

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



**МАКСИМ КОПОСОВ,**  
**«Промобит»**

Как создать  
российского  
конкурента HP и IBM

Свой бизнес с. 18

ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ПОЛИТИКА | ЭКОНОМИКА | ЛЮДИ | БИЗНЕС | ДЕНЬГИ

3 марта 2015 Вторник No 36 (2053) WWW.RBC.RU

КУРСЫ ВАЛЮТ  
(ЦБ, 03.03.2015)



\$1=

₽62,22



€1=

₽69,54



ЦЕНА НЕФТИ URALS (THOMSON REUTERS,  
02.03.2015, 19.00 МСК) \$59,73 ЗА БАРРЕЛЬ



ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА,  
02.03.2015) 903,56 ПУНКТА



МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ  
РОССИИ (ЦБ, 20.02.2015) \$364,6 МЛРД

**Сделка** Михаил Фридман обезопасит британские вложения с помощью голландского траста

## Покупка с защитой



ФОТО: Fotobank/Getty Images

LetterOne подстраховывается всеми способами: руководителем L1 Energy с завершением сделки с RWE стал влиятельный экс-гендиректор BP лорд Браун

**АЛЕКСАНДР РАТНИКОВ,**  
**ИВАН ТКАЧЕВ**

LetterOne Михаила Фридмана завершила сделку по покупке нефтегазовой компании Dea у немецкого концерна RWE. Но продолжающийся спор с Великобританией может поставить планы LetterOne под сомнение.

Немецкая RWE и люксембургская LetterOne, подконтрольная акционерам «Альфа-групп» Михаилу Фридману, Герману Хану и Алексею Кузьмичеву, в понедельник, 2 марта, закрыли сделку по нефтегазовой компании Dea: российские миллиардеры приобрели Dea за €5,1 млрд, несмотря на неурегулированный спор с

властями Великобритании. Лондон так и не выпустил «комфортное письмо», гарантировавшее бы, что британские лицензии Dea не будут отозваны в случае введения западных санкций в отношении LetterOne или ее российских владельцев. LetterOne считает, что в достаточной мере защитила свой новый британ-

ский актив от последствий возможных санкций: он будет выделен в особую структуру по голландскому праву – штихтинг (Stichting). Это креативное решение, говорят независимые юристы, но Великобританию оно не устраивает.

Окончание на с. 12

**Доклад**

## Москва ушам не верит

**ЕЛЕНА МАЛЫШЕВА**

Мэр Москвы Сергей Собянин сообщил в понедельник Владимиру Путину, что деловая активность в столице в прошлом году выросла. Эксперты удивлены – официальная статистика свидетельствует об обратном.

**Виртуальный рост**

Налоговые ставки на недвижимость стали «оптимальными», заявил мэр Москвы на рабочей встрече с Путиным. Президент заинтересовался у него, как он оценивает ситуацию в столице после перехода в 2014 году от балансового к кадастровому методу оценки стоимости недвижимости, который, как правило, увеличивает сумму налога для собственника: «такие вопросы возникают постоянно, и в очень многих аудиториях», уточнил он.

Окончание на с. 4



Подписка: (495) 363-11-01

**TISSOT**  
ШВЕЙЦАРСКИЕ ЧАСЫ С 1853 ГОДА

БУТИК TISSOT, ТД ГУМ,  
КРАСНАЯ ПЛОЩАДЬ, Д. 3,  
3-Я ЛИНИЯ, 1 ЭТАЖ.  
ТЕЛ. +7 (495) 543-90-59



*Tactile, Solar, Revolutionary.*

TISSOT T-TOUCH LADY SOLAR



\*Тактильные, работающие на солнечной энергии. Реклама.



РБК  
ежедневная  
деловая  
газета

16+

Ежедневная деловая газета РБК  
Главный редактор:  
Максим Павлович Солюс  
Заместители главного редактора:  
Петр Мироненко, Юлия Ярош  
Выпуск: Дмитрий Иванов  
Руководитель фотослужбы: Алексей Зотов  
Фоторедактор: Наталья Славгородская  
Верстка: Константин Кузниченко  
Корректура: Марина Колчак  
Инфографика: Олеся Волкова, Андрей СитниковОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК  
Шеф-редактор проектов РБК:  
Елизавета Осетинская  
Главный редактор rbc.ru  
и ИА РосБизнесКонсалтинг: Роман Баданин  
Заместители главного редактора:  
Ирина Малкова, Владимир Моторин,  
Дмитрий Рыжов  
Главный редактор журнала РБК:  
Валерий Игуменов  
Заместители главного редактора:  
Мария Абакумова, Андрей Бабицкий,  
Анфиса Воронина  
Арт-директор: Илья Орлов  
Руководитель фотослужбы: Варвара ГладкаяРуководители направлений –  
заместители главного редактора  
Банки и финансы: Елена Тофанюк  
Индустрия и энергоресурсы: Петр Кирьян  
Информация: Игорь Терентьев  
Медиа и телеком: Юрий Синодов  
Политика и общество: Максим Гликин  
Спецпроекты: Елена Мязина  
Экономика: Дмитрий КоптюбенкоРедакторы отделов  
Международная жизнь: Иван Ткачев  
Мнения: Антон Шириков  
Потребительский рынок: Денис Пузырев  
Свой бизнес: Владислав СерегинАдрес 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.ruУчредитель газеты: ООО «РБК Медиа»  
Газета зарегистрирована в Федеральной службе  
по надзору в сфере связи, информационных  
технологий и массовых коммуникаций.  
Свидетельство о регистрации средства  
массовой информации ПИ № ФС77-59174  
от 3 сентября 2014 года.Издатель: ООО «БизнесПресс»  
117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1  
E-mail: business\_press@rbc.ru  
Генеральный директор: Екатерина СонКорпоративный коммерческий директор:  
Людмила Гурей  
Коммерческий директор  
издательского дома «РБК»: Анна Батыгина  
Директор по рекламе  
товаров группы люкс: Виктория Ермакова  
Директор по рекламе сегмента авто:  
Мария ЖелезноваДиректор по маркетингу: Андрей Сикорский  
Директор по распространению:  
Анатолий Новгородов  
Директор по производству: Надежда ФоминаПодписка по каталогам:  
Агентство «Роспечать», подписной индекс: 19781  
Российская пресса, подписной индекс: 24698Подписка в редакции:  
Телефон: (495) 363-1101  
Факс: (495) 363-1159Этот номер отпечатан  
в ОАО «Московская газетная типография»  
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1Заказ № 0620  
Тираж: 80 000Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная ценаПерепечатка редакционных материалов  
допускается только по согласованию с редакцией.  
При цитировании ссылка на газету РБК  
обязательна.

© «БизнесПресс», 2015

Президент, премьер и парламентское начальство не приедут на похороны

## Траур не для власти

ЛОЛА ТАГАЕВА, МИХАИЛ РУБИН,  
АЛЕКСАНДР АРТЕМЬЕВ,  
МАРИЯ МАКУТИНАВысшие должностные лица и пред-  
ставители парламентского руковод-  
ства, в том числе бывшие коллеги  
по СПС, отказались идти на пани-  
хиду и похороны бывшего первого  
вице-премьера Бориса Немцова.  
Зато память российского политика  
почтят 28 послов стран ЕС.Во вторник в Москве состоится проща-  
ние с политиком Борисом Немцовым.  
Панихида пройдет в Сахаровском цен-  
тре на Земляном Валу с 10 до 14 часов.  
Похороны на Троекуровском кладби-  
ще начнутся в 15:30. По словам испол-  
нительного директора партии Ольги  
Шориной, из Сахаровского центра до  
кладбища будет курсировать несколь-  
ко автобусов.Первоначально предполагалось, что  
гражданская панихида и похороны  
пройдут в понедельник, но, как заме-  
тил РБК один из соратников политика,  
прощание пришлось отложить на день:  
ранения, полученные Немцовым, были  
столь серьезны, что это потребовало ра-  
боты гримеров. В блоге Сахаровского  
центра появилось сообщение, что за-  
втрашнее прощание с Борисом Немцо-  
вым вызвало «живой интерес у местных  
властей: полтора десятка дворников вы-  
лизывают сквер и прилегающие терри-  
тории, видно, что экстренно снимают  
и собираются класть свежий асфальт».

## Никого, кроме Минха

«Никто из официальных лиц к нам  
не обращался. Но церемония будет  
открытой, любой сможет прийти», –  
сказал РБК Константин Мерзликин,  
секретарь партии РПР-ПАРНАС, со-  
председателем которой был Немцов.Владимира Путина на похоронах  
Немцова будет представлять полпред  
президента в Госдуме Гарри Минх,  
сказал РБК собеседник в кремлев-  
ской администрации. Немцов работал  
в Госдуме, а также был депутатом за-  
собрания Ярославской области, объяс-  
няет источник.На похороны  
политика придут  
мэр Риги Нил  
Ушаков и все  
28 послов  
ЕвросоюзаПремьер-министр Дмитрий Медве-  
дев не посетит прощание с Немцовым,  
сказал собеседник РБК в аппарате пра-  
вительства. Вице-премьеров также не  
ожидается, уточнил другой источник  
в правительстве.Совет Федерации будет представ-  
лять сенатор от Ярославской области  
Виктор Рогоцкий, а председатель па-  
латы Валентина Матвиенко уже выра-  
зила родным Немцова свои соболез-  
нования, сообщила ее пресс-секретарь  
Наталья Фоменко.«Единая Россия» не будет направ-  
лять представителей на траурное  
мероприятие, сказал РБК источник  
в партии. Придут ли отдельные члены  
партии власти, собеседник не знает.Председатель Госдумы Сергей На-  
рышкин не планирует участвовать в па-  
нихиде, сказала РБК его пресс-секре-  
тарь Евгения Чугунова. «Пока нет этого  
в графике», – уточнила она. У предста-  
вителя первого вице-спикера Госдумы  
единоросса Александра Жукова в поне-  
дельник не было информации, пойдет  
ли он проститься с Немцовым.Председатель комитета Госдумы  
по законодательству единоросс Павел  
Крашенинников (бывший коллега по-  
литика по правительству и фракции  
СПС) сказал РБК, что не сможет при-  
сутствовать на панихиде, так как нахо-  
дится сейчас в другом городе.Бывший член СПС, председатель  
думского комитета по вопросам семьи,

## Кто ходил на похороны умерших политиков

## Галина Старовойтова

Похороны убитой в 1998 году  
депутата Госдумы Галины Старо-  
войтовой посетили три бывших  
премьера, Егор Гайдар, Виктор  
Черномырдин и Сергей Кириенко,  
члены команды «младорефор-  
маторов» во главе с Анатолием  
Чубайсом и Борисом Немцовым,  
а также Григорий Явлинский,  
Ирина Хакамада. На прощание  
была отправлена и правитель-  
ственная делегация во главе с  
вице-премьером Валентиной  
Матвиенко. Президента Бориса  
Ельцина представлял замруководи-  
теля его администрации Юрий  
Яров, а Госдуме – вице-спикер  
Артур Чилингаров. Губернатор  
Санкт-Петербурга Владимир  
Яковлев на прощание не явил-  
ся. Лидер движения «Северная  
столица» Старовойтова рассма-тривалась в качестве вероятного  
кандидата на выборах петербург-  
ского губернатора в 2000 году.

## Анатолий Собчак

На похороны Анатолия Собчака  
в Санкт-Петербурге 24 февраля  
2000 года собрались все «питер-  
ские», к тому времени уже давно  
работавшие в Москве: и.о. прези-  
дента Владимир Путин, а также  
Анатолий Чубайс, Алексей Ку-  
дрин, Николай Патрушев, Сергей  
Степашин, Герман Греф и Альфред  
Кох. Из Польши вернулся и демо-  
крат первой волны Сергей Стан-  
кевич. Все они говорили о травле  
Собчака; подразумевалось, что  
ее инициировали губернатор  
Владимир Яковлев и руководство  
правоохранительных органов,  
возбудившее против политика  
уголовное дело в 1997 году.

## Егор Гайдар

В декабре 2009 года с бывшим  
премьер-министром Егором  
Гайдаром попрощались почти  
10 тыс. москвичей. Официальная  
делегация на гражданской пани-  
хиде была представительной: от  
правительства – вице-премьеры  
Алексей Кудрин и Александр  
Жуков, министры образования  
и экономического развития Андрей  
Фурсенко и Эльвира Набиуллина,  
от президента Дмитрия Медве-  
дева – помощник по экономике  
Аркадий Дворкович, от Центро-  
банка – председатель Сергей  
Игнатьев. Президент и премьер  
Владимир Путин прислали тра-  
урные венки. На прощании были  
и оппозиционеры – от Алексея  
Навального и Бориса Немцова до  
Григория Явлинского и Валерии  
Новодворской.

## Виктор Черномырдин

Но по государственному вни-  
манию Гайдара далеко обо-  
шел другой экс-председатель  
правительства, Виктор Черно-  
мырдин, который скончался  
в 2010-м. Похороны прошли на  
высшем государственном уров-  
не: проститься с ним пришли  
президент Дмитрий Медведев,  
премьер Владимир Путин,  
назвавший его «товарищем»,  
который «всю жизнь работал  
на свою страну», десятки мини-  
стров и депутатов. Заупокойное  
служение по нему в Успенском  
соборе Новодевичьего мона-  
стыря провел патриарх Кирилл.  
Гроб с телом Черномырдина  
на Новодевичье кладбище до-  
ставили на лафете, а опускали  
его в могилу под оружейные  
залпы.





женщин и детей Елена Мизулина тоже не придет: она находится в Омске, сообщил ее представитель.

Не будет на траурной церемонии и руководителя фракции «Справедливой России» Сергея Миронова, сказал РБК его пресс-секретарь Владимир Авдеев. По его словам, тот «неважно себя чувствует».

Представитель экс-президента СССР Михаила Горбачева Павел Полаженко заявил РБК, что тот, «к сожалению, не сможет быть, но пришлет корзину цветов».

#### Кто придет

Шорина рассказала РБК что, скорее всего, на прощание придут председатель правления «Роснано» Анатолий Чубайс, с которым Немцов работал вместе в правительстве и потом в СПС, а также первый зампред Альфа-банка Олег Сысуев, занимавший в то же время пост вице-премьера по социальным вопросам.

Пресс-служба руководителя «Росатома» Сергея Кириенко, который в годы работы Немцова в правительстве занимал должность премьер-министра, подтвердила РБК, что тот посетит панихиду. Посетит ее и бывший вице-премьер Алексей Кудрин, сказал его пресс-секретарь Павел Кузнецов.

Михаил и Ирина Прохоровы подтвердили РБК, что придут в Сахаровский центр проститься с Немцовым.

От депутатов Госдумы будут Дмитрий Гудков и коммунисты Александр Ющенко и Алексей Корниенко. «Борис Немцов был нашим идейным противником, никаких симпатий к его делам и позициям наши сторонники не имели. Это мягко говоря. Но он был яркой фигурой, интересным политиком-оппонентом. Наши представители будут присутствовать на прощании с ним в том числе как знак нашего неприя-

тия кровавых провокационных расправ и диверсий», – сказал первый вице-спикер Госдумы Иван Мельников.

#### Заклученные и эмигранты

Принять участие в прощании сможет один из основателей Партии 5 декабря Константин Янкаускас, находящийся под домашним арестом: он получил разрешение от следователя, ведущего дело о мошенничестве при финансировании выборов Алексея Навального.

Сам Навальный, срок домашнего ареста которого истекает 6 марта, не сможет проститься с Немцовым: судья Пресненского райсуда Ирина Зубова отказала ему в предоставлении отсрочки и прерывании на сутки административного ареста.

Гарри Каспаров по соображениям безопасности отказался приехать на похороны Немцова, сообщила в понедельник французская газета Le Figaro.



**«Борис Немцов был нашим идейным противником, никаких симпатий к его делам и позициям наши сторонники не имели. Это мягко говоря»**

«Я не покупаю билеты в одном направлении», – заметил бывший соратник Немцова по движению «Солидарность», отметил, что чувствует себя в безопасности только в США, куда он окончательно уехал в июне 2013 года.

Как заявила РБК пресс-секретарь Михаила Ходорковского Ольга Писпанен, основатель «Открытой России» не будет направлять какого-то специального обращения к панихиде.

#### Иностранные гости

Панихиду Немцова может посетить посол США Джон Теффт. Как рассказал РБК соратник Немцова, посольство связывалось с ним, чтобы уточнить, насколько уместным будет присутствие иностранного дипломата. В субботу сотрудники дипмиссии во главе с Теффтом возложили цветы к месту гибели Немцова на Большом Москворецком мосту. «Я нахожусь здесь сегодня, чтобы вместе с моими коллегами из посольства выразить наше уважение Борису Немцову», – сказал тогда посол.

Представитель постпредства Европейского союза Анастасия Зеленко заявила РБК, что на похоронах Немцова ЕС будет представлять посол Вигаудас Ушацкас. В 11:00 в Сахаровский центр собираются прийти и все 28 послов Евросоюза.

В Москве проститься с Немцовым собирается и литовский министр иностранных дел Линас Линкявичюс. Об этом РБК заявил один из соратников погибшего политика, информацию подтвердил литовскому изданию BNS пресс-секретарь МИДа Кестутис Вашкевичюс. Едет на похороны и мэр Риги Нил Ушаков, сообщил он в своем микроблоге. ■

**При участии Жанны Ульяновой, Петра Нетребы, Дмитрия Коптюбенко**

## Что известно на третий день расследования «Следствие любит тишину»

МАКСИМ СОЛОПОВ

**Спецслужбы не делятся ходом расследования убийства Немцова. Но подробности просочились в СМИ: возможно, найден автомобиль убийц. Следствие располагает и видеозаписями: камеры наблюдения на месте преступления работали.**

В интересах следствия правоохранительные органы стараются избежать любых утечек информации о ходе расследования убийства Бориса Немцова, рассказал собеседник РБК в правоохранительных органах. Официальный представитель СКР Владимир Маркин заявил в воскресенье, что у следствия «нет намерения в режиме онлайн освещать свой каждый шаг».

«Все свое время. Следствие любит тишину», – подтвердил позицию следствия участвующий в расследовании собеседник РБК.

#### Украинский автомобиль

Отдельные детали расследования все-таки стали известны журналистам.

Правоохранители обнаружили автомобиль ZAZ Chance украинского производства, предположительно принадлежавший убийцам Немцова, сообщил телеканал РЕН-ТВ со ссылкой на источник в правоохранительных органах. Криминалисты нашли в салоне машины волосы, которые передали на экспертизу, а также успели установить хозяйку машины, которая «давно продала» ее.

Автомобиль удалось вычислить еще вчера, но известно об этом стало только вечером 2 марта, уточняет РЕН-ТВ. Благодаря автомашине следствию удалось установить определенный круг лиц, которых сейчас разыскивают. Якобы оперативные данные указывают на возможную причастность к убийству «выходцев из кавказских регионов России».

В СКР информацию о найденном автомобиле не комментируют.

#### Последние два часа

Последние часы жизни Немцова следствие восстанавливает в первую очередь со слов главного свидетеля – его спутницы, украинской фотомодели Анны Дурицкой. В понедельник она впервые дала интервью журналистам. Как утверждает свидетельница, с ней Немцов встретился в одном из кафе в ГУМе в 22:00, сразу после эфира на радиостанции «Эхо Москвы». После встречи они вдвоем отправились через Красную площадь к квартире Немцова на Малой Ордынке. По данным следствия, примерно в 23:30 пара была в начале Москворецкого моста. В этот момент Дурицкая услышала несколько выстрелов, которые убийца произвел в спину политику. Внешность стрелявшего шокированная женщина не запомнила.

Судя по видеозаписи убийства, сделанной всепогодной камерой ТВЦ в районе места происшествия, убийца появился со стороны лестничного пролета, примыкающего к мосту со стороны Кремля. Выйдя навстречу Немцову, он обошел свою жертву и только затем произвел выстрелы. Спустя секунды после стрельбы на проезжую часть моста выехал седан светлого цвета, в котором скрылся убийца.

Убийцы следили за Немцовым долго до преступления, по меньшей мере от редакции «Эха Москвы», уверен бывший следователь МВД, адвокат

Владимир Жеребенков. По его мнению, для таких слаженных действий убийц необходима хорошо организованная слежка. Прибытие политика на радиостанцию было публично анонсировано. Из здания политик вышел около 21:30, после чего отправился в сторону соседней стоянки автомобилей, уточняет сопровождавший его до выхода ведущий Виталий Дымарский.

Следственные действия с Дурицкой продолжаются третий сутки. Ее передвижение ограничено в интересах следствия.

#### Камеры наблюдения

Все камеры городского видеонаблюдения в Москве в ночь убийства Немцова работали исправно, рассказали во вторник РИА Новости в мэрии Москвы. «Все материалы доступны для следственных органов, никаких работ с оборудованием в это время не проводилось», – сообщили агентству, добавив, что доступ к картинке с камер непосредственно у Кремля есть только у федеральных структур, которые их и устанавливали.

Федеральная служба охраны, в свою очередь, объявила о том, что ее камеры не были направлены на мост, пояснил официальный представитель ФСО России Сергей Девятов, в ночь убийства Немцова «все камеры, которые были установлены ФСО, обеспечивающие обзор Кремля, работали и функционировали».

#### Все камеры городского видеонаблюдения в Москве в ночь убийства Немцова работали исправно

При этом на снимках Москворецкого моста в Google видно, что по меньшей мере одна установленная в этом месте камера могла зафиксировать убийцу, поднимавшегося по лестнице.

#### Лучшие силы

Следственную группу по делу об убийстве Немцова возглавил генерал Игорь Краснов, который известен расследованием громких дел в отношении националистов. Среди них – убийство адвоката Станислава Маркелова и журналистки Анастасии Бабуровой, а также дело националиста Ивана Миронова, который обвинялся в покушении на Анатолия Чубайса. Источники РБК в правоохранительных органах заявляют, что версия о причастности националистов становится следствия приоритетной.

Сейчас под руководством Краснова работают 12 следователей. По словам собеседников РБК в силовых структурах, поиском преступников заняты также оперативники из отдела по расследованию преступлений против личности Главного управления уголовного розыска МВД и Службы по защите конституционного строя и борьбе с терроризмом ФСБ.

В руках у этих оперативных служб целый арсенал методик, позволяющих установить личность убийцы, объяснил РБК бывший следователь, адвокат одного из подсудимых по делу об убийстве Анны Политковской Алексей Михальчик. По его словам, уже десять лет назад в арсенале сыщиков были анализ биллингов мобильных телефонов, система контроля за движениями автомобилей «Поток». ■



Доклад Сергей Собянин видит в столице один позитив

# Москва ушам не верит

→ Окончание. Начало на с. 1

Собянин заверил, что повышенные налоговые ставки на офисы и торговлю не только не вызвали роста стоимости аренды, но и наоборот – понизили ее. Впрочем, добавил мэр, это отчасти связано с кризисом, и с учетом кризиса цена «вообще стала достаточно приемлемой для малого и среднего бизнеса».

Позитивные тенденции видны по регистрации новых компаний, сказал Собянин: если в 2013 году их количество уменьшалось, то в 2014 году «дополнительно зарегистрировались около 20 тыс. новых компаний и 11 тыс. новых индивидуальных предпринимателей». Это, по мнению мэра, говорит о достаточно большой деловой активности.

Эти цифры, впрочем, не подтверждаются официальными данными, опубликованными на сайте ФНС: компаний в Москве за 11 месяцев прошлого года стало меньше на 40 тыс. По подсчетам налоговиков, на 1 декабря 2014 года в столице зарегистрировались 143,3 тыс. новых юрлиц, тогда как 183 тыс. прекратили свою деятельность. Еще 14,2 тыс. юрлиц на 1 декабря находились на стадии ликвидации.

Пресс-секретарь столичного мэра переправила запрос РБК в департамент экономполитики столицы. Представитель департамента предоставил РБК те же данные по числу зарегистрированных организаций (143,3 тыс. за 11 месяцев 2014 года), это на 15% выше совокупного показателя за весь 2013 год (примерно на 20 тыс.), отметил он. Таким образом, мэр столицы, представляя президенту цифры, указал лишь на рост числа новых организаций, умолчав об их общем сокращении.

**Собянин заверил, что повышенные налоговые ставки на офисы и торговлю не только не вызвали повышения стоимости аренды, но и наоборот – понизили ее**

Общее сокращение числа компаний в департаменте объяснили «борьбой с теневым бизнесом, в том числе в виде принудительного закрытия фиктивных, недействующих организаций». Таких за 11 месяцев 2014 года ликвидировано на 36,5% больше, чем за весь 2013 год, сообщил чиновник. «Таким образом, если учесть, что ликвидация бизнеса является делом принудительным, а регистрация – добровольным и считается объективным показателем предпринимательской активности, общая демография предприятий в Москве расценивается как вполне позитивная», – отметил он.

Официальные данные по регистрации индивидуальных предпринимателей в Москве скорее подтверждают статистику мэра, однако также соответствуют ей не вполне: по состоянию на 1 января 2015 года ФНС насчитало прибавку в 9,5 тыс. ИП в столице против 11 тыс., по словам Собянина. «Общий прирост численности ИП в Москве составил 4,7%, что является лучшим в России результатом», – отметил представитель департамента экономполитики.



ФОТО: РИА Новости

## Дорогие метры

Переход столичных властей на оценку помещений по кадастровой стоимости будоражит предпринимательское сообщество уже больше года. В прошлом году бизнес активно оспаривал кадастровую оценку в судах, считая ее не соответствующей реальной рыночной стоимости помещений, но в ноябре мэр Москвы утвердил новую кадастровую оценку имущества на 2015 год, которая, по оценкам «Опоры России», в зависимости от района увеличивала средний уровень стоимости еще на 0,8–13%.

С этого года в столице также вырос круг помещений, на которые распространяется новая система налогообложения. В прошлом году налог на имущество по кадастровой стоимости в Москве платили владельцы помещений свыше 5 тыс. кв. м, с 2015 года – свыше 3 тыс. кв. м. Ставка тоже постепенно растет: с 0,9% в 2014 году до 1,2% от стоимости в 2015 году. Это увеличило налог на имущество на 33%, подсчитывали ранее предпринимательские общественные организации.

Такая политика не могла повлиять на арендные ставки на сторону уменьшения, говорят представители бизнеса. «Мэр говорит о снижении стоимости аренды, при этом даже сам город повышает арендные ставки», – отмечает представитель одной из столичных деловых организаций, пожелавший остаться неизвестным. В качестве примера он предоставил РБК письмо, направленное департаментом городского имущества арендатору помещения в центре Москвы, датированное 27 января 2015 года. Согласно документу, департамент извещает о повышении арендной ставки с 4,5 тыс. руб. до 50 тыс. руб. за 1 кв. м в год в 2015 году.

Власти Москвы первым пунктом в антикризисном плане предусмотрели заморозку стоимости аренды городской собственности. Согласно

документу, в первом квартале запланировано принятие постановления о введении моратория на увеличение всех действующих ставок. Оно пока не принято столичными властями, которые пока ограничились тем, что сохранили до 1 июля 2016 года льготные ставки аренды для малого бизнеса.

## Арендаторы съезжают

Ставки аренды коммерческой недвижимости в центре Москвы уменьшаются только в долларовом исчислении, свидетельствуют данные консалтинговой Russian Research Group. В среднем в январе 2015 года стоимость аренды квадратного метра в стрит-ритейле внутри Садового кольца составила 71,7 тыс. руб. (\$1101) против 63,7 тыс. руб. (\$1903) в январе прошлого года.

Повышение налогов на недвижимость и относительное снижение арендных ставок – «это, конечно, не связанные вещи», заявил РБК гендиректор Международного центра оценки, член комиссии по оспариванию кадастровой стоимости в Москве Игорь Артеменков. «Наоборот, новая налоговая система увеличила изъятия у собственников недвижимости – по ряду объектов налоговая нагрузка выросла в 10–20 раз», – заметил он.

Повышение, по его словам, коснулось главным образом старых торговых и офисных помещений, центров «с плохой планировкой, у которых остаточная балансовая стоимость была очень маленькой или близкой к нулю – по ним рост до 20 раз, по нашим оценкам». По некоторым другим объектам, правда, налоги снизились, говорит он. «Если объект только что построен, то его остаточная балансовая стоимость фактически равна стоимости нового строительства, и там ставка была 2,2% – понятно, налог был больше», – отмечает Артеменков.

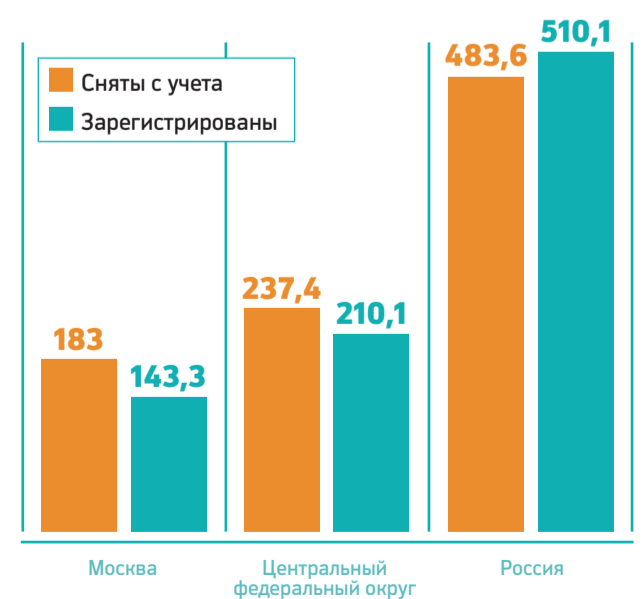
Сегодня тенденция на рынке – к высвобождению помещений, гово-

Сергей Собянин (на фото – спиной) рассказал президенту, как расцвел столичный бизнес

рит Артеменков. На повышение налога наложился кризис, «который нам еще до 2018 года аукнется, а далее многие разорятся – тем более что налог будет расти, в следующем году ставка будет 1,5, потом 1,8 и дальше до 2,0 в 2018 году».

«С арендой в Москве плохо: торговые центры стоят полупустые, загружены только на 60%, что касается объектов стрит-ритейла – возьмите самый центр: 1-ю Тверскую-Ямскую, Тверскую, посмотрите, сколько крупных операторов покинули свои места – не помню, когда такое было. Насчет того, что все хорошо, и бизнес пошел в рост – я такого не вижу», – говорит управляющий партнер консалтинговой группы «Инвест Проект» Сергей Шешков. ▣

## Открытие и закрытие юридических лиц\*, тыс. компаний



\*За первые 11 месяцев 2014 года

Источник: ФНС



## Мнение



**ВАЛЕРИЙ ШАНДАЛОВ,**  
президент Группы Optima

ФОТО: ??????

Государство всегда было и будет драйвером IT-рынка – и в тучные, и в тощие времена. Поэтому не стоит страшиться ни государственных кредитов, ни заказов, ни тем более инвестиций

# Как российским IT-компаниям пережить войну санкций

**Если подойти к импортозамещению не как к плану эвакуации при пожаре, а как к долгосрочной стратегии, то от государства потребуются прежде всего план действий и налоговые льготы.**

### Госсектор – за свободный софт

Почти все, что сегодня говорят об импортозамещении, продиктовано актуальностью момента, экстренностью ситуации. Хотя по-настоящему экстраординарной ситуации пока еще не сложилось: Microsoft не объявила о прекращении поставок Windows, компьютеры российских пользователей не погасли, а Cisco и SAP продолжают не только поставлять технологии, но и обслуживать уже установленные в России системы, позволяющие без сбоев и катастроф функционировать целым отраслям. При этом готового стресс-сценария у отрасли нет, как нет и команд программистов, способных в короткий срок написать все необходимое для создания автономной отрасли ПО, и нет производства, способного освоить выпуск соответствующего оборудования.

Пока идут споры о том, как и что импортозамещать, можно наблюдать заметный дрейф предприятий госсектора и крупных промышленных предприятий в сторону свободного ПО. На него намерены перейти, например, «Почта России» и Минэнерго. Минкомсвязи готово поддерживать такой подход даже целевыми грантами, хотя и намерено отменить обязательный переход госпредприятий на СПО. Заметна и некоторая нервозность западных производителей по поводу интереса российских заказчиков к свободному ПО. И это может продлиться довольно долго – вплоть до отмены уже принятых санкций, когда опасность экстраполяции их на IT-сферу полностью пропадет.

### Налоговая поддержка

В этом случае отечественная IT-отрасль вернется к идее импортозамещения не как к плану эвакуации при пожаре, а как к долгосрочной стратегии, каковая так или иначе реализовывалась и до 2014 года. Попытки создания альтернативных систем на основе свободного ПО продолжатся и отчасти будут успешны; скорее всего, ряд госкомпаний и крупных отраслевых игроков будет все-таки переведен на эти системы. Это автоматически потребует усиления защиты от рисков, а значит, будут брошены дополнительные силы на разработку и внедрение новых отечественных систем информационной безопасности.

Сделать это будет не так уж и сложно: еще в 2013 году доля отечественных средств информбезопасности в структуре закупок госсектора составляла 90%. Другое дело, что российские системы информационной безопасности гораздо менее универсальны по сравнению с западными, и этому есть свое объяснение: все они создавались для решения конкретных отраслевых задач.

Это свойственно не только IT-продуктам в области безопасности. Это касается почти всех отечественных IT-решений, кроме тех, которые, подобно антивирусу Касперского, успешно выведены на мировой рынок. Чем

лучше они заточены под особенности российского законодательства или, к примеру, бухгалтерского учета, тем выгоднее их позиции на рынке.

Или, к примеру, системы автоматического пожаротушения. Они у нас в основном российские по тем же законодательным причинам. И так далее. То, что принято называть страновыми особенностями, формирует рынок отечественного софта и «железа». Понятно, что даже экстренные финансовые вливания в развитие этого рынка, ускоренное стимулирование разработок и т.д. не помогут избавлению от сегодняшних рисков и вызовов, с которыми встретилась IT-отрасль в связи с ростом курса доллара и угрозой санкций.

### План действий

Во-первых, государству совместно с ведущими компаниями отрасли имеет смысл составить «дорожную карту» по устранению основных критических угроз IT-инфраструктуре. Это уже упомянутые вложения в средства информационной безопасности и внедрение там, где это возможно и безопасно, разработок на основе свободного ПО.

Во-вторых, необходимо определить области, импортозамещение которых диктуют интересы национальной безопасности. К примеру, системы радиосвязи для крупных территориально распределенных предприятий и даже для целых отраслей – имен-

но такая область. Отечественные разработки, которые на сто процентов справляются с задачами и готовы к внедрению в целые отрасли, уже есть. Хотя они выполнены на импортной элементной базе, задача безопасности производителями решена; диверсификация поставщиков элементной базы – один из способов дальнейшего решения этой проблемы.

В-третьих, в будущем, причем желательно недалеко, необходима локализация производства определенной элементной базы в России – той, производство которой мы можем быстрее всего освоить. Сделать это в условиях дорогого финансирования можно, если выдавать кредиты на эти цели по целевым же – низким – ставкам.

Все это, конечно же, рецепты локальные, предназначенные для решения конкретных задач. Но в текущей ситуации решать надо в первую очередь конкретные задачи. А потом уже двигаться от частного к общему.

Для решения же глобальных задач надо создавать условия. Первейшее из них: необходимо освободить российских разработчиков ПО от максимального количества видов налогов на максимальный срок, достаточный для разработки конкурентоспособных на мировом рынке продуктов (в текущей ситуации это, боюсь, десятилетия), а не облагать их новыми налогами вроде тех, что обсуждались в прошлом году.

Условия работы в российских IT-компаниях надо сделать максимально привле-

кательными. Это предполагает не только высокие зарплаты для специалистов, но и дополнительные льготы и преференции от государства для работодателей.

### Догнать и перегнать Бразилию

И, наконец, о госучастии. Государство всегда было и будет драйвером IT-рынка – и в тучные, и в тощие времена. Поэтому не стоит страшиться ни государственных кредитов, ни государственных заказов, ни тем более государственных инвестиций, если они направлены на рост отрасли, на стимулирование высокотехнологичных разработок. Нужно задействовать механизмы государственно-частного партнерства, целевого проектного финансирования, необходимо развитие особых экономических зон, технопарков и так далее.

Мы не первые и не единственные на этом пути. Открытые публичные конкурсы на разработки программных продуктов, объявленные государством, конкурсы на оказание услуг национальными производителями ПО и оборудования способствовали развитию IT-отрасли в целом ряде стран. Среди них, например, Бразилия, которая еще 15 лет назад находилась в совершенно иных стартовых условиях, не имея ни славы математической школы, ни не менее славы кибернетической традиции, какими знаменита Россия с советских времен.

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

### Реклама

## ГЛОБАЛЬНАЯ РАСПРОДАЖА ОТ ETIHAD

Более 1 миллиона билетов со скидкой до 30%

БРОНИРУЙТЕ ДО 3 МАРТА 2015  
ВЫЛЕТЫ С 3 МАРТА ПО 12 ДЕКАБРЯ 2015

	ЭКОНОМ- КЛАСС ОТ (EUR)*	БИЗНЕС- КЛАСС ОТ (EUR)*
Ближний Восток	323	1,448
Азия	348	1,037
Индийский океан	415	2,004
Африка	477	2,176
Австралия	739	3,079

Кроме того, мы дарим вам двойные мили Etihad Guest за путешествие в бизнес- и эконом-классах.

### БРОНИРУЙТЕ СЕЙЧАС!

etihad.com ☎ +7 (499) 272 37 86

Обратитесь в офис Etihad или к туристическому агенту

\*Правила и условия. Вышеуказанные цены включают налоги и сборы. Цены являются стартовыми, количество мест ограничено. Могут применяться ограничения по вылетам в определенные дни и на некоторых рейсах. Более подробно ознакомьтесь с правилами и условиями вы можете на сайте etihad.com

الإتihad  
**ETIHAD**  
AIRWAYS  
ABU DHABI

ETIHAD  
AIRWAYS  
PARTNER



Коррупция В судебном департаменте нашли растрату на 300 млн рублей

# Переводчики средств

Подотчетное председателю Верховного суда Вячеславу Лебедеву (на фото) управление судебного департамента Москвы заподозрили в крупной растрате



ФОТО: Дмитрий Азаров/Коммерсантъ

## Осужденные иностранцы в цифрах

**Более 25 тыс. иностранных граждан**

были осуждены в России в 2013 году

**8,5 тыс. из них**

были приговорены за незаконное приобретение государственных документов и их подделку, а также подделку акцизных марок

**860 человек**

осудили за коррупционные преступления

**9324 человека**

совершили имущественные преступления, причем более половины из них были осуждены за кражу

**373 человека**

получили сроки за убийство

**3869 иностранцев**

были осуждены за незаконный оборот наркотиков

Источник: судебный департамент при Верховном суде

### АНАСТАСИЯ МИХАЙЛОВА

Председатель Мосгорсуда Ольга Егорова подозревает управление судебного департамента Москвы в растрате более 300 млн руб. Указанные им траты на услуги переводчиков в райсудах завышены в 44 раза, считают в Мосгорсуде.

#### В 44 раза больше

В распоряжении РБК оказалось письмо Егоровой, направленное председателю Верховного суда Вячеславу Лебедеву, его подлинность подтвердили два осведомленных источника в судейском сообществе. В письме руководитель городского суда указывает, что столичное управление департамента в 2014 году потратило на услуги переводчиков в районных и мировых судах Москвы 322 млн руб.

Именно эту цифру на заседании совета судей 4 февраля 2015 года огласил начальник управления судебного департамента Москвы Вячеслав Липезин.

Но Мосгорсуд провел сверку документов в судах и установил, что отчет столичного департамента не соответствует отчетным документам в судах: из них следует, что на переводчиков на самом деле было потрачено 7,3 млн руб. «Почти в 44 раза меньше той суммы, которая

**Из отчетных документов в судах следует, что на переводчиков на самом деле было потрачено не 322 млн, а 7,3 млн рублей**

заявлена управлением, – подчеркивает в письме Егорова. – В связи с этим информирую Вас, что результаты сверки будут направлены в орган предварительного расследования для проведения проверки и решения вопроса о возбуждении уголовного дела».

По данным источника РБК в судебном сообществе, аналогичные письма направлены также в судебный департамент при Верховном суде и Следственный комитет России. Ранее Егорова жаловалась журналистам, что в бюджет городских судов не поступила часть денег – около 60% средств на техническое обеспечение судов. Эти средства судам обещали перевести в течение года.

От официальных комментариев в управлении судебного департамента Москвы РБК отказались. Не удалось получить пояснений и в судебном департаменте при Верховном суде.

«В нашем случае было бы некорректно комментировать деятельность самостоятельного ведомства, тем более что мы не вправе оценивать его взаимоотношения с региональными судами. Для этого существуют другие структуры, которым в таких случаях подотчетен судебный департамент», – заявил РБК руководитель пресс-службы ВС Павел Одинцов.

### Минимальные ставки

По закону судебный департамент является отдельной структурой, которая заведует хозяйственной деятельностью судов областного и районного уровня, а также мировых судебных участков. Он отчитывается перед Счетной палатой и другими надзорными ведомствами, но действует в интересах Верховного суда и судебной системы.

Переводчики назначаются судами, когда подозреваемые или обвиняемые плохо говорят и понимают русский язык, либо не знают его совсем. Они переводят на родной язык клиента то, что происходит в судебном процессе, а также осуществляют перевод процессуальных документов: постановлений, определений, приговоров и протоколов судебных заседаний. Оплату услуг они получают из бюджета судебного департамента.

Как рассказал РБК один из судебных переводчиков, пожелавший остаться неизвестным, судебный департамент нанимает лингвистов через переводческие компании. Крупнейшей из них по Москве и Московской области является бюро переводов «Рабикон К».

Какого-либо строгого перечня документов у переводчиков не спрашивают. По словам собеседника агентства, часто достаточно подтвердить знание языка дипломом об окончании института или справки с курсов. «Есть

редкие языки, например цыганские наречия, которым не учат в институтах», – объясняет он.

Бюро заключает с переводчиками договор, а затем направляет их на процессы по запросам департамента и судов. «Но ставки, по которым мы работаем, минимальные, иногда мы зарабатываем меньше, чем тратим на дорогу», – отмечает переводчик. В среднем, по словам собеседника, департамент платит по 400 руб. за лист письменного перевода и почти столько же за час работы в судебном процессе.

Самыми востребованными, отмечает переводчик, являются языки стран СНГ. Регулярно на судебные процессы необходимы переводчики на турецкий язык, болгарский, афганский и цыганский.

«Если эти цифры [указанные в письме] соответствуют действительности, то это ситуация из ряда вон, – заявил РБК адвокат Руслан Коблев. – Судебный департамент – это отдел завхозов, который к отправлению правосудия имеет мало отношения». По словам защитника, неудивительно, что в судах обратили внимание на такое грубое хищение, к тому же с учетом кризиса и урезания бюджета в госструктурах.

Но адвокат сомневается, получит ли эта история продолжение в виде уголовного дела, так как на практике возбуждения подобных дел стараются не допускать. ▣



**Валюта** Сколько должен стоить доллар к концу 2015 года

# Пятикратно справедливый курс

**МИХАИЛ КАЧУРИН,  
АЛЕКСЕЙ ВЕРЕНИКИН**

Альфа-банк попытался рассчитать справедливый курс доллара пятью различными способами. Получилось – от 18,5 руб. до 63 руб. в зависимости от способа расчета. Сколько в итоге будет стоить доллар к концу 2015 года?

Во время валютной паники в декабре прошлого года ЦБ воздерживался от интервенций, а его председатель Эльвира Набиуллина говорила, что рынок сам должен найти равновесие. «Ранее ЦБ предоставлял ориентир по курсу рубля, но в режиме свободного плавания рынок предоставлен сам себе», – пишут главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова и аналитик Сергей Егиев в исследовании «Рубль в 2015 году: на пути к укреплению», опубликованном 2 марта.

Каким должно быть равновесие? Орлова и Егиев решили ответить на этот вопрос, рассчитав справедливый курс доллара пятью различными способами и выбрали из них наиболее близкий к российским реалиям.

## Сопоставление с валютами других развивающихся рынков

Простейший способ определить недооцененность или переоцененность любой валюты – международное сопоставление, говорится в исследовании. «Сравнение рубля с валютами других развивающихся рынков показывает, что его ослабление в период с 2002 по 2014 годы в общем и целом соответствовало динамике валют стран-аналогов», – пишут Орлова и Егиев. Исходя из средней динамики развивающихся валют, рубль в 2015 году может укрепиться на 30%, до 50 руб. за доллар

**Недостатки метода:** Ориентир на среднюю динамику валют развивающихся стран слишком неточен, так как у России, в отличие от них, сильные макроэкономические показатели, отмечается в обзоре. «В то же время потенциал роста российской экономики ослабевает, оказывая давление на динамику рубля», – говорится в обзоре. Кроме того, этот метод не учитывает влияние санкций.

## Сопоставление с валютами других стран – экспортеров нефти

Сравнение рубля с другими нефтяными валютами эффективно работало в короткий период с 2011 года до середины 2014-го, отмечают аналитики. В соответствии с этим методом, доллар должен стоить около 45 руб.

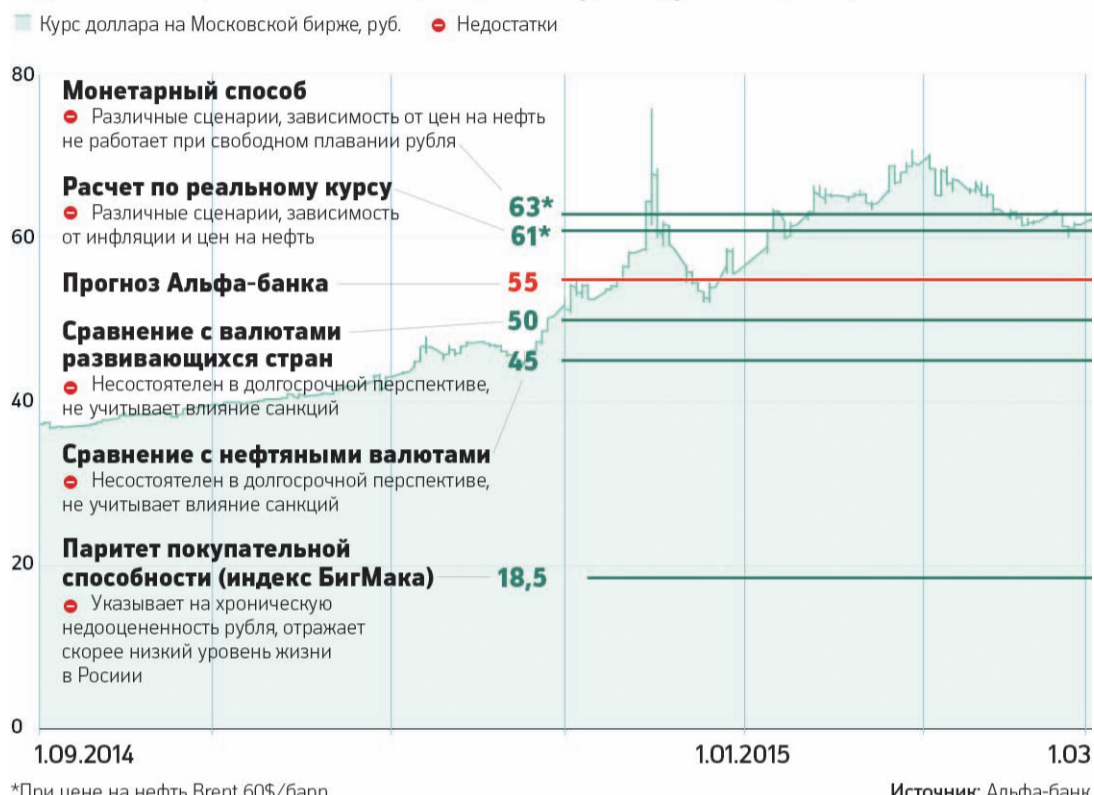
**Недостатки метода:** Падение цен на нефть во второй половине 2014 года оправдывает ослабление нефтяных валют на 20%, однако рубль ослаб на 40%. Сравнение рубля с нефтевалютами не работает в долгосрочной перспективе, отмечается в обзоре. «Таким образом, важно понимать, какие факторы определяют фундаментальную стоимость рубля и где она находится сейчас», – резюмируют аналитики.

## Паритет покупательной способности (ППС)

Этот метод оценки предполагает, что в равновесном состоянии курс должен уравнивать цены на одни и те же товары в различных странах. Популярным примером такой оценки является «индекс бигмака», рассчитываемый журналом The Economist. Согласно

## Сколько должен стоить доллар

Альфа-банк рассчитал равновесный курс рубля различными способами. У каждого – свои недостатки. Альфа-банк считает справедливым курс 55 рублей за доллар



\*При цене на нефть Brent 60\$/барр.

Источник: Альфа-банк

**По мнению аналитиков Альфа-банка, у рубля есть сильный потенциал роста**

последнему расчету журнала, проведенному в январе, рубль недооценен примерно на 70%, а справедливый курс должен составлять 18,5 руб./долл. **Недостатки метода:** Расчет на основе ППС указывал на сильный потенциал укрепления рубля еще с 2000 года, однако в 2009 и 2014 годах Россия прошла через сильное ослабление рубля. Таким образом этот метод расчета скорее отражает уровень в жизни в России. «Текущее значение индекса, указывающее на 100-процентный потенциал укрепления, нельзя воспринимать как указание на то, что совсем скоро номинальный курс действительно начнет укрепляться», – объясняют Орлова и Егиев.

## Монетарный расчет

В основе этого метода лежит идея сравнения ключевых денежных агрегатов с золотовалютными резервами. Аналитики Альфа-банка рассчитали фундаментальную стоимость рубля как среднее значение двух индикаторов – отношения к золотовалютным резервам ЦБ денежной массы M0 (наличные деньги в обращении вне банковской системы) и денежной массы M2 (остатки средств на срочных счетах и счетах до востребования населения и организаций). При расчете эксперты допустили, что объем золотовалютных резервов восстановится до \$420 млрд, и заложили три возможных сценария цены на нефть – \$60, \$80 и \$100 за баррель. Фундаментальный курс рубля при таком расчете составляет соответственно 63, 55 и 49 руб. за доллар.

**Недостатки метода:** Монетарный расчет курса был эффективен до перехода ЦБ к плавающему курсу рубля в ноябре 2014 года. «Недостаток этого метода заключается в том, что при свободном плавании он может оказаться не столь эффективным. Если ЦБ возобновит валютные интервенции, этот метод опять станет надежным ориентиром стоимости рубля. Однако если резервы ЦБ меняться не будут, то мы вынуждены будем прибегнуть к другим методам оценки», – говорится в обзоре.

## Оценка на основе реального курса

Экономисты взяли за основу прогноз по реальному курсу рубля (курс, рассчитанный на отношении индексов потребительских цен внутри страны и за рубежом), заложили в него прогноз по инфляции в 10% и рассчитали фундаментальный курс при различных сценариях цены на нефть. На основе этих расчетов доллар должен стоить 61 руб. при цене на нефть \$60/барр., 58 руб. при цене на нефть \$80/барр. и 55 руб. при цене на нефть \$100/барр.

**Недостатки метода:** Метод чувствителен к прогнозу инфляции. Если заложить в прогноз инфляцию в 15%, то фундаментальный курс рубля при цене на нефть в \$60 барр. уже составляет 63 руб. за доллар. Это, указывают Орлова и Егиев, очень близко к текущему рыночному курсу. В то же время, отмечается в обзоре, рынок уже учел негативный сценарий и рубль имеет потенциал для укрепления.

## Прогноз банка

«Мы использовали различные методы оценки справедливой стоимости рубля, чтобы показать, что у российской валюты по всем моделям есть хороший шанс укрепиться в среднесрочной перспективе», – объясняет Наталия Орлова, главный экономист Альфа-Банка.

При этом аналитики Альфа-банка считают наиболее подходящим методом оценки – расчет на основе денежных агрегатов и реального курса рубля. По их мнению, у рубля есть сильный потенциал роста, если цены на нефть в 2015 году будут превышать \$60/барр. «Это мнение укладывается и в наш нынешний прогноз курса на 2015 год. – 55 руб./долл.», – говорится в обзоре.

Российские экономисты используют разные способы при прогнозировании курса рубля к доллару. Так, главный экономист Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик считает, что в текущих условиях лучше использовать те модели, которые в большей степени ориентированы на платежный баланс, счет текущих операций и цены на нефть. «Это связано с тем, что корреляция курса с ценой на нефть сильно возросла с конца прошлого года», – объясняет Лисоволик. Базовый прогноз Deutsche Bank на конец года составляет также 55 руб. за доллар.

Самый распространенный на российском рынке метод прогнозирования исходит из официальных оценок Минфина относительно цены нефти, необходимой для бездефицитного бюджета, поясняет главный экономист БКС Владимир Тихомиров. «Для этого берется текущая цена нефти и делится на целевую цену Минфина. Сейчас целевая цена нефти 3800 руб./барр. При этом справедливая цена доллара получается 62 руб.», – говорит Тихомиров. По его прогнозу, к концу года цена на нефть поднимется до \$80/барр., а курс доллара опустится до 51 руб.

Главный экономист «Уралсиб Капитал» Алексей Девятков отмечает, что оценка на основе фундаментальных показателей особенно сложна, если речь идет о прогнозе на конкретную дату. «Прогнозы среднегодового курса гораздо устойчивее. В среднем за 2015 год мы ожидаем доллар на уровне 53,2 руб. Но хочу еще раз подчеркнуть, что риски ошибиться сейчас очень велики», – говорит Девятков.

Russian Oil&Gas Industry Week реклама

# НАЦИОНАЛЬНЫЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ ФОРУМ

НЕФТЕГАЗ. ИННОВАЦИИ - 2015

11-13 марта 2015  
ЦВК «Экспоцентр» | Москва

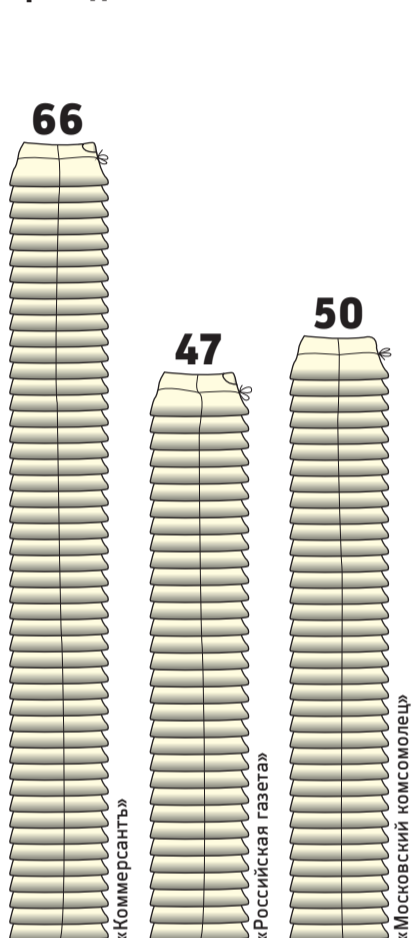
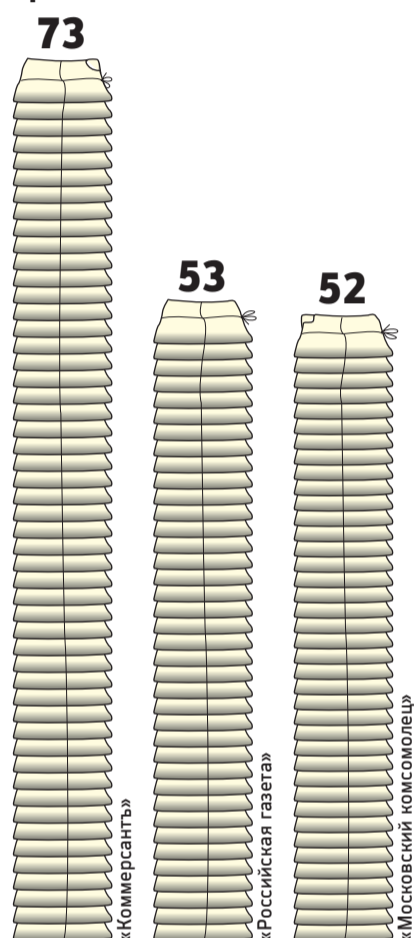
www.oilandgasforum.ru 18+



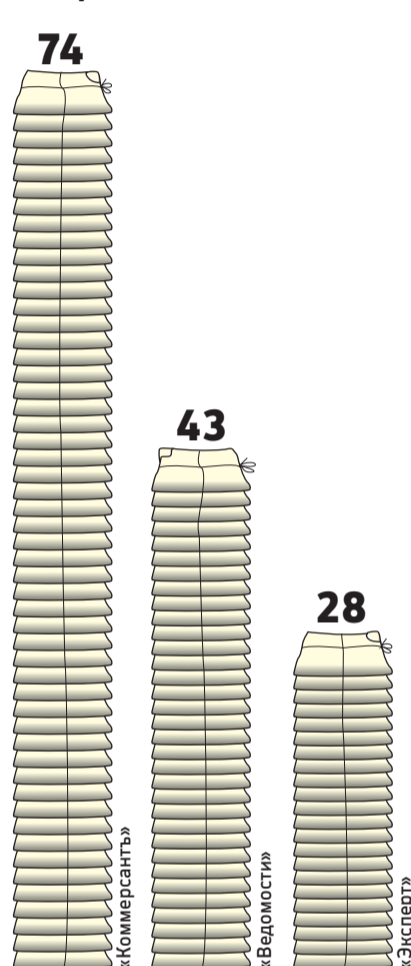
Какие газеты и журналы читают в российских органах власти

## Подписка для чиновника

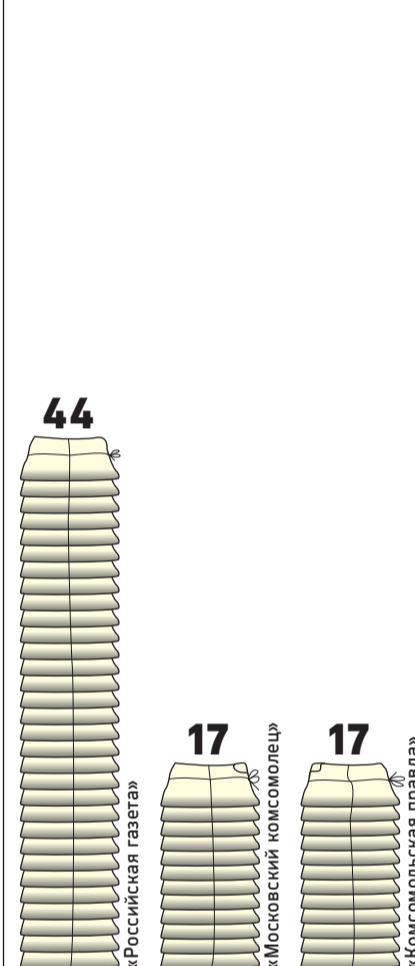
Кто что читает, количество подписок

Администрация  
президентаАппарат  
правительства

Минфин



СКР



Генпрокуратура



Указаны три самых популярных издания для каждого ведомства. Полный список ведомств и изданий - в материале на сайте rbc.ru

Источники: goszakupki.ru, «СПАРК-Маркетинг», расчеты РБК

ЕЛЕНА МЯЗИНА,  
СТЕПАН ОПАЛЕВ

«Начальник читает новости только на бумаге, про интернет он не знает», – говорят про российские газеты и журналы подчиненные одного из министров. Если где-то кризис печатных медиа и наступил, то не в органах российской власти.

Чиновники если не увеличили, то точно не сократили свои расходы на подписку печатной прессы. РБК проанализировал, на какие отечественные и зарубежные издания подписываются российские чиновники, силовики, судьи и др. В нашей выборке оказалось более полусотни ведомств, раскрывающих свои читательские предпочтения через систему госзакупок. И хотя объемы подписок невелики, приоритеты очевидны: «Аргументы и факты», «Известия» и «Московский комсомолец» пользуются не меньшей популярностью, чем ведущие деловые и общественно-политические издания. Не отказывают себе чиновники и в изданиях для души.

Самое популярное

Общее количество газет и журналов, которые отправятся в госучреждения в следующем году, по подсчетам РБК, составило около 200 000 комплектов на сумму почти 100 млн руб. с учетом доставки. Львиная доля из них – около 180 000 экземпляров – пришлась на специализированные издания: напри-

мер, журнал «Таможня», и бюллетень «Таможенные ведомости», на которые подписано почти каждое региональное подразделение Федеральной таможенной службы, или журнал «Налоговая политика и практика», более тысячи экземпляра которого, включая 105 электронных версий, в этом году будут получать отделения Федеральной налоговой службы, или несколько десятков газет «Воздушный флот» для подразделений Росавиации.

Без них самое популярное у чиновников СМИ – «Российская газета». Подписка на нее разнообразна: одноименное издательство предлагает несколько пакетов разной комплектации и стоимости, в каждый из которых включена непосредственно ежедневная газета – официальный печатный орган правительства. Из нашей выборки – а это всего 891 экземпляр «РГ» – официальную газету не получают только сотрудники Минэнерго и департамента науки, промполитики и предпринимательства Москвы. «Министерство [энергетики] подписано только на отраслевые издания, которые не публикуются в открытом доступе в интернете, – поясняет пресс-секретарь Минэнерго Ольга Голант. – Все остальные газеты и журналы сотрудники министерства читают в электронном виде, пользуются новостными лентами агентств, получают обзоры прессы, которые готовит пресс-служба».

На втором месте – ежедневная газета «Коммерсантъ»: у нее в госструктурах 644 преданных читателя, причем

больше всего поклонников – в Минфине и аппарате правительства (74 и 73 экземпляра соответственно). Игнорируют издание всего в нескольких ведомствах, например все в том же Минэнерго, Росгранице, Росморречфлоте, главном следственном управлении СКР по Москве. В аппарате правительства предпочитают «Коммерсантъ» (73 экземпляра), «Российскую газету» (53), «Московский комсомолец» и «Ведомости» (по 52). Ежедневник «Аргументы и факты» в этом году будут получать всего 39 сотрудников Белого дома.

Третье место – у «Аргументов и фактов»: 571 экземпляр еженедельника в этом году окажется в кабинетах чиновников. Правда, такую популярность изданию во многом обеспечил специальный летний отряд «Россия» (СЛО «Россия»), обслуживающий первых должностных лиц страны: только на это учреждение, подконтрольное Управделами президента, приходится более половины (254) господписок на «АиФ». Газета входит в набор той продукции, которая предлагается на борту, уточняет пресс-секретарь Управделами президента Виктор Хреков. На каждый борт полагается пара-тройка десятков изданий, поскольку в одном воздушном судне летят 30–40 пассажиров, продолжает он. «Аргументы и факты» – не ежедневное издание, как «Известия» или «Московский комсомолец», а еженедельное, то есть издание может использоваться шесть раз в неделю, и каждый раз нужен новый экземпляр, поясняет Хреков.

**Из нашей выборки – а это всего 891 экземпляр «РГ» – официальную газету не получают только сотрудники Минэнерго и департамента науки, промполитики и предпринимательства Москвы**

На четвертом месте – газета «Комсомольская правда» с 431 экземпляром, наиболее популярная в главном командовании внутренних войск МВД (66 подписок, заказчиком выступает центральная войсковая комендантура по материально-техническому обеспечению ГК). А вот одно из ведущих российских деловых изданий – газета «Ведомости» – занимает всего лишь пятое место: в следующем году в госучреждения из нашей выборки отправятся 425 экземпляров делового издания. Больше всего подписчиков «Ведомостей» – в Минэкономразвития (54), аппарате правительства (53) и Минпромторге (44). Впрочем, сотрудники МВД, Минэнерго, Росграницы, Центральной акцизной таможни, Прокуратуры Москвы, Российского фонда федерального имущества (РФФИ), СЛО «Россия», УФНС по Москве, Управления гражданской защиты Москвы, аппарата уполномоченного по правам человека в РФ, Центрального таможенного управления, казначейства, управления ФСКН по Москве «Ведомостей» вообще не выписывают. Издания определяются интересом пассажиров, объясняет отсутствие «Ведомостей» и «Коммерсанта» в подписном листе СЛО «Россия» Хреков: «Может быть, кому-то не хочется иметь в самолете те издания, которые уже есть у них на работе».

Далее следует «Московский комсомолец» (408), а за ним – на почтительном расстоянии журнал «Эксперт», который чиновники выписывают в 292 экземплярах.



## Самые популярные у госслужащих подписные издания, количество подписок



в этом году количество печатных изданий, на которые подписаны сотрудники, сократилось. А вот Минэнерго, по данным пресс-службы министерства, наоборот, уменьшило расходы на подписку почти с 2 млн руб. в 2014 году до 316 800 руб. в 2015 году.

### Самое удивительное

Журнал New Times, известный своим критическим отношением к действующему режиму, не обошел вниманием в администрации президента (14 подписок) и аппарате правительства (9). Его также выписывают в Минфине (5), Генпрокуратуре и Роспечати (по 2 экземпляра), Минэкономразвития, управлении по связям с общественностью ФТС, Минприроды и Верховном суде (по одному экземпляру). Читает журнал и уполномоченный по правам человека в России Элла Панфилова. Списки изданий определяются внутри администрации и аппарата правительства и формируются руководителями отделов, управлений и т. п. в соответствии с теми задачами, которые стоят перед подразделениями, подчеркивает Виктор Хреков (Управделами президента подписывается на прессу не только для своих сотрудников, но и выступает в качестве заказчика от имени администрации президента и аппарата правительства).

Не обошли вниманием госслужащие и достаточно либеральный, по сути общественно-политический, мужской журнал Esquire, известный как своими громкими материалами, так и обложками (например, в марте 2010 года всеобщее внимание привлекла помещенная на обложке надпись «Зачем балерины и геи вступают в «Единую Россию»?», анонсировавшая интервью с несколькими деятелями культуры о причинах их вступления в партию власти, а в декабре 2011 года перед самими выборами в Госдуму лицом журнала стал оппозиционер Алексей Навальный, который спустя несколько дней после выхода номера был арестован на митинге 5 декабря и приговорен к 15 суткам заключения). По одному экземпляру издания выписывают в администрации президента, ФСО, Роспечати и Верховном суде.

### Самое «необходимое» в работе

Одно из популярных у чиновников изданий – ежемесячный журнал «За рулем» (годовая подписка без посредников – 420 руб.): его выписывает каждое четвертое учреждение. В Минпромторг, курирующий автомобилестроение, уходит 10 экземпляров, а вот в ФСО (заказчиком выступает управление военно-технического снабжения Службы хозяйственного обеспечения этого ведомства) – 14;

еще 7 будут получать в ПФР, 6 – в МВД, 4 – в Следственном комитете России (СКР) и 1 – в Федеральной миграционной службе. В Минпромторге и ФСО выписывают и российскую версию популярного британского автомобильного журнала Top Gear, названного в честь одноименной телевизионной передачи (в министерстве получают 4 экземпляра издания, в службе – 1).

У сотрудников Минпромторга – широкий кругозор и интересы: помимо традиционного делового набора подписных изданий в министерстве выписывают 3 экземпляра журнала для путешественников Conde Nast Traveller, называемого также библией для туристов (первоначально министерство собиралось подписаться на 20 экземпляров), 6 экземпляров «Вокруг света», 4 экземпляра журнала «Семь дней», публикующего новости шоу-бизнеса, светскую хронику и интервью со звездами, 2 экземпляра женского глянцевого журнала «Караван историй» и 1 – мужского журнала GQ. «Сотрудники Минпромторга России

## « Вся непрофильная литература для деятельности Минпромторга России заказывается в приемные руководства с целью улучшения времени ожидания гражданами

не имеют права заказывать печатные издания для использования в личных целях. Вся непрофильная литература для деятельности Минпромторга России заказывается в приемные руководства с целью улучшения времени ожидания гражданами приема руководством Минпромторга России», – пояснил в письменном ответе РБК директор административного департамента министерства Владимир Бродский.

Читать о путешествиях любят и в других министерствах и ведомствах. Журнал «Вокруг света», например, в 10 экземплярах выписывают в Счетной палате, 8 экземпляров доставляют в Кремль, по 7 экземпляров получают сотрудники Следственного комитета, Погранслужбы ФСБ и ФСО, 4 – ФТС, 3 – РФФИ, по 2 – СЛО «Россия» и Минприроды. У National Geographic аудитория скромнее: 1 экземпляр уходит в администрацию президента, 2 – в Минпромторг, 3 – в ФТС, еще 4 выписывает профильное Минприроды.

«Семь дней», кроме Минпромторга, выписывают в ФМС России (2 эк-

земпляра), «Караван историй» – в администрации президента, ФСО и СЛО «Россия», а GQ – в Роспечати и Верховном суде. Любители гламура есть в администрации президента и ФСО: в АП подписаны на 1 экземпляр, а в службе охраны на три журнала Hello! Сейчас в самом журнале и на сайте издания проходит конкурс «Самые стильные в России – 2015», среди номинантов которого – бывшая фигуристка Татьяна Навка и пресс-секретарь президента Дмитрий Песков.

### Самое невероятное

В списке печатных изданий службы обеспечения Погранслужбы ФСБ и главного управления МВД по Московской области, например, журнал «Чем развлечь гостей». В предновогоднем, сентябрьском выпуске, выложенном на сайте одноименной информационной системы, помимо песни «Оливье», в рубрике «Семейные встречи» издание публикует один из возможных сценариев празднования Нового года в кругу близких – «Гангстер Клаус». «Момент активизации гостей. Под музыку «Джингл белз» появляется герой в костюме Деда Мороза нараспашку, под которым видны штаны с подтяжками. В одной руке – мешок, в другой – автомат Томпсона из ШДМ [шаров для моделирования], – описывают сцену авторы и на этом прерывают материал, предлагая читателям примерно за 100 руб. в месяц получить полный доступ к информационной базе, включая публикации журнала. Впрочем, в открытом доступе есть нескольких игр, среди которых «Я в каске», «Цветные хвостики», «Малечина-калечина» и «Сумасшедший абориген».

В подмосковном ГУ МВД к развлечениям и впрямь относятся серьезно. Кроме «Чем развлечь гостей» сотрудники управления выписывают приложение к нему на компакт-диске – «Звуки праздника», 4 экземпляра «Театральной афиши» (причем три из них поставляют в приемную замначальника управления – начальница тыла, генерал-майора внутренней службы Сергея Малькова) и журнал «Сценарии и репертуар». В одном из последних номеров «Сценариев и репертуара» помимо нескольких вариантов новогодней праздничной программы для дошкольников, школьников и сотрудников компаний публикуется статья, в которой анализируется тема быстротечности жизни в стихотворении «Снегурочка». К моменту публикации этого материала на запрос РБК подмосковные полицейские не ответили.

В ФСО, помимо поклонников охоты и рыбалки, есть и любители кроссвордов, каждую неделю получающие 8-страничное издание «Крот – японские кроссворды» (издательство «Владимир-Пресс»). А в Главном следственном управлении СКР по Москве выписывают в 2-х экземплярах журнал «Не будь зависим» (в полном варианте «Не будь зависим – скажи «Нет!»: наркотикам, алкоголю, курению, игромании»). Запрос РБК столичным следователям остался без ответа. ■

Полную версию материала читайте на сайте rbc.ru

## Чем живет мир

Интересуют чиновников не только отечественные медиа. В списке подписных изданий есть и иностранные СМИ. Самое популярное – журнал The Economist (на всех – 67 экземпляров). Газету Financial Times выписывают в 19 экз-

мплярах: 14 из них доставляют в Минфин, остальные – в аппарат правительства (2), Минэкономразвития (2) и департамент финансов Москвы (1). Журнал The Wall Street Journal (7 экземпляров) читают в Кремле, Белом доме, Минфине

и Минприроды. Среди подписных иностранных изданий есть и популярные на Западе журналы Business Week и Newsweek, и газеты, например американская The New York Times, немецкая Der Spiegel, французская Le Monde.



# БИЗНЕС | РЕТЕЙЛ

Стоимость аренды торговых площадей в валюте заметно снизилась

## Ставки не по средствам

АЛЕКСЕЙ ПАСТУШИН

Примерно 90% собственников торгцентров в Москве перевели ставки аренды из долларов в рубли, при этом валютные резко снизились – во многих случаях сразу на 40–50%, сообщили РБК консультанты из CBRE, Knight Frank и JLL.

### «Новостройкам» хуже всего

Согласно исследованию Knight Frank, в феврале 2015 года по сравнению с началом 2014-го не изменились только долларовые ставки для гипермаркетов (от 7 тыс. кв. м) и супермаркетов (1,5–3 тыс. кв. м) – они составляют \$100–250 и \$250–500 за 1 кв. м в год соответственно. Для всех остальных форматов валютные расценки снизились: для DIY-магазинов (товары для ремонта и благоустройства дома) – на 14–25%, до \$150–300 за 1 кв. м в год, для магазинов бытовой техники – на 40–52%, до \$120–300, для спортивных – на 63–75%, до \$100–300, для детских – на 11–20%, до \$200–400, для одежных – на 20–25%, до \$600–2000.

Долларовые ставки консультанты подсчитывают сами: почти 90% владельцев торговой недвижимости к февралю перевели расчеты в рубли, говорит директор по сдаче в аренду торговых центров Knight Frank Юлия Соколова.

### Почти 90% владельцев торговой недвижимости к февралю перевели расчеты в рубли

О похожем тренде сообщил и представитель CBRE: так, в недавно открытых торгцентрах продуктовый гипермаркет (от 8 тыс. кв. м) мог платить в первом квартале 2014-го \$100–250 за 1 кв. м в год, а уже в январе 2015-го – \$80–160, то есть на 20–36% меньше; при этом ценник в «старых» торгцентрах не изменился. Для фудкортов аналогичным образом ставки снизились с \$1600–2300 до \$1300–1850, то есть примерно на 20%, но только если речь идет о новых объектах. «Это разделение стало явным к началу 2015 года, – объясняет управляющий директор отдела торговых помещений CBRE Михаил Рогожин. – Если в «устоявшихся» комплексах мы зафиксировали снижение ставки в иностранной валюте на 10–30% в зависимости от площади и типа арендаторов, то в новых – на 20–50%».

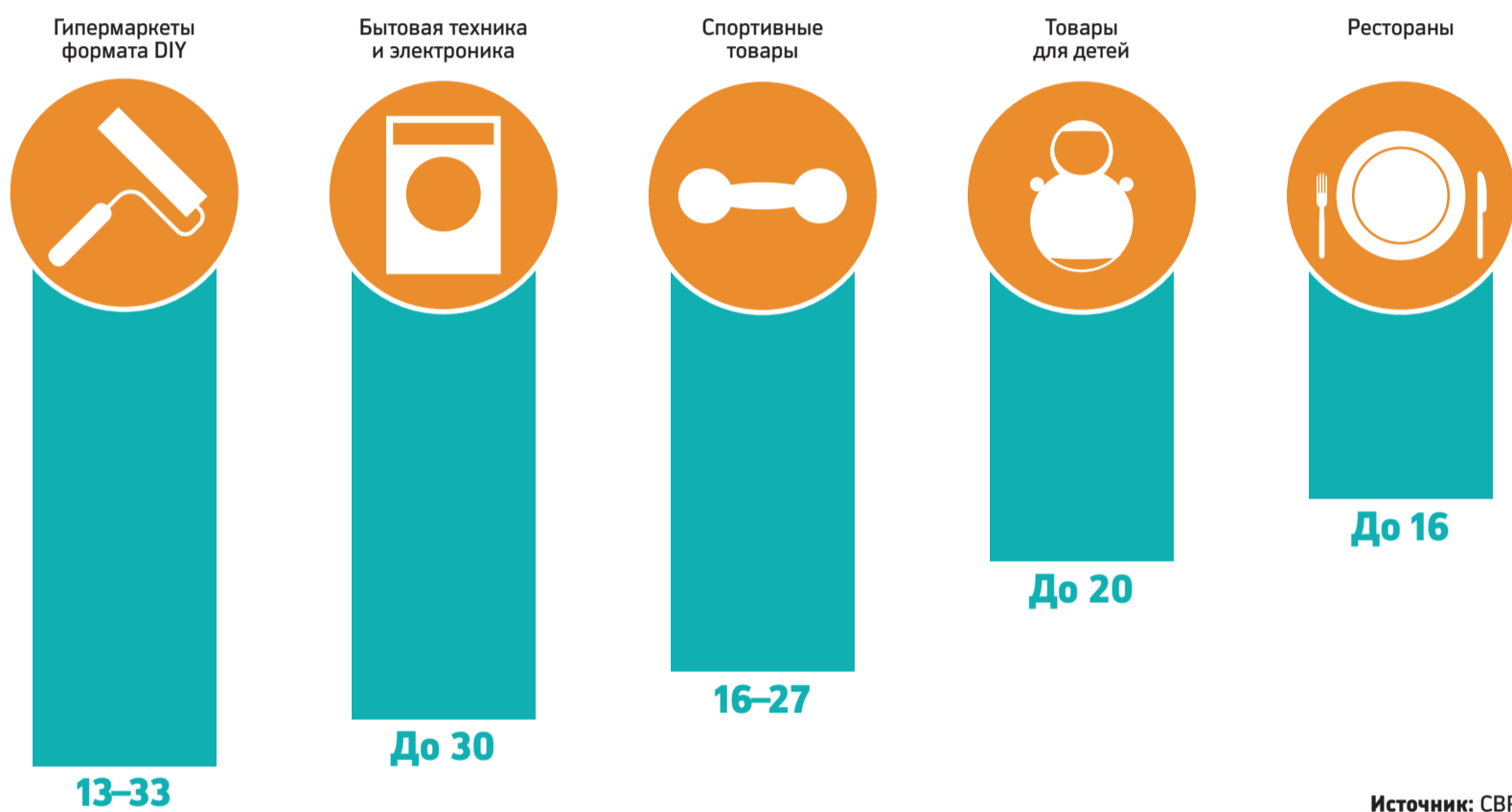
По данным JLL, сейчас средняя ставка аренды в торговых центрах Москвы варьируется в диапазоне \$400–1450 за 1 кв. м в год, хотя годом раньше было \$500–1800. Максимальные ставки – в премиальных объектах – почти не изменились: \$2400–4500 в сравнении с прошлогодними \$3000–4500, утверждают в JLL.

Причиной такого сокращения стала не только рецессия в экономике, но и рекордный ввод новых торговых

Девальвация и рекордный ввод новых торговых площадей привели к снижению ставок арен

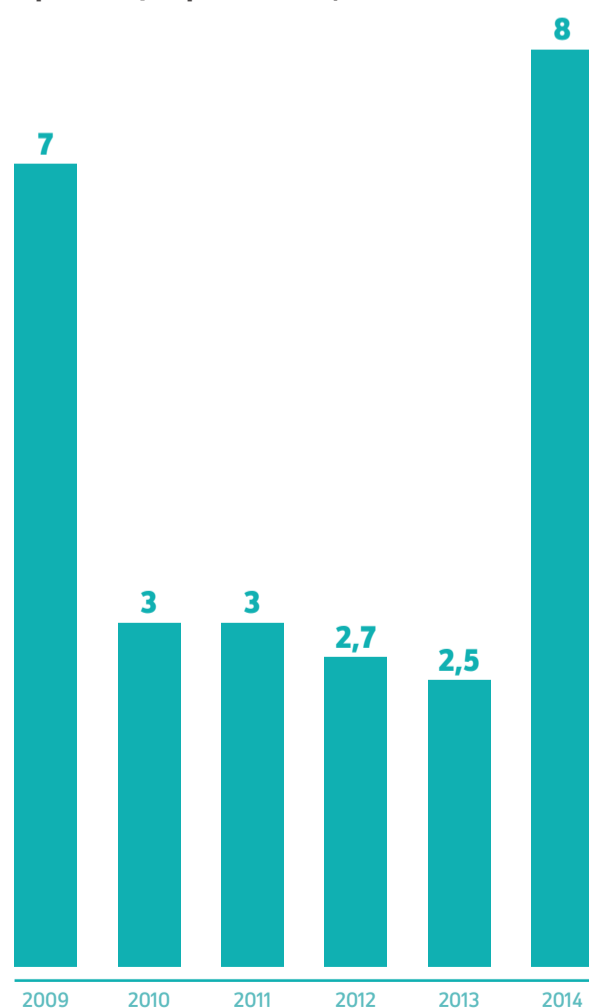
5 сегментов, в которых больше всего снизились арендные ставки за 2014 год, %

Снижение средней арендной ставки в IV кв. 2014 года по сравнению с I кв. в ТРЦ, существующих более года



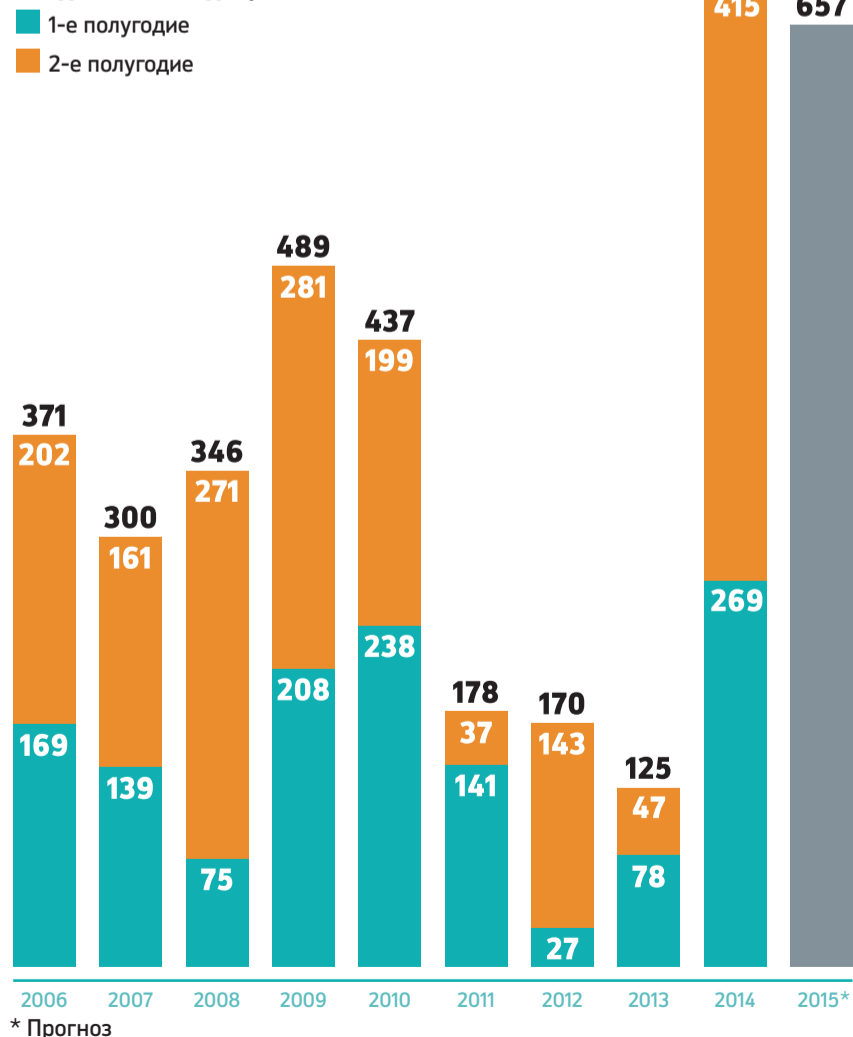
Источник: CBRE

Доля пустующих помещений в торговых центрах Москвы, %



Источник: «Магазин магазинов»

Сколько новых торговых площадей вводится ежегодно, тыс. кв. м

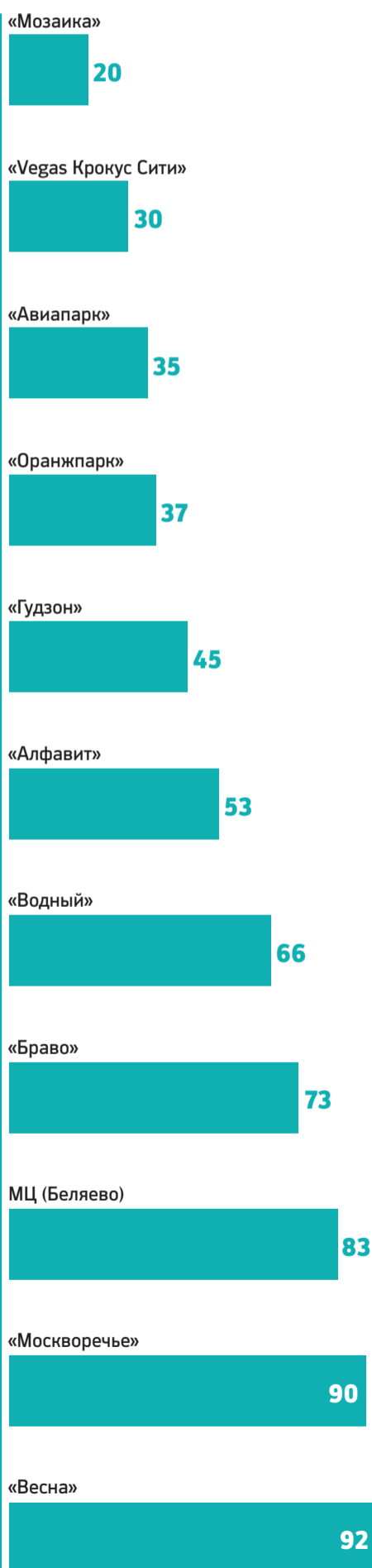






**ды в иностранной валюте**

**Доля «открытых дверей»\* на момент открытия торговых центров в 2014 году, %**



\* Количество работающих магазинов от общего количества

площадей: по данным «Магазина магазинов», в 2014-м в столице было запущено 684 тыс. новых квадратных метров, что стало абсолютным рекордом для местного рынка, который вырос примерно вдвое с 2007 года – до 400 кв. м на 1 тыс. жителей.

**Предложение выше спроса**

Есть два фактора, которые влияют на снижение ставок аренды, рассказывает руководитель отдела исследований и консалтинга «Магазина магазинов» Андрей Васюткин: «Первый – это превышение предложения [торговых помещений] над спросом, а второй – снижение прибыльности ретейлеров, особенно в непродуктовом сегменте. Продолжающееся снижение потребительской активности на фоне роста себестоимости продукции приводит к тому, что сети не готовы платить такой же процент с товарооборота, как ранее».

В результате доля вакантных площадей в торговых центрах Москвы увеличилась с 3,5% на конец 2013 года до 6% по итогам 2014-го, согласна начальник департамента торговых площадей компании JLL Татьяна Ключинская. «В 2015 году мы ожидаем дальнейшего роста показателя – до 8%», – добавляет она. Вакантность в 8% могла бы считаться успехом – достичь ее можно только в том случае, если новые проекты будут открывать заполненными хотя бы на 75%, подчеркивает региональный директор департамента торговой недвижимости Colliers International Анна Никандрова.

В свою очередь, Рогожин из CBRE предлагает готовиться к худшему развитию событий: «Сопоставимый с 2014-м объем ввода торговых центров в 2015 году [630 тыс. кв. м] и сохранение негативных тенденций мо-

гут привести к росту вакансии до 11% и более». За неполные два месяца в Москве открылись два торгово-развлекательных центра – «Кунцево Плаза» и Columbus суммарной арендопригодной площадью 205 тыс. кв. м. Это почти в четыре раза больше всего первого квартала 2014 года, когда на рынок вышло, по данным Knight Frank, 57,7 тыс. кв. м.

Некоторые объекты на момент открытия в 2014 году действительно пустовали более чем на 70%, отмечает Никандрова из Colliers: сегодня наибольшая доля вакантных площадей сохраняется в объектах, которые были введены в четвертом квартале прошлого года, например в «Авиапарке», «Мозаике».

Отдельные собственники предпочли даже не открывать свои торгцентры из-за неготовности к открытию большинства арендаторов. Так, Центральный детский магазин на Лубянке должен был начать работу в конце декабря, но его владелец «Галс-Девелопмент» сообщил о переносе открытия на конец первого – начало второго кварталов. «Многим девелоперам торговых центров сегодня нелегко, – признается гендиректор Praktika Development (управляет торговой недвижимостью президента группы ПИК Сергея Гордева) Булат Шакиров. – Особенно тяжело тем, кто открылся в конце 2014-го, хорошо, что наша «Ривьера» открывается только к осени – зиме 2015 года».

Глава московского департамента торговли и услуг Алексей Немерюк в конце февраля также отмечал, что арендаторы заполнили всего 40–60% площадей в столичных торгцентрах, открытых в конце 2014-го и начале 2015 года, хотя «обычно всегда где-то около 70–80% они в кратчайшие сроки добивают». Причиной низ-

**В конце февраля арендаторы заполнили всего 40–60% площадей в столичных торгцентрах, открытых в конце 2014-го и начале 2015 года**

кого арендного спроса стало снижение покупательной способности населения, процитировало Немерюка РИА Новости.

**Как временная мера**

По мнению Ключинской из JLL, перевод ставки в рубли многие арендодатели рассматривают как временную меру: «У большинства есть кредиты в валюте, а кроме того, рублевая ставка усложнит продажу объекта – будет трудно прогнозировать NOI [чистый операционный поток] в валюте». Появляются и новые инструменты, например ratchet, добавляет она: это пересчет оборота арендатора за определенный период, скажем, год, в фиксированную ставку аренды. «Таким образом, девелопер и арендатор достигают некоторого баланса интересов: первый закрепляет ставку на определенном уровне, второй получает арендный платеж, который в целом вписывается в его бизнес-модель».

Сами собственники неохотно рассказывают о реальном положении дел в своих торговых центрах. В пресс-службе AFI Development (торгово-развлекательный центр AfiMall) отказались отвечать на вопросы РБК. Предпочли промолчать в MR Group, группах БИН и «Регионы».

В пресс-службе торгового комплекса «Авиапарк» поспешили подчеркнуть, что сейчас самый большой торговый центр Европы (230 тыс. кв. м арендопригодных площадей) сдан в аренду на 85%, начали работу уже 50% арендаторов против 35% на момент открытия.

Глава департамента корпоративных коммуникаций и маркетинга группы «Ташир» Зара Аджемян сообщила, что «исключения бывают, однако большинство розничных сетей могут осилить докризисные рыночные ставки». □

**Как изменились средние арендные ставки за 2014 год, \$/кв. м в год**

Профиль/тип арендатора	Средняя площадь, кв. м	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал*	
					ТРЦ, существующие более года	Новые ТРЦ
Продуктовый гипермаркет	>8000	100–250	100–200	100–200	100–200	80–160
	4000–8000	180–350	180–350	180–350	180–350	145–280
Гипермаркет формата DIY	>10 000	150–300	150–250	130–200	130–200	110–140
Продуктовый супермаркет	1000–4000	400–600	400–600	350–550	350–550	280–440
Бытовая техника и электроника	1500–4 500	250–500	250–400	250–350	250–350	200–280
	4000–6000	200–300	200–250	180–230	180–230	145–185
Спортивные товары	1200–2500	300–480	300–400	250–350	250–350	200–280
Товары для детей	1000–2500	300–500	300–450	300–400	300–400	240–320
Одежда	1500–2500	300–500	300–450	300–450	300–450	240–360
Многозальный кинотеатр	3000–5000	150–300	150–300	150–300	150–300	120–240
	500–1200	500–800	500–800	450–750	450–750	360–600
	250–500	800–1200	800–1200	800–1200	800–1200	640–960
Арендатор торговой галереи	100–250	1200–2000	1200–2000	1200–2000	1200–2000	960–1600
	50–100	1700–2300	1700–2300	1700–2300	1700–2300	1350–1850
	<50	2000–3600	2000–3600	2000–3600	2000–3600	1600–2900
Ресторан	300–600	500–950	500–900	500–800	500–800	400–650
Кофейня	150–300	1200–2000	1200–2000	1200–2000	1200–2000	950–1600
Фуд-корт	50–100	1600–2300	1600–2300	1600–2300	1600–2300	1300–1850

\*По курсу на конец января 2015 года



**Как покупалась Dea****Цена**

LetterOne (L1) объявила в марте 2014 года о договоренностях по покупке дочерней нефтегазовой компании RWE Dea. Год назад аналитики оценивали ее стоимость в сумму от €4 млрд до €7 млрд. По данным Financial Times, российские инвесторы договорились о цене в €5,1 млрд. В ходе переговоров цена снизилась до €5 млрд.

**Задержка**

Изначально стороны рассчитывали закрыть сделку в июне-июле 2014 года, но согласование с европейскими регуляторами затянулось. «Конечно, санкции и вся эта ситуация внесли свой вклад. Когда мы только входили в сделку, все эти санкционные дела были в самой начальной стадии. А чиновники везде одинаковые – в меняющихся обстоятельствах они предпочитают ничего не делать, чтобы не брать на себя ответственность. Но сейчас ситуация стала более привычной для всех – и мы, и они уже какое-то время живем в санкциях и, видимо, проживем еще», – говорил в феврале в интервью РБК совладелец «Альфа-групп» Герман Хан. В июне 2014 года планирующиеся продажи нефтегазового подразделения RWE изучало правительство Германии.

**Британский барьер**

Последним препятствием на пути к сделке для LetterOne оставалась Великобритания. У Dea есть несколько британских газодобывающих активов, и страна должна была предоставить сторонам сделки так называемое comfort letter, но так этого и не сделала. На прошлой неделе Министерство энергетики и климатических изменений Великобритании распространило заявление главы ведомства Эдварда Дейви. В нем он выразил обеспокоенность эффектом от «будущих потенциальных санкций, наложенных на LetterOne, которые могут сказаться на дальнейшей эксплуатации месторождений», а также «серьезными рисками для здоровья и безопасности [сотрудников] и для окружающей среды, которые могут в итоге возникнуть». Британцев не убедили даже дополнительные гарантии от продавца – немецкой RWE.

**«Будем решать»**

В случае отзыва лицензии или других проблем у британской дочерней компании Dea «будем их решать», прокомментировал заявление чиновника источник РБК, близкий к одной из сторон сделки. В случае если против L1 или ее акционеров будут введены санкции, RWE обязуется выкупить у инвестфонда британское подразделение Dea по заранее оговоренной формуле. Британские активы Dea несколько лет не будут объединять с остальным бизнесом компании. LetterOne пока не планирует брать Dea под полный оперативный контроль. «Там есть менеджмент, он нас устраивает и продолжит работать в соответствии со своими контрактами. Поменяется только совет директоров, в который я, скорее всего, войду», – заявил в интервью РБК Герман Хан.

Михаил Фридман обезопасит британские вложения с помощью голландского

# Покупка с защитой

→ Окончание. Начало на с. 1

28 февраля Министерство энергетики и климатических изменений Соединенного Королевства (DECC) заявило о несогласии со схемой сделки между RWE и LetterOne. В течение 2014 года сделку одобрили антимонопольные регуляторы Германии, Норвегии и Украины (страны присутствия Dea), и Великобритания стала единственной страной, которая попыталась заблокировать транзакцию.

«После долгого и тщательного анализа министр [энергетики и климата] решил, что предложение [RWE и L1] не смогло полностью снять все опасения. В связи с этим он проинформировал две компании, что если они все же хотят завершить сделку в нынешней конфигурации, то он намерен потребовать от них передачи [британского подразделения Dea] подхо-

**LetterOne считает, что в достаточной мере защитила свой новый британский актив от последствий возможных санкций: он будет выделен в особую структуру по голландскому праву – штихтинг**

дядшей третьей стороне», – отмечалось в сообщении ведомства. Иными словами, британское правительство намерено потребовать от LetterOne продать местное подразделение Dea, чтобы не подвергать эти экономические и социально значимые операции в Северном море угрозе остановки в случае введения санкций против российских собственников.

В январе RWE и LetterOne договорились, что британские операции Dea будут выделены в отдельное юрлицо: если США или ЕС в течение года после закрытия сделки (то есть до 2 марта 2016 года) введут санкции против LetterOne или ее владельцев, RWE будет обязана выкупить британский бизнес обратно. Для обратного выкупа стоимость Dea UK будет определена по заранее оговоренной фор-

**Российский рекорд**

Покупка L1 Dea RWE стала рекордной для российских компаний за рубежом. В сумму сделки в €5,1 млрд входят обязательства Dea на €600 млн, которые перейдут к покупателю. До этого крупнейшей была покупка VimpelCom мультимедийных активов египтянина Нагиба Савириса за \$6,5 млрд, но cash-компонент в ней был только \$1,8 млрд. О желании L1 выкупить Dea у RWE стало известно в марте прошлого года.

муле, которую стороны не раскрыли. Британский бизнес составляет до 20% оборота Dea.

**Креативное решение**

2 марта из письма-ответа британским властям, опубликованного LetterOne, стало известно, что новые владельцы Dea хотят реализовать эту схему с помощью штихтинга. Stichting – это фонд, учрежденный по голландскому праву, который будет управляться профессиональным управляющим (управляющей компанией), независимой от LetterOne, пояснил РБК партнер Tertychny Law Иван Тертычный. Целью деятельности фонда будет надзор за управлением активами Dea UK и обеспечение строгого соблюдения лицензионных требований на месторождениях в британской части Северного моря. Вероятно, условия сделки предполагают, что в случае введения против LetterOne или ее владельцев санкций, которые могут привести к отзыву лицензий у Dea UK, управляющие фондом получают полный контроль над этими активами. «После получения полного контроля над Dea UK при введении санкций управляющие действуют согласно заранее прописанному «кризисному плану», который предусматривает поиск подходящего покупателя на этот актив», – отмечает юрист.

Но, как следует из письма LetterOne, британские власти считают, что штихтинг – недостаточно эффективное решение для защиты актива от санк-



LetterOne Михаила Фридмана закрыла сделку по покупке «дочки» RWE, несмотря на незавершенный спор с британскими властями

**Лорд Браун и «Альфа»**

Бывший генеральный директор BP Лорд Браун назначен исполнительным председателем совета директоров L1 Energy. Эта компания принадлежит инвестфонду LetterOne Михаила Фридмана, Германа Хана и Алексея Кузьмичева, управляющему средствами Alfa Group от продажи ТНК-BP. С Брауном они знакомы более десяти лет.

**12 лет знакомства**

С Брауном акционеры Alfa Group близко познакомились в 2003 году, когда тот приехал на подписание договора о соз-

дании ТНК-BP. К этому времени он уже восемь лет руководил британской BP и согласился вложить в российский бизнес \$8 млрд.

**Бизнес – для бизнесменов**

Дело ЮКОСа не изменило его оценок инвестиционной привлекательности России. «Мы следовали принципу: политикой занимаются политики, а бизнесмены – бизнесом» – так Браун описывал «Ведомостям» принципы работы в России.

В 2007 году Браун покинул пост руководителя в BP. Его место

занял Тони Хейворд. После BP Браун стал управляющим директором фонда Riverstone Holdings, который специализируется на инвестициях в энергетику.

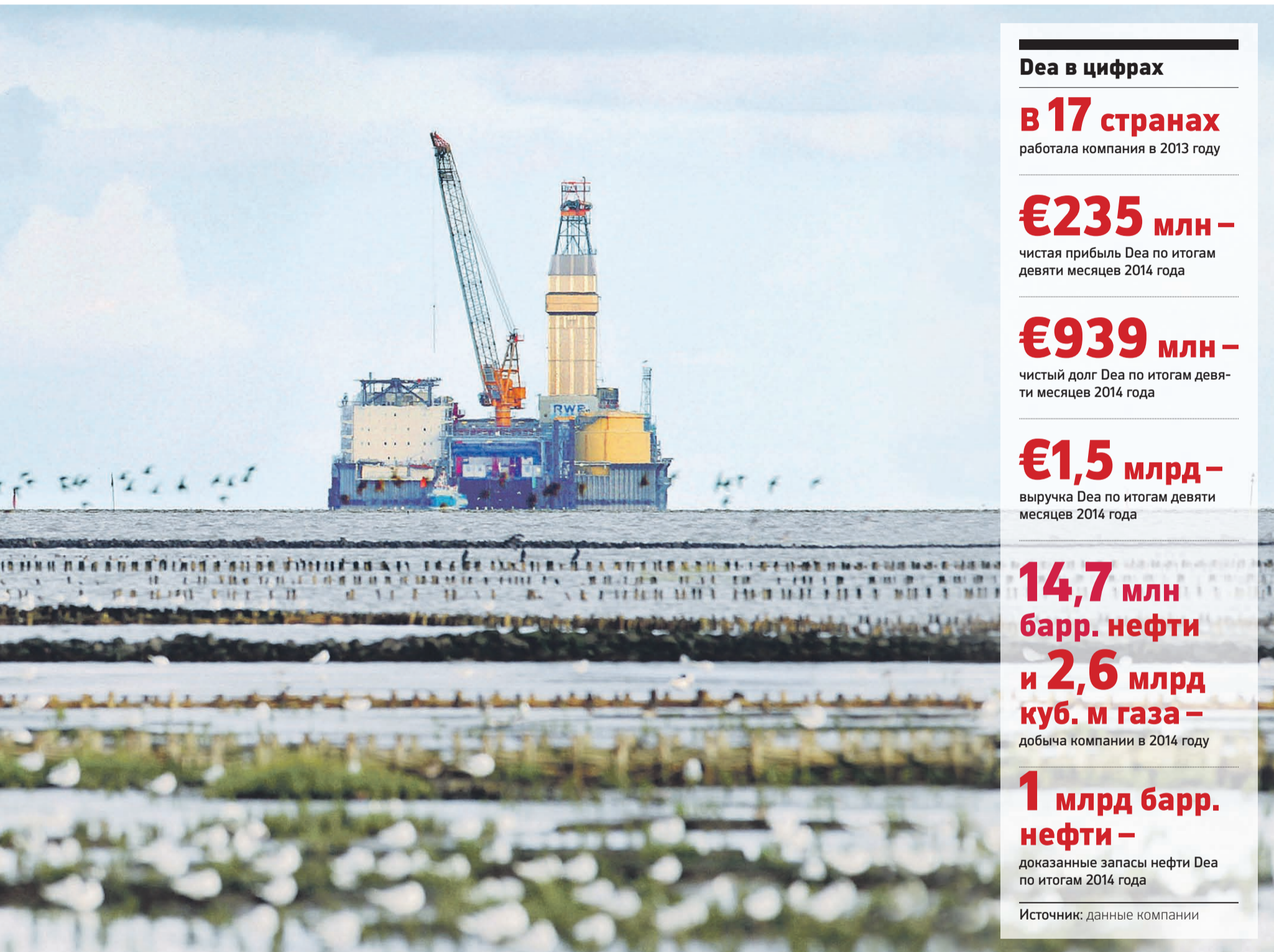
**Ушедший Дадли**

Вместе с Брауном в российском офисе ТНК-BP работал Роберт Дадли. В сентябре 2003 года он возглавил ОАО «ТНК-BP Менеджмент». В 2004–2005 годах отвечал за реорганизацию российско-британской компании: в состав ОАО «ТНК-BP Холдинг» вошли активы ОАО «ОНАКО», ОАО «ТНК» и ОАО «СИДАНКО».

В мае 2008 года российские акционеры обвинили Дадли в том, что он действовал только в интересах британской стороны. Британцы не поддерживали стремление российских акционеров ТНК-BP работать за пределами России. В ответ местный менеджмент нефтяной компании снизил квоту на наем иностранных сотрудников в 2009 году со 150 до 63 человек. В сентябре 2008 года Дадли согласился уйти с поста главы ТНК-BP до конца года. В декабре на его место был временно назначен вице-президент ТНК-BP Тим Саммерс.



траста



#### Dea в цифрах

**В 17 странах**

работала компания в 2013 году

**€235 млн –**

чистая прибыль Dea по итогам девяти месяцев 2014 года

**€939 млн –**

чистый долг Dea по итогам девяти месяцев 2014 года

**€1,5 млрд –**

выручка Dea по итогам девяти месяцев 2014 года

**14,7 млн**

**барр. нефти**

**и 2,6 млрд**

**куб. м газа –**

добыча компании в 2014 году

**1 млрд барр. нефти –**

доказанные запасы нефти Dea по итогам 2014 года

Источник: данные компании

ционного риска. Кроме того, это решение может быть интерпретировано как способ незаконного обхода будущих санкций, что само по себе может считаться потенциальным нарушением.

#### Судебная угроза

В открытом письме министру энергетики и климатических изменений Великобритании Эдварду Дейви LetterOne раскритиковала министерство за затягивание с выражением своей позиции по Dea. Позиция Лондона стала известна лишь за двое суток до планового закрытия сделки, в результате чего у LetterOne уже не было времени для переговоров. LetterOne и RWE решили довести сделку до конца на согласованных ранее условиях, без каких-либо изменений. Теперь, если ведомство будет настаивать на обязательной продаже контроля над Dea UK независимой третьей стороне, LetterOne «намерена добиваться судебной оценки решения» министерства. «Мы сохраняем за собой право

требовать компенсацию за любые убытки по инвестициям, которые стали результатом действий министерства в отношении Dea», – предупреждает LetterOne, ссылаясь в том числе

#### Как следует из письма LetterOne, британские власти считают, что штихтинг – недостаточно эффективное решение для защиты актива от санкционного риска

на возможность подать иск в рамках международного Договора к Энергетической Хартии.

LetterOne надеется, что правительство Великобритании пересмотрит свою позицию и воздержится от принуждения компании к продаже Dea UK, тем более что такое развитие событий «неизбежно навредит управлению и операциям» Dea. ▣



**ФОНД РЖС**

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ  
ФОНД СОДЕЙСТВИЯ  
РАЗВИТИЮ  
ЖИЛИЩНОГО  
СТРОИТЕЛЬСТВА

**МІРІМ 2015**

Стенд R8.B17

Министерство строительства и ЖКХ Российской Федерации и Федеральный фонд содействия развитию жилищного строительства представят преимущества реализации строительных проектов в Российской Федерации на земельных участках, предоставленных Фондом РЖС.

Будут анонсированы земельные участки, планируемые к реализации на аукционах во II и III кварталах 2015 года, предназначенные для их комплексного освоения в целях жилищного строительства, размещения производства строительных материалов, изделий и конструкций, иных объектов недвижимости.

Реклама. 16+

**Канны, 10-13 марта 2015 г.**



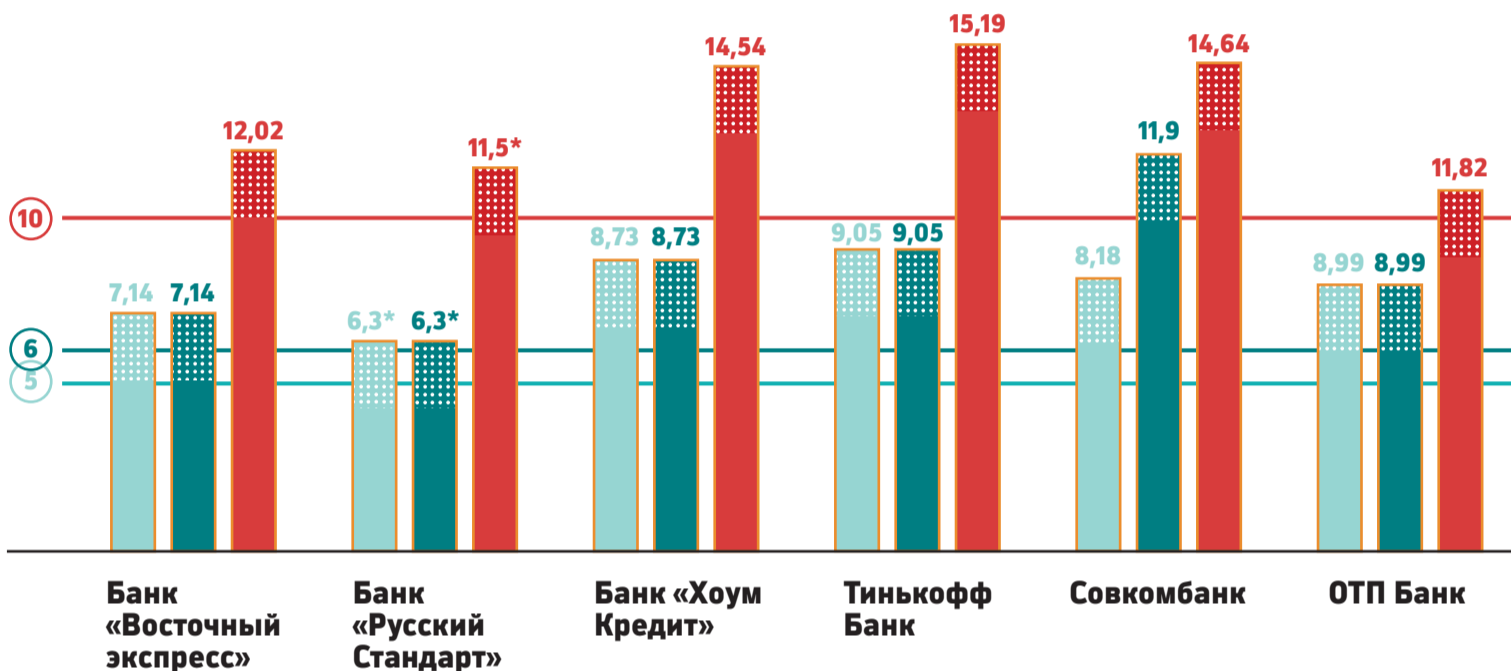
Чем грозит банкам ужесточение норм резервирования

# Острая капитальная недост

## Розничные банки: достаточность капитала и просроченная задолженность физлиц

Fitch рассматривает возможность введения банком России 100%-ного резервирования кредитов в просрочкой более 90 дней. В этом случае, считают в Fitch, нормативы достаточности капитала банков упадут на 1-3 п.п. РБК взял среднее – 2 п.п.

- Норматив достаточности капитала (H1.0)
- Норматив достаточности основного капитала банка (H1.2)
- Норматив достаточности базового капитала банка (H1.1)
- Фактическое значение норматива на 1 февраля 2015 года
- Возможные потери банков по прогнозу Fitch (среднее значение – 2 п.п.)
- Минимальное значение норматива, установленное банком России, %



\*Данные на 1 октября 2014 года

Источник: данные банков, опубликованные на сайте ЦБ и на страницах кредитных организаций, отчетность банков по российским стандартам

Юлия Полякова

Российским банкам придется создать дополнительные резервы на 100 млрд руб., если ЦБ потребует стопроцентного резервирования потребительских кредитов, просроченных более чем на 90 дней, пишут аналитики Fitch.

Сейчас Банк России обязывает банки создавать резерв в 50% по необеспеченным потребительским кредитам, просроченным на 91–180 дней, и резервы в 75% по кредитам с просрочкой на 181–360 дней.

Ранее газета «Ведомости» писала, что ЦБ разослал своим территориальным учреждениям письмо, в котором рекомендовал создавать резервы в 100% по потребительским ссудам, просроченным более чем на 90 дней. Пока это рекомендация, но она показывает, что регулятор рассматривает этот вопрос, говорится в обзоре Fitch.

**Если требование будет введено, капитал розничных банков снизится на 1–3 п.п., подсчитали аналитики Fitch**

Если такое требование будет введено, капитал розничных банков снизится на 1–3 п.п., подсчитали аналитики Fitch, оценив рейтингуемые банки.

Как объяснил аналитик Fitch Константин Якимович, в основу исследования легли данные из непубликуемых 115 форм отчетности, которые, в частности, показывают разбивку

## НОВЫЙ НОМЕР ЖУРНАЛА РБК

**РЕКОНСТРУКЦИЯ КАТАСТРОФЫ:** 48 ЧАСОВ, КОТОРЫЕ ПОТЯСЛИ РУБЛЬ

**КАРТА БИЗНЕСА:** БАНКИРЫ И КРУПНЕЙШИЕ БАНКИ РОССИИ

new.rbc.ru



**КУДА БЕЖАТЬ:** ВО ЧТО ВКЛАДЫВАТЬ ДЕНЬГИ В УСЛОВИЯХ ДЕВАЛЬВАЦИИ?

**ДЕНЬГИ НА КРИЗИСЕ:** РОССИЙСКИЕ ЛОМБАРДЫ И ЗОЛОТОЕ ДНО

**УЖЕ В ПРОДАЖЕ** В МАГАЗИНАХ И КИОСКАХ ГОРОДА!

РЕКЛАМА 16+



# аточность

портфеля банка по продолжительности просрочки и созданные по каждой категории просроченных кредитов резервы.

«Мы брали разницу между суммой кредитов, просроченных более чем на 90 дней, и суммой созданных по ним резервов. Эта разница – резервы, которые потенциально необходимо досоздать», – прокомментировал Якимович. Далее эта величина вычиталась из капитала и активов, взвешенных по риску, таким образом агентство рассчитало новые коэффициенты достаточности капитала.

## Самые уязвимые

По словам Якимовича, у одних банков создание дополнительных резервов сильно влияло на величину достаточности капитала, у других – незначительно: но в среднем получилось около 1–3 процентных пунктов.

«Потенциально наиболее уязвимыми являются розничные банки «Русский стандарт» и «Восточный экспресс», говорится в обзоре. Эти банки уже и так имеют низкий ка-

питал. На 1 февраля «Восточный экспресс» имел норматив достаточности капитала 12,02% (при минимуме 10%), норматив достаточности базового капитала банка – 7,14% (при минимуме 5%), норматив достаточности основного капитала банка – 7,14% (при минимуме 6%). У «Русского стандарта», по данным на 1 октября прошлого года (нормативы доступны на эту дату), достаточность капитала составляла 11,5%, Н1.1 – 6,3%, Н1.2 – 6,3%.

По словам вице-президента «Русского стандарта» Артема Лебедева, банку опасаться нечего – на создание необходимых резервов ресурсов хватит: «Русский стандарт традиционно придерживается консервативной стратегии в создании резервов. Кроме того, банк обладает значительным запасом капитала с учетом уже проведенных и готовящихся в 2015 году сделок по увеличению капитала».

Заместитель предправления банка «Восточный экспресс» Алексей Кордичев сообщил РБК, что банк не прогнозирует проблем с достаточностью капитала в 2015 году.

Однако если заставить «Восточный» создавать 10-процентные резервы под кредиты, просроченные более чем на 90 дней, то это «почти равноценно убийству банка», сказал источник РБК, близкий к «Восточному экспресу». «Банк терпит убытки [3,4 млрд руб. на 1 февраля этого года по российским стандартам отчетности]. Досоздание резервов их увеличит, а любой убыток – это давление на капитал, который из-за возможных новых требований к резервированию может опуститься ниже минимально разрешенных», – предупреждает собеседник РБК.

## Не самые уязвимые

По мнению аналитиков Fitch, не все рейтингуемые агентством розничные банки подвержены таким же рискам, как «Восточный экспресс» и «Русский стандарт».

Так, ХКФ Банк, ТКС Банк и Совкомбанк имеют большой запас капитала. «Покрытие проблемных кредитов у ТКС Банка уже существенно выше текущих требований регулятора», – говорится в отчете. Портфель же про-

**ЦБ никогда не введет 100-процентное резервирование кредитов с просрочкой более 90 дней, предварительно не просчитав риски для банков, которые занимают на розничном рынке значимую долю**

блемных кредитов у ОТП Банка хотя и большой, в значительной мере состоит из кредитов с просрочкой свыше 360 дней, которые уже полностью зарезервированы, пишут авторы записки.

В любом случае, как считает начальник аналитического отдела Национального рейтингового агентства Карина Артемьева, ЦБ никогда не введет 100-процентное резервирование кредитов с просрочкой более 90 дней, предварительно не просчитав риски для банков, которые занимают на розничном рынке значимую долю. «Фонд агентства по страхованию вкладов не бездонный, и ЦБ не станет добровольно обречь банк на неизбежный отзыв лицензии», – замечает Артемьева. ▣

**РБК** БИЗНЕС-КОНФЕРЕНЦИИ

10 марта 2015 г., 9:30-10:30

Канны, Дворец Фестивалей, аудитория "J"

Генеральный партнер:



Партнер:



Круглый стол в рамках выставки MIPIM 2015

## НЕДВИЖИМОСТЬ РОССИИ 2015: ВОЗМОЖНОСТИ И ТОЧКИ РОСТА

### Ключевые темы:

- ▲ Актуальные тенденции развития рынка недвижимости России на 2015 год: влияние макроэкономической ситуации
- ▲ Пересмотр инвестиционных стратегий ключевыми игроками рынка
- ▲ Определяющие факторы привлечения долгосрочных и краткосрочных инвестиций на российский рынок: новые возможности
- ▲ Тенденции к изменению политического и экономического вектора в сторону Юго-Восточной Азии: ожидания и реальность
- ▲ Москва или регионы: кто лидирует по объемам инвестиций среди зарубежных инвесторов?
- ▲ ГЧП: перспективы и сложности сотрудничества в сфере девелопмента глазами инвесторов
- ▲ Развитие территории «Новой Москвы» и промышленных зон: насколько активно присутствие иностранных инвесторов в данном сегменте рынка?
- ▲ Инвестиционный потенциал регионов: чем интересны российские регионы для иностранных инвесторов в сфере недвижимости?
- ▲ Правовой аспект деятельности иностранных инвесторов: законодательные требования и государственные преференции

Среди спикеров:



**МИХАИЛ МЕНЬ**  
Министр России



**АЛЕКСАНДР БРАВЕРМАН**  
Фонд РЖС



**АЛЕКСАНДР ХРУСТАЛОВ**  
НДВ групп



**ДМИТРИЙ ГУСЕВ**  
ГК Глубина



**АЛЕКСАНДР РУЧЬЕВ**  
ГК Мортон



**АЛЕКСЕЙ КОНЕВСКИЙ**  
Пепеляев Групп



**ЛЕОНИД КАЗИНЕЦ**  
корпорация Баркли



**АЛЕКСЕЙ БОГДАНОВ**  
S.A. Ricci\*



**ОЛЬГА АРХАНГЕЛЬСКАЯ**  
EY\*

Руководитель проекта: Ксения Абрамова (k.abramova@rbc.ru)

Регистрация: Екатерина Абрамова (e.abramova@rbc.ru)

Реклама и спонсорство: Ольга Макарова (omakarova@rbc.ru)

+7 (495) 363-03-14 www.bc.rbc.ru



Второй оператор в России возвращается под контроль Baring Vostok

# Новые старые хозяева Gallery

СЕРГЕЙ СОБОЛЕВ

Контроль над группой Gallery, вторым после Russ Outdoor оператором наружной рекламы, возвращают себе структуры Baring Vostok Capital Partners и Анатолия Мостового. Другие совладельцы спасти Gallery от краха не захотели.

Структура акционеров Gallery в ближайшее время изменится, рассказали РБК два источника, близких к компании. По их словам, сейчас заканчиваются все необходимые юридические процедуры, после которых контроль над группой вернут себе Baring Vostok Capital Partners (BVCP) и один из основателей группы Анатолий Мостовой.

Gallery – второй после Russ Outdoor оператор наружной рекламы в России. На сайте группы указано, что она располагает около 42 тыс. рекламных поверхностей разных форматов в 75 городах. В мониторинг исследовательской компании «Эспар-Аналитик» в 50 крупнейших городах в декабре 2014 года попали 29,5 тыс. поверхностей Gallery (без учета небольших форматов) общей площадью 268,6 тыс. кв. м. Для сравнения: у Russ Outdoor на тот момент, по данным «Эспар-Аналитика», было 30,2 тыс. поверхностей общей площадью 378,8 тыс. кв. м.

## Первый дефолт

Сейчас головной структурой группы является зарегистрированная на Британских Виргинских островах Gallery Media Holding Ltd. Эта компания была учреждена в 2010 году в рамках реструктуризации обязательств группы перед держателями еврооблигаций на \$175 млн, по которым Gallery допустила дефолт в кризисном 2009 году.

Держатели тех дефолтных облигаций в 2010 году получили 68% Gallery. Среди новых акционеров отдельно выделялись две американские управляющие компании Beach Point Capital Management и Post Advisory Group, которые, как следовало из документов, были крупнейшими держателями еврооблигаций (могли владеть не менее 30% бондов). Эти две компании получили право номинировать в совет директоров Gallery одного представителя. Еще одного представителя в совет директоров выдвигают все остальные держатели облигаций. Третьего, последнего члена совета директоров номинируют прежние владельцы Gallery, которые сохранили за собой только 30%.

Из прежних акционеров в новой Gallery доли получили только структура BVCP (ранее владела 45,7%, но смогла сохранить за собой 23,15%) и Анатолий Мостовой (ранее владел чуть больше 23%, сохранил лишь 6,85%). Акционером Gallery является фонд BVPEF III, а BVCP выступает его инвестиционным советником, уточнила РБК в начале года представитель BVCP Марина Соколова.

Свои пакеты в Gallery в ходе реструктуризации 2010 года полностью потеряли ЕБРР (владел 7,5%), Morgan Stanley (21,3%) и бывший гендиректор группы Салим Тарани (около 2%).

Зато оставшиеся 2% в новой головной компании получила инвесткомпания Da Vinci Capital, которая помогала кредиторам в переговорах по реструктуризации долга Gallery.



Изменение структуры акционеров Gallery обусловлено непрым финансовым состоянием группы

**Агентство Standard & Poor's указало, что из-за снижения финансовых показателей Gallery нарушила один из ковенантов по кредиту Сбербанка**

В 2010 году, от имени держателей дефолтных еврооблигаций в совет директоров вошли Андрей Осипов и Олег Туманов (был избран председателем), от прежних акционеров, которые во всех документах по реструктуризации фигурировали как «российские спонсоры», – партнер BVCP Ваган Абгарян. Такой же состав совета директоров указан и сейчас на сайте Gallery.

Новая головная структура Gallery Media Holding Ltd в 2010 году выпустила новые пятилетние еврооблигации на \$95 млн со ставкой купона 10%. Держателями новых бондов на \$85,5 млн стали прежние кредиторы, оставшиеся \$9,5 млн – «российские спонсоры». Весной 2014 года Gallery досрочно погасила эти еврооблигации за счет привлеченного кредита Сбербанка.

## Угроза второго дефолта

Нынешнее изменение структуры акционеров Gallery обусловлено непрым финансовым состоянием, в котором группа оказалась в конце прошлого года, уточняют собеседники РБК, знакомые ситуацией в группе.

После досрочного погашения еврооблигаций Gallery перестала публиковать свою отчетность. Последние финансовые результаты датируются девятью месяцами 2013 года. Тогда выручка Gallery превысила 4,6 млрд руб., EBITDA – 1,3 млрд руб., чистая прибыль – почти 172 млн руб.

В интернете можно найти неаудированный отчет Gallery по итогам девяти месяцев уже 2014 года (<http://www.gallerymedia.com/upload/iblock/4ab/Gallery1q2014.pdf>). В нем сказано, что за январь–сентябрь прошлого года выручка выросла на 3%, до 4,7 млрд руб., EBITDA снизилась на 13%, до 1,16 млрд руб., а чистый убыток составил 1,3 млрд

руб. Соотношение долга и EBITDA на 30 сентября 2014 года равнялось 2,6, указано в отчете. Пресс-служба Gallery финансовые показатели за прошлый год не раскрывает.

Положение группы намного драматичнее, выяснилось из сообщения агентства Standard & Poor's от 5 декабря 2014 года, когда его аналитики понизили рейтинг Gallery с B- до CCC с негативным прогнозом. Агентство указало, что из-за снижения финансовых показателей Gallery нарушила один из ковенантов по кредиту Сбербанка. В результате тот снизил объем кредитной линии группе с 1,5 млрд до 900 млн руб., а срок его погашения перенес с 2019 года на апрель 2015 года. По итогам 2014 года валовый долг Gallery превышает EBITDA в 21 раз, констатировали аналитики Standard & Poor's.

Финансовые проблемы обусловлены неблагоприятной ситуацией в наружной рекламе, отмечали аналитики Standard & Poor's. По их мнению, Gallery «может испытать кризис ликвидности в ближайшие 12 месяцев, если не получит дополнительной финансовой поддержки из внешних источников».

О такой поддержке Gallery объявила в начале февраля. Группа, как следовало из ее сообщения, «привлекла акционерное финансирование» и погасила 450 млн руб. по краткосрочному кредиту Сбербанка. В дальнейшем Gallery пообещала погасить Сбербанку из привлеченных средств оставшиеся 450 млн руб., а также использовать деньги на поддержание ликвидности «в сложных текущих экономических условиях на рынке рекламы». Соотношение долга и EBITDA теперь не превышает 4, приводились в сообщении слова гендиректора Gallery Дмитрия Зайцева.

Какую в итоге сумму привлекла группа от своих акционеров и кто из них решил оказать поддержку, в пресс-службе Gallery в феврале сообщить отказались.

## Допэмиссия в помощь

Спасать Gallery согласились только BVCP и Анатолий Мостовой, сейчас вице-президент группы по стратегическому развитию и маркетингу. Именно они выкупают сейчас допэмиссию Gallery Media Holding Ltd и в результате вновь получают контроль над оператором наружной рекламы, утверждая источники РБК. Точный размер пакетов BVCP и Мостового после допэмиссии они не называют. Лишь один из собеседников РБК говорит, что, по его сведениям, доля BVCP будет около 50–60%.

Заключенное в 2010 году в ходе реструктуризации долгов Gallery соглашение между ее акционерами предусматривало, что они не исключают IPO группы или продажу ее третьей стороне, но только если вырученная сумма окупит все инвестиции в Gallery. Причем если стоимость Gallery на момент сделки превысит \$384 млн, то BVCP и Мостовому положен бонус, равный 21,4% этой суммы (не менее \$82 млн).

В 2010 году накануне реструктуризации банк JP Morgan оценивал бизнес Gallery в \$92–115 млн. Сейчас ее допэмиссия проходит из оценки значительно меньшей, утверждает один из собеседников РБК.

Пресс-служба Gallery, председатель ее совета директоров Олег Таманов, Мостовой, представители BVCP и Da Vinci Capital отказались от комментариев. Запросы РБК в Beach Point Capital Management и Post Advisory Group остались без ответа. ■



 **РБК** представляет

Награждать идеи,  
которые работают

# Жюри премии



**effie**  
**awards**  
russia\*



**Василь Лацанич**  
Вице-президент  
по маркетингу  
МТС

МЕЖДУНАРОДНАЯ  
ПРЕМИЯ  
за достижения в  
МАРКЕТИНГЕ



**Юлия Соловьева**  
Генеральный директор  
Google Russia\*\*



**Алексей Ковылов**  
Президент  
Ассоциация коммуникационных  
агентств России (АКАР)



**Давид Якобашвили**  
Президент  
Орион Наследие



**Самвел Аветисян**  
Управляющий партнер  
АрхИдея



**Александр Оганджян**  
Президент  
TWIGA\*\*



**Алексей Андреев**  
Генеральный директор  
Depot WPF\*\*



**Леонид Фейгин**  
Основатель и совладелец  
DDVB\*\*

## Открыт прием заявок

[www.effie.rbc.ru](http://www.effie.rbc.ru)

**Вопросы участия**  
Алина Горбашова  
[a.gorbashova@rbc.ru](mailto:a.gorbashova@rbc.ru)  
+7 495 363 11 11 #1610

**Реклама и спонсорство**  
Валентина Гвоздева  
[vgvozdeva@rbc.ru](mailto:vgvozdeva@rbc.ru)

Effie® и логотип «Е» - зарегистрированные торговые марки Effie Worldwide, Inc., лицензия на которые принадлежит ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ». Все права защищены. \* Эффи эвордс раша. \*\*Гугл Россия, ТВИГА, Дэлло дабл Ю ПИ ЭФ, ДДВБ, Реклама. 18+



Как производитель систем хранения данных «Промобит» намерен конкурировать с HP и IBM

# Хранители из Омска

ТАТЬЯНА ОДИНЦОВА,  
ВЛАДИСЛАВ СЕРЕГИН

Омская компания «Промобит» Максима Копосова и Евгения Теплякова рискнула выйти на конкурентный рынок систем хранения данных. В 2014 году она продала лишь 60 серверов, но рассчитывает выделиться на фоне импортных аналогов.

## Ядра и терабайты

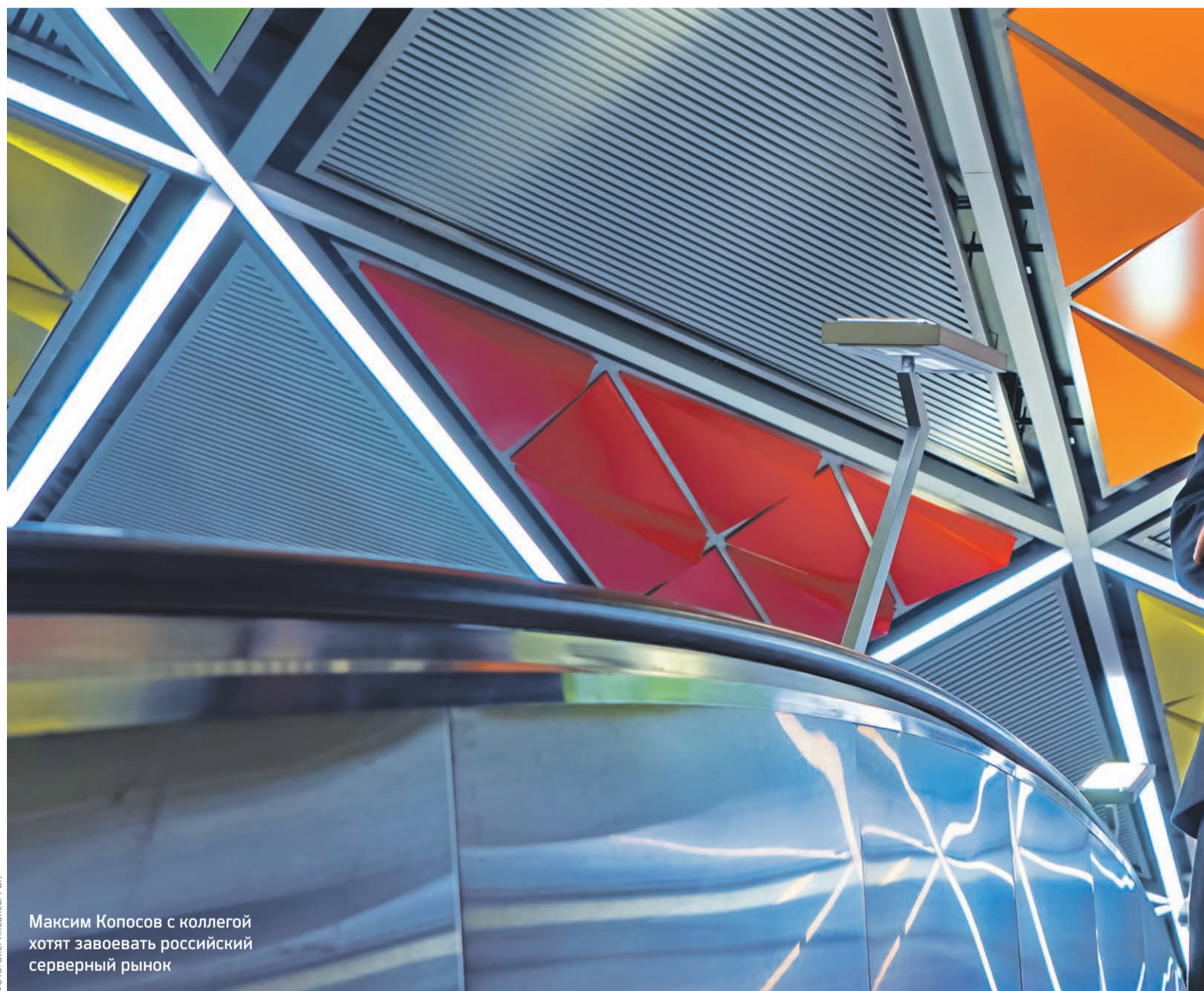
Основатель «Промобита» Максим Копосов познакомился с компьютером в 8 лет, а 14 лет, по его собственным словам, «уже торговал железом». Вместе с Евгением Тепляковым, с которым они сейчас совладеют компанией на паритетных началах, в 2010 году собрал из подручных материалов первый сервер для хранения видео. Статья на Habrahabr.ru об американской системе облачного хранения данных Backblaze подтолкнула команду «Промобит» к созданию похожего сервиса.

Первый опытный образец, который назвали Bitblaze, появился в канун 2011 года и был продан одному из омских онлайн-кинотеатров. На его разработку ушло всего три месяца и несколько сотен тысяч рублей, рассказывает Копосов: хватило доходов от продажи услуг хостинга и видеостриминга. Сервер, оснащенный процессором Intel, получился относительно дешевым: в минимальной конфигурации (120 ТБ, четырехъядерный процессор с 8 Гб памяти) – 189 тыс. руб., а в максимальной (240 ТБ, 8-ядерный процессор с 256 Гб) – 394 тыс. руб. «Наше ноу-хау состоит в компоновке стандартных деталей, балансе эффективности системы охлаждения и энергопотребления», – рассказывает Копосов.

Успехом у покупателей, выбирающих привычные бренды, сервер вначале не пользовался, признает предприниматель, очень уж конкурентный рынок. По прогнозам IDC, количество информации на планете будет как минимум удваиваться каждые два года и к 2020 году может достичь 44 трлн Гб. Годовая стоимость услуг хранения данных к 2016 году вырастет \$34 млрд (около 2,1 трлн руб. по курсу ЦБ на 2 марта), считает Gartner. Российский сегмент этого рынка пока невелик – всего 26 млрд руб. по итогам 2013 года, лидером на нем является американская EMC Corporation (37,1%), сильны позиции у HP, IBM и HDS. Пул российских разработчиков – примерно 20 компаний, включая крупнейших игроков, таких как Kraftway и Деро, – занимает не более 5%, отмечает аналитик IDC Russia Михаил Попов. «Доверие к продукции нарабатывается годами и достаточно часто определяет выбор заказчика, – добавил он. – Обычно новые игроки начинают с предложений усовершенствовать и модернизировать уже существующие решения известных вендоров».

Копосов и Тепляков стали активно участвовать в отраслевых выставках, предлагать тестирование своих серверов. В 2013 году им удалось продать 30 систем хранения данных, в 2014-м – еще 60. Прошлогодняя выручка составила около 7,8 млрд руб., что примерно вдвое превышает первоначальные инвестиции.

«Нам необходимо было сделать резервную систему хранения данных большой емкости со специфическими требованиями и готовые решения не подходили, – рассказал один из покупателей, гендиректор компании «Геолаб-ИТ», занимающейся интерпретацией сейсмических данных, Евгений Курин. – Мы выбрали



Максим Копосов с коллегой  
хотят завоевать российский  
серверный рынок

BitBlaze из-за высокой плотности хранения данных, энергоэффективности и гибкости в настройках системы».

Копосов утверждает, что, например, удельное энергопотребление в системе BitBlaze-60 составляет всего 16 Вт на диск, что в среднем на 13% ниже, чем у конкурентов: у HP Proliant – 29 Вт, у Dell PowerEdge – 21 Вт, а более высокая плотность компоновки дисков позволяет обеспечить среднюю стоимость почти на 40% ниже, чем у лидеров. Директор департамента инновационных рынков РВК Гульнара Биккулова подтвердила, что Bitblaze попал в важную нишу: «Подобные системы хранения помогают сэкономить недешевую площадь центров обработки данных и снизить стоимость законченных решений».

Благодаря участию в очередном конкурсе «Промобит» удалось договориться о тестировании своих серверов с Mail.Ru Group. «Мы действительно протестировали одно из решений Bitblaze, однако, на наш взгляд, пока оно нуждается в доработке, – сообщил вице-президент и технический директор Mail.Ru Group Владимир Габриелян. – Если сервис будет доработан до устраивающих нас параметров, мы готовы рассмотреть варианты сотрудничества». Среди плюсов решения он отметил хорошую систему вентиляции дисков в массиве и невысокое удельное энергопотребление. В марте «Промобит» надеется предоставить им оборудование на повторное тестирование.

В течение 2014 года «Промобит» также реализовал разовые проекты с Yota, МТС и администрацией Омской области. «Крупных проектов с Bitblaze реализовано не было, но в целом готовы к сотрудничеству», – отметил представитель МТС Сергей Становкин.

**Пул российских разработчиков – примерно 20 компаний, включая крупнейших игроков, таких как Kraftway и Деро, – занимает не более 5% рынка внешнего хранения данных, отмечает аналитик IDC**

## Ставка на Уралвагонзавод

Девальвация рубля сильно ударила по себестоимости Bitblaze: с ростом курса доллара цены на сервера в тех конфигурациях, которые обычно заказывают клиенты, поднялась почти вдвое – до 250 тыс. руб., рассказывает Тепляков. Это, по его словам, открыло дорогу к коммерциализации серверов на базе российского процессора «Эльбрус». Первый Bitblaze Rus с отечественным процессором («Эльбрус 2С+») в компании создали летом 2014 года, но его цена оказалась выше, чем на базе Intel – 230 тыс. руб. против 130 тыс. руб., зато девальвация этот перекоп выровняла.

Копосов надеется, что в текущих условиях спрос на серверы на базе российского процессора усилится со стороны госсектора. «Например, вендоры, использующие комплектующие Intel, перестали поставлять оборудование Уралвагонзаводу, ссылаясь на то, что он производит продукцию военного назначения», – отмечает предприниматель. По его словам, переговоры о тестировании Bitblaze кроме Уралвагонзавода ведутся с КамаЗом и «Газпромом». «Нам на руку тренд на импортозамещение, – признается Тепляков. – Как и общий рост объема генерируемых и хранимых данных, в том числе простое увеличение качества видео- и фотоконтента у пользователей».

Исполнительный директор компании Raidix, разрабатывающей программное обеспечение для работы серверов, Сергей Разумовский отмечает, что Bitblaze может стать одним из ключевых элементов в построении систем хранения полностью на российской элементной базе.

Копосов считает, что ежегодный 20-процентный рост рынка внешнего хранения данных в России из-за изменения в законах ускорится до 50%. Поэтому в компании сейчас ведутся переговоры с Фондом посевных инвестиций РВК о привлечении инвестиций в организацию массового производства: оно осуществляется под заказ на одном из заводов в Омске.

Компания уже договорилась о привлечении небольшого раунда инвестиций от фонда KamaFlow, говорит предприниматель.





## BitBlaze в цифрах

**26**  
млрд руб.  
объем российского рынка хранения данных по итогам 2013 года

**3**  
млн руб.  
составили совокупные инвестиции в проект BitBlaze

**60**  
серверов BitBlaze было продано в 2014 году

**7,8**  
млн руб.  
составила выручка от продаж

**30%**  
рентабельность продаж

Источник: IDC, «Промобит»

Гендиректор Kama Flow Эдуард Адамян подтвердил факт инвестиций в «Промобит». «Мы предоставили им первый транш в размере \$200 тыс.», – сообщил он РБК. По словам Адамяна, в Bitblaze их привлекло хорошее техническое решение по плотности хранения данных и возможность его реализации на российских комплектующих. «В условиях, когда существуют ограничения по закупкам для оборонных предприятий на иностранную систему хранения данных, решение «Промобит» особенно актуально, потому что дает нужную альтернативу», – говорит он.

Менеджер Almaz Capital Виктор Осыка считает, что у проекта Bitblaze есть перспективы на российском рынке, но без собственных софтверных или «железных» инноваций они выглядят не очень привлекательно. «Их аналог в США – Backblaze – пошел по сервисной модели, предоставляя услуги непрерывного бэкапа в облаке, а не продавая собственно серверы», – отмечает Осыка.

«Перспективные разработки аппаратных решений существующих лидеров рынка затрагивают горизонты 2020–2025 годов и оперируют миллиардными затратами на разработку и внедрение, поэтому стартапу необходимо концентрироваться на разработке программного обеспечения для систем хранения данных, на зарабатывании высочайшей деловой репутации и на оказании услуг, связанных с хранением и обработкой данных», – заключает Попов из IDC Russia. ▣

**РОССИЙСКАЯ НЕДЕЛЯ ГЧП 2015** 18+ **17-20 МАРТА 2015 ГОДА** РЕКЛАМА  
ИНФРАСТРУКТУРНЫЙ КОНГРЕСС

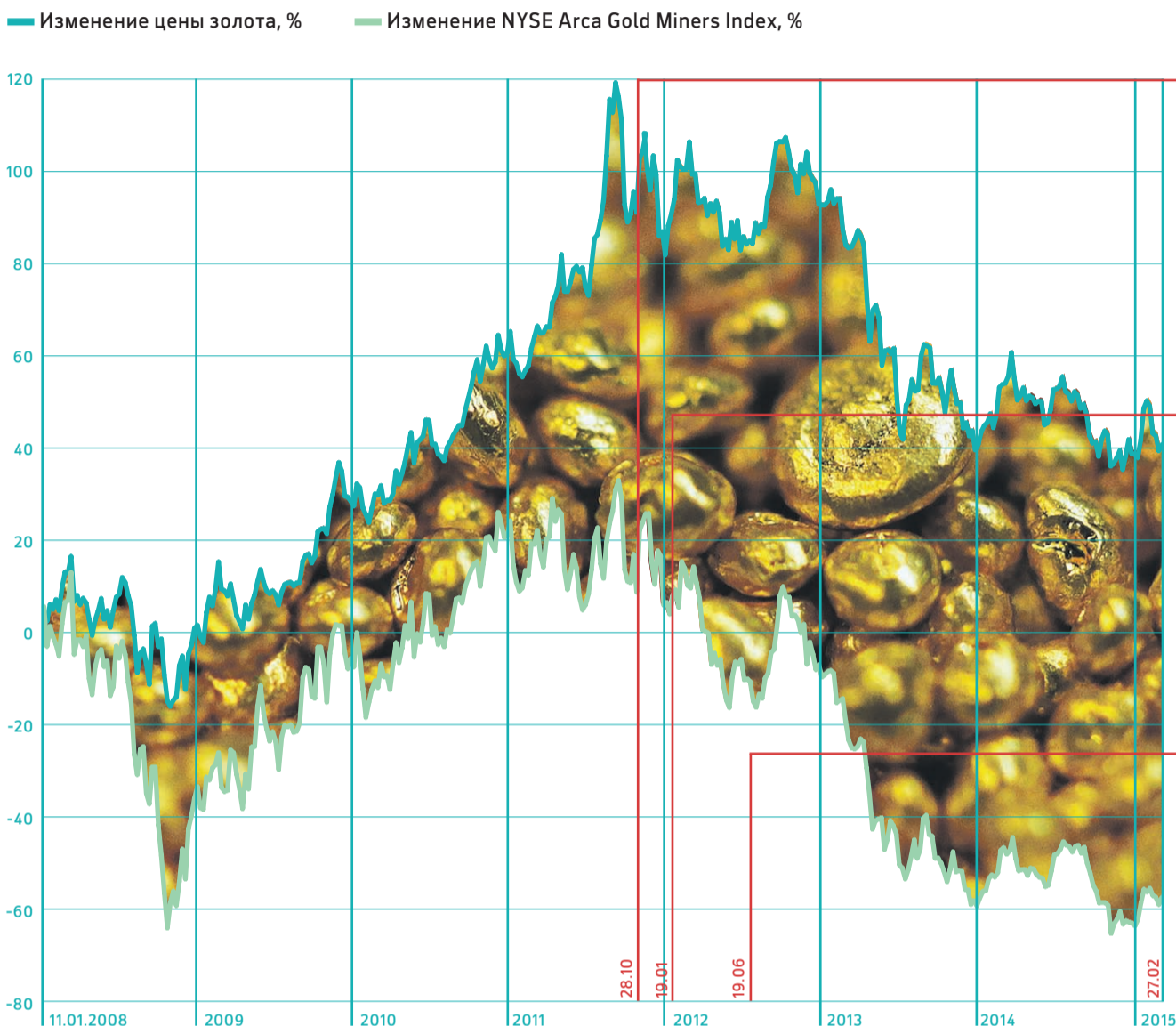
ОРГАНИЗАТОРЫ: ЦЕНТР РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ПАЛАТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПРИ ПОДДЕРЖКЕ: АГЕНТСТВО СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНИЦИАТИВ ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ДЕЛОВАЯ РОССИЯ ПУБЛИЧНАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

 <b>Бруссер Павел</b> Управляющий директор, ОАО Газпромбанк	 <b>Гаврилов Сергей</b> Председатель Комитета ГД РФ по вопросам собственности	 <b>Дмитриев Кирилл</b> Генеральный директор РФПИ	 <b>Дрозденко Александр</b> Губернатор Ленинградской области	 <b>Еганян Альберт</b> Председатель совета директоров InfraONE
 <b>Катырин Сергей</b> Президент ТПП РФ	 <b>Краевой Сергей</b> Заместитель министра здравоохранения РФ	 <b>Никитин Андрей</b> Генеральный директор АСИ	 <b>Селезнев Павел</b> Председатель Правления Центра развития ГЧП	 <b>Чибис Андрей</b> Заместитель министра строительства и ЖКХ РФ

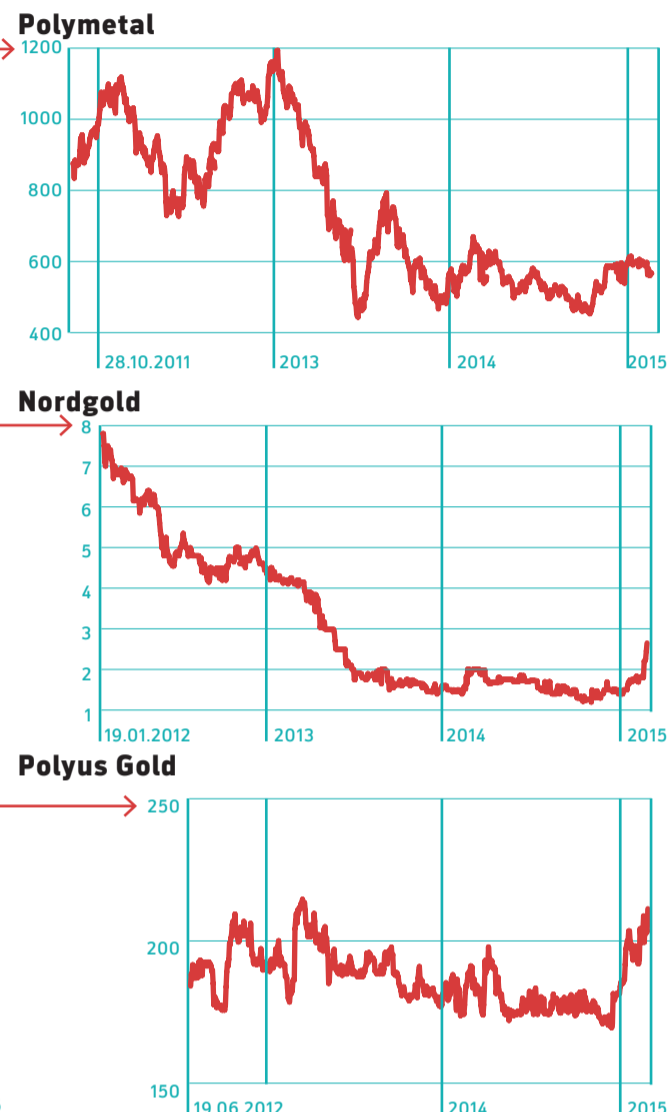
РЕГИСТРАЦИЯ И УСЛОВИЯ УЧАСТИЯ НА САЙТЕ МЕРОПРИЯТИЯ [WWW.P3WEEK.RU](http://WWW.P3WEEK.RU)



## С 2008 года акции золотодобывающих компаний (NYSE Arca Gold Miners Index) сильно отстали от цен на золото



## Котировки акций крупнейших российских золотодобывающих компаний на Лондонской фондовой бирже, \$



Источник: Bloomberg. ФОТО: REUTERS

Стоит ли покупать бумаги добывающих драгоценные металлы компаний

# Золотое дно

АЛЕКСЕЙ ВЕРЕНИКИН

В течение последнего десятилетия акции золотодобывающих компаний падали, несмотря на стремительный рост золота. Однако за последние три месяца их бумаги выросли на 17%, написал Goldman Sachs в своем обзоре, выпущенном на прошлой неделе. Пора делать ставку на акции золотодобывающих компаний?

Потратились на добычу

«В последнее десятилетие инвесторы предпочитали покупать само золото, а не бумаги добывающих его компаний», — пишет Goldman Sachs. Это привело к парадоксальной ситуации: с 2002 года цена на металл выросла на 335% в номинальном выражении, а индекс NYSE Arca Gold Miners Index, в который входят 40 глобальных публичных компаний, добывающих золото и серебро, снизился на 45%.

Инвесторы делали ставку на рост самого актива. Особенно это было заметно после кризиса 2008 года, когда центральные банки запустили печатные станки и стали увеличивать свои золотые резервы.

Кроме того, пишет Goldman Sachs, менеджмент золотодобывающих компаний ориентировался больше на рост

добычи, чем на финансовые показатели. «Следствием этого стали большие капитальные расходы и затраты на геологоразведку. Это и снизило прибыльность их ключевых активов, которые генерировали основную выручку», — объясняет аналитик Goldman Sachs Юлия Чекунаева. Из-за этого компании потеряли привлекательность среди инвесторов.

Теперь ситуация меняется. В течение следующих 12 месяцев Goldman Sachs ожидает роста акций золотодобывающих компаний. При этом, по их прогнозам, средняя цена на золото в 2015 году практически не изменится и составит \$1269 за унцию. В 2016 году средняя цена золота даже немного упадет, до \$1089 за унцию. По состоянию на 26 февраля одна унция золота на Нью-Йоркской товарной бирже стоила \$1209.

Акции лучше золота

Почему в этой ситуации будут расти акции золотодобытчиков? Аналитики банка уверены, что они должны отражать более справедливое соотношение к цене золота. В то же время бумаги тех компаний, у которых низкая себестоимость добычи, окажутся защитными в случае продолжительного снижения цен на металл. Кроме того, компании должны будут увеличить дивидендные

выплаты, чтобы, как пишет Goldman Sachs, оправдать операционные риски и риски, связанные со снижением цены золота, которые берут на себя инвесторы.

Акции каких компаний стоит покупать? Среди стран ЕМЕА (Европа, Ближний Восток и Африка) Goldman Sachs в первую очередь рекомендует покупать акции турецкой компании Koza Gold. Аналитики видят 30-процентный потенциал роста в этих бумагах в течение ближайших 12 месяцев. Средняя дивидендная доходность компании, по их оценкам, составит 6,3% в период с 2015 по 2018 годы.

Среди других фаворитов — южноафриканская AngloGold Ashanti с потенциалом роста в 25%. Компания не планирует выплачивать дивиденды, но, по прогнозам, снизит показатель долг/ЕБИТДА с 2,07 в 2014 году до 1,59 в 2016 году. Это будет достигнуто путем закрытия малопродуктивных шахт с высокой себестоимостью добычи.

Акции российской компании «Полиметалл» Goldman Sachs также рекомендует покупать с потенциалом роста 19%. Банк делает такие оценки на основе прогноза компании по снижению стоимости добычи на 30% к 2018 году.

Какие риски у этих инвестиций? Во время снижения цен на золото инвесторы обычно не склонны покупать

В течение следующих 12 месяцев Goldman Sachs ожидает роста акций золотодобывающих компаний. При этом, по прогнозам, средняя цена на золото в 2015 году практически не изменится

акции добывающих его компаний, предупреждает аналитик БКС Олег Петропавловский. «Это связано с тем, что показатели рентабельности (например, ЕБИТДА) меняются сильнее, чем стоимость самого актива», — объясняет он. По его мнению, в течение ближайших 12 месяцев стоимость золота снизится, поэтому в этот сектор вкладываться не стоит.

Инвестиции в золотодобывающие компании, торгующиеся на российском фондовом рынке, сегодня не самая удачная идея, соглашается аналитик Credit Suisse Семен Миронов. По его словам, если ситуация в экономике будет улучшаться, то инвесторы скорее предпочтут «Полиметаллу» другие акции, которые исторически растут быстрее рынка, считает Миронов. «С другой стороны, если ситуация будет ухудшаться, то бумаги этого эмитента, скорее всего, будут снижаться медленнее, чем остальной рынок, но все же снижаться», — добавляет аналитик.