

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА
25 сентября 2017
Понедельник
№ 160 (2657)



Андрей Колесников,
руководитель программы
Московского центра Карнеги

Зачем власть наказывает православных экстремистов

МНЕНИЕ, С. 7 →
ФОТО: youtube.com

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС
Московская биржа, 22.09.2017

1123,24 ↑
пункта

Цена нефти BRENT
Bloomberg, 22.09.2017, 20.00 мск

\$56,78 ↑
за баррель

Международные резервы
России ЦБ, 15.09.2017

\$427,6 ↑
млрд

Курсы
валют ЦБ
23.09.2017

\$1= ↓
₽57,65

€1= ↓
₽69,07

КОНЪЮНКТУРА Fitch повысило прогноз по кредитному рейтингу России

Позитивность — признак мастерства

ВЛАДИСЛАВ ГОРДЕЕВ,
МАРИЯ БОНДАРЕНКО,
ЕКАТЕРИНА КОПАЛКИНА

Международное агентство Fitch улучшило прогноз суверенного кредитного рейтинга России со «стабильного» на «позитивный». Эксперты допускают, что в следующем году два международных агентства могут повысить рейтинг России до инвестиционного.

Международное рейтинговое агентство Fitch 22 сентября подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) России в национальной и иностранной валютах на инвестиционном уровне BВВ-, однако прогнозный показатель изменился со «стабильного» на «позитивный». Об этом говорится в пресс-релизе, опубликованном на официальном сайте организации.

«Россия продолжает демонстрировать прогресс в укреплении своей экономической политики, подкрепленной более гибким обменным курсом, твердой приверженностью инфляционному таргетированию и разумной бюджетной стратегией, которая нашла свое отражение в недавно утвержденном бюджетном правиле. Этот комплекс мер приведет к повышению макроэкономической стабильности и наряду с прочным балансом внешней торговли и сбалансированным бюджетом повысит устойчивость экономики к», — говорится в пресс-релизе Fitch.

Агентство отметило несколько ключевых факторов. Среди них — уровень инфляции, который снизился с 7,1% в 2016 году до 4,1% в 2017-м. Эксперты ожидают, что Центробанк и в дальнейшем будет сосредоточен на достижении низкого уровня инфляции. Тем не менее ожидается, что в 2018–2019 годах уровень инфляции составит в среднем 4,5%.



Министр промышленности и торговли Денис Мантуров назвал улучшение прогноза Fitch следствием роста производства в сырьевых отраслях, поддержкой которых согласованно занимается правительство

окончание на с. 3 →

САНАЦИЯ

Ничего личного

ЕЛЕНА ПАШУТИНСКАЯ,
ЮЛИЯ ТИТОВА, МАРИНА БОЖКО

Средства топ-менеджеров «Открытия» списаны в рамках санации банка, такая же участь ожидает счета руководства Бинбанка. РБК разобрался, насколько эффективным было применение нового механизма спасения проблемных банков.

О списании средств с личных счетов менеджеров санируемого с прямым участием ЦБ банка «ФК Открытие» стало известно 23 сентября. По словам источников портала «Банки.ру», эта мера коснулась не только топ-менеджмента, но и руководителей филиалов, бухгалтеров, а также региональных управляющих, имеющих личные счета в «Открытии».

По данным двух источников РБК, близких к этому банку, в конце минувшей недели примерно 100 топ-менеджеров не смогли воспользоваться своими банковскими картами — на них уже не было средств. «Им разъяснили причину списаний», — уточнил один из топ-менеджеров.

Таким образом, была впервые применена процедура, предусмотренная вступившими в мае этого года в силу поправками в закон о несостоятельности (банкротстве) (127-ФЗ), закрепляющими возможность прямого участия Банка России в санации банков с применением средств Фонда капитализации банковского сектора (ФКБС) и его право использовать для этого личные накопления топ-менеджмента банков. «Законодатель ввел это условие при оказании финансовой помощи банку, для того чтобы не допустить недобросовестного вывода средств», — указывает партнер практики по разрешению споров и банкротству бюро «Линии права» Владислав Ганжала.

окончание на с. 13 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101

РБК

ежедневная
деловая
газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК
И.о. главного редактора:
Игорь Игоревич Тросников
Арт-директор: **Дмитрий Девильи**
Выпуск: **Игорь Климов**
Руководитель фотослужбы:
Алексей Зотов
Фоторедактор: **Александра Николаева**
Верстка: **Константин Кузниченко**
Корректура: **Марина Колчак**
Информационно-аналитический центр:
Михаил Харламов
Инфографика: **Илья Жериков**

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

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ
Медиа и телеком: **Анна Балашова**
Банки и финансы: **Марина Божко**
Свой бизнес: **Николай Гришин**
Индустрия и энергоресурсы:
Тимофей Дзядко
Политика и общество: **Вячеслав Козлов**
Мнения: **Андрей Литвинов**
Спецпроекты: **Денис Пузырев**
Потребительский рынок: **Сергей Соболев**
Экономика: **Иван Ткачев**
Международная политика:
Полина Химшиашвили

Адрес редакции: 117393, г. Москва,
ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1
Телефон редакции: (495) 363-1111, доб. 1177
Факс: (495) 363-1127. E-mail: daily@rbc.ru
Адрес для жалоб: complaint@rbc.ru

Учредитель газеты: **ООО «БизнесПресс»**
Газета зарегистрирована в Федеральной
службе по надзору в сфере связи,
информационных технологий и массовых
коммуникаций.
Свидетельство о регистрации средства
массовой информации ПИ № ФС77-63851
от 09.12.2015.

Издатель: **ООО «БизнесПресс»**
117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78,
стр. 1
E-mail: business_press@rbc.ru
Директор издательского дома «РБК»:
Ирина Митрофанова

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

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

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

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

Этот номер отпечатан
в ОАО «Московская газетная типография»
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1
Заказ № 1919
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00
Свободная цена

Перепечатка редакционных материалов
допускается только по согласованию
с редакцией. При цитировании ссылка
на газету РБК обязательна.

© «БизнесПресс», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы
на коммерческой основе.



ФОТО: Олег Харсеев/Коммерсантъ

После начала операции в Сирии силовые ведомства резко увеличили число международных перелетов, и госсубсидий стало не хватать

АВИАЦИЯ В бюджете не хватило средств на обслуживание самолетов
Минобороны и ФСБ

У военных нелетная погода

ВАСИЛИЙ МАРИНИН,
МАРИЯ МАКУТИНА,
ИННА СИДОРКОВА

Государство перестало в полном объеме возмещать аэропортам расходы на обслуживание бортов Минобороны, ФСБ и других силовых ведомств. Расходы выросли из-за полетов силовиков в Сирию, говорят два источника РБК в правительстве.

В 2017 году российские аэропорты подали в Росавиацию заявки на 690 млн руб. по компенсации расходов, связанных с обслуживанием воздушных судов силовых ведомств по итогам 2016 года, следует из письма министра транспорта Максима Соколова в ответ на запрос депутата Госдумы Михаила Шапова (у РБК есть копия). Эту цифру подтвердил РБК источник в Минтрансе.

По закону самолеты государственной авиации освобождены от оплаты за обслуживание в российских аэропортах. Аэропорты обслуживают их за свой счет, а затем государство компенсирует эти расходы через предоставление субсидий. Субсидии предоставляются в

текущем году по итогам прошедшего года.

Росавиация, подведомственная Минтрансу, распределяет бюджетные средства для компенсации таких расходов. В 2017 году объем лимитов бюджетных обязательств на покрытие расходов в 2016 году, предусмотренный Росавиацией, составил 267 млн руб., это 39% от фактической потребности. Таким образом, недостаток финансирования по 2016 году составил 423 млн руб., говорится в письме Соколова.

Министр объясняет, что его ведомство планировало изменить методику выделения субсидий, чтобы деньги выделялись по факту использования. Но эти предложения в проект федерального бюджета

на 2017 год и на плановый период 2018–2019 годов включены не были. Источник в Минтрансе подтвердил, что проблемы с финансированием на 2018 год сохраняются.

Расходы на обслуживание силовиков в аэропортах проходят в госпрограмме «Развитие транспортной системы» по статье «обеспечение аэропортового и наземного обслуживания воздушных судов государственной авиации в 2017–2019 годах». Согласно проекту госбюджета, опубликованному в понедельник, 18 сентября, размер компенсации аэропортам снижается: на 2018 год предусмотрено 253,2 млн руб., на 2019 год — 252,7 млн руб.

Михаил Шапов, избранный в Госдуму от Иркутской обла-

сти, сказал РБК, что обращался в Минтранс в связи с задолженностью перед аэропортом Иркутска. По его словам, долги перед аэропортом только за 2014–2016 годы составили почти 50 млн руб. Но в ответ на его запрос ведомство сообщило, что лимиты на субсидии по этой статье исчерпаны. «Эта ситуация создает проблему и силовикам, и аэропортам. Аэропорты получают дебиторскую задолженность, которую с почти стопроцентной вероятностью придется списывать. Это потенциальные проблемы с ФНС. У силовиков под угрозой репутация: они делают свою работу в соответствии с поставленными им задачами, а выглядят как нахлебники», — сказал РБК депутат.

Откуда летают силовики

Согласно докладу руководителя Росавиации Александра Нерадько по итогам 2015 года (опубликован на сайте ведомства), Росавиация возместила 322 млн руб.

из федерального бюджета 37 организациям, оказавшим услуги по аэропортовому и наземному обеспечению полетов воздушных судов государственной авиации. Среди получа-

телей этих субсидий на сумму более 20 млн руб. каждый были: «Международный аэропорт Шереметьево», «Международный аэропорт Сочи», «Аэропорт Анапа», «Ави-

предприятие «Алтай» в Барнауле, «Аэропорт Чита», «Международный аэропорт Владивосток» и «Аэропорт Южно-Сахалинск».

Щапов говорит, что готовит запросы в профильные министерства. «Минфин мы просим пояснить ситуацию и предусмотреть необходимый объем средств на 2018 год, Минтранс — дать информацию, какие именно аэропорты за время действия постановления получали компенсацию. Если это будут одни и те же компании, то возникают серьезные основания для проверки этой системы на коррупционную составляющую», — сказал он. «В целом правительство должно определиться: или оно оплачивает расходы по этому постановлению в полном объеме, или пусть честно признает, что не может этого делать. Тогда, видимо, аэропортам придется обслуживать борты силовых ведомств за свой счет. Вряд ли кто-то откажется: все прекрасно понимают необходимость обеспечить работу силовых ведомств — они родину спасают», — заключил депутат.

«Эта проблема актуальна для всей авиационной отрасли. Аэропорт Домодедово — не исключение», — сказал РБК представитель аэропорта. По его словам, для ее решения нужно внести изменения в действующее законодательство, а также пересмотреть подход к прогнозированию объема лимитов бюджетных обязательств со стороны государства.

В пресс-службах Шереметьево, Внуково, а также двух крупнейших региональных аэропортовых холдингов «Базэл Аэро» и «Аэропорты регионов» пока не ответили на вопросы РБК. Представитель «Новопорта» отказался от комментариев.

Пресс-служба Минфина переадресовала запрос РБК в Минтранс. Представители Минтранса и Росавиации отказались от комментариев.

Источник в одном из профильных ведомств сказал РБК, что госсубсидий хватало до 2014 года, но затем резко увеличилось число полетов силовых ведомств в Сирию, где Россия ведет боевые действия против группировки «Исламское государство» (ИГ, запрещена в России). Эту информацию подтвердил РБК источник в Минобороны. По его словам, после начала военной операции России в Сирии осенью 2015 года количество международных перелетов у Минобороны действительно увеличилось. В том же году для проведения военной операции в Сирии была специально развернута смешанная авиационная группа российских ВВС на авиабазе Хмеймим, напомнил собеседник РБК. «Находящиеся там российские военнослужащие сами едут и одежду не производят, в магазинах ничего не покупают, соответственно, все доставляется им из России на самолетах. Помимо этого мы регулярно поставляем в Сирию десятки тонн гуманитарных грузов», — добавил он.

В пресс-службе Минобороны РБК сообщили, что информация о полетах ведомства в Крым и Сирию подпадает под закон о гостайне. В ФСБ, МЧС и МВД пока не ответили на запросы РБК. ■

При участии Ивана Ткачёва, Ильи Немченко

На что идут субсидии

Государство возмещает аэропортам расходы на базовые услуги по обеспечению посадки и вылета самолетов: обеспечение авиационной безопасности, предоставление места стоянки воздушному судну на аэродроме, обеспечение заправки авиационным топливом самолета, временную стоянку на аэродроме и его техническое обслуживание.

КОНЪЮНКТУРА Fitch повысило прогноз по кредитному рейтингу России

Позитивность — признак мастерства

→ Окончание. Начало на с. 1

Доходы бюджета от экспорта углеводородов составят около 36%, что ниже уровня 2011–2014 годов, когда этот показатель был равен 50%, сообщает в пресс-релизе. Отмечается также снижение дефицита бюджета, низкий уровень государственного долга и усилия ЦБ по очистке банковского сектора.

Экономический рост, по оценке Fitch, в России возрождается, но он останется на низком уровне: в среднем 2,1% в 2018–2019 годах.

Агентство не ожидает изменения экономической политики в связи с президентскими выборами. «Президент Владимир Путин остается в комфортной позиции для того, чтобы переизбраться на новый срок, хотя он еще не объявил о своем намерении баллотироваться», — говорится в пресс-релизе.

Глава Минфина Антон Силуанов отметил, что решение рейтингового агентства о повышении прогноза по суверенному рейтингу России со «стабильного» до «позитивного» является логичным, «отражающим усилия правительства по поддержанию макроэкономической стабильности». «Вместе с тем считаю, что текущее состояние нашей экономики, взвешенная фискальная политика, низкая инфляция, предсказуемый курс рубля и снизившаяся зависимость от внешней конъюнктуры в ближайшей перспективе могут дать основания рейтинговым агентствам повысить рейтинг», — приводит слова Силуанова «РИА Новости».

Последний раз Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента России в национальных и иностранной валютах 1 апреля 2017 года. Тогда рейтинги были оставлены на уровне BBB- со «стабильным» прогнозом.

В марте международное рейтинговое агентство Standard & Poor's также изменило прогноз суверенного кредитного рейтинга России со «стабильного» на «позитивный», однако сам рейтинг страны остался на уровне BB+, который в системе оценок S&P считается неинвестиционным (или «мусорным»). Агентство Moody's также присвоило суверенному рейтингу России «мусорный» уровень Ba1 со «стабильным» прогнозом.

Министр промышленности и торговли Денис Мантуров заявил ТАСС, что решение Fitch является логичным, это следствие ослабления сырьевой зависимости экономики РФ. Он выразил уверенность, что уход российской экономики от сырьевой зависимости в итоге приведет к повышению суверенного рейтинга до инвестиционного уровня. Министр заметил, что агентство прогнозирует снижение дефицита бюджета и его выход в ноль к 2019 году. «Это стало возможным в том числе благодаря росту производства в несырьевых секторах промышленности, поддержкой которых согласованно занимается правительство», — сказал Мантуров.

Повышение прогноза рейтинга вполне обосновано — экономическая ситуация в последнее время

улучшается, РФ адаптировалась к низким ценам на нефть и ухудшению внешней конъюнктуры, считает старший аналитик центра экономического прогнозирования Газпромбанка Кирилл Кононов. «Правда, эффект от повышения прогноза по рейтингу, скорее всего, будет минимальным. Причин этому две. Во-первых, повышение прогноза это не повышение рейтинга. Во-вторых, многие инвесторы будут принимать решение об инвестировании, только если будет два рейтинга инвестиционного уровня», — сказал эксперт. Что касается громких санкций «ФК Открытие» и Бинбанка, то, по мнению Кононова, они не должны повлиять на макроэкономическую ситуацию, а значит, и на рейтинг: возможные побочные эффекты от увеличения предложения денег в результате санации ЦБ сможет компенсировать абсорбированием лишних средств из финансовой системы.

«Такого рода сигнал (улучшение прогноза по рейтингу Fitch. — РБК) повышает вероятность повышения суверенного рейтинга РФ в следующем году до инвестиционного уровня по крайней мере двух из трех ключевых рейтинговых агентств», — отметил главный экономист Евразийского банка развития Ярослав Лисоволик. — «Такого рода позитивный сценарий вероятен при ускорении экономического роста и улучшении внешнего фона, связанного с динамикой сырьевых цен и потоками капитала в российскую экономику». ■

РБК
КОНФЕРЕНЦИИ

Новации регулирования и модернизация строительной отрасли: вызовы юридическим департаментам

12 октября 2017, Конгресс-центр ТПП РФ

Программа: Юлия Веселова — j.veselova@rbc.ru, +7 (985) 173 32 03
Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 (964) 772 3484





Партия Ангелы Меркель ХДС/ХСС обещает ограничить приток беженцев, депортировать нелегальных мигрантов, увеличить расходы на оборону, не вводить новые налоги и снизить уровень безработицы

На выборах в бундестаг вновь побеждает коалиция ХДС/ХСС

Немеркнущая звезда Ангелы Меркель

ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО

По итогам прошедших в ФРГ выборов партия Ангелы Меркель сохранила наибольшую фракцию в бундестаге, показали экзитполлы. Варианты формирования правящей коалиции ограничены усталостью и недоверием между основными партиями страны.

В воскресенье, 24 сентября, в Германии прошли очередные парламентские выборы. Согласно данным ZDF, правоцентристский блок ХДС/ХСС канцлера Ангелы Меркель сохранил звание крупнейшей политической силы в бундестаге, хотя результат окажется заметно ниже, чем на прошлых выборах в 2013 году.

Блок Меркель, по предварительным данным, получит 33,5% голосов, что хуже результата 2013 года (41,5%). Социал-демократы из СДПГ — второй по величине партии страны, входящей с ХДС/ХСС в правящую коалицию, — получают всего 21% против 25,7% четыре года назад.

Кроме них в парламент прошли «Левые» (9% против 8,6% в 2013 году) и «Зеленые» (9% против 8,4% в 2013 году). В бундестаг вернется либеральная Свободная демократическая партия (СвДП), которая четыре года назад не преодолела 5-процентный барьер,

а сейчас может получить 10%. Наконец, впервые в немецкий парламент прошла ультраконсервативная «Альтернатива для Германии» (AfD). С прогнозным результатом 13% она станет третьей по величине силой в стране.

Без тишины и наблюдателей

В Германии перед днем выборов нет «дня тишины». 23 сентября агитация продолжалась весь день, в чем в Берлине убедился корреспондент РБК. Всего правом голоса в Германии обладают 61,5 млн человек, для которых были открыты 88 тыс. избирательных участков, из них около 1,8 тыс. — в Берлине. В столице Германии в день парламентских выборов также проходил референдум о закрытии берлинского аэропорта Тегель.

Корреспондент РБК побывал на двух участках в Берлине, ни на одном не было наблюдателей, урны для бюллетеней непрозрачные.

Члены избиркомов — в основном учителя, студенты и волонтеры, рассказал РБК Карстен Баммель, председатель участковой комиссии 219 в берлинском районе Митте, недалеко от Александерплац. Баммель работает учителем и участвует в работе избирательных комиссий с мая 1989 года, последних выборов в ГДР до падения Берлинской стены. «Тогда я рабо-

тал в районе Пренцлауэр-Берг в Восточном Берлине и сам видел, что порядка 20% бюллетеней на нашем участке было подано против правящей коалиции. Но по телевизору объявили общий результат 98,8% «за». Сейчас такого уже нет», — рассказывает Баммель. Теперь подсчет голосов производится открытым способом, присутствовать может любой желающий.

Участки в Германии открылись в 8:00 утра по местному времени, за первый час работы на участке 219 проголосовали лишь семеро из 343 зарегистрированных местных жителей. «Многие проголосовали досрочно по почте. У нас таких 25%. С каждыми выборами эта цифра растет», — отметил Баммель.

Внутренний приоритет

Последний предвыборный опрос Infratest Dimar от 14 сентября показал, что больше всего немцев волнуют вопросы образования, борьбы с терроризмом и пенсионного обеспечения. Внешняя политика заняла лишь десятое место в списке важных для населения тем.

Все партии выступали за ужесточение миграционной политики. ХДС/ХСС после победы обещает ограничить приток беженцев, а нелегальных мигрантов — депортировать. Решать проблему партия Меркель также намерена за счет заключения соглашений о разме-

щении мигрантов со странами Северной Африки, по аналогии с соглашением между ЕС и Турцией 2016 года (республика принимает у себя нелегальных мигрантов из Европы, а ЕС оказывает ей финансовую поддержку). Блок также предлагает ужесточить правила получения статуса беженца — необходимо будет пройти интеграционные государственные курсы, в том числе языковые и профессиональной подготовки. В то же время блок пока отказался от идеи введения верхнего предела для беженцев.

СДПГ поддерживает гуманитарную политику в отношении мигрантов и интеграцию их в немецкое общество, однако настаивает на большей вовлеченности членов ЕС в разработку единой миграционной политики.

Обеспечить безопасность, по мнению обеих партий, поможет создание 15 тыс. новых рабочих мест в полиции для противодействия экстремизму и террористическим угрозам. Меркель также заявляет о необходимости увеличить расходы на оборону с 1,2% ВВП до 2%. В СДПГ, в свою очередь, называют увеличение военного бюджета «совершенно ненужным и нереалистичным».

В социальной сфере СДПГ предлагает повысить верхнюю ставку подоходного налога с 42 до 45%, а порог дохода для этой ставки увеличить с €54 тыс. до €76,2 тыс.

Граждан же со средним и низким уровнем заработка СДПГ предлагает освободить от так называемого налога на солидарность, составляющего 5,5%.

Блок ХДС/ХСС обещает не вводить новые налоги, а главной своей целью видит дальнейшее снижение уровня безработицы — ниже 3% к 2025 году. По данным Trading Economics, в июле 2017 года безработица в Германии составила 3,7%.

Внешний консенсус

По наблюдению эксперта Фонда Маршалла Тиммо Лохоцки, в Германии сложился широкий консенсус по основным внешнеполитическим вопросам. Однако, по мнению эксперта, после выборов новому правительству все же придется решить накопившиеся проблемы, связанные с курсом США на изоляционизм, ситуацией на Украине, миграционным кризисом, положением беднейших стран еврозоны и будущим ЕС после выхода Великобритании.

Внешнеполитические положения в программах партий почти не различаются. ХДС/ХСС уверяет, что приоритет должен быть отдан стабилизации ЕС, развитию отношений с Великобританией, Францией и США, а также с Турцией, чье вступление в ЕС партия, однако, ставит под вопрос. СДПГ поддерживает евроинтеграцию вплоть до созда-

ния единой Конституции и финансовых властей. Партия выступает не только за развитие связей с США и нормализацию отношений с Россией, но и за сокращение вооружений. Идеи «Левых» схожи с социал-демократическими, только более радикальны: всемирное разоружение, структурная реформа ЕС, отказ от сделок с Турцией и полноценный диалог с Москвой.

Либералы из СвДП предлагают усилить роль Евросоюза в дипломатии: создать полноценный МИД ЕС, общеевропейскую армию и погранвойска. Партия критически относится как к Турции, так и к России, санкции с которой считает возможным снять только после возвращения под контроль Киева Крыма и Донбасса. «Зеленые» также выступают за увеличение полномочий общеевропейских структур, резко критикуют «нарцисса Дональда Трампа», «диктатора Реджепа Эрдогана» и «великодержавную политику Владимира Путина».

Иных взглядов придерживается ультраконсервативная AfD. Программа партии подразумевает увеличение автономии стран в составе ЕС и отказ от евро, критикует соглашения о свободной торговле и предлагает снять санкции с России, партия жестко критикует подход правящей коалиции к решению миграционных вопросов. AfD также предлагает закрыть границы — беженцы должны искать убежища за пределами ЕС. В перспективе не исключает полный выход ФРГ из Евросоюза.

Коалиционная радуга

Предварительный расклад почти гарантирует, что канцлером ФРГ в четвертый раз подряд станет Меркель. Ее кандидатуру поддержал совместный съезд ХДС и ХСС в феврале 2017 года. Глава немецкого правительства назначается парламентом, и для них нет формального ограничения по срокам — все зависит от того, кого

выставила своим кандидатом победившая в итоге партия.

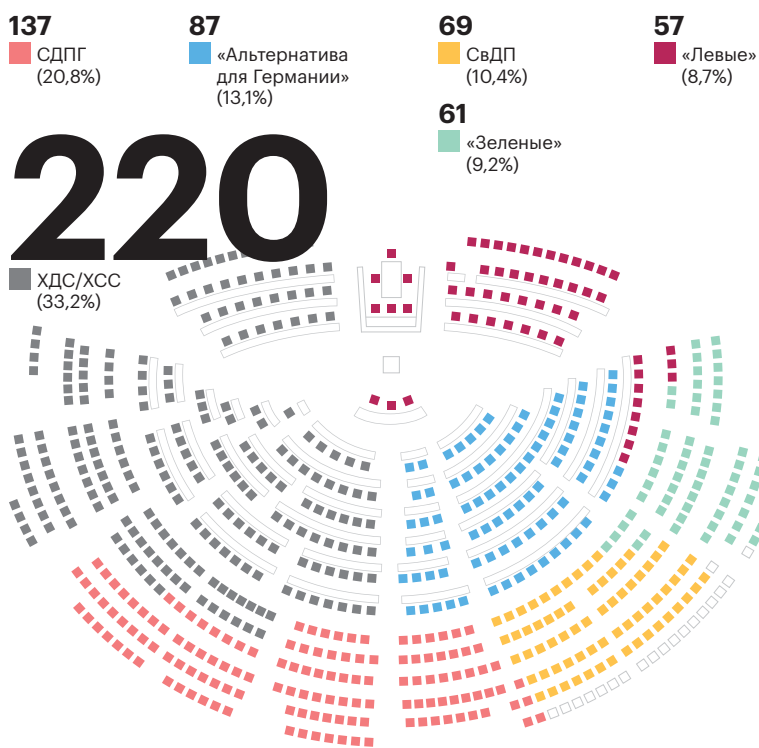
Соперником Меркель в борьбе за пост канцлера называют лидера СДПГ Мартина Шульца, однако правительственную коалицию он сформировать не сможет: даже сотрудничество с идеологически близкими «Левыми» и «Зелеными» не даст ему необходимого большинства в парламенте.

С кем будет блокироваться ХДС/ХСС — пока неизвестно. Сохранение так называемой большой коалиции в составе двух крупнейших партий — ХДС/ХСС и СДПГ является маловероятным. На прошлой неделе социологи YouGov сообщили, что среди электората ХДС/ХСС за союз с социал-демократами выступают 46% опрошенных, а среди сторонников СДПГ — лишь 37%. Собеседник РБК среди активистов СДПГ отметил, что в нижних слоях партии налицо сильное нежелание вновь вступать в союз с блоком Меркель на правах младшего партнера.

В последнюю неделю перед выборами в немецкой прессе обсуждалась вероятность так называемой Ямайка-коалиции по соответствию партийных цветов флагу Ямайки: ХДС/ХСС, «Зеленые» и либералы из СвДП. Программы трех партий отличаются, но откровенно спорных пунктов всего два — политика в отношении беженцев и энергетика, объясняет колумнист Spiegel Тимо Локошат. «Зеленые» и СвДП выступают за принятие отдельного закона по иммигрантам, который дал бы приоритет приему высококвалифицированных кадров, но против этого Меркель. По энергетике «Зеленые» выступают за целенаправленную поддержку возобновляемой энергии и скорейший переход на электромобили. ХДС и СвДП против принуждения к «зеленой энергетике» на государственном уровне.

Значительную часть депутатских кресел займет ультраконсервативная AfD, однако ведущие партии отказались вступать с ней в коалицию. ■

Как распределяются места в парламенте Германии

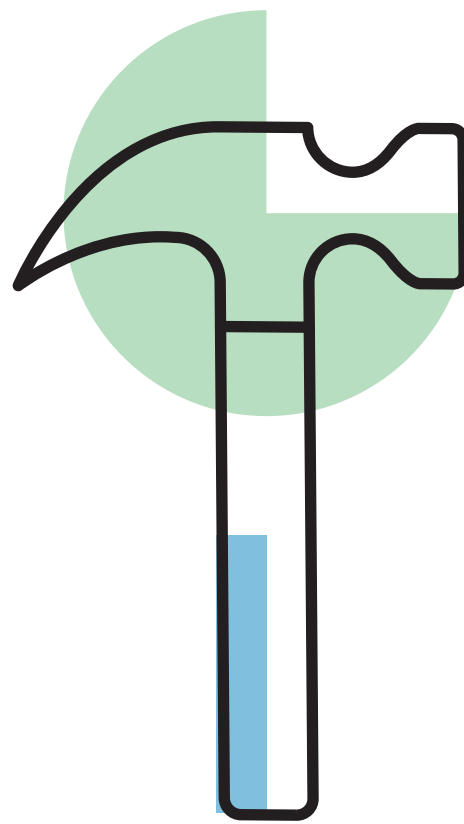


ИССЛЕДОВАНИЕ

Розничные сети по продаже строительных материалов и товаров для дома (DIY) 2016

marketing.rbc.ru

+7 (495) 363 11 12



РБК
ИССЛЕДОВАНИЯ
РЫНКОВ

ТРАНСПОРТ Москва потратит на работы вокруг станций МЦК 2,6 млрд руб.

Плиткой выложат кольцо

СОФИЯ САРДЖВЕЛАДЗЕ

Возле станций МЦК должны уложить плитку, заменить бордюры, расширить тротуары и высадить деревья. На 25 транспортно-пересадочных узлах работы будут проводиться повторно.

Столичные власти потратят более 2,6 млрд руб. на благоустройство территорий вокруг Московского центрального кольца (МЦК), подсчитал РБК на основе данных госзакупок.

Летом 2017 года были разыграны десять тендеров общей стоимостью 2 млрд руб. на благоустройство территорий возле 31 станции МЦК. В сентябре, как выяснил РБК, столичные власти объявили еще восемь тендеров на повторное благоустройство 25 станций. В конкурсной документации говорится о проведении «дополнительных работ». Общая начальная стоимость повторных контрактов составляет 458 млн руб. Кроме того, более 146 млн руб. будет потрачено на проектирование и авторский надзор за строительными работами на двух этапах.

Благоустройство проводится на территориях в радиусе 1,5 км вокруг каждой станции, следует из тендерной документации. Общая площадь благоустройства — 221,5 га. Работы включают в себя укладку асфальта и плитки, замену бордюров, ремонт ливневой канализации, установку фонарей, остановок общественного транспорта, велопарковок и велобоксов. Возле станций МЦК должны расширить тротуары и высадить деревья. На замену бордюров власти потратят 73,5 млн руб., на ливневую канализацию — почти 25 млн руб., говорится в документах.

Территории вокруг 25 станций будут благоустроены в два захода. К примеру, возле станций «Площадь Гагарина», «Крымская» и «Верхние Котлы» на первом этапе должны обустроить 3,2 тыс. кв. м тротуара из асфальта, уложить 4,6 тыс. кв. м плитки, отремонтировать 4,2 тыс. кв. м проезжей части, установить 92 фонаря, 25 остановок общественного транспорта. На втором этапе планируется укладка 310 кв. м тротуара из асфальта, прокладка кабеля, установка урн. Возле ТПУ «Ботанический сад» на первом этапе должны были установить 29 остановок наземного транспорта, 18 фонарей, обустроить три наземных перехода, тротуары и велодорожки. На втором этапе благоустройства планируется высадить около 200 деревьев и кустарников: ели, липы, рябины, боярышник.

Среди уже определившихся подрядчиков благоустройства территорий, прилегающих к МЦК, — участники программы «Моя улица» ООО «МКТ» и ООО «Стройстандарт». По данным «СПАРК-Интерфакса», владельцем компании «Стройстандарт» два года назад являлся сотрудник



ФОТО: Василий Шитов/ТАСС

Благоустройство МЦК затронет территории всех станций, его общая площадь составит 221,5 га

группы компаний «Ташир» Максим Громов. По подсчетам РБК, с 2014 по 2015 год связанные с «Таширом» структуры получили заказы от госкомпаний и ведомств при-

но растут расходы на организацию тендеров, которые составляют 2–3% от общей стоимости (то есть до 80 млн руб. — РБК), — сообщил Прокофьев.

Летом 2017 года были разыграны десять тендеров общей стоимостью 2 млрд руб. на благоустройство территорий возле 31 станции МЦК. В сентябре, как выяснил РБК, столичные власти объявили еще восемь тендеров на повторное благоустройство 25 станций

мерно на 116,2 млрд руб., из них около 52,9 млрд руб. — в 2015-м. Еще один подрядчик, компания «Дорстройинвест», которая, согласно данным «СПАРК-Интерфакса», была зарегистрирована в 2015 году, получила в 2017-м контракт стоимостью 496 млн руб. на благоустройство одного из объектов Минздрава.

Благоустройство территорий может проводиться в два этапа, либо если появляются непредвиденные работы, либо из-за плохого планирования, прокомментировал директор направления «городское хозяйство» Института экономики города Владилен Прокофьев. «Суммарная стоимость работ в таком случае не должна меняться,

Московское центральное кольцо было запущено 10 сентября 2016 года. Дорога входит в систему линий Московского метрополитена. Протяженность МЦК составляет 54 км, включает в себя 31 станцию, из которых десять имеют пересадки на другие линии метро, девять — на железнодорожные ветки. За год работы МЦК перевезло 100 млн пассажиров, ранее сообщали в пресс-службе Московского метрополитена. Перед запуском центрального кольца было благоустроено 3060 га прилегающих территорий, отмечал вице-мэр Петр Бирюков. В частности, рядом с МЦК были установлены шумозащитные экраны и сетчатые ограждения.

В мае 2017 года мэр Москвы Сергей Собянин анонсировал дополнительную программу благоустройства на кольце. «Мы, когда запускали МЦК, вывезли оттуда сотни тысяч тонн мусора — строительного, бытового, какого угодно. Там просто кошмар что творилось. Но мы на этом не успокоились», — заявил Собянин. По словам мэра, в 2017 году должны благоустроить пешеходные дорожки и тропинки, «чтобы люди могли подходить к станциям».

В Москве с 2015 года реализуется масштабная программа благоустройства «Моя улица». За первые два года по ней были отремонтированы более 100 улиц, в 2017 году запланировано благоустройство 80 улиц. Программа должна была завершиться ко Дню города, однако на части улиц работы продолжаются. Как сообщила «Медуза» со ссылкой на главу департамента капитального ремонта Москвы Алексея Елисеева, благоустройство затянется до зимы, а расходы на программу в 2017 году превысят 54 млрд руб. В 2016 году бюджет «Моей улицы» составил 32,9 млрд руб., в 2015-м — около 20 млрд руб. Официально программа «Моя улица» распланирована до 2018 года, однако вице-мэр Бирюков заявил, что она не закончится «никогда». В 2016 году на благоустройство Москвы в целом было потрачено более 62 млрд руб. ■

МЦК сегодня

54

км —
протяженность МЦК, включает
31 станцию

177

пар
поездов курсируют в будни,
150 — в выходные

5-10

минут составляет интервал
движения поездов

10000

Более
пассажиров — вместимость
поезда

Источник: Московский метрополитен

МНЕНИЕ

Зачем власть наказывает православных экстремистов

Андрей Колесников,
руководитель программы
Московского центра Карнеги



Политические инстинкты и российские традиции учат простой истине: хочешь остаться у власти — не делись ею даже со сторонниками снизу.

Видео ареста подозреваемых в поджоге машин у офиса адвоката Константина Добрынина, представляющего интересы режиссера «Матильды» Алексея Учителя, стало меседжем от власти радикализирующимся православным фундаменталистам: не выходите из-под контроля, любые идеологически мотивированные шаги здесь совершает исключительно государство.

Инициатива наказуема

Российская власть в принципе разговаривает с публикой легко дешифруемыми посланиями. Арест Михаила Ходорковского — большой привет олигархам: не переходите красных линий в отношениях с хозяевами политической системы. Арест губернаторов, включая Никиту Белых, задержание министра Алексея Улюкаева — предостережение элитам, и не только либеральным: незаменимых у нас нет, никто не может чувствовать себя в безопасности. Задержание главы «Христианского государства — Святой Руси» Александра Калинина и нескольких человек из его окружения — меседж религиозным радикалам, вдохновленным собственной безнаказанностью и борьбой Натальи Поклонской с «Матильдой»: здесь меру православного фундаментализма и русского национализма определяете не вы, а политическое руководство. Допустимы лишь подконтрольные государству действия, любая самостоятельность может оказаться наказуемой.

Так государство восстанавливает свою монополию на фундаментализм и его допустимые границы.

Цель понятна: не допустить разгула радикальной вольницы на почве религии в масштабах, которые могут угрожать другой монополии государства, — на легитимное насилие. Позиция ясна, но от этого она не перестает быть лукавой: не православные активисты дополнили Уголовный кодекс статьей об оскорблении чувств верующих, а государство. Не самопальные организации религиозных радикалов вершили суд над Pussy Riot, а государство.

Так почему же теперь это же самое государство сдает назад? А потому что оно монополист во всем. И, разумеется, не терпит конкуренции и «народных» инициатив там, где оно само устанавливает правила и зарабатывает электоральные очки, играя на вечно оскорбленных «чувствах верующих». Резвиться рядовым энтузиастам политического православия можно, однако исключительно в соответствии с указаниями госорганов и/или под патронатом официоза РПЦ, который теперь вдруг выступил за необходимость запрета разнообразным организациям приписывать себе эпитет «православные». То радовались расширяющейся активной пастве, теперь вот оказалось, что это — обременение.

Самоуправление националистически настроенных масс вовсе не нужно власти в период президентской предвыборной кампании и приближения всенародного праздника четырехлетия присоединения Крыма, совмещенного с пролонгацией полномочий Владимира Путина. Он здесь — главный националист (умеренный), охранитель (рациональный) и хранитель (высококультурный) скреп, остальные могут только приставляться в фарватер, но ни коем случае не заниматься самостоятельными акциями.

Потому и вступили в дело правоохранительные органы и суд,

а также отряд публично заметных спикеров и райтеров, вдруг, как по щелчку, превратившихся чуть ли не в либералов в своем осуждении религиозного экстремизма — от министра культуры Владимира Мединского и сенатора Андрея Клишаса до блогера Кристины Потупчик. Если уж Мединский выступил с либеральных позиций — дело действительно плохо.

«Задержание главы «Христианского государства — Святой Руси» Александра Калинина и нескольких человек из его окружения — меседж религиозным радикалам, вдохновленным собственной безнаказанностью и борьбой Натальи Поклонской с «Матильдой»: здесь меру православного фундаментализма и русского национализма определяете не вы, а политическое руководство»

Уроки истории

Технология власти не новая. В советские времена руководство, либерализмом не отличавшееся, тем не менее очень дозировано позволяло представителям неформальной «русской партии» (термин исследователя русского национализма и РПЦ Николая Митрохина) заявлять свои позиции и даже иметь сторонников. К предводителям этой «паствы» можно было отнести, в частности, идейные круги редакций журналов «Наш современник», «Молодая гвардия» и «Огонек», которых сдерживали, но тем не менее позволяли, например, травить «Новый мир» Александра Твардовского — вплоть до уничтожения. Было и вполне официальное Всероссийское общество охраны памятников истории

и культуры (ВООПИК), проникали представители «русской партии» и во власть — ЦК ВЛКСМ («группа Павлова»), Министерство культуры РСФСР и даже ЦК КПСС.

Высшее же руководство интуитивно, но аптекарски точно взвешивало на невидимых весах дозы либерализма и охранительства — так, чтобы разные группы боролись друг с другом, уравновешивали друг друга

и иной раз подвергали друг друга взаимной аннигиляции. В результате крайне радикальные русские националисты сидели в лагерях вместе с либеральными интеллигентами и диссидентами-националами из союзных республик — всем секретом по серьгам. Симптоматичная история: в 1972 году Александр Яковлев, используя свое высокое положение в ЦК КПСС — позицию замзавода отдела пропаганды, нанес серьезный удар «русской партии», добившись публикации в «Литгазете» своей резкой статьи, призванной уязвить националистов. Но за нарушение баланса идеологических сил был наказан — надолго сослан в Канаду послом. Впрочем, бывали и случаи настоящего разгула самоорганизующейся стихии — убийство отца Александра Меня в 1990 году. Это история

именно что фундаменталистской нетерпимости: православные радетели охранительства ненавидели блистательного и обаятельного просветителя.

Едва ли кто-то в сегодняшней власти помнит в деталях все эти истории и штудирует по ночам исследования русского национализма в послевоенном СССР. Но власть остается властью, даже когда идет на ощупь: инстинкты самосохранения еще никто не отменял. А они учат простой истине: хочешь остаться у власти — не делись ею даже со сторонниками снизу. Поэтому нет открытой поддержки Донбасса, нет и солидарности с чрезмерно ретивыми православными радикалами из народа. Политический режим готов быть ими поддерживаемым, но не более того.

Так что «За «Матильду» гореть» не кинотеатрам. Окололиберальная коммерческая интеллигенция была сильно напугана православным радикализмом и уже было начала добровольно сдавать позиции, в том числе отказываясь прокатывать «Матильду». И тогда начальство покровительственно решило заодно защитить и ее. Государство, все еще вооруженное до зубов своими компетентными органами, которые пока в состоянии положить лицом в ковер нарушителей баланса идеологических сил, готово предъявить старый аргумент из статьи Михаила Гершензона об интеллигенции в сборнике 1909 года «Вехи»: власть «одна своими штыками и тюрьмами еще ограждает нас от ярости народной».

Вот все и договорились. Как раз перед выборами.

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



Тематические приложения к газете РБК

Подробная аналитика, актуальные исследования, интервью лидеров отраслей, тренды экономики России и мира

Реклама 18+



Как в «Каширских родничках» столкнулись интересы крупных энерготрейдеров

Санаторий большого сбыта

ДЕНИС ПУЗЫРЕВ

Связанный со структурами бывшей жены Игоря Сечина санаторий «Каширские роднички» стал причиной перестрелок не из-за статуса лечебно-оздоровительного центра. В дальнем Подмоскowie столкнулись интересы крупных энерготрейдеров.

В течение двух месяцев в подмосковном санатории «Каширские роднички» дважды происходили перестрелки и менялось руководство. РБК выяснил, почему убыточный санаторий 1988 года постройки за 120 км от Москвы стал причиной корпоративного конфликта совладельцев региональных энергосбытовых компаний, среди которых экс-супруга главы «Роснефти» Марина Сечина.

Ее бизнес-партнер Алим Дадурев был тяжело ранен 19 сентября. Следственные органы считают, что преступление могло быть связано с корпоративным конфликтом.

Наследники РАО «ЕЭС»

Санаторий «Каширские роднички» не выделяется на фоне аналогичных учреждений Подмосковья — два спальных корпуса на 400 отдыхающих на территории более 12 га.

Санаторий убыточный: по итогам 2016 года выручка составила 82,24 млн руб., чистый убыток — 39,194 млн руб. (данные СПАРК). С 2012 года он ни разу не выходил на прибыль — совокупный убыток превысил 250 млн руб.

До 2008 года владельцем «Каширских родничков» было РАО «ЕЭС России». В процессе реформы энергетики компания распродала непрофильные активы: в частности, санаторий в Каширском районе был продан компании «Роскоммунэнерго» за 83,13 млн руб.



ФОТО: Владислав Шатилов/РБК

Владельцы «Каширских родничков» берегут свой актив, несмотря на то что санаторий с 2012 года не выходил на прибыль — его совокупный убыток превысил 250 млн руб.

Компания, купившая санаторий, также сформировалась в процессе энергореформы. Она была зарегистрирована в 2004 году, а в 2007-м начала скупать региональные энергосбытовые компании. «Роскоммунэнерго» приобрела контрольные пакеты Архангельского, Вологодского и Хакаского энергосбытов, «Тагилэнерго» и «Челябинскэнерго». Председателем совета директоров компании в те годы был Игорь Кожин — сын занимавшего тогда пост главы управделами президента России Владимира Кожина.

Собственниками «Роскоммунэнерго» и основной холдинговой компании группы «Межрегионсоюзэнерго» (МРСЭН) с момента основания являются предприниматели Эльдар Османов и Юрий Шульгин.

Выгодные убытки

Материалы судебных решений арбитражных дел с участием «Роскоммунэнерго» показывают, что санаторий больше, чем просто оздоровительное учреждение для энергосбытового холдинга.

Купив санаторий, «Роскоммунэнерго» учредила ООО «Санаторий «Каширские роднички». Это ООО продало имущественный комплекс санатория ООО «РКБ-Энергия».

В ноябре 2008 года новый собственник, купивший «Каширские роднички» за 83 млн руб., заключил с Вологодской сбытовой компанией (ВСК) договор лизинга, по которому вологодская компания (также принадлежащая Османову и Шульгину) получила в пользование имущество подмосковного санатория за 393,6 млн руб.

Представители МРСЭН говорят, что сумма в договоре может меняться: «Это делящийся договор, и цена его регулируется в том числе неотделимыми улучшениями имущества, которые произведет собственник», — заявил РБК представитель холдинга, оценив вложения в имущественный комплекс в сумму свыше 1 млрд руб.

В сентябре 2010 года ВСК передала имущественный комплекс санатория обратно в ООО «Санаторий «Каширские роднички», подписав договор сублизинга. По данным, содержащимся в материалах

Чем владеет Марина Сечина

Недвижимость и строительный бизнес

По информации «Ведомостей», бывшая жена главы «Роснефти» Марина занималась бизнесом еще в 1990-х годах. Развелись Игорь и Марина Сечины в 2011 году. Как следует из декларации о доходах Игоря Сечина, в 2011 году доход Марины Сечиной составил 8,9 млн руб. С декабря 2013-го по июль 2014 года Сечина была совладелицей «О-эйч-эль рус прайвип лимитед», заключившей контракт на строительство железной дороги в Сибири на €1,95 млрд. В июле 2016 года «РИА Новости» сообщило, что Сечина стала основным акционером АО «УК «Управление» — управляющей компании застройщика жилого квартала «Триумфальный» (ранее — «Кутузовская миля»). Затем подрядчиком стала компания ООО «Космосавиаспец-

строй», одним из бенефициаров которого также была Сечина. С этим девелоперским бизнесом связывали и вхождение в апреле 2017 года Марины Сечиной в состав акционеров ООО «Станкофлот». Импортер металлообрабатывающих станков с лицензией ФСБ на проведение работ, связанных с гостайной, на тот момент через другое юрлицо владел ООО «Космосавиаспецстрой». Примечательно, что в 2017 году ООО «Станкофлот» получил контракты с одной из структур «Ростеха» на сумму более 1,1 млрд руб., тогда как сумма контрактов в 2016 году составила 257 млн руб.

Телеком

В августе 2013 года Марина Сечина появилась в структуре собственников компании «РК-Телеком», системного интегратора, строящего

сети связи для «большой тройки» и «Ростелекома» и обслуживающего силовые ведомства. Источники «Коммерсанта» предполагали, что Марину Сечину могли пригласить в совладельцы компании для содействия в расширении бизнеса.

Энергосбытовые активы

Осенью 2013 года Марина Сечина получила косвенный контроль над Архангельской и Вологодской сбытовыми компаниями, входящими в холдинг МРСЭН. В это же время холдинг наравне с International Copper Association, Prince Albert II of Monaco Foundation и United Nations Foundation стал членом созданного фондом ООН «Глобального партнерства для энергоэффективных зданий». Собственник холдинга Юрий Шульгин в интервью «Коммерсанту» рассказывал, что он является частью

консорциума «Устойчивое развитие», созданного и возглавляемого Мариной Сечиной.

В декабре 2013 года стало известно о проекте «Энергия арктического ветра» стоимостью около 16 млрд руб., в рамках которого МРСЭН взялся создать в Архангельске один из крупнейших в Европе ветропарков. Марина Сечина называла проект неотъемлемой частью программ фонда ООН «Устойчивое развитие». Запуск проекта планировался в 2015–2016 годах. В марте 2016 года стало известно, что структуры, связанные с Мариной Сечиной, владеют долей в еще одном энергосбытовом предприятии — «Челябинскэнерго». Сегодня ПАО «Вологдаэнерго» и ПАО «Архэнерго», а также АО «Роскоммунэнерго» и Юрий Шульгин владеют

в совокупности 92,26% акций АКБ «Мосуралбанк». Среди конечных бенефициаров банка через ООО «Консорциум «Энергопромфинанс» и ООО «Санаторий «Каширские роднички», а также через ООО «КЭС» и АО «Архинвестэнерго» есть и Марина Сечина.

Пищевая промышленность

В июле 2016 года стало известно, что Марина Сечина стала совладелицей компании по производству готовых и консервированных мясных продуктов ООО «Паритет Вятка». К этому моменту через компанию «Паритет» она уже являлась совладелицей нескольких птицеводческих предприятий в Вологодской области, а через ООО «Темп» — совладелицей ООО «Регионагросоюз».

судебных дел, средняя ежемесячная сумма лизингового платежа по этому договору составила уже 2 млн руб. При этом ООО «Санаторий «Каширские роднички» получало от ВСК деньги, компенсирующие затраты на содержание имущества. Среднемесячная сумма на компенсацию таких издержек составляла 6,4 млн руб., следует из материалов арбитражных дел. В 2011–2012 годах в санатории был проведен ремонт, стоимость которого, по словам представителя МРСЭН, составила 1 млрд руб., который выделила компания «РКБ-Энергия».

В мае 2017 года ВСК приобрела у «РКБ-Энергия» здание котельной санатория, заплатив за это почти 50 млн руб., свидетельствуют данные с сайта госзакупок.

го дела, в котором участвуют те же лица», — напомнил он.

Новый акционер

В сентябре 2013 года в холдинге Османова и Шульгина появился новый партнер — бывшая супруга главы «Роснефти» Марина Сечина. Она приобрела доли в компаниях ООО «КонсалтЭнергосервис» (КЭС) и ООО «Консорциум «Энергопромфинанс». Через них она стала совладелицей Архангельской (с долей 16,2%) и Вологодской (20%) сбытовых компаний. На «нового влиятельного акционера, связанного с Сечиным», возлагались надежды по решению проблем предприятий», писал Forbes со ссылкой на источники в сбытовых компаниях.

Началу корпоративного конфликта со стрельбой из-за санатория в Каширском районе предшествовала смена компании, которая управляет имуществом «Каширских родничков»

Деятельностью холдинга интересовались налоговики. В 2012 году УФНС по Вологодской области пыталось получить доступ к финансовым документам санатория «Каширские роднички» на основании подозрений, что ВСК при помощи операций с недвижимостью в Подмосковье занижает налоговую базу.

Татьяна Романова, занимавшая должность гендиректора санатория «Каширские роднички» в 2009–2011 годах, а также в июле–сентябре 2017 года, называет пакет договоров ВСК с «Каширскими родничками» схемой «по выводу средств» из Вологодской сбытовой компании и называет ее бенефициаром Шульгина.

Представитель Шульгина и Османова отрицает вывод денег сбытовой компании через договоры с санаторием. «Оплата ВСК содержания имущества санатория производилась в строгом соответствии с законами РФ, — заявил он. — Как-то схем непропорционального или коррупционного характера и не могло быть. Ведь никто же не будет воровать свою собственную зарплату у себя. Так и собственнику это неинтересно».

Законность серии лизинговых сделок ВСК с «РКБ-Энергия» и ООО «Санаторий «Каширские роднички» подтверждают решения Арбитражного суда Московской области. Как следует из материалов дел, сбытовая компания сама обращалась в суд с исками о расторжении договоров, так как, по ее мнению, в них могли содержаться нарушения законодательства. Но суды регулярно подтверждали законность сделок.

Руководитель уголовной практики BMS Law Firm Тимур Хутов замечает, что оспаривание собственных сделок через суд с получением вердикта об их законности позволяет избежать претензий налоговых органов.

«В соответствии со ст. 69 Арбитражно-процессуального кодекса обстоятельства, установленные вступившим в законную силу судебным актом арбитражного суда, не доказываются вновь при рассмотрении арбитражным судом друго-

Проблемы сбыта заключались в долгах перед «Россетями»: в мае 2017 года МРСК Северо-Запада («дочка» «Россетей») подала иск о банкротстве Архангельского и Вологодского отделений сбыта из-за долга в размере 4,3 млрд руб. Представители энергосбытового холдинга, в свою очередь, сетовали на долги потребителей — бюджетных организаций. Купив долю в энергосбыте, Сечина стала и ковенной совладелицей санатория: купленному ей ООО «Консорциум «Энергопромфинанс» принадлежит 18,99% ООО «Санаторий «Каширские роднички». Остальными долями владели структуры холдинга Шульгина и Османова: 18,99% принадлежали ООО «РКБ-Энергия», 14% — у ООО «ПК «АСЭП», 15,02% — у «Роскоммунэнерго». Самая большая доля — 32,99% — была у ООО «ЭПМ Холдинг».

По данным СПАРК, владельцем 99% «ЭПМ Холдинга» является ставший жертвой покушения Алим Дадуев. Он также являлся миноритарием Мосуралбанка — основной финансовой структуры холдинга, и входил в совет директоров группы МРСЭН, выступающей в качестве управляющей в сбытовых компаниях Османова и Шульгина.

В мае 2017 года стало известно, что Шульгин объявлен в розыск, соответствующая информация появилась на официальном сайте Управления МВД по Архангельской области. В сообщении указывается, что Шульгин имеет гражданство островного государства Сент-Китс и Невис. По словам источника, знакомого с ситуацией, Шульгин и Османов находятся за пределами России, но управляют деятельностью своих компаний через менеджеров. Представитель МРСЭН не стал комментировать информацию о месте жительства основных акционеров.

Кризис в «Родничках»

Началу корпоративного конфликта со стрельбой из-за санатория в Каширском районе предшествовало несколько событий, в числе которых — смена компании, которая

управляет имуществом «Каширских родничков».

1 июня 2017 года ВСК расторгла прежний сублизинговый договор на использование имущества санатория с ООО «Санаторий «Каширские роднички» и заключила новый — с ООО «БазисЭнергоТрейд». По данным СПАРК, владельцами этой компании являются Шульгин и Османов (по 49,5% у каждого). Компании, связанные с Дадуевым и Сечиной, от управления имуществом санатория были отстранены.

О причинах смены компании-партнера представители МРСЭН не говорят: «Кому сдавать это имущество и для каких целей — это решение собственника. Перепрофилирование объекта на другое направление работы — это тоже дело и решение собственника».

Спустя полтора месяца консорциум «Энергопромфинанс» Сечиной и «ЭПМ Холдинг» Дадуева инициировали внеочередное собрание собственников ООО «Санаторий «Каширские роднички», которое приняло решение о смене гендиректора — с Бориса Гузеева, представлявшего интересы Османова и Шульгина, на Татьяну Романову.

Через два дня Романова подала заявление на внесение изменений в ЕГРЮЛ, а территория санатория была взята под контроль структурами, поддерживающими нового директора.

По данным базы решений арбитражных судов, в июле и августе структуры Османова и Шульгина подали иски в Арбитражный суд Московской области с требованием признать решения собрания акционеров незаконными, так как они не были извещены о его проведении. Кроме того, истцы утверждают, что «ЭПМ Холдинг» не оплатил свою долю в юрилице и не имел права голосовать.

15 сентября ЧОП «Русич» взял под контроль территорию санатория, а Борис Гузеев был восстановлен в должности. «У Шульгина как раз день рождения был — это ему подарок», — прокомментировала ситуацию смещенный директор Татьяна Романова.

Спустя четыре дня в Москве ранения в результате покушения получил Алим Дадуев. Его автомобиль был обстрелян на проспекте Вернадского. По словам источников РБК в следственных органах, сейчас прорабатывается версия о связи покушения с конфликтом из-за активов энергохолдинга.

Представитель акционеров МРСЭН заявляет, что покушение «крайне невыгодно» акционерам и менеджеру МРСЭН. По его словам, компании Дадуева («ЭПМ Холдинг» и его 100-процентная «дочка» «Северпромэнерго») должны компаниям, входящим в холдинг МРСЭН, более 730 млн руб.

Структуры Марины Сечиной «не были инициатором и активным участником событий», но консорциум «Энергопромфинанс» также имеет неисполненные обязательства на сумму более 500 млн руб., утверждает представитель МРСЭН. В базе данных арбитражных судов содержится информация о двух исках, поданных структурами МРСЭН к консорциуму «Энергопромфинанс». В обоих исках — «Финэнергоинвест» и Центр частного права электроэнергетики — требуют взыскать с компании Сечиной долги по

Как санаторий «Каширские роднички» связан с Мариной Сечиной, вологодским энергосбытом и находящимся в розыске Юрием Шульгиным



Источники: СПАРК, ЦБР

четырем договорам займа, три из которых были заключены в начале 2016 года и один — в июле 2016 года. Суммарная сумма задолженности, указанная в исках, — 483 млн руб. без учета процентов.

Представитель Марины Сечиной утверждает, что договоры займа были оформлены на консорциум «Энергопромфинанс» без ее ведома. «В этой компании Османов и Шульгин контролировали 9,17% и поставили своего гендиректора — Николая Чурбакова. Он подписывал все договоры, не ставя в известность основного владельца, то есть Марину Сечину, — рассказал РБК ее представитель. — По этим и другим фактам Сечиной были написаны заявления в правоохранительные органы, на основании которых были возбуждены уголовные дела в отношении Шульгина и Османова».

По данным СПАРК, гендиректором консорциума «Энегопромфи-

нанс» до 3 июля 2017 года действительно был Николай Чурбаков — начальник материально-технического и транспортного обеспечения МРСЭН.

Представитель Сечиной от комментариев по поводу ситуации вокруг санатория «Каширские роднички» отказался. Источник РБК, знакомый с Сечиной, заявил, что у нее «существуют претензии к акционерам МРСЭН». По поводу отношений с раненым Алимом Дадуевым собеседник РБК отметил, что «называть его и Марину Сечину бизнес-партнерами некорректно». «Они действительно были совладельцами в нескольких активах, но при этом лично были едва знакомы, и говорить о каком-то партнерстве не вполне корректно», — подчеркнул он. ■

При участии Филиппа Алексеенко, Дмитрия Серкова

Рынок сотовых вышек в России

На
4%

увеличилось количество сотовых вышек в России в 2016 году по сравнению с предыдущим

6-е

место в мире по численности высотных сооружений занимает российский рынок — 68 тыс. объектов*. 1-е место у Китая — около 1,5 млн

53,7
ТЫС.

высотных сооружений принадлежат «большой четверке» операторов: по 15,6 тыс. — «МегаФону» и МТС, 13 тыс. — «ВымпелКому», 9,5 тыс. — Tele2*

24 тыс. руб. в месяц составляла средняя ставка аренды места для размещения базовой станции на высотной конструкции в 2016 году

3,9 тыс.

мобильных абонентов приходилось в России на одну башню в 2016 году, в США этот показатель равен 2,9 тыс.

10%

Около 10% башенной инфраструктуры в России принадлежит независимым операторам, в Европе этот показатель составляет более 20%, в США — более 70%

Источники: Advanced Communications and Media (AC&M), РБК

* по данным на первое полугодие 2017 года

СДЕЛКА «Сервис-Телеком» купил сотовые вышки конкурента

Взяли новые высоты

АННА БАЛАШОВА

На российском рынке сотовых вышек началась консолидация. Связанный с фондом RURIC «Сервис-Телеком», третья по величине компания на этом рынке, приобрел «номер четыре» — «Линк Девелопмент».

Оператор башенной инфраструктуры (используется для установки базовых станций сотовой связи) «Сервис-Телеком» купил компанию-конкурента «Линк Девелопмент». Об этом РБК рассказал гендиректор «Сервис-Телекома» Николай Бердин. По его словам, продавцами выступили физические лица. Объединенная компания будет управлять более 1 тыс. объектов в Московской области, Краснодарском крае, на Северо-Западе, Урале и в Поволжье.

Сумму сделки Бердин не назвал, сообщив, что она была профинансирована Газпромбанком и акционерами «Сервис-Телекома». По оценке партнера AC&M Михаила Алексева, она могла составить от 600 млн до 1 млрд руб. Оценка гендиректора аналитического агентства «Рустелеком» Юрия Брюквина выше, он называет «Линк Девелопмент» высокомаржинальным бизнесом и оценивает его в 3 млрд руб. минус долг, который составляет около 400 млн руб.

По данным AC&M, «Сервис-Телеком» и «Линк Девелопмент» с 463 и 350 вышками соответственно являются третьим и четвертым игроками рынка среди независимых операторов башенной ин-

фраструктуры. Бердин соглашается с оценкой, но уточняет, что до сделки у компании уже было более 500 вышек, еще некоторое количество объектов «Сервис-Телекома» и «Линк Девелопмента» находится в завершающей стадии строительства. По его словам, сооружения «Сервис-Телекома» в основном сосредоточены в Московской области. Приобретение «Линк Девелопмента» расширяет покрытие на рынке Санкт-Петербурга и Ленинградской области, объяснил Бердин.

Крупнейшие независимые операторы башенной инфраструктуры — «Русские Башни» (3 тыс. объектов) и «Вертикаль» (2 тыс.).

Гендиректор «Линк Девелопмента» Алексей Кузнецов подтвердил продажу компании. «Мы были первые на рынке, стартапом, и реализовали все, что могли. Отрасль ста-

новится конкурентной, для развития требуются другие компетенции — более высокие инвестиции, возможность работы с госорганами и т.д.», — заметил он.

Особенный российский рынок

По оценке AC&M, Россия — шестой по размеру рынок в мире по числу сотовых вышек с 68 тыс. объектов по состоянию на 1 июля. Крупнейший рынок — Китай с 1,5 млн сооружений. Основная часть инфраструктуры — 54 тыс. объектов — приходилась на сотовых операторов: МТС, «МегаФон», «ВымпелКом» (бренд «Билайн») и «Т2 РТК Холдинг» (Tele2). Ситуация на других рынках отличается. В США 77% вышек принадлежит независимым девелоперам, в Европе — 23% (включая

Сделка «Сервис-Телекома» стала первым примером покупки «башенной» компании. Ранее продавались только отдельные объекты

совместные предприятия «башенных» компаний и мобильных операторов).

«ВымпелКом», «Т2 РТК Холдинг» и «МегаФон» рассматривали возможность продажи башен, но пока сделок не было. Сделка «Сервис-Телекома» стала первым примером покупки «башенной» компании. Ранее продавались только отдельные объекты.

В мае 2016 года Бердин говорил «Коммерсанту», что компания намерена к концу года увеличить свой портфель до 1 тыс. башен, а в тече-

ние трех лет — до 5 тыс. объектов по всей стране. «Рост оказался не таким быстрым, как нам хотелось бы», — прокомментировал Бердин. — Это связано прежде всего с административными барьерами. Из-за того что земельное и градостроительное законодательство различается по регионам, на подготовку типового бизнес-кейса развертывания инфраструктуры может уходить почти год.

По прогнозу AC&M, после 2020 года соотношение спроса и предложения на рынке башенных сооружений может радикально измениться. Конструкции, которыми сейчас владеют сотовые операторы, рассчитаны на второе, третье и отчасти четвертое поколения мобильной связи (2G, 3G и 4G). Для обеспечения покрытия 5G потребуются больше базовых станций, которые будут располагаться ближе друг к другу и «спустятся» на уровень уличного фонарного столба, в помещения, торговые залы, вестибюли подземки, на элементы уличной мебели, рекламные конструкции. Компании, которые будут владеть 2–3 тыс. столбов в московской лицензионной зоне, смогут получать от арендаторов сопоставимые деньги с владельцем 10 тыс. конструкций в менее густонаселенных и благополучных регионах, прогнозировали в AC&M. ■

С оглядкой на башни

ООО «Сервис-Телеком» было зарегистрировано в 2015 году в Московской области. По данным «СПАРК-Интерфакса», выручка в 2016 году — 64,9 млн руб., чистый убыток — 96 млн руб. Акционеры компании — Russian Real Estate Investment Company AB (RURIC, 50%), «Сити Капитал» (50%). RURIC — зарегистрированная в Швеции инвестиционная компания,

до недавнего времени специализировалась на сделках с недвижимостью в Санкт-Петербурге. Инвесторы RURIC не раскрываются, но ранее председателем совета директоров компании был Илья Соснов, гендиректор «Русской аквакультуры», основными владельцами которой являются брат губернатора Московской области Максим Воробьев (47,85%), совладелец

«Самолет Девелопмента» Михаил Кенин (23,5%) и УК «Свиньян и партнеры» (23,4%). «Сити Капитал» на 90% принадлежит Владиславу Глинбергу, бывшему члену совета директоров «Русской аквакультуры». Источники «Ведомостей» и «Коммерсанта» сообщали, что инвестфонд принадлежит Вадиму Гуринову — экс-главе «Стройтрансгаза» и деловому партнеру

владельца Volga Group Геннадия Тимченко.

ООО «Линк Девелопмент» было зарегистрировано в 2008 году в Санкт-Петербурге. Выручка в 2016 году — 499 млн руб., чистая прибыль — 124 млн руб. По данным «СПАРК-Интерфакса», 100% компании принадлежит LDH Holding Limited.

ФИНАНСЫ Армейский клуб вышел на прибыль впервые с 2009 года

ЦСКА отыграл \$14,3 млн

ИВАН ТКАЧЁВ

Футбольный клуб ЦСКА в 2016 году стал прибыльным после шести лет убытков, следует из отчетности материнской компании клуба Bluecastle Enterprises. Это следствие достройки собственного стадиона и выгодной продажи игроков.

Чистая прибыль группы Bluecastle Enterprises, основной актив которой — футбольный ЦСКА, в 2016 году составила \$14,3 млн (\$4 млн с учетом отрицательной курсовой разницы) против убытка годом ранее в размере \$49,7 млн (\$71,4 млн с учетом курсовой разницы), следует из отчетности Bluecastle Enterprises, доступной через корпоративный реестр Великобритании. Это первая прибыль Bluecastle с 2009 года, следует из данных, собранных РБК. Bluecastle контролирует 100% АО «ПФК ЦСКА», ее выручка на 100% складывается из доходов футбольного клуба.

ЦСКА девять лет строил стадион на севере Москвы, взял для этого кредитную линию у государственного Внешэкономбанка на \$280 млн и накопил с 2010 года убытки на \$189 млн. Президент клуба Евгений Гинер говорил ТАСС в 2014 году, что с началом украинского конфликта «жить стало тяжелее», поскольку большинство активов бизнесмена находились в Украине. Но окончание строительства стадиона в 2016 году совпало с возвращением ЦСКА к прибыли. И это несмотря на снижение годовой выручки на 14%, с \$67,1 млн до \$57,6 млн, и рост операционных расходов с \$82,7 млн до \$91 млн. Операционный убыток увеличился в два раза, до \$33,3 млн.

Как ЦСКА удалось показать чистую прибыль? Во-первых, за счет бухгалтерского эффекта от достройки стадиона «ВЭБ Арена»: убыток от обесценения проекта, признанный в отчетности за 2015 год, был восстановлен в 2016-м. Во-вторых, за счет очередной выгодной продажи игрока за рубеж — трансфера Ахмеда Мусы почти за \$24 млн.

Оценили стадион

Стадион ЦСКА был введен в строй 31 августа 2016 года, а на 31 декабря его справедливая стоимость была оценена в \$216,3 млн. «В результате уценка (impairment), признанная в 2015 году, была полностью восстановлена», — говорится в отчете.

Ежегодно проводится тест на обесценение всех недвижимых активов группы, объясняет руководитель департамента аудиторских услуг компании «МЭФ-Аудит» Татьяна Безус, убыток от обесценения возникает, если балансовая стоимость актива превышает так называемую возмещаемую стоимость. А последняя определяется либо как справедливая стоимость актива за минусом потенциальных затрат на его продажу, либо как ценность его использования (будущие денежные потоки, приведенные к текущей стоимости путем дисконтирования) — в зависимости от того, какая из величин больше. Логика в том, что компания может либо продать актив, либо эксплуатировать его, а балансовая стоимость не должна превышать максимальную из этих экономических выгод — в противном случае она окажется необоснованно завышенной. Чтобы этого не произошло, актив на баланс нужно уценить до возмещаемой стоимости, и величина такой уценки записывается в отчете о прибыли и убытках.

В 2015 году в отчетности Bluecastle был признан совокупный убыток от обесценения в размере \$51,1 млн по активам, относящимся к стадиону, — земле, имуществу в процессе строительства и строящейся коммерческой недвижимости, примыкающей к арене. Собственно к стадиону относился убыток в \$28,9 млн. В 2016 году этот «бумажный» убыток был возмещен — перекрыт восстановлением стоимости стадионной инфраструктуры (на \$12,2 млн) и строящейся коммерческой недвижимости (на \$16,8 млн), следует из отчетности.

В здание «ВЭБ Арены» интегрированы офисный центр, гостиница и помещения для досуга и ретейла (еще не введены в эксплуатацию). — РБК, говорится на сайте

ЦСКА. Именно коммерческая недвижимость будет основной статьей дохода от стадионного комплекса, говорил в марте 2016 года старший менеджер по развитию ЦСКА Владимир Юрин. Помимо справедливой стоимости аренды, оцененной в \$216 млн, Bluecastle оценила строящийся офисно-гостиничный комплекс: его справедливая стоимость составила, по расчетам независимого оценщика, почти \$170 млн — рост на 25% по сравнению с 2015 годом. Расчет проводился с использованием таких параметров, как ставка дисконтирования, средняя арендная ставка, цена номера в отеле и т.д. «Вероятно, именно эти параметры повлияли на справедливую стоимость и явились следствием изменений на рынке», — говорит Безус.

Гинер говорил в августе 2016 года, что строительство стадиона обошлось ЦСКА в \$350 млн. Получается, что на бумаге суммарная оценочная стоимость аренды и коммерческой недвижимости — \$386 млн — превысила сумму вложенных в строительство средств.

Выгодные трансферы

В 2016 году ЦСКА зафиксировал прибыль от продажи футболистов в размере \$26 млн — на 7,8 млн больше, чем годом ранее. Почти весь этот доход пришелся на трансфер нигерийца Ахмеда Мусы в английский клуб «Лестер» — \$23,75 млн. В 2015 году армейцы так же удачно продали за границу другого африканского нападающего — Сейду Думбия (\$19,3 млн).

Трансферный баланс клуба (разница между доходами от продажи игроков и затратами на их покупку) в очередной раз оказался положительным, с 2014 года ЦСКА вообще не делает крупных покупок футболистов. В 2016 году ЦСКА «фокусировался на проведении эффективной трансферной политики и минимизации расходов», говорится в отчете Bluecastle. В текущем сезоне ЦСКА не смог усилить свой состав, но тем не менее играет в Лиге чемпионов и за последние пять сезонов трижды выигрывал чемпионат России по футболу.

По стандартам МСФО в отчетности футбольных клубов игроки, а вернее, «регистрационные права» на них, отражаются как нематериальные активы. Траты на их приобретение являются инвестициями и не включаются в расходы, а доходы от продажи игроков фигурируют отдельной строкой в отчете о прибыли и убытках. Когда клуб покупает игрока, права на него признаются в отчетности по первоначальной стоимости, отражающей затраты на приобретение, а затем балансовая стоимость актива амортизируется (уменьшается) равными годовыми траншами в течение срока действия контракта футболиста. Реализованная прибыль (или убыток) от продажи игрока рассчитывается как разница между суммой трансфера и балансовой стоимостью регистрационных прав на момент продажи.

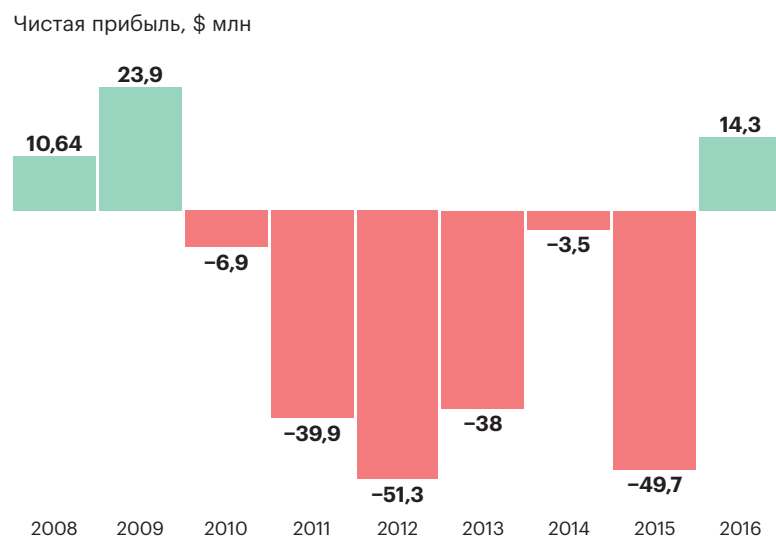
При этом фактические платежи по трансферным сделкам в отчетном периоде могут значительно расходиться с суммами сделок: так, несмотря на то что Bluecastle в 2016 году внесла на баланс только \$3,3 млн регистрационных прав на новых игроков, ЦСКА заплатил за приобретение прав на футболистов \$10,5 млн, следует из отчета о движении денежных средств. С чем связано такое расхождение, в отчетности не объясняется, но, возмож-

но, это следствие того, что в футболе многие трансферы, особенно крупные, оплачиваются в рассрочку (то есть платежи отчетного периода могут отражать трансферы предыдущих лет).

Bluecastle впервые раскрыла в отчетности вознаграждения футбольным агентам, посредничающим при переходах игроков из одного клуба в другой. В 2016 году комиссионные агентам составили почти \$2,9 млн. Согласно сайту Transfermarkt, который специализируется на экономике футбольных трансферов, в 2016 году ЦСКА не совершал покупок и только брал в аренду двух африканских футболистов — Аарона Оланаре и Ласина Траоре. В 2015 году выплаты агентам, вероятно, включались в статью «Прочие операционные расходы» (\$2,7 млн). Обращает на себя внимание и статья операционных расходов «Солидарные выплаты и другие расходы на регистрацию игроков»: она резко выросла — с \$1,7 млн до \$6,9 млн. Речь идет об условиях некоторых трансферов, при которых клуб-покупатель обязуется выплатить клубу-продавцу определенную долю (от 10 до 50%) от последующей продажи игрока в третий клуб.

Генеральный директор ЦСКА Роман Бабаев отказался комментировать РБК отчетность Bluecastle. ■

Как менялась прибыль ЦСКА



Источник: отчетность Bluecastle Enterprises (материнская компания ЦСКА)

CLASSIFIED | НЕДВИЖИМОСТЬ

РЕКЛАМА

Одинбург
жилой микрорайон

WAFI DEVELOPMENT

Квартиры от 2,9 млн ₽
7 мин. от МКАД

495 **106 04 41** odinburg.ru

ЗАСТРОЙЩИК ООО «РАПО». ПРОЕКТНАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ НА WWW.ODINBURG.RU

BARKLI
МЕДОВАЯ ДОЛИНА

ХОЧУ

ТРЕШКУ ЗА 6 МЛН ₽

495 **162-50-50**

Новая Москва, Крёкшино

ЖК «Barkli Медовая долина». Застройщик ООО «ЛОГИТЕК». Подробности и проектная декларация на сайте barkli-md.ru. * Предложение ограничено. Реклама.

СТАРТ ПРОДАЖ 2-Й ОЧЕРЕДИ

КВАРТИРЫ С ОТДЕЛКОЙ ОТ 3,8 МЛН ₽

495 **280 03 00**

Марьино

Не является публичной офертой. Проектная декларация на сайте: домашний.рф. Группа ПСН, застройщик АО «Мосстройнаб».

СОГЛАШЕНИЕ На рынке drogery готовится крупная сделка

«Улыбка радуги» становится шире

АНАСТАСИЯ ДЕМИДОВА

Одна из крупнейших в России сетей по продаже косметики и бытовой химии «Улыбка радуги» Дмитрия Костыгина приобретет казанскую группу «Альпари». Сегмент магазинов drogery — один из самых быстрорастущих на потребительском рынке.

Сеть магазинов формата drogery (в ассортименте — косметика, бытовая химия, товары для дома) «Улыбка радуги», которая в своем сегменте занимает второе место по обороту в России, договорилась о покупке 100% группы «Альпари» (развивает одноименную сеть, а также магазины «Бьютимаркет» и «Ситимаркет»). Об этом РБК рассказали два источника, близкие к переговорам. По данным ЕГРЮЛ, на АО «Торговый дом «Эра», управляющее «Улыбкой радуги», уже переведен 51% ООО «Авиа-кос», на которое оформлен бизнес «Альпари».

Совладелец «Улыбки радуги» Дмитрий Костыгин подтвердил РБК сделку с «Альпари», отметив, что она «еще не завершена окончательно». Коммерческий директор «Альпари» Игорь Рязанов посоветовал обратиться с вопросами к «Улыбке радуги».

«Улыбка радуги» — один из активов Августа Мейера и Дмитрия Костыгина, которые владеют в том числе основной долей в сетях «Рив Гош», «Дикая орхидея» и в интернет-ритейлере «Юлмарт». Одним из акционеров компании является основатель сети Андрей Трубицин.

Гонка лидеров

«Альпари», в которую сейчас входит более 260 точек, основана в Татарстане. Основным владельцем был Дмитрий Блохин. В 2017 году «Альпари» приобрела московские сети drogery «Бьютимаркет» и «Ситимаркет», которые к тому моменту уже объединились в единую структуру. Эта сделка позволила «Альпари» войти в десятку крупнейших сетей drogery в России.

«Улыбка радуги» тоже увеличила количество собственных магазинов и стала самой быстрорастущей сетью в сегменте по итогам 2016 года, свидетельствуют данные маркетингового агентства «РБК Исследования рынков». Компания открыла 90 магазинов в 2016 году и около 60 с начала 2017 года. Сейчас в сети 500 магазинов, которые работают в 11 регионах России. Такой рост уже позволил компании стать второй самой крупной сетью drogery по выручке после «Магнит Косметик», у которой, по данным «INFOLine-Аналитики», более 3 тыс. магазинов. Прошлогодний доход «Магнит Косметик» — 64,5 млрд руб. Выручку «Улыбки радуги» в



Совладелец самой быстрорастущей drogery сети «Улыбка радуги» Дмитрий Костыгин с радостью смотрит в будущее своего бизнеса

2016-м «INFOLine-Аналитика» оценивает в 17,6 млрд руб.

«Улыбка радуги» анонсировала, что в ближайшие три года планирует расширить сеть в два раза, до 1 тыс. торговых точек, вложив в это в общей сложности 1,5 млрд руб. Гендиректор сети Алексей Баулин не исключал, что рост будет происходить за счет сделок слияний и поглощений.

Формат drogery растет быстрее, чем другие сегменты ретейла, констатирует партнер Deloitte Егор Метелкин. При этом в ближайшее время этот рост не закончится, о чем и говорит готовность компаний инвестировать и расширять сети, замечает Метелкин

С учетом агрессивной динамики открытий новых торговых точек «Улыбка радуги» после консолидации бизнеса «Альпари» может занять второе место не только по выручке, но и по количеству магазинов, опередив сеть «Санги Стиль» (более 800 магазинов), полагает гендиректор «INFOLine-Аналитики» Михаил Бурмистров.

Выручка «Альпари» по РСБУ в 2016 году составила около 3 млрд руб., следует из данных «СПАРК-Интерфакса». На самом деле она достигает около 5 млрд руб., уверяет источник, знакомый с ходом сделки. Сейчас стоимость бизнеса «Альпари» могла составить не менее 600 млн руб., оценивает гендиректор «INFOLine-Аналитики» Михаил Бурмистров.

Благоухающий рынок

Формат drogery в последние годы стал одним из самых привлекательных для розничных продавцов. Он растет быстрее, чем другие сегменты ретейла, констатирует партнер Deloitte Егор Метелкин. При этом в ближайшее время этот рост не закончится, о чем и говорит

готовность компаний инвестировать и расширять сети, замечает Метелкин.

Для одного из крупнейших продуктовых ретейлеров, «Магнита», его сеть drogery является драйвером роста. Рост выручки «Магнит Косметик» по итогам первых шести месяцев 2017 года составил 32%, до 37 млрд руб., в то время как основной сегмент — магазины формата «у дома» — вырос на 7%, до 412 млрд руб.

За последний год почти все крупнейшие игроки рынка заявляли о планах нарастить количество точек в сети в течение 2017 года. «Магнит Косметик» заявлял о планах нарастить сеть на 1,2 тыс. магазинов, «Санги Стиль» — более чем на 200.

В сегмент drogery входят и новые игроки. В середине 2016 года крупнейший в России иностранный ретейлер «Ашан» вывел на российский рынок сеть Lillarois, насчитывающую сейчас три магазина. «Ашан» планирует открыть в этом году еще один-два собственных магазина и привлечь франчайзи. В середине 2017 года свою сеть drogery открыл и генеральный директор девелоперской группы Ассент и сооснователь сети дискаунтеров «Копейка» Александр

Рынок drogery в России

660

млрд руб. составил объем рынка drogery в России в 2016 году

6,5%

На вырос рынок в 2016 году

96

сетей и более 5 тыс. магазинов формата drogery работают на территории России

64,5

млрд руб. составила выручка 3 тыс. магазинов «Магнит Косметик» в 2016 году

17,6

млрд руб. — выручка 500 магазинов сети «Улыбка радуги»

90

магазинов «Улыбка радуги» открылись в 2016 году, около 60 — с начала 2017 года

3,1

млрд руб. (до 5 млрд., по данным РБК) составила выручка сети «Альпари», которая состоит из 261 магазина

Источники: «INFOLine-Аналитика», РБК

Самонов. Компания планирует открыть в Московском регионе 300–350 магазинов.

Российский рынок косметики, парфюмерии и бытовой химии в 2017 году, согласно прогнозу «РБК Исследования рынков», может увеличиться на 6,7%, до 543,8 млрд руб. Если прогноз осуществится, он сможет превзойти докризисные показатели 2014 года, когда объем рынка достиг рекордных 527,3 млрд руб. ■

При участии Галины Казакуловой

САНАЦИЯ Со счетов топ-менеджеров «ФК Открытия» списаны средства

Ничего личного

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

Следующим банком, менеджеры которого согласно законодательству могут лишиться размещенных в нем средств, может стать Бинбанк, решение о санации которого было принято 21 сентября.

ЦБ и Бинбанк не ответили на соответствующий запрос РБК.

Обязательное списание

Списание средств со счетов руководства банка «ФК Открытие» стало возможным после утверждения 15 сентября плана участия Банка России в реализации мер по предупреждению банкротства. По словам представителя «ФК Открытие» Александра Дмитриева, обязательства банка перед рядом управляющих работников и контролирующих банк лиц были прекращены в соответствии со ст. 189.49 закона 127-ФЗ. «Это обязательный этап с точки зрения финансового оздоровления банка», — сказал Дмитриев. — Средства со счетов работников и контролирующих лиц списываются в пользу банка».

Прекращение обязательств по любым денежным требованиям перед членами правления, наблюдательного совета и контролирующими собственниками банка — одно из условий санации. Согласно пп. 4 п. 12 ст. 189.49 закона 127-ФЗ в качестве условия предоставления финансовой помощи через ФКБС установлено прекращение обязательств банка перед лицами, занимающими должности единоличного исполнительного органа, его заместителей, членов коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера банка, руководителя, главного бухгалтера филиала банка, членов совета директоров или набсовета банка, и контролирующими банк лицами по кредитам, займам, депозитам и иным требованиям в денежной форме. Закон предусматривает уведомление их о прекращении обязательств в течение пяти рабочих дней с даты утверждения плана участия ЦБ.

Согласно последним поправкам в закон о банкротстве, в случае санации «прекращаются любые денежные обязательства, кроме тех, что возникли из трудового кодекса». Как поясняют юристы, списанию подлежат доплаты, надбавки стимулирующего характера, премии и иные поощрительные выплаты, а не заработная плата, больничные, отпускные. Вместе с тем, как разъяснили в «ФК Открытие», «с момента зачисления сотруднику заработной платы эти деньги классифицируются как обычные средства на счету, которые подлежат списанию в соответствии со ст. 189.49 закона 127-ФЗ».

Кто мог потерять деньги

Уровень топ-менеджеров и объем их списанных средств неизвестен, в банке его не раскрывают. «Объем средств был значителен, с точки зрения возврата средств это было эффективно», — говорит источник РБК, близкий к банку.

Топ-менеджеры «Открытия» отказались комментировать РБК тему списания личных средств. Вместе с тем два из них указали, что их эта норма не коснулась.

В день введения временной администрации, 29 августа, наблюдательный совет «ФК Открытие» освободил от должности президента банка Рубена Аганбегяна, на сайте банка он сейчас указан как член наблюдательно-

Холдинга». Вадиму Беляеву, кроме того, напрямую принадлежит 4,87% голосов к общему количеству голосующих акций «Открытие Холдинга».

Однако их денежные требования по этому основанию не аннулируются, считают опрошенные РБК юристы. «Если лицо владеет долями в компаниях, которые, в свою очередь, владеют долей акций в компании — акционере банка, то обязательства перед ними не могут быть прекращены на основании этой нормы», — отмечает партнер московской коллегии адвокатов «Ионцев, Ляховский и партнеры» Игорь Дубов. С ним согласен и партнер адвокатского бюро КИАП Антон Самохвалов. «Для целей этого пункта кон-

Уровень топ-менеджеров и объем их списанных средств неизвестны, в «ФК Открытие» эту информацию не раскрывают. «Объем средств был значителен, с точки зрения возврата средств это было эффективно», — говорит источник РБК, близкий к банку

го совета. Тогда же были прекращены полномочия трех членов правления — главы блока «Розничный бизнес» Елены Будник, главы корпоративного блока Геннадия Жужлева и главы инвестиционного блока Константина Церазова. Свои места сохранили Владимир Рыкунов и глава правления Евгений Данкевич.

Источник РБК, близкий к банку, говорит, что члены правления, полномочия которых были прекращены в день ввода временной администрации, также вошли в число менеджеров, обязательства банка перед которыми прекращены.

Закон предусматривает списание не только средств исполнительных руководителей, но и контролирующих банк лиц, доля участия которых составляет от 20% и более. По информации на сайте Банка России, портфель такого размера только у компании «Открытие Холдинг», доля которой составляет 31,64%.

Конечными собственниками «Открытие Холдинг», указано на сайте регулятора, являются Вадим Беляев, Дмитрий Ромаев, Алексей Карахан, Евгений Данкевич, Рубен Аганбегян, Александр Несис, Николай Добринов, Дмитрий Соколов, Константин Янаков, Игорь Финогенов, Игорь Цыплаков, Алексей Гудайтис, Александр Мамут, Михаил Паринов, Леонид Федун, Вагит Алекперов. Они владеют долями в компаниях, которым принадлежат пакеты акций «Открытие

Холдинга» и контролируются им. Если человек контролирует банк, то к нему могли быть предъявлены требования», — указывает юрист.

Насколько эффективно списание средств руководителей

Насколько эффективным было первое применение новой нормы 127-ФЗ — эксперты затрудняются оценить, поскольку неизвестен точный объем списания и полный список топ-менеджеров банка, которых затронула эта мера. «Обязательства прекращаются только в день утверждения плана участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства банка», — напоминает Игорь Дубов. — Если мораторий на удовлетворение требований кредиторов не был введен, ограничений на снятие средств со счетов топ-менеджеров нет».

Два источника РБК, близких к банку «ФК Открытие», сообщили, что еще в августе топ-менеджеры «ФК Открытие» забрали средства со своих счетов в банке. В августе отток средств с депозитов физлиц банка соста-

вил 134 млрд руб. «Информацией о том, что представители «Открытия» ведут переговоры с ЦБ РФ о возможности введения мер по повышению финансовой устойчивости, владел очень ограниченный круг руководителей банка», — сообщил в сентябре РБК представитель «ФК Открытие». В банке также заявляли, что информация о том, что топ-менеджеры «активно снимали в августе средства со вкладов», не соответствует действительности.

Регулятор отмечал, что недоволен самим фактом выплат бонусов руководству. Накануне объявления об утверждении плана участия ЦБ в финансовом оздоровлении банка председатель ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что Банк России недоволен выплатами премий топ-менеджменту по итогам полугодия. Возвращения этих средств ЦБ планирует добиваться через суд, заявляла она.

Оспаривать выплаты, произведенные до утверждения плана, регулятору придется в рамках общего законодательства о банкротстве, считают юристы. «Законодатель предоставил новому положению обратную силу, поскольку его действие распространяется на обязательства, возникшие до его вступления в силу», — говорит Владислав Ганжала. — В то же время если средства со счетов были сняты до утверждения плана, то данное положение уже неприменимо».

«Временная администрация вправе оспаривать сделки, предшествовавшие ее вхождению в банк», — напоминает Игорь Дубов. — Таким основанием, например, может быть, в частности, преимущественное право на удовлетворение требований кредиторов, ущерб интересам

предусмотренными законом о банкротстве, а именно — мораторием на удовлетворение требований кредиторов, который ЦБ вправе вводить с даты назначения временной администрации, — считает Владислав Ганжала. — Если использовать оба данных механизма, то тогда все будет эффективно. В любом случае — передача банком денежных средств в погашение обязательств перед такими работниками может быть оспорена в порядке главы 3.1 закона о банкротстве (сделка с предпочтением)».

Следующий в очереди

Процедура санации с применением средств ФКБС 21 сентября была запущена и в группе Бинбанка (Бинбанк, Рост Банк, «Бинбанк Диджитал», Урал-Приватбанк). В сентябре собственник сам обратился в ЦБ с просьбой о помощи кредитной организации.

В августе у Бинбанка произошла просадка суммарных обязательств на 5%, на что повлиял значительный отток средств государственного сектора (он снизился на балансе Бинбанка за месяц на 36,5%, до 21,5 млрд руб.) и граждан (на 19 млрд руб., или 3,6% розничных пассивов банка). Отток вкладов в Бинбанке в сентябре до момента ввода временной администрации составил 56 млрд руб., говорил зампред ЦБ Василий Поздышев. Одна треть этой суммы приходится на частных вкладчиков, подчеркивал он. По словам собеседника, хорошо знакомого с ситуацией в Бинбанке, очень сильный отток пришелся на последний день перед вводом временной администрации.

Собеседник РБК в Бинбанке напомнил, что введение вре-

Накануне объявления об утверждении плана участия ЦБ в финансовом оздоровлении банка председатель ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что Банк России недоволен выплатами премий топ-менеджменту по итогам полугодия

кредиторов банка, а также злоупотребление правом. Последним будет считаться снятие средств с депозитов лицом, располагавшим сведениями о планах по введению временной администрации и реализации мер финансовой помощи банку».

«Механизм прекращения обязательств перед управляющими работниками банка должен работать не сам по себе, а вместе с другими механизмами,

временной администрации при участии ФКБС не предполагает моратория на операции в банке, почему этот механизм и считается более мягким, чем механизм АСВ. Снимал ли топ-менеджмент свои средства, он не уточнил.

Пока план финансового оздоровления в банке не утвержден, и, если следовать букве закона, списания вкладов топ-менеджмента еще не произошло. ■

Почему банкротится американская сеть Toys «R» Us

Игры кончились

ЮЛИЯ КОТОВА

Крупнейшая в США сеть магазинов игрушек Toys «R» Us начала процедуру банкротства. Когда-то она не оставляла конкурентам шансов, предлагая покупателям огромный выбор и низкие цены, но не смогла тягаться с Walmart и Amazon.

Toys «R» Us подала в суд ходатайство о банкротстве 18 сентября. Компания сообщила, что хочет воспользоваться процедурой защиты от кредиторов, чтобы реструктурировать долг и добиться финансовой устойчивости. «Это начало новой эпохи», — сказал по этому поводу исполнительный директор компании Дэвид Брэндон.

Последняя отчетность Toys «R» Us была опубликована в июне — за квартал, который завершился 29 апреля. Выручка компании составила \$2,2 млрд — на \$113 млн меньше, чем за тот же период предыдущего года. Чистый убыток возрос на \$38 млн — до \$164 млн. В 2015 и 2016 годах компания получила убыток \$130 млн и \$36 млн соответственно. Долг Toys «R» Us составляет \$5 млрд, и рассчитаться с ним компании не удастся больше десяти лет.

Заявление о банкротстве касается только бизнеса в США и Канаде. За пределами этих стран у Toys «R» Us более 200 магазинов, а всего их около 1,6 тыс. Многие магазины приносят прибыль, и пока компания обещает их не закрывать. Уже после обращения в суд она объявила, что, как и в прошлые годы, готова нанять более 10 тыс. человек на временную работу для подготовки к Рождеству — самому горячему времени года в игрушечном бизнесе.

Деньги на беби-буме

Основателя Toys «R» Us 94-летнего Чарльза Лазаруса называют гением торговли. Свой первый магазин Children's Bargain Town он открыл в родном Вашингтоне в 1948 году, когда ему было 25 лет. Лазарус успел побывать на войне и от учебы в колледже отказался — подумал, что уже староват. У молодого человека было \$5 тыс., и он решил начать свое дело. Предпринимательством занимался и его отец: покупал сломанные велосипеды, ремонтировал их в подвале собственного дома и затем продавал.

Именно в этом подвале Лазарус открыл торговлю детской мебелью. Потенциальными клиентами он видел таких же молодых людей, как он сам, только создававших семьи. «Когда я уходил со службы, все, с кем я общался, говорили, что собираются вернуться домой, жениться, завести детей и жить американской мечтой», — рассказывал Лазарус журналу Entrepreneur. — У меня были



Для Toys «R» Us самая горячая пора — подготовка к Рождеству. Уже после начала процедуры банкротства компания объявила, что, как и в прошлые годы, готова нанять более 10 тыс. человек на временную предпраздничную работу

сбережения, и я решил открыть магазин в мастерской отца, но вместо велосипедов продавать колыбели, коляски, высокие стульчики — все для детей. Чутье подсказывало, что момент был верным».

Он не ошибся — после войны США переживали демографический взрыв. Много лет спустя в документальном фильме о себе Лазарус скажет, что ему просто повезло: «В какой-то степени я предвидел [беби-бум], но понятия не имел, каких размеров может достигнуть игрушечный бизнес».

В своем первом магазине предприниматель контролировал все — от бухгалтерских книг до доставки. Тогда же он начал понимать: ключ к успеху лежит в том, чтобы видеть потребности покупателей и удовлетворять их. Так в магазине появились первые игрушки. Сначала ими поинтересовалась клиентка, покупавшая колыбель. Лазарусу было нечего предложить, но на будущее он запасся погремушками. Затем пришла другая мама — она искала замену сломанной кукле. И Лазарус закупил игрушки для детей постарше. Вскоре он обнаружил, что это отличный товар. Если кровати и коляски покупались один раз и передавались в семье от старшего ребенка младшему, то игрушки ломались, терялись или просто надоедали детям, и родители возвращались в магазин за новыми.

В 1957 году Лазарус открыл первый магазин, в котором продавались только игрушки, — Toys «R» Us. При его создании Лазарус решил применить новую по тем временам концепцию. Его вдохновили продуктовые супермаркеты. Он поставил в магазине тележки для самообслуживания, построил проходы из высоких стеллажей и заполнил полки товаром. Так предприниматель рассчитывал создать ощущение безграничного выбора — чтобы родители всегда знали: в его магазине найдется любая игрушка.

Но главное, Лазарус снизил цены. Стратегия оказалась настолько успешной, что в дальнейшем он использовал ее во всех своих магазинах. «Это было по-

трясающе. Кажется, до нас никто не продавал игрушки и товары для детей со скидкой. И вот мы здесь, в центре Вашингтона, и покупатели не могут найти, где припарковаться. Клиенты рассказывали о нас друг другу, и сарафанное радио действительно работало», — вспоминал бизнесмен.

«Король игрушек»

Магазины, работающие с одной категорией товара, и политика низких цен в те времена были сродни революции, писал в 2008 году журнал Entrepreneur. К тому же рынок игрушек сильно зависел от времени года: 70% продаж приходилось на шесть недель перед Рождеством. Чтобы выжить,

Toys «R» Us надо было научиться продавать игрушки круглый год. В этом компании очень помогло телевидение — как раз в 1950-х годах там начали показывать рекламу игрушек. Дети хотели то, что видели на экранах, и не были готовы ждать праздников. Все, что оставалось Лазарусу, — это убедить родителей: у него можно купить игрушки по лучшим ценам.

Чтобы поддерживать сложившийся образ, Лазарус часто продавал самые популярные товары с низкой маржой, а то и по себестоимости, зарабатывая прибыль на менее популярных позициях. Например, в 1977 году хитом на рынке была электронная игра Simon. Другие ретейлеры, учитывая высокий спрос, ставили цену

Так говорил Чарльз Лазарус

«Дайте покупателям то, чего они хотят».

«Игрушечный бизнес возник как бы случайно. Я начал продавать игрушки и понял, что люди не покупают новую кровать, стульчик

или манеж, когда у них появляется еще один ребенок. Но они покупают игрушки для каждого ребенка».

«Мы — супермаркет игрушек. У нас нет конкурентов по разнообразию. Ни одного».

«Существует очень тонкая грань между тем, где заканчивается ребенок и начинается взрослый».

«Люди покупали у нас потому, что хотели купить, а не потому, что приходилось. Все было добро-

вольно, не как в магазине продуктов или даже алкоголя. Когда вы приходите к нам за игрушкой, никто не заставит вас покупать. Хотя годами я пытался научить детей говорить «мне это нужно» вместо «я хочу».

выше \$30. В Toys «R» Us игра стоила меньше \$20. Лазарус рассчитывал: так покупатели будут уверены, что и все остальное в его магазинах можно приобрести выгоднее. Чтобы держать цены низкими, бизнесмен добивался скидок от поставщиков, гарантируя им круглогодичные продажи. Для экономии он также нанимал студентов и таким образом экономил на оплате труда.

К 1966 году сеть Toys «R» Us насчитывала четыре магазина. Продажи составляли около \$12 млн в год, но это был локальный бизнес в округе Вашингтон. У Лазаруса же были амбициозные планы, а на развитие нужны были деньги. Он принял решение продать свой бизнес за \$7,5 млн сети магазинов Interstate Sales, которая могла масштабировать сеть по всем США. По условиям сделки Лазарус возглавил в компании направление продаж игрушек. Под его руководством оно процветало — через восемь лет он управлял уже 47 магазинами. Но Interstate из-за неэффективного управления столкнулась с проблемами и в 1974 году подала на банкротство.

На игрушки тогда приходилось до 85% продаж Interstate. Чтобы спасти бизнес, Лазарус убедил суд по банкротству доверить ему надзор за компанией. Так он возглавил Interstate и начал реструктурировать долг и избавляться от непрофильных активов. Четыре года спустя компания вышла из процедуры банкротства. Теперь она называлась Toys «R» Us и продавала только игрушки — на \$200 млн в год.

В 1978 году Toys «R» Us разместила акции на бирже. В следующие годы ретейлер бурно рос — к 1985 году продажи достигли \$2 млрд. Лазаруса стали называть «королем игрушек». По разнообразию выбора конкурировать с магазинами сети не мог никто — в каждом было представлено 18 тыс. наименований. В 1983 году Toys «R» Us открыла первые магазины за рубежом — в Канаде и Сингапуре. И тогда же запустила но-

вый бренд — магазины детской одежды Kids «R» Us. Лазарус стал одним из самых высокооплачиваемых топ-менеджеров в стране — его вознаграждение достигло \$43 млн в год.

В 1990 году выручка Toys «R» Us составляла уже \$4,8 млрд. Росту продаж способствовало распространение игровых приставок, в частности новой Game Boy от Nintendo. Лазарус приветствовал новые технологии, особенно видеоигры, — они привели в его магазины взрослых, у которых не было детей. «Мы твердо верим, что электронные игры — это не временная причуда, а то, как Америка играет сейчас и будет играть в будущем», — говорил он тогда.

Токсичный покупатель

Лазарус управлял Toys «R» Us 46 лет, лично контролируя развитие бизнеса. Он установил передовую компьютерную систему, которая ежедневно отслеживала данные о продажах каждого магазина. Эта система помогала угадывать потребительские запросы. В интервью Forbes в 1988 году Лазарус признавался, что его видение рынка не всегда совпадало с машинным: «Я думал, что куклы Cabbage Patch Kids просто уродливы, что моя внучка никогда не захочет себе такую...» Но когда компьютер сказал, что это новый тренд, Лазарус велел закупить их побольше.

В конце 1993 года акции Toys «R» Us достигли исторического максимума — около \$45 за штуку. Через несколько месяцев Лазарусу исполнился 71 год, и он ушел с постов исполнительного директора и председателя совета директоров на пенсию. Его уход стал началом конца процветающего бизнеса.

Во второй половине 1990-х годов Toys «R» Us впервые пришлось столкнуться с серьезной конкуренцией. Дискаунтеры вроде Walmart, Target и Costco успешно использовали ту же стратегию, с помощью которой Лазарус 40 лет назад вы-



Чарльз Лазарус

строил свой бизнес, предлагая огромный выбор и скидки. Порой они предлагали игрушки даже по более низким ценам, и продажи Toys «R» Us начали снижаться. В 1998 году сеть впервые уступила лидерство в сегменте игрушек универсальному Walmart.

Компания пыталась найти новые каналы сбыта. В 2000 году она подписала десятилетнее соглашение с Amazon.com. Интернет-ретейлер только-только перестал быть исключительно книжным магазином и расширял ассортимент. Контракт давал Toys «R» Us эксклюзивное право продавать игрушки на Amazon. Сделка должна была принести выгоду обоим ретейлерам, но этого не произошло. По мнению Amazon, Toys «R» Us поставляла слишком мало товаров, и он пустил на свою площадку других продавцов игрушек. В 2004 году Toys «R» Us подала в суд и расторгла контракт. Еще два года спустя она запустила собственный интернет-магазин. Но было поздно: пока Toys «R» Us только начинала путь в мире электронной торговли, ее конкуренты уже активно работали в нем.

После ухода Чарльза Лазаруса на пенсию в компании сменились пять руководителей, а сам он занял пост почетного председателя совета директоров. В июле 2005 года Toys «R» Us перестала быть публичной компанией. Акции

выкупил консорциум из трех частных инвесткомпаний: Bain Capital Partners LLC, Kohlberg Kravis Roberts и Vornado Realty Trust. Сделка обошлась в \$6,6 млрд. Оплатили ее в основном за счет кредитных средств. Так у Toys «R» Us образовалась значительная часть долга, погасить который за прошедшие годы она не смогла.

Новые владельцы рассчитывали вернуть компанию на биржу и расплатиться с долгами, но помешал финансовый кризис 2008 года. Размещение на бирже неоднократно откладывали из-за неблагоприятной конъюнктуры. Компании удалось реструктурировать долги, но на их обслуживание все равно уходило \$400 млн в год. Это вынуждало сокращать расходы на магазины, мерчандайзинг и развитие онлайн-продаж. Только в мае 2017 года ретейлер смог найти средства на масштабное обновление сайта.

Между тем продажи игрушек Toys «R» Us с 2012 года стали снижаться. Впрочем, жертвами ценовой войны стали и другие американские ретейлеры. Например, обувные магазины Payless и сеть магазинов детской одежды Gymboree также добились защиты от кредиторов через банкротство. Многие другие сети, как пишет Forbes, закрывают магазины и сокращают сотрудников, смещая фокус на интернет-торговлю.

С большой вероятностью Toys «R» Us спасут ее основные поставщики — Mattel (куклы Barbie и Monster High), Hasbro (My Little Pony и «Трансформеры») и MGA Entertainment Inc. (Bratz), пишет Bloomberg. В прошлом производители уже не раз выручали Toys «R» Us — предоставляли эксклюзивные права на продукты и финансировали рекламу. Они хотят продавать игрушки за полную цену и нуждаются в рычаге влияния на Amazon и Walmart. Исполнительный директор MGA Исаак Лариан уже заявил: «Без Toys «R» Us игрушечного бизнеса просто не будет». ■

Продажи игрушек в цифрах

\$6,6

млрд

составляют активы Toys «R» Us, по данным S&P Global Market Intelligence. Это второй по величине американский ретейлер, подавший заявление о банкротстве после сети Kmart с активами \$16,3 млрд

11%

продаж Mattel и 9% продаж Hasbro приходится на Toys «R» Us. На новостях о банкротстве сети 18 сентября акции Mattel подешевели на 6,2%, Hasbro — на 1,7%

На **10%** в год

в 1990-е в среднем росли продажи Toys «R» Us. В 2016 году они сократились на 2,2%

50%

продаж на рынке игрушек США приходится на четвертый квартал года, по данным аналитической компании The NPD Group. В 2016 году продажи игрушек достигли \$27 млрд.

РБК
КОНФЕРЕНЦИИ

Налоговое законодательство 2017: итоги и перспективы

28 сентября,
отель Шератон Палас Москва

Программа: Юлия Веселова — jveselova@rbc.ru
+7 (495) 363-11-11 #1358 +7 (985) 173 3203
Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru
+7 (495) 363-11-11 #1368; моб.: +7 (964) 772 3484



Как избежать ошибок при выборе ICO

Токсичный токен

ЛЮДМИЛА ПЕТУХОВА

Большая часть компаний, выходящих на ICO, не оправдывает надежд инвесторов, считают эксперты. Как оценить проект, решивший выпустить токены, и выбрать тот, что не похоронит под собой вложения?

Рынок ICO (Initial Coin Offering — первичное размещение токенов) еще более опасный, чем венчурный, предупреждают эксперты. Но, несмотря на это, ICO набирает популярность. По данным агентства Smith+Grown, только в 2016 году на ICO было привлечено \$102 млн. Оценить объем привлеченных в 2017 году средств эксперты не берутся, но сумма увеличилась в разы.

На данный момент самым крупным считается ICO проекта Filecoin (разработка децентрализованной сети для хранения данных), в ходе которого в августе 2017 года ему удалось привлечь \$257 млн, рассказывает глава рейтингового агентства DigRate Арсений Поярков. Предыдущий рекордсмен — швейцарский блокчейн-стартап Tezos (разработка сетевого протокола, альтернативного Ethereum) — собрал в ходе ICO в 2017 году около \$230 млн.

Удачные размещения могут принести покупателям токенов значительную прибыль. По данным сервиса ICO Stats на 22 сентября, самую большую доходность сейчас показывают токены проектов NXT (рост на 362 537% с момента ICO), IOTA (117 911%) и Ethereum (86 735%).

Поддавшись обаянию шестизначных цифр, покупатели токенов забывают, что чаще всего ICO-проекты проваливаются, а инвесторы теряют свои средства. «Вкладываться в токены опаснее, чем в венчурные проекты. Сложно оценить их точное количество, так как компаний на ICO выходит много, но по ощущениям более 95% проектов ICO не выстрелят», — рассказывает Георгий Вербицкий, управляющий активами и сооснователь Sgrupto-Fund.Org.

Усугубляет ситуацию и отсутствие на рынке независимой экспертизы. Сервисы, готовые анализировать риски первичного размещения токенов, можно пересчитать по пальцам, так что пока инвесторы полагаются только на себя. «Если рассматривать ICO как финансовый инструмент, нужно хорошо разобраться в предмете. В этой сфере очень много тонкостей и нюансов, не изучив которые вы рискуете допустить ошибку», — предупреждает генеральный директор Digital Finance Agency Виталий Цигулев.

РБК разбирался, какие критерии используют специалисты и участники крипторынка для оценки ICO.

Общие риски

Первая ошибка при выборе ICO — это инвестирование в слабые идеи и слабые команды, заявляют эксперты. «Это большая проблема ICO-рынка — туда за легкими деньгами приходит большое количество



Иллюстрация: bogusfreak для РБК

людей, которые хотят их привлечь, но при этом не обладают достаточным опытом, чтобы построить качественный бизнес, а не просто собрать деньги», — рассказывает старший инвестиционный аналитик венчурного фонда Runa Capital Константин Виноградов.

Зачастую определить, прогорела идея сама по себе или ей «помогли» недобросовестные организаторы, не представляется возможным. «Есть вероятность, что в некоторых случаях организаторы маскируют кражу средств под провал проекта, но с самого начала однозначно установить, что вот этот проект мошеннический, а этот нет, очень трудно», — рассказывает операционный директор агентства ICORating Анатолий Поединцев.

Еще одну угрозу представляют хакеры, предупреждает Арсений Поярков: «Вокруг рынка ICO образовался отдельный сегмент хакеров, которые пытаются перехватить средства инвесторов. Для этого они создают фишинговые сайты и аккаунты, куда инвесторы ошибочно перечисляют средства».

Среди прочего на рынке существует опасность изменения правил регулирования, в результате чего, например, будет невозможно монетизировать токены. «Нужно понимать, что даже если продукт рынку интересен, не факт, что в ближайшее время его пропустят регуляторы. Сейчас многие проекты на рынке ICO связаны с недвижимостью, учетом авторских прав и финансовым рынком. Эти сегменты сильно зарегулированы, и для внедрения новых технологий потребуется время, а большинство проектов этот фактор в свои модели развития просто не закладывают», — предупреждает Поединцев.

Команда

Оценка компании, решившей провести ICO, фундаментально не отличается от оценки стартапа венчур-

ными фондами, считает Константин Виноградов. «На эту тему у нас накоплена многолетняя экспертиза, которую можно применять и в отношении ICO. Ничего не нужно выдумывать — есть ряд понятных критериев оценки рынка, команды, продукта и т.д.», — говорит он.

Эксперты рынка и представители криптообщества единодушны во мнении, что первое, на что стоит обратить внимание при оценке ICO, — это команда. Как и в случае со стартапами, идеи проектов часто меняются при столкновении с рынком, а вот команда в любом случае останется неизменной, поэтому важно понять, сумеет ли она справиться с трудностями.

Проектом должны заниматься предприниматели, у которых уже есть успешный опыт работы, считает Константин Виноградов. «Основатель должен быть человеком с хорошей репутацией, с ясной, далеко прослеживаемой карьерной траекторией», — говорит он. В таком случае человек будет рисковать собственным именем и, как следствие, будет более ответственно относиться к обязательствам перед инвесторами.

«Эталонным в этом отношении размещением — когда в проект поверили именно благодаря хорошей репутации фаундера — можно назвать ICO компании Brave. Проект браузера на базе блокчейна был детищем бывшего CEO и основателя компании Mozilla Брендана Эйха и смог привлечь \$35 млн всего за 30 секунд», — рассказывает Виноградов.

Мечты о несбыточном

Идея проекта должна быть проста и реалистична, считает Арсений Поярков. «Построение космического корабля, независимой цифровой экономики, создание «убийцы» Facebook, Uber и McDonald's — звучат амбициозно, но вряд ли сработают. Почему этого до сих пор не сделали гиганты индустрии? Ско-

рее всего, потому, что на пути к этим целям стоит ряд препятствий, и с наскоку их не преодолеть не то что стартапу, но и крупному игроку», — отмечает он.

По мнению операционного директора финтех-платформы BankEx Дмитрия Долгова, команда должна ставить перед собой большие, но достижимые цели. Самыми перспективными направлениями эксперт называет разработку и внедрение новых технологий. «В таком случае есть вероятность, что компания когда-нибудь будет стоить дорого», — уверен эксперт.

Еще один важный критерий оценки — масштабируемость идеи. Аудитория проекта не должна ограничиваться региональными рамками или узким профилем по виду деятельности или интересам, считает Анатолий Поединцев. «Потенциально самые перспективные проекты охватывают международную аудиторию, разнородную по интересам и видам деятельности. Например, масштабируемым можно считать проект использования вычислительных мощностей, где пользователем становится любой владелец компьютера, планшета или смартфона», — говорит он.

Важность масштаба проекта отмечает и Анатолий Радченко, управляющий партнер United Traders. «Это элементарно вопрос ликвидности. Я, например, не вкладываюсь в исключительно русские команды, так как у них могут возникнуть проблемы с масштабируемостью — им банально будет сложно найти нужные для развития контакты. Затем я предпочитаю не вкладываться в проекты, которые собирают менее \$20 млн, потому что, когда начнется торговля токенами, объема на бирже будет не хватать, и возникнет проблема с тем, чтобы закрыть свою позицию», — объясняет эксперт.

Кроме того, Радченко предпочитает не вкладываться в токены, обеспеченные материальными ак-

Признаки успешного ICO

1. Проектом занимаются предприниматели, у которых есть успешный опыт работы.
2. Идея проекта проста и реалистична.
3. Бюджет максимально прозрачен и понятен.
4. Правильно выбрана блокчейн-платформа. Самым распространенным вариантом является выпуск токенов на Ethereum, они наиболее ликвидны. Но если на ICO заявляется сложная идея, может быть использована другая платформа.
5. Для стартапа зарегистрировано юридическое лицо.
6. Удачно проведено pre-ICO (привлечение средств перед официальным размещением, обычно с дисконтом к стоимости токенов, проводится не всегда).
7. В ICO участвуют профессиональные специализированные фонды.
8. Есть положительные отзывы от участников блокчейн-сообщества (например, на форуме bitcointalk) и одобрительные упоминания в топовых международных СМИ.

тивами. «Я верю в любой токен, обеспеченный экономикой предприятия — либо текущей, либо будущей, — но не золотом или песком, потому что в таком случае совершенно непонятно, за счет чего этот токен должен будет расти в цене в будущем», — говорит он. ■