



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

12 апреля 2017 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

*** [Инструкция по включению функции чтения вслух на мобильных устройствах Apple с iOS 8-10](#)

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ВЭБ ХОЧЕТ ОЦЕНИТЬ ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ ВНЕСЕНИЯ ЕГО В "ЧЕРНЫЙ" САНКЦИОННЫЙ СПИСОК..	3
ВЭБ ОЦЕНИТ САНКЦИИ	3
ВЭБ ПОВОРАЧИВАЕТСЯ БЛОКОМ К КЛИЕНТАМ.....	4
ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЛЯ ВЭБА	5
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	5
ИНОСТРАНЦЕВ ПОКОРМЯТ ПО-РУССКИ.....	5
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	7
МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РАЗРАБОТАЕТ ПРОГРАММУ ПОВЫШЕНИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА	7
НА 18-Й АПРЕЛЬСКОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНОЙ КОНФЕРЕНЦИИ ПО ПРОБЛЕМАМ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ И ОБЩЕСТВА В ВШЭ	7
ИНВЕСТПРОГРАММЫ ГОСКОМПАНИЙ, ЕСЛИ ОНИ МЕШАЮТ ИМ ПЛАТИТЬ ДИВИДЕНДЫ, НЕ ЭФФЕКТИВНЫ - СИЛУАНОВ	8
ЕСТЕСТВЕННЫЕ МОНОПОЛИИ НЕ ДОЛЖНЫ УЧАСТВОВАТЬ В ПРИВАТИЗАЦИИ - ОРЕШКИН	9
В ЦСР ОЖИДАЮТ РОСТА ЭКОНОМИКИ РФ СО СЛЕДУЮЩЕГО ГОДА СВЫШЕ 3% - КУДРИН	9
ЧИСТЫЙ ОТТОК КАПИТАЛА ИЗ РФ В I КВАРТАЛЕ ВЫРОС В 1,8 РАЗА, ДО \$15,4 МЛРД - ОЦЕНКА ЦБ.....	10
В РОССИИ МОГУТ ЛЕГАЛИЗОВАТЬ ОПЕРАЦИИ С БИТКОИНАМИ В 2018 ГОДУ	10
БИТКОИН ЛЕГАЛИЗУЮТ В РОССИИ	11
БИЗНЕС	12
"РУСГИДРО" ИЩЕТ ДОХОДЫ В "РУСАЛЕ"	12
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА	13
ОДНА ПЕНСИЯ НА ДВОИХ.....	13
ПЕРСОНАЛИИ	16
А.УСМАНОВ: "ИНВЕСТИРУЕМ ПРЕЖДЕ ВСЕГО В ЛЮДЕЙ И НОВЫЕ ТРЕНДЫ"	16
РАЗНОЕ	24
БЛОКЧЕЙН ЗАТОРМОЗИЛ	24
ПРОХОРОВ ПРОДАЕТ РБК БЕРЕЗКИНУ	27

ВНЕШЭКОНОМБАНК



Интерфакс, 11.04.2017 16:44:39 MSK

ВЭБ ХОЧЕТ ОЦЕНИТЬ ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ ВНЕСЕНИЯ ЕГО В "ЧЕРНЫЙ" САНКЦИОННЫЙ СПИСОК

Москва. 11 апреля. ИНТЕРФАКС - Внешэкономбанк (ВЭБ) хочет оценить последствия от возможного внесения его в так называемый "черный" санкционный список США - SDN List (Specially Designated Nationals List, предполагающий максимально жесткие ограничения), следует из закупочной документации госкорпорации.

В настоящее время ВЭБ и входящие в его группу компании находятся под секторальными санкциями США и ЕС и не могут привлекать долгосрочное финансирование на западных рынках капитала. В SDN List ВЭБ не входит.

ВЭБ в марте объявил конкурс на оказание юридических услуг с начальной ценой договора 1,77 млн рублей. Победитель конкурса подготовит заключение, где определит возможные виды сотрудничества с ВЭБом и юрисдикции с минимальным риском в условиях действия международных санкций, и, в частности, особенности проведения следующих операций:

- совместное с кредитными и финансовыми организациями (в том числе международными) финансирование проектов в условиях санкций против ВЭБа,
- торговое и экспортное финансирование проектов с участием юрлиц и организаций, зарегистрированных по законам государства-члена ЕС,
- выдача ВЭБом гарантий в пользу клиентов/третьих лиц,
- сделки с производными финансовыми инструментами,
- расчеты в локальных валютах в рамках финансирования проектов.

Заключение должно содержать ответ на следующий вопрос: последствия внесения группы ВЭБа в список SDN, в том числе в части возникновения у его кредиторов права требования досрочного погашения текущей задолженности по соглашениям о привлечении срочных ресурсов исключительно на основании решения о включении в список SDN.

Заявки на участие в конкурсе подали три юридические фирмы: Dentons, Freshfields Bruckhaus Deringer и Norton Rose Fulbright.

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 12 апреля 2017

ВЭБ ОЦЕНИТ САНКЦИИ

Внешэкономбанк (ВЭБ) хочет оценить последствия от возможного внесения его в так называемый черный санкционный список США - SDN List (Specially Designated Nationals List, предполагающий максимально жесткие ограничения), следует из его закупочной документации. Сейчас ВЭБ находится под секторальными санкциями США и ЕС и не может привлекать долгосрочное финансирование на западных рынках капитала. В SDN List ВЭБ не входит. ВЭБ в марте объявил конкурс на оказание юридических услуг с начальной ценой 1,77 млн руб. Победитель конкурса определит возможные виды сотрудничества с ВЭБом и юрисдикции с минимальным риском в условиях международных санкций. В частности, особенности совместного финансирования проектов, сделки с производными финансовыми инструментами. Заявки на участие в конкурсе подали Dentons, Freshfields Bruckhaus Deringer и Norton Rose Fulbright. Интерфакс

ВЭБ ПОВОРАЧИВАЕТСЯ БЛОКОМ К КЛИЕНТАМ

Автор: Ксения Дементьева

Госкорпорация меняет подходы к финансированию проектов

Чтобы выполнить предусмотренные стратегией цели по финансированию приоритетных для государства проектов, ВЭБ изменит подход к работе с клиентами. До конца апреля в его структуре появится **корпоративно-инвестиционный блок (КИБ)**, куда войдут 200 сотрудников. Последним предстоит добиться сокращения сроков рассмотрения заявок вдвое, до 120 дней и курировать их реализацию, чтобы не допустить ухудшения качества. Отрасли инвестирования будут ограничены. Согласно стратегии ВЭБа, объем предоставленного финансирования, включая доленое и долговое, к 2021 году должен составить 200 млрд руб. Из них на проекты, соответствующие приоритетам государства, должно приходиться до 80%. В 2016 году совокупный объем предоставленного финансирования составил, по данным ВЭБа, около 100 млрд руб.

По словам собеседников "Ъ", близких к госкорпорации, при сохранении действующих подходов выполнение задач стратегии выглядит нереалистично. "Клиенты ВЭБа жалуются на долгие сроки принятия решений, непрозрачность, - говорит один из собеседников "Ъ". - После предоставления средств отсутствует единый контроль реализации и сопровождения проектов". Еще на стадии отбора проектов их оценка недостаточна, что вело к финансированию неуспешных проектов, указывает другой сотрудник ВЭБа. "Мы провели анализ действующей бизнес-модели и пришли к выводу о ее неэффективности, невозможности на ее основе достичь выполнения стратегии, - сообщили в пресс-службе ВЭБа. - Проблемы с бизнес-моделью старого" ВЭБа привели к финансовым" потерям и необходимости докапитализации (за девять месяцев 2016 года ВЭБ получил субсидии государства на 150 млрд руб. - "Ъ"). Проблемные активы оценивались в 1,3 трлн руб., большей частью это спецпроекты".

В рамках новой бизнес-модели ВЭБ создает КИБ. По информации "Ъ", его формирование будет завершено до конца месяца, в новый блок войдут 199 сотрудников. Структура КИБа будет состоять из трех уровней. Первый - вице-президенты по приоритетным отраслям инвестирования; второй - управляющие и исполнительные директора, специализирующиеся также по отраслям; третий - пул менеджеров agile (гибкого управления проектами). "Под каждый потенциальный инвестпроект будет собираться команда сотрудников разных служб банка, задействованных в процессе, - уточнили в ВЭБе. - На каждом этапе будет свой лидер проекта. Данная структура позволяет гибко управлять человеческим ресурсом и иметь четкую экспертизу по приоритетным направлениям инвестирования". Проектные менеджеры будут отвечать за конкретные проекты - в среднем по пять проектов на одного менеджера - и курировать их сквозное сопровождение.

Основным продуктом КИБа станет проектное финансирование (структура сделок будет формироваться с учетом возможностей синдицирования и вхождения в капитал, предоставления займов и гарантий). Проекты будут отбираться на определенных принципах. Минимальный размер предоставляемых ВЭБом (согласно меморандуму о финансовой политике) средств - 1 млрд руб., срок окупаемости проекта - более пяти лет, общая стоимость проекта - более 2 млрд руб. "Действующие клиенты остаются в группе ВЭБа, но принято решение сосредоточиться в основном на следующих областях: инфраструктуре, промышленности высоких переделов (например, Ивановский полиэфирный комплекс, в финансировании строительства которого примет участие ВЭБ), переводе ОПК на гражданскую продукцию, высокотехнологичной сфере и экспорте, - сообщили в госкорпорации. - При этом задачи конкурировать с коммерческими банками за проекты нет". Но сроки рассмотрения заявок должны быть на рыночном уровне - их планируется сократить с 240 до 120 дней. При этом четкие сроки в рамках KPI менеджеров будут установлены на каждом этапе работы с клиентом - от начальной экспертизы до выдачи средств и последующего сопровождения.

По мнению экспертов, изменения в работе ВЭБа необходимы. "ВЭБ действительно продемонстрировал не всегда эффективную и прозрачную систему принятия решений о кредитовании тех или иных проектов, - говорит партнер НЭО Центра" Александр Ракша. - "Сильной конкуренции с коммерческими банками ожидать не стоит. Во-первых, в России не так много банков, предоставляющих полноценное проектное финансирование, во-вторых, приоритетные отрасли выбраны в том числе с учетом высокой капиталоемкости проектов, высоких коммерческих рисков

и длинных сроков окупаемости. Коммерческие банки редко идут в подобные истории". Срок рассмотрения заявки в 120 дней - вполне конкурентный, осталось только стандарты работы подтянуть, отмечает аналитик "Алор Брокера" Кирилл Яковенко. По словам господина Ракши, из институтов развития на сегодня быстрее рассматривает заявки Фонд развития промышленности (до 90 дней), но там суммы займов меньше - до 500 млн руб.

Коммерсант.ru

Коммерсантъ (kommersant.ru), Москва, 12 апреля 2017 6:00

ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЛЯ ВЭБА*Госкорпорации*

"Мы запустим новую модель финансирования, состоящую из государственного и рыночного элементов", - сообщили "Ъ" в ВЭБе. Финансирование от государства будет предоставляться в виде капитала - 150 млрд руб. (согласно базовому сценарию, ежегодно с 2017 по 2021 год) и из средств Фонда национального благосостояния в размере согласованных лимитов (300 млрд руб.), через госгарантии по проектам с повышенным уровнем риска, реализуемым в интересах государства, а также через использование механизмов субсидирования процентной ставки. Рыночное финансирование включает привлечение средств на внутреннем рынке (облигации ВЭБа) и использование внешнего финансирования. Его примером в условиях санкционных ограничений может служить привлечение фондирования от китайских коммерческих банков, а также от Государственного банка развития Китая. Кроме того, ВЭБ надеется добиться возможности привлечения клиентских средств на счета и депозиты, против чего сейчас выступает ЦБ, так как ВЭБ не имеет банковской лицензии. "Мы сейчас ведем консультации со всеми заинтересованными сторонами, надеемся найти приемлемый для всех вариант", - сообщили в ВЭБе.

Отдел финансов

<https://www.kommersant.ru/doc/3268681>

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Газета РБК, Москва, 12 апреля 2017

ИНОСТРАНЦЕВ ПОКОРМЯТ ПО-РУССКИ

Автор: Наталья Новопашина, Дмитрий Крюков

Власти откроют за рубежом павильоны для дегустации российских продуктов

В 2017 году за рубежом появятся постоянные павильоны, где иностранцев будут знакомить с русской кухней. По замыслу **Российского экспортного центра**, который развивает проект, это должно стимулировать потребление продуктов из России. Эксперты опасаются, что проект выльется в презентацию "лубочной" русской кухни.

Большая часть средств, выделенных в 2017 году Российскому экспортному центру (РЭЦ) на продвижение продукции российского АПК за рубежом, будет потрачена на создание постоянных демонстрационно-дегустационных павильонов за рубежом, а также на организацию и проведение за границей и в России профессиональных дегустаций. Об этом говорится в проекте постановления, опубликованном на портале раскрытия официальной информации regulation.gov.ru. Как отмечается в пояснительной записке, подготовленной Минсельхозом, в общей сложности на "обеспечение затрат, связанных с продвижением продукции АПК на внешние рынки, за исключением выставочно-ярмарочной деятельности", в бюджете на 2017 год предусмотрено 187,6 млн руб.

К концу 2017 года пилотные павильоны планируется открыть в Китае, Вьетнаме, Иране и Индии, рассказала РБК директор по отраслевому развитию экспорта РЭЦ Мария Зазулинская. Страны выбирались исходя из запланированных на текущий момент проектов РЭЦ и "потребностей

российских компаний", подчеркнула Зазулинская. По ее словам, цель создания павильонов, как и проведение дегустаций, заключается в популяризации национальной кухни и стимулировании потребления российских продуктов. Мероприятия рассчитаны на "крутых иностранных поваров и байеров", подчеркнула представитель **РЭЦ**. По ее словам, ранее постоянно действующих павильонов за рубежом не было - познакомиться с российской кухней можно было лишь в рамках крупных международных выставок.

О намерении "выходить на арабские, азиатские миры" неоднократно заявлял министр сельского хозяйства Александр Ткачев (цитата по ТАСС). К осени 2016 года Минсельхоз разработал проект программы "Развитие экспорта продукции АПК", согласно которой приоритетными направлениями для экспорта из России являются Китай, страны Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока, а основными товарами - мясо и мясные субпродукты, зерно, мукомольно-крупяная и масложировая продукция, а также готовые продукты питания.

О заинтересованности в поставках в Китай ранее заявляли такие холдинги, как "Мираторг", "Русагро" и "Евродон". Весной 2016 года сын генпрокурора России Юрия Чайки Игорь создал компанию "Русский экспорт", которая специализируется на экспорте продуктов в Китай. "Мы начали пробные отгрузки продовольствия осенью прошлого года в объемах порядка нескольких тонн в месяц. Интерес к продуктам питания российских производителей растет", - рассказал РБК Игорь Чайка.

По итогам 2016 года Китай стал крупнейшим импортером российских продуктов, обойдя прежнего лидера - Турцию. По данным РЭЦ, доля этих стран в общей структуре продовольственного экспорта составила 10,1 и 9,1% соответственно. В денежном выражении поставки в Китай в 2016 году достигли \$1,58 млрд, превысив показатели предыдущего года на 17,6%, подсчитал РБК на основе данных ФТС.

Другие страны, где планируется открыть пилотные павильоны, пока занимают более скромное положение среди потребителей продуктов из России. Самым крупным экспортером из них является Иран (восьмое место). По данным ФТС, в 2016 году в него было ввезено российских продуктов на \$423,6 млн, но по сравнению с 2015 годом поставки сократились на 10,1%. Индия и Вьетнам находятся за пределами топ-30. Правда, экспорт в эти страны растет: в 2016 году - на 20% (до \$77 млн) и на 314% (до \$65,8 млн) соответственно.

Президент Московского гастрономического фестиваля Игорь Губернский в целом одобряет идею **РЭЦ** популяризировать русскую кухню, но сомневается в ее качественной реализации. "Что они будут там показывать: опять кулебяки, пирожки и блинчики? Тогда это плохая идея", - считает он. По его словам, традиционно власти пытаются пропагандировать за рубежом "исконно русские рецепты". Они воспринимаются как диковинка, но "мы не выйдем с этим ни прогрессивными, ни современными", предупреждает Губернский. Выбор стран для старта проекта, по его мнению, свидетельствует о том, что это будет, скорее, "классическая лубочная русская кухня".

"Популяризировать стоит не "бабушкины" рецепты или восстановленные блюда царской России, а "новую" русскую кухню, - согласна основательница сети гастрономических пабов "Простые вещи" Ирина Ходзинская. - Русских поваров, которые работают с местным, локальным продуктом, но при этом в работе используют современные техники и весь мировой опыт, что позволяет им на выходе получить совершенно уникальный, не похожий ни на что продукт".

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

ИНФОРМАЦИОННОЕ
АГЕНТСТВО РОССИИ

ТАСС # Единая лента (Закрытая лента), Москва, 11 апреля 2017 21:37

МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РАЗРАБОТАЕТ ПРОГРАММУ ПОВЫШЕНИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА

Автор: Тасс

МОСКВА, 11 апреля. /ТАСС/. Премьер-министр РФ **Дмитрий Медведев** поручил Минэкономразвития, Минтруду и Минпромторгу разработать программу повышения производительности труда и поддержки занятости. Соответствующий документ опубликован на сайте кабмина.

В частности, министерствам совместно с органами исполнительной власти субъектов РФ, **Внешэкономбанком** и Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) предстоит разработать план по снижению административных барьеров и набор мероприятий по стимуляции роста производительности труда. Кроме того, ведомства должны будут разработать региональные программы повышения производительности труда и поддержки занятости, а также обеспечить создание организационной инфраструктуры, в том числе федерального и региональных центров компетенций в сфере производительности труда.

Согласно указаниям премьер-министра, рабочая группа по подготовке программы должна быть сформирована до 21 апреля, паспорт приоритетной программы должен быть внесен на рассмотрение президиума совета при президенте РФ до 4 августа. Кроме того, министерствам поручено до 16 июня подготовить нормативно-правовую и методологическую базу для реализации программы.

Также в 2017 году министерства должны обеспечить заключение не менее пяти, а в 2018 году - не менее десяти соглашений с субъектами РФ по реализации региональных программ повышения производительности труда.

В настоящее время Минэкономразвития разрабатывает план действий правительства до 2025 года по повышению темпов экономического роста, чтобы темпы роста российской экономики опережали мировые. Согласно поручению президента РФ Владимира Путина, окончательная версия плана должна быть представлена в мае текущего года.



"Россия 24", ЭКОНОМИКА, 11.04.2017, 15:19

НА 18-Й АПРЕЛЬСКОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНОЙ КОНФЕРЕНЦИИ ПО ПРОБЛЕМАМ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ И ОБЩЕСТВА В ВШЭ

Ведущий не назван

ВЕДУЩАЯ: Налоги, инфляция, цены на нефть и дивиденды госкомпаний - все это обсудили сегодня в Высшей школе экономики на традиционной, уже 18-й по счету **Апрельской конференции**. Главная дискуссия - относительно того, как добиться большего роста ВВП. Что предлагают экономисты?

Репортаж Александры Суворовой

КОРР.: Те, кто выступал на первой сессии, сходятся в едином мнении: для того чтобы выйти на темпы роста больше 2% к 2020 году, необходимы структурные реформы. Об этом говорили сегодня абсолютно все, в том числе и министр финансов Антон Силуанов. Он отметил, что сейчас идёт очень активная работа над программой, где уже будут основные шаги прописаны того, как Россия достигнет экономического роста выше темпов среднемировых, и при этом Антон Силуанов также отметил первые позитивные явления, которые последнее время происходят в нашей экономике, в том числе, как он отметил, это и платёжный баланс стабильный, уменьшается также зависимость

от нефтегазовых доходов и снижается инфляция. Но говоря об инфляции, по мнению главы Минфина, она может быть в этом году даже ниже целевой отметки в 4%.

Антон СИЛУАНОВ, министр финансов РФ: У нас снижается инфляция, мы в этом году ожидаем инфляцию около 4%, а может, даже и ниже, посмотрим, как будут развиваться события в текущем году. У нас есть чёткая программа ограничения дефицита федерального бюджета и сбалансированности бюджета при новых макроэкономических условиях.

КОРР.: Было отмечено, снижается зависимость именно от внешней конъюнктуры бюджета, и бюджет будет менее чувствителен. Кроме того, по словам главы Минфина, налоговая нагрузка не будет меняться. И также он подчеркнул, что в течение полугода сформируется окончательное предложение по реформе налоговой системы. На самом деле эту тему сегодня также подхватили другие члены обсуждения на этой дискуссии.

Олег ВЬЮГИН, профессор НИУ ВШЭ: В нынешних условиях любые экономические меры, разумные с точки зрения долгосрочного развития, как, например, упоминавшееся повышение пенсионного возраста, или, скорее всего, с долгосрочной точки зрения правильное изменение налоговой системы разумное, - не случайно возникли, не потому что чиновники не хотят чего-то такое делать. Они всегда будут непопулярны, любые действия, они будут непопулярны, потому что в обществе нет вообще общего баланса интересов. И до тех пор пока его нет, экономические действия совершать правительству правильные будет достаточно трудно.

КОРР.: В ходе презентации того, как должна расти российская экономика до 2035 года, глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин вывел на стену сразу несколько слайдов того, какие сегодня прогнозы дают основные финансовые ведомства и структуры. Средняя цифра была в 2% к 2020 году, и мы потом позже говорили с представителем ВЭБа, там сейчас отмечают, что по итогам этого года всё-таки будет рост 0,6%. И также говорилось о необходимости структурных реформ.

Андрей КЛЕПАЧ, заместитель председателя Внешэкономбанка: Бюджет не может рассматриваться только с точки зрения узкобюджетных критериев сбалансированности или даже бюджетного правила, привязанного к какой-то цене на нефть. Мы даже поднять бюджетную цену тех структурных реформ, о которых говорилось. Первые структурные реформы, которые должны быть, это всё-таки модернизация здравоохранения, образования, это развитие той же науки и технологий. Все они имеют свою бюджетную цену. Действительно там есть возможность для качественного манёвра для повышения эффективности. Больше денег не всегда означает качество услуг.

КОРР.: Глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин также отметил, что необходимы структурные реформы для выхода на темпы роста выше среднемировых. Только в таком случае уже с 2018 года можно выйти на темпы роста ВВП больше 3,5%.



Интерфакс, 11.04.2017 11:06:52 MSK

ИНВЕСТПРОГРАММЫ ГОСКОМПАНИЙ, ЕСЛИ ОНИ МЕШАЮТ ИМ ПЛАТИТЬ ДИВИДЕНДЫ, НЕ ЭФФЕКТИВНЫ - СИЛУАНОВ

Москва. 11 апреля. ИНТЕРФАКС - Инвестиционные программы, необходимость финансирования которых госкомпании используют как аргумент в споре о размере дивидендных выплат, недостаточно эффективны, если их нельзя реализовать на заемные средства, считает глава Минфина **Антон Силуанов**.

Выступая на конференции Высшей школы экономики в Москве, он в очередной раз подтвердил позицию Минфина в споре о дивидендах госкомпаний - выплаты в размере не менее 50% годовой прибыли.

"Еще раз повторюсь - в нынешних условиях, когда государство не повышает налоговую нагрузку, мы можем требовать минимум половину прибыли, которая подлежит распределению", - сказал министр.

Лоббируя меньший объем выплат, топ-менеджеры госкомпаний ставят под сомнение свою эффективность, полагает министр.

"Считаем, что качество инвестпрограмм должно свидетельствовать об эффективности работы менеджмента таких компаний. Если нам говорят, что мы все инвестпрограммы финансируем исключительно за счёт прибыли вместо привлечения заёмных средств, тогда возникает вопрос о

качестве таких программ, почему они не могут реализовываться на заемной основе, за счёт привлечённых средств. Значит, такие программы не отбивают стоимость тех кредитов, которые могли бы быть привлечены", - сказал А.Силуанов.

На прошлой неделе министр высказал мнение, что готовность поделиться с бюджетом прибылью, не ссылаясь на масштабные инвестпрограммы, должна стать KPI для топ-менеджеров госкомпаний.

"Мне кажется, что здесь как раз оценка эффективности деятельности менеджмента в том, согласен ли менеджмент и платит ли он те доходы, которые государство рассчитывает получить от этой компании, или пытается уклониться, мотивируя, что есть большие инвестиционные программы", - говорил А.Силуанов.

Еще в минувшем декабре на совещании у первого вице-преьера Игоря Шувалова был одобрен принцип - на дивиденды должно направляться минимум 25% прибыли, а по итогам аудита конкретной компании (инвестпрограмма, размер долга и способность его обслуживать и т.д.) итоговый показатель может быть и больше. Минфин, тем не менее, настаивал на пролонгации нормы о 50%-ной планке (действовала в 2016 году, правда, далеко не все компании в итоге ее выполнили). Этот уровень был заложен в бюджет, и в письме Росимущества, подготовленном в середине марта к совещанию у И.Шувалова, также содержится рекомендация госкомпаниям рассчитывать дивиденды исходя из требования направить не менее 50% прибыли без учета доходов от переоценки финансовых вложений. По факту ситуация не изменилась, комментировали письмо Росимущества собеседники "Интерфакса" в ведомствах: будет действовать принцип "25%+".

На позапрошлой неделе у И.Шувалова прошло еще одно совещание, представители Минэкономразвития и Минфина доложили свои предложения по подходам к размеру дивидендов. "Были даны поручения продолжить работу и просчитать представленные подходы. По итогам планируется доложить руководству", - сообщал представитель первого вице-преьера по итогам совещания.



Интерфакс, 11.04.2017 18:21:13 MSK

ЕСТЕСТВЕННЫЕ МОНОПОЛИИ НЕ ДОЛЖНЫ УЧАСТВОВАТЬ В ПРИВАТИЗАЦИИ - ОРЕШКИН

Москва. 11 апреля. ИНТЕРФАКС - Глава Минэкономразвития **Максим Орешкин** против продажи госактивов естественным монополиям, ставит во главу угла вопросы конкуренции.

"В приватизации важно понимать - на тех рынках, где продаются компании, в первую очередь нужно создавать конкурентные условия. Ни в коем случае нельзя продавать естественному монополисту", - сказал М.Орешкин на 18-й апрельской Международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества в ВШЭ во вторник.

Он отметил, что "после этого будет происходить та же максимизация прибыли монополии, монополиста с потерями для общества".

"В ближайшую трёхлетку из тысячи малых и средних предприятий, которыми владеет государство, половину предполагается продать", - сказал министр.

По его мнению, в процессе приватизации нужно двигаться вперёд, "вопросы конкуренции ставить на первый уровень".



Интерфакс, 11.04.2017 11:13:16 MSK

В ЦСР ОЖИДАЮТ РОСТА ЭКОНОМИКИ РФ СО СЛЕДУЮЩЕГО ГОДА СВЫШЕ 3% - КУДРИН

Москва. 11 апреля. ИНТЕРФАКС - По прогнозам Центра стратегических разработок (ЦСР), с 2018 г. темпы роста экономики составят 3-3,6%.

"Если ссылаться на наш прогноз ЦСР, который мы считаем целевым, и по которому мы строим наши предложения и меры, то мы исходим из того, что мы можем поднимать темпы роста с 2018 г. и дальше до 3-3,6%", - сказал глава совета ЦСР **Алексей Кудрин** на 18-й апрельской

Международной научной конференции по проблем развития экономики и общества в ВШЭ во вторник.

Он отметил, что недавно вышел аналогичный целевой прогноз Минэкономразвития.

"Он более скромный, но тоже предусматривает возможность роста", - отметил А.Кудрин.

А.Кудрин рассказал, что первые два-три года рассматриваются как проблемы восстановительного роста и решения доверия к программе действия правительства.

"Это ключевой фактор, который бы позволил более смело инвесторам идти в Россию", - сказал А.Кудрин.

По его словам, с 2020 г. по 2026 г. он видит как период более интенсивного инвестиционного вложения, однако, таким образом, вряд ли будет достигнут рост экономики 3-4% в год как стабильный.

"Поэтому нам нужно повышение конкурентоспособности. В этой связи для того, чтобы стать более устойчивой экономикой, нам нужно существенное повышение производительности", - пояснил А.Кудрин.



Интерфакс, 11.04.2017 16:06:36 MSK

ЧИСТЫЙ ОТТОК КАПИТАЛА ИЗ РФ В I КВАРТАЛЕ ВЫРОС В 1,8 РАЗА, ДО \$15,4 МЛРД - ОЦЕНКА ЦБ

Москва. 11 апреля. ИНТЕРФАКС - Чистый отток капитала из РФ в первом квартале 2017 года вырос в 1,8 раза, до \$15,4 млрд, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, когда он составил \$8,8 млрд, свидетельствуют материалы Банка России.

"Чистый вывоз капитала частным сектором, по оценке, сложился на уровне \$15,4 млрд и был сформирован главным образом операциями банковского сектора по наращиванию иностранных активов. В то же время прочие секторы в первом квартале 2017 года выступили нетто-импортерами капитала, нарастив внешние обязательства", - говорится в комментарии на сайте Банка России.



ИНФОРМАЦИОННОЕ
АГЕНТСТВО РОССИИ

ТАСС, Москва, 11 апреля 2017 8:33

В РОССИИ МОГУТ ЛЕГАЛИЗОВАТЬ ОПЕРАЦИИ С БИТКОИНАМИ В 2018 ГОДУ

Замминистра финансов РФ Алексей Моисеев подчеркнул, что "государство должно знать каждого участника финансовой операции"

МОСКВА, 11 апреля. /ТАСС/. Власти России рассматривают возможность легализовать в 2018 году операции с биткоинами и другой криптовалютой в рамках борьбы с незаконными денежными переводами, сообщил в интервью агентству Bloomberg заместитель министра финансов РФ Алексей Моисеев.

"Государство должно знать каждого участника финансовой операции, - отметил он. - Если это сделка, то лицам, принимающим в ней непосредственное участие, необходимо понимать, у кого они покупают и кому они продают, как это происходит при банковских операциях".

В начале февраля зампреда ЦБ РФ Ольга Скоробогатова сообщала, что Банк России и Минфин в середине года выйдут с предложением по регулированию криптовалюты в России. При этом она отметила, что пока операции с криптовалютами в России минимальны и срочных мер со стороны регулятора не требуется.

Самой известной криптовалютой в мире является биткоин, запущенный в январе 2009 года. Однако в последнее время его положение стало ухудшаться из-за законодательных ограничений, которые наложили на его использование в ряде стран мира.

Биткоин представляет собой "виртуальные деньги" - программный онлайн-код, который не регулируется ни одной страной или банковским надзорным органом. Одной из особенностей

биткоина является то, что он способен гарантировать полную анонимность человека или группы людей, совершающих с его помощью покупки.

<http://tass.ru/ekonomika/4171967>

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 12 апреля 2017

БИТКОИН ЛЕГАЛИЗУЮТ В РОССИИ

Автор: Павел Кантышев

Банк России и профильные ведомства сейчас определяют, какой статус они должны получить
Для борьбы с нелегальными транзакциями Россия в 2018 г. может признать биткоин и иные криптовалюты, сообщил в интервью Bloomberg замминистра финансов Алексей Моисеев. "В каждый момент времени государство должно знать, кто находится на обеих сторонах финансовой цепочки. Если есть транзакция, люди, которые ее проводят, должны понимать, у кого они покупают и кому продают, точно как с банковскими операциями", - заявил Моисеев (цитата по Bloomberg). Банк России и профильные ведомства вырабатывают совместную позицию в отношении статуса криптовалют, сообщил "Ведомостям" представитель регулятора. По его словам, после будут определены подходы к их регулированию.

Биткоин - компьютерная альтернатива традиционным валютам. Это программный код, который не регулируется ни одной страной или банковским надзорным органом в мире, не имеет единого эмиссионного центра.

Сейчас никаких санкций за оборот биткоина в России нет, говорят источник, близкий к Банку России, и топ-менеджер крупного государственного банка.

Замена наличным

Шведский Riksbank, самый старый центробанк в мире, первым выпустил бумажные банкноты в 1661 г. Теперь он может первым из крупных центробанков выпустить собственную виртуальную валюту на фоне снижения популярности наличных денег у себя в стране.

Еще в октябре 2014 г. Минфин предлагал ввести административную ответственность за использование денежных суррогатов. Ее действие могло распространиться в том числе на виртуальные валюты, такие как биткоин. "Существуют значительные риски бесконтрольной эмиссии альтернативных денег, которая при свободном перетоке из легальной валюты и обратно может привести к потере контроля за денежным оборотом, отмыванию денег, мошенничеству", - комментировал тогда законопроект Моисеев. Регулирование через антиотмывочные меры позволяет избежать большинства этих рисков, передал "Ведомостям" Моисеев сейчас.

В России сегодня есть проблема перехода от наличных платежей к безналичным, рассказывает топ-менеджер государственного банка. Причина - в нынешней системе безналичных платежей, которая несколько устарела и основана на безналичных деньгах, эмитируемых банками, считает он. Компании боятся, что потеряют деньги в случае банкротства банка, обслуживающего их расчетный счет. Возможно, ЦБ имело бы смысл задуматься о создании национальной системы цифровых денег, в которой ЦБ выступал бы эмитентом. По словам сотрудника крупного банка, в регулирование нужно внести определение криптовалюты (биткоин не единственная криптовалюта), правила совершения операций, правила контроля.

Биткоин подошел бы для расчетов между физическими или юридическими лицами в любой конфигурации, но при этом надо помнить о рисках, связанных с волатильностью его курса, объясняет топ-менеджер крупного государственного банка. Вице-президент отдела валютных операций на внешнем рынке Альфа-банка Олег Легостев называет наиболее вероятными операциями покупку криптовалюты через банковскую карту, чтобы дальше платить ею в интернете. Сейчас платежи в интернете проходят через карточную инфраструктуру, а это сложно - нужно поддерживать процессинг, платить комиссии в размере нескольких процентов от общей суммы платежа, говорит сотрудник крупного банка. В случае с криптовалютами комиссии существенно меньше, уверяет он.

Выставив определенные требования к криптовалютам, можно решить проблему отмывания денег, продолжает собеседник "Ведомостей". Сейчас транзакции проводятся, как правило, по принципу псевдоанонимности, когда известны параметры платежа, но неизвестны отправитель и

получатель. Технологически все можно развернуть в обратную сторону - когда будет известен отправитель и получатель, но неизвестна сумма.

БИЗНЕС

Коммерсантъ®

Коммерсантъ, Москва, 12 апреля 2017

"РУСГИДРО" ИЩЕТ ДОХОДЫ В "РУСАЛЕ"

Автор: Татьяна Дятел

Пока участие в проекте ТаАЗа светит энергетикам убытками

По данным "Ъ", "РусГидро" изучает варианты вхождения в проект "Русала" по достройке Тайшетского алюминиевого завода (ТаАЗ). Схема включает создание SPV-компании и привлечение в проект до \$1,1 млрд, часть инвестиций "РусГидро" может закрыть за счет продажи "Русалу" доли в Иркутской электросетевой компании за \$88 млн. Но целесообразность схемы сомнительна: расчеты показывают, что ТаАЗ может принести прибыль энергохолдингу лишь при крайне высоких ценах на алюминий и опережающем росте цен на электроэнергию в Сибири.

Как стало известно "Ъ", комитет по стратегии "РусГидро" вчера рассматривал схемы участия энергокомпании в достройке ТаАЗа совместно с "Русалом" Олега Дерипаски (контролирует 48,13% алюминиевой компании через En+). На совет директоров вопрос вынесут 19 апреля, говорят источники "Ъ".

Вопрос прорабатывается по поручению вице-премьера, главы совета директоров "РусГидро" Юрия Трутнева.

Проектная мощность ТаАЗа, по словам источников "Ъ", сейчас предполагается на уровне около 430 тыс. тонн алюминия в год (первая очередь - 215 тыс. тонн). "Русал" начал проект в 2005 году, но в 2009 году заморозил его, вложив около \$770 млн. Общая стоимость ТаАЗа - \$1,476 млрд. "Русал" позвал "РусГидро" в соинвесторы ТаАЗа в 2016 году, предложив это как альтернативу строительству второй очереди Богучанского алюминиевого завода (БоАЗ). БоАЗом и Богучанской ГЭС (БОГЭС) компании владеют паритетно (**около 50 млрд руб. проекту дал ВЭБ**). Как писал "Ъ" в марте 2016 года, Владимир Путин поручил проработку вопроса правительству. Но глава "РусГидро" Николай Шульгинов в интервью "Ъ" в сентябре говорил, что генкомпания "пока не готова" к этому.

По расчетам "РусГидро", которые стали известны "Ъ", схема достройки ТаАЗа предполагает создание "Русалом" SPV-компании с внесением в нее имущества ТаАЗа. Далее SPV должна привлечь проектное финансирование - \$1,1 млрд с процентами, но около \$200 млн уйдет на "компенсацию исторических затрат" "Русала". Кредиторами могут быть Сбербанк, Газпромбанк и **ВЭБ**, по предварительным условиям ставка - 7,75% на инвестиционной фазе, 7,25% - на операционной.

"РусГидро" должно будет купить 50% в SPV за \$288 млн, закрыв часть суммы за счет продажи "Русалу" 42,75% акций в Иркутской электро сетевой компании (54,72% у "Евросибэнерго" En+) за \$88 млн. Достройка ТаАЗа оценена в \$700-800 млн. Еще одним из ключевых условий участия в проекте "РусГидро" видит снятие с него поручительства по кредиту **ВЭБа** на БОГЭС. При этом, по словам источников "Ъ", в "РусГидро" пока полагают, что строительство второй очереди БоАЗа выгоднее ТаАЗа. NPV (чистый дисконтированный доход) Тайшета выйдет в плюс только при опережающих темпах роста цен на алюминий на LME и на электроэнергию в Сибири, без резкого увеличения капзатрат и при проектном финансировании 65% от сметы. Положительными получаются три сценария - каждый с ростом цен на алюминий на 2 процентных пункта выше долгосрочного консенсус прогноза (средняя цена тонны на LME - \$2,2 тыс.). Сценарий с ростом энергоцен на 6% дает положительный NPV лишь при увеличении капзатрат не более чем на 10% от \$700-800 млн, рост энергоцен на 9% и 12% допускает положительный NPV даже при росте капзатрат до 20%. Максимальный NPV Тайшета - 15,7 млрд руб.

Но базовый сценарий предполагает рост энергоцен в Сибири лишь на 3%, тогда ТаАЗ даст "РусГидро" убыток 10 млрд руб., а достройка БоАЗа принесет прибыль 3,7 млрд руб. Скептичны к

Тайшетскому проекту и в Минэнерго: там считают, что участие "РусГидро" в ТаАЗе может негативно отразиться на финансово-экономическом состоянии компании. Минэнерго привело "Ъ" расчеты "Русала", по которым появление нового потребителя - ТаАЗа - принесет "РусГидро" 56,2 млрд руб., но признало, что не может подтвердить эти расчеты без исходных данных. В "РусГидро" "Ъ" сообщили, что прорабатывают расчет NPV от возможного участия в проекте, но "ряд предпосылок требует уточнений в части условий проектного финансирования и других параметров, которые обеспечивали бы незначительное влияние на долговой профиль и снижали бы отток средств компании". Скидка на электроэнергию для ТаАЗа не предполагается, уточнили в компании. В "Русале" оперативно не ответили "Ъ", госбанки отказались комментировать тему.

По оценке Натальи Пороховой из АКРА, средний прирост энергоцен в Сибири до 2021 года составит 4,6%, а рост на 6% в год в рамках прогнозной инфляции 4-5% нереалистичен. "В Сибири в ближайшие годы не ожидается вводов крупных мощностей, но и рост спроса не будет высоким, - говорит она. - Из-за большой доли ГЭС в энергобалансе Сибири (до 50%) и погодных факторов цены крайне волатильны". Олег Петропавловский из БКС полагает, что в среднесрочной перспективе цены на алюминий вернуться к уровню \$1,7-1,8 тыс. за тонну, поскольку в текущих высоких ценах (\$1,9 тыс. за тонну) отражены ожидания рынка по временному сокращению выпуска в Китае, в будущем глобальный баланс вряд ли изменится. "Русал" оценивает дефицит алюминия в мире в 2017 году в 1,1 млн тонн и его удвоение к 2021 году.

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

Коммерсантъ **ПРИЛОЖЕНИЯ**

Коммерсантъ (kommersant.ru/apps), Москва, 12 апреля 2017 8:00

ОДНА ПЕНСИЯ НА ДВОИХ

Автор: Павел Аксенов

Пенсионные накопления и резервы - более 3 трлн руб., аккумулированные в негосударственных пенсионных фондах (НПФ), - весомая часть бизнеса управляющих компаний. На фоне анонсированных регулятором масштабных трансформаций пенсионной системы и возможностей самостоятельного инвестирования НПФ в их связке с УК предстоят новые испытания: рублем, риском и фидуциарной ответственностью.

Доверенные каналармейцы

Пенсионные деньги - важный сегмент индустрии управления активами. Более 2 трлн руб. пенсионных накоплений и свыше 1 трлн руб. пенсионных резервов, аккумулированных в НПФ, находятся в доверительном управлении - это почти половины суммарных активов рынка доверительного управления на конец 2016 года. И этот объем год от года прирастает: менее динамично - за счет дохода от размещения и притока новых средств в резервы, основательно - за счет перетока средств "молчунов", которыми управляет ВЭБ (по итогам 2016 года в НПФ передано 234 млрд руб.).

Единственный недостаток этого канала - его постепенное обмеление. Как отмечает директор по стратегическому развитию компании "Альфа-капитал" Вадим Логинов, в ВЭБе остались более "инерционные" накопления: сознательные "молчуны" (по итогам переходной кампании 2016 года около 80 тыс. человек перешли из НПФ в ПФР) и граждане с небольшими счетами (в среднем около 40 тыс. руб.), которые гораздо скромнее среднего показателя для частных НПФ (на уровне 70 тыс. руб.). "Если заявленный переходный период для "молчунов" - пять лет на выбор НПФ или перевод накоплений в баллы - будет выдержан, пенсионные фонды могут рассчитывать, по нашим оценкам, максимум на 600-700 млрд руб. дополнительного притока", - прогнозирует господин Логинов.

Дальше приток средств в систему (по линии нынешней ОПС) должны будут обеспечивать граждане - им предстоит самостоятельно формировать индивидуальные пенсионные капиталы. Пока ее параметры активно дискутируются социальным и экономическим блоком правительства и регулятором, давать прогноз в цифрах сложно. На главный вопрос - сколько граждан включатся в формирование ИПК (даже при автоподписке ключевая возможность новой системы - каникулы по взносам) - эксперты дают ответ: 20-80%. Скорее всего, на первоначальном этапе приток средств

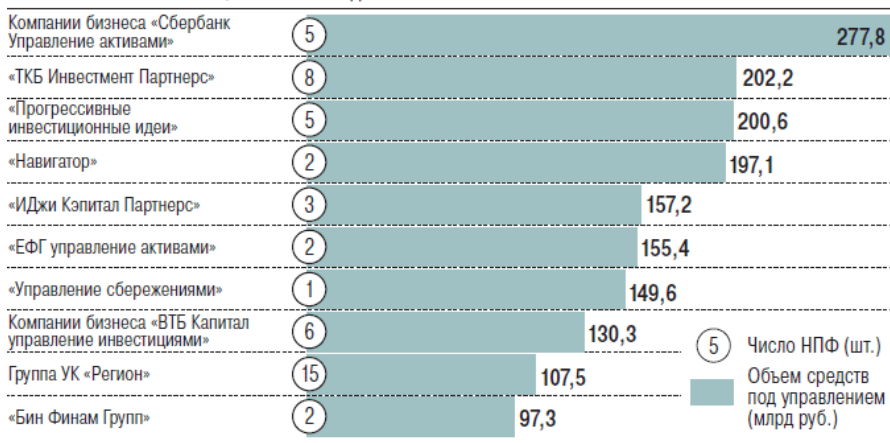
в систему будет небольшим, потому критически важным становится качество управления активами.

От кэптива - в рынок

Тренд на переформатирование работы управляющих и НПФ задал регулятор. В конце 2016 года первый зампред Банка России Сергей Швецов анонсировал расширение возможностей НПФ по самостоятельному инвестированию накоплений. Причем получение дилерской лицензии при таком сценарии рассматривается как возможная, но необязательная опция. Возможность для НПФ самостоятельно инвестировать накопления закрепит принцип принятия инвестиционных решений из единого центра, отмечает директор по корпоративным рейтингам "Эксперт РА" Александра Таранникова.

Важный для рынка вопрос - придется ли пересматривать практику размещения львиной доли пенсионных накоплений через кэптивные УК. Через них, по оценке "Эксперт РА", инвестируется около 90% средств в ОПС. По оценке "Ъ", не менее 80% пенсионных резервов инвестируется через родственные УК. "Открытый рынок управления пенсионными средствами сегодня достаточно узок. По нашим оценкам, он составляет не более 600 млрд руб. резервов и накоплений. Остальными деньгами управляют преимущественно родственные фондам управляющие компании", - говорит директор аналитического департамента ИК "Регион" Валерий Вайсберг.

КРУПНЕЙШИЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ ПО РАБОТЕ С ПЕНСИОННЫМИ НАКОПЛЕНИЯМИ НПФ ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИЙ.



КРУПНЕЙШИЕ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ ПО РАБОТЕ С ПЕНСИОННЫМИ РЕЗЕРВАМИ НПФ ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИЙ.



Стоит напомнить, что и при привлечении рыночных УК фонды подписывают с управляющими достаточно жесткие инвестиционные декларации и оказывают существенное влияние на инвестиционный процесс. "Мы и сегодня в значительной мере контролируем инвестпроцесс, определяя как уровень риска, так и эмитентов, с которыми стоит или не стоит работать управляющим", - говорит гендиректор НПФ из топ-10. "Перспектива остаться без контракта делает вероятность несогласованных действий минимальной. Отсутствие конкуренции между управляющими компаниями, максимальное упрощение инвестиционных решений НПФ чревато массовым размещением в мало доходные нерисковые инструменты", - предупреждает гендиректор УК "Капиталь" Вадим Сосков.

По его мнению, сценарий, при котором на рынке останутся десять крупнейших НПФ и пять кэптивных УК, явно не пойдет на пользу пенсионной отрасли.

Впрочем, вряд ли стоит ожидать полного отказа от услуг управляющих компаний. Госпожа Таранникова указывает на то, что рост расходов и снижение маржинальности бизнеса могут привести к сокращению числа кэптивных УК (в среднем в крупных группах работают по три такие компании). При этом на привлечении рыночных УК фонды экономить не станут: их результаты - мотиватор и бенчмарк для кэптивной УК. "Я вижу перспективы в развитии готовых продуктов для инвестирования. УК будут выпускать паи, ноты и проч., подтверждать эффективность, качество, риск-показатели, а НПФ - принимать самостоятельные решения, покупать их или нет", - говорит гендиректор УК ТРИНФИКО Дмитрий Благов.

Переход к самостоятельному инвестированию потребует от НПФ дополнительных расходов. "Среди уникальных компетенций управляющих компаний, которых нет сейчас в распоряжении фондов, например, портфельные управляющие и бизнес-аналитики", - напоминает руководитель службы риск-менеджмента НПФ "Будущее" Владимир Кротов. Однако сокращение расходов на дублирующие функции УК и НПФ в управлении в перспективе перекроет эти траты. "Обеспечивая НПФ доступ к самостоятельному инвестированию и при этом сохраняя участие и экспертизу УК, мы в перспективе создаем на рынке здоровую конкуренцию между внутренними и внешними управляющими. Это позволит эффективно перераспределять портфель по итогам оценки УК и НПФ итогов инвестирования с учетом взятых на себя рисков, а по инструментам, вызывающим сомнения, воспользоваться дополнительной экспертизой", - говорит Владимир Кротов.

С какими именно классами активов будут работать НПФ при размещении активов - пока вопрос открытый. Как следует из опроса УК, проведенного рейтинговым агентством "Эксперт РА", доля пенсионных накоплений, которые НПФ будут инвестировать самостоятельно, составит до 30%. С высокой вероятностью это будут депозиты в банках из утверждаемого ЦБ перечня, облигации федерального займа и, возможно, корпоративные бонды высоконадежных эмитентов. В будущем, по мнению Владимира Кротова, целесообразно предоставление фондам всего спектра доступных финансовых инструментов для инвестирования пенсионных накоплений с ограничением (на начальном этапе) вложений в производные финансовые инструменты.

Для НПФ критически важно выстроить работу по оценке рисков и экспертизе вложений - как самостоятельную, так и с управляющими компаниями, подчеркнул на прошедшем в конце марта форуме "Управление активами" директор департамента коллективных инвестиций Банка России Филипп Габуня. "Если у НПФ некачественная управляющая компания и сам фонд не может выстроить эту работу, ему придется уйти с рынка или работать с качественной управляющей компанией", - отметил господин Габуня. По его оценке, результаты такой работы стоит рассматривать на горизонте не менее пяти лет. Притом коррективы в законодательство, регулирующее работу НПФ и УК, регулятор намерен вносить после прохождения стресс-тестов в НПФ, которые стартуют с февраля 2018 года.

Пенсионное завтра

Контуры негосударственной пенсионной системы при ее реформировании из ОПС в ИПК пока довольно размыты. В первом приближении маневр граждан по выбору страховщика сократится с трех вариантов - ПФР (ВЭБ), ПФР (частные УК), НПФ - до одного - НПФ. "Пенсионная система, тем более многоуровневая, - это весьма сложный механизм. Поэтому понятно желание государства сделать новую добровольную составляющую максимально понятной и несложной. И оставить только НПФ, исключив выбор УК", - объясняет Вадим Логинов.

Важнейший вопрос, который предстоит решить НПФ и УК, - как перестроить работу в свете анонсированного Банком России введения фидуциарной ответственности (работы исключительно в интересах клиентов фондов, покупки и продажи активов по наилучшей доступной цене, в случае необходимости - доначисления активов и капитала и проч.) наряду с требованием безусловной сохранности накоплений, по сути - гарантированного успеха. "Для бизнеса важно, чтобы такие изменения сопровождались пересмотром и системы вознаграждения НПФ. Мы видим, что это могла бы быть отдельно премия за успех (success fee), если доходность от инвестирования положительная, и выплаты за управленческие услуги (management fee), которые начисляются вне зависимости от результата деятельности фонда", - отмечает Владимир Кротов.

Наряду с допуском НПФ к самостоятельному инвестированию логичным было бы и доверительное управление в пенсионных фондах, чтобы сформировать отдельные портфели для разных групп клиентов. "Целевой капитал в УК под конкретные нужды клиента - востребованная сегодня услуга, и фонды также могли бы предоставлять ее. НПФ обладают большим объемом активов, что потенциально повышает надежность", - говорит господин Кротов. "В зависимости от возраста клиента и срока, оставшегося до его выхода на пенсию, профессионалы рекомендуют использовать стратегии с разными долями тех или иных инструментов. Например, молодым рекомендуется держать большую долю акций. Условная формула: разница между пенсионным и текущим возрастом равна доле акций в портфеле. Target dated funds или target retirement funds (пенсионные фонды, ориентированные на выплаты с заранее определенного срока - "Ъ") на Западе растут не менее успешно, чем ETF. При реформировании системы логично освоить и внедрить лучшие рыночные практики", - считает Вадим Логинов.

Корректировка же порядка инвестирования пенсионных средств в конечном итоге может ударить и по самим фондам. "Введение в систему "Центрального администратора" может не оставить места для НПФ, которые в этом случае будут стараться занять место управляющих. К тому же

результату может привести отмена обязательности привлечения УК НПФ, а также усиление фидуциарной ответственности НПФ за управление", - отмечает господин Тимофеев.

Однако перспективные направления есть и для управляющих компаний. К приему добровольных пенсионных накоплений граждан УК готовы не хуже НПФ. Более 500 тыс. клиентов, которые сознательно сделали выбор в пользу УК и по факту "молчунами" не являются, логично оставить право работать с управляющими, подчеркивает Вадим Сосков. "При эффективной системе централизованного учета и системе гарантирования вполне можно рассмотреть вопрос о сохранении участия УК без увеличения затрат на администрирование", - считает Вадим Логинов. Услуги управляющих в ИПК будут востребованы теми, кто выберет индивидуальное, а не коллективное управление, уверен президент НАУФОР Алексей Тимофеев. И прежде всего работниками с большими вознаграждениями. "В США, например, важным моментом является то, что можно отказаться от корпоративной пенсионной программы 401K и выбрать Individual Retirement Account. Есть и другие альтернативные инструменты и провайдеры пенсионных накоплений. В ряде стран это могут быть брокеры, банки и страховые компании. Учитываются интересы всех возрастных и социальных групп", - подчеркивает Вадим Логинов.

Павел Аксенов

<https://www.kommersant.ru/doc/3256610>

ПЕРСОНАЛИИ

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 12 апреля 2017

А.УСМАНОВ: "ИНВЕСТИРУЕМ ПРЕЖДЕ ВСЕГО В ЛЮДЕЙ И НОВЫЕ ТРЕНДЫ"

Автор: Елена Виноградова, Александра Терентьева / Ведомости

Один из богатейших людей России Алишер Усманов рассказывает, как он принимает инвестиционные решения, как чувствуют себя его бизнесы в разных отраслях и какие сферы могут оказаться перспективными для вложений

Интервью **Алишера Усмана** "Ведомостям" помог получить... Алексей Навальный: миллиардер решил ответить Навальному, назвавшему факт пожертвования особняка на участке в 4 га фонду "Соцгоспроект" взяткой, не через принадлежащий Усманову "Коммерсантъ", а через "Ведомости". Естественно, только этой темой интервью в "Ведомостях" ограничиться не могло, и один из богатейших людей России, совладелец "Металлоинвеста", "Мегафона", Mail.ru Group, Facebook, Alibaba, Twitter, Uber и проч. рассказал о том, как он принимает инвестиционные решения и контролирует свои многочисленные активы, какие отрасли являются наиболее привлекательными для будущих инвестиций и какое место в его жизни занимает фехтование.

- *Вы говорили, что в 63 года отойдете от управления бизнесом, но, кажется, продолжаете им руководить.*

- Сделал, как говорил. Уже три года не занимаюсь управлением бизнесом. Принимаю только стратегические решения и занимаюсь филантропическими проектами. Больше ничего.

- *Один российский бизнесмен, который перевел свой бизнес за границу и эмигрировал, сказал, что, после того как сделал это, был поражен осознанием факта, что в России 80% его времени уходило на защиту бизнеса и только 20% - на его развитие, а на Западе 80% времени он может тратить именно на развитие. Какой процент своего рабочего времени вы тратите на защиту собственности и какой - на создание новых бизнесов и их развитие?*

- Основная моя деятельность - это благотворительность и спортивные проекты. Поэтому большую часть своего времени трачу именно на это. Мне собственность защищать не нужно. Активы покупались на свободном рынке по достаточно высокой рыночной стоимости у частных собственников, к тому времени иногда уже собравших контрольные пакеты, и после тщательных due diligence.

Что касается менеджмента, по моим представлениям, они тратят примерно 50% времени на повышение эффективности существующих бизнес-проектов и еще 50% - на разработку новых направлений.

- *Вы один из самых проницательных и успешных российских инвесторов, возможно, самый проницательный и успешный. Уоррен Баффетт говорит, что всегда инвестировал только в те бизнесы, которые понимал сам. Расскажите, пожалуйста, как и по каким критериям принимаете инвестиционные решения вы? У вас большая команда аналитиков и экспертов, которые вам помогают в этом, кто эти люди?*

- Инвестируем прежде всего в людей и новые тренды. Поэтому при принятии решения уделяем основное внимание именно оценке своих потенциальных партнеров. Конечно, у нас есть аналитики, и они после изучения потенциала сделки, в которую мы планируем инвестировать, дают свои предложения. Сам много читаю, изучаю современные тенденции. Если считаем инвестицию целесообразной, то обязательно подробно общаюсь с лидерами команд, в которые мы инвестируем, затем принимаются соответствующие решения.

- *Вы одним из первых поверили в восстановление металлургического рынка, разглядели грядущий бум социальных сетей и интернет-коммуникаций, первым в России начали много вкладывать в перспективный киберспорт. Что, на ваш взгляд, может выстрелить следующим?*

- Все, что касается big data, искусственного интеллекта, новых форм подачи контента, таких как AR и VR (дополненная реальность и виртуальная реальность. - "Ведомости"), а также бизнес-проектов на стыке реальной экономики, интернета и информационных технологий.

"Все налоги плачу в России"

- *Алексей Навальный не первый раз публикует материалы, связанные с вами. До сих пор вы на них не реагировали, но в этот раз обещаете жестко ответить. Почему?*

- Не хотел делать ему пиар. Для меня действия Навального всегда были худшим примером того, что называется верхоглядством. Например, он говорил, что шахтеры на предприятиях Усманова "фигачат за копейки". Человек даже не выяснил, что мы добываем нашу руду открытым способом

- у нас нет шахтеров. Наши предприятия обеспечивают доход примерно 300 000 человек, если считать сотрудников с их семьями. Все получают достойную зарплату, существенно превышающую среднюю по своему региону. Сейчас Навальный перешел красную линию, стал обвинять меня фактически в преступлении. Все, что могу сказать по поводу его заявления, - это ложь. Он утверждает, что якобы я участвовал в приватизационных сделках и на этом сколотил свое состояние. В действительности все активы куплены на вторичном рынке. При этом я только как физическое лицо заплатил в России более \$400 млн налогов (с учетом налоговой декларации за 2016 г.).

- *Но USM Holdings в 2016 г. сообщила, что вы перестали быть налоговым резидентом России. Налоговым резидентом какого государства вы сейчас являетесь?*

- USM сообщила, что я провел за пределами России больше 183 дней. А из этого все почему-то сделали такой вывод. Я вынужден много находиться за границей, как президент Международной федерации фехтования (FIE). У FIE есть офисы в Лозанне и Монако. Кроме того, я являюсь также членом комиссии МОК по олимпийскому телевидению. Эти и другие мои обязанности занимают довольно много времени. Например, в 2015-2016 гг. решались важнейшие вопросы олимпийского движения, в том числе участия российских спортсменов в Олимпийских играх 2016 г., в которые я был активно вовлечен.

И тем не менее я налоговый резидент России, все личные налоги я плачу здесь. Причем более половины доходов, с которых уплачены эти налоги, я заработал не в Российской Федерации: это в основном прибыль от операций на рынках ценных бумаг за пределами России.

Возвращение в Россию

Продажу коллекции Ростроповича и Вишневецкой аукционный дом Sotheby's готовил в 2007 г. с особой тщательностью. В собрании русской живописи, фарфора, стекла и декоративного искусства XVII-XX вв. есть безусловные шедевры, но аукционеры особо подчеркивали, что она принадлежит выдающимся русским музыкантам, собиралась в течение 30 лет, отражает их личный художественный вкус и поэтому уникальна и особенно ценна. Торги в Лондоне были назначены на 18 и 19 сентября, но за день до начала Sotheby's сообщил, что коллекция продана целиком - все 450 лотов - за "неразглашаемую сумму, существенно превышающую самые высокие предпродажные ожидания". Максимальная сумма оценки коллекции составляла в то время \$40 млн. Сделка была оформлена утром 17 сентября на личные средства Усманова - с намерением передать собрание государству, сообщила тогда "Ведомостям" пресс-служба бизнесмена. На право разместить у себя коллекцию претендовали Русский музей, Третьяковская галерея и Эрмитаж, однако ее передали в Константиновский дворец в Стрельне (государственная резиденция "Дворец конгрессов"). Экспозицию 13 мая 2008 г. торжественно

открыл Владимир Путин. "Коллекция Константиновского дворца. Дар А. Усманова": "Портрет князя Ф. Ф. Юсупова" (1909 г.) работы Валентина Серова. Фото: Алексей Даничев / РИА Новости

А что создал Навальный? Кроме провокаций на голову молодых ребят, которые всегда фрондируют любой власти, даже если эта власть золотая? Что, кроме распространения заведомо ложной и непроверенной информации? Мы, будучи в комсомольском возрасте, критически оценивали ситуацию в стране, хотя и гордились ею. Часть молодежи сегодня в такой же ситуации.

- *Навальный нашел выписки из Росреестра, согласно которым в 2010 г. Алишер Бурханович Усманов передал фонду "Соцгоспроект" на основании договоров пожертвования и дарения участки площадью 2,8 и 1,5 га, а также жилой дом (2800 кв. м), котельную, баню и другие здания рядом с пос. Знаменское в Подмоскowie. За какую сумму и зачем вы приобрели участки и почему передали фонду?*

- Моя сестра Гульбахор Бурхановна - самый близкий мне человек на земле кроме Ирины Александровны Винер. Я очень о ней забочусь. В свое время, после потери родителей, сестра захотела жить поближе ко мне. Я предлагал ей много вариантов проживания, одним из которых был участок, впоследствии ставший предметом исследования г-на Навального. Если бы Навальный спросил у официальных лиц, представляющих интересы моих компаний, получил бы внятный ответ и ничего не нужно было бы выдумывать.

Разъяснили бы, что интересующий его договор был частью сделки, касающейся другого участка фонда под руководством г-на Елисеева.

Его я прекрасно знал со времен работы гендиректором "Газпром инвестхолдинга", когда по 2-3 дня в неделю проводил в Газпромбанке - нашем ведущем банке.

Елисеев тогда рассказывал мне о проектах фондов, приглашал вложиться в них. От него и узнал, что фонд ["Соцгоспроект"] хочет делать девелоперский проект на границе с моим участком: рядом со стеной выросли бы пять больших особняков. Я же давно искал возможность расширить свой участок, где живу уже больше 20 лет, поэтому и предложил обменять их участок - 12 га - на участок моей сестры в отдалении от меня и с готовым домом.

Тем более что сестра в доме жить отказалась. Сказала: "Зачем мне такой большой дом? Дети разъехались". Мы [с Елисеевым] договорились. Фонд уступил мне огромный участок [12 га на Рублевке] по номинальной цене, а я передал в "Соцгоспроект" участок и дом сестры и достроил его, как и обещал. 12 га на Рублевке на берегу Москвы-реки стоят примерно \$50 млн. Переданный мною участок в 4 га стоит около \$15-20 млн, и дом - еще \$30 млн. Так что баланс примерно 50 на 50.

Алишер Усманов

Родился в 1953 г. в г. Чуст Наманганской области Узбекской ССР. Окончил МГИМО и Финансовую академию при правительстве РФ

1990

заместитель генерального директора ЗАО "Интеркросс"

1994

глава Межбанковской инвестиционно-финансовой компании "Интерфин" (по 1998 г.), советник гендиректора Московского авиационного производственного объединения (МАПО)

1995

первый заместитель председателя правления МАПО-банка

1998

заместитель гендиректора, в 2000-2014 гг. гендиректор "Газпром инвестхолдинга"

2012

основал с компаньонами USM Holdings

Они сделали мне одолжение, дав возможность расширить территорию имения. А для сестры я построил напротив себя дом на 50 сотках.

Что это - взятка? Никакая не взятка!

- *Почему фонд "Соцгоспроект" согласился на такой обмен? На полученном участке в 4 га пять новых особняков не построишь, тем более когда там уже есть особняк за \$30 млн.*

- В новую стройку им нужно было вкладывать много денег. А я им говорю: вот готовый дом. Выгодно обеим сторонам. Потом, как я понимаю, из-за кризиса девелоперский проект у них вообще заглох, но я уже за этим не следил, они сами разбирались.

- *В особняке, который вы передали фонду, действительно бывает премьер?*

- Я этого не знаю. Елисейев хотел там сделать представительский дом. В том виде, в котором дом был передан, он был непригоден к использованию, и я его еще некоторое время достраивал, это было частью наших коммерческих договоренностей.

- А чем вообще фонд "Соцгоспроект" занимается?

- В детали не погружен, слышал, что фонд жертвовал деньги на восстановление Константиновского дворца в Санкт-Петербурге, поддерживал еще какие-то общественные проекты. Знаю Илью Елисейева. Вместе выпивали. (Смеется.)

- Через год после того, как вы приобрели участок рядом с пос. Знаменское, вы стали собственником нескольких лесных участков неподалеку, возле д. Маслово. Ранее ваши представители рассказывали, что эта сделка была частью договора займа, выданного бизнесмену Борису Ванинскому под залог участков. В 2012 г. Ванинский поменял объект залога и вернул себе лесные участки. О каком займе шла речь и что стало новым залогом?

- Это был коммерческий заем, сделка оформлялась как покупка долей в компаниях с правом обратного выкупа. Заем был закрыт путем того, что г-н Ванинский переуступил нам объект коммерческой недвижимости в Москве.

- Вы не опасаетесь исков к вам в судах Лондона и США? Навальный грозился судиться там.

- Во-первых, это я решил в суд обратиться - в российский, как и положено между российскими гражданами. Он же использует заявление о западных судах, для того чтобы увести дискуссию в другую сторону. Однако там же есть закон. Судебные системы везде несовершенны, но клеветать нельзя ни в нашей стране, ни за рубежом.

Но не надо придавать Навальному слишком большое значение. Помните, как Александр III поступил, когда ему сообщили об аресте какого-то алкаша, который кричал в трактире, что "плевал на Государя"? Приказал бедолагу отпустить, но передать, что он тоже на него плевал.

- По какому именно поводу вы хотите судиться?

- По поводу вранья. Припомню ему все высказывания в мой адрес. До этого он говорил, что якобы я участвовал в приватизации. Какая приватизация? В 2004-2005 гг., когда руду продавали за \$22/т, я покупал Михайловский ГОК и 30% "Тулачермета" за \$2 млрд, консолидировал "Газметалл" за \$2 млрд. Блокпакет "Мегафона" купил за \$5,2 млрд, и этот долг до сегодняшнего дня отдаю.

Без государственной помощи

- Вы принципиально не покупали активы у государства?

- Принципиально. Что касается государственных гарантий для "Металлоинвеста", это было во время большого кризиса 2008 г. Со мной случилось несчастье, я серьезно заболел. Менеджмент начал изыскивать пути хеджирования кредитных рисков, и тогда наши компании, как стратегические, получили госгарантии. Узнав об этом и будучи на реабилитации после большой операции, я очень жестко потребовал, чтобы наши предприятия немедленно вернули государственные гарантии. Потом меня обвиняли, что я у [первого вице-преьера Игоря] Шувалова эти гарантии выпросил. Их давали на пять лет, но мы вернули в том же году.

USM Holdings Limited

Диверсифицированный холдинг

Совладельцы: Алишер Усманов (49%), структуры Владимира Скоча (30%) и Фархада Мошири (10%).

Консолидированные финансовые показатели не раскрываются.

Холдинг создан в 2012 г. для консолидации активов Алишера Усманова и его партнеров. Среди активов холдинга горнодобывающая компания "Металлоинвест", доли в сотовом операторе "Мегафон" (56,3%), интернет-компания Mail.ru (8,6%). USM также управляет активами, принадлежащими Усманову и его партнерам раздельно: медиахолдингом ЮТВ, издательским домом "Коммерсантъ", девелопером "Химки групп".

- А ваша принципиальная позиция с чем связана?

- Считаю, что государственная машина всегда находится в конфликте с бизнесом, потому что разные цели: здесь - извлечение прибыли, там - получение налогов с этой прибыли. Взаимоисключающие источники доходов, поэтому с государством можно сотрудничать, но у него нельзя ничего брать. И я принципиально не делал ничего для того, чтобы получать у государства что-либо за бесценок или бесплатно. Единственный актив, приобретенный нами у государства, - это лицензия на разработку месторождения Удокан, за которую мы заплатили \$500 млн. Это стало одной из самых крупных сделок (если не самой крупной) по приобретению права пользования ненефтегазовыми недрами в нашей стране.

- Но вы ведь работали в структуре государственного "Газпрома". Собственно, у него вы в 2001 г. и выкупили долю в "Газметалле", который владел Оскольским электрометаллургическим комбинатом (ОЭМК) и Лебединским ГОКом.

- Секундочку. Лично я считал, что "Газпрому" выгодно было тогда иметь металлургический холдинг. В тот момент, когда я пришел в "Газпром", он за газ получал не деньги, а иногда даже хлеб. Средневековый натуральный обмен. Потом появились векселя. У "Газпрома" было огромное количество металлургической продукции, которая отдавалась в зачет поставки газа. "Газпром" сохранил экономику России в период ее полураспада после экономических реформ правительства Гайдара. Не имею в виду, что это были неправильные реформы, имею в виду то, как их претворяли в жизнь. Тогда меня призвали реализовывать непрофильные активы, а профильные активы вернуть на баланс "Газпрома". И чтобы избежать конфликта интересов, так как мои партнеры (не я) уже были акционерами ОЭМК и Лебединского ГОКа, я предложил выставить долю в "Газметалле" на продажу. Тогда "Газпром" благодарил меня, хотя я говорил: "А может быть, оставить? Будет расти". Точно такая же ситуация была, когда просил у российских банкиров деньги на Cogus Group, чтобы купить пакет побольше: мне никто не поверил. Ни один банк ничего не дал. Так же как и на покупку Facebook, на что я потратил все свои деньги, которые были у меня на тот момент.

- Российские металлургические компании высокорентабельны в том числе благодаря низким затратам на оплату труда...

- Кто вам сказал, что высокорентабельны?! Рентабельность по EBITDA "Металлоинвеста" в 2016 г. - 29,5%, а железорудного дивизиона Vale - 48%. У Vale исключительные месторождения, она имеет очень хорошую руду, низкую себестоимость и почти никаких затрат на стивидоров - они грузят с конвейерной ленты. Наша руда - максимум содержание общего железа 32-39%, мы ее обогащаем до 65% путем нескольких технологических процессов. Другой вопрос, что они продают руду, а мы - продукт с дополнительной стоимостью в виде окатышей и брикетов.

- В Белгородской области, где расположены основные предприятия "Металлоинвеста" - Михайловский и Лебединский ГОКи и ОЭМК, средний уровень заработной платы - около 24 000 руб., по данным Росстата. Какая средняя зарплата на ваших предприятиях?

- 41 000 руб., при том что средний оклад жителя, например, Белгородской области - 26 400 руб. На наших предприятиях в Курской и Оренбургской областях ситуация аналогична - можете посмотреть, это открытые данные. При этом совокупный месячный доход высококвалифицированного рабочего может составлять до 100 000 руб. Мы каждый год индексируем зарплаты. Но резко их повышать нельзя, иначе в регионе взлетит инфляция.

Также учтите, что в целом доля оплаты труда в тонне продукции у нас на американском уровне, но производительность труда у нас ниже - и вовсе не потому, что у нас плохо работают. Просто мы социально ориентированный бизнес, который платит зарплату десяткам тысяч людей и осознает, что в условиях низкой территориальной мобильности и высокого среднего возраста персонала стремление к быстрой модернизации чревато тем, что многие люди могут потерять работу. Напротив, постепенная модернизация, которую мы проводим, во-первых, не приводит к безработице, а во-вторых, влияет на увеличение зарплат. Мы сохранили предприятия в сложные времена и гордимся нашими работниками.

Медный бизнес

- Давайте поговорим про ваши новые проекты. Байкальская горно-металлургическая компания владеет лицензией на третье месторождение меди в мире - Удоканское. Когда начнете его разрабатывать?

- По Удокану идут активные переговоры с банками и партнерами из Русской медной компании (РМК) о совместной разработке месторождения. Их ведет Байкальская горно-металлургическая компания, мы полностью открыты для сотрудничества и начала строительства обогатительной фабрики.

- Ваш партнер по Удокану - РМК Игоря Алтушкина. Разве у РМК есть достаточное количество средств, чтобы инвестировать наравне с вами? Они только в 2013 г. запустили Михеевский ГОК, сейчас изучают возможность строительства второй очереди, работают над запуском Томинского ГОКа.

- Средств нет ни у кого. Средства есть только у банков. РМК имеет большой опыт реализации проектов в медных горно-обогатительных комбинатах. Они уже два ГОКа подняли. И сделали их гораздо более эффективными, чем другие компании. Мы верим в них. Но открыты к сотрудничеству на честной, равноправной основе с любыми компаниями, которые занимаются медным бизнесом.

- Какую долю может получить Алтушкин?

- 50 на 50.
- *Только за экспертизу?*
- Нет. Там будет денежная составляющая.
- *А гендиректору "Норникеля" Владимиру Потанину вы предлагали совместную разработку Удокана?*
- Потанину этого не предлагал, я исчерпал все предложения для него еще в начале нашего любовного альянса по "Норильскому никелю".
- *А "Ростех"? С ним сотрудничество завершено?*
- Ничего подобного. "Ростех" как был, так и есть наш партнер. У них есть право по цене затрат выкупить 25% от нашей доли.
- *Как долго у них будет это право?*
- Право предоставлено на 10 лет с момента подписания соглашения.

Кто принимает решения

- *В последнее время вы инвестируете исключительно в высокотехнологичные бизнесы...*
- Это [гендиректор компании USM Management и член совета директоров USM Holdings Иван] Стрешинский. (Смеется.) Считаю, что пора здесь остановиться. Теперь этим будет заниматься самая технологичная компания России - Mail.ru Group. Как инвестор я на этой поляне задержался, пора давать дорогу молодым. Считаю, что после принятия стратегических решений новые инвестиции должны делать руководители бизнеса.
- *Они должны принимать решения, во что инвестировать?*
- Именно.
- *Раз руководители бизнеса могут стать более самостоятельными, можете ли вы продать им часть этого бизнеса?*
- Я уже выделил для топ-менеджмента 10% акций USM (речь идет об опционах, предоставленных в 2014 г. и уже выполненных. - "Ведомости").
- *Насколько активно ваши партнеры по USM Фархад Мошири и Андрей Скоч вовлечены в процесс управления бизнесом?*
- Фархад Мошири является председателем совета директоров USM и поэтому активно вовлечен в принятие стратегических решений группы. Андрей Скоч не является акционером USM, он депутат Госдумы. Поэтому в процессе управления бизнесом он не принимает и не может принимать никакого участия. Акционером USM является отец Андрея Владимир Никитович Скоч.
- *USM очень много инвестирует в новую экономику, в первую очередь в интернет-компанию. Какова доля компаний старой и новой экономик в портфеле USM, как будет меняться?*
- Основная часть моих доходов за последние 15 лет приходится на инвестиции в зарубежные активы, а последние пять лет - на зарубежные интернет-активы, такие как Facebook, Alibaba, JD.com, Twitter, в которые я инвестировал в те времена, когда в эту отрасль еще никто из крупных российских инвесторов не верил. Сегодня доли в нашем портфеле старой и новой экономик составляют примерно 50 на 50, но убежден, что составляющая новой экономики информационных технологий будет только расти.
- *Довольны ли вы инвестициями в Apple, Uber, Xiaomi? Насколько технологическая сфера продолжает быть интересной для инвестора, не прошли ли золотые времена?*
- Apple - да, Uber и Xiaomi - будущее покажет верность решений на их счет. Что касается золотых времен, для каждого сегмента рынка есть свои периоды роста. Скажем, для интернета 2.0 золотые времена прошли. В целом можно сказать, что на рынке ощущается определенный кризис идей, но, уверен, новые направления, такие как искусственный интеллект, big data, VR, AR, возьмут свое. Медиа, коммуникации и киберспорт
- *Вы читаете "Коммерсантъ" ежедневно? Как часто вам звонят люди, недовольные статьями в "Коммерсанте", и как вы на это реагируете? Наши коллеги говорят, что вы насаждаете цензуру в "Коммерсанте".*
- Ежедневно читаю дайджест прессы, который включает в себя и "Коммерсантъ". А вообще, поскольку я даю интервью вам, а вы все-таки конкурент "Коммерсанта", полагаю, будет некорректным обсуждать с вами, как там все устроено. Могу сказать только одно: никакую цензуру я там не насаждаю. Это не в моих правилах, и я вообще не принимаю участия в работе моих медийных активов. Единственный инцидент, когда я лично обратил внимание на деятельность "Коммерсанта", был в связи с хулиганской публикацией в журнале "Власть". Кстати, отстраненный тогда [главный] редактор [Максим Ковальский] сейчас снова работает в "Коммерсанте", потому что это не было политической цензурой или персональным конфликтом, а было ответом на этически недопустимый

стиль и тон. Ожидаю от сотрудников соблюдения высоких стандартов культуры, а не единых политических взглядов.

Предлагаю вам у вашего владельца [Демьяна Кудрявцева, бывшего гендиректора "Коммерсанта"] спросить: была цензура при нем? Бывало, я его не видел по полгода.

- *Зачем доля в Mail.ru Group продана "Мегафону"?*

- Mail.ru Group является одним из центров высокотехнологичных инвестиций, потому что соединяет в себе как большой опыт инвестиций и стратегических сделок, так и платформу для дальнейшего развития этих компаний внутри своей экосистемы. Этот опыт уникален в рамках российского интернет-рынка. За плечами компании десятки сделок. Как мы видим, все крупные приобретения Mail.ru Group оказались успешными: "Одноклассники", "В контакте", Delivery Club... Важно отметить, что после приобретения все эти компании показали значительный рост своих основных показателей. Сделка с "Мегафоном" позволит добавить к возможностям инвестиционной платформы Mail.ru Group ресурсы телекомоператора.

Развитие "Мегафона" и Mail.ru Group сегодня подчинено общемировому тренду на сближение интернета и телекоммуникаций. Поэтому недавняя покупка "Мегафоном" пакета акций Mail.ru Group имеет стратегическую цель - создать один из первых в мире цифровых мобильных проектов (аналогично планируемому объединению таких компаний, как Verizon и Yahoo, ATT и Time Warner) с потенциальными синергиями, стабильными и долгосрочными конкурентными преимуществами. Подготовленный к будущему игрок сможет предложить больше цифрового контента, совместных продуктов и сервисов. Наличие контролирующего пакета акций у одного акционера способствует сотрудничеству между двумя компаниями.

- *Так что раньше мешало им сотрудничать?*

- Без взаимного владения некоторые запланированные "Мегафоном" и Mail.ru проекты были бы нереализуемы. Например, СП между "Мегафоном" и VK будет развивать проект VK mobile. Возможно, оно будет строиться на условиях revenue share, доля в прибыли будет делиться на взаимовыгодной и рыночной основе. Второй пример: "Мегафон" и Mail.ru собираются договориться о программе сотрудничества по big data. Это совершенно новое направление бизнеса, никто не знает, сколько эти данные стоят, поэтому, не будучи в тесных отношениях, компании никогда не договорились бы о цене. Mail.ru в этом партнерстве интересуют данные по геотаргетингу, которые всегда есть у мобильного оператора. Ведь Mail.ru концентрируется на развитии сервисов на стыке интернет-технологий и физических вещей вроде Delivery Club. А "Мегафон" интересуется более полной информацией о своих абонентах. Совместно они смогут предоставлять пользователю более таргетированные и полезные продукты и сервисы. Это то, о чем многие говорили, но никто пока всерьез не сделал.

- *Это все основные проекты?*

- Это неизведанная территория. Мы знаем, что две эти вещи будут работать, но что может вырасти вокруг них, пока непонятно. Есть много интересных сфер сотрудничества.

- *Интернет-аудитория в России почти перестала расти. И это вызов для интернет-компаний, в том числе для Mail.ru Group, ведь до сих пор их бизнес так быстро рос благодаря появлению новых пользователей сервисов и новых рекламодателей. При этом рекламная выручка Mail.ru Group и так растет медленнее, чем у "Яндекса", игровое подразделение тоже показывает неровные результаты. В чем проблема этого бизнеса?*

- Mail.ru Group прошла точку спада, и мы считаем, что в ближайшем будущем этот бизнес будет хорошо расти. В IV квартале 2016 г. совокупная выручка компании выросла на 19,2%, показав значительное ускорение по сравнению с предыдущими периодами. Прогноз по росту компании на 2017 г. также превысил ожидания.

- *Рынок сотовой связи стагнирует - как в России, так и во всем мире. Эксперты предсказывают консолидацию в России. Были ли переговоры об объединении "Мегафона" с кем-то? Насколько вы в этом заинтересованы?*

- Процессы по консолидации в мире происходят, и в определенной степени они были бы полезны и в России, но переговоров об объединении "Мегафона" с кем бы то ни было мы не вели.

- *Как вы относитесь к принятому недавно закону Яровой? Обсуждали ли вы его с кем-то из чиновников, как владелец актива, на который этот закон окажет прямое влияние?*

- Мы понимаем, что с точки зрения государства и борьбы с терроризмом и прочими преступными проявлениями этот закон находится в русле общемировой тенденции. Весь вопрос в том, как он будет реализовываться. Надеюсь, государство примет взвешенное решение, которое не нанесет ущерба отрасли.

- *Правда ли, что один из прежних инвесторов оператора Yota - Евгений Ройтман подал в суд на вас и "Мегафон", потому что прежние акционеры не исполнили обязательств перед ним? Каков размер иска, в чем там суть и на какой стадии рассмотрение?*

- В настоящий момент ни против меня, ни против "Мегафона" нет никаких исков от Ройтмана, о которых нам было бы известно.

- *Вы пообещали инвестировать \$100 млн в киберспорт. Зачем?*

- Считаю, что поощрение умственной деятельности в форме спортивного состязания между молодежью - это очень полезно в целом и перспективно с точки зрения бизнеса. Мы уже вложили в киберспорт достаточно большую сумму из заявленного капитала, и сегодня у нас неплохие результаты, лучшие команды и медиаправа на них, международные турниры, а в мае мы открываем один из крупнейших в мире киберспортивных стадионов. За последний год наши команды более пяти раз становились чемпионами на международных турнирах. Элементов монетизации в киберспорте множество: спонсорские контракты, призовые деньги, мерчандайзинг, продажа прав. Это то же самое, что и обычный спорт, - потенциально очень прибыльная история. Мы уже организовали два больших международных турнира, в июне будет третий. На первом из них, в "Крокус сити", турнир собрал полный зал, а также 28 млн зрителей в онлайн. Кстати, это мероприятие завоевало премию ведущего европейского конкурса ивент-индустрии EUBEA как лучшее в своей категории.

- *А девелоперские проекты считаете по-прежнему перспективными?*

- Очень. Это направление будет развиваться, появляться новые интересные идеи в этой области.

- *Например, Москва начинает новый проект по реновации хрущевок.*

- Очень интересный пример.

Благотворительность и спорт

- *В интервью Forbes вы говорили, что наследство никому не оставите и все состояние потратите на то, что считаете нужным для себя и людей, а остальным будут управлять ваши друзья. Может быть, отдадите состояние на благотворительность? Присоединитесь к Giving Pledge, например?*

- С уважением отношусь к филантропической кампании Giving Pledge: чем больше будет в мире громких инициатив в сфере благотворительности и меценатства, чем больше людей они вовлекут в свою орбиту, тем лучше.

Но для себя лично не вижу необходимости делать громкие заявления и приносить клятвы в верности идеям благотворительности с отсрочкой исполнения. Предпочитаю жертвовать сейчас, пусть лучше мои дела говорят сами за себя. Уже много лет я направляю большие средства на поддержку самых разнообразных проектов в сфере культуры, науки, искусства и спорта. Помогаю людям по зову сердца, а не потому, что дал некие обязательства. Если я половину заработанного отдал на налоги и благотворительность, я с чистой совестью трачу все, что считаю нужным, чтобы мои близкие, друзья и любимые чувствовали себя в достатке.

- *В 2007 г. вы выкупили коллекцию искусства Мстислава Ростроповича и Галины Вишневской и передали ее в дар российскому правительству. В 2013 г. выкупили и вернули в Россию картину Франса Халса Старшего "Евангелист Марк". В 2014 г. вы приобрели на аукционе за \$4,1 млн нобелевскую медаль Джеймса Уотсона, которую Уотсон был вынужден продать, и вернули ее ученому... У вас есть в фонде "Искусство, наука и спорт" люди, которые отслеживают подобного рода продажи или вы делаете это сами?*

- Очень часто люди обращаются за помощью лично ко мне, и я, конечно, не оставляю эти обращения без внимания. Это не означает, что сам полностью веду все свои благотворительные проекты - это просто не под силу одному человеку. Разумеется, у нас эффективная и профессиональная команда, состоящая из неравнодушных людей, которая и выполняет большую часть работы. Тем не менее благотворительность и спорт - это те сферы, которые увлекают меня больше всего, и я готов посвящать им столько времени, сколько потребуется.

- *Какие у фонда благотворительные приоритеты? Почему выбраны именно они?*

- С годами все больше чувствую потребность передавать свой опыт новым поколениям, необходимость создавать условия для гармоничного развития и выявления талантов молодежи. Для этого считаю важным прежде всего поддерживать развитие образования, культуры и спорта. Это три основные составляющие успешного общества будущего.

Свою миссию вижу в том, чтобы дать людям возможность для саморазвития, получения знаний, приобщения к культуре и искусству. Для этого необходима планомерная работа по созданию соответствующей инфраструктуры, обеспечению равных возможностей для образования и

занятий спортом, доступа к культуре и искусству вне зависимости от места проживания человека и его физических ограничений.

- *Сколько времени у вас занимает руководство FIE? Когда вы последний раз брали в руки саблю?*

- В FIE входит более 150 национальных ассоциаций фехтования. Проходит много соревнований разного уровня, плюс большое количество административных вопросов. Федерация сейчас работает над повышением зрелищности нашего вида спорта. У нас очень много амбициозных планов, которые мы должны реализовать до Олимпиады-2020. Могу сказать, что многие вопросы требуют моего участия в их обсуждении и решении. Я люблю фехтование и с удовольствием посвящаю ему большую часть моего времени. Саблю беру в руки регулярно, но не для того, чтобы наносить удары. Просто люблю!

- *Вы сказали Bloomberg, что считаете нужным поменять главного тренера FC Arsenal Арсена Венгера. Но как вы будете этого добиваться, если не являетесь крупнейшим акционером лондонского клуба?*

- Я сказал, что в каждом клубе наступает время, когда тренер должен быть смещен. Ответственность за эту смену должен нести мажоритарный акционер. Но с учетом заслуг Арсена Венгера в развитии Arsenal он сам должен принять участие в подготовке своей замены.

- *Вы можете докупить акции клуба, чтобы собрать контрольный пакет?*

- Ответ на этот вопрос влечет юридические последствия. Не скажу!

В работе над интервью участвовали Ксения Болецкая, Олег Сальманов, Кирилл Седов, Антон Филатов

РАЗНОЕ

ЭКСПЕРТ

Эксперт, Москва, 10 апреля 2017

БЛОКЧЕЙН ЗАТОРМОЗИЛ

Автор: Евгений Гайва

Технология блокчейн, возмещавшая наступление новой реальности без посредников, переходит на службу самим финансовым посредникам. Но ее коммерческая эффективность все еще не доказана

В подготовке статьи принимала участие Евгения Обухова

Сделки с землей в Швеции через два года будут регистрироваться с помощью блокчейна - соответствующий эксперимент уже вовсю идет. Есть и расчеты: на нотариальном заверении сделок, а также на сокращении стоимости регистрации сделок с землей шведы будут экономить 100 млн долларов ежегодно.

Если идея системы безопасных расчетов, независимых от посредников, экономических бурь и административного произвола, действительно близка к тому, чтобы стать реальностью, то мы стоим на пороге революционного прорыва в использовании технологии блокчейн.

Просто и прозрачно

Технология будущего была задумана программистом Сатоси Накамото в 2008 году как средство освобождения от посредников на основе взаимодействия пользователей друг с другом. В глобальном масштабе такой подход вроде бы сулил существенное снижение издержек, сокращение сроков проведения различных операций, прозрачность всех действий и безопасность. Но прошло почти десять лет, а реализовать в полном масштабе все эти возможности не удавалось, хотя в том или ином аспекте блокчейн уже применяется во многих областях.

Как стало известно в апреле, в Японии признали биткоин и другие криптовалюты платежным средством, а одна из крупнейших японских сетей магазинов электронных товаров Big Camera в апреле начала принимать платежи в биткоинах.

Есть и более масштабные проекты: министр финансов Украины Александр Данилюк недавно сообщил о планах перехода аукционного процесса с бумажной системы на новую систему Auction 3.0 на основе блокчейна. "Мы хотели бы, чтобы Украина была первой страной в мире, использующей блокчейн при продаже государственных активов, продавать их прозрачно по наивысшей цене и не оставлять места для коррупции", - цитируют СМИ украинского чиновника.

В основе блокчейна лежат принципы взаимодействия элементов огромной базы данных общего пользования, не имеющих при этом единого центра.

Если включить воображение, можно представить себе блокчейн следующим образом. На каком-либо рынке продавец взвешивает и продает зерно центнерами или килограммами. Он - оператор базы данных. Можно взять и сто граммов, только массово такую продажу никто организовывать не станет. Тем более никто не захочет отсчитывать и продавать товар по одному зернышку - слишком велики издержки. Представим теперь, что зерна стали отсчитывать умные муравьи и каждому зерну они присваивают свой порядковый номер. Тогда без особых хлопот можно набрать, скажем, 1345 зерен или куда большее количество с точностью до единицы. Главный вопрос в том, как организовать одновременную коммуникацию всех муравьев сразу, чтобы, скажем, один и тот же номер не присвоили нескольким зернам и можно было мгновенно собрать нужное количество зерен без посредников.

Блокчейн предлагает решить такую задачу за счет распределенного учета операций в сети. Любая транзакция публикуется в общем доступе, пользователи самой сети копируют сведения о ней на свои носители и тем самым заверяют ее действительность, то есть присваивают порядковый номер зерну в нашем примере. Всем пользователям одновременно регистрировать каждую операцию не нужно, "добровольного инспектора" автоматически выбирает система случайным образом. Потому недобросовестному участнику системы сговориться со своим инспектором практически невозможно: никто никогда заранее не знает, кто в какой роли окажется.

Все операции идут одна за другой, цепочка никогда не прерывается. После совершения нескольких операций создается блок, который копируют уже во все компьютеры, участвующие в системе, - так создается дополнительная гарантия безопасности и прозрачности сделок. Если кто-то захочет изменить данные в определенном блоке, ему придется изменить и все последующие блоки. В результате работы такой распределенной системы любые транзакции должны обходиться в разы дешевле, чем при участии традиционных посредников.

Внедрение блокчейна в повседневную жизнь могло бы привести к минимизации контроля банков, страховых компаний, нотариусов, аудиторов, инспекторов и государства как такового. Какие угодно данные о проведенных сделках, платежах, заключенных браках, выданных кредитах и многих других повседневных юридически значимых действиях могли бы храниться в базах, построенных на основе блокчейна без посредников. Однако переход к практике оказался не таким быстрым, как ожидалось.

"На первом этапе блокчейн был неотделим от биткойна. Первые три года первопроходцы исследовали технологию, искали новые возможности, экспериментировали, решали конкретные задачи. Существенные изменения произошли в 2014-2015 годах. В этот период наблюдался взрыв инноваций в сфере блокчейн, новые технологии разрабатывались быстро, проходя проверку уже на рынке, - говорит основатель и генеральный директор одной из блокчейн-платформ Waves Александр Иванов. Сейчас можно говорить о третьей волне блокчейна, в ходе которой наработки пытаются применить на практике. На следующем этапе развития технологии мы, скорее всего, увидим блокчейны, получившие поддержку правительственных организаций и коммерческих банков. Сейчас эти проекты находятся на этапе исследований и разработки".

Условно эффективный

Разработки проектов на базе блокчейна сталкиваются с несколькими проблемами: во-первых, нужно как-то конвертировать криптовалюты (или, шире, обменные единицы, циркулирующие в распределенных реестрах) в реальные деньги; во-вторых, необходимо легализовать сделки в блокчейне; в-третьих, стоит просчитать коммерческую эффективность использования технологии распределенного реестра.

"На данном этапе основная сложность связана не с финансированием. Важно найти эффективные области применения блокчейна, интеграции технологии в существующие системы. В этом случае ее эффективное развитие возможно при текущем уровне финансирования", - подчеркивает Александр Иванов.

Пока все новые способы использования блокчейна придумывают энтузиасты. Так, в США, в штате Нью-Йорк, образовалось сообщество соседей, которые на основе блокчейна стали передавать друг другу излишки электроэнергии, вырабатываемой с помощью солнечных батарей. Эксперимент назвали "Трансактивная сеть". Правда, продавать электроэнергию вне сети участники пока не могут - нет соответствующей законодательной базы.

"Когда мы будем готовы к проведению реальных сделок, будут реальные законные сделки за реальные доллары", - приводит Reuters слова руководителя "Трансактивной сети" Лоуренса Орсини.

В России стартап на основе блокчейна запустил фермер Михаил Шляпников с помощью компании Blockchain Engine - он, как утверждается, стал первым в мире предпринимателем, успешно использующим блокчейн в сельском хозяйстве. Например, в преддверии Нового года фермер продавал елки за эмеркоины - еще один вид криптовалюты. Блокчейн помог создать систему расчетов с авансовыми платежами, рассрочками, постоплатой. "Если вы думаете, что среди ваших клиентов не найдется ни одного человека, который захочет делать переводы в криптовалюте, то, можем вас уверить, вы спешите с выводами. Покупателей долго ждать не пришлось. Спрос был нешуточный", - пишет сайт Blockchain Engine. Как конкретно происходила конвертация эмеркоинов в реальные деньги, не уточняется; связаться с представителями фермера не удалось. Михаил Шляпников также создал хозяйство, в котором распродает паи за колионы - это еще один вид криптовалюты, изобретение самого фермера. Люди, купившие паи за реальные деньги, заказывают работы, услуги, ведут расчеты в колионах, а получают на выходе либо дивиденды от продажи продукции, либо натуральную продукцию.

То есть обеспечением криптовалюты выступает не рубль, доллар или другая валюта, а условная корзина продуктов. Смысл такой схемы для фермера - в снижении себестоимости производства за счет экономии на комиссиях за платежи и обслуживание счета.

Понятно, что потеснить существующие финансовые институты такие стартапы вряд ли смогут. Тиражировать подобные решения сложно, так как их эффективность понятна не всем, а конвертировать выгоды от использования блокчейна все равно можно только с помощью традиционных финансовых посредников и главного арбитра - государства.

Дошли до денег

Финансовые институты на всякий случай решили сами возглавить процесс перевода блокчейна в практическую плоскость.

Созданием собственных криптовалют уже занимаются группа лондонских хеджфондов и трейдеров, J. P. Morgan, Citigroup, которая работает над собственной валютой Citicoin, и Goldman Sachs, запускающая SETLcoin. Французский банк BNP Paribas предпринял попытку использовать блокчейн для выпуска мини-облигаций. В последнее время появляются новости о том, что проекты на базе блокчейна планируют реализовать объединения нескольких крупных игроков мирового рынка финансов: так, использование блокчейна для нефтяных сделок на рынке США тестируют нидерландская сырьевая компания Trafigura и французский банк Natixis. Самый известный международный блокчейн-консорциум под управлением американской компании R3 появился в сентябре 2015 года. Первоначально в него входили Barclays, BBVA, Commonwealth Bank of Australia, Credit Suisse, Goldman Sachs, J. P. Morgan, Королевский банк Шотландии, State Street Corporation и UBS, а к настоящему моменту это уже более 80 банков, финансовых организаций и государственных структур. Смысл объединения заключается в проведении испытаний блокчейн-решений для облегчения торговли долговыми инструментами.

В России сторонниками внедрения новой технологии являются Сбербанк и платежная система Qiwi. Национальный расчетный депозитарий (НРД) уже второй год разрабатывает систему электронного голосования на собраниях акционеров на основе блокчейна, а Ассоциация негосударственных пенсионных фондов (АНПФ) собирает предложения от блокчейн-разработчиков, надеясь, что на базе распределенного реестра будет построена система администрирования для индивидуального пенсионного капитала.

"Первым результатом нашей работы стал прототип системы электронного голосования владельцев ценных бумаг e-проху voting на блокчейне. В апреле 2016 года мы публично открыли результаты этого проекта, включая исходный код и результаты тестирования", - рассказывает директор по инновациям НРД Артем Дуванов. Применительно к электронному голосованию блокчейн позволяет снизить операционные риски участников за счет использования единого распределенного реестра для подачи и подсчета голосов, вывести владельца ценной бумаги и эмитента на новый уровень доверия к результатам голосования и создать прозрачное для регулятора решение с едиными неизменными правилами работы, поясняет представитель НРД. Однако на выходе обнаружились проблемы. "Блокчейн проявляет свою ценность, если записи, зафиксированные в нем, обладают юридической ценностью.

Для того чтобы придать им юридическую ценность, необходимо изменение законодательства и в ряде случаев разработка договоров, устанавливающих юридические отношения участников блокчейна", - подчеркивает Артем Дуванов. Нет однозначного ответа и на вопрос о целесообразности использования блокчейна в целом. "Индустрия долго откладывала вопрос бизнес-ценности блокчейна. В фокусе исследований и прототипов были ответы на вопросы о работоспособности технологии, о масштабируемости и другие технические и операционные

вопросы. За последние полтора года мы видели множество анонсов созданных прототипов, систем в опытной эксплуатации, некоторые из них даже переданы в промышленную эксплуатацию. Все больше специалистов начинают задавать вопрос: а что же дальше? Теперь основные усилия фокусируются на доказательстве реальной ценности блокчейна здесь и сейчас, а не в далеком будущем", - объясняет Артем Дуванов.

Однако снижение издержек за счет устранения посредников и распределения операций между пользователями не может произойти без разного рода негативных последствий. Так, эксперты говорят о серьезном росте потребления электроэнергии массой компьютеров, которые будут совокупно обслуживать блокчейн-систему. Затраты на эту энергию могут превышать издержки на обслуживание традиционных каналов транзакций. Так что в случае с внедрением блокчейна речь скорее идет не о снижении издержек, а о перераспределении их в другой сегмент. Сейчас разработчики все чаще предлагают решения на более дешевом, по сравнению с классическим, алгоритме - это своего рода облегченная версия, без майнеров и криптовалют, просто в виде распределенного реестра. В том, что технология Ethereum и смарт-контракты, которые еще недавно считались будущим блокчейна, реально заработают, многие эксперты уже не уверены.

В предложениях, которые собрала АНПФ, создание распределенного реестра для учета индивидуального пенсионного капитала на основе блокчейна оценивается в 80-120 млн рублей, тогда как создание центрального администратора, эдакого ПФР-2, может обойтись в несколько миллиардов рублей. Это был бы крайне интересный проект с точки зрения развития самой технологии. Но даже оптимистичные блокчейн-команды закладывают на разработку по меньшей мере один-два года.

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 12 апреля 2017

ПРОХОРОВ ПРОДАЕТ РБК БЕРЕЗКИНУ

Автор: Ксения Болецкая, Анастасия Голицына / Ведомости

Михаил Прохоров может продать медиахолдинг РБК владельцу ЕСН **Григорию Березкину**, рассказали "Ведомостям" три источника, близких к участникам сделки. Стороны принципиально договорились, сделка может быть подписана до 1 мая, знает один из собеседников "Ведомостей". О готовящейся сделке сообщил и RNS со ссылкой на источники, близкие к РБК.

В качестве консультанта выступает "ВТБ капитал", знают два собеседника "Ведомостей". Еще один источник уточнил, что "ВТБ капитал" - организатор сделки. Инвестбанк не просто консультирует Прохорова, а сам нашел покупателя. Представители Прохорова, Березкина, ВТБ и РБК от комментариев отказались.

Прохоров владеет контрольным пакетом РБК с июля 2010 г., остальные акции торгуются на Московской бирже. В медиахолдинг входят одноименные телеканал, новостной сайт, газета, журнал, а также интернет-издание "о высоких технологиях" CNews. Также у группы есть бизнес по интернет-хостингу и регистрации доменов, проведению конференций и т. д. Березкин может купить весь бизнес РБК - как СМИ, так и интернет-хостинг, знают два собеседника "Ведомостей".

Прохорова вынуждают продать РБК, говорит один из собеседников "Ведомостей". Бизнесмен и прежде был готов выйти из этого актива - прошлой весной руководители нескольких медиахолдингов рассказывали, что получили предложения о покупке РБК, но тогда, по словам двух собеседников "Ведомостей", Прохоров был намерен получить "хорошую цену" - не менее \$250 млн. Уже тогда организатором сделки был готов выступить ВТБ - группа подыскивала покупателей, знает один из собеседников "Ведомостей". Но в апреле 2016 г. ФСБ и ФНС провели обыски и выемку документов в головном офисе группы Прохорова "Онэксим" и подконтрольных ей компаниях (но не в РБК) в связи "с возможным уклонением от налогов". Источники, близкие к Прохорову, связали обыски с тем, что чиновники недовольны независимостью редакционной политики изданий РБК и их расследованиями, в том числе о семье президента России Владимира Путина.

После обысков любые потенциальные покупатели и ВТБ отказались от переговоров по покупке РБК, говорит собеседник "Ведомостей", близкий к холдингу. Давление чиновников привело к тому, что в прошлом мае РБК покинули многие журналисты во главе с шеф-редактором объединенной

редакции РБК Елизаветой Осетинской. Теперь редакцией руководят Елизавета Голикова и Игорь Тросников.

ВТБ снова вернулся к переговорам по РБК этой зимой, рассказал собеседник "Ведомостей". Переговоры осложнялись гигантским долгом РБК, почти втрое превышающим его выручку. На конец 2016 г. он составлял 14,9 млрд руб. Львиная доля этой суммы - долг РБК перед "Онэксимом". Березкин заплатит гораздо меньше размера задолженности, уверяет один из собеседников "Ведомостей", но цифр не называет. Сумма сделки составит около \$50 млн, утверждает другой. Он добавляет, что покупателю достанется очищенный от долгов медиахолдинг. Но подробностей собеседник "Ведомостей" не знает.

Основные активы Березкина связаны с нефтью и электроэнергией: ЕСН владеет двумя нефтеналивными терминалами (Уяр и Сковородино), 50,5% энерготрейдера "Русэнергосбыт" (основной потребитель - РЖД), контролирует "Русэнергоресурс" (поставщик электроэнергии для "Транснефти"). Бизнесмен интересуется и медиабизнесом - в 2007 г. ЕСН купила контрольный пакет издательского дома (ИД) "Комсомольская правда". ИД не раскрывает текущую структуру акционеров. Гендиректор и совладелец "Комсомольской правды" Владимир Сунгоркин заявил лишь, что для него "Березкин всегда является акционером". Год назад источники "Ведомостей" рассказывали, что основной акционер ИД - "Балтийская медиа группа" (принадлежит наследникам Олега Руднова), а Березкин больше не управляет этим активом. Также Березкин - совладелец московской версии газеты Metro. По словам Сунгоркина, Березкину очень интересен медиабизнес и он активно участвует в управлении своими СМИ.

Если РБК достанется Березкину, он привлечет к управлению медиахолдингом заместителя гендиректора группы "Румедиа" (основной актив - радиостанция Business FM) Алексея Абакумова, сообщил RNS. Прежде он работал в ВГТРК и на РЕН ТВ. Абакумов - кандидатура администрации президента, знает источник, близкий к РБК, администрация еще прошлым летом рекомендовала акционерам РБК нанять его на работу. Администрация президента сейчас внимательно следит за сделкой по РБК, утверждают два источника "Ведомостей". Сотрудник администрации президента отрицает и это, и то, что чиновники как-то рекомендовали Абакумова. Сам Абакумов сообщил "Ведомостям", что не ведет переговоров о работе в РБК.