 63-летний Сергей Мионов, но решение пока не принято. «У Сергея Михайловича [Мионова] есть и опыт участия в президентской кампании, и готовность баллотироваться», — подчеркнул он.

О том, что решения по кандидату в президенты от «Справедливой России» пока нет, подтвердил РБК другой высокопоставленный партиец.

Справороссы намерены обсудить возможных участников президентской кампании на встрече с первым заместителем главы администрации президента Сергеем Кириенко, сказал один источник РБК и подтвердил второй в руководстве «Справедливой России». «Нам все обещают, что эта встреча [с Кириенко] будет, но пока мы ждем», — добавил он.

В Кремле РБК не удалось получить комментарий относительно возможной встречи Кириенко с руководством партии.

Альтернативным кандидатом может стать Бурков, которого эксперты называют главным политтехнологом справороссов, предположил источник РБК в партии. По словам собеседника РБК, близкого к Кремлю, Бурков может быть предпочтительнее из-за низких рейтингов

Мионова, участие которого вряд ли повысит интерес к выборам.

Высокая явка на президентских выборах — принципиальный для Кремля момент, это было подтверждено на прошедшем в конце декабря учебном семинаре для региональных вице-губернаторов по внутренней политике. Как сказал Сергей Кириенко, основной кандидат «должен победить при очень высокой явке — 70%» и с результатом 70% голосов, рассказывали РБК участники мероприятия. О том, что явка станет ключевой проблемой на предстоящих выборах, заявил в интервью РБК глава Всероссийского центра изучения общественного мнения (ВЦИОМ) Валерий Федоров.

По данным декабрьского опроса ВЦИОМа, личный рейтинг Мионова как лидера партии — всего 3,6%. В марте 2004 года на президентских выборах лидер справороссов занял последнее место, набрав 0,75% голосов, по результатам президентских вы-

боров 4 марта 2012 года он получил 3,85% голосов, также заняв последнее место.

Бурков информацию о своем возможном участии в выборах комментировать РБК не стал — «это преждевременно». Его выдвижение весьма вероятно, поскольку он обладает харизмой и показал на прошлых и позапрошлых парламентских выборах, а также на выборах в заксобранние хороший результат в Свердловской области (Бурков возглавляет региональное отделение партии), сказал РБК политолог Константин Калачев. Справороссы в Екатеринбурге на выборах в заксобранние в 2016 году обошли КПРФ (14%) и ЛДПР (16%) и набрали 17%, что является, по словам эксперта, одним из лучших результатов для партии.

Директор Международного института политической экспертизы Евгений Минченко добавляет, что кроме Мионова и Буркова кандидатом от партии мог бы быть депутат Госдумы от Челябинской области Вале-



ФОТО: Николай Галкин/ТАСС

↑ Молодость 39-летнего Юрия Афонина эксперты называют основной фишкой, которая может позволить ему стать кандидатом от КПРФ в 2018 году, если Геннадий Зюганов откажется баллотироваться. Партийной карьерой и трехкратным избранием в Думу Афонин обязан именно лидеру коммунистов, и тот вполне готов рассматривать его как преемника

рий Гартунг. Он «один из оптимальных кандидатов», если учитывать совокупность его личных качеств — «внешность, умение говорить, энергетику», поясняет политолог.

Впрочем, Минченко допускает, что «Справедливая Россия» вообще не выдвинет своего кандидата, а поддержит другого. В пример он приводит президентские выборы 2008 года, когда партия поддержала кандидатуру Дмитрия Медведева.

### Зюганов всегда готов

Открытым остается вопрос об участии в президентской кампании другого партийного лидера — 72-летнего Геннадия Зюганова. Четырехкратный участник президентских выборов, традиционно занимающий второе место (в 2012 году набрал 17,18% голосов), он может уступить место более молодым кандидатам, полагают собеседники РБК в партии и эксперты.

Зюганов и лидер ЛДПР Владимир Жириновский «уже сильно всем надоели», говорил РБК глава ВЦИОМа Валерий Федоров. По данным «Новой газеты», компартия может не выдвинуть Зюганова. Как сообщило издание, в Кремле полагают, что участие Зюганова не сможет повысить интерес к предстоящим выборам.

Источник РБК, близкий к руководству партии, заявил, что списывать Зюганова со счетов рано и что он примет участие в кампании. Другой партиец на-

звал разговоры об отказе Зюганова идти на выборы в 2018 году «псевдоновостью». Пока выдвижение Зюганова под вопросом, и он «сам сомневается, идти ли ему», рассказал еще один источник РБК в КПРФ.

Сам Зюганов ранее заявлял в интервью телеканалу «Россия 24», что допускает смену партийного кандидата. «Нормальный чело-

### По мнению политолога Игоря Бунина, Миронов, Зюганов и Жириновский не смогут обеспечить высокой явки, которая нужна Кремлю

век, ответственный политик всегда намерен это допустить», — сказал он. Но, подчеркнул Зюганов, его кандидатура остается «приоритетной».

Решение по кандидату от КПРФ также будет принято по итогам встречи с Кириенко, знает близкий к Кремлю собеседник РБК. По его информации, она может состояться «в ближайшие недели». Собеседник РБК, близкий к Кремлю, уточняет, что в администрации не против участия в выборах 2018 года лидера партии.

Среди тех, кто может заменить Зюганова, собеседники «Новой газеты» называли 39-летнего Юрия Афонина. Также, по данным издания, в партии обсуждали кандидатуру губернатора Иркутской



ФОТО: Дмитрий Духанин/Коммерсантъ

→ Основным претендентом на роль кандидата от спавороссов является депутат Госдумы, главный политтехнолог партии Александр Бурков. В отличие от стремительно теряющего рейтинг Миронова 49-летний Бурков дважды добился высоких результатов для своей политсилы на выборах в Госдуму в родной Свердловской области, а на выборах в заксобранье спавороссы обошли и КПРФ, и ЛДПР

области Сергея Левченко и мэра Новосибирска Анатолия Локтя. Афонин может стать кандидатом от КПРФ, потому что партии нужно новое лицо, согласен политолог Константин Калачев. Афонин обязан Зюганову всем, продолжает политолог — кроме того, кандидату 39 лет, и его молодость может стать дополнительной «фишкой».

### По мнению политолога Игоря Бунина, Миронов, Зюганов и Жириновский не смогут обеспечить высокой явки, которая нужна Кремлю

Евгений Минченко как возможных альтернативных кандидатов от КПРФ называет Афонина, Левченко, Ивана Мельникова и Дмитрия Новикова. Но, скорее всего, партией будет выдвинут Зюганов, считает Минченко.

### Жириновский вне конкуренции

Кандидатом от ЛДПР, скорее всего, станет 70-летний Владимир Жириновский. Несмотря на его возраст, дискуссии о выдвижении другого партийного кандидата не идет, сообщили РБК собеседники в ЛДПР. Жириновский нужен власти, чтобы повысить явку, и его выдвижение считается основным вариантом и в Кремле, подтвердил РБК



ФОТО: Антон Лукьянин/ТАСС

источник, близкий к администрации президента.

Сам Жириновский уже объявил на сайте партии о намерении выдвигаться. «Потому что такой, как я, должен стать президентом», — поясняется в заявлении лидера либерал-демократов.

Формально вопрос о кандидате ЛДПР в президенты будет решен на съезде партии. Он пройдет после того, как будет назначена дата выборов, пояснил РБК заместитель руководителя фракции Ярослав Нилов.

«Лично я уверен, что это будет лидер ЛДПР Владимир Жириновский», — отметил Нилов. Сомнений нет, что выдвинут Жириновского, согласен с Ниловым источник РБК в ЛДПР.

Лидер ЛДПР пять раз участвовал в президентских выборах, лучший результат показал в 2008 году, набрав свыше 9% и заняв третье место. На выборах 2012 года Жириновский набрал свыше 6%, пропустив вперед помимо Путина и Зюганова также Михаила Прохорова.

Среди своих возможных преемников сам Жириновский в интервью Life.Ru в марте прошлого года называл вице-спикера Госдумы Игоря Лебедева, депутатов Михаила Дегтярева, Ярослава Нилова и Алексея Диденко (все в Госдуме VII созыва возглавляют думские комитеты). «Но они и близко не хотят меня заменять, чувствуют слабость. Чтобы меня заменить, надо быть лучше меня, ибо шило на мыло не меняют. Поэтому, скорее всего, меня попросят, и я тоже пойду на выборы в марте 2018 года», — говорил Жириновский.

← Замруководителя фракции ЛДПР Ярослава Нилова сам Владимир Жириновский назвал в качестве одного из своих возможных преемников — наравне с собственным сыном, вице-спикером Игорем Лебедевым. Но Нилов уверен в том, что ЛДПР выдвинет кандидатом в президенты в 2018 году по-прежнему Жириновского

### Интрига для явки

Участие в выборах Зюганова, Жириновского и Миронова выгодно Кремлю, на их фоне Путин будет выглядеть куда активнее и сильнее, считает Минченко из Международного института политической экспертизы. А интрига вокруг выдвижения партийных кандидатов — это один из способов мобилизовать электорат, говорит политолог Калачев.

Лидеры парламентской оппозиции к выборам 2018 года подходят «очень постаревшими, и они очень много раз до этого баллотировались», отмечает доцент Института общественных наук РАНХиГС Екатерина Шульман. «Как загнать публику на это представление, все больше напоминающее советские «гонки на лафетах», понять трудно», — говорит политолог.

По мнению политолога Игоря Бунина, Миронов, Зюганов и Жириновский не смогут обеспечить высокой явки, которая нужна Кремлю. По его словам, вне «поля de vi» в качестве главной альтернативы в Кремле обсуждалась кандидатура Алексея Навального, который после ноябрьского решения Верховного суда, отправившего «дело «Кировлеса» на пересмотр, получил право баллотироваться. «У меня такое впечатление, что в последнее время идея разрешить Навальному участвовать в избирательной кампании была отклонена, но она была», — отметил Бунин. ■

При участии Надежды Конобеевской, Натальи Галимовой

**ФИНАНСЫ** Рубль может подешеветь на 5–7% из-за закупок государством иностранной валюты

# Минфин давит на рубль

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Начиная с февраля 2017 года Минфин будет сберегать в резервах дополнительные нефтегазовые доходы, поступающие от превышения фактических цен на нефть над заложенными в бюджете \$40 за баррель, а ЦБ по поручению Минфина будет покупать на рынке валюту в объеме этих нефтегазовых сверхдоходов. Нефтегазовые доходы бюджета зависят от цены нефти в рублях, а она по состоянию на вечер 26 января составляла 3405 руб. за баррель Brent по сравнению примерно с 2800 руб., заложенными в бюджет 2017 года.

## Рубль может подешеветь на 5–7%

Центробанк, который выступит агентом в операциях Минфина по покупке валюты, может ежедневно скупать примерно \$100 млн, пишут аналитики Sberbank CIB, это «значительно меньше, чем в период с мая по июль 2015 года, когда регулятор каждый день покупал по \$200 млн». Годовой объем покупки валюты составит \$20–25 млрд, прогнозирует Райффайзенбанк, и это приведет к ослаблению отечественной валюты на 3–4 руб. (или 5–7% по отношению к доллару, такую же оценку приводит ING, исходя из стабильных цен на нефть). Но, по мнению других аналитиков, опрошенных РБК, коррекция рубля будет незначительной (см. врез). Краткосрочный прогноз Danske Bank

(58,70 руб. за доллар на месяц вперед) сейчас «под угрозой», говорит Миклашевский, так как рынок может нервничать до начала февраля, но поскольку банк ждет умеренного роста нефтяных цен, то прогноз пока менять не собирается.

Покупка \$100 млн и даже \$200 млн в день незначительна при обороте рынка в \$5–8 млрд, отмечает экономист финансовой группы БКС Владимир Тихомиров, подчеркивая, что это нельзя считать валютной интервенцией — это стерилизация части валютной выручки в резервных фондах. Валюта приходит в страну в любом случае через выручку экспортеров, а те продают ее за рубли, чтобы потом заплатить в виде налогов в бюджет. Часть этих дополнительных рублей пойдет на рынок за счет покупок валюты Минфином. По мнению Тихомирова, операции Минфина не окажут никакого эффекта ни на укрепление, ни на ослабление рубля, а истинная цель этих операций в другом: во-первых, в усилении бюджетной дисциплины, а во-вторых, в оказании помощи ЦБ в достижении цели по инфляции в 4%. Если бы правительство решило не пополнять резервы, а тратить на дополнительные расходы, получился бы приток дополнительных рублей в экономику — инфляционный фактор, объясняет экономист.

Такая финансовая дисциплина понравится рейтинговым агентствам, и если не бу-



ФОТО: Глеб Шелкунов/Коммерсантъ

26 января, уже на следующий день после объявления Минфином о предстоящей покупке валюты, курс доллара поднялся выше 60 руб., и рубль понес самые крупные потери среди всех валют развивающихся стран. На фото: министр финансов Антон Силуанов

дет геополитических рисков, то при работе такого механизма страновые кредитные рейтинги России могут быть улучшены, считает Миклашевский из Danske Bank.

## А нужен ли слабый рубль?

Вопрос в том, действительно ли экономике нужен слабый рубль, рассуждают в своем обзоре ана-

литики ING. Минфин, объявляя о схеме по покупке валюты, объяснил, что они будут проводиться «в целях повышения стабильности и предсказуемости внутренних экономических условий» (в том числе ради защиты реального эффективного курса рубля от излишней волатильности), а первый вице-премьер Игорь Шувалов обосновывал это негативным влиянием волатильности рубля на российских экспортеров. ING напоминает о результатах опроса отечественных промышленных и сельскохозяйственных предприятий в июне 2016 года (исследование проводили Центробанк и Институт Гайдара). Согласно этому опросу, большинство компаний из разных секторов сходятся в том, что сильный рубль поможет им модернизировать производство с помощью зарубежных технологий, снизить издержки, улучшить качество и, как следствие, повысить конкурентоспособность. Таким образом, предполагает ING, за решением о покупке валюты могло стоять лобби экспортеров.

## Противоречие в механизме

В механизме Минфина есть некоторое противоречие: поскольку месячный объем валютных операций привязан к оценке дополнительных нефтегазовых доходов в текущем месяце, а эта оценка, в свою очередь, зависит от нефтяных котировок предыдущего месяца и курса рубля,

## Рубль в оценках экспертов



ФОТО: из личного архива

**Ярослав Лисоволик,**  
главный экономист  
Евразийского банка развития

Курс доллара в феврале:  
60 руб.

Курс доллара к началу  
лета: 60 руб.

«Этот фактор действительно будет несколько сдерживать укрепление рубля. Но с точки зрения объема операции вряд ли можно говорить о каком-то радикальном влиянии. Такого рода меры закрепляют курс на уровнях, близких к 60 руб. за доллар. Этот показатель

становится достаточно важным ориентиром на горизонте следующих месяцев. Что касается евро, то сейчас тоже можно ожидать некоторой стабилизации на тех уровнях, которые сейчас нащупал рынок. Но в течение первого полугодия намечается ряд важных событий в Европе, в том числе выборы во Франции.

Внутриевропейские факторы могут сыграть определенную роль в росте волатильности валютной пары доллар/евро. Соответственно, это может дать некоторый всплеск или определенные перепады по паре рубль/евро, но я не думаю, что эти перепады будут очень значительными. Скорее риски смещены в сторону некоторого ослабления евро по отношению к рублю и доллару. Мой прогноз по

паре рубль/евро до конца февраля — 64 руб. за евро и 62–63 к началу лета».



ФОТО: из личного архива

**Андрей Шенк,**  
аналитик УК «Альфа-Капитал»

Курс доллара в феврале:  
59–62 руб.

Курс доллара к началу  
лета: 59–62 руб.

«Схема Минфина при текущих ценах на нефть будет приводить к пополнению резервов и может удержать рубль от дальнейшего укрепления. В базовом сценарии Минфина и Центрального

банка закладываются высокие цены на нефть и поступление средств от иностранных инвесторов. На мой взгляд, эти предположения могут не оправдаться: не факт, что цена на нефть не упадет, а иностранные инвесторы могут потерять аппетит к риску и, соответственно, интерес к российским активам. В любом случае оказать на ситуацию значительное влияние Минфин не сможет. Если в начале или середине года нерезиденты еще будут оказывать поддержку рублю, то к концу года из-за снижения ставки Банка России и роста ставки ФРС керри-трейд перестанет быть выгодным. Поэтому избытка валюты у нас не будет. Я считаю, что к концу года курс доллара вполне может вырасти до 64–65 руб.

Основываясь на фундаментальных факторах, можно говорить, что евро должен укрепляться по отношению к доллару. Но в случае с европейской валютой многое зависит от политической ситуации и структурных проблем еврозоны: большого долга в ряде стран, оттонов с США, проблем в банковском секторе и мягкой политики Европейского центрального банка».



ФОТО: из личного архива

**Егор Сусин,**  
главный эксперт центра экономического прогнозирования  
Газпромбанка

Курс доллара в феврале:  
60 руб.

Курс доллара к началу  
лета: 61–62 руб.

«Объем покупок, который планируется при текущих ценах на нефть, более или менее понятен — около \$20 млрд. В этом случае влияние на курс, безусловно, будет, но существенно ситуация не изменится. По нашим оценкам относительно того курса, который мог бы быть без этих покупок, изменение будет на уровне 5%. То есть рубль в течение года будет примерно на 5% слабее, чем если бы этих покупок не было. В первом квартале традиционно достаточно велика экспортная вы-

МНЕНИЕ

## Как России выйти на глобальный рынок инноваций

то при прочих равных параметрах более крепкий рубль будет означать меньший объем покупок валюты (и наоборот — больше покупок валюты при менее сильном рубле). «Действительно, механизм интервенций не идеальный, имеет некоторые проблемы, но я бы не связывал укрепление/ослабление рубля с нефтью, поскольку по логике механизма рубль должен быть не чувствителен к нефти», — рассуждает главный экономист Credit Suisse по России Алексей Погорелов. К чему рубль останется чувствителен, так это к колебаниям капитального счета. «Допустим, нефть торгуется на текущем уровне, но при этом идет большой приток капитала: рубль укрепляется — снижаются нефтегазовые доходы — снижается объем интервенций», — приводит пример экономист. Правило Минфина выглядит противоречивым только на первый взгляд, но курсом рубля управляет не бюджет, а платежный баланс, говорит аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай. «Это значит, что, если курс рубля в какой-то момент укрепился, по платежному балансу у нас возникает отток: деньги будут уходить из страны через импорт. Исходя из платежного баланса, курс рубля придет к своему равновесному положению. И в данном случае Минфин просто несколько отклоняет его от равновесного положения за счет покупок валюты», — объясняет Порывай. Пресс-служба Минфина на вопросы РБК не ответила. ■

ручка, довольно низкий объем импорта, плюс отсутствует рублевая ликвидность. Поэтому я бы не ожидал, что в феврале курс будет выше 60 руб. за доллар. На конец весны — начало лета прогнозирую 61–62 руб. за доллар. В паре рубль/евро все будет определяться курсом евро к доллару. США постепенно повышают ставки, а Европа пока продолжает программу монетарного стимулирования. Но после того как в апреле покупки со стороны ЕЦБ будут сокращаться, евро к доллару может несколько укрепиться. Соответственно, евро может стоить 64,5 руб. в феврале и 65–66 руб. в конце весны».

**Создание собственных крупных технологических компаний и их вывод на глобальный рынок — вопрос для России гораздо более важный, чем текущие цены на сырье.**

Современная экономика переживает глобальную трансформацию. Технологическими рынками активно оттесняются на периферию мировой экономической системы рынки традиционные. В условиях жесткой конкуренции доминируют либо глобальные компании с их практически неограниченными ресурсами, либо национальные, опирающиеся в своей экспансии на поддержку государственных институтов.

Сейчас российская технологическая продукция занимает не более 2% мирового рынка. Этот факт оказывает серьезное влияние на уровень нашей конкурентоспособности не только на мировом, но и на собственном российском рынке. Ресурсы глобальных игроков позволяют оказывать давление на внутренние рынки различных стран, фактически не оставляя шансов на конкуренцию и выживание для компаний, замкнутых в национальных границах. Поэтому альтернативы созданию собственных технологических чемпионов и выводу их на глобальные рынки у нас просто нет. И эта проблема гораздо важнее для развития российской экономики, чем, например, текущие цены на энергоносители.

Для решения этой задачи в июне 2016 года Министерство экономического развития запустило приоритетный проект «Поддержка частных высокотехнологических компаний-лидеров» («Национальные чемпионы»). Естественно, для его успешной реализации требуется четкое определение как проблем, стоящих перед российским технологическим бизнесом, так и доступных инструментов для их решения. В связи с этим базой для проекта стал ежегодный рейтинг «ТехУспех», организованный Российской венчурной компанией в партнерстве с Высшей школой экономики и РвС для поиска, мониторинга и продвижения перспективных быстрорастущих технологических компаний. В рамках подготовки рейтинга были проведены опрос и глубинные интервью с руководителями бизнеса, которые определили основные проблемы и потребности развития российского технологического рынка.

### Проблемы внутренние

Первый контур проблематики условно можно назвать внутренним, характерным именно для технологического бизнеса. К нему относится в первую очередь дефицит кадров. 37% респондентов иссле-

дования считают эту проблему наиболее значимой. По мнению участников рынка, существующая система подготовки кадров просто не успевает за темпами роста этих отраслей.

Во-вторых, это проблемы существующего законодательства, громоздкие конструкции которого не учитывают специфических условий существования малых компаний.

Третья ключевая проблема — доступ к различным видам ресурсов. Сегодня банки не готовы кредитовать малые и средние технологические компании на комфортных для них условиях. Программы государственной поддержки тоже содержат серьезный пробел. С одной стороны, существуют механизмы государственной поддержки крупных компаний. С другой — есть программы институтов развития, ориентированные на поддержку стартапов. Но перспективные средние компании такой поддержки фактически лишены.

Национальные институты развития могут играть и уже играют значимую роль в решении этих проблем. Мы давно работаем над вопросом кадрового «голода» — как в сфере создания новых современных моделей университетского образования («Университет 3.0»), так и в направлении формирования долгосрочной государственной политики в области кадров. Идет работа по организации комфортного правового поля для технологического бизнеса. Мы также понимаем, что необходимым условием является расширение мандатов некоторых институтов развития, чтобы они могли помогать не только стартапам, но и средним компаниям, которые наиболее подготовлены к росту до уровня национальных чемпионов.

Целью комплекс проблем связан с государственной поддержкой формирования внутреннего спроса на технологическую продукцию. Средние компании зачастую не имеют необходимого опыта и всего комплекса сертификационной документации, что серьезно ограничивает их возможности для включения в цепочки закупок крупных компаний. Почти 40% участников проведенного опроса считают эту проблему главным ограничителем своего развития. Этот же фактор влияет и на доступ к системе государственных закупок. Существует достаточно широкий спектр инструментов для смягчения этого противоречия, от квот для малого и среднего бизнеса до создания специализированных открытых торговых площадок. Но для технологических компаний этот комплекс мер критически важно дополнить государственной поддержкой в сфере стандартизации и сертификации новой продукции, поскольку суще-

ствующие механизмы непомерно сложны и дороги. Это важно, поскольку обеспечивает компаниям необходимый багаж референций для внешних рынков.

Кроме того, опираясь на принятую мировую практику, наши технологические компании (34% респондентов исследования) рассчитывают на финансирование НИОКР за счет бюджета или субсидирование части этих затрат со стороны государства. Они нуждаются в понятной государственной политике и заинтересованности государства в создании технологических продуктов. Сегодня во всем мире именно частные технологические компании имеют прямой доступ к значительной части государственных заказов в сфере НИОКР. Нам такие государственные «квоты на разработки» также критически важны.

«Средние компании зачастую не имеют необходимого опыта и всего комплекса сертификационной документации, что серьезно ограничивает их возможности для включения в цепочки закупок крупных компаний»

### Проблемы внешние

Второй контур проблем и задач российских технологических компаний связан непосредственно с господдержкой их выхода на глобальные рынки. Прежде всего компаниям нужны доступные финансовые ресурсы. Технологический демпинг, поддерживаемый государственными программами или глобальными компаниями, сегодня один из главных инструментов конкуренции за выход на мировые рынки. Самостоятельно конкурировать в таких условиях небольшие компании попросту не могут. У нас уже созданы интегрированные механизмы поддержки экспорта через Российский экспортный центр. У многих институтов развития, в том числе и у РВК, есть свои программы поддержки экспорта. Но различные формы кредитной и субсидиарной поддержки компаний на внешних рынках, конечно, необходимо расширять.

Вторая задача — это внутренняя оптимизация, повышение эффективности деятельности самих компаний. Многим компаниям не хватает стратегического видения, и развитие именно этих компетенций — важная часть проекта.

Третья задача — это интеграция разрозненных ныне методов

поддержки в некий целостный набор сервисов со стороны государства. Сейчас компании тратят много времени и усилий, чтобы подстроиться под разнородные программы поддержки. В будущем они должны стать целостными, непротиворечивыми и действительно простыми и удобными в использовании.

Помимо решения указанных задач российскому технологическому экспорту необходима также значительная дипломатическая поддержка для создания преференций на внешних рынках, которую сегодня уже активно используют многие страны. Речь идет об учете технологического фактора в межстрановых соглашениях, ориентированных на построение новых рынков. На такой рынок можно зайти только в составе консорциумов, которые полностью отвечают

необходимым стандартам. Малая или средняя компания самостоятельно этого сделать не может в принципе. У наших глобальных компаний, таких как «Росатом», подобный опыт использования государственной поддержки есть, и этот опыт необходимо распространить на весь потенциально перспективный технологический сектор.

К решению о необходимости поддержки национальных компаний — технологических лидеров и их продвижения на международных рынках пришли практически все страны мира. Страны-лидеры, в которых уже существует современная экосистема развития технологического бизнеса, ориентированы на реализацию программ технологических прорывов. Россия стоит в начале этого пути, поэтому нам придется совмещать формирование основных направлений технологического развития с созданием внутренней комфортной среды для высокотехнологических компаний. Главное — уже есть понимание, что другого пути развития у нас просто нет.

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

**Евгений Кузнецов,**  
заместитель  
генерального  
директора Российской  
венчурной компании



ФОТО: из личного архива



Обещание построить стену на границе США и Мексики было одним из главных в предвыборной кампании Дональда Трампа. В подписанном 25 января указе стена получила определение: должен быть построен «продолжительный и непреодолимый физический барьер»

Какие меры принял президент Трамп в первую неделю после инаугурации

# С ЧУВСТВОМ СТЕНЫ

ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ,  
ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО,  
АРТЕМ СОЛОДКОВ

**Администрация Дональда Трампа обсуждает возможность сокращения взносов в ООН. Ранее президент США велел начать подготовку к строительству стены на границе с Мексикой и вывел страну из крупнейшего торгового соглашения. В первую неделю своего президентства Трамп пересматривал наследие Обамы и отчасти проводил курс на изоляционизм, говорит эксперт.**

Указы, которые позволят Трампу исполнить его предвыборные обещания по усилению защиты границ и контролю за нелегальной иммиграцией, президент США подписал в среду, 25 января. В ближайшее время президент может одобрить сокращение финансового взноса страны в институты ООН и дальнейшие меры по борьбе с мигрантами.

## Сократить взнос в ООН

По данным газеты The New York Times, уже подготовлен проект указа, согласно которому США откажутся финансировать агентства ООН и другие международные организации, если они предоставили статус полноправного члена Палестинской национальной администрации и Организации

освобождения Палестины; их деятельность направлена на невыполнение санкций в отношении Ирана и КНДР, они контролируются или находятся под значительным влиянием государств, которые спонсируют терроризм, обвиняются в систематическом нарушении прав человека. Финансирование таких организаций может быть сокращено на 40%. Администрация также

готовит ревизию всех международных договоров. Однако критерии оценки пока неизвестны.

В 2017 году бюджет ООН составлял \$2,776 млрд, из них \$610,84 млн — это американские взносы.

Эта инициатива подрывает всю международную систему, а также долгосрочные программы США по поддержанию мира и борьбы

с экстремизмом, заявила Натали Самарасинге, исполнительный директор неправительственной британской Ассоциации содействия ООН, в беседе с The Guardian. Американцы в целом более скептически относятся к международным организациям, нежели европейцы, отмечает немецкая Die Welt.

В конце 1980-х годов при президенте-республиканце Рональде

## Первые указы Трампа

23 января Трамп подписал указ о выходе США из Транстихоокеанского партнерства — торгового соглашения, которое должно было объединить 12 стран: США, Австралию, Бруней, Вьетнам, Канаду, Малайзию, Мексику, Новую Зеландию, Перу, Сингапур, Чили и Японию. Правительства Япо-

нии и других стран выразили разочарование этим решением. Переговоры о запуске партнерства в разных форматах велись с 2006 года и завершились в феврале 2016 года. Президент Обама называл соглашение одним из ключевых достижений своей работы. Если бы оно заработало, по нему

велось бы 40% глобальной торговли. Трамп объяснил выход из соглашения тем, что оно было бы вредно для американских производителей. «То, что мы сейчас сделали, — большое дело для американских рабочих», — заявил он после подписания документа.

24 января президент США подписал указ о возобновлении проекта строительства нефтепровода Keystone XL из канадской провинции Альберта в США, против которого протестовали экологические активисты и индейцы, проживающие на территории предполагаемой прокладки трубопровода.

Возобновление строительства Keystone XL приведет к появлению 28 тыс. новых рабочих мест, заявил Трамп. Проект был заблокирован Обамой в 2015 году. Он объяснял, что утверждение проекта может «подорвать глобальное лидерство» Америки в борьбе с климатическими изменениями.

## Как финансируется ООН

Все расходы ООН покрываются в рамках ее бюджетов за счет обязательных и добровольных взносов всех 193 ее государств-членов — это положение указано в ст.17 устава организации. Каждая страна платит взносы в соответствии со специальной шкалой, которая пересма-

тривается каждые три года. Основным критерием шкалы является платежеспособность государства, которая определяется по доле взноса в ВВП каждой из стран, скорректированной с учетом некоторых факторов, таких как доход на душу населения данной страны.

В 2000 году Генассамблея ООН установила, что размер индивидуального взноса не должен превышать 22% от общего бюджета организации. Именно эту — максимально возможную — долю бюджета ООН и составляют отчисления США. Второе место в списке главных стран-«доно-

ров» ООН занимает Япония, взносы которой формируют 9,68% бюджета организации, далее идут Китай, Германия, Франция и Великобритания. Россия занимает девятое место по размеру финансирования ООН, ее взносы составляют чуть более 3% бюджета — это \$85,74 млн.

Рейгане США уже частично прерывали финансирование ООН. Тогда это было решение сената конгресса, основанное на том, что большинство сенаторов считали организацию неэффективной, а ее деятельность противоречащей интересам Америки.

### Непреодолимая стена

Обещание построить стену на границе США и Мексики было одним из главных в кампании Трампа. Однако в предвыборный период будущий президент не представил конкретный проект такой стены. Высота предполагаемой конструкции в его речах варьировалась от 9 до 15 м. Стоимость он также не оценивал, однозначно заявляя только, что «Мексика заплатит за строительство» и что барьер должен быть сделан из бетона.

Конгрессмены оценивают стоимость строительства стены на границе США и Мексики в сумму от \$8 млрд до \$20 млрд. Президент Мексики Энрике Пенья Ньето в среду твердо заявил, что его страна платить за строительство не будет, и отменил намеченный на 31 января визит в Вашингтон

В подписанном в среду указе стена получила определение: должен быть построен «продолжительный и непреодолимый физический барьер», сообщает CNN. Подготовить предложения по строительству и оценить первоначальную стоимость, согласно указу, Министерство внутренней безопасности должно в течение полугода.

Общая протяженность границы составляет 3100 км, из которых 1000 км уже оборудованы различного типа преградами. Трамп в ходе кампании говорил, что надо построить 1600 км стены.

Конгрессмены оценивают стоимость строительства в сумму от

\$8 млрд до \$20 млрд. Президент Мексики Энрике Пенья Ньето в среду твердо заявил, что его страна платить за строительство не будет, и отменил намеченный на 31 января визит в Вашингтон. Частично компенсировать затраты можно было бы за счет повышения визового сбора для граждан Мексики и стран Центральной Америки, предположил член палаты представителей от Техаса Майкл Маккол (его слова приводит Bloomberg).

С одобрением финансирования в конгрессе также могут возникнуть трудности. Председатель палаты представителей Пол Райан в интервью телеканалу MSNBC заявил, что конгресс заблокирует выделение средств на строительство стены. «Строительство стены — это самый дорогой и наименее эффективный способ обеспечить защиту границы», — заявил республиканец Уилл Херд, конгрессмен из Техаса. По его мнению, разумнее было бы работать по участкам, так как каждая зона границы имеет уникальные географические, культурные и технологические особенности.

С 2005 года США потратили \$132 млрд на обеспечение безопасности границ, сообщает американский Migration Policy Institute, в том числе на создание участков стены на границе США и Мексики (на части границы уже были установлены ограждения и интеллектуальные системы слежения). С того же года значительно сократилось число нелегальных пересечений границы: с 1,7 млн в 2005 году до 170 тыс. в 2015 году, говорится в отчете Министерства внутренней безопасности.

Пока в выигрыше только производители бетона, чьи акции растут на обещаниях Трампа. Так, стоимость акции компании HeidelbergCement в среду на бирже во Франкфурте-на-Майне выросла на 3,5%, до €90,97. Ее исполнительный директор Бернд Шайфеле заявил, что компания будет хорошо представлена в Техасе и Аризоне, чтобы поставлять цемент для строительства стены.

### Борьба с нелегалами и сокращение притока беженцев

В среду Трамп также отдал распоряжение создать больше центров для содержания нелегальных иммигрантов из Мексики и предписал высылать обратно в Мексику несовершеннолетних детей без сопровождения.

Сколько дополнительных центров должно быть создано и сколько на это уйдет средств, пока неизвестно. На текущий финансовый год конгресс США выделил средства на содержание 34 тыс. койко-мест для нелегальных иммигрантов. В судах на рассмотрении находятся дела почти полумиллиона человек, по которым могут быть приняты решения по депортации.

Президент США указом также велел покончить с практикой «поймали и отпустили», когда по гуманитарным соображениям (состоянию здоровья) задержанные нелегальные иммигранты отпускались на свободу до вынесения судебного решения. Указ президента также может лишить федерального финансирования города и штаты, которые через свои законы стали «спасительными гаванями» для приезжих без документов.

Некоторые меры, которые могут быть приняты в будущем, Трамп назвал в среду в интервью ABC News. Одна из них — создание зон безопасности в Сирии для гражданского населения. Зоны предлагается создавать и в других странах региона, чтобы уехавшие из Сирии люди могли проживать в ожидании решения о репатриации или переселения в третьи страны, уточняет Reuters со ссылкой на проект указа.

Пока не запущена, но не исключена ревизия программ приема беженцев в США, на которую может потребоваться 120 дней, пишут Reuters и Politico. За это время, как ожидается, должны быть разработаны предложения, которые бы позволили гарантировать, что по программе приема беженцев на территорию Штатов не попадут люди, которые могут представлять угрозу для страны и граждан. Возможно сокращение лимита по предоставлению статуса беженца со 110 тыс., установленного президентом Бараком Обамой на 2017 финансовый год, до 50 тыс.

Также в администрации обсуждается приостановление выдачи виз гражданам Сирии и еще шести стран, рассказали Reuters эксперты, у которых представители администрации брали консультации по этому вопросу. Исключение может быть сделано только для беженцев, которым грозит расправа по религиозным причинам. Кроме сирийцев ограничения могут коснуться граждан Ирака, Ирана, Ливии, Сомали, Судана и Йемена.

Президент имеет полномочия ограничивать прием беженцев и выдачу виз, если это в интересах безопасности страны, заявил Reuters Стивен Легомски, быв-

ший главный советник Службы гражданства и иммиграции США. С юридической точки зрения президент действует в рамках своих полномочий, но с политической точки зрения эксперт называет идею «ужасной», так как люди бегут от гуманитарной катастрофы и им нельзя отказывать в убежище.

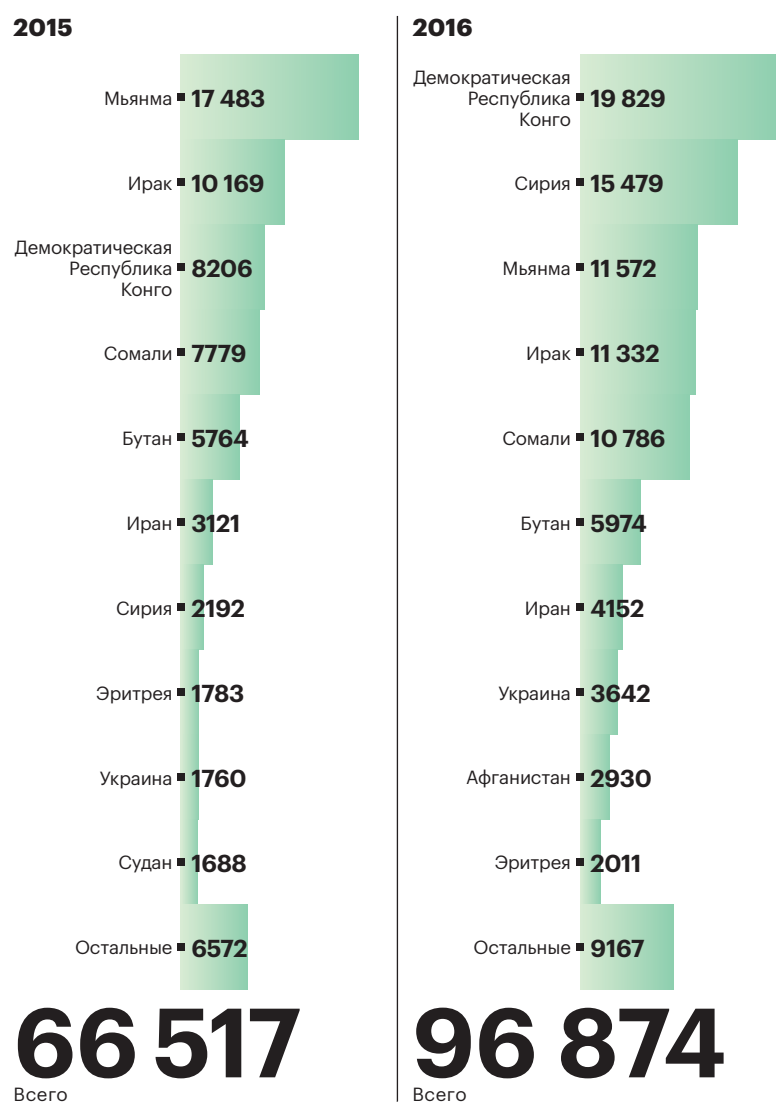
Действия Трампа в первую неделю после инаугурации не стали неожиданными, подчеркивает в своей колонке директор американского филиала института PISS Марк Фицпатрик. «Его заявления и решения согласуются с его предвыборными обещаниями и его поведением», — пишет Фицпатрик.

«Надежды части общества на то, что Трамп изменится, отойдет от своей предвыборной риторики, уже с первых дней его работы не находят оправдания. Он словно намеренно показывает, что оста-

ется собой, с теми идеями, которых многие боялись», — отмечает руководитель программы Московского центра Карнеги Андрей Колесников. Первые внешнеполитические шаги новой администрации отчасти следуют линии изоляционизма, но в большей степени это перестройка уже имеющихся отношений, говорит эксперт: «Трамп как будто разобрал пазл политики Обамы и теперь собирает его заново, в совершенно новой конфигурации».

Перестройке, по словам Колесникова, подлежат отношения со всеми ведущими державами — от Великобритании и Израиля до Индии и Китая. «Лишь после этого начнется изучение и реформирование отношений с Россией, что говорит о приоритетах новой администрации», — прогнозирует Колесников. ■

## Топ-10 стран по количеству беженцев\*, приехавших в США



## Сколько беженцев\* приезжает в США из стран, ограничить выдачу виз для которых предлагает Трамп

Страна	2014	2015	2016
Ирак	20 337	10 169	11 332
Иран	2 830	3 121	4 152
Йемен	14	8	27
Ливия	0	0	4
Сирия	249	2 192	15 479
Сомали	10 057	7 779	10 786
Судан	1 043	1 688	1 479

\* получивших статус беженца  
Источник: Госдепартамент США

## Российское золото в цифрах

2-е место

в мире после Китая занимает Россия по объему золотодобычи

267,65 т

составило производство золота в январе — ноябре 2016 года. В 2015 году было произведено 289,47 т

\$1,186

за унцию  
(1 унция = 28,35 г)СТОИЛО ЗОЛОТО  
26 января  
2017 года.Цены на золото  
в текущем году  
колебались  
на уровне  
\$1200–1300  
за унцию.

61,2 т

золота добыл в 2016 году крупнейший в России производитель «Полюс», что на 12% больше, чем в 2015 году.

28%

—доля месторождения Сухой Лог в общих запасах золота страны

1,615 тыс. т

— золотые запасы России

Источник: Минфин, «Полюс», Минприроды, Лондонская биржа металлов (LME), Всемирный золотой совет

ДОБЫЧА «Полюс» и «Ростех» выиграли аукцион на крупнейшее месторождение золота

## Сухой Лог засыплют миллиардами

СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА,  
ДАРЬЯ НАПЕЕВА**Крупнейшее в России месторождение золота досталось без боя недавно созданной компании «СЛ Золото» — СП «Полюса» Саида Керимова и «Ростеха» — за 9,4 млрд руб. После аукциона «Ростех» получит от партнера \$141 млн за 23,9% СП.****«Не знаю, почему не было борьбы»**

Крупнейшее в России месторождение золота Сухой Лог в Иркутской области, которое не удавалось продать более 20 лет, в четверг, 26 января, было разыграно на аукционе всего за 12 минут. Лицензию на разработку этого месторождения получила компания «СЛ Золото», которую в июле 2016 года зарегистрировали золотодобывающая компания «Полюс» (51%) и госкорпорация «Ростех» (49%). Об этом заявил министр природных ресурсов Сергей Донской.

По словам Донского, «СЛ Золото» заплатит в бюджет 9,4 млрд руб. Таким образом, компания сделала всего один шаг на аукционе на 855 млн руб. — начальная цена составляла 8,55 млрд руб. А ее единственный конкурент — компания «Золото Бодайбо», совместное предприятие банка ВТБ

и структур бизнесмена Ибрагима Паланкоева, — не стал торговаться.

Аукцион, который начался в 11:00 мск, был закрытым для журналистов. Уже в 11:12 мск представитель Минприроды сообщил корреспонденту РБК, что торги завершены, то есть аукцион длился лишь 12 минут. На аукционе присутствовали зампреда правительства Иркутской области Виктор Кондрашов, члены комиссии из Роснедр, представители компаний-претендентов («СЛ Золото» и «Золото Бодайбо») с доверенностями, рассказал РБК министр природных ресурсов Иркутской области Андрей Крючков сразу после торгов. «Не знаю, почему не было борьбы; аукцион завершился, как только был сделан первый шаг», — добавил он.

«Компания «Золото Бодайбо» имела четкий ценовой ориентир для участия в аукционе по разработке месторождения Сухой Лог» — так представитель ВТБ ответил на вопрос РБК, почему эта компания так быстро вышла из гонки. «Мы больше не рассматриваем вопрос своего участия в проекте», — добавил он. Ранее газета «Коммерсантъ» писала, что Паланкоев был партнером Сулеймана Керимова. При этом сын Керимова Саид контролирует «Полюс». В четверг представитель Паланкоева не ответил за запрос РБК.

Минприроды будет «контролировать ход реализации проекта на всех его стадиях, чтобы обеспечить выполнение всех лицензионных требований и соблюдение природоохранного законодательства», заявил Донской.

Согласно распоряжению председателя правительства Дмитрия Медведева в аукционе могли принять участие только компании, в которых не менее 25% принадлежат государству напрямую или через госкорпорации или федеральные государственные унитарные предприятия (ФГУП). Оба претендента соответствовали этому требованию, поскольку привлекли в партнеры «Ростех» («Полюс») и ВТБ (Паланкоев). «Этот аукцион состоялся во многом благодаря «Ростеху», который помог убедить государство, что альянс «Ростеха» и «Полюса» будет структурно правильным отечественным акционером проекта и опытным оператором крупных золотых проектов одновременно», — сказал РБК директор по металлургии и горной добыче Prosperity Capital Management Николай Сосновский.

«Мы видим многочисленные возможности для синергии с нашими стабильно работающими действующими активами: Иркутская область является одним из ключевых регионов

для «Полюса», а Сухой Лог расположен всего в 20 км от Вернинского месторождения», — заявил гендиректор «Полюса» Павел Грачев (его слова приводятся в пресс-релизе компании). Он напомнил также, что в этом регионе «Полюс» через «Лензолото» активно разрабатывает россыпные месторождения, а в 2015 году здесь было завершено строительство линий электропередачи (ЛЭП).

«Полюс» ожидает, что итоги аукциона будут официально объявлены до конца февраля, а на выдачу лицензии уйдет еще до трех месяцев или более, говорится в сообщении компании. После получения лицензии «СЛ Золото» намерена провести дополнительные разведочные работы и подготовить технико-экономическое обоснование (ТЭО), на что потребуется около трех-четырёх лет, говорится в сообщении «Ростеха». Для этого планируется привлечь международных отраслевых и инженеринговых консультантов.

Впрочем, у Минприроды более оптимистичный прогноз по завершению всех формальных процедур. Проект распоряжения о предоставлении права пользования месторождением Сухой Лог будет направлен в правительство до конца недели, то есть до пятницы, 27 января, пояснил журналистам Донской.

Лицензия будет предоставлена победителю «в короткий срок» после выхода распоряжения, добавил он.

По оценке Минприроды, освоение месторождения Сухой Лог потребует капитальных затрат в объеме порядка 90–100 млрд руб. (\$1,5–1,7 млрд по курсу ЦБ). Разработка этого месторождения может потребовать гораздо больше — не менее \$4 млрд с учетом создания необходимой инфраструктуры для проекта, возражает глава Союза золотопромышленников Сергей Кашуба. «Затраты на освоение — колоссальные, но для «Полюса» они вполне подъемные, хотя и риском в проекте все равно остаются», — сказал РБК Кашуба. «Мы всегда выступали за старт освоения этой последней значащей СССР», — добавил он. Свободный денежный поток «Полюса» на конец третьего квартала 2016 года (за весь 2016 год компания еще не отчитывалась) составил \$664 млн, увеличившись за год в 1,8 раза.

«Конечно, мы ждем значительных инвестиций, уже есть предварительные договоренности. Мы хотим, чтобы предприятие было зарегистрировано в Иркутской области, потому что наш приоритет — рост налоговых поступлений», — сказал РБК Крючков, не раскрыв точных цифр.



**\$141 млн за пять лет**

«Полюс», владеющий 51% «СЛ Золото», увеличит долю в этом проекте до 74,9%, сообщили пресс-службы «Полюса» и «Ростеха» (еще 49%) через несколько часов после победы СП на аукционе. За 23,9% в проекте золото-добывающая компания заплатит \$141 млн. В результате у «Ростеха» останется лишь 25,1%.

В рамках достигнутого соглашения средства будут выплачиваться «Ростеху» частями на протяжении пяти лет, следует из сообщения госкорпорации. Но у «Полюса» будет право ускорить процесс приобретения, уточняется в нем.

«СЛ Золото» с уставным капиталом 10 тыс. руб. была создана всего за полгода до аукциона — в июле 2016 года, специально для участия в этих торгах (в ее названии буквы «СЛ» от «Сухой Лог»). Незадолго до этого гендиректор «Полюса» Павел Грачев говорил «Ведомостям», что создание СП с «Ростехом» — единственная возможность обеспечить требование о госучастии в проекте: в аукционе могли принимать участие компании с долей государства или госкомпаний не менее 25%.

А гендиректор «Ростеха» Сергей Чемезов в конце декабря 2016 года говорил, что госкорпорация планирует снизить свою долю в проекте до блокаета. «Мы думаем, что 25% [долей «СЛ Золото»] продадим «Полюсу», у нас с ними в соглашении это прописано на условии опциона», — заявил тогда он. Он также уточнил, что госкорпорация может реализовать опцион уже на стадии строительства. Стоимость доли Чемезов не указал, однако отметил, что это должна быть «рыночная денежная сделка». Сумма, которую «Полюс» согласился заплатить за 23,9% «СЛ Золото» (\$141 млн), почти равна платежу за саму лицензию — 9,4 млрд руб., или \$158,9 млн по курсу ЦБ на 26 января.

Представитель «Полюса» отказался уточнить РБК, почему изначально «Полюс» не получил в совместном предприятии более крупный пакет, представив Ростеху почти половину в проекте (49%). Например, в «Золоте Бодайбо» у Паланкоева 58%, а у структур ВТБ — 42%.

Месторождение Сухой Лог было открыто в 1961 году в Бодайбинском районе Иркутской области. Доля месторождения в общих запасах золота страны составляет 28%. По данным государственного баланса запасов полезных ископаемых, на 1 января 2016 года прогнозные ресурсы Сухого Лога составляли 1,7 тыс. т золота и 1,5 тыс. т серебра.

Первый оператор месторождения — компания «Лензолото» с австралийским акционером, получившая ее в начале 1990-х годов, — сорвал сроки разработки и в 1998 году лишился лицензии. Заявления о планах нового аукциона по продаже прав на месторождение с тех пор звучали почти каждый год, но дальше слов дело не шло. ■

**ИНФРАСТРУКТУРА** Чем КБ «Стрелка» Александра Мамута займется на Дальнем Востоке

# Велодорожки для острова Русский

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Застройка по мастер-плану «Стрелки» станет первым крупным проектом на острове с 2012 года, когда здесь проводился саммит АТЭС. А выработанные стандарты лягут в основу преобразования городской среды по всей стране, отмечают в пресс-службе АИЖК.

**Градостроение по «Стрелке»**

О создании единых градостроительных стандартов федеральные власти задумались после заявления президента Владимира Путина на Госсовете по градостроительству в мае 2016 года. Тогда глава государства сказал о необходимости комплексного подхода к развитию городской среды. В сентябре 2016 года он продолжил тему на Восточном экономическом форуме, объявив о планах по созданию концепции развития острова Русский.

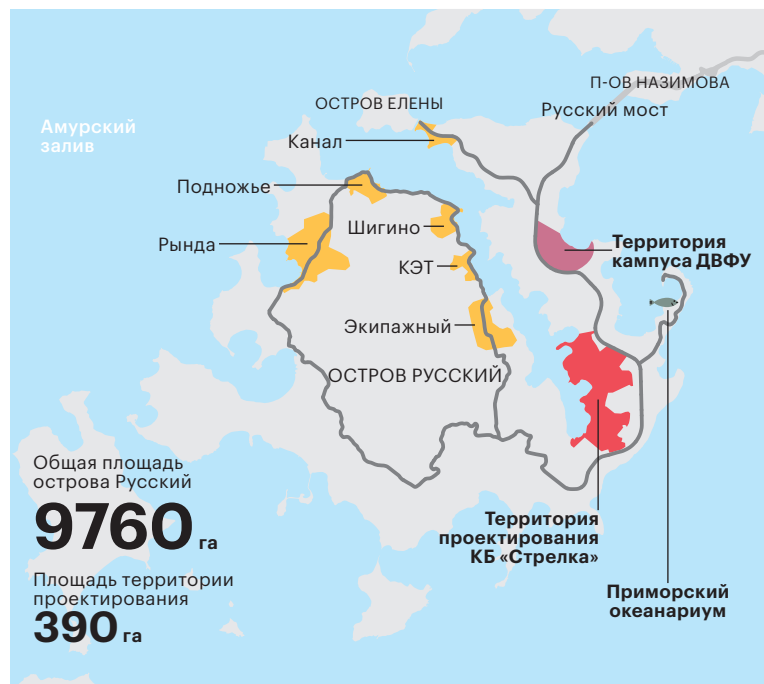
Вскоре после этого стало известно, что в течение трех лет Фонд единого института развития в жилищной сфере и КБ «Стрелка» разработают федеральный перечень стандартов по жилищному строительству и развитию городских общественных зон, которые будут применяться при освоении новых территорий. Новые объемно-пространственные регламенты было решено протестировать в трех пилотных городах, первым из которых стал Саратов, писал «Коммерсант». Помимо разработки трех мастер-планов в соглашении говорилось о 120 пилотных проектах по улучшению общественных пространств в 40 городах России к чемпионату мира по футболу 2018 года и преобразовании городской среды еще в 319 моногородах.

Договор стал крупнейшим для «Стрелки». Ранее компания не занималась столь сложными проектами и была известна в первую очередь как разработчик стандартов внешнего облика московских улиц и зон отдыха. Она заключила с мэрией Москвы два контракта в январе 2015 года и марте 2016 года на 922 млн и 890 млн руб. соответственно. Первый касался разработки проектов методических документов для реализации подпрограммы «Моя улица», второй — разработки концепции и стандартов благоустройства объектов инфраструктуры отдыха в столице.

Исполнитель таких масштабных работ, как предстоит осуществить на острове Русский, должен выбираться на конкурсной основе, уверена директор Института региональных исследований и городского планирования Высшей школы экономики Ирина Ильина. При этом эксперт сомневает-

**Где будут развивать инфраструктуру на острове Русский АИЖК и КБ «Стрелка»**

■ Населенный пункт



Источник: КБ «Стрелка»

ся в компетенции КБ «Стрелка», не имевшего опыта в разработке подобных проектов. «Отсутствие опыта в подобной работе не может быть противопоказанием — все когда-то делается в первый раз, подчас гораздо лучше и свежее, — возражает вице-прези-

ве и загрузить возводимые к АТЭС-2012 инфраструктурные проекты. Среди приоритетных направлений развития назывались лечебно-оздоровительный, водный и круизный туризм, SPA-туризм и развитие экологических и спортивных направлений.

**Договор стал крупнейшим для «Стрелки». Ранее компания не занималась столь сложными проектами и была известна в первую очередь как разработчик стандартов внешнего облика московских улиц и зон отдыха**

дент Союза архитекторов России Николай Лызов. — Но самый лучший результат все-таки достигается в организации открытого конкурса с наибольшим количеством участников».

**Остров невезения**

В марте 2010 года на острове Русский была создана особая экономическая зона общей площадью 3,6 тыс. га. За счет создания специальных условий (налоговые каникулы по земельным, имущественным и транспортным налогам, а также по налогу на прибыль) правительство рассчитывало привлечь инвесторов в строительство туристических объектов на остро-

Основным застройщиком инфраструктуры к саммиту, которую власти планировали использовать в дальнейшем для привлечения новых инвесторов, стала Socus Group Араса Агаларова. Компания за 70 млрд руб. построила 1 млн кв. м недвижимости, включая кампус Дальневосточного федерального университета. В интервью «Коммерсанту» Агаларов рассказывал, что не только не заработал на стройке, но и понес потери в 3,5 млрд руб. В качестве компенсации предпринимателю предлагали построить во Владивостоке торговый центр, но он отказался. «Компенсировать участком под застройку во Владивостоке потери 3,5 млрд руб. невозмож-

но, — объяснял он свое решение. — Это не Москва и не другой востребованный регион, в городе живут 660 тыс. человек».

Еще одним крупным подрядчиком дальневосточной стройки к встрече глав АТЭС стала Тихоокеанская мостостроительная компания, основными владельцами которой считают предпринимателей Геннадия Файна и Сергея Попка, писал Forbes. В сентябре 2016 года она открыла на острове Русском океанариум площадью 35 тыс. кв. м.

Однако за шесть лет интереса к острову не проявил ни один инвестор, и осенью 2016 года ОЭЗ на острове была ликвидирована постановлением правительства.

Инвестиции в создание инфраструктуры перспективных территорий являются едва ли не единственным путем изменения экономической ситуации в России, однако ее гигантские размеры «могут потребовать совершенно иных подходов, нежели устройству велодорожек», подчеркивает Лызов.

Сегодня технологии строительства позволяют создавать современные концепции градостроения вне зависимости от климата, считает учредитель архитектурного бюро UNK Project Юлий Борисов. «Градостроительные решения стоит проверять не только в стандартных условиях, но и в относительно экстремальных, — рассуждает он. — Поэтому если концепция КБ создаст комфортные условия для жизни

людей на острове Русский, то она будет работать и в других регионах России».

Ирина Ильина придерживается иного мнения. Города по всей стране требуют индивидуального подхода к развитию, поэтому вряд ли концепцию развития острова Русский можно будет перенести в качестве типового решения, считает она. Целесообразность реализации самого проекта также вызывает у нее сомнения. «Ситуация во Владивостоке после проведения саммита АТЭС продолжила ухудшаться, поэтому вряд ли развитие этого проекта оправданно, — отмечает она. — Сложно представить, кто согласится покупать жилье на этом острове». ■

ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЦБ предлагает изменить модель работы с проблемными банками

# Санация грозит инфляцией

ИГОРЬ ОРЛОВ,  
МАРИНА БОЖКО

**ЦБ поддержал новым аргументом лоббируемую им смену модели санации банков на не предполагающую кредитования санаторов через АСВ. Ключевой аргумент: цель на снижение инфляции будет лишь увеличивать расходы на санацию.**

В четверг, 26 января, вопрос перехода на новую модель санации банков, активно дискутировавшийся с середины прошлого года, вновь обсуждался на заседании Межрегионального банковского совета при Совете Федерации. На мероприятии Банк России в лице зампреда Василия Поздышева привел новые аргументы в поддержку смены подхода с кредитования санаторов для спасения санируемых банков через Агентство по страхованию вкладов на прямое участие ЦБ в капитале проблемных игроков через специально создаваемый фонд.

На сей раз представитель Центробанка сконцентрировался на противоречии между существующей моделью санации и политикой инфляционного таргетирования, которой в рамках денежно-кредитной политики придерживается ЦБ. Как указал Поздышев, механизм санации банков, не менявшийся более десяти лет, теперь представляет значительные риски. «В условиях высоких ставок, чтобы отработать в течение десяти лет дыру (отрицательная разница между активами и обязательствами банка. — РБК), например, в 10 млрд руб. при дифференциале ставок в 10% годовых, нужно было дать льготный кредит (обычно дается банку-санатору по ставке 0,51% годовых. — РБК) в 16 млрд руб.», — пояснил Поздышев. По его словам, при достижении целевых показателей по инфляции в 4% и, как следствие, снижении ставок на кредитном рынке, соответственно, до 6–7% для закрытия той же дыры нужно будет выдать уже 20 млрд руб., что крайне неэффективно.

Таким образом, отметил он, действующий механизм санации входит в прямой конфликт с целями денежно-кредитной политики, направленной на снижение инфляции. «Мы не можем давать инвестору 20 млрд руб., чтобы он закрыл дыру в 10 млрд руб. Соответственно, мы должны переходить на другой механизм», — отметил зампред ЦБ.

В рамках политики инфляционного таргетирования цель ЦБ по годовой инфляции на конец 2017 года — 4%. И Банк России к этой цели вполне уверенно движется. На конец 2016 года инфляция составляла 5,4% против 12,9% по итогам 2015 года. Вслед за инфляцией снижаются и кредитные ставки. Так, по данным Центробанка, средневзвешенные процентные



ФОТО: Кристина Корнилова/Коммерсантъ

В ЦБ считают, что механизм санации банков, не менявшийся более десяти лет, входит в прямой конфликт с целями денежно-кредитной политики, направленной на снижение инфляции

ставки по рублевым кредитам нефинансовым организациям сроком до года (без учета Сбербанка) с января по ноябрь 2016 года (более актуальных данных ЦБ пока не раскрыл) снизились с 13,48 до 11,88% годовых, свыше года — с 13,78 до 12,19% годовых.

## Двойкий результат

Увеличение расходов на санацию действительно является угрозой для инфляционного таргетирования, добавляет главный аналитик Альфа-банка Наталия Орлова. Причем угрозой немалой. «Речь идет о том, что объем рублевой эмиссии, который требуется для затыкания дыр, значителен», — отмечает она. По данным Агентства по страхованию вкладов, которое сейчас курирует вопросы санации, по состоянию на 1 января 2017 года общий размер финансирования мероприятий по финансовому оздоровлению банков с учетом погашения основного долга составляет почти 1,2 трлн руб. Очевидно, что при таком порядке цифр у ЦБ есть задача минимизировать издержки на санацию.

Предварительные подсчеты показывают, что экономия могла бы быть значительной. Правда, количественное их значение разнится. «По нашим оценкам, вместо порядка 630 млрд руб., потраченных государством на санацию только в 2014–2015 годах, при новом подхо-

де экономия могла бы составить до 100 млрд руб.», — рассуждает аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай. «С учетом того, что основная сумма средств на санацию была выдана тогда, когда ставки были высокие, а по части креди-

Впрочем, несмотря на всю логичность предложенного Банком России объяснения, новая модель санации небезупречна, указывают эксперты. В отличие от ЦБ делать расчеты они не берутся, предпочитая давать ситуации, скорее,

инвестиции в целом будет существенно ниже».

«Государство, вкладывая деньги в капитал, сокращает срок санации. По предварительным подсчетам, учитывая среднюю эффективную ставку по ранее проведенным санациям, он может быть сокращен незначительно, не более чем на треть. Вместе с тем, вкладывая деньги в капитал, и выйдя из этого проекта государство может, лишь продав банк или дождавшись дивидендов. При этом эффективность вложений государства в капитал будет сокращаться сразу же ввиду оттока ликвидности, поскольку при санации, по нашему опыту, клиентская база сокращается сразу на 30–50%, — рассуждает топ-менеджер одного из банков-санаторов. — Кроме того, встает вопрос — что дальше? Ни один разумный бизнесмен не согласится руководить банком, который контролирует государство».

При этом ряд банкиров сомневаются, что даже при наличии сильной аргументации со стороны ЦБ переход на новую модель будет полноценно реализован. «При отказе от старой модели ЦБ придется решать, что делать с предыдущими санациями. Не исключено, что старые санаторы пожелают вернуть проекты, оказавшиеся переоцененными, государству. Тогда экономии может не получиться вообще», — считает представитель еще одного банка-санатора. ▀

Василий Поздышев привел новые аргументы в поддержку смены подхода с кредитования санаторов для спасения санируемых банков через Агентство по страхованию вкладов на прямое участие ЦБ в капитале проблемных игроков через специально создаваемый фонд

тов сроки продлевались, то, соответственно, объем поддержки превышал суммарную дыру не так сильно, где-то в 1,3 раза. Выдано было около 1 млрд руб. кредитов, что где-то на 200 млрд руб. больше общего объема закрытой дыры, которую можно оценить в 800 млрд руб. Но с учетом падения ставок, продолжайся санация по старой схеме, траты государства сильно бы выросли по отношению к закрываемым проблемам с 1,3 раза где-то до 2 раз, так что переход на новую схему вполне логичен», — рассуждает старший директор по финансовым институтам Fitch Ratings Александр Данилов.

качественную оценку. Аналитик рейтингового агентства Moody's Елена Редько отмечает: «Оценить на текущий момент новый подход сложно, ввиду того что важна не только доходность, но и риски. До сих пор санируемые банки вкладывали средства поддержки в госбумаги и держали их до погашения. Доходность капитала у российских банков в 2016 году была чуть выше 9%, что, конечно, выше льготной ставки, под которую предоставляются санационные средства, но у проблемных банков «работать» будет лишь часть капитала, оставшаяся после закрытия дыр, так что доходность

**КАДРЫ** Александр Корсик выдвинут в совет директоров «Транснефти»

## Руководитель из «Башнефти»

ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО,  
ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН

**Бывший президент «Башнефти» Александр Корсик, который покинул компанию сразу после продажи ее контрольного пакета «Роснефти», стал кандидатом в совет директоров «Транснефти».**

О выдвижении Корсика в совет директоров «Транснефти» сообщает «Интерфакс» со ссылкой на источники в правительстве. Это подтвердили РБК источник в самой компании, знакомый экс-главы «Башнефти» и чиновник федерального ведомства.

По словам одного из собеседников РБК, «Транснефть» предложила кандидатуру Корсика в свой совет еще в декабре 2016 года, спустя два месяца после того, как ему пришлось покинуть «Башнефть»: 12 октября «Роснефть» купила ее контрольный пакет за 329,7 млрд руб. и полностью сменила руководство компании.

Советник президента «Транснефти» Игорь Демин подтвердил «Интерфаксу» выдвижение Корсика в совет директоров «Транснефти», отметив, что кандидатура была выдвинута правительством

Советник президента «Транснефти» Игорь Демин подтвердил «Интерфаксу» выдвижение Корсика в совет директоров «Транснефти», отметив, что кандидатура была выдвинута не компанией, а правительством. На звонок РБК Демин не ответил.

Это инициатива одного из профильных ведомств, уточняет близкий к «Транснефти» источник. Представитель Минэкономразвития перенаправил вопросы в правительство, представитель Минэнерго был недоступен для комментариев. Корсик не стал отвечать на вопросы РБК.

Представитель Росимущества (формирует списки для избрания в советы директоров госкомпаний) пояснил РБК, что комментировать конкретные фамилии в связи с выдвижением в совет директоров пока рано. Точный список кандидатов будет определен в марте-апреле, уточнил один из собеседников РБК.

Александр Корсик с 1997 по 2005 год занимал различные долж-



Александр Корсик,  
экс-глава «Башнефти»

ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

ности в компании «Сибнефть» (от начальника департамента стратегического развития до первого вице-президента). Затем Корсик работал топ-менеджером в «Итере» и «РуссНефти». В «Башнефти» Корсик занимал пост президента компании с 2011 года до 15 октября 2016 года — на следующий день после покупки «Роснефтью» «Башнефти» его сменил вице-президент «Роснефти» Андрей Шишкин.

Ранее на этой неделе РБК писал, что команда из шести бывших топ-менеджеров «Башнефти» во главе с бывшим первым заместителем Корсика Михаилом Ставским перешла на работу в группу «Новый поток» (владеет крупнейшим независимым нефтеперерабатывающим заводом — Антипинским НПЗ в Тюменской области), подконтрольную бизнесмену Дмитрию Мазурову.

В 2016 году в руководство «Транснефти» перешли два бывших высокопоставленных сотрудника «Роснефти». В начале года бывший вице-президент «Роснефти» Рашид Шарипов занял аналогичную должность в трубопроводной компании, где стал курировать вопросы корпоративного управления, управления недвижимостью и земельными отношениями. А в ноябре Лариса Каланда, которая более десяти лет проработала в «Роснефти» и, как рассказывали источники РБК, покинула компанию из-за разногласий с ее главным исполнительным директором Игорем Сечиным, также была назначена вице-президентом «Транснефти». Она курирует в компании правовое обеспечение деятельности и взаимодействие с государственными органами.

«Не думаю, что приглашение Корсика в совет директоров «Транснефти» грозит усилением соперничества с «Роснефтью», — заявил РБК председатель совета директоров кадровой группы Top Contact Артур Шамилов. С 2016 года Шамилов также является вице-президентом по развитию группы «Новый поток». «Главное, что Корсик — профессионал с 25-летним опытом в нефтегазовой промышленности», — добавил он. ■

При участии  
Светланы Бурмистровой



РОССИЙСКИЙ  
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ  
ФОРУМ

27–28  
ФЕВРАЛЯ

# ДОБРО ПОЖАЛОВАТЬ!

[rusinvestforum.org](http://rusinvestforum.org)

Официальный  
партнер



Банк-партнер



ПАО Сбербанк

Официальный  
автомобиль Форума



Телекоммуникационный  
партнер



Оператор Российского  
инвестиционного форума:



Реклама 6+

\* Дженезис

Можно ли заработать на региональных облигациях

# Бонды из глубинки

ДАНИЛ СЕДЛОВ,  
АЛЕКСАНДРА КИРАКАСЯНЦ

**Регионы все чаще выпускают облигации для населения с купоном, превосходящим ставки по банковским депозитам. Стоит ли инвестору покупать эти бумаги?**

Пока Минфин готовит к выпуску специальные облигации для населения — короткие ОФЗ со сроком обращения до трех лет, региональные власти уже вовсю занимают средства у россиян, размещая субфедеральные и муниципальные (региональные) бонды. В 2016 году прошло как минимум три более или менее успешных размещения таких бумаг, и региональные власти намерены практиковать такие займы и в будущем.

Так, на днях правительство Самарской области объявило о полном размещении бездокументарных облигаций «народного займа» на 510 млн руб. Эти бумаги продавались путем открытой подписки с 6 сентября 2016 года. Весь выпуск состоял из 8,5 тыс. бондов номинальной стоимостью 60 тыс. руб. и с купоном 13% годовых. Срок обращения бумаг составляет три года — это значит, что владельцы «народных бондов» должны получить в общей сложности 39%. Физические лица, впрочем, в результате размещения приобрели лишь 17,7% бумаг Самарской области. Отдельные институциональные инвесторы оказались активнее. Большая часть облигаций (около 59%) досталась Тольяттинскому банку. Остальное приобрел уже в январе 2017 года самарский же Газбанк. Тем не менее итоговый спрос, в том числе от институциональных инвесторов, превысил предложение.

Не менее успешным оказалось размещение облигаций Калининградской области на 1 млрд руб. в декабре 2016 года. По его итогам правительство региона заявило, что эти бумаги были полностью раскуплены на Московской бирже в течение трех часов. Стоимость облигаций составляла 1 тыс. руб. за штуку, а купон был установлен на уровне 10,5% годовых. Объем размещения составил 1 млрд руб., спрос — в полтора раза больше. Погасить бонды область собирается в 2021 году. В этом году правительство региона планирует занять у населения еще раз.

Аналогичным способом привлекает средства и Томская область, которая считается пионером в этой сфере, — в этом регионе с 2002 года реализуется проект «Внутренние облигации Томской области для населения». В 2016 году региональные власти выпустили облигации для населения на 300 млн руб. со ставкой 11% годовых и погашением в 2019 году. Номинальная стоимость одной облигации составила 1 тыс. руб., купонный доход держателям будет выплачиваться ежеквартально.



Скоробогатов из БКС указывает на еще одну важную особенность таких бумаг — амортизацию. В большинстве случаев, по его словам, регионы не погашают облигации в один день — обычно эмитент ежегодно возвращает инвестору часть номинала, снижая таким образом нагрузку на свой бюджет. Поэтому номинальная стоимость бумаги, а следовательно, и размер купонных выплат каждый год уменьшается. Из-за этого держателю муниципальных облигаций нужно реинвестировать освобождающиеся средства, но у инвестора с небольшим чеком это не должно вызвать затруднений, отмечает Скоробогатов.

## Как выбирать

Какие бумаги приобрести, во многом зависит от аппетита инвестора к риску. При выборе муниципальных облигаций Сергей Скоробогатов советует покупать самые доходные бумаги. А руководитель отдела управления активами Национальной управляющей компании Андрей Вальехо-Роман добавляет, что инвесторам все же нужно обращать внимание на кредитный рейтинг облигаций. «В целом власть перекладывает многие социальные обязательства на региональные бюджеты, и поэтому они не очень устойчивы. Но субфедеральные облигации все же надежнее муниципальных, поскольку бюджеты округов больше, чем бюджеты городов», — говорит он. Рейтинг субфедеральных облигаций должен быть на уровне рейтинга страны или на одну ступень ниже, отмечает Вальехо-Роман. Интересными для частного инвестора он называет облигации Ямало-Ненецкого или Ханты-Мансийского округов, а также Москвы и Московской области. Покупать муниципальные бумаги управляющий советует крайне осторожно. ▀

Аналитики агентства S&P прогнозируют, что к концу 2017 года объем рынка облигаций региональных и муниципальных органов власти вырастет до 800 млрд руб. — это почти в два раза больше, чем в 2016 году. Тогда объем рынка регионального долга составлял 460 млрд руб. По оценкам S&P, в дальнейшем регионы и муниципалитеты будут ежегодно выпускать облигации объемом около 300 млрд руб.

Впрочем, оценка плюсов и минусов таких бумаг неоднозначна.

## Зачем покупать

У региональных облигаций есть два главных достоинства: доходность и относительная надежность. Главный инвестиционный консультант ФГ «БКС» Сергей Скоробогатов признает, что такие

бумаги пользуются спросом среди частных инвесторов, особенно на фоне дефицита доходных и надежных бумаг. «Доходность муниципальных облигаций — чуть выше депозитов, кроме того, это очень надежные бумаги. В случае возникновения каких-либо проблем область сможет расплатиться с держателями облигаций за счет транша от государства», — поясняет он.

Государство вряд ли позволит произойти дефолту в какой-либо области или городе — на погашение облигаций в любом случае будет выдан транш или кредит, считает Скоробогатов. Если область не выплатит облигационный заем, иностранные инвесторы перестанут доверять и государственным бумагам, отмечает он. «Как следствие, инвесторы начнут распродавать ОФЗ и тогда доходность го-

сближений придется повышать. Государство в этом не заинтересовано», — уверен Скоробогатов.

## Какие риски

Однако муниципальные облигации все-таки чуть более рискованны, чем ОФЗ: например, эмитент может погасить облигации позже срока, считает финансовый аналитик ГК «Финам» Тимур Нигматуллин. Минусом таких бумаг аналитик также называет неликвидность многих выпусков. Он предостерегает неквалифицированных инвесторов от бездумных вложений в долговые бумаги российских городов и регионов. Чтобы инвестировать в такие инструменты, нужно понимать их специфику, определенные знания нужны даже для того, чтобы просто разобраться в кредитных рейтингах, подчеркивает он.

## Самые доходные региональные облигации, торгуемые на Московской бирже

Эмитент	Доходность к погашению*, %	Купон, %	Периодичность выплаты купона, раз в год	Дата погашения	Цена, в % от номинала	Серия выпуска
Москва	23,70	7,5	2	18.05.2021	60,01	26069
Новосибирская область	19,15	7,79	4	30.10.2018	85,01	34015
Свердловская область	13,49	9,8	4	15.11.2024	85	35003
Магаданская область	13,37	15	4	24.12.2018	103,76	34001
Новосибирск	13,20	8,5	4	22.07.2020	94,15	35006
Волжский	13,11	15	4	24.12.2019	106	34001
Ленинградская область	12,62	12,85	4	07.12.2021	102,86	35001
Оренбургская область	12,42	11	4	14.06.2021	97,01	35002
Новосибирская область	12,25	8,93	4	03.10.2021	90,02	34017
Волгоградская область	11,96	12,74	4	30.10.2020	102,01	35006
Ставропольский край	11,93	8,5	4	12.12.2017	99,27	34001
Новосибирская область	11,89	11,4	4	08.10.2019	100,01	34016
Волгоград	11,87	13,73	4	19.10.2020	106,81	34008
Республика Мордовия	11,87	13,75	4	14.10.2020	107,12	34002
Белгородская область	11,70	12,65	4	30.06.2020	104,01	34009

\* доходность к погашению дана по лучшей цене покупки на Московской бирже  
Источник: Bloomberg, rusbonds.ru