

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ  
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА  
25 мая 2017  
Четверг  
№ 88 (2585)



**Кирилл Мартынов,**  
доцент ВШЭ, редактор отдела  
политики «Новой газеты»

Как закончился миф  
о «свободном интернете»

МНЕНИЕ, с. 13 →

ФОТО: из личного архива

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС  
Московская биржа, 24.05.2017

1087,59  
пункта ↓

Цена нефти BRENT  
Bloomberg, 24.05.2017, 20.00 мск

\$53,78  
за баррель ↓

Международные резервы  
России ЦБ, 12.05.2017

\$399,7  
млрд ↑

Курсы  
валют ЦБ  
25.05.2017

\$1=  
₽56,27 ↓

€1=  
₽62,92 ↓

ДОЛГИ ТГК-2 провела повторную реструктуризацию выпуска облигаций

## Кредиторы идут на свет

ОЦЕНКА

### Китай замедляется

ОЛЕГ МАКАРОВ

В среду, 24 мая, Moody's впервые с 1989 года понизило суверенный кредитный рейтинг Китая, сославшись на большие долги и медленные реформы в стране. РБК разобрался, что значит это решение для Китая и мировой экономики.

#### 1. Как оценивают Китай рейтинговые агентства?

В среду, 24 мая, Moody's Investors Service впервые с 1989 года понизило суверенный кредитный рейтинг Китая с Aa3 («очень низкий кредитный риск») до A1 («низкий кредитный риск»), установив по рейтингу стабильный прогноз. Свое решение агентство объяснило медленными темпами реформ, а также большими долгами страны, которые к октябрю 2016 года достигли \$28 трлн, или 255,6% от ВВП, по данным Банка международных расчетов. S&P оценивает кредитный рейтинг Китая на уровне AA- («очень низкий кредитный риск»), прогноз «негативный», Fitch — на уровне A+ («низкий кредитный риск»), прогноз «стабильный».

Ранее свою оценку экономики Китая вынес индексный провайдер MSCI. Генри Фернандес, глава компании, которая уже трижды отказывалась включать в свой эталонный индекс развивающихся рынков с капитализацией \$1,5 трлн китайские акции, заявил, что у страны «есть много проблем, которые необходимо решить» перед тем, как это станет возможным. В их числе опасения, касающиеся финансового надзора и открытости страны для международных инвесторов. Очередное решение по этому вопросу MSCI примет 20 июня.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 5 →



На повторное изменение условий выпуска облигаций удалось уговорить не только коммерческих кредиторов в лице банков, квалифицированных инвесторов, но и большое количество физлиц — владельцев бондов ТГК-2. На фото: строительство ТЭЦ ТГК-2 в Ярославле

МАРИНА БОЖКО,  
АНАСТАСИЯ БАЕВА,  
СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА

**Генерирующая компания ТГК-2 впервые в новейшей российской истории смогла провести повторную реструктуризацию выпуска облигаций. Как выяснил РБК, помогли смена бенефициаров и урегулирование споров с банками-кредиторами.**

Частная российская компания ТГК-2, объединяющая энергогенерирующие предприятия ряда регионов, провела повторную реструктуризацию рублевого облигационного займа, выяснил РБК. Это прецедент, участники

российского финансового рынка не смогли назвать РБК другие случаи повторных реструктуризаций.

Уникальность ситуации с облигациями ТГК-2 подтвердили на бирже. «Вторая реструктуризация этих бумаг — наглядное свидетельство того, что сам механизм повторной реструктуризации начал использоваться на российском рынке», — заявила РБК управляющий директор Московской биржи по фондовому рынку Анна Кузнецова.

В результате держатели пятилетних облигаций компании согласились на новую схему выплат по оставшейся части номинала и продление срока погашения на полгода — таким образом,

оно переносится на 26 апреля 2019 года. Купон будет установлен в 12%.

#### Как реструктурировали

Детали процедуры РБК рассказали представители Райффайзенбанка, который выступает агентом ТГК-2 по реструктуризации. Реструктуризация облигаций серии БО-02 объемом 2 млрд руб. состоялась в апреле. Этот выпуск ранее, в 2013 году, был реструктурирован путем обмена бондов серии БО-01, выпущенных на сумму 5,3 млрд руб., на облигации БО-02. Как тогда пояснял эмитент, причиной первой пролонгации займа стал длительный срок реализации инвестиционного проек-

та, на который были направлены привлеченные в ходе размещения средства.

Повторная реструктуризация долга потребовалась компании в связи с очередным касовым разрывом. Как поясняет начальник управления инвестиционно-банковских операций Райффайзенбанка Олег Гордиенко, плановый срок погашения бумаг пришелся на период низкого дохода компании (энергетический бизнес имеет ярко выраженную сезонность). Вместе с тем, по словам Гордиенко, с момента первой реструктуризации эмитент регулярно и без пропусков выплачивал часть долга (амортизацию).

ОКОНЧАНИЕ НА С. 9 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101

ежедневная  
деловая  
газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК  
И.о. главного редактора:  
**Игорь Игоревич Тросников**  
Арт-директор: **Дмитрий Девильи**  
Выпуск: **Игорь Климов**  
Руководитель фотослужбы:  
**Алексей Зотов**  
Фоторедактор: **Наталья Славгородская**  
Верстка: **Константин Кузниченко**  
Корректур: **Марина Колчак**  
Информационно-аналитический центр:  
**Михаил Харламов**  
Инфографика: **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 Дзядко**  
Политика и общество: **Вячеслав Козлов**  
Международная политика:  
**Полина Химшиашивили**  
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 № 0974  
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.

Одобен пакет поправок в избирательное законодательство

# Граждан освободят от «открепительных»

НАТАЛЬЯ ДЕМЧЕНКО,  
ВЕРА ХОЛМОГорова

**Госдума приняла поправки к избирательному законодательству, которые отменяют открепительные удостоверения и устанавливают дату выборов президента России на день присоединения Крыма.**

Госдума одобрила в третьем, окончательном чтении пакет поправок в избирательное законодательство, который позволяет избирателям голосовать не по месту регистрации, а также регулирует правила переноса президентских выборов, сообщает корреспондент РБК. Ранее источник РБК в нижней палате сообщал, что эти поправки будут приняты.

Пакет поправок к избирательному законодательству внесли в Думу 3 марта председатель комитета Совфеда по конституционному законодательству Андрей Клишас и член комитета сената по федеративному устройству Анатолий Широков. Согласно действующему законодательству выборы президента России проходят во второе воскресенье марта.

Однако если это воскресенье оказывается рабочим из-за переноса праздничных дней (например, 8 марта), то выборы должны быть перенесены на первое воскресенье месяца. Сенаторы предложили изменить эту систему и переносить из-за праздников выборы не на предшествующее, а на следующее воскресенье месяца.



Избиратели, которые в день выборов не будут находиться в месте регистрации, теперь смогут проголосовать без открепительного удостоверения, по заявлению

В 2018 году третье воскресенье марта попадает на 18-е число, четвертую годовщину подписания президентом России договора о присоединении Крыма.

Важнейшее изменение закона касается также отмены открепительных удостоверений. Тем избирателям, кто в день выборов не будет находиться в месте регистрации, закон теперь разрешает проголосовать без открепительного удостоверения, по заявлению. Для того чтобы реализовать это

право, нужно будет подать заявление в избирком по месту пребывания. Заявителя включают в список местных избирателей в порядке, установленном ЦИК РФ. Поправки предлагают также установить срок для подачи такого заявления — не ранее чем за 45 дней до выборов и не позднее 14:00 за день до голосования.

Заявление может быть подано избирателем лично по предъявлении паспорта, через портал госуслуг или через многофункциональ-

ный центр государственных и муниципальных услуг (МФЦ).

При этом заявление, которое будет необходимо предъявить в избирком по месту пребывания, будут защищать специальными марками.

Против этих изменений голосовала фракция КПРФ. Коммунисты, в частности, отмечали, что поправки легализуют голосование людей, не прописанных на участке в любом количестве и без четких механизмов контроля. ■

## Дума поддержала создание списка уволенных по утрате доверия чиновников Коррупционеров внесут в реестр

ВЕРА ХОЛМОГорова,  
ВЛАДИМИР ДЕРГАЧЕВ

**В России появится реестр утративших доверия чиновников, уволенных за коррупцию. Соответствующий правительственный законопроект Госдума поддержала во втором чтении. «За» проголосовали 413 депутатов, передает корреспондент РБК. Против никто не высказывался, и документ был принят без обсуждения.**

Дума поддержала во втором чтении создание реестра чиновников-коррупционеров, который будет публиковаться на федеральном портале государственной службы и управленческих кадров. Проект федерального закона был рассмотрен и одобрен на заседании правительства 26 августа

прошлого года. Проект был внесен Минтрудом в минувшем созыве.

В соответствии с документом пополнять список уволенных по утрате доверия госслужащих будут сами работодатели, у которых такие лица проходили службу. Поправки вносятся в законодательство о таможне, военной службе, прокуратуре и так далее.

Сведения из реестра нужны для получения достоверной информации о соблюдении претендентами требований законов о противодействии коррупции при отборе кандидатов на замещение госдолжностей, отмечается в пояснительной записке к законопроекту. С 2012 по 2015 год за несоблюдение антикоррупционных ограничений и запретов в связи с утратой доверия были уволены около 1,2 тыс. человек, говорится в документе.

По замыслу авторов законопро-

екта, чиновники, когда-либо уличенные в коррупции, не должны быть вновь допущены до госслужбы. Поскольку в трудовую книжку вносятся основания прекращения трудового договора, а сведения о взысканиях — нет, возникает риск, что при последующем трудоустройстве информация об увольнении в связи с утратой доверия будет скрыта претендентом, объясняют авторы логику законопроекта.

Законопроект был разработан в рамках президентского национального плана противодействия коррупции на 2016–2017 годы, ранее отмечал глава профильного комитета по безопасности и противодействию коррупции Василий Пискарев (фракция «Единой России»). Реестр «будет важным механизмом» в национальной системе борьбы с коррупцией, считает он.

«Одних репрессивных мер [для борьбы с коррупционерами] недостаточно», — полагает депутат Михаил Емельянов (фракция «Справедливой России»). «Реестр — мера, с одной стороны, эффективная, но с другой — когда у нас нет полностью независимых судов, нет достаточной свободы слова, только запретами с коррупцией не справиться», — сказал он РБК.

В последние годы от своих должностей был отстранен ряд губернаторов, утративших доверие. Президент России Владимир Путин подписал указ об освобождении от должности главы Удмуртии Александра Соловьева «в связи с утратой доверия». С такой же формулировкой в прошлом году свои посты потеряли кировский глава Никита Бельх и министр экономического развития России Алексей Улюкаев. ■

Депутаты хотят ввести обязательную идентификацию пользователей мессенджеров

# Анонимам в чате не место

АРТЕМ ФИЛИПЕНКО,  
ИРИНА ЛИ, ВЕРА ХОЛМОГорова,  
АННА ВОВНЯКОВА

**Представители трех фракций внесли в Госдуму поправки в федеральный закон, предусматривающие обязательную идентификацию пользователей в мессенджерах.**

Документ, который внесли в нижнюю палату представители «Единой России», «Справедливой России» и КПРФ, обязывает организатора обмена мгновенными сообщениями обеспечивать передачу сообщений лишь пользователей, идентифицированных в соответствии с законодательством.

Предлагается осуществлять идентификацию пользователей с использованием абонентского номера. Для этого необходим договор об идентификации, заключенный организатором обмена мгновенными сообщениями с оператором связи.

Также депутаты предлагают обязать мессенджеры обеспечить техническую возможность отказа по-

лучать электронные сообщения от других пользователей, обеспечить возможность рассылки электронных сообщений по инициативе органов государственной власти.

Законопроект предусматривает возможность ограничения оператором связи доступа к мессенджерам на основании решения уполномоченного федерального органа исполнительной власти, принятого на основании вступившего в законную силу решения суда.

Записанные в документе положения совпадают с поправками, которые в конце прошлого года разработал Медиакоммуникационный союз. В первоначальной версии требования предъявлялись «организатору распространения информации». Однако экспертный совет при правительстве России предупредил, что подобный документ «может повлечь уход с российского рынка большого количества игроков и общую деградацию интернет-отрасли». Они объяснили это тем, что под «организатором распространения информации» можно было понимать любой интернет-сайт.

В связи с этим формулировку меняли на «организатора обмена мгновенными сообщениями».

Источник РБК в комитете Госдумы по информационной политике подчеркнул, что Роскомнадзор в целом поддерживает документ, однако он будет еще обсуждаться и дорабатываться, так как «законопроект очень сырой по техническому исполнению». Он не исключил, что в первом чтении документ может быть принят еще до конца этой сессии Госдумы.

Председатель комитета Государственной думы по информационной политике, информационным технологиям и связи Леонид Левин, комментируя РБК законопроект о регулировании мессенджеров, отметил, что в настоящее время эти сервисы находятся вне правового регулирования, что привело к появлению там огромного количества противоправной информации.

«Важным нововведением данного законопроекта также является обязательная идентификация пользователей мессенджеров через привязку к телефонному номеру. Данная мера поможет серьезно

ограничить возможности преступников по подготовке и координации террористических актов и мошеннических действий», — сказал Левин. При этом депутат отметил важность того, чтобы «шаги в этом

сообщил, что внесенный проект «в целом опирается на те экспертные наработки, которые предлагал МКС». «Мы надеемся, что включение мессенджеров в систему регулирования Российской Федера-

Источник РБК в комитете Госдумы по информационной политике подчеркнул, что Роскомнадзор в целом поддерживает документ, однако он будет еще обсуждаться и дорабатываться, так как «законопроект очень сырой по техническому исполнению»

направлении не приводили к ограничению прав и свобод наших законопослушных граждан».

Левин подчеркнул, что принятие закона не приведет к нарушению конфиденциальности переписки в мессенджерах «и в законе это прописано».

Президент Медиакоммуникационного союза Павел Степанов

ци обеспечит повышение качества их работы и повысит гарантии пользователям. Де факто большинство мессенджеров уже используют абонентский номер при идентификации абонента, и от него не потребуются каких-либо дополнительных действий при вступлении закона в силу», — сказал он. ■

**РБК  
КОНФЕРЕНЦИИ**

## Форум РБК «Недвижимость в России»

7 июня,  
The Ritz Carlton Moscow\*

Генеральный партнер



Официальные партнеры



Партнер



**Михаил Мень**  
Министерство  
строительства  
и ЖКХ РФ



**Марат Хуснуллин**  
Правительство  
Москвы



**Андрей Чибис**  
Министерство  
строительства  
и ЖКХ РФ



**Сергей Кузнецов**  
главный архитектор  
г. Москвы



**Алена Дерябина**  
Дон-Строй Инвест



**Анатолий Францев**  
ГК «Инград»



**Сергей Качура**  
ГК «А101»



**Любовь Цветкова**  
Ассоциация инвесторов  
Москвы



**Максим Блажко**  
Gorn Development\*

Программа: Дарья Иванникова — d.ivannikova@rbc.ru, +7 (903) 121 23 11,  
Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 (964) 772 3484

\*Зв Ритц Карлтон Москоу, Горн Девелопмент 2017 Реклама. 18+

**ПАРТНЕРЫ** Как прошел первый визит в Москву президента Родриго Дутерте

# Филиппинам нужно оружие «без условий»

АНЖЕЛИКА БАСИСИНИ

**Президент Филиппин срочно покинул Москву из-за обострения боев правительственной армии с присягнувшими ИГ группировками. В России Родриго Дутерте рассчитывал закупить оружие для борьбы с экстремистами, однако предметные переговоры пока не начались.**

Президент Филиппин Дутерте прервал свой первый официальный визит в Москву, после того как во вторник, 23 мая, стало известно, что боевики исламистской группировки «Маут» захватили город Марави на острове Минданао на юге страны. Дутерте планировал пробыть в Москве, куда прибыл 22 мая, четыре дня, однако из-за столкновений между боевиками и правительственной армией был вынужден вернуться в Манилу утром в среду. В связи с этим встреча Родриго Дутерте с президентом России Владимиром Путиным состоялась на два дня раньше запланированной даты.

## Россия не ставит условий

К сокращению сроков визита Дутерте в Россию Путин отнесся с пониманием. «Я хочу выразить соболезнования в связи с гибелью людей в вашей стране, которая произошла вследствие террористической атаки», — заявил Путин на встрече с Дутерте в Кремле вечером 23 мая. Российский президент выразил надежду, что конфликт будет урегулирован «как можно быстрее с наименьшими потерями».

Дутерте на встрече рассказал, что приехал в Москву подтвердить дружбу и заручиться поддержкой России — «надежного партнера» Филиппин. Он обратился к Путину с просьбой обеспечить его страну современным оружием для борьбы с подразделениями ИГ (запрещенной в России антитеррористической организацией) на юге Филиппин. «У нас были определенные заказы в США, но сейчас там ситуация не очень гладкая», — пожаловался Дутерте Путину. Ранее на встрече с российскими журналистами он объяснял, что в Америке «задаются такими вопросами, как права человека, заставляют делать то, что они хотят, и я решил не иметь больше с ними дел» (цитата по ТАСС).

Как сообщил Дутерте в интервью ТАСС, речь идет о «разведывательном оборудовании, ручных управляемых ракетах и вертолетах». По словам филиппинского президента, Россия «продает оружие без каких-либо условий» и «не говорит, что нужно делать стра-



По словам президента Филиппин Родриго Дутерте, он приехал в Москву подтвердить дружбу и заручиться поддержкой России

не» — в отличие от США. Предметные переговоры по экспорту российского вооружения в Филиппины еще не начались, заявил в среду глава «Рособоронэкспорта» Александр Михеев. Михеев отметил, что в свете атаки террористов на город Марави Филиппины могут заинтересовать стрелковое вооружение и боеприпасы.

## Минданао в огне

Еще находясь в Москве, Дутерте 23 мая ввел на территории всего острова Минданао военное положение на 60 дней. «Вы знаете о ситуации на Минданао. Столкновения с ИГ, боевые действия там продолжаются. Я должен вылететь туда», — объяснил филиппинский президент Путину. По его словам, вооруженные группировки, включая сторонников ИГ, «распространяют хаос, лишают жизни невинных и уничтожают имущество».

Конфликт между властями страны и исповедующими ислам группировками начался в 1970 году. Исламисты хотят получить автономию на юге Филиппин, столкновения уже унесли жизни более 130 тыс. человек. Некоторые исламистские формирования, в том числе группировки «Маут» и «Абу Сайяф», присягнули на верность ИГ и отказываются вести переговоры с властями. «Абу Сайяф», «Маут» и другие бескомпромиссные исламистские формирования

хотят создать провинцию исламского халифата ИГ на юге страны, говорят опрошенные малайзийской ежедневной газетой New Straits Times аналитики по вопросам безопасности.

Насилие в преимущественно мусульманском городе Марави, расположенном в 800 км к югу от Манилы на острове Минданао, вспыхнуло 23 мая, после того как силы безопасности Филиппин начали операцию по поимке лидера «Абу Сайяф» Иснилона Хапилона. Во время перестрелки при штурме дома, в котором, по данным филиппинских спецслужб, укрывался Хапилон, погибли один полицейский и два солдата, о чем сообщил министр обороны Филиппин Делфин Лоренсана. По его словам, в доме находились и боевики группировки «Маут». По данным Лоренсана, в тот же день около 100 боевиков захватили в Марави здания больницы и тюрьмы, некоторые контрольно-пропускные пункты, а также сожгли католическую церковь.

В среду ситуация в городе «стабилизировалась», он под полным контролем сил безопасности, сообщил представитель Минобороны Эдгар Аревало. Он также отметил, что участники нападения были «не игиловцами», а членами местной террористической группировки, названия которой не сообщил. В то время как Дутерте подчеркивает исходящую от террористов ИГ опасность, его соб-

ственные военные не видят в них большой угрозы стране, пишет The New York Times.

Однако, по данным Reuters, в среду бои в городе продолжались, а количество погибших силовиков возросло до семи.

В своей предвыборной кампании Дутерте, будучи родом из Минданао, делал ставку на то, что сможет вести переговоры с повстанцами и покончить с затянувшимся конфликтом. Однако, став президентом, он бросил все силы на войну с наркоторговцами в ущерб переговорному процессу с мусульманскими сепаратистами.

## Проблемы положения

Военное положение на Минданао может продлиться год, если столько времени понадобится на подавление боевиков, заявил Дутерте по возвращении на Филиппины. При необходимости, заявил он, военное положение может быть введено на всей территории Филиппин.

Военное положение позволяет задействовать силы безопасности страны не только для обеспечения порядка, но и для задержания людей без предъявления обвинения. Согласно филиппинской Конституции, президент может ввести военное положение только на 60 дней. Парламент может отменить эту меру в течение 48 часов

после его объявления, в то время как Верховный суд может пересмотреть законность введения военного положения. Политолог Ричард Джавад Хейдариан, доцент университета Де Ла Саль в Маниле, заявил газете Financial Times, что теперь филиппинскому конгрессу и Верховному суду предстоит «оценить обоснованность этой радикальной меры».

Введение военного положения является очень чувствительным вопросом на Филиппинах, так как им злоупотреблял бывший диктатор Фердинанд Маркос. Большая часть двадцатилетнего правления Маркоса проходила в условиях военного положения, что привело к широкому распространению нарушений прав человека и внесудебных казней, пишет The New York Times. Маркос был свергнут в 1986 году и вынужден бежать на Гавайи, где через три года умер.

Хотя террористическая угроза в Минданао была реальной, Дутерте, вероятно, ввел военное положение по причинам «более политическим, чем оперативным», заявил FT политолог из Университета Филиппин Герман Крафт. По мнению Крафта, популярность и успех Дутерте основаны на впечатлении, что «он является человеком дела», однако введение военного положения может привести к негативной реакции в обществе, особенно если не будет ясно, как долго оно будет длиться. ■

**ОЦЕНКА** Пять вопросов о понижении кредитного рейтинга КНР

# Китай замедляется

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Включение в индекс MSCI китайских акций помогло бы Пекину сделать свой рынок привлекательным для иностранных инвесторов, пишет FT.

Хотя Moody's не понижало китайский рейтинг почти 30 лет, другие рейтинговые агентства делают это чаще. Последним было Fitch, которое понизило суверенный рейтинг Китая в 2013 году. Moody's впервые присвоило Китаю рейтинг в 1988 году и понижало его до сегодняшнего дня только один раз — после разгоне протестов на площади Тяньаньмэнь.

## 2. Что значит решение Moody's для Китая?

Решение о понижении рейтинга было принято как нельзя нестати, пишет Bloomberg. Именно сейчас Китай стремится открыть свой рынок облигаций для иностранных инвесторов, упрощая процесс инвестирования во внутренний рынок через Гонконг. Оценка Moody's усложнит привлечение зарубежного капитала, особенно на фоне медленных структурных реформ, считает аналитик Bloomberg Intelligence Том Орлик. Однако оно не будет иметь для страны настолько негативного эффекта, который бы оно имело для других государств с высокой зависимостью от иностранного капитала (у Китая она составляет 12% от ВВП против 30% ВВП в среднем для развивающихся рынков, по данным МВФ).

Объем китайских облигаций, принадлежащих иностранным инвесторам, упал в конце марта до 830 млрд юаней (\$120 млрд) с 853 млрд юаней на конец декабря, следует из данных Центробанка КНР. Это менее 1,5% от рынка всех китайских бондов объемом 63,7 трлн юаней, подсчитал Bloomberg, или порядка 3% рынка облигаций, по подсчетам инвестиционного провайдера Investec Asset Management. Несмотря на слабую зависимость от зарубежных финансов, аналитики Moody's считают, что Пекину стоит упрочить основу своей национальной экономики и провести болезненные реформы. В прошлом власти уже обещали снизить риски в финансовом секторе, однако в экономике по-прежнему доступны дешевые кредиты. Кроме того, некоторые отрасли накопили очень большие долги в иностранной валюте.

## 3. Как отреагировали рынки?

Хотя акции в Шанхае сразу после новости о понижении рейтинга упали на 1%, к концу китайского торгового дня они полностью отыграли падение. Западные биржи фактически проигнорировали новость — ничего нового сообщению Moody's рынкам не при-

несло, они и так знали о долговых проблемах Китая. Экономист UBS Пол Доноуан выразил реакцию рынков так: «Одно из кредитно-рейтинговых агентств — какое, никого не волнует — понизило кредитный рейтинг Китая с какого-то уровня до какого-то другого уровня — никого не волнует, до какого».

Китайские власти отвергли оценку Moody's. Утверждения агентства о том, что долги местных властей и госкомпаний увеличат непредвиденные обязательства правительства, «абсолютно беспочвенны», прокомментировал решение Moody's Минфин Китая. Агентство недооценило способность правительства активизировать реформы и увеличить спрос, отмечает министерство. Объем госдолга Китая практически не изменился в 2016 году по сравнению с 2015-м и долговые риски практически не изменятся в 2018–2020 годах, считает китайский Минфин.

## 4. Как интерпретируют понижение рейтинга эксперты?

«Темпы прогресса [в экономике Китая] замедляются, и в некоторых областях работа ведется в неправильном направ-

Хотя акции в Шанхае сразу после новости о понижении рейтинга упали на 1%, к концу китайского торгового дня они полностью отыграли падение. Западные биржи фактически проигнорировали новость — ничего нового сообщению Moody's рынкам не принесло, они и так знали о долговых проблемах Китая

лении, — объясняет Орлик. — Доля неэффективного госсектора в структуре ВВП растет. Закредитованность в экономике продолжает увеличиваться, ее рост значительно обгоняет рост ВВП». Темпы прироста объема плохих долгов составляют более 15% в год, отмечает Bloomberg. А рост национальной экономики с 2011 года демонстрирует лишь однозначные значения и продолжает замедляться.

Иностранные инвесторы смотрят на компромисс между необходимостью проведения реформ и необходимостью обеспечивать достижение целевых показателей роста ВВП как на предвестник дальнейшей неопределенности, сказал Bloomberg ведущий аналитик гонконгской финансовой компании Vocom International Holdings Хао Хон. «Законы, по которым работает китайский рынок, отличаются от законов, по которым работают глобальные

рынки, и зарубежные инвесторы уже к этому привыкли», — заключил Хон.

Решение Moody's — свидетельство растущих сомнений в том, что правительство в Пекине сможет снизить запредельно высокий уровень закредитованности и обеспечить устойчивый рост экономики в условиях очередного раунда перестановок в руководстве политбюро, который произойдет осенью в рамках 19-го съезда китайской компартии. Подобные назначения делаются раз в пятилетку, и в этом году руководство сменился у некоторых важных финансовых и экономических органов, писала в феврале The Wall Street Journal.

«Это [решение Moody's] психологический удар, который не понравится Китаю; оно указывает на нарастающее давление на финансовом рынке, — приводит Bloomberg слова профессора Школы бизнеса HSBC Пекинского университета в Шэньчжэне Кристофера Болдина. — При этом «в контексте широкой картины это мало что значит, так как держателями большей части китайского долга являются китайские же государственные или квазигосударственные образования, а международные инвесторы составляют лишь минимальный процент от общего числа».

## 5. Как Китай может сократить свой долг?

Избавиться от долгов без ускорения экономического роста — весьма сложная задача, пишет Bloomberg. И она касается всех, поскольку Китай — один из драйверов мировой экономики. Одно из решений — наведение порядка в банковском секторе, другое — поддержка заемщиков. Однако из-за последнего страна может увязнуть в плохих долгах и перейти к многолетней стагнации.

Задача осложняется высокими темпами новых заимствований, из-за чего сложно определить долю «проблемных кредитов». Проблема усугубляется из-за теневого банкинга, в том числе из-за услуг в сегменте wealth management (управление активами состоятельных лиц), которые некоторые обозреватели сравнивают с субстан-

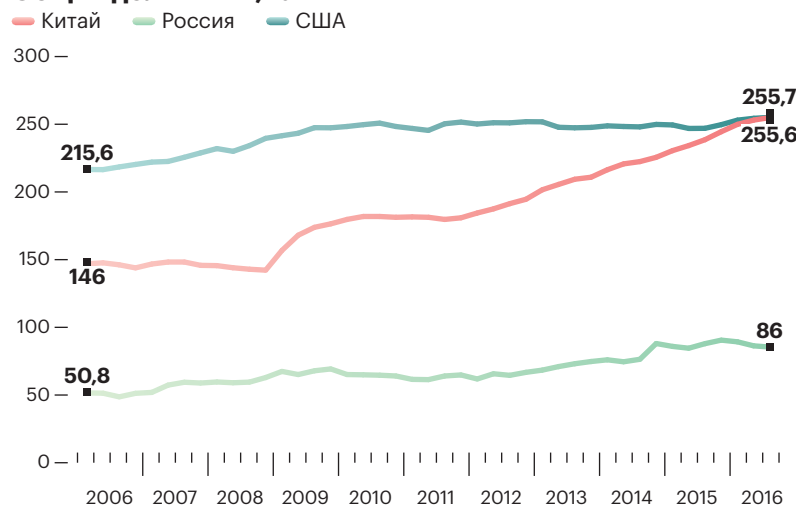
цировавшим ипотечный кризис в США в 2007 году. Китайские власти постепенно санкционируют больше дефолтов, а банки приступили к обмену дорогих кредитов, выданных местным властям, на дешевые облигации, выпущенные по госпрограмме, объем которой может быть увеличен до 15 трлн юаней (\$2,2 трлн).

По мнению экспертов-оптимистов, проблема китайских долгов преувеличена: компании и местные власти могут ее решить за счет роста экономики — ее рост поддержит заемщиков и подтолкнет вверх инфляцию, которая уменьшит бремя выплат по кредитам. Этому также способствуют высо-

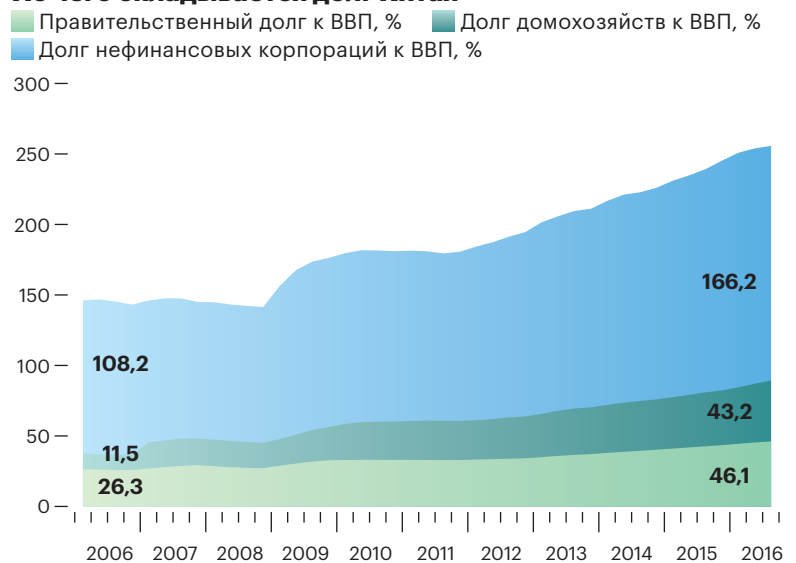
кие депозитные ставки и положительное сальдо текущего счета. По мнению экспертов-пессимистов, сама собой проблема не рассосется; для этого власти должны разбираться с проблемными долгами и исключить новые дефолты. В частности, им нужно снизить процентные ставки, расширить программу обмена долгов, пресечь небанковское кредитование, стимулировать привлечение средств за счет продажи активов и акций. По мнению аналитика Шарлин Чу из консалтинговой фирмы Autonomous Research Asia, риски в китайской экономике возрастают и власти должны влить в нее триллионы долларов. ■

## Как росли долги Китая

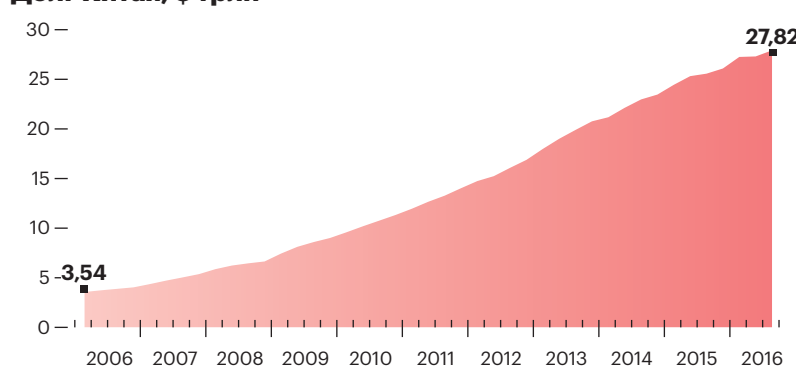
Общий долг к ВВП, %



Из чего складывается долг Китая



Долг Китая, \$ трлн



Источник: Банк международных расчетов

## Пенсионная система России в цифрах

Почти 3 млн

пенсионеров проживают в Москве (это самый большой показатель по регионам), меньше всего пенсионеров в Ненецком автономном округе — 13,7 тыс.

13 716,04 руб.

— средний размер страховой пенсии по старости на 1 апреля 2017 года, средний размер накопительной пенсии — 797,8 руб.

41,5  
МЛН

граждан формируют пенсионные накопления в государственной управляющей компании Внешэкономбанк, в негосударственных пенсионных фондах — 34,5 млн, в частных УК — 0,4 млн\*

7,63  
трлн руб. —

доходы Пенсионного фонда России в 2016 году, расходы —

7,83  
трлн руб.296,6 тыс.  
российских  
пенсионеров  
живутза пределами  
страны, больше  
всего в Германии  
— 100,6 тыс.8540  
руб.— средний  
планируемый  
прожиточный  
минимум пенсионера  
на 2017 год  
(в 2016 году было  
8803 руб.)

43 204 521

пенсионер зарегистрирован  
на 1 апреля 2017 года, из них

36 047 519

— получатели страховых пенсий  
по старости

Источник: ПФР, Счетная палата, данные РБК

\*Данные на окончание переходной кампании 2016 года

РЕГУЛИРОВАНИЕ Минфин и Центробанк доработали новую концепцию пенсионной системы

Трудящихся приучают  
к индивидуализму

ЮЛИЯ ТИТОВА

В распоряжении РБК оказалась последняя версия концепции индивидуального пенсионного капитала. Ряд вопросов, возникших к предложенной властями с 2019 года пенсионной реформе, в ней урегулирован. Однако у рынка возникло немало новых претензий. Главная — законопроект не должен работать задним числом.

Крупные участники пенсионного рынка на днях получили последнюю рабочую версию проекта закона об индивидуальном пенсионном капитале (ИПК), подготовленную Минфином и Центробанком (есть у РБК). По мнению участников рынка, показателен сам факт появления последней версии проекта закона. «Это свидетельствует, что правительство от реформы отказываться не будет», — считает исполнительный директор НПФ «Сафмар» Евгений Якушев.

Минфин направил концепцию проекта федерального закона об ИПК в правительство РФ на прошлой неделе, уточнил РБК представитель пресс-службы Министерства финансов.

Документ — проект федерального закона «О внесении измене-

ний в некоторые законодательные акты Российской Федерации» (в части формирования пенсионного плана индивидуального пенсионного капитала — ИПК — в системе негосударственного пенсионного обеспечения) — вызвал целый ряд вопросов у участников пенсионного рынка.

## Спорные моменты

Прежде всего, в концепции уточняется, что состояние пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования (ОПС) для целей запуска системы ИПК фиксируется по результатам переходной кампании 2016 года. То есть деньги пересчитываются в баллы «задним числом», ведь закон еще не действует. У рынка положения, регулирующие ситуацию до вступления закона в силу, вызвали вопросы. «Закон не может регулировать ретроспективные действия, он должен быть направлен только на перспективу», — считает исполнительный директор НПФ «Сафмар» Евгений Якушев.

Еще один момент, который рынок счел спорным, описан в следующей норме концепции. «Все заявления о переходах в рамках системы ОПС, которые были поданы,

но не рассмотрены ПФР на момент вступления в силу законопроекта (заявления переходной кампании 2017 года, «срочные» заявления переходных кампаний предыдущих лет), будут рассмотрены как заявления граждан по выбору НПФ в пенсионном плане ИПК», — говорится в концепции.

Срочные заявления граждан о переходе — заявления, которые граждане пишут на несколько лет вперед, чтобы не потерять инвестдоход, который сторагит при переходе из одного фонда в другой чаще чем раз в пять лет. Таких заявлений, например, по итогам кампании 2016 года было полмиллиона,

говорится на сайте ПФР. Их в год переходной кампании ПФР не рассматривает. Под заявлениями переходной кампании 2017 года, которые не рассмотрены ПФР, участники рынка понимают отказные заявления, например, по причине ошибок, сделанных при заполнении заявления на переход или по-

## Что такое индивидуальный пенсионный капитал

До 2015 года у россиян было две части пенсии: страховая — 16% и накопительная — 6%. С 2015 года население разделилось на два типа: «молчунов», оставивших свои средства в ПФР, у которых начала формироваться только страховая часть в размере 22%, и на принявших решение о будущем своей пенсии. У них 16% отчислений работодателя отчисляются в страховую часть, а 6% — в накопительную, которая

инвестируется ВЭБом или НПФ. Индивидуальный пенсионный капитал — это новая часть пенсии россиян, которая будет введена по плану Минфина и ЦБ, вместо страховой части. Потребность в реформировании возникла из-за продолжающейся уже не первый год заморозки накоплений. Значительных поступлений новых денег в систему нет, а массовые выплаты начнутся с 2022 года. Так, по оценке Минтруда, за

период с 1 января 2022 года по 1 января 2031 года единовременную выплату средств пенсионных накоплений получат 8,83 млн человек. Согласно идее Минфина и ЦБ, работник будет копить на пенсию из своей зарплаты. Концепция предлагает массовое подключение граждан к системе и увеличение отчислений из зарплаты от 0 до 6% за шестилетний период. При этом гражданин может в первый год со вступления в силу закона отказаться

от участия в ИПК, после же у него будет право только установить комфортный уровень отчислений или же написать заявление на пятилетние «каникулы», которые можно брать несколько раз подряд. При этом работодатель продолжит отчислять из фонда оплаты труда в страховую часть 22%, если не будет введен налоговый маневр. Предполагается, что новая система начнет работать с 2019 года.

даче нескольких заявлений в течение года.

При этом фраза «будут рассмотры как заявления граждан по выбору НПФ», по мнению участников рынка, означает блокировку перехода граждан из НПФ в ПФР. По мнению главы НПФ «Будущее» Николая Сидорова, подобное принятие решений за будущих пенсионеров «противоречит правам тех застрахованных лиц, которые сейчас рассчитывают попасть в систему ОПС».

### Не только минусы

Впрочем, участники рынка видят в концепции и позитивные моменты.

Главное, что в целом она не противоречит анонсам, которые делали Минфин и ЦБ по поводу пенсионной реформы, отмечает эксперт. В частности, как и анонсировалось на недавнем юридическом форуме в Санкт-Петербурге, проект включает в себя подключение граждан к системе через трудовой договор.

Сама по себе идея налоговой льготы для работодателей позитивна для рынка. Впрочем, формат предложенного налогового стимулирования вряд ли заинтересует работодателей участвовать в ИПК

Появились в концепции и несколько важных деталей, которые ранее не были конкретизированы и вызвали вопросы у участников рынка.

Одна такая деталь — льгота для работодателя. В концепции появился пункт о стимулировании участия в ИПК не только граждан, но и компаний. «Налоговая льгота» для работодателей будет выглядеть так: взносы работников до 6%, которые работодатель будет отчислять в ИПК, при определении базы по налогу на прибыль организаций будут приниматься к вычету в составе расходов на оплату труда с повышающим коэффициентом. В первые шесть лет отчислений на работника такой коэффициент составит 1,03, а в последующие периоды — 1,06.

Сама по себе идея налоговой льготы для работодателей позитивна для рынка. Впрочем, формат предложенного налогового стимулирования вряд ли заинтересует работодателей участвовать в ИПК, считает генеральный директор НПФ «ЛУКОЙЛ-Гарант» Денис Рудоманенко. По его подсчетам, для предприятия, у которого ежегодно на фонд оплаты труда уходит в районе 1 млрд руб., налоговая льгота составит всего 180 тыс. руб. Такой учет только усложнит отчетность и расчеты для работодателя, а реальным стимулом, который будет заставлять работодателей уговаривать вступить работников в ИПК, не выступит, считает и менеджер отдела услуг в области управления персоналом РвС в России Юлия Титова.

Что касается налогового стимулирования граждан участвовать в ИПК, Минфин и ЦБ остановились на налоговом вычете до 6% от заработной платы в год. Глава НАПФ Константин Угрюмов считает, что граждане с низкими доходами мо-

гут не ощутить такой налоговой льготы. «Поэтому мы считаем, что должен быть включен механизм софинансирования со стороны государства», — говорит Угрюмов.

### Новые вопросы

Породила концепция и новые вопросы у участников рынка. В частности, один из них связан с возможностью перевода негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) в ИПК, говорит Николай Сидоров из НПФ «Будущее». В концепции говорится также, что гражданин может направить в ИПК пенсионные резервы, сформированные в его пользу по другим пенсионным схемам НПО.

«К личным средствам такой шаг применим, а вот к средствам компаний нет. Поскольку обычно компании используют программу софинансирования, такие шаги противоречат экономической природе отношений компаний и пенсионных фондов», — говорит Николай Сидоров. «Пенсионные резервы —

это взносы работодателя и физлиц, у которых с Пенсионным фондом заключен договор. Инициатива является вмешательством в эти взаимоотношения», — соглашается с ним Евгений Якушев.

Среди прочих неясных моментов глава НАПФ Константин Угрюмов называет, в частности, вопрос о том, как будет решена проблема охвата фрилансеров, как в деталях будет работать схема вступления граждан в систему через трудовой договор. Представители крупных фондов рассказали, что они сейчас готовят вопросы к проекту, чтобы детально обсудить их с Минфином.

### Противоречивые прогнозы

Прогнозы по популярности ИПК в том формате, в каком эта система описана в концепции, у рынков и регуляторов разошлись.

Если концепция реализуется в обсуждаемом формате, количество граждан, вовлеченных в систему ИПК, сократится, по оценке Дениса Рудоманенко, в 15–20 раз.

Однако, как говорит заместитель министра финансов Алексей Моисеев, «у нас сейчас в системе ОПС участвуют около 55% из тех, кто имеет на это право. Причем последние годы фонды активно привлекают клиентов. Поэтому я ожидаю, что число участников в ИПК будет около 50% от экономической активности населения». Ежегодно, по нашим подсчетам, поступления составят от 0,5 трлн до 1 трлн руб. ежегодно, когда реформа будет работать в полную силу, сообщил он РБК. По его словам, согласно международному опыту в зависимости от активности маркетинговых компаний к аналогичным пенсионным системам подключаются от 30 до 60% граждан. ■

## МНЕНИЕ

# Как интеллигенция реагирует на «дело Серебренникова»

**Александр Морозов,**  
политолог



ФОТО: официальная страница в Facebook

**Обыски в «Гоголь-центре» стали событием в идущей уже три года дискуссии о том, как продолжать культурную деятельность в атмосфере, когда никто не может быть уверен, что завтра не придут к нему.**

Почему рутинное следствие о предполагаемой растрате в театре обставлено с такой помпой? Почему Следственный комитет совершает теперь в подобных случаях публичный налет — с ОМОНОм, захватом помещений и зданий, изъятием всех средств связи и т.д.? Сразу пишут: это «акция устрашения». Но на самом деле «устрашение» — это побочный эффект. Следственный комитет идет на «маски-шоу» только потому, что во всех подобных делах требуется исключить возможность, чтобы кто-то позвонил куда-то, а оттуда первому лицу. И тогда все может быть приостановлено. Поэтому цель «маски-шоу» — сделать событие настолько публичным, чтобы уже ни с какого верха нельзя было вмешаться. И это полностью обнажает саму структуру нынешней власти и положение в ней правоохранительных структур.

Неважно, против кого начинается громкое расследование — против оппозиционера, против убийц оппозиционера, против всемирно известного режиссера, против министра экономики, — само следствие сразу попадает в пространство «борьбы башен», столкновения клиентел. А значит, в любой момент может наткнуться на более сильную руку, чем та, которая инициировала расследование. Именно поэтому теперь все проводится с таким шумом и грохотом, чтобы остальные «башни» махнули рукой и не вмешивались, понимая, что бежать к Путину уже поздно, «дело зашло слишком далеко».

Эффект устрашения населения при этом вовсе не планируется. Но заодно и достигается. Интеллигенция трепещет: хотя это и не 1937 год, но тем не менее все признаки «сталинизма-лайт» имеются: никто не может быть уверен, что завтра не придут к нему. Разумеется, не расстрел. Но и бежать за границу из-под подписки о невыезде — это тоже малопривлекательно для взрослого человека, не совершавшего преступлений, лояльного и намеревавшегося остаток дней прожить на даче, а не с паспортом политического беженца.

### Возможные заказчики

Кому нужен Кирилл Серебренников и такой звонкий погром

в его театре? Юрий Сапрыкин с горечью говорит, что режиссер тем самым подталкивает к отъезду, примерно как в недавнем прошлом известного экономиста Сергея Гуриева. Дело не в том, что Серебренников давно раздражает консервативную общность, а в том, что, как многие сейчас подчеркивают, его театр стал одним из главных представителей российского театрального искусства на мировых площадках. Вот это уже сильно угнетает ту «партию», которую олицетворяет собой, например, министр культуры Владимир Мединский. Могли ли они вот так инициировать налет на театр, с доставкой в СК знаменитого режиссера? Это же очень грубо! Но, как говорится, ящик Пандоры уже был открыт ранее: ведь на наших глазах глава крупнейшей госкорпорации организовал арест министра экономики у себя в кабинете. Это была «модельная» ситуация. Она показала всему российскому истеблишменту, что «так можно».

### Первая реакция

Какова реакция московского культурного сообщества? Она паническая. Это событие падает прямо в центр уже три года идущей дискуссии, как вообще продолжать культурную деятельность в той атмосфере, когда все чувствуют себя лягушкой на медленном огне. Все это кажется жизненным выбором каждого. Одни уже покинули котел с кипятком и смотрят снаружи с позиций «мы же предупреждали». Другие остаются внутри с ясным пониманием, что дальше будет хуже. На этой почве вырастает и своего рода ахматовский патриотизм: примем свою судьбу как должное. Третьи пытаются как-то организовать меры «защиты» — к сожалению, эмоциональные, наивные и не ведущие ни к какому оформлению общественных институтов, способных противостоять повышению градуса кипятка в котле. Не так давно мы видели данные соцопроса: уже 46% опрошенных относятся к фигуре Сталина с «восхищением» или «симпатией». А это означает кроме прочего, что все больше людей готовы увидеть логику в самых абсурдных обвинениях (заговоры против вождя, отравленные занавески, умышленное недолечивание детей членов политбюро). Все более фантастичная ложь вызывает все большее доверие. Таков парадокс этого двигателя, который продолжает разогреваться. При этом образованная часть общества, хорошо понимая происходящее, находится в ступоре, в оторопи,

в состоянии ежедневно повторяющейся эмоции и не делает того, что могла бы сделать прямо сейчас.

### Модели поведения

За три последних года я слышал дискуссии о четырех возможных направлениях. Во-первых, создавать механизмы «эвакуации людей». Это означает, что надо готовить к этому правительства соседних стран, убеждать уже находящихся за рубежом российских предпринимателей создавать фонды поддержки эмиграции, активно ставить вопрос перед европейскими гражданскими организациями об этой перспективе. Нужна гораздо более активная инфраструктура, чем сегодня. Во-вторых, надо участвовать во всех формах активности «нет четвертому сроку». Хотя четвертый срок — а вместе с ним и дальнейшее безумие — неизбежен, надо хотя бы уйти из истории поколением, которое пусть и не смогло сохранить республику в России, но сопротивлялось как могло. В-третьих, надо делать то, о чем написал недавно театральный режиссер Владимир Мирзоев: если это времена «опричнины» и «нового феодализма», то и ответ должен быть «феодалным», надо создавать как можно больше мелких клубов, союзов, общин, независимых от государства, не вступающих с ним ни в какие отношения; это должны быть мелкие неформальные кластеры взаимоподдержки. В-четвертых, прямой обязанностью интеллигентов в такой ситуации является полная каталогизация и картография тех сил, которые составляют сеть поддержки репрессий и милитаризма. Хотя игра уже и проиграна, но следующим поколениям будет важно понимать, кто именно и как привел республику к полной деградации. Этот список не так велик, как кажется.

А в-пятых — при другой жизненной стратегии, — надо основательно подготовиться к тихой, молчаливой личной работе, к отказу от всякой общественной деятельности, от всяких рискованных контактов, «задрать все люки», без всякого ежедневного удивления, и воспринимать происходящее как природное явление, которое не только превосходит любые человеческие силы, но и не требует никакого внимания вообще.

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

ИНВЕСТИЦИИ «Ростех» может продать пакет акций производителя «Арматы»

# Уралвагонзавод поставят на частные рельсы

ИННА СИДОРКОВА

«Ростех» начал поиски инвестора для Уралвагонзавода. Источники РБК допускают, что это может быть концерн «Калашников». В результате на его базе может быть сформирован многопрофильный военно-промышленный холдинг.

## Патриотичный инвестор

«Ростех» ищет инвестора для принадлежащего ему Уралвагонзавода (УВЗ). Об этом РБК сообщили высокопоставленный чиновник Минпромторга, источник в «Ростехе», а также источник, близкий к руководству УВЗ.

Поиск инвестора для одного из крупнейших российских производителей вагонов и танков обсуждается не первый месяц, сообщил источник в «Ростехе». Это подтвердил собеседник РБК, близкий к руководству УВЗ. Кто станет инвестором УВЗ, пока непонятно. Источник, близкий к руководству завода, утверждает, что в качестве основного претендента рассматривается концерн «Калашников».

Схема сделки по продаже акций УВЗ будет аналогична той, по которой происходит сейчас продажа самого «Калашникова», отметил источник в Минпромторге: «Ростех» оставит себе блокирующий пакет (25% плюс одна акция), а остальное отдаст в руки «патриотичных хороших инвесторов».

Другой источник РБК в УВЗ полагает, что ключевая роль в сделке отводится фигуре Андрея Бо-



Опрошенные РБК аналитики оценивают Уралвагонзавод в сумму от 150 млрд до 300 млрд руб. На фото: танк Т-72 в цеху Омского завода транспортного машиностроения на дочернем предприятии АО «НПК «Уралвагонзавод»

карева, который на хорошем счету у президента Владимира Путина. Ранее Путин назвал работу бизнесмена эффективной. Он отметил, что Бокарев добился хоро-

ших показателей «Калашникова». «Он вполне такой исправный российский предприниматель, эффективно работающий. Концерн поставил, в общем, на такую хорошую позицию», — сказал президент в конце апреля этого года, во время посещения рыбинского предприятия «Вымпел», часть акций которого также может перейти во владение «Калашникова».

Источник РБК из «Ростеха» отметил, что инвесторов у УВЗ может быть несколько.

В «Ростехе» не стали комментировать РБК информацию о поиске инвестора для Уралвагонзавода и опровергли переговоры с Бокаревым. Сам бизнесмен также заявил РБК, что никаких переговоров в отношении приобретения им акций УВЗ не ведется. Директор по внешним коммуникациям концерна «Калашников» София Иванова также опровергла РБК информацию о переговорах по приобретению концерном пакета акций Уралвагонзавода. «Мы не вели и не ведем переговоров о покупке пакета акций УВЗ», — заявила Иванова.

## Выгодный актив

Источники РБК не стали называть причину, по которой было принято решение о передаче УВЗ в частные руки. При этом собеседник РБК на Уралвагонзаводе подчеркнул: «Если это будет не государствен-

ный бизнес, а частный, может быть, будут более эффективно расходоваться деньги».

Уралвагонзавод перешел в собственность «Ростеха» 27 декабря 2016 года, когда соответствующий указ подписал Владимир Путин. Одной из главных задач при этом называлось «финансовое оздоровление» предприятия, пояснил глава госкорпорации Сергей Чemezov. Он отмечал, что у УВЗ «достаточно большие долги», образовавшиеся прежде всего из-за того, что завод учредил «дочку» «УВЗ-Логистик» (УВЗЛ), которая «сама себе покупала вагоны». Выручка Уралвагонзавода за 2016 год по МСФО составила 132 млрд руб., чистый убыток — 4,5 млрд руб.

«Калашников» перестал быть убыточным более двух лет назад, напомнил директор Центра анализа стратегий и технологий Руслан Пухов. По итогам 2016 года выручка концерна «Калашников» по МСФО составила 18,3 млрд руб., прибыль — 2,3 млрд руб.

Эксперты, опрошенные РБК, считают, что все долги УВЗ «виртуальны» и исчезнут, если продать «УВЗ-Логистик». В пресс-службе «Ростеха» также отметили, что сделка с «УВЗ-Логистик» окажет существенное влияние на структурирование существующего долга УВЗ. «О конкретных параметрах сделки пока говорить преждевременно, но мы ожидаем,

что результат будет максимально эффективным», — сказал РБК представитель пресс-службы госкорпорации.

Уралвагонзавод — перспективный актив, полагает главный редактор журнала «Арсенал Отечества» Виктор Мураховский. Он согласен с тем, что долги УВЗ, о которых идет речь, «виртуальные» и большая их часть исчезнет после продажи «УВЗ-Логистик». «Кроме того, актив административно разделен: УВЗ производит как гражданскую, так и военную продукцию. С учетом этих обстоятельств актив выглядит привлекательным», — считает эксперт.

Мураховский также подчеркнул, что УВЗ всегда конкурировал и фактически, и «медийно» с «Трансмашхолдингом» (ТМХ), президентом и совладельцем которого является Андрей Бокарев. При этом УВЗ и ТМХ совместно владеют Тверским вагоностроительным заводом (42 и 51% соответственно).

## Многопрофильная корпорация

В апреле прошлого года гендиректор «Калашникова» Алексей Криворучко заявлял, что к 2020 году концерн преобразуется в многопрофильный оборонный холдинг. И эта трансформация происходит довольно успешно, отметил ди-

## Кто такой Андрей Бокарев

В 2017 году Андрей Бокарев занял 52-е место в списке 200 богатейших бизнесменов России по версии Forbes. Его состояние оценивается в \$1,7 млрд. По словам источника РБК в Минобороны, 50-летний бизнесмен является близким другом министра обороны Сергея Шойгу. Среди активов Бокарева — доли в Уральской горно-металлургической компании, «Трансмашхолдинге» (ежегодно поставляет РЖД до 70% продукции), «Трансойле», «Кузбассразрезугле» и компа-

нии «Трансгрупп». С конца 1990-х годов предприниматель участвует в большинстве проектов бизнесмена Искандара Махмудова и считается его младшим партнером. Одна из самых громких сделок партнеров в последние годы — консолидация 100% акций «Мосметростроя» в 2014 году, как раз к началу масштабной программы строительства московского метро. В 2014 году компании «Трансмашхолдинг» победили в тендерах на поставку вагонов и ремонт подвижного состава Московско-

го метрополитена на общую сумму более \$7 млрд. В 2015 году Бокарев и Махмудов возглавили рейтинг Forbes «Короли госзаказа». В апреле этого года Сергей Чemezov, комментируя увеличение доли частных инвесторов в концерне «Калашников», сообщил, что Бокарев может приобрести акции и другого холдинга «Ростеха». «Это высокоточное оружие. Мы сейчас рассматриваем, какую долю ему можно будет продать», — сказал глава госкорпорации.



## Владельцы концерна «Калашников»

Концерн «Калашников» на 51% принадлежит «Ростеху», на 49% — «Транскомплектхолдингу» (ТКХ), владельцем которого является «ТКХ-Инвест», следует из данных «СПАРК-Интерфакс». Собственниками «ТКХ-Инвест» являются Алексей Криворучко (50%), Исхандар Махмудов (25%) и Андрей Бокарев (25%). В конце апреля «Ростех» принял решение продать еще 26% минус одна акция из своей доли Криворучко и Бокареву. Таким образом, после оформления этой сделки частным инвесторам будет принадлежать 75% минус одна акция, а «Ростеху» — блокирующий пакет.

ректор Центра анализа стратегий и технологий Руслан Пухов.

В частности, в марте этого года «Калашников» заявил, что приобретает 33% акций новосибирского Института прикладной физики, который занимается разработкой авиационных ракет и военных помеховых систем, чтобы «нарастить необходимые компетенции в части разработки нового вида оружия».

В апреле глава рыбинского судостроительного завода «Вымпел», производящего военные катера, Олег Белков сообщил, что акции завода передаются из «Ростеха» концерну «Калашников». Путин против ничего не имеет: «Может, так и нужно поступить», — сказал он.

Продажа УВЗ «Калашникову» или его совладельцам вполне «ложится» в планы создания многопрофильного оборонного холдинга, о котором говорил Криворучко, считает главный редактор журнала «Экспорт вооружений» Андрей Фролов. Если создать такой холдинг, то России будет легче конкурировать на международных рынках, отметил он.

Опрошенные РБК аналитики оценивают Уралвагонзавод в сумму от 150 млрд до 300 млрд руб.

С учетом того, что корпорация непубличная, стоимость УВЗ можно оценить на основании его финансовой отчетности за 2016 год и лишь приблизительно, пояснил РБК аналитик инвестиционной компании «Финам» Алексей Калачев. По его расчетам, на данный момент это 200–250 млрд руб.

Старший аналитик «Альпари» Роман Ткачук отмечает, что стоимость подобных активов на момент продажи зависит от очень многих факторов, в том числе от позиции государства. «Одно заявление Минобороны может изменить стоимость в два-три раза», — объясняет аналитик. По его мнению, цена УВЗ — от 150 млрд до 300 млрд руб. ■

При участии Светланы Бурмистровой, Филиппа Алексенко, Марии Истоминой

долги ТГК-2 провела повторную реструктуризацию выпуска облигаций

## Кредиторы идут на свет

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

На повторное изменение условий удалось уговорить не только коммерческих кредиторов в лице банков и прочих квалифицированных инвесторов (названия не раскрываются), но и большое количество физлиц — владельцев бондов ТГК-2. По сведениям РБК, полученным от организатора реструктуризации, более 25% обращающегося долга было примерно у 500 частных лиц. «Это рекордная распыленность займа, на порядок больше, чем в проведенных нами ранее реструктуризациях, а также вдвое больше, чем в обычном выпуске облигаций», — рассказал Олег Гордиенко. В итоге за реструктуризацию проголосовали 77% держателей выпуска, что на 2% выше необходимого минимума.

### Доходные проблемы

Число физлиц — держателей облигаций ТГК-2 серьезно выросло после первой реструктуризации. Инвесторы охотно покупали эти бумаги, когда их доходность превышала 20%, будучи уверенными, что компания обязательно получит поддержку от государства в том или ином виде, говорят аналитики. Их не смущали ни регулярные кассовые разрывы ТГК-2, ни судебные претензии ВТБ (10,9 млрд руб.) и Газпромбанка (почти на 1 млрд руб.), которым генерирующая компания не платила по кредитам, ни ее большая задолженность перед группой «Газпром».

«Поскольку компания справлялась с выплатами по облигациям, это, наоборот, подогревало интерес физических лиц, — говорит аналитик ИК «Атон» Яков Яковлев. — ТГК-2 — одна из немногих проблемных историй на рынке, привлекающих внимание инвесторов с высокой склонностью к риску».

По подсчетам трейдера «Трансфингруп» Ивана Белова, при покупке бумаги, например, в октябре 2015 года, когда ее стоимость составляла 50% от номинала (437 руб.), через год, в октябре 2016 года, инвесторы могли увеличить инвестиции вдвое. Это привлекало многих, добавляет Белов.

### Почему договорились

Источники РБК, участвовавшие в переговорах о повторной реструктуризации, рассказывают, что убедить кредиторов в ее необходимости помогла смена основного акционера, то есть приход «Совлинки» на место «Синтеза». «Изменения в составе конечных бенефициаров было главным условием реструктуризации займа», — говорит источник, знакомый с ходом обсуждения. По экспертным оценкам Prosperity Capital Management, в период нахождения ТГК-2 под контролем «Синтеза» из компании было

выведено порядка 10 млрд руб. «Смена управляющих менеджеров и изменение модели управления денежными потоками могут стабилизировать состояние данного актива и сделать его привлекательным для потенциальных инвесторов», — считают в Prosperity Capital Management.

В «Совлинке», «Синтезе» и ТГК-2 не ответили на запрос РБК относительно действующих конечных бенефициаров компании. Директор Prosperity Capital Роман Филькин сообщил РБК, что фонду неизвестно о действующих конечных бенефициарах ТГК-2.

Вторым фактором, по словам источников РБК, стало согласие прочих кредиторов, в частности ВТБ и Газпромбанка, группы «Газпром», реструктурировать другие долги компании. Так, кредитный долг ТГК-2 почти

судя по презентации, компания может сгенерировать лишь за четыре ближайших года (плановая цифра — 13,8 млрд руб.). В итоге в начале мая стороны договорились о реструктурировании кредита. ТГК-2 при этом выплатила банку часть долга в размере 2,85 млрд руб., а ставка по кредиту была снижена с 21,5 до 11%. Начисление неустойки за просроченную задолженность при этом также было приостановлено.

В ВТБ РБК подтвердили факт подписания соглашения по реструктуризации долга ТГК-2, отказавшись раскрыть детали. В ТГК-2 уточнили, что погасили 30% основного долга по кредиту, на оставшуюся часть в 6,6 млрд руб. банком предоставлена рассрочка. «Процентная ставка была снижена до рыночного уровня», — добавил представитель ТГК-2.

Число физлиц — держателей облигаций ТГК-2 серьезно выросло после первой реструктуризации. Инвесторы охотно покупали эти бумаги, когда их доходность превышала 20%

на 11 млрд руб. реструктурировал ВТБ, несмотря на имеющееся решение суда о его взыскании.

Как следует из презентации для инвесторов по повторной реструктуризации (есть в распоряжении РБК), переговоры о реорганизации долга госбанк вел ввиду практической невозможности погашения задолженности даже с учетом решения суда. По итогам 2016 года ТГК-2, согласно презентации, получила убыток в размере 2,3 млрд руб., а объем денежных средств и их эквивалентов на балансе компании, по данным на март, составлял лишь 82 млн руб. Операционный денежный поток, сопоставимый с долгом ВТБ,

Газпромбанк, согласно презентации, также судился с ТГК-2 из-за неплатежей по кредиту. По информации источников РБК, с Газпромбанком ТГК-2 готовится заключить мировое соглашение, однако переговоры пока не завершены. Газпромбанк не ответил на запрос РБК.

По сведениям РБК, сложности с практическим исполнением судебных решений по взысканию долгов — не единственное и не главное, что способствовало сговорчивости банков-кредиторов. Как указывают источники РБК, госбанки не могли ухудшать положение энергетической компании, осуществляющей социаль-

но значимую функцию — энергоснабжение населения, как это случилось бы, подай они на банкротство ТГК-2. При этом у облигационных и кредитных кредиторов компании была взаимная заинтересованность в реструктуризации обоих видов долга. «Если бы не договорились с банками, не реструктурировали бы облигационный долг; в свою очередь, расплата по нему уменьшила бы шансы банков-кредиторов — получался замкнутый круг», — говорит один из источников РБК.

### Новый тренд?

Несмотря на созданный ТГК-2 прецедент, опрошенные РБК эксперты считают, что повторные реструктуризации на российском рынке будут единичными. И это при том что, как писал РБК, рейтинговое агентство АКРА в этом году ожидает у банков всплеска проблем, связанных с ранее реструктурированными ссудами.

«Реструктуризация — вещь неожиданная, каждая из них индивидуальна. На мой взгляд, основные, наиболее крупные реструктуризации в этот кризис мы уже прошли. Выправилась ситуация с углем, металлами. Если похожие кейсы и будут до конца года, то они будут единичными», — говорит Гордиенко. Схожего мнения придерживаются и на бирже. По словам Анны Кузнецовой, высокий уровень дефолтов по рублевым облигациям был в 2008 году, сейчас он низкий.

«Кредиторы и инвесторы, определяя судьбу оказавшейся в сложном положении компании и выбирая методы решения, всегда руководствуются логикой: худой мир лучше доброй ссоры, — говорит Яков Яковлев. — Если у компании временные сложности и есть перспектива улучшения ситуации — инвесторы могут согласиться на реструктуризацию». ■

## Кому принадлежит ТГК-2

В 1987 году бывший сенатор от Чувашии Леонид Лебедев основал кооператив «Синтез», его партнерами стали финансист Марк Гарбер, музыкант Александр Кутиков и еще ряд лиц. На базе кооператива была создана звукозаписывающая фирма Sinteze records. В 2008 году, когда рынок электроэнергетики реформировался, «Синтез» приобрел 51% в ТГК-2, заплатив более 20 млрд руб. В 2016 году Лебедев стал фигурантом

уголовного дела, его подозревают в мошенничестве и хищении \$220 млн из энергокомпании. В настоящее время ТГК-2 объединяет генерирующие предприятия Архангельской, Вологодской, Костромской, Новгородской и Ярославской областей. В нее входят 12 ТЭЦ установленной мощностью 2560,6 МВт, а также восемь котельных и пять предприятий тепловых сетей. Согласно материалам ТГК-2, раскрытым

в марте 2017 года, 53% от уставного капитала ТГК-2 может распоряжаться ООО «Совлинк». По 50% «Совлинка» принадлежит физическим лицам и заложено в Газпромбанке с 2016 года. Осенью 2016 года эта инвестиционная компания была привлечена акционерами ТГК-2 к управлению, ей были переданы в управление доли двух офшоров, подконтрольных «Синтезу»: Janan Holdings Limited и Raltaka Enterprises Ltd; в марте — еще двух: Litim

Trading Limited и ООО «Корес инвест». Второй крупнейший акционер компании — фонд Prosperity Capital Management, он владеет блоком пакетом компании с момента ее основания в 2005 году. Консолидированная выручка ТГК-2, согласно отчетности по МСФО за первый квартал 2017 года, от продажи теплотенергии — 6,4 млрд руб., от продажи электроэнергии — 5,4 млрд руб.

«Роснефть» увеличила исковые требования к АФК «Система» из-за инфляции

## «Это уже из области ненаучной фантастики»

АЛИНА ФАДЕЕВА,  
ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО,  
СЕРГЕЙ ВИТЬКО,  
АРТЕМ ФИЛИПЕНКО

«Роснефть» увеличила требования к АФК «Система» из-за реорганизации «Башнефти» в 2014 году в полтора раза до 170,6 млрд руб. Компания объясняет увеличение суммы иска обесценением рубля. Опрошенные РБК юристы называют дело беспрецедентным.

«Роснефть» увеличила сумму требований к АФК «Система» до 170,6 млрд руб. Как сообщил корреспонденту РБК представитель «Роснефти» Михаил Леонтьев, компания переоценила требования с учетом обесценения рубля, которое произошло после описанных в иске событий.

Компания «Роснефть» уже подала ходатайство об уточнении исковых требований в Арбитражный суд Башкирии.

Официальный представитель АФК «Система» Сергей Копытов заявил РБК о необоснованности претензий. «Мы и по поводу



Изначально в иске «Роснефти» к АФК «Система» из-за реорганизации «Башнефти» стояла сумма 106,6 млрд руб.

### РБК КОНФЕРЕНЦИИ

## РБК на ПМЮФ 2017

Круглый стол: «Законотворчество в интересах бизнеса: сотрудничество со знаком плюс»

### ИТОГИ



**Клаус Пфайфер**  
Глава дивизиона  
профессиональных  
услуг в России и СНГ,  
Thomson Reuters

Дискуссионная панель, недавно прошедшая во время Петербургского Юридического Форума и привлекая экспертов, представителей юридических фирм, госструктур, образовательных учреждений и профессиональных ассоциаций, дала возможность получить широчайшее представление о состоянии сотрудничества между законодателями и бизнесом в России.

Говорили и о том, какие законы влияют на компании и что надо сделать, чтобы создать среду, способствующую процветанию бизнеса в России, и об основных принципах, которые могут поддержать эффективный и прозрачный законодательный процесс.

Мы предложили обсудить практики других стран, которые могли бы быть адаптированы для России. В США, Канаде и странах ЕС и госорганы, и компании уверены, что их взаимоотношения очень ценны, поскольку так законодатели получают ценную информацию. Такие взаимоотношения, этические и прозрачные, гарантируют появление более эффективных законов. Это взаимодействие должно вовлекать негосудар-

ственные организации, юридические фирмы, лоббистов, торговые ассоциации и, конечно, граждан. Эффективный и прозрачный закон является результатом усилий многих участников.

В соответствии с положениями ОЭСР о прозрачности процессов лоббирования, мы предложили четыре основных принципа, которые должны работать для создания эффективных законов:

1. все участники процесса должны иметь равный и открытый доступ к информации по законотворчеству;
2. заинтересованные стороны и их побуждения должны быть открыты, и все заинтересованные стороны должны иметь доступ к развитию и внедрению политик;
3. правительства и лоббисты должны создать культуру этичного взаимодействия для всех игроков, с ясными инструкциями для законодателей и чиновников и нормами поведения для лоббистов;
4. должны существовать механизмы гарантий соблюдения правил взаимодействия.

предыдущей суммы требований говорили, что она абсолютно не обоснована. А 170,6 млрд [руб.] — это уже из области ненаучной фантастики», — сказал он.

Изначально в иске, который был принят к рассмотрению Арбитражным судом Башкирии, стояла сумма 106,6 млрд руб. Однако главный исполнительный директор «Роснефти» Игорь Сечин 17 мая назвал эту сумму предварительной оценкой. По его словам, она была рассчитана исходя из курса доллара на момент подачи иска. Если же взять за основу курс доллара, существовавший в то время, когда «Система» контролировала «Башнефть» и, по мнению истцов, злоупотребляла своими правами, то сумма увеличивается. Сечин предполагал, что речь могла идти о 180 млрд руб.

По мнению истцов, входящие в АФК «Система» структуры, контролировавшие «Башнефть» до конца 2014 года, «злоупотребляли своими правами» во время «незаконного владения» башкирской компанией, поэтому она получила 106,6 млрд руб. убытков в результате их «неразумных и недобросовестных действий». Убыток образовался в результате реорганизации «Башнефти» весной 2014 года, большая часть этой суммы (57,2 млрд руб.) связана с утратой 49,4% акций «Си-

стема-Инвест», переданных АФК «Система» в обмен на собственные акции «Башнефти» и другие активы.

3 мая власти Башкирии, комментируя иск «Роснефти» и «Башнефти», заявили, что «исковое требование направлено на защиту прав акционеров, в том числе и Республики Башкортостан как держателя крупного пакета акций «Башнефти».

Как показывает сложившаяся судебная практика, риски изменения курсовой разницы не включаются в размер убытков, заявил РБК юрист

Руководитель корпоративной практики юрфирмы Sameta Ольга Сницерова считает, что окончательное решение об иске «Роснефти» к АФК «Система» примет Верховный суд.

По ее словам, вопрос, есть ли у «Роснефти» основания для взыскания убытков и насколько правомерен иск к акционеру, остается открытым. «Если судьи будут отказывать, значит, судьи не берут на себя ответственность. Если же есть какое-то политиче-

ское решение, то, наверное, будут взыскивать. В любом случае дело дойдет до Верховного суда, который утвердит эти решения», — заявила она.

По мнению Сницеровой, прецедентов такому иску в России нет. «Это первое такое громкое дело. Я такого в практике не встречала, когда действующий акционер предъявил иск об убытках предыдущему. В принципе,

право на иск у них есть», — сказала она и подчеркнула, что другие сделки под риск не попадут. «Суды не будут рушить сделки», — считает юрист.

Иск «Роснефти» к АФК «Система» даже в случае успеха в суде не повлечет за собой пересмотра других сделок, считает партнер юридической фирмы King & Spalding Илья Рачков. «Каждая сделка индивидуальна, и у нас не прецедентное право», — отмечает он.

Если Арбитражный суд примет положительное решение по иску, а апелляция на это решение будет отклонена, в России будет создан прецедент, считает адвокат коллегии «Форт» Олег Елисеев. «Решения Арбитражного суда могут создавать прецедент и использоваться в других судах по схожим вопросам», — пояснил адвокат. По его мнению, это повлечет за собой череду подобных исков, потому что ранее их не удовлетворяли.

Единственным препятствием, по мнению Елисеева, могла бы стать невозможность восстановления срока исковой давности, который в России составляет три года. «Но этот срок давности может быть восстановлен, если лицо, которому фактически принадлежит компания, не знало и не могло знать о том, что нарушение имело место», — сказал Елисеев. По его словам, «Роснефть» пытается воспользоваться этой лазейкой.

Как показывает сложившаяся судебная практика, риски изменения курсовой разницы не включаются в размер убытков, заявил РБК юрист BGP Litigation Денис Дурашкин. «В моей практике по всем подобным делам суд всегда вставал на позицию того, что риски изменения курсовой разницы не являются основанием ни для повышения ставок аренды,

ни для расторжения договора», — пояснил он.

«Это дело [иск «Роснефти» к АФК «Система»], в принципе, очень нестандартное, говорит Дурашкин. Во-первых, нужно доказать факт, что был причинен ущерб, во-вторых — что этот ущерб несли именно действия «Системы», — объясняет он. «К тому же «Система» не может быть виновна в том, что рубль обесценился. На мой взгляд, шансы у этого иска не очень высокие», — заявил он.

В качестве примера юрист BGP Litigation привел спор 2016 года «ВымпелКома» с «Тизприбором». «ВымпелКом» пытался изменить договор с «Тизприбором» в части порядка установления арендной платы, ссылаясь на то, что соглашение было заключено в долларах до того, как обвалился курс рубля. И они считали, что обвал курса рубля являлся существенным изменением обстоятельств. Было несколько инстанций, и во всех этот иск отклонили», — рассказал Дурашкин. По его мнению, если бы суд удовлетворил этот иск, за ним последовали бы другие. «Очень много договоров можно было бы изменить и оспорить», — добавил юрист.

В среду акции АФК «Системы» на Московской бирже подешевели на 10,3%, до 12 200 руб. за бумагу, капитализация составила 117 млрд руб. ■

**Бизнес,  
экономика,  
тренды**

СОВМЕСТНЫЙ  
ПРОЕКТ

 РБК

 РОСКОНГРЕСС

**roscongress.rbc.ru**

Новости, дайджесты, интервью

ТЕХНОЛОГИИ Эксперты назвали самые небезопасные устройства в интернете вещей

# Меню для хакера

ИРИНА ЛИ, АННА БАЛАШОВА

**Компьютерные мыши и домашние роутеры попали в пятерку потенциально опасных устройств из категории интернета вещей, согласно выводам российских экспертов по кибербезопасности.**

Эксперты российской компании Positive Technologies, специализирующейся на кибербезопасности (в числе клиентов — МВД, Минфин, Пенсионный фонд России, «Росатом», ВТБ24 и др.), выявили самые уязвимые устройства интернета вещей. Среди них — домашние роутеры, видеорегистраторы, GPS-навигаторы, беспроводные клавиатуры и мыши и «умные» приборы электро- и водоснабжения. При анализе учитывалась как распространенность устройств, так и количество обнаруженных в них уязвимостей.

## Опасные мыши и навигаторы

Как рассказал руководитель группы разработки методов обнаружения атак Positive Technologies Антон Тюрин, среди проанализированных устройств наиболее уязвимые и, как следствие, потенциально самые опасные — это роутеры. В среднем по миру ежемесячно обнаруживается около десяти уязвимостей в программном обеспечении домашних Wi-Fi и 3G-роутеров. Проблема в том, что производители не всегда выпускают новые версии программного обеспечения, где уязвимости устранены, а если и делают это, то пользователи зачастую не обновляют его, пояснил эксперт. В 87% домашних роутеров, протестированных экспертами Positive Technologies, были обнаружены уязвимости, связанные именно с отсутствием обновлений. По словам специалистов компании, средний возраст прошивки на средне-статистическом роутере составляет три-четыре года.

Более того, пользователи, как правило, не настраивают роутеры с учетом требований безопасности



В числе других уязвимых устройств беспроводные компьютерные мыши и клавиатуры. Наборы для их взлома продаются в интернете всего за 300 руб. Перехватив данные, злоумышленник может украсть пароли и другие персональные данные

и продолжают пользоваться настройками по умолчанию: пароли примерно 15 из 100 устройств никогда не менялись, говорят эксперты компании. «Люди даже не задумываются, что помимо пароля к Wi-Fi-сети нужно также придумать пароль к самому устройству, который открывает доступ к настройкам и интерфейсу роутера. То есть злоумышленник, завладев вашим паролем, сможет проникнуть в вашу домашнюю сеть и перехватывать передаваемый трафик», — объяснил Тюрин. По его словам, логины и пароли по умолчанию, например, как «admin: admin», «admin:0000» или «user: user», не

меняются пользователем, и, зная такие популярные комбинации, можно получить доступ к каждому десятому устройству.

Другими уязвимыми устройствами являются видеорегистраторы и навигаторы. По оценке Positive Technologies, по всему миру потенциально уязвимы 3,5 млн камер, к которым можно получить доступ. Основной вид угрозы со стороны киберпреступников для пользователей навигатором — это спуфинг (подмена сигнала). «Опасность тут в том, что сигнал от GPS передается в незашифрованном виде, поэтому его очень легко перехватить или изменить», — пояснил Антон Тюрин.

Беспроводные компьютерные мыши и клавиатуры также легко подвержены взлому, продолжают специалисты компании, причем набор для него можно купить в интернете всего за 300 руб. А перехватив данные, например, с клавиатуры, злоумышленник может украсть пароли и другие персональные данные. Осуществлять такой взлом преступники могут, находясь на расстоянии до 1 км.

В пятерку потенциально опасных устройств из интернета вещей также попадают «умные» устройства электроснабжения (smart grid). В ходе исследования специалисты Positive Technologies обнаружили, что 5% из 1000 систем мониторинга солнечных электростанций вообще не требовали пароля для доступа к настройкам, у остальных 95% пароль был, но оказался очень простым (его можно было легко подобрать). «Обойдя авторизацию, злоумышленник может удаленно поменять параметры системы, что приведет к аварии», — предупреждают эксперты.

## Скрытая угроза

По словам менеджера подразделения стандартизации и управления рисками компании Acronis Юлии Омелянченко, роутеры действительно очень уязвимы. Если зло-

умышленник сможет взломать его, то он также может получить данные к файлам на компьютере, поскольку пользователи редко меняют заводские настройки, используют слабые пароли и не обновляют прошивку. «Кроме того, взлом роутера ведет к тому, что хакер сможет перехватывать весь передаваемый трафик, если он не зашифрован (если сайты не используют защищенный протокол HTTPS. — РБК), то есть увидеть всю веб-активность пользователя — какие сайты он посещает, а также потенциально и украсть пароли или банковские данные», — поясняет Омелянченко.

В «Лаборатории Касперского» также указывают на рост числа угроз, нацеленных на интернет вещей. «Сейчас защищенность встроенных систем временами напоминает традиционные вычислительные системы в 1990-е годы — приходи и забирай данные. Подключенные устройства являются привлекательной целью для злоумышленников, поскольку помимо того что к ним довольно легко получить доступ (многие пользователи действительно даже не меняют стандартные настройки от производителя и редко устанавливают обновления прошивок), они к тому же подключены к сети в режиме 24/7. А значит, став частью ботнета (компьютерная сеть, состоящая из некоторого количества запущенных ботов), их можно использовать в любое время дня и ночи», — отметил антивирусный эксперт «Лаборатории Касперского» Денис Легезо.

По словам Сергея Никитина, заместителя руководителя Лаборатории компьютерной криминалистики компании Group-IB, большинство «умных» вещей — это обыкновенные электронные вычислительные машины под управлением одной из UNIX-подобных операционных систем. «Уязвимости в таких системах находят регулярно, а вот жизненный цикл поддержки устройств очень небольшой», — говорит Никитин. — Получается некий парадокс. Например, какой-нибудь телевизор может служить десять и более лет, а вот прошивки, исправляющие уязвимости для него, будут выходить только в первые один или два года. То же самое можно сказать и про домашние роутеры, которые годами могут работать у пользователей, но безопасной прошивки, которая исправляет все актуальные уязвимости, под них нет и никогда не будет».

По его мнению, чтобы избежать этого, необходимо обязать производителей устройств выпускать обновления безопасности на весь потенциальный срок службы. «Желательно закрепить это на законодательном уровне, что, конечно, весьма непросто», — заключил эксперт Group-IB. ■

## Сколько устройств в опасности

Подсчитать реальное количество подверженных киберугрозе устройств, находящихся у пользователей в России, сложно. Согласно данным «М.Видео» за 2016 год, число проданных роутеров оценивалось примерно в 3 млн штук (с учетом

корпоративных продаж), беспроводных мышек и клавиатур — 3,7 млн штук, навигаторов — около 220 тыс., видеорегистраторов — 800 тыс. штук. По данным AC&M, на конец 2016 года в России было 10,7 млн сим-карт, которые работали

в устройствах M2M (счетчики и прочие устройства межмашинного взаимодействия) и других предметах из категории интернета вещей. К концу 2017 года их количество должно возрасти примерно до 15 млн штук. Однако реально

подобных устройств, подключенных к сети, значительно больше, поскольку их значительная часть может быть подключена через другие беспроводные технологии (Wi-Fi, Bluetooth) или по проводу, отметил представитель AC&M.

МНЕНИЕ

# Как закончился миф о сетевой свободе



ФОТО: ИЗ Личного архива

**Кирилл Мартынов,**  
доцент ВШЭ, редактор отдела  
политики «Новой газеты»

**Рассчитывая на сетевую свободу в споре с государством или привлекая государство для регулирования рынка частных цензур, мы всякий раз рискуем не угадать со ставками.**

Старый мир знал одну цензуру — действующую в данной юрисдикции от лица локального суверена. Как считали многие, появление интернета положит этой цензуре конец. В самом деле нет смысла пытаться скрывать от граждан государства информацию, которую они легко могут найти в Google, особенно учитывая, что структура Сети делает нереалистичными попытки любой страны контролировать ее целиком. Сейчас реальность вносит в эти надежды коррективы. Конкуренция между юрисдикциями в интернете и становление глобальных медиа приводят к тому, что каждый пользователь сталкивается сразу с несколькими системами цензуры — взаимноисключающими, не прозрачными, частными или государственными, но примененными к вам одновременно.

## Незримый контроль

Цензура, знакомая нам по XX веку, была коррелятом массового индустриального общества, и мы успевали адаптироваться к ней, принимая ее правила или изыскивая возможности для всевозможного самиздата. Новая цензура исклю-

чительно подвижна и многообразна, построена на новейших технологиях, включая искусственный интеллект, и часто не стремится себя афишировать. Современным цензорам часто выгодно делать вид, что их не существует, ведь от того, насколько люди готовы верить в «свободу в интернете», часто зависит их доход.

Британская газета Guardian опубликовала статью о системе цензуры, действующей в Facebook — на крупнейшей сегодня транснациональной медиаплощадке, аудитория которой оценивается в 1,7 млрд человек. Журналисты утверждают, что модераторы, принимающие решение об удалении контента из социальной сети, руководствуются сотней с лишним инструкций и вынуждены работать очень быстро: на принятие решения о судьбе контента у них часто есть около десяти секунд. Российские пользователи могли ощутить последствия подобной политики в полной мере.

Из-за цензурных ограничений для СМИ со стороны государства в Facebook ведется значительная часть отечественных дискуссий о политике. Площадка считается относительно безопасной для высказываний, поскольку российским правоохранительным органам трудно собирать доказательную базу для преследования пользователей американской социальной сети за «экстремизм», «разжигание ненависти» или «оскорбление религиозных чувств». При этом ад-

министрация Facebook регулярно удаляет контент и блокирует российских пользователей за формальные нарушения правил сервиса. Зачастую по конкретным блогерам на площадке работают доносчики, требующие у Facebook блокировки своих политических оппонентов, например за некорректные или оскорбительные выражения, включая цитаты, или за случайный репост картины с обнаженным телом.

Согласно Guardian модераторам Facebook предписано ограничивать доступ к террористическому и порнографическому контенту, а также к контенту, нарушающему авторские права. Эти ограничения можно считать обычными для современного интернета. Но кроме того, Facebook запрещает расистский контент, публикации о канибализме и информацию о договорных спортивных матчах. Социальная сеть следит за угрозами, и если модераторы находят их конкретными и достижимыми, то такой контент тоже должен удаляться. Во многих случаях, например при ограничении hate speech, модераторы должны быстро дать интерпретацию контенту в соответствии с очень запутанными инструкциями.

## Конец утопии

Система цензуры, выстроенная Facebook, является, по сути, крупнейшей в истории человечества просто в силу объема аудитории

площадки. Социальная сеть обогнала в качестве цензора все государства мира. При этом Facebook как частная компания не обязана отчитываться перед кем бы то ни было о своих правилах, если они не противоречат законам США, и корректирует их по своему усмотрению. Свободный интернет оказался утопией, поскольку в реальности большая часть аудитории Сети сосредоточена на нескольких крупнейших сайтах, имеющих собственные коммерческие интересы.

Интересы Facebook и других площадок при этом могут легко приходиться в конфликт с общественными интересами, например в той ситуации, когда добросовестный пользователь выкладывает в сеть свидетельство преступления, которое не расследуется местными властями, или цитирует экстремистские высказывания своих политических оппонентов. Уйти от цензуры Facebook оказывается сложнее, чем от старой цензуры государства: в российском контексте потерять свой аккаунт означает быть исключенным из общественной дискуссии. Диссиденты и правозащитники могли оказывать моральное давление на свои государства, практикующие системы цензуры, ссылаясь на Конституцию и свой статус граждан. В случае с Facebook отношения пользователей с площадкой регулируются договором, который может в одностороннем порядке изменяться корпорацией. Все, кому не нравит-

ся такое положение вещей, могут поискать для себя другой Facebook, другой YouTube и так далее.

Множественность цензур может быть благом для пользователей, которые скрываются от государственной цензуры на частных площадках, и наоборот. Но она же определяет нынешний горизонт рисков: рассчитывая на «свободный интернет» в споре с государственной цензурой или же привлекая государство для регулирования рынка частных цензур, мы всякий раз рискуем не угадать со ставками. Еще одна проблема: динамика появления новых видов цензуры сегодня становится слишком высокой, чтобы мы могли эффективно адаптироваться к ним. Сегодня вы никогда не знаете, на каком именно основании и какой цензор заблокирует ваш контент.

Как бы то ни было, но гибель свободного интернета не станет точкой в этой истории. На инфраструктуре большой Сети сегодня активно развивается даркнет — зашифрованные и анонимные площадки, привлекающие все большее число «либертарианцев», бегущих от слишком назойливых правил, предлагаемых как корпорациями, так и государствами. Назад, в утопию свободной Сети родом из 90-х годов прошлого века.

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

## РБК КОНФЕРЕНЦИИ



**Владимир Тарасов**  
бизнес-тренер,  
Таллиннская школа  
менеджеров

## Авторский мастер-класс «Путь победителя: управленческая борьба»

30 мая,  
Петровский Путевой Дворец

Контакты: Екатерина Бороздина — +7 (495) 363-11-11, доб. 2336,  
eborozdina@rbc.ru

## Об отличии российских менеджеров от зарубежных

Главное отличие — то, что зарубежные по характеру либо исполнители, делающие все по протоколу, либо совсем креативные, но их меньше. Российские же не очень хорошо держат стандарт, но, с другой стороны, они могут заделывать «дыры», сделанные другими. Это называется рационализацией. А вообще сам народ такой, с таким образом жизни. Русский человек может переделать автомобиль, подручными средствами его починить, но сам сделать лучший в мире автомобиль — пока нет! Русский человек много «живет» на работе, перемежая работу и отдых. Получается, что он живет не так, как люди живут, и работает не так, как люди работают.

## Совет начинающим менеджерам

Прежде всего, научиться отделять «твердое от пустого» и доводить дело до конца. А самый главный стержень — это чувство собственного достоинства, потому что только оно позволит и не воровать, и не работать плохо. Очень трудная задача — заставить человека уважать себя, не захваливать, а уважать. Для этого надо что-то делать лучше, чем все остальные. Большинство людей ни одной работы не умеют делать высококачественно. Приемлемо — да, высококачественно — нет. Даже если человек умеет делать много вещей, что-то он все равно делает лучше. Это надо совершенствовать: делать то, что лучше получается. Как говорил Королев — если сделал быстро, но плохо, люди забудут, что быстро, но запомнят, что плохо. Если сделал медленно, но хорошо, люди забудут, что медленно, но запомнят, что хорошо. Это важный принцип.

Почему сеть фитнес-клубов теряет франчайзи

# Неспортивное поведение

РЕГИНА САДЫКОВА

Основатели спортивной сети «Тонус-клуб» за несколько лет открыли по франшизе более 300 центров, но сейчас их число сократилось вдвое. Франчайзи уходят в свободное плавание, а партнерам фактически приходится стартовать заново.

Идею фитнес-клуба «для ленивых» подруги Елена Коростылева и Ирина Чирва подсмотрели в Европе, где их внимание как-то привлек зал с необычными тренажерами. Это были тонусные столы (снабженные моторами тренажеры для пассивных тренировок различных групп мышц), которые помогают выполнять упражнения. За границей основной аудиторией таких фитнес-заведений являются пенсионеры и клиенты медицинских центров, но предпринимательницы решили, что в России «умные тренажеры» могут стать популярными среди женщин средних лет, желающих поработать над фигурой. Традиционная фитнес-индустрия делает ставку на молодых, энергичных и спортивных, но не всем по силам интенсивные тренировки. На тех, кому нужно что-то поспокойнее, и решили сосредоточиться Коростылева и Чирва.

## Спокойный фитнес

Они оказались правы. На первый «Тонус-клуб» площадью 50 кв. м, который начал работать в 2003 году в Санкт-Петербурге, они потратили \$30 тыс. личных сбережений, которые вернули всего за четыре месяца. За последующие четыре года партнеры открыли еще пять клубов в Москве и Питере. После этого предпринимательницы сделали ставку на франчайзинг — прописали бренд-бук, подготовили документы и стали искать франчайзи. Они одними из первых в России стали предлагать франшизу услуг.

В 2007 году открылся первый франчайзинговый клуб в Сургуте. «Для нас это был приятный



Сейчас основатели спортивной сети «Тонус-клуб» Ирина Чирва (слева) и Елена Коростылева собираются вернуться к тому, с чего начинали, — открывать фитнес-центры под собственным управлением. Всего они планируют создать 20 таких клубов, потратив на это почти 100 млн руб.

шок. Мы уже протестировали бизнес-модель на собственных клубах, но не были до конца уверены, что модель сработает и в регионах. Результаты в Сургуте превзошли все наши ожидания», — вспоминает Ирина Чирва. С момента запуска программы франчайзинга количество «Тонус-клубов» начало ежегодно удваиваться: по итогам кризисного 2008 года в сети было уже 13 клубов, в 2009-м — 31, в 2010-м — 64.

При этом «Тонус-клуб» — недорогая франшиза: открытие нового заведения поначалу обходилось примерно в 3–5 млн руб. (сейчас — 5–7 млн руб.), из которых почти 2 млн руб. шли на закупку оборудования (в 2008 году компания даже наладила собственное производ-

ство под маркой Newtonic), 250 тыс. руб. составлял паушальный взнос. В дальнейшем франчайзи должны платить роялти за использование бренда и консультации (поначалу 150 руб. с квадратного метра в месяц, сейчас — 250 руб.). При этом стандартный формат «Тонус-клубов» — 150–250 кв. м, что в несколько раз меньше площади обычных фитнес-клубов, но и годовой абонемент стоит в два-три раза дешевле (около 20 тыс. руб.).

Основательницам быстро стало понятно, что продавать франшизы куда выгоднее и проще, чем управлять собственными клубами. Для этого были не нужны инвестиции и кредиты, а главное — на управление собственными клубами партнеры тратили много времени и

сил. То собственник помещения вдруг расторгнул договор аренды, то персонал переставал нормально работать — требовалось всё контролировать лично. А франчайзи брали подобные проблемы на себя.

Спрос на франшизу был стабильно высоким: «Тонус-клуб» стал первым игроком в этой нише, а целевой аудитории новый подход к фитнесу понравился. В 2014 году, лучшим за всю историю сети, предпринимательницы открыли 41 новый клуб (их общее число достигло 189), а совокупная выручка достигла 1,588 млрд руб., прибыль составила 524 млн руб. Чтобы не конкурировать с собственными франчайзи и не отвлекаться, партнеры даже закрыли пять собственных клубов.

## Экономия на роялти

Ирина Козырь из Красногорска открыла «Тонус-клуб» площадью 170 кв. м в 2013 году. Затраты на старте составили около 6 млн руб. Первое время выручка стабильно росла, и инвестиции удалось отбить за год с небольшим. Но в кризисные 2014–2015 годы поток клиентов начал уменьшаться. Сейчас выручка клуба, где работают два тренера и один администратор, едва покрывает ежемесячные расходы, признает Ирина. А «Тонус-клуб» в соседнем Дедовске и вовсе закрылся спустя год после открытия: оказалось, что там нет платежеспособной аудитории. Франчайзи пришлось вернуть оборудование франчайзеру за 70% от начальной стоимости.

## Взгляд со стороны

«Сама концепция на сегодня недостаточно прибыльна»

**Екатерина Сояк,**

генеральный директор компании EMTG, организатора франчайзинговой выставки Buybrand:

«Смена вывески — частая проблема у франчайзеров неторговых франшиз. Когда франчайзи ежемесячно вынужден покупать сырье, какие-либо расходники или дополнительные мате-

риалы у франчайзера, он понимает, за что платит — за конкретный продукт. Но плата за использование бренда и консультации зачастую кажутся франчайзи не такими уж и ценными. Франчайзеру необходимо очень сильно вкладываться в бренд, чтобы польза от него была очевидной. Тот факт, что франчайзи вынуждены включать в перечень услуг смежные направления, говорит об одном: сама концепция на сегодня недостаточно прибыльна».

«Рынок франчайзинга довольно дикий»

**Евгений Кузнецов,**

руководитель выставки «Фестиваль франшиз»:

«Наш рынок франчайзинга на уровне развития американского 1970-х годов, он все еще довольно дикий. Проблема, с которой столкнулся «Тонус-клуб», когда франчайзи не понимают ценности того, что дает франчайзер, типична.

У нас до сих пор рынок регулируется только Гражданским кодексом, и ответственность четко не прописана. Получается, что покупатель франшизы сам должен понять ценность, которую дает старший партнер, и понять, насколько он согласен с этими условиями. В данном случае сам бренд хороший. Но смена вывески и отток партнеров — это нездоровая ситуация. Самый первый показатель, на который стоит обра-

щать внимание при покупке франшизы, — статистика открытых и закрытых точек у франчайзера».

«Логично, что фокус сдвигается в сторону собственных объектов»

**Азат Муртазин,** основатель «Саммита франчайзеров»:

«Лучше всего франчайзинг работает, когда компания развивается на быстрорастущем рынке и по разным

причинам не успевают охватить его собственными точками. Если же рынок расти перестал, компания не справляется с быстро созданной сетью и при этом имеет собственный финансовый ресурс, логично, что фокус сдвигается в сторону собственных объектов. Будем надеяться, что действующие франчайзи смогут перестроиться под новые условия либо выйти из сети без потерь».

По итогам 2015 года совокупная выручка сети снизилась до 1,264 млрд руб., а по итогам 2016-го — до 1,142 млрд руб. Это было связано как с закрытием точек, так и со снижением их прибыльности: если в 2014 году средняя выручка клуба составляла 8,4 млн руб., то в 2015-м — 7,8 млн руб. По расчетам РБК, только за 2015 год компания лишилась 59 клубов, а новых открылось только 32. Кто-то из франчайзи разорился, но большинство просто решило работать самостоятельно, признают в «Тонус-клубе». «Кризис напугал франчайзи, сказали панические настроения. Однако уже в 2016 году ситуация стала исправляться», — говорит Елена Коростылева.

При этом в нише «ленивого фитнеса» появилось множество конкурентов — SlimClub, Wellness woman и др. Некоторые предлагали более выгодные условия для франчайзи, например, минимальная сумма инвестиций в SlimClub начиналась с 1,9 млн руб. Рынок оказался насыщен, а количество игроков на нем продолжало расти.

Чтобы сэкономить, прежние франчайзи «Тонус-клуба» меняли вывески и переставали платить роялти, обосновывая это тем, что больше не нуждаются в услугах франчайзера. На месте прежних «Тонус-клубов» стали появляться «Тонус-центры», «Велнесс Клубы», «Тонус-Студии» и т. п. С теми, кто в таких случаях продолжал использовать товарный знак, владельцы «Тонус-клуба» судились, а в стандартный договор вписали положение о штрафе за выход из франшизы ранее оговоренного в контракте срока (500 тыс. руб.). Несколько франчайзи на условиях анонимности рассказали, что с должниками «Тонус-клуб» обращался сурово, передавая их коллекторским агентствам.

«Статистика показывает, что прибыль клубов, которые решили уйти, снижается. Узнаваемый бренд добавляет 20–30% к выручке», — говорит Елена Коростылева. — К тому же для поддержки сети мы создали штат из 20–30 человек, куда входят IT-специалисты, маркетологи, юристы, тренеры по продажам, кураторы, которые постоянно взаимодействуют с франчайзи. Клуб, который работает не в сети, не может себе позволить таких специалистов».

История администратора одного из «Тонус-клубов» в Санкт-Петербурге Екатерины это под-

тверждает. Она рассказала РБК, что три франчайзи решили объединиться и вышли из сети, взяв новое название «Твой Тонус». Однако в итоге все три клуба закрылись. «Когда мы сменили вывеску, объединившись в новую сеть, я должна была сама заниматься продвижением — придумывать акции, маркетинговые материалы. Я к такому не была готова, в итоге выручка стала падать», — вспоминает Екатерина.

### Самостоятельность франчайзи

Многие франчайзи не рисковали сразу разорвать отношения с франчайзером, а искали новые источники дохода, например открывали курсы йоги, услуги по наращиванию ногтей и пр.

«Некоторые, покупая франшизу, думают, что открывают собственный бизнес, а мы лишь предоставляем оборудование. Однако мы продаем не только право на использование торговой марки, но и четко прописанную систему стандартов. Разное отношение к франшизе приводит к конфликтам», — сетует Елена Коростылева. — Зачастую предприниматель делает не так, как мы ему сказали, а как он сам посчитал правильным. Если он при этом совершает ошибки, то виноваты мы, а если выручка вдруг увеличивается, то это он молодец».

Многие франчайзи не рисковали сразу разорвать отношения с франчайзером, а искали новые источники дохода, например открывали курсы йоги, услуги по наращиванию ногтей и пр.

Как рассказали РБК франчайзи, к дополнительным услугам, вписываемым в идею похудения и поддержания хорошей фигуры, Чирва и Коростылева относились какое-то время толерантно, но потом решили, что подобная самостоятельность размывает бренд. Любые рекламные кампании и новые услуги они потребовали согласовывать с головным офисом. «Мы сами предлагаем франчайзи новые услуги. Например, создали линию косметики и полезного питания, которые увеличивают средний чек в клубе, стали внедрять в клубах популярные EMS-тренировки», — говорит Ирина Чирва.

Это привело к новым проблемам для франчайзи.

«Ждать утверждения головным офисом той или иной промоакции приходится неделями. Иногда доходит до абсурда: пока согласуют ту или иную рекламную кампанию, она уже становится неактуальной», — говорит Ирина Козырь. — У нас кругом ограничения: нам запрещено создавать сайты отдельных клубов, делать скидки или что-то продавать без согласования. За любую самостоятельность — штраф от 100 тыс. руб. Она вспоминает, как 15 клубов в Москве и Московской области договорились выделить по 20 тыс. руб., чтобы провести рекламную кампанию к 8 Марта. Головному офису оставалось лишь организовать акцию, но этого так и не произошло.

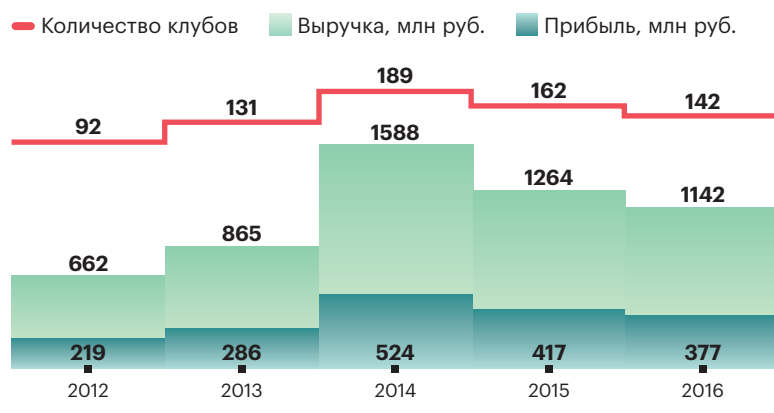
Недовольные сотрудничеством с «Тонус-клубом» не только в Подмоскowie. «Мне продали кота в мешке — клуб с абсолютно кабальными условиями ведения бизнеса», — говорит владелица «Тонус-клуба» в городе Лимасол на Кипре на условиях анонимности. За время своего существования, то есть с сентября 2012 года, кипрский клуб сменил уже трех хозяев.

По мнению нынешнего франчайзи, ключевая причина — негибкость франчайзера. «Составленный для России абонементный план, запрет на введение дополни-

тельных услуг и постоянные отчеты — всё это нам абсолютно не подходит. Здесь другая ментальность и другие правила ведения бизнеса. Без дополнительных услуг женский клуб на Кипре не может существовать. Очевидно, что абонементы должны учитывать особенности местного образа жизни», — говорит предпринимательница. Сейчас она ведет переговоры о выходе из франчайзинговой сети.

У Елены Коростылевой тоже накопилось немало претензий к франчайзи: «Многие думают, что они покупают золотую курочку, которая сама по себе будет нести золотые яйца; предполагают, что

## Экономика «Тонус-клуба»



Источник: «Тонус-клуб»

мы будем еще и работать за них. Когда реальность не оправдывает завышенных ожиданий, франчайзи пытаются расторгнуть договор. И каждый считает, что это у него сотрудники какие-то не такие или ему не повезло с аудиторией».

Некоторых из опрошенных РБК франчайзи всё в бизнесе устраивает, несмотря на падение спроса. Например, в Саратове работает четыре «Тонус-клуба» одного франчайзи Юлии Поципко, первый из которых был открыт еще в 2012 году. «Кризис, конечно, сказывается. Раньше выручка могла достигать полумиллиона рублей, а сейчас, на фоне снижения покупательной способности, доходы снизились. Некоторые наши точки едва выходят на самоокупаемость, но, несмотря на это, мы недавно продлили контракт с франчайзером. Меня устраивают стандарты, по которым мы работаем», — говорит Поципко.

### Снова в строю

Сейчас Чирва и Коростылева собираются вернуться к тому, с чего начинали, — открывать собственные клубы. Они надеются, что этот шаг поможет увеличить выручку компании и найти общий язык с партнерами.

Однако не исключено, что новые, собственные клубы сети могут конкурировать с точками, открытыми франчайзи. Как правило, в договоре указано, что на определенном расстоянии от уже действующих клубов не могут открываться новые заведения. Франчайзи говорят, что это правило нередко нарушается. «Когда я узнала, что в районе Митино, который по

контракту входит в зону покрытия нашего клуба, открывается еще одна франчайзинговая точка, естественно, я запаниковала, позвонила в головной офис. Когда в разговоре с юристами я указала, что они нарушают условия составленного ими же контракта, мне ответили, что в компании опытные юристы, которые найдут, за что нас оштрафовать или вовсе закрыть, если мы обратимся в суд. А до руководства я не могу дозвониться», — говорит Ирина Козырь, которая не хочет делить плоды своих усилий по продвижению бренда еще с кем-то.

«Многие франчайзи хотят иметь один клуб на город. Мы же считаем, что «Тонус-клубы», как и рестораны одной сети, не конкурируют друг с другом, а, наоборот, увеличивают узнаваемость бренда. Для окупаемости точки достаточно нескольких приличных домов рядом, из которых женщины будут ходить в свой домашний клуб», — говорит Коростылева.

Она уверяет, что компания не собирается открывать собственные клубы по соседству с франчайзинговыми. Согласно новой стратегии, владельцы «Тонус-клуба» будут запускать сразу по несколько собственных клубов в непосредственной близости друг от друга. 1 апреля 2017 года первый клуб в Московском районе Санкт-Петербурга уже заработал, всего же Коростылева и Чирва собираются открыть еще 20 «Тонус-клубов» под собственным управлением, потратив на это порядка 100 млн руб. Франчайзи считают, что эти деньги было бы лучше вложить в федеральную рекламную кампанию. ■

CLASSIFIED | НЕДВИЖИМОСТЬ

РЕКЛАМА

РБКБИЗТОРГ

**biztorg.ru**

Продавайте бизнес  
Вместе с нами

+7 495 363-11-11 biztorg@rbc.ru

ЗА «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ», 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр.1, ОГРН 1027700316159  
Реклама 16+



85 м<sup>2</sup> от 13.9 млн руб.

ПОЙМАЙ ЛУЧШИЙ ВАРИАНТ!

WWW.AFI.MOSCOW

495 185 07 88

ЗАСТРОЙЩИК ОАО «МКПК». ПРЕДЛОЖЕНИЕ ОГРАНИЧЕННО. ПОДРОБНОСТИ АКЦИИ И ПРОЕКТНАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ НА САЙТЕ WWW.AFI-RESIDENCE.RU

ЖК БИЗНЕС-КЛАССА НА ПАВЕЛЕЦКОЙ НАБЕРЕЖНОЙ





**BENTLEY**



Самый быстрый внедорожник в мире.

**Bentley Bentayga.**

Разгон до 100 км/ч за 4,1 сек. Мощность 608 л.с. Максимальная скорость 301 км/ч.

Представляем Вам выдающийся автомобиль. Испытайте Bentley Bentayga у официальных дилеров Bentley Россия [www.russia.bentleymotors.com](http://www.russia.bentleymotors.com) #Bentayga

**BENTLEY МОСКВА**

Третьяковский проезд 1/4 Барвиха Luxury Village Тел. +7 495 933 33 77

**BENTLEY МОСКВА-ВОЛГОГРАДСКИЙ**

Волгоградский проспект д.41 Тел. +7 495 232 41 41

**BENTLEY САНКТ-ПЕТЕРБУРГ**

ул. Гельсингфорсская, д.2А Тел. +7 812 363 30 30

**BENTLEY КРАСНОДАР**

ул. Крылатая, д. 12 Тел. +7 861 257 00 00

**BENTLEY КРАСНОЯРСК**

ул. Авиаторов, 4 «Б» Тел. +7 391 205 13 25

Реклама. Название «Bentley» и символ в виде крылатой литеры «B» являются зарегистрированными товарными знаками. © 2017 Bentley Motors Limited. Bentayga - Бентэйга. Bentley Bentayga является самым быстрым серийным внедорожником в мире по максимальной скорости. Указанная максимальная скорость 301 км/ч достигается при снятии ограничителя скорости и установке шин с соответствующим индексом скорости за дополнительную плату.