



RBC.RU  
ежедневная  
деловая газета

Экономика

В правительстве  
предложили квотировать  
долю госзакупок  
у российских поставщиков



ЮРИЙ БОРИСОВ,  
заместитель председа-  
теля правительства

Фото: Владислав Шатило/РБК

→ 4

ТЭК Почему «Газпром» отказался от размещения  
евробондов на сумму до €3 млрд

→ 7

Финансы Аналитики спрогнозировали снижение  
ипотечных ставок до 8,5% в 2020 году

→ 14

# Юань как часть благополучия

МИНФИН объявил о намерении уменьшить долю ДОЛЛАРА США  
в ФНБ за счет приобретения других валют.

→ 2



## Экономика

Минфин планирует изменить **ВАЛЮТНУЮ СТРУКТУРУ** Фонда национального благосостояния, сократив долю доллара **В ПОЛЬЗУ ЮАНЯ И ВАЛЮТ ДРУГИХ СТРАН**. РБК разобрался, как ведомство будет это делать и к чему это приведет.

МИНФИН ОБЪЯВИЛ О НАМЕРЕНИИ УМЕНЬШИТЬ ДОЛЮ ДОЛЛАРА США В ФНБ ЗА СЧЕТ ПРИОБРЕТЕНИЯ ДРУГИХ ВАЛЮТ

# Юань как часть благосостояния

ИВАН ТКАЧЁВ,  
ЕВГЕНИЙ КАЛЮКОВ

Доля доллара США в Фонде национального благосостояния (ФНБ) будет сокращена, заявил журналистам заместитель министра финансов Владимир Колычев.

«Могу сказать точно, что доля доллара будет ниже, валюты разные рассматриваются, естественно, все резервные, те, которые по стандартам МВФ в резервные включаются, в том числе юани и другие страны», — сказал он (цитата по «Интерфаксу»).

В начале ноября о планах Минфина сократить долю доллара США в ФНБ до уровня, используемого ЦБ при формировании своих золотовалютных резервов, сообщало со ссылкой на источник в ведомстве агентство Reuters.

Колычев сообщил, что изменения произойдут в течение 2020 года. Он уточнил, что валютная структура ФНБ «будет не идентичная [структуре золотовалютных резервов ЦБ], но она будет больше похожа».

По его словам, снизить долю доллара и добавить другие валюты Минфин вынуждают в том числе геополитические риски — «это один из ключевых факторов».

В августе 2019 года США впервые распространили санкции на российский ЦБ, Минфин и ФНБ, запретив своим банкам участвовать в первичных размещениях долговых обязательств этих институций, номинированных в иностранной валюте. Те санкции имели скорее символический эффект, но прозвучали тревожным звонком для российского правительства.

В 2017 году Reuters сообщал, что чиновники Минфина США



и других правительственных агентств периодически получают доступ к конфиденциальной информации о долларовых счетах, которые центробанки различных стран держат в Федеральном резервном банке Нью-Йорка. Это позволяет им анализировать структуру активов центробанков. В том числе Reuters рассказывал о попытке американских чиновников в марте 2014 года отследить движения по счету российского Центробанка.

### КАКОВА СЕЙЧАС ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА РЕЗЕРВОВ МИНФИНА

РБК примерно подсчитал, как может измениться валютная структура ФНБ, исходя из слов замминистра.

Сейчас на валютных счетах ФНБ в Центробанке находится \$98,6 млрд в долларовом эквиваленте (на 1 ноября), следует из статистики ФНБ. Примерно

46% этого объема — доллары США, 44% — евро, 10% — фунты стерлингов.

В соответствии с действующими правилами валютные средства ФНБ должны складываться из долларов на 45%, из евро — на 45%, из фунтов — на 10% (небольшие отклонения фактической структуры от нормативной объясняются курсовыми переоценками).

Помимо средств ФНБ, Минфин держит на счетах в ЦБ валюту, закупленную с начала 2019 года по бюджетному правилу, но еще не зачисленную в ФНБ. На конец октября эти закупки составили 2,5 трлн руб., или \$38,7 млрд по среднему курсу за период с начала года. Когда Минфин закупает иностранную валюту на рынке, он делает это в той же нормативной пропорции (по 45% долларов и евро, 10% — фунтов). Из этого следует, что Минфин с начала года закупил

## 25%

международных резервов России находились под контролем Минфина по состоянию на 1 октября

↑ Минфин намерен приблизить валютную структуру ФНБ к структуре золотовалютных резервов Центробанка. На фото: первый вице-премьер, министр финансов Антон Силуанов

Фото: Андрей Рудаков / Bloomberg

**Структура золотовалютных активов ЦБ, %**

Евро  
Доллар США  
Золото  
Юань  
Прочие валюты



Источник: ЦБ, данные на 31 марта 2019 года

долларов, ориентировочно, на \$17,4 млрд, остальные валюты (в долларовом эквиваленте): евро — на те же \$17,4 млрд, плюс еще \$3,9 млрд фунтов стерлингов.

Таким образом, Минфин в общей сложности держит на счетах в ЦБ \$62,8 млрд в долларах, \$60,8 млрд в евро и \$13,8 млрд в британских фунтах. Предполагается, что к валютной структуре средств, еще не зачисленных в ФНБ (они переводятся туда с лагом ориентировочно в полгода), будет применяться тот же новый подход, что и к средствам ФНБ.

**ПОД КОНТРОЛЕМ МИНФИНА 25% МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ РОССИИ**

Общие резервы Минфина являются частью международных резервов Банка России.

**Структура валютных счетов ФНБ в Центробанке, %**

Доллар США  
Евро  
Фунт стерлингов



Источники: расчеты РБК, Минфин, ЦБ, данные на 1 ноября 2019 года

По состоянию на 1 октября под контролем Минфина фактически находилось 25% международных резервов — \$133 млрд из \$531 млрд.

Последние данные по структуре золотовалютных активов ЦБ доступны на 31 марта 2019 года (более поздняя статистика регулятором пока не раскрывалась). Распределение было таким:

- евро — 30,3%;
- доллары США — 23,6%;
- золото — 18,2%;
- юани — 14,2%;
- фунты стерлингов — 6,6%;
- японские иены — 3,9%;
- канадский и австралийский доллары — 3,2%.

ЦБ размещает резервы Минфина в разрешенные активы, например гособлигации иностранных государств, депозиты в иностранных банках и центральных банках. РБК исходит из того, что валютные

«По словам заместителя министра финансов Владимира Колычева, снизить долю доллара и добавить другие валюты Минфин вынуждают в том числе геополитические риски — «это один из ключевых факторов»

средства Минфина в долларах размещаются в долларовых активах, средства в евро, соответственно, в евровых активах и т.д.

Если условно экстраполировать последнюю доступную валютную структуру совокупных резервов ЦБ на объем резервов на 1 октября (\$531 млрд) и вычесть доли долларов, евро и фунтов, принадлежащих Минфину, получится, что собственные резервы Банка России составляют \$398 млрд, а в их составе доминирующее место занимают:

- евро — ориентировочно 25%;
  - золото — 24%;
  - китайский юань — 18–19%.
  - доллар США окажется лишь на четвертом месте с долей порядка 17%; на долю фунта и иены придется по 5–6%.
- Без учета золота евро займет 33%, юань — 25%, доллар — 22%, фунт — 8%, иена — 7%.

**СКОЛЬКО В ФНБ ЗАЙМЕТ ЮАНЬ**

Таким образом, исходя из того, что Минфин собирается «синхронизировать» валютную структуру ФНБ со структурой золотовалютных резервов ЦБ, можно допустить, что юань может занять до 20% ликвидной части ФНБ, а доля доллара может снизиться до 20%. Валютные сбережения ФНБ также могут пополниться японской иеной. Пресс-служба Минфина сообщила РБК, что вопросы «по рассматриваемым валютам пока прорабатываются, ничего большего к заявлениям Колычева добавить пока нельзя».

Доля евро вряд ли сильно сократится, учитывая последовательный рост доли евро во внешнеторговых расчетах России (в первом полугодии 2019 года на евро приходилось почти 25% расчетов России

«Доля евро в сбережениях ФНБ вряд ли сильно сократится, учитывая ее последовательный рост во внешнеторговых расчетах России

в торговле товарами и услугами). Долю юаня в резервах ФНБ может ограничить пока не такая значительная доля Китая в российской внешней торговле (около 16% в прошлом году). Для сравнения: торговля с еврозоной занимает более 32% в товарообороте России по итогам 2018 года.

Пока не ясно, каким образом будет осуществляться перераспределение валютной структуры ФНБ. Но исходя из слов Колычева, Минфин может изменить структуру закупок валюты по бюджетному правилу: будет покупать меньше долларов; возможно, начнет покупать другие валюты (юань, иену). При прочих равных это положительный фактор для курса рубля в паре с долларом, но отрицательный — в паре с другими валютами. Однако влияние на курс доллара будет небольшим — например, в октябре продажи рубля Минфином в обмен на доллары на Мосбирже составили лишь 2% от месячного объема торгов на спотовом рынке биржи в паре доллар/рубль. ■

Домен .ru  
+ Хостинг  
+ SSL-сертификат

149₽ на [nic.ru/biz](http://nic.ru/biz)

Реклама 18+

RU center



## Экономика

ВИЦЕ-ПРЕМЬЕР ЮРИЙ БОРИСОВ ПРЕДЛОЖИЛ ЖЕСТКО КВОТИРОВАТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЗАКУПКИ

# Получай российское

Вице-премьер Юрий Борисов предложил обязать госзаказчиков **ПОКУПАТЬ У РОССИЙСКИХ** поставщиков не менее 50% от общего объема закупок, назвав примером удачной **ГОСПОДДЕРЖКИ** действия США в 1980-е. Нужен гибкий подход, указывают эксперты.

ЮЛИЯ СТАРОСТИНА,  
ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО,  
ИННА СИДОРКОВА

Президент Владимир Путин на совещании с членами правительства поручил представить «четкие, понятные и внятные предложения по расширению участия предприятий оборонки в реализации нацпроектов». Нужно оперативно принять меры, которые «позволят увеличить долю российской продукции в общем объеме заказов», заявил глава государства в понедельник, 11 ноября.

Вице-премьер Юрий Борисов, курирующий в правительстве вопросы оборонной промышленности (ОПК), предложил президенту законодательно обязать государственных заказчиков как на федеральном, так и на региональном уровне приобретать у российских поставщиков не менее 50% объема продукции, в том числе закупаемой в рамках выполнения работ, сообщили РБК два источника, близких к правительству.

**«ПОКУПАЙ РОССИЙСКОЕ»**  
По данным собеседников РБК, вице-премьер на совещании выступил с докладом «О локализации производства техники, технологий и оборудования, необходимых для реализации национальных проектов» (проект доклада есть в распоряжении РБК).

Борисов обратился к опыту США и привел в пример действующие законы «Покупай американское» (1933 года) и «Покупай, Америка» (1982 года), которые содержат меры жесткого протекционизма в интересах американского производителя. «Например, при государственных закупках могут вводиться требования к поставке продукции исключительно американскими производителями с установлением 50-про-

центной доли по локализации ее производства. Если оплот демократии и либерализма делает все для поддержки отечественного производителя, то чем мы [Россия] хуже?» — говорится в документе.

В 2018 году темп роста выручки ОПК снижился из-за невозможности компенсировать падение гособоронзаказа простом выпуске гражданской продукции, указал Борисов. Для перехода к росту оборонки требуется доступ на рынок госзакупок, в первую очередь в рамках нацпроектов, а также компаний с госучастием с конкурентоспособной продукцией, необходимой заказчику, считает Борисов.

Основные успешные проекты ОПК (среди них он называет заказ на 175 самолетов МС-21, контракт на 6,33 млрд руб. «Алмаз-Антей» с «Газпромом» на оборудование для систем подводной добычи углеводородов и др.) по продвижению гражданской продукции на внутренний рынок «находятся за чертой нацпроектов и продвигаются в ручном режиме». «Для продвижения отечественной продукции в нацпроекты мы применяем существующие механизмы запретов, ограничений и преференций по цене. Зная, как заказчики умеют манипулировать характеристиками продукции на торгах, у нас большие сомнения по поводу ожидаемых результатов», — указано в документе.

### ПРОБЛЕМЫ С ОБОРОНЗАКАЗОМ

Ежегодный объем гособоронзаказа (ГОЗ) составляет примерно 1,5 трлн руб., говорил в ноябре прошлого года вице-премьер Юрий Борисов в интервью РБК.

Владимир Путин отмечал, что объем ГОЗ будет сокращаться после 2020 года, в связи с тем что уровень современного вооружения

“ Принимая меры господдержки, нужно иметь в виду текущее состояние отечественного производства. Если лекарства российского производства есть, но они не лечат, то, конечно, их закупать нельзя. Квотирование — это рыночный механизм, но его нельзя абсолютизировать

ДИРЕКТОР ИНСТИТУТА ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ АЛЕКСЕЙ УЛЬЯНОВ

→ Распространить систему квотирования российских товаров вице-премьер Юрий Борисов предлагает не только на госзакупки в рамках нацпроектов, но и на все госзаказы

Фото: Вова Жабриков/  
ТАСС



в российской армии приближается к 60%, а к концу 2020 года стоит задача достичь 70% и поддерживать его до 2027 года. Доля гражданской продукции на предприятиях ОПК к 2025 году должна составлять 30%, а к 2030 году — 50%. По итогам 2018 года она составляла 20,9%.

Закрепить систему квотирования российских товаров на госзакупках вице-премьер предложил корректировками в 44-й и 223-й федеральные законы. Размер доли 50% обоснован данными Минпромторга по оценке возможностей российской промышленности для выполнения нацпроектов, отмечается в документе.

Премьер-министр Дмитрий Медведев в конце октября поручил Минпромторгу, Минэкономразвития, Минфину и ФАС внести до 2 декабря предложения по дополнительным мерам, стимулирующим увеличение доли закупок у российских производителей при реализации национальных проектов и госпрограмм.

#### КВОТЫ ДЛЯ ГОСЗАКАЗА

Борисов предлагает распространить квоты не только на госзакупки в рамках нацпроектов, но и на весь госзаказ. «В 223-м законе предлагаем установить право правительству определять минимальную долю закупок российской продукции для компаний с госучастием», — говорится в документе.

Борисов предложил ввести новый ключевой показатель эффективности (KPI) «доля

российских товаров в объеме закупок» для министров и губернаторов.

В аппарате вице-преьера Борисова заявили РБК, что совещание у президента прошло в закрытом режиме, и отказались комментировать его детали и итоги. «Наша позиция относительно диверсификации ОПК и устойчивости российской экономики в условиях санкционных рисков известна, и она не изменилась. Доступ отечественного производителя к внутреннему рынку необходимо значительно расширить. В первую очередь за счет участия предприятий ОПК в нацпроектах. Дополнительные средства из бюджета не потребуются», — заявили в аппарате вице-преьера. Также в аппарате отметили, что в ходе подготовки предложений, вошедших в доклад Борисова, была проведена работа со всеми заинтересованными сторонами, включая федеральные ведомства и компании с госучастием, «и эта работа продолжается».

Вице-премьер Дмитрий Козак считает, что увеличение доли госзакупок у российских производителей можно добиться за счет расширения применения ограничивающих

#### ЧТО ПРЕДЛОЖИЛ ЮРИЙ БОРИСОВ ДЛЯ ВВЕДЕНИЯ КВОТИРОВАНИЯ НА ГОСЗАКУПКАХ

1. Запретить использовать дополнительные характеристики товаров относительно действующих каталожных описаний.
2. Учитывать заявки российских поставщиков при определении начальных (максимальных) цен контрактов.
3. Установить обязательное условие предоставления межбюджетных трансфертов — осуществление закупок в объеме не менее 50% российской продукции.
4. Запретить допуск иностранной продукции в рамках нацпроектов при наличии отечественных аналогов.
5. Использовать двухэтапную процедуру торгов — сначала между российскими поставщиками, а если таковых не находится — то с привлечением всех остальных.

доступ иностранцев к закупкам ценовых преференций и принципа «третий лишний». «Дмитрий Козак всегда поддерживал применение принципа «третий лишний» или ценовой преференции, в том числе в этом сегменте закупок», — сказал РБК его представитель Илья Джус.

РБК направил запросы пресс-секретарю президента Дмитрию Пескову и в Минфин. Представитель Минпромторга отказался от комментария, сославшись на закрытый формат совещания у президента.

#### ГИБКИЙ ПОДХОД

Сложившаяся система закупок не отвечает интересам государства и налогоплательщиков, добросовестных заказчиков и поставщиков, характеризуется высокими коррупционными рисками и неэффективной системой контроля, считает директор Института повышения конкурентоспособности Алексей Ульянов. По 44-му федеральному закону главным способом госзакупок (на него приходится 60%) является аукцион, в рамках которого основным критерием для торгов является цена.

Введение системы квот на госзакупках для российских производителей может серьезно поддержать малый и средний бизнес в регионах, считает Ульянов. При этом подход должен быть гибким, необходимо проанализировать, для каких отраслей следует вводить требование 50%, а для каких нужно снизить порог, продолжил он. «Принимая

меры господдержки, нужно иметь в виду текущее состояние отечественного производства. Если лекарства российского производства есть, но они не лечат, то, конечно, их закупать нельзя», — сказал Ульянов. Квотирование — это рыночный механизм, но его нельзя абсолютизировать, предупредил он.

Идея 50-процентного порога для всех госзакупок выглядит искусственной, на рынке есть секторы, в которых Россия объективно зависит от внешних поставок, например в сфере здравоохранения, заявил РБК директор Института анализа предприятий и рынков ВШЭ Андрей Яковлев. Идея преференций для отечественных производителей на фоне того, что происходит в США и других странах, может обсуждаться, но более предметно, полагает Яковлев.

«Подход, при котором бюджет должен будет платить через закупки для госпредприятий и бюджетных организаций за менее качественные и более дорогие поставки российских комплектующих или технологий, не представляется правильным», — считает эксперт. Более разумным, на его взгляд, был бы подход, при котором правительство заранее объявляет о введении «порогов» для разных отраслей, вступающих в силу, например, через два или три года. Он позволил бы учесть специфику секторов и дал бы время бизнесу на адаптацию к новым условиям, пояснил Яковлев. ▀

При участии Полины Химшиашвили

## Р6,79

трлн составил, согласно данным Единой информационной системы в сфере закупок, объем госзакупок в России в 2018 году (в 2017 году — 6,3 трлн руб.)



“Идея 50-процентного порога для всех госзакупок выглядит искусственной, на рынке есть секторы, в которых Россия объективно зависит от внешних поставок, например в сфере здравоохранения

ДИРЕКТОР ИНСТИТУТА АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЙ И РЫНКОВ ВШЭ АНДРЕЙ ЯКОВЛЕВ

## Экономика

РОССТАТ ПРЕДСТАВИЛ ПРЕДВАРИТЕЛЬНУЮ ОЦЕНКУ СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ В ИЮЛЕ—СЕНТЯБРЕ 2019 ГОДА

# ВВП разогнался к третьему кварталу

АННА ГАЛЬЧЕВА

Рост ВВП в третьем квартале составил 1,7%, основной вклад внесли сельское хозяйство и промышленность, отчитался Росстат. Прогноз правительства по росту экономики по итогам года стал выглядеть более достижимым, отметили экономисты.

Экономика России, по предварительной оценке Росстата, выросла в третьем квартале года на 1,7% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года. Рост за девять месяцев года составил 1,1%, сообщили в ведомстве.

В первом квартале года ВВП, по данным Росстата, вырос на 0,5% в годовом выражении, во втором квартале — на 0,9%.

Это предварительная оценка, уточненная оценка ВВП за третий квартал появится 12 декабря, сообщили в статистическом ведомстве.

### ОЦЕНКА РОССТАТА НЕСКОЛЬКО МЕНЬШЕ, ЧЕМ У МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ

Минэкономразвития ранее оценивало, что ВВП увеличился на 1,9%, ускорившись вдвое по сравнению с предыдущим кварталом. Однако министерство предупредило, что резкое ускорение темпов роста неустойчиво и во мно-

гом обусловлено «разовыми факторами».

Более высокий по сравнению с первым полугодием рост ВВП объясняется в том числе значительным увеличением запасов материальных оборотных средств и высоким урожаем в сельском хозяйстве на фоне слабого внутреннего спроса, пояснило Минэкономразвития.

Комментируя свежие данные Росстата, Минэкономразвития отмечает, что в третьем квартале ВВП продолжил демонстрировать положительную динамику в поквартальном выражении с исключением сезонного фактора (.pdf). Очищенные от сезонности темпы роста по отношению к предыдущему кварталу ведомство оценивает на уровне 0,5%. Во втором квартале по отношению к первому показатель был таким же, в первом фиксировалось снижение на 0,1%.

«Наблюдаемая поквартальная динамика ВВП свидетельствует о возвращении экономики на траекторию роста темпом 1,5–2% год к году», — констатирует Минэкономразвития. В 2018 году рост ВВП составил 2,3%.

В четвертом квартале ведомство ожидает сохранения темпов роста экономики приблизительно на уровне третьего квартала, «что соответствует прогнозу по росту ВВП в 2019 году (1,3%)».

Основными драйверами роста в третьем квартале ста-

### ПРОГНОЗЫ НА ГОД

Минэкономразвития ожидает, что рост ВВП по итогам 2019 года составит 1,3%. Первый вице-премьер, министр финансов Антон Силуанов, выступая 13 ноября в Госдуме в ходе первого слушания поправок в бюджет текущего года, подтвердил, что правительство сохраняет этот прогноз.

Официальный прогноз Банка России предполагает 0,8–1,3% роста.

Однако итоги могут быть и ниже, констатировали аналитики департамента исследований и прогнозирования Центробанка в своем октябрьском бюллетене

«О чем говорят тренды». Оценки квартальных темпов роста предполагают, что по итогам года рост ВВП страны будет находиться в интервале 0,8–1%, указывали эксперты.

Глава Счетной палаты Алексей Кудрин в сентябре заявил, что максимум роста экономики в этом году составляет не более 1%. Всемирный банк в октябре понизил прогноз роста российского ВВП в четвертый раз с начала года. Если в январе он ожидал от экономики России роста на 1,5% по итогам 2019 года, то теперь прогнозирует лишь 1% роста.

ли сельское хозяйство (рост в отрасли на 5,1% год к году), промышленность в целом (+2,9%, включая добычу полезных ископаемых) и оптовый товарооборот (+3,8%), следует из данных Росстата. Оптовая торговля выросла прежде всего за счет продаж газа, уточнили в ведомстве. Кроме того, пассажирооборот за счет авиаперевозок показал рост на 6,2%.

Что касается добывающей промышленности, то добыча сырой нефти и природного газа выросла на 1,3%. В то же время сфера услуг в области добычи нефти и газа увеличилась на 12,9%. Как пояснили в Росстате, взрывной рост здесь произошел за счет работ по сжиганию газа.

Металлургическое производство упало на 1,1% в третьем квартале, но это не является

серьезным сдерживающим фактором, уточнили в ведомстве.

Отрицательная динамика наблюдается также в сфере грузоперевозок — минус 0,6%. Но в Росстате отметили, что грузооборот не всегда напрямую коррелирует с производством. Перевозят не только то, что произведено в России, но и то, что импортировано. Кроме того, могут перевозиться товары, произведенные ранее.

### СДЕРЖАННЫЙ ОПТИМИЗМ

Счетная палата сохраняет свой прогноз относительно роста ВВП по итогам года — 1%. Как отметил Кудрин, выступая в Госдуме на слушаниях о поправках в бюджет 2019 года, рост на 1,3% возможен, «только если и в четвертом квартале будет такой же примерно рост — 1,9%». Однако «целый ряд косвенных показателей говорит о том, что пока серьезного ускорения экономики не существует и наращивания спроса тоже», указал глава Счетной палаты.

Главный вопрос в четвертом квартале года — произойдет ли замедление розничного кредитования и замедлит ли это потребление домохозяйств — главного драйвера роста, отмечает главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Также важно, будет ли ускорение инвестиционного роста на уровне, достаточном, чтобы компенсировать замедление потребления, отметила она.

Рост ВВП на 1,3% за год — вполне реалистичный сценарий, согласен главный экономист ING по России и СНГ Дмитрий Долгин, хотя его собственный прогноз несколько консервативнее — 1%. «Это не очень впечатляющий результат, но и 1,3% не будет впечатляющим результатом, хотя он достаточно ожидаем», — сказал он.

Пока нельзя судить, насколько устойчиво ускорение темпов роста, произошедшее в третьем квартале, предупреждает Долгин. Но очевидно, что оно произошло не за счет потребления, которое замедлялось, и инвестиций, говорит он. ■

### Рост ВВП России в 2019 году, %



Источник: Росстат, данные за III кв. предварительные

### РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

**И.о. главного редактора:** Петр Геннадьевич Канаев  
**Руководитель дизайн-департамента:** Евгения Дацко  
**Ведущий дизайнер газеты:** Анатолий Гращенко  
**Выпуск:** Игорь Климов  
**Руководитель фотослужбы:** Алексей Зотов  
**Фоторедактор:** Александра Николаева  
**Верстка:** Ирина Енина  
**Продюсерский центр:** Юлия Сапронова

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК

**Руководитель объединенной редакции РБК:** Петр Канаев  
**Главный редактор rbc.ru и ИА «РосБизнесКонсалтинг»:** вакансия  
**Первый заместитель главного редактора:** Ирина Парфентьева  
**Заместители главного редактора:** Вячеслав Козлов, Дмитрий Ловягин, Анна Пустякова

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

**Медиа и телеком:** Анна Балашова  
**Банки и финансы:** Антон Фейнберг  
**Свой бизнес:** Илья Носырев  
**Индустрия и энергоресурсы:** Тимофей Дзядко  
**Политика и общество:** Кирилл Сироткин  
**Мнения:** Андрей Литвинов  
**Потребительский рынок:** Сергей Соболев  
**Экономика:** Иван Ткачев  
**Международная политика:** Полина Химшиашвили

**Учредитель газет:** ООО «БизнесПресс»

Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № ФС77-63851 от 09.12.2015.

**Издатель:** ООО «БизнесПресс»  
 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1  
 E-mail: business\_press@rbc.ru

**Корпоративный коммерческий директор:** Людмила Гурей  
**Коммерческий директор издательского дома «РБК»:** Анна Брук  
**Директор по корпоративным продажам LifeStyle:** Ольга Ковгунова  
**Директор по рекламе сегмента авто:** Мария Железнова  
**Директор по маркетингу:** Андрей Сикорский  
**Директор по распространению:** Анатолий Новгородов  
**Директор по производству:** Надежда Фомина

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

Подписка по каталогам: «Роспечать», «Пресса России», подписной индекс: 19781; «Каталог Российской Прессы», подписной индекс: 24698; «Почта России», подписной индекс: П6776.  
 Подписка в редакции: тел.: (495) 363-1101, факс: (495) 363-1159

Этот номер отпечатан в ОАО «Московская газетная типография» 123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1  
 Заказ № 3048  
 Тираж: 80 000  
 Номер подписан в печать в 22.00

Перепечатка редакционных материалов допускается только по согласованию с редакцией. При цитировании ссылка на газету РБК обязательна. © «БизнесПресс», 2019

Свободная цена

Материалы на таком фоне опубликованы на коммерческой основе.

**Дизайн** Свят Вишняков, Настя Вишнякова vishvish.design

Pro:

PRO.RBC.RU

Телеком

→ 10

Ретейл

→ 12

# БИЗНЕС

«Ростелеком» раскрыл детали приобретения Tele2

Как «Русские ярмарки» нашли поддержку у власти

«ГАЗПРОМ» ОТМЕНИЛ РАЗМЕЩЕНИЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

## «Нафтогаз» встал на пути €3 млрд

«Газпром» отказался от РАЗМЕЩЕНИЯ ЕВРОБОНДОВ на сумму до €3 млрд из-за опасений, что ПРИВЛЕЧЕННЫЕ ДЕНЬГИ БУДУТ АРЕСТОВАНЫ по требованию «Нафтогаза». Украинская компания взыскивает с «Газпрома» \$2,6 млрд. → 8

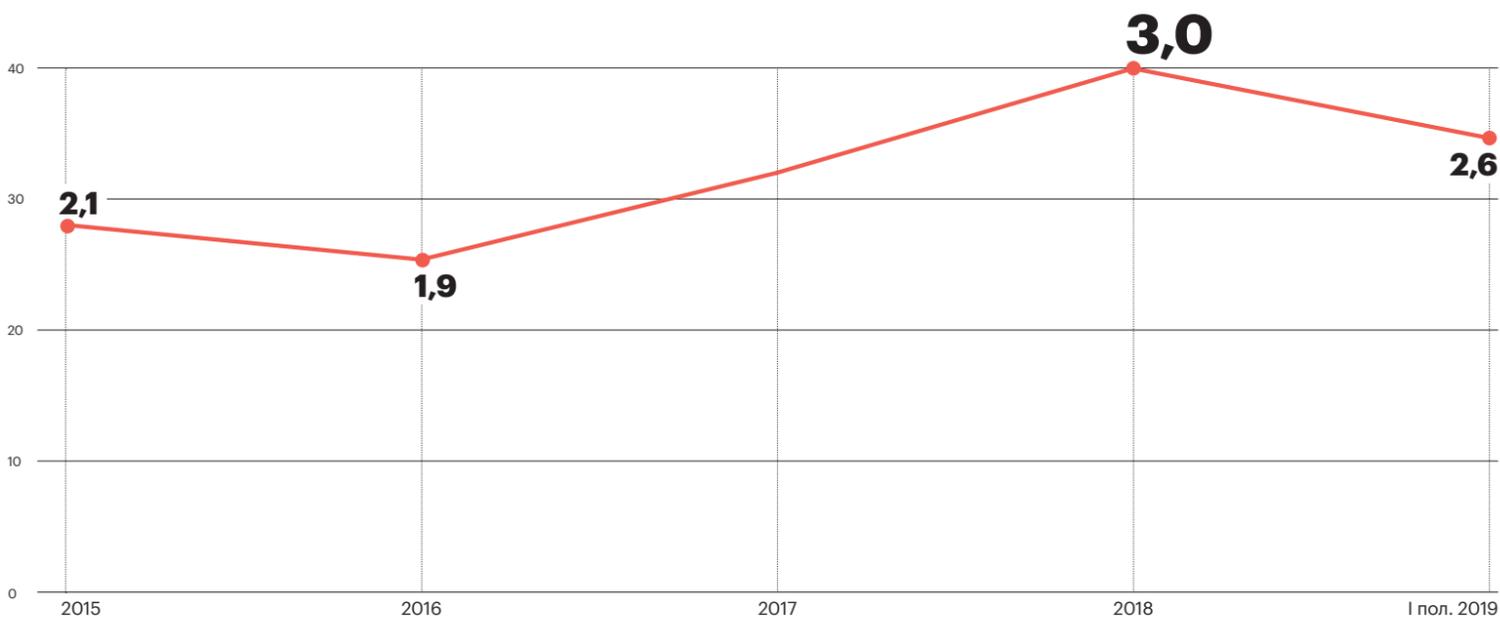


По словам представителя «Газпрома», компания располагает достаточным запасом ликвидности и до конца текущего года не планирует привлекать дополнительное заемное финансирование. На фото: председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер

Фото: Александр Коряков/Коммерсантъ

## ТЭК

## Чистый долг «Газпрома»\*, трлн руб.

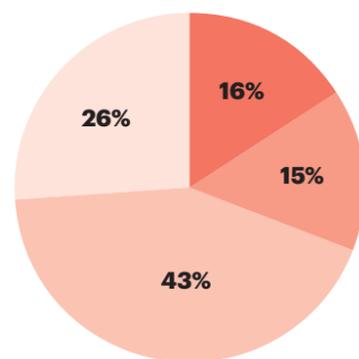


\* Чистый долг скорректирован на размер банковских депозитов, раскрываемых как «прочие оборотные и внеоборотные активы».

Источник: «Газпром»

## Сроки погашения долга «Газпрома»\*

■ Менее 1 года  
■ 1–2 года  
■ 2–5 лет  
■ Более 5 лет



\* В соответствии с отчетностью по МСФО за I кв. 2019 года.

Источник: «Газпром»

← 7

АЛИНА ФАДЕЕВА,  
ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА,  
ГЕОРГИЙ ТАДТАЕВ

## ПОЧЕМУ «ГАЗПРОМ» ОТМЕНИЛ РАЗМЕЩЕНИЕ ЕВРОБОНДОВ

«Газпром» отменил намеченное на эту неделю размещение облигаций в швейцарских франках из-за угрозы потерять привлеченные деньги, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на источник и подтвердили РБК два собеседника, близких к «Газпрому». «Выпуска бондов не будет», — сказал один из них РБК. По его словам, «Газпром» опасается, что счета специально созданной компании (SPV), которая привлечет средства, будут арестованы по судебным претензиям «Нафтогаза».

Ранее совет директоров «Газпрома» согласовал размещение в 2019 году еврооблигационных займов на сумму до €3 млрд (или ее эквивалент в иной валюте), сообщила компания.

В настоящее время «Газпром» располагает достаточным запасом ликвидности и до конца текущего года не планирует привлекать дополнительное заемное финансирование, заявил РБК представитель «Газпрома».

В 2017–2018 годах Стокгольмский арбитраж вынес решения по двум встречным искам «Газпрома» и «Нафтогаза», обязав российскую компанию выплатить украинской \$4,6 млрд за недопоставку

газа по транзитному договору, а «Нафтогаз» — \$2 млрд в счет погашения долга за поставки газа. В итоге «Газпром» оказался должен \$2,6 млрд. Российская компания обжалует эти решения, но «Нафтогаз» регулярно делает попытки арестовать активы «Газпрома» в местных судах стран Евросоюза.

В начале 2019 года «Нафтогаз» уже добился ареста счетов двух SPV-компаний — эмитентов еврооблигаций «Газпрома» — GazAsia Capital S.A. (размещала евробонды в японских иенах) и Gaz Capital S.A. (эмитент старой базовой программы еврооблигаций), которые зарегистрированы в Люксембурге. 8 июля Окружной суд Люксембурга отклонил жалобу «Газпрома» и подтвердил арест активов на территории страны.

После этого «Газпром» решил перерегистрировать компанию — эмитента бондов в юрисдикции Великобритании, чьи суды в отличие от люксембургского защитили его активы, рассказывал летом начальник финансово-экономического департамента «Газпрома» Александр Иванников в ходе телефонной конференции для инвесторов. Высокий суд Англии и Уэльса в марте 2019 года приостановил производство по делу о признании и приведении в исполнение на территории Англии и Уэльса решения Стокгольмского арбитража по иску «Нафтогаза» до окончания производства в апелляционной инстанции.

## КАК ЭТО ОТРАЗИТСЯ НА «ГАЗПРОМЕ»

«Газпрому» нужны деньги на инвестпрограмму, которая в последние годы традиционно превышает 1 трлн руб. в год. В этом году «Газпром» планирует потратить 1,3 трлн руб., в 2020-м — 1,065 трлн руб., а в 2021-м — 1,251 трлн руб., рассказывал в декабре 2018 года зампред «Газпрома» Андрей Круглов (покинул этот пост в начале 2019 года, перейдя в Минфин). В этом году монополия планировала занять почти 400 млрд руб.

Еврооблигации исторически являются одним из главных источников фондирования для «Газпрома», отметил РБК старший директор отдела корпораций Fitch Дмитрий Маринченко. Прецедент с переносом выпуска еврооблигаций является неприятным, но проблем с ликвидностью у компании не будет, поскольку она может привлекать банковское финансирование.

При привлечении новых кредитов в банках «Газпрому» не придется создавать специальную структуру, которая формально является заемщиком, зарегистрирована в Европе и является дополнительным фактором риска, объясняет аналитик.

## ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИМИРЕНИЯ

Инцидент с еврооблигациями — еще один аргумент в пользу того, чтобы оставить все разногласия с «Нафтогазом» в этом году и попытаться достичь договоренностей о транзите газа через Украину в Европу до начала 2020 года, сказал Маринченко.

Срок действия текущего контракта на поставку и транзит российского газа через Украину в Европу истекает 31 декабря. Прямые поставки газа «Газпрома» на Украину были прекращены в ноябре 2015 года — Киев покупает

газ у европейских трейдеров, в том числе по реверсным схемам (поставляется по газопроводам, идущим в Европу, в обратном направлении).

Сейчас Россия, Евросоюз и Украина ведут переговоры о продлении контракта. Украина в сентябре 2019 года настаивала на новом транзитном контракте на десять лет при минимальном объеме поставок 60 млрд куб. м газа в год, Россия выступала за продление действующего контракта на год, но с актуализацией его условий.

Последние переговоры между Россией и Украиной при участии Еврокомиссии прошли 28 октября в Брюсселе. Российская сторона заявила, что ключевым условием для заключения нового контракта должно стать обнуление взаимных судебных претензий. «Мы считаем, что эти вопросы должны решаться пакетно, и в том числе вопросы поставок российского газа напрямую потребителям Украины, минуя реверс», — говорил российский министр энергетики Александр Новак. Киев готов к дискуссии о пакетном решении, включая прямые закупки российского газа и мировое соглашение по судебному спору, подтверждал еврокомиссар Марш Шефчович.

Однако в начале ноября «Нафтогаз» подал новый иск к «Газпрому» в Стокгольмский арбитраж на \$12 млрд. «Россия просит «понять и простить» \$22 млрд (\$2,6 млрд по решению Стокгольмского арбитража, новый иск и штраф со стороны антимонопольного регулятора Украины. — РБК). Ищу и не нахожу в озвученных в СМИ предложениях встречных шагов России на сопоставимые суммы. Разве так выглядит обнуление взаимных претензий?» — прокомментировал его глава «Нафтогаза» Андрей Кобалев. ■

Прецедент с переносом выпуска еврооблигаций является неприятным, но проблем с ликвидностью у компании не будет, поскольку она может привлекать банковское финансирование

СТАРШИЙ ДИРЕКТОР ОТДЕЛА КОРПОРАЦИЙ FITCH ДМИТРИЙ МАРИНЧЕНКО

«Газпрому» нужны деньги на инвестпрограмму, которая в последнее время традиционно превышает 1 трлн руб. в год

## ОПК

*Совладелец производителя ВЫЧИСЛИТЕЛЬНОЙ ТЕХНИКИ, в том числе для оборонного комплекса, просил «Ростех» ВОЙТИ В КАПИТАЛ ЕГО БИЗНЕСА из-за «попыток рейдерского захвата». Сейчас он судится с одной из компаний «Альфа-Групп».*

АКАДЕМИК РАН ЗАЯВИЛ О «РЕЙДЕРСКОМ ЗАХВАТЕ» ОБОРОННОГО КОНСТРУКТОРСКОГО БЮРО

## Конфликт совладельцев «Корунд-М» дошел до «Ростеха»

ПАВЕЛ КАЗАРНОВСКИЙ,  
ИННА СИДОРКОВА

Академик РАН Владимир Бетелин попросил главу «Ростеха» Сергея Чемезова «рассмотреть возможность вхождения» госкорпорации в капитал компании «Корунд-М» — производителя вычислительных приборов, в том числе для оборонного комплекса. Необходимость такого шага Бетелин, который сам владеет 50% в «Корунд-М», объяснил «рейдерским захватом» его компании, говорится в письме Чемезову, с содержанием которого ознакомился РБК. Источник в «Ростехе» подтвердил, что Бетелин направлял письмо в компанию.

Бетелин с 2018 года судится с владельцем остальных 50% «Корунд-М» — вдовой бывшего исполнительного директора компании Александра Ставицкого Бэллой Раевской, свидетельствуют данные картотеки арбитражных дел. В 2019 году она продала свою долю одному из руководителей инвестиционной компании А1, входящей в «Альфа-Групп», — и теперь она сопровождает процессы. В А1 отвечают, что сам академик скрывает информацию о работе предприятия и тем самым создает проблемы для исполнения обязательств перед заказчиком.

### СУТЬ КОНФЛИКТА

Бетелин с 2018 года судится с другим акционером «Корунд-М» — Бэллой Раевской. Она получила долю в компании (50%) в 2017 году в наследство после смерти ее супруга Александра Ставицкого.

Сам Ставицкий получил долю в предприятии в 2011 году. Согласно позиции Бетелина, расписанной в определении Арбитражного суда, он был единственным акционером компании, но восемь лет назад

заключил устный договор о продаже доли в 50% Ставицкому. Цену акций и срок уплаты стороны тогда не согласовали. В июне 2011 года Ставицкому была передана доля в предприятии.

В 2018 году Бетелин решил расторгнуть устный договор через суд. Он оценил рыночную стоимость акций на 2018 год в 310 млн руб. и сообщил суду, что ни Ставицкий, ни Раевская, которая получила акции в наследство, не платили за них.

Первая инстанция в декабре 2018 года не поддержала эти претензии. Московский арбитраж установил, что истец не представил «ни одного доказательства существования между ним и Ставицким спорного договора купли-продажи». Суд также указал на истечение срока давности претензий в 2014 году (три года с момента нарушения договора, согласно Гражданскому кодексу). Истец возражал, что устный договор должен квалифицироваться как обязательство до востребования, а срок давности должен исчисляться с момента предъявления требования об оплате акций.

### ПРИХОД «АЛЬФА-ГРУПП»

В январе 2019 года 50% акций «Корунд-М» приобрела компания «Гетеборг», принадлежащая гендиректору А1 и члену набсовета «Альфа-Групп» Александру Файну, сообщил РБК представитель А1. Компания инвестировала в «Корунд-М», так как посчитала, что ее акции имеют «высокую доходность на вложенный капитал и потенциал роста стоимости». Кроме того, «эта инвестиция связана со специальной ситуацией — грубым нарушением Бетелиным прав акционера предыдущего собственника акций Бэллы Раевской», пояснил РБК адвокат А1 Кирилл Ермоленко. Ответ-

“ В январе 2019 года 50% акций «Корунд-М» приобрела компания «Гетеборг», принадлежащая гендиректору А1 и члену набсовета «Альфа-Групп» Александру Файну, сообщил РБК представитель А1

чиком по делу осталась Раевская, но ее интересы начала представлять А1.

Бетелин выиграл иск в апелляции: в марте 2019 года Девятый арбитражный апелляционный суд согласился с доводом истца о том, что срок давности по договору не истек, а также счел, что доказательств заключения устного договора достаточно, так как в 2011 году спорные акции действительно были списаны в пользу Ставицкого со счета Бетелина.

Сам Бетелин, чьи слова приводятся в определении суда, заявил, что срок оплаты договора не был согласован, поскольку Ставицкий просил его перенести. «Бетелин пояснил, что состоял в дружеских отношениях со Ставицким более 30 лет, поэтому у него не вызвало сомнений, что он сможет получить оплату за переданные акции в любой момент по предъявлению требования», — говорится в документе. Позднее Бетелин не обращался с требованием об оплате акций, поскольку последние годы жизни Ставицкий тяжело болел и проходил длительное лечение за границей.

Кассация в июле 2019 года сочла выводы апелляции необоснованными, отменив ее решение и оставив в силе решение первой инстанции. На этом спор не завершился: 1 ноября Верховный суд принял жалобу Бетелина и назначил ее рассмотрение на судебной коллегии.

В мае 2019 года «Корунд-М» была оштрафована на 500 тыс. руб. Центральным банком за нарушение требований законодательства по раскрытию информации (ч. 1 ст. 15.19 КоАП). Запрос на предоставление данных направляла еще Раевская в 2018 году. В итоге А1 в конце октября через суд добилась от «Корунд-М» представления всех документов общества — от протоколов решений со-

вета директоров и договоров на сумму более 500 тыс. руб. до финансовой отчетности.

### О ЧЕМ АКАДЕМИК ПОПРОСИЛ «РОСТЕХ»

В письме Бетелина Чемезову говорится, что «Корунд-М» совместно с «Росэлектроникой» и различными институтами подготовил проект создания научного-образовательного центра в области «разработки и создания программно-аппаратных защищенных модулей, систем и технологий».

«В этой связи вызывает беспокойство с усиливающимися попытками рейдерского захвата акций «Корунд-М», — пишет академик и просит «рассмотреть возможность вхождения «Ростеха» в капитал «Корунд-М» как основного потребителя продукции общества».

По словам источника РБК в «Ростехе», представители компании провели с Бетелиным несколько встреч, но академику отказали, предложив разобраться с акционерным конфликтом.

«Производство, выпускаемая компанией «Корунд-М», имеет высокую значимость для обеспечения обороноспособности страны», — сообщили РБК в пресс-службе «Ростеха». «Ростех» заинтересован в развитии партнерств в профильных для корпорации рыночных сегментах. Мы готовы рассмотреть различные форматы сотрудничества с «Корунд-М» при наличии соответствующих коммерческих предложений. На текущий момент такие предложения в адрес корпорации не поступали», — отметили в «Ростехе».

Представитель «Корунд-М» в ответ на вопросы РБК сообщил, что «А1, входящая в «Альфа-Групп», контролируется иностранными инвесторами» и это «делает невозможным установление контроля над «Корунд-М», который обладает лицензией на разработку вооружения и является стратегическим обществом для обеспечения обороны страны» (AVH Holdings S.A., которая объединяет компании «Альфа-Групп», зарегистрирована в Люксембурге, как и А1 Investment Holding S.A.). Он отказался комментировать корпоративный конфликт до завершения всех судебных процессов.

«Господин Бетелин грубо нарушал права Раевской, принуждал ее к продаже акций за бесценок. Когда акции купила А1, Бетелин продолжил нарушать права второго акционера, скрывая информацию о деятельности общества, саботируя общие собрания компании и избрав совет директоров, что ставит под риск исполнение обязательств перед заказчиками», — заявил РБК генеральный директор компаний «Гетеборг» и А1 Александр Файн. Обвинение в адрес А1 говорят о недобросовестности Бетелина, считает Файн. ■

## Телеком

«РОСТЕЛЕКОМ» ОБНАРОДОВАЛ СХЕМУ ПЕРЕХОДА ОПЕРАТОРА «БОЛЬШОЙ ЧЕТВЕРКИ» В ЕГО 100-ПРОЦЕНТНУЮ СОБСТВЕННОСТЬ

# ВТБ вложит в консолидацию Tele2 66 миллиардов

**ПОСЛЕ ВЫКУПА 55% «Т2 РТК Холдинга» у «Ростелекома» появится новый КРУПНЫЙ АКЦИОНЕР в лице ВТБ с долей от 18,8 до 21,5%. Сумма сделки составит 132 млрд руб., аналитики назвали ее завышенной.**

АЛЕКСАНДРА ПОСЫПКИНА,  
АННА БАЛАШОВА

Президент «Ростелекома» Михаил Осеевский раскрыл схему консолидации «Т2 РТК Холдинга» (бренд Tele2), в котором сейчас госкомпания принадлежит 45%. По словам Осеевского, 100% «Т2 РТК Холдинга» были оценены в 240 млрд руб., а сумма сделки по приобретению 55% оператора составит 132 млрд руб.

Сейчас 55% компании принадлежит Tele2 Russia Holding AB, совладельцами которой являются ВТБ (50%), Invintel V.V. Алексея Мордашова (40%) и банк «Россия» Юрия Ковальчука (10%). О том, что госоператор консолидирует 100% «Т2 РТК Холдинга», Михаил Осеевский заявил в марте этого года.

**120**  
млрд

текущий размер чистого долга «Т2 РТК Холдинга». Еще 17–18 млрд руб. составляют различные обязательства компании

Как сделка отразится на компаниях и почему рынок отреагировал на нее негативно, в материале РБК.

**КАК «РОСТЕЛЕКОМ» КУПИТ 55% «Т2 РТК ХОЛДИНГА»**  
Как пояснил Осеевский, консолидация будет проходить в три этапа.

Сначала «Мобител» («дочка» «Ростелекома») и Tele2 Russia Holding AB заключат договор об обмене 10% обыкновенных акций «Ростелекома», находящихся на балансе «Мобитела», на 10% в «Т2 РТК Холдинге». Сделка будет проводиться через специально созданную операционную компанию «Телеком Инвестиции». Осеевский не пояснил, в какой пропорции действующие акционеры Tele2 Russia Holding AB разделят полученные в рамках обмена акции. Представитель «Северстали» Алексея Мордашова отказался прокомментировать, на какую долю в «Ростелекоме» рассчитывает компания. Представитель банка «Россия» не ответил на вопрос РБК.

18 декабря собрание акционеров «Ростелекома» рассмотрит вопрос о проведении допэмиссии акций оператора по цене 93,21 руб. за штуку. Основным покупателем в ее рамках должен стать банк ВТБ. Планируется, что он купит бумаги на общую сумму 66 млрд руб. На эти средства «Ростелеком» приобретет у ВТБ 27,5% «Т2 РТК Холдинга». Как ранее рассказывал источник РБК, знакомый с условиями сделки, ВТБ купит 705,08 млн акций «Ростелекома».

Оставшиеся 17,5% холдинга «Ростелеком» выкупит за 42 млрд руб., это будут в основном заемные средства, отметил Осеевский.

**КАК СДЕЛКА ИЗМЕНИТ СТРУКТУРУ АКЦИОНЕРОВ «РОСТЕЛЕКОМА»**

Согласно материалам «Ростелекома», после сделки доля

Росимущества в компании составит от 33,2 до 38,2%, банка ВТБ — от 18,8 до 21,5%, ВЭБа — от 2,9 до 3,4%, «Телеком Инвестиций» — от 6,8 до 7,8%, «Мобитела» — от 0,3 до 0,4%, free float — от 37,9 до 28,6%.

Как пояснил Михаил Осеевский, если все существующие держатели бумаг воспользуются правом участия в ней, то размер допэмиссии достигнет 1,2 млрд акций. Однако он сомневается, что акционеры выразят такое желание.

**ЧТО СДЕЛКА ДАСТ КОМПАНИЯМ**

«Ростелеком» раскрыл некоторые показатели «Т2 РТК Холдинга». Текущий размер чистого долга компании равен 120 млрд руб., еще 17–18 млрд руб., по словам Осеевского, составляют различные обязательства компании. К концу 2019 года абонентская база «Т2 РТК Холдинга» может достичь 44 млн клиентов, компания будет занимать 17% российского рынка мобильной связи.

«С точки зрения мобильного бизнеса «Т2 РТК Холдинга» каких-либо существенных изменений по сравнению с текущим вектором развития в ближайшие кварталы мы не ожидаем, — говорит старший аналитик Альфа-банка Анна Курбатова. — Менеджмент «Ростелекома» подтвердил, что после завершения сделки «Т2 РТК Холдинг» продолжит работать как самостоятельная компания внутри группы под руководством нынешнего менеджмента и под своим брендом. Изменения в стратегии и на операционном уровне последуют после того, как будет принята единая стратегия укрупненной компании, в которой будут обозначены возможные синергии между бизнесом фиксированной и мобильной связи».

Для «Ростелекома», по мнению Курбатовой, сделка имеет стратегическое значение, она



↑ По словам президента «Ростелекома» Михаила Осеевского, если все существующие держатели бумаг провайдера воспользуются правом участия в допэмиссии, ее размер достигнет 1,2 млрд акций

позволит компании напрямую участвовать в рынке мобильной связи и конкурировать с «большой тройкой» в части предоставления конвергентных услуг, а в более отдаленной перспективе обеспечит присутствие на критически важном рынке услуг 5G. Но в краткосрочной перспективе покупка приведет к тому, что чистый долг «Ростелекома» может приблизиться к 400 млрд руб. «Достаточно высокая оценка актива (мультипликатор 5,2 к EV/EBITDA 2020 года) ставит вопрос о том, в какие сроки покупка Теле2 окупит себя за счет будущих синергий», — указала Курбатова. На высокие мультипликаторы при оценке «Т2 РТК Холдинга» обратила внимание и аналитик по телекоммуникационному сектору и Media/IT Сбербанка Светлана Суханова. «Теле2 была оценена по коэффициенту EV/EBITDA 2019 года шесть раз и 5,2 раза за 2020 год, что подразумевает премию к МТС, по нашим оценкам, 41 и 32% соответственно. Мы считаем, что такая премия не оправдана в свете ожидаемого роста EBITDA в 2020 году, который составит 9% для Теле2, по оценкам «Ростелекома», и 4% для МТС, по нашим оценкам», — утверждает Суханова.

**РЕАКЦИЯ РЫНКА**

После публикации деталей сделки котировки акций

## Структура акционеров «Ростелекома»

До сделки по покупке Tele2	После сделки по покупке Tele2*
Росимущество <b>48,70%</b>	Росимущество <b>33,2–38,2%</b>
«Мобител» <b>10,50%</b>	«Мобител» <b>0,3–0,4%</b>
ВЭБ <b>4,30%</b>	ВЭБ <b>2,9–3,4%</b>
	Банк ВТБ <b>+ 18,8–21,6%</b>
	«Телеком инвестиции» <b>+ 6,8–7,8%</b>
free float <b>36,50%</b>	free float <b>37,9–28,6%</b>

\* Предварительная оценка и точное распределение долей будут зависеть от того, какое количество акционеров примет участие в допэмиссии.

## Девелопмент

ВЕДУЩАЯ ИТ-КОМПАНИЯ РОССИИ ВЫИГРАЛА СУД ПО ВОПРОСУ  
О КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ ЕЕ НЕДВИЖИМОСТИ

# «Яндекс» обесценил прошлогоднее приобретение

**\$145**  
млн

заплатил «Яндекс»  
за здание  
гостиницы  
«Корстон»  
и земельный  
участок в декабре  
2018 года

НАДЕЖДА ФЕДОРОВА

«Яндекс» через суд снизил кадастровую стоимость здания бывшей гостиницы «Корстон», на месте которой планируется построить новую штаб-квартиру. Это позволит интернет-компания сэкономить в год на налогах более 30 млн руб.

### ДЕЛО «ЯНДЕКСА»

«Яндексу» удалось через суд снизить кадастровую стоимость своей недвижимости в 1,7 раза — с 5 млрд до 3 млрд руб., следует из мотивировочного решения Московского городского суда, опубликованного 7 ноября 2019 года. Снижение кадастровой оценки означает для компании уменьшение налогов: ставка налога на недвижимость для организаций в Москве установлена на 2019 год в 1,6% от кадастровой стоимости объекта. Таким образом, по старой оценке компания должна была бы платить почти 80 млн руб. в год, а сейчас на 32 млн руб. меньше.

«Яндекс» подал иск к столичному департаменту городского имущества и управлению Росреестра по Москве в июне 2019-го. Из опубликованного решения суда удален адрес спорной недвижимости, но летом представитель компании сообщил РБК, что иск касается недвижимости на ул. Косыгина. Именно здесь интернет-компания планирует построить свою новую штаб-квартиру — «Яндекс» купил здание гостиницы «Корстон» и земельный участок в декабре 2018 года за \$145 млн (почти 10 млрд руб. по курсу ЦБ на дату закрытия сделки).

Пресс-служба «Яндекса» отказалась комментировать решение суда. В пресс-службе управления Росреестра по Москве ответили, что выступали по делу не ответчиком, а заинтересованным лицом (в карточке дела управление названо административными ответчиком). Действующую с 2019 года кадастровую стоимость объектов недви-

мости в Москве определяет ГБУ «Центр имущественных платежей и жилищного страхования», подведомственное департаменту городского имущества Москвы. В департаменте не ответили на запрос РБК.

«Яндекс» оспаривал кадастровую стоимость недвижимости, которая была установлена в результате государственной кадастровой оценки на 1 января 2018 года. Стоимость, установленная на 1 января 2018 года, применяется как база для расчета налога с 2019-го и далее, пока Москва заново не переоценит, объясняет управляющий партнер Consul Group Сергей Пивоварчик. В решении суда указано, что оно является основанием для внесения в Единый государственный реестр недвижимости соответствующих сведений об изменении кадастровой стоимости.

### В ЧЕМ СУТЬ ПРОБЛЕМЫ

Кадастровая стоимость стала выступать базой для налога на имущество организаций с 2014 года. Она зависит от времени постройки здания, использованных строительных материалов, площади объекта, месторасположения и т.п. Поскольку оценка проходит массовым методом, при котором здания рассматриваются не отдельно, а по унифицированным показателям, собственники зачастую не соглашались с оценкой.

В этом случае у них есть право оспорить кадастровую оценку. Для этого, как правило, владельцы недвижимости нанимают независимых оценщиков, которые определяют рыночную стоимость объекта. После этого собственнику необходимо доказать, что рыночная стоимость корректнее кадастровой. Такие споры стали массовыми: только за прошлый год в комиссию при управлении Росреестра по Москве поступили 3,6 тыс. соответствующих заявлений.

В этом году процедура оспаривания государственной оценки изменилась. До 2019 года в Москве работала комиссия по спорам о кадастровой стоимости, в этом году ее не стало, и сейчас собственники идут напрямую в суд, уточняет Пивоварчик.

Комиссия при Росреестре была упразднена, поскольку теперь за работы по кадастровой оценке отвечают специально созданные государственные бюджетные

учреждения — они создаются во всех регионах с 2017 года.

В ноябре 2018 года ГБУ «Центр имущественных платежей и жилищного страхования» завершило проведение новой кадастровой оценки в Москве. Многие коммерческие объекты серьезно выросли в цене, например, Центральный детский магазин на Лубянке был оценен в 14,5 млрд руб., хотя ранее его владельцу, компании «Галс Девелопмент», удалось снизить предыдущую оценку с 16,6 млрд до 9 млрд руб.

Среднее значение кадастровой оценки снизилось примерно на 10%. По мнению Пивоварчика, по итогам текущего года общее число споров, вероятно, будет на треть ниже, чем годом ранее, поскольку при проведении новой оценки Городской центр имущественных платежей и жилищного страхования уже установил стоимость 30% объектов, которые оспаривались ранее, в размерах примерно равной рыночной стоимости.

### ЧТО МОЖЕТ ИЗМЕНИТЬСЯ В БУДУЩЕМ

В скором времени законодательство о кадастровой оценке может измениться. Осенью в Госдуму правительство внесло законопроект «О совершенствовании государственной кадастровой оценки», который устанавливает правило «любое исправление — в пользу правообладателя».

Досудебные споры о кадастровой оценке, по замыслу авторов законопроекта, начнут рассматривать региональные ГБУ. Если будет обнаружена ошибка, ее можно будет исправить по желанию владельца недвижимости. При уменьшении стоимости объекта, она и, соответственно, расчет налогов будут применяться ретроспективно, при увеличении — с нового налогового периода. ■

“ В этом году процедура оспаривания государственной оценки изменилась. До 2019 года в Москве работала комиссия по спорам о кадастровой стоимости, в этом году ее не стало, и сейчас собственники идут напрямую в суд

УПРАВЛЯЮЩИЙ ПАРТНЕР CONSUL GROUP СЕРГЕЙ ПИВОВАРЧИК

«Ростелекома» на Московской бирже начали снижаться, по итогам торгов в среду бумаги стоили 81,5 руб., что на 3% меньше, чем во вторник, 12 ноября.

Аналитик «УралСиб» Константин Белов отметил, что рынок давно ждал эту сделку, а ее параметры на днях были опубликованы в СМИ. Сумма сделки, по его словам, хотя не очень привлекательна для «Ростелекома», но ее можно объяснить тем, что в результате компания станет по-настоящему интегрированным оператором. «Негативная реакция инвесторов, скорее всего, связана с тем, что «Ростелеком» отказался от выплаты промежуточных дивидендов в конце 2019 года (как объявил Михаил Осеевский, компания не будет платить промежуточные дивиденды в конце 2019 года, а произведет выплаты в середине 2020 года. — РБК).», — сказал Белов.

По мнению Анны Курбатовой, ралли в акциях «Ростелекома» в начале недели могло быть связано с тем, что часть инвесторов ждали, что в рамках сделки компания будет проводить обязательный выкуп бумаг. «Объявленная структура транзакции не предполагает необходимости объявления обязательной оферты. Соответственно, в среду котировки продемонстрировали обратную динамику», — указала она. ■

## Ретейл

В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ ПОДДЕРЖАЛИ МАСШТАБНЫЙ ПРОЕКТ ПО РАЗВИТИЮ НЕСТАЦИОНАРНОЙ ТОРГОВЛИ

# Ярмарочное наследие Стивена Сигала получило федеральное дыхание

Проект, в котором принимал участие актер Стивен Сигал, был

**ПОДДЕРЖАН ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И ПРЕЗИДЕНТОМ.**

Компания «РУССКИЕ ЯРМАРКИ» рассчитывает получить участки

**В 170 ГОРОДАХ, где откроет круглогодичные ярмарки.**

АННА ЛЕВИНСКАЯ

Первый вице-премьер, министр финансов Антон Силуанов поручил Минпромторгу, Минэкономразвития и высшим должностным лицам субъектов до 29 ноября 2019 года оказать содействие при реализации проекта по созданию ярмарочных и развлекательных комплексов компании «Русские ярмарки». Это следует из его поручения (есть в распоряжении РБК, подлинность документа подтвердил федеральный чиновник). Минпромторг и Минэкономразвития уже предложили регионам взять проект за приоритетный образец развития ярмарочной торговли и включили его в свои методические рекомендации.

«Русские ярмарки» — проект, который появился в ноябре 2016-го, но с тех пор о его развитии ничего не было известно. О том, что концепция все же получила поддержку — и сразу от президента Владимира Путина, стало известно в сентябре: в рамках заседания наблюдательного совета Агентства стратегических инициатив (АСИ) президент поручил правительству поддержать проект.

Что такое «Русские ярмарки», совладельцем которых успел побывать голливудский актер Стивен Сигал, и какие у них перспективы — в материале РБК.

### ИНИЦИАТОР ПРОЕКТА

ООО «Русские ярмарки», зарегистрированное в ноябре 2016 года, принадлежит ООО «Зар Галерея» и ООО Фирма

«ЗАР». Бенефициар обеих — предприниматель и председатель совета центральной ортодоксальной иудейской религиозной организации «Федерация общин горских евреев России» Акиф Гилалов. С ноября 2016-го и до марта 2017-го 20% в «Русских ярмарках» владел голливудский актер Стивен Сигал. Актер вышел из капитала компании, сославшись на большую занятость. В 2016 году представитель группы «Зар» говорил РБК, что проект «Русских ярмарок» оценивается в \$2,5 млрд, но с тех пор никакой публичной информации о развитии проекта не было.

Гилалов — выходец из Красной Слободы — места компактного проживания горских евреев в городе Куба на севере Азербайджана. Красная Слобода — также малая родина миллиардеров и крупнейших владельцев коммерческой недвижимости в Москве Зараха Илиева и Гоца Нисанова.

Группу компаний «Зар» Гилалов развивал вместе с братом Зауром, погибшим в 2004 году. «Зар» владеет офисным и торговым центром «Галерея ZAR» на Рублевском шоссе. Ранее Гилалов рассказывал изданию Neue Zuercher Zeitung, что его бизнес-интересы также касаются торговли редкоземельными металлами. В феврале 2019 года входящее в группу ООО «Руснедра» купило на торгах подземную часть угольной шахты «Гуковская». Представитель компании сообщил «Коммерсанту», что предприятие планирует вложить 6 млрд руб. в разработку шахты.

В конце 1999 года братья Гилаловы открыли синагогу «Бейт Талхум».

### СУТЬ ПРОЕКТА

По словам исполнительного директора «Русских ярмарок» Сергея Карлова, компания планирует возродить русские ярмарочные традиции. «Сейчас в регионах в большинстве своем — формат ярмарок выходного дня, мы хотим сделать ярмарку в ее исконном смысле, наполнив культурно-массовыми мероприятиями, мастер-классами, просвещением, культурным обменом между регионами», — поясняет Карлов.

«Проект ООО «Русские ярмарки» готовится к реализации

в регионах и муниципалитетах и представляет собой уже готовое комплексное решение по организации ярмарки», — передал через пресс-службу замминистра промышленности и торговли Виктор Евтухов. Он уточнил, что проект — только один из возможных вариантов развития ярмарочной торговли, регионы могут самостоятельно оценить его востребованность и он может реализовываться по-разному, в зависимости от конкретной ситуации и решений местных властей.

### ДЕТАЛИ ПРОЕКТА

Согласно плану ярмарки будут открыты в 170 городах,

Проект	Создание сети круглогодичных ярмарок во всех регионах России
ИНИЦИАТОР И ИСПОЛНИТЕЛЬ	ООО «Русские ярмарки», принадлежащее ООО «Зар Галерея» и ООО «Фирма «ЗАР». Бенефициар обеих компаний — предприниматель Акиф Гилалов
СУТЬ ПРОЕКТА	Открыть круглогодичные ярмарочные комплексы общей площадью 380 га в 170 городах России. Ассортимент будет в основном ориентирован на местную продукцию, 15–20% торговых мест предложат предпринимателям из других регионов
РЕАЛИЗАЦИЯ	Переговоры о площадках начались со всеми регионами. В 24 регионах (31 город) уже началось выделение участков, в частности в Псковской и Самарской областях
ИНВЕСТИЦИИ	Инвестиции в проект оцениваются на уровне 55–60 млрд руб.
ПЕРСПЕКТИВЫ	По данным из презентации «Русских ярмарок» для Пскова, социальный и экономический эффект от ярмарки будет выражен в увеличении ВРП региона на 1,1%, приток внебюджетных инвестиций составит 275 млн руб., а налоговые поступления вырастут на 380 млн руб.



↑ «Русские ярмарки» планируют развивать проект и в Москве, где, согласно комментарию столичного департамента торговли и услуг, им на выбор был предложен весь спектр площадок

их общая площадь составит 380 га, указано в презентации компании для Псковской области (есть в распоряжении РБК).

Территория круглогодичных ярмарочных комплексов (малый формат на 1,8–2,5 га и большой на 2,6–3,5 га), стилизованных под крепости, будет разбита на кварталы — «тематические деревни» с разным стилевым оформлением. Среди типовых вариантов предлагаются традиционный русский дизайн «гжель» и «хохлома», а также татарский, сибирский и восточный. В центре ярмарки — центральная площадь, по периметру которой будут размещаться торговые площади и развлекательные павильоны с аттракционами, зонами отдыха, катком и пр. Здания ресторанов будут капитальными постройками.

Ассортимент ярмарочных комплексов будет в основном ориентирован на местную продукцию и локальные народные промыслы, но 15–20% торговых мест планируется предлагать предпринимателям из других регионов.

Малым и средним предпринимателям будет предложено арендовать торговые места. Для них компания разрабатывает приложение, в котором можно подать заявку на место, разместить свой товар на маркетплейсе, взять в аренду онлайн-кассу, сдать отчетность, пообщаться с администрацией и получить кредитование.

Площадки для ярмарок должны предоставить регионы, им рекомендовано выбирать места, генерирующие наи-

более активные пешеходные и покупательские потоки. По словам Сергея Карлова, участки компания планирует получить для реализации масштабного инвестиционного проекта, в таком случае она получит землю в аренду без конкурса, но готова принимать участие в аукционах.

Компания планирует строить по 50 ярмарочных комплексов в год, кроме того, планируется создание транспортно-логистических центров. Инвестиции в проект оцениваются на уровне 55–60 млрд руб. Акиф Гилалов намерен инвестировать собственные средства, однако, по словам Карлова, активный интерес к проекту проявляет несколько банков в качестве соинвесторов, но о каких банках идет речь, он не уточнил. Проект должен окупиться за восемь–девять лет.

Переговоры о площадках начались со всеми регионами. В 24 регионах (31 город) уже началось выделение земельных участков, в частности в Псковской и Самарской областях, уточнил Карлов. В Республике Дагестан ярмарки планируется открыть в Махачкале и Хасавюрте. Ведущий специалист отдела проектной деятельности агентства по предпринимательству и инвестиционной деятельности Республики Дагестан Меседу Абдуллаева подтвердила, что проект прорабатывается, однако уточнила, что участки для него еще не определены, так как в агентстве не получили его финансовую модель. Подтвердили обсуждение и дальнейшую проработку проекта и в отделе инвестиционной

“ Площадки для ярмарок должны предоставить регионы, им рекомендовано выбирать места, генерирующие наиболее активные пешеходные и покупательские потоки

политики и ГЧП комитета по экономическому развитию и инвестиционной политике Псковской области.

По данным из презентации «Русских ярмарок» для Пскова, социальный и экономический эффект от ярмарки будет выражен в увеличении ВРП региона на 1,1%, приток внебюджетных инвестиций составит 275 млн руб., будет создано 80 рабочих мест для организации работы ярмарочного комплекса, а налоговые поступления в бюджеты всех уровней вырастут на 380 млн руб. Всего же каждая ярмарка будет давать 350–600 рабочих мест.

#### РИСКИ ПРОЕКТА

«Русские ярмарки» планируют развивать проект и в Москве. Руководитель столичного департамента торговли и услуг Алексей Немерюк подтвердил, что департамент обсуждал проект с компанией. «Но коллеги хотят строить масштабный проект размером с Измайловский кремль, но у нас уже есть один», — отметил Немерюк, уточнив, что компании был предложен весь спектр площадок, которые есть в городе.

По словам руководителя проектной группы факультета городского и регионального развития НИУ ВШЭ Виктории Мальцевой, ощутимый социально-экономический эффект от проведения ярмарок хорошо проявляется в небольших городах, особенно в тех, где делается упор на развитие туризма. «Связано это с ускорением экономики за счет производства новых видов товаров и услуг, а также поступления новых налогов, которые впоследствии могут пойти на развитие и модернизацию городской инфраструктуры», — отметил собеседник РБК. — Многие эффекты косвенные, например, влияние на имидж города, и в текущих условиях их практически невозможно перевести в численные показатели, а также проанализировать динамику». По ее словам, в России пока мало муниципалитетов с достаточным уровнем компетенций для формирования грамотной стратегии работы с туристами и организации событийной программы в рамках всего календарного года, а не отдельных сезонов.

Однако, как отмечает Мальцева, если какой-то проект получает одобрение правительства или президента, то из рекомендации он может превратиться в обязательство. «Создавая фактически единого оператора, заведомо монополизирован этот вид деятельности. На любом рынке должно быть как можно больше агентов, которые будут постоянно повышать качество за счет наличия конкуренции», — резюмировала она. ■

## Финансы

В начале 2020 года **СТАВКА ОПУСТИТСЯ НИЖЕ 9%**, а по его итогам составит 8,5% на фоне конкуренции банков за заемщиков, считают в агентстве НКР. Низкие ставки **ВЕРНУТ ПОПУЛЯРНОСТЬ РЕФИНАНСИРОВАНИЮ** старых займов.

АНАЛИТИКИ ПРОГНОЗИРУЮТ УДЕШЕВЛЕНИЕ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ ДО 8,5% В 2020 ГОДУ

# Ипотека следует за указом

ПАВЕЛ КАЗАРНОВСКИЙ

Средняя ставка по новым ипотечным кредитам снизится до 8,5% по итогам 2020 года, говорится в исследовании агентства «Национальные кредитные рейтинги» (НКР), поступившем в РБК. Таким образом, уже в следующем году она может приблизиться к 8% — уровню, заданному в майском указе президента Владимира Путина на 2024 год. В сентябре средняя ставка по новым ипотечным кредитам составила 9,68%, следует из данных «Дом.РФ» (институт развития в жилищной сфере).

**ВОССТАНОВЛЕНИЕ РЫНКА**  
Средняя ставка по новым кредитам в середине 2018 года держалась на рекордно низком уровне (9,41%), но в декабре начала расти, а в мае 2019-го поднялась до 10,56%. Банки повышали ипотечные ставки вслед за ключевой ставкой Центрального банка. ЦБ прогнозировал инфляцию на уровне 5,5% по итогам 2019 года,

но ее реальная траектория оказалась ниже ожидаемой.

За первые девять месяцев 2019 года объем выданных ипотечных кредитов сократился на 5% (1,96 млрд руб.) по сравнению с тем же периодом годом ранее, количество выданных кредитов уменьшилось на 14% (889,4 тыс. шт.), свидетельствуют данные «Дом.РФ». «На динамику рынка повлиял рост ставок в начале года, из-за которого значительно упал спрос на рефинансирование», — отмечают аналитики НКР. Без учета рефинансирования сокращение числа выданных новых кредитов за девять месяцев составляет 6%, в денежном выражении фиксируется рост на 3%.

Сокращение количества выданных ипотечных кредитов наблюдалось в 79 регионах, в 2018 году такой ситуации не было вовсе. В 30 регионах темпы снижения превышали среднерыночные, констатируют в НКР. Наибольшее снижение продемонстрировали Ханты-Мансийский автономный округ (минус 22%), Нижегородская область (минус 21%), Та-

тарстан (минус 20%), Красноярский край (минус 19%).

Чтобы поддержать спрос, банки смягчили условия по выдаче кредитов, отмечают в НКР. За три квартала средняя срочность ипотечных займов увеличилась с 200,1 до 217,6 месяца (при том что за весь 2018 год рост составил всего 12,5 месяца). «Подобный скачок срочности может свидетельствовать о невысоком резерве плате-

жеспособного спроса: даже небольшое увеличение ставки приводит к отсечению заметного числа потенциальных заемщиков», — замечают эксперты.

С июня Центральный банк начал постепенно снижать ставку, а в октябре опустил ее сразу на 0,5 п.п., до 6,5%. Прогноз инфляции не подтвердился: уже в сентябре рост цен был ниже 4%. К сентябрю темпы падения ипотечного кредитования замедлились, а средняя ставка по новым кредитам составила 9,68%, объем ипотечного портфеля достиг 7,2 трлн руб.

В НКР ожидают, что до конца 2019 года ЦБ может пойти еще на одно снижение ключевой ставки, которое не превысит 0,25 п.п., а по итогам четвертого квартала средние ставки по ипотеке достигнут 9,2–9,3% (это исторический минимум). «По мнению НКР, до конца года число регионов с положительной динамикой ипотечных выдач продолжит расти в ответ на устойчивое снижение ставок», — говорится в исследовании.

“ К снижению ставок банки подтолкнет усиливающаяся конкуренция. Борьбу за заемщика аналитики объясняют профицитом ликвидности банков на фоне слабого корпоративного кредитования и ожидаемого охлаждения необеспеченной розницы



Иллюстрация:  
Тим Яржомбек  
для РБК



### ЧТО ПОЗВОЛИТ СНИЗИТЬ СТАВКУ ДО 8,5% УЖЕ В 2020 ГОДУ

Ниже 9% ставка опустится уже в первой половине 2020 года на фоне продолжающегося смягчения политики ЦБ, говорится в исследовании. Достижение уровня 8% по новым выдачам возможно и при ключевой ставке около 5,5%.

К снижению ставок банки подтолкнет усиливающаяся конкуренция. Борьбу за заемщика аналитики объясняют профицитом ликвидности банков на фоне слабого корпоративного кредитования и ожидаемого охлаждения необеспеченной розницы.

Дополнительный импульс рынку в 2020 году придаст новый виток сделок по рефинансированию ипотечных кредитов. При ставке ниже 9% на рынок выйдут заемщики, получившие кредиты в конце 2016 года и в 2017 году по ставкам 11% и выше. В НКР ожидают увеличения доли сделок по рефинансированию уже в четвертом квартале 2019 года. По итогам года доля рефинансирования со-

# 9,68%

составила средняя ставка по новым ипотечным кредитам в сентябре, по данным «Дом.РФ»

ставит порядка 5–7% от новых выдач (150–200 млрд руб.). В 2020 году эффект от рефинансирования будет более мощным — 10–12% (300–400 млрд руб. соответственно).

Снижение ставок ускорило бы в случае более быстрого развития рынка однотраншевых ипотечных ценных бумаг (ИЦБ), которые выпускаются под поручительство «Дом.РФ». «На практике наличие ликвидного рынка однородных бумаг позволило бы банкам оперативнее передавать риски через выпуск ИЦБ (процентный — инвесто-

### Отношение среднего платежа по ипотеке к средней зарплате, %

Данные за 12 месяцев на август каждого года

2013	69
2014	66
2015	66
2016	59
2017	55
2018	48
2019	49

Источники: расчеты НКР; данные Банка России и Росстата

рам, кредитный — «Дом.РФ») без необходимости закладывать их в ставки по выдаваемым кредитам», — объясняет в исследовании НКР эффект от развития этого рынка.

Среди других факторов, положительно влияющих на рынок ипотеки, аналитики называют существенный рост площади жилья, которое можно приобрести на средний ипотечный кредит (по итогам августа 2019 года это соотношение достигло 38 кв. м, что почти на 4 кв. м больше, чем в августе 2017 года), и популярность льготной «семейной ипотеки», позволяющей взять кредит по ставке ниже 6%.

В НКР прогнозируют, что по итогам 2019 года объем новых ипотечных кредитов (без учета рефинансирования) составит около 2,7 трлн руб., что сопоставимо с результатами 2018 года (2,66 трлн руб.). В 2020 году на фоне приближения ставок к 8,5% аналитики ожидают роста объема новой выдачи дополнительно на 5–10% (до 2,8–3 трлн руб.). С учетом рефинансирования объем ипотечного кредитования может составить 3–3,4 трлн руб.

### К НИЗКОЙ ИПОТЕКЕ МОГУТ ДОПУСТИТЬ НЕ ВСЕХ

Сейчас у ведущих банков появляется все больше ипотечных продуктов со ставкой от 9% и ниже, сообщил РБК аналитический центр «Дом.РФ». «С учетом динамики ожидаемой инфляции и стоимости фондирования «Дом.РФ» считает достижение ставки 8,5% в 2020 году полностью реалистичным сценарием», — отметили там. Прогноз «Дом.РФ» по объему выдачи ипотеки в 2020 году также оптимистичен — 3,5 трлн руб.

Для дальнейшего снижения необходимо развитие рынка ипотечных облига-

ций, стандартизация ипотечных кредитов, перевод выдачи и сопровождения ипотеки в электронный формат, включая развитие электронной закладной, считают аналитики «Дом.РФ».

Уровень 8,5% может быть достигнут, но не для широкого круга заемщиков, считает младший директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» Екатерина Щурихина, а для наиболее перспективных для банков категорий: зарплатных клиентов, клиентов с большим первоначальным взносом, а также клиентов, приобретающих жилье у застройщиков — партнеров банков, в том числе тех, кого банки кредитуют по эскроу-счетам.

Базовый прогноз S&P насчет ставки ипотеки на 2020 год не предусматривает столь резкого снижения ставок. Они составят 9,3–9,5%, не исключено, что ставка опустится до 9%, говорит РБК аналитик агентства Сергей Вороненко. «8,5% на перспективу 2020 года — это достаточно оптимистично», — считает он. Устойчивое сохранение макроэкономических показателей, уровня инфляции и цен на жилье продолжит стимулировать спрос на 10–12% с точки зрения роста портфеля, но «малейшее колебание» на финансовых рынках и геополитика могут негативно повлиять на стоимость фондирования, предупреждает эксперт.

«Сейчас основным ограничителем ипотечного рынка выступают слабый рост реальных доходов населения и немногочисленность платежеспособных потенциальных заемщиков, которые способны накопить достаточный первоначальный взнос и в целом готовы к принятию таких долгосрочных обязательств, как ипотека», — заключает Екатерина Щурихина. ■

**Какими будут ключевые показатели рынка ипотеки в 2020 году**

## 8,5%

составит средняя рублевая ставка по новым кредитам на конец года

## ₹9 трлн

объем ипотечного портфеля

## до 12%

может увеличиться доля рефинансирования в общем объеме выданных кредитов

## ₹3 трлн

может составить объем выданных кредитов без учета рефинансирования

## ₹3,4 трлн

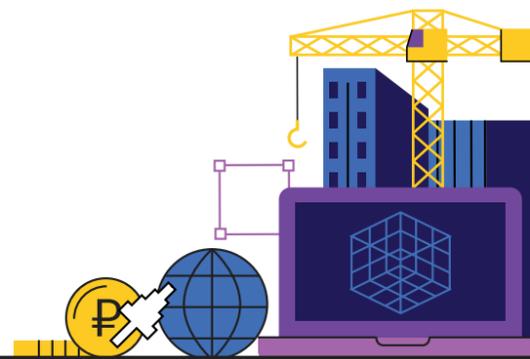
общий объем с учетом рефинансирования

Источник: расчеты и прогнозы НКР

Форум Минстроя России

# Цифровая трансформация строительной отрасли для устойчивого развития

18 ноября, Санкт-Петербург,  
ЭкспоФорум



## О чем:

Цифровизация строительной отрасли — глобальный процесс, в который вовлечены все страны, нацеленные на развитие человеческого капитала и создание конкурентной экономики.

Российский форум «Цифровая трансформация строительной отрасли для устойчивого развития» соберет ведущих мировых экспертов, представителей власти и бизнеса, чтобы обсудить практические инструменты и механизмы, позволяющие процессу трансформации идти эффективно и безошибочно.

Новое законодательство и техническое регулирование в условиях цифровизации, обзор мировых практик создания и внедрения классификаторов строительной информации и эффективного ПО, перспективы управления объектами капитального строительства на всех этапах жизненного цикла — темы деловой программы форума пройдет 18 ноября 2019 года в Санкт-Петербурге.

Программа: Ангелина Худадян — akhudadyan@rbc.ru, +7 925 534 51 24  
Партнерство: Анна Герасимова — agerasimova@rbc.ru, +7 926 014 49 94

\*БИМ Фо Састейнебл Девелопмент  
2019 год. Реклама. 18+

# Уголовная ответственность за налоговые преступления

## Мнение эксперта



**Владимир Платонов**  
МТПП

Налоговая проверка может повлечь для компании самые серьезные последствия, вплоть до уголовного преследования за неуплату налогов и страховых взносов. Проблемы, с которыми сталкиваются предприниматели, мы обсуждали на этой неделе в ходе конференции «Уголовная ответственность за налоговые преступления», организованной при участии Гильдии НСБ Московской ТПП.

Одной из важных тем обсуждения стала тенденция необоснованного применения органами предварительного следствия и судами статьи 210 УК РФ («создание преступного сообщества») в отношении предпринимателей, подозреваемых в налоговых преступлениях.

В Послании к Федеральному Собранию 2019 года Президент России Владимир Путин резко осудил практику, при которой все сотрудники той или иной компании только по факту совместной работы могут попасть под такой квалифицирующий признак, как «группа лиц по предварительному сговору», что влечёт за собой более строгую меру пресечения на этапе следствия и более тяжёлое наказание позднее.

Законодатели, разрабатывая эту норму, даже не могли предположить о её правоприменении в отношении предпринимателей, поскольку она была ориентирована только на организованную преступность. Еще одна проблема. К нам приходят члены гильдий МТПП и говорят: «Почему я, законопослушный бизнесмен, должен страдать от того, что просто попал под проверку правоохранительных органов? Почему по ее завершению они не говорят об отсутствии претензий к моей организации?».

Поэтому Палата сейчас добивается того, чтобы правоохранительные органы официально информировали бизнесменов, претензии к которым в ходе дознания или предварительного следствия были

полностью сняты. Это позволит сохранять деловую репутацию предпринимателя и поддерживать спокойствие в предпринимательской среде.

Реализовать эту инициативу с учетом определенной консервативности правоохранительных органов будет не просто. Тем не менее, я не вижу необходимости во внесении законодательных изменений в этом направлении, эти ситуации могут быть отрегулированы через совершенствование внутренних инструкций правоохранительных органов.

2019 год. Реклама. 18+

