

RBC.RU
ежедневная
деловая газета

“Чтобы деньги
не утекали, нужно
не барьеры создавать,
а хорошие условия

МАКСИМ
ОРЕШКИН,
министр экономического
развития
Фото: Владислав Шатилов/РБК

→ 2

Экономика Импортзамещение сильно зависит
от зарубежного оборудования

→ 6

тэк В чем причины внезапного подорожания
акций «Сургутнефтегаза»

→ 9

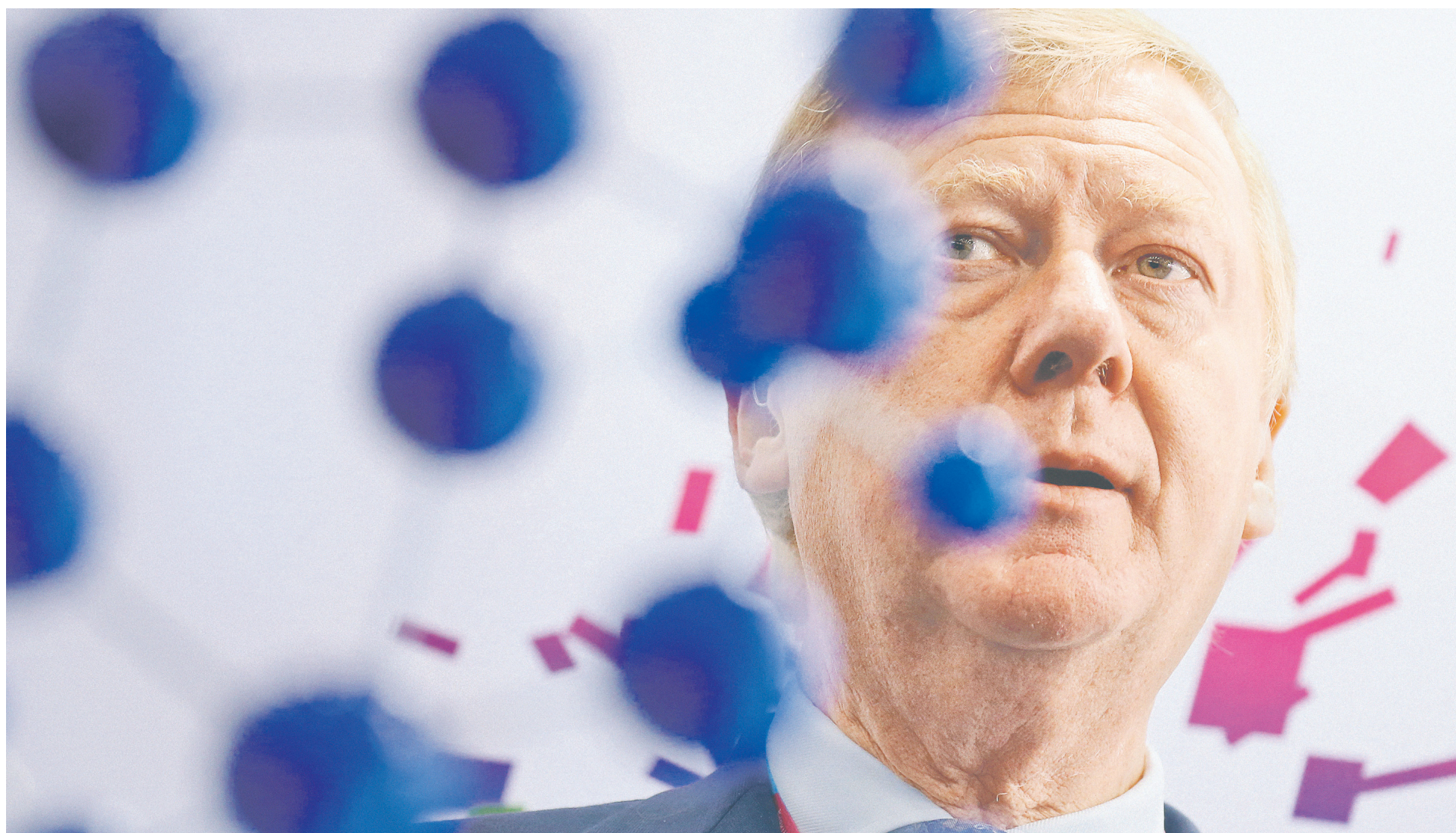
Парниковый сглаз

Подписка: +7 495 363 1101



Минэкономразвития отказалось от идеи введения **УГЛЕРОДНОГО
НАЛОГА**, предложенного главой «Роснано» **АНАТОЛИЕМ ЧУБАЙСОМ**.

→ 11



Предложение главы «Роснано» Анатолия Чубайса о введении налога за превышение целевых показателей выбросов парниковых газов не нашло поддержки в правительстве

Фото: Петр Ковалев/ТАСС

Gett Premium

Сервис
**с лучшими
водителями**

by Gett

Gett – информационный сервис, услуги по перевозке оказываются независимыми перевозчиками, Реклама 0+. По кампаниям «Уверенное управление автомобилем» и «Вежливость по отношению к пассажирам» на основании аналитического отчета ЗАО «ПиЭйчДи», от 04.18

Экономика

“Чтобы деньги не утекали, нужно не барьеры создавать, а хорошие условия

Министр экономического развития **МАКСИМ ОРЕШКИН** ответил на вопросы читателей РБК. Главное из беседы — в обзоре РБК.

ВСЕ ЛИ В ПОРЯДКЕ С РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКОЙ

«Темпы роста соответствуют среднемировым. Мы показываем средний результат. Это нас, конечно, не удовлетворяет. Чтобы достичь высоких результатов, мы ведем работу и уже направили предложения в правительство. Мы таргетируем уровень 3% экономического роста. Это солидный результат».

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МЕШАЮТ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РАЗВИТИЮ РОССИИ, И МЕРЫ ИХ ПРЕОДОЛЕНИЯ

• **Проблемы демографии**
«Нехватка молодого поколения, начинающего работать, сказывается на экономике. <...> Нужна работа с проблемами регионов, с высокой безработицей. Работа по этому направлению должна давать конкретный результат. Необходимо менять законодательство в регулировании рынка труда, полностью переходить на «цифру». Нужны новые режимы для людей с гибкой занятостью».

• **Инвестиционный климат**
«Инвестиционный климат — это не только административные процедуры. Важный момент — это предсказуемость.

В правительстве подготовлен специальный законопроект, чтобы изменения для компаний происходили как можно реже и регуляторная среда была предсказуемой. Нужно менять налоговое обложение, уменьшать его для тех, кто активно инвестирует».

• Недостаточное развитие технологий

«В горизонте 5–10 лет искусственный интеллект может до 1 п.п. прибавить в динамику экономического роста».

• Рост расходов на инфраструктуру, поддерживающих инвестиции

«В рамках бюджетных средств должен расти объем расходов на инфраструктуру, поддерживающих инвестиции. Это может дать существенный прирост в динамику инвестиций. Нужно работать по сбережению долгосрочных накоплений населения».

• Изменение структуры кредитования

«Центробанк ограничивает потребительское кредитование, вводит дополнительное регулирование. Правительство стимулирует кредитование малого и среднего предпринимательства: существует специальная программа, которая набирает обороты — больше 200 млрд руб. кредитов будет

“Необходимо расширять лимит упрощенной системы налогообложения и переходный режим между «упрощенкой» и общим налоговым режимом, чтобы не было шока

выдано в четвертом квартале. Есть ряд других программ, меняющих структурно кредитование в сторону инвестиционного кредита».

• Недостаточное качество управления

«Нужно помогать повышению качества управления в частном секторе. На это направлен нацпроект по производительности труда. К сожалению, не все российские предприятия хотят увеличивать свою прибыль: не хотят попасть в передрыгу, чтобы у них отняли бизнес. Если нет доверия к судебной, правоохранительной системе, то предприниматели переживают и начинают бояться».

О ВВЕДЕНИИ ПРОГРЕССИВНОЙ ШКАЛЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

«Мы хотим снизить уровень дифференциации доходов в нашей стране. Государство в этом направлении делает очень много: повышение МРОТ, повышение зарплат бюджетникам в социальной сфере. Что касается богатых — повышение налогов на дорогие автомобили, налогов на недвижимость. Элементы прогрессивности уже есть. <...> Обложения налогами расходов — гораздо более эффективно. <...> Если вы спросите меня лично, готов ли я платить более высокий по-

доходный налог, я скажу: «Да, я готов». Но нужно все тщательно просчитать.

<...> У прогрессивной шкалы есть много побочных последствий, которые нужно просчитывать. В Москве живет большая часть богатого населения. И весь доход от прогрессивного налогообложения пойдет в столичный бюджет. А если мы снизим налог на доходы для менее богатого населения, то потеряют в первую очередь другие регионы, а Москва потеряет мало».

О ВОЗМОЖНОСТИ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ ЗА СЧЕТ КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ

«Это возможно, но для этого должна продолжиться снижаться инфляция и ставка Центробанка должна опуститься до нулевой отметки. <...> Но доводить ситуацию до того, когда ставка опускается до нуля, ни в одной экономике не нужно. Нужно активнее пользоваться мерами бюджетной политики, когда ставки снижаются до уровня инфляции и чуть ниже инфляции. В России при таргете инфляции на уровне 4% ниже уровня 3-процентной базовой ставки лучше не уходить. Если уровня 3% будет недостаточно для стимулирования экономики, тогда лучше пользоваться механизмом бюджетного стимулирования, увеличивать де-



Фото: Михаил Гребенчиков/РБК

фицит бюджета. <...> Во многом политика низких процентных ставок усиливает расслоение в обществе, а это экономически вредно».

О РЕАЛИЗАЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

«Любой предприниматель знает: в первый год реализации проекта его приходится пересматривать в чем-то, идет донастройка. В целом большого отклонения от траектории бюджетных расходов нет. <...> В нацпроектах очень много капитальных расходов, у них оплата всегда смещена на более поздний период. <...> Да, не все нацпроекты сработали так, как это было запланировано. По отдельным проектам использовано 10–15% ресурсов. Очевидно, что по этому году те программы, которые были запланированы, не будут выполнены в полном объеме. Но есть и те нацпроекты, где нормальные проценты исполнения будут к концу года. С точки зрения исполнения бюджета нужно смотреть конец года, потому что часть работ будет оплачиваться в четвертом квартале.

У нас в принципе бюджет каждый год исполняется с определенным недоисполнением. Это нормальная практика, нет задачи потратить деньги во что бы то ни стало, расписывать их по экономике».

О ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ВАЛЮТНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

«Правительство считает большую часть регулирования в этой части рудиментами. За него упорно борется ЦБ, который называет непонятные для меня причины, что начнутся утечки, оттоки. <...> Чтобы деньги не утекали, нужно не барьеры создавать, а хорошие условия. <...> В перспективе я за полный отказ от валютного контроля».

О НИЗКОЙ МОНЕТИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

«В долге важна динамика, а не его абсолютный уровень. По нашим оценкам, кредитное предложение должно составлять примерно 5–7%, чтобы мы имели стабильную инфляцию на уровне 4%. Сейчас кредитное предложение меньше, поэтому инфляция замедляется, и есть потери в экономическом росте».

●● В долге важна динамика, а не его абсолютный уровень

5–7%

должно составлять кредитное предложение, чтобы уровень инфляции держался на 4%

О СПРАВЕДЛИВОСТИ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ КОЭФФИЦИЕНТА-ДЕФЛЯТОРА НА ЕНВД ДЛЯ ВСЕХ ГРУПП ТОВАРОВ

«Я считаю справедливыми те налоги, которые в первую очередь опираются на выручку и доход предпринимателей. ЕНВД (единый налог на вмененный доход. — РБК) — очень странный налог, его многие используют для оптимизации налогообложения, а у тех, кто ведет абсолютно легальный бизнес, он вызывает другие проблемы: у человека доход снизился по какой-то причине (бизнес не задался, товарная группа не та), а ставка налога все равно индексируется. А вот при упрощенной системе налогообложения, где платится процент от выручки или от дохода, для него бы налог в таком случае снизился. Именно поэтому в самозанятых ставка установлена как процент от выручки: хороший период — заплати побольше, плохой период — нагрузка снижается».

ПРИВЕДЕТ ЛИ ОТМЕНА ЕНВД К УНИЧТОЖЕНИЮ МАЛОГО БИЗНЕСА

«Переход на упрощенную систему налогообложения с понятной процентной ставкой от дохода и бизнеса — это гораздо более правильно с точки зрения дальнейшего развития. <...> Необходимо расширить лимит упрощенной системы налогообложения и переходный режим между «упрощенкой» и общим налоговым режимом, чтобы не было шока».

О БЛОКИРОВКЕ СЧЕТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ БАНКАМИ

«Есть очень серьезные риски, связанные с отмыванием средств, поэтому есть и блокировки. Но очевидно, что в каких-то моментах палку перегнули... ЦБ готов идти на изменения, чтобы, не увеличивая риски, ускорить процедуры выхода из блокировок, найти те конструкции, которые бы снизили избыточное давление на бизнес. Мы в регионах от предпринимателей слышим об этой проблеме».

КАК НА ОТРАСЛЬ ВЛИЯЕТ ЗАКОНОПРОЕКТ О ЗНАЧИМЫХ ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСАХ

«Я не представляю себе будущего нашей страны без таких компаний, как, например, «Яндекс», Mail.Ru,

РБК. Будущее за компаниями цифровой экономики, а не традиционными секторами. Это очевидно, понятно и бесспорно. Если такие компании будут испытывать проблемы, это означает, что будущее у нас будет не настолько хорошим, насколько нам бы хотелось.

Но, с другой стороны, есть вопросы безопасности. Все страны относятся к ним серьезно, но находят разные решения. Китай установил файрвол, который всех от всех отрезал: западные сервисы вообще не могут попасть на тот рынок. Этот подход не кажется мне правильным. «Яндекс» — практически единственный в мире поисковик, который конкурирует с Google, и эту конкуренцию не просто выдерживает, а зачастую и выигрывает. Без таких компаний будущего нет. Есть вопросы безопасности. Важно найти правильный баланс. Без компании «Яндекс» наше будущее будет небезопасным. У нас не будет современной экономики, самые квалифицированные специалисты в сфере ИТ покинут страну. Нам нужен приток высококлассных специалистов, а не отток».

О КРИТИКЕ ЦЕНТРОБАНКА ЗА ЖЕСТКУЮ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНУЮ ПОЛИТИКУ

«Я не критикую ЦБ постоянно. <...> У ЦБ задача одна, и она понятна — удерживать инфляцию на уровне 4%. Других запросов к ним нет, они должны с ним справляться. Пока тренд по кредитованию идет вниз, это значит, что то снижение процентных ставок, которое было, было недостаточным».

О ТОМ, С КОГО ИЗ ЗАПАДНЫХ ЭКОНОМИСТОВ И ПОЛИТИКОВ МОЖНО БРАТЬ ПРИМЕР

«Практически у каждого человека можно чему-то научиться. Нет ни одного человека в мире, который собирает в себе все лучшие качества. Я внимательно слежу за Рэем Далио (основатель инвестиционной компании Bridgewater Associates. — РБК), человек с масштабным мышлением, понимает, что происходит в мировой экономике, чувствует ее на кончиках пальцев. Могу выделить Пола Кругмана (экономист, лауреат Нобелевской премии. — РБК). Славится своим критическим отношением к экономической реальности». ■

Экономика

ЦБ в первый раз за два года ОПУСТИЛ ключевую ставку сразу на 0,5 п.п. — ДО 6,5% ГОДОВЫХ. На такой шаг он пошел из-за низкой инфляции, впервые официально признав, что по итогам года она будет заметно ниже целевых 4%.

ЦБ СНИЗИЛ СТАВКУ И ПРОГНОЗ ПО ГОДОВОЙ ИНФЛЯЦИИ

Сильный отклик на слабый спрос

ТАТЬЯНА ЛОМСКАЯ

Совет директоров ЦБ четвертый раз подряд с июня снизил ключевую ставку, причем сразу на 0,5 п.п., до 6,5% годовых, говорится в сообщении регулятора.

Большинство экономистов накануне заседания считали, что банк не пойдет на такое резкое смягчение политики: 23 из 40 опрошенных Bloomberg аналитиков прогнозировали ставку на уровне 6,75%. 17 оставшихся ожидали снижения до 6,5%.

За неделю до заседания председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в интервью телеканалу CNBC заявила о готовности более решительно смягчать денежно-кредитную политику. Регулятор, по ее словам, получает все больше данных о влиянии на инфляцию не только временных факторов, но и спроса.

С июня ЦБ несколько заседаний подряд снижал ключевую ставку шагами по 0,25 п.п., в последний раз — в сентябре, до 7%. Смягчать денежно-кредитную политику его вынудило стремительное замедление инфляции: прогноз резкого разгона цен, которого ЦБ ждал в связи с повышением НДС, на 5–5,5% по итогам года, не сбывся. В сентябре годовая инфляция замедлилась до 4% с 4,3% в августе, а 21 октября ушла ниже целевого для ЦБ уровня (около 4% в годовом выражении и около 0,33% в месячном), снизившись до 3,8%,

указывает регулятор. Все более заметно на темпах роста цен сказывается сдержанный спрос, связанный в том числе с отставанием финансирования национальных проектов правительства от первоначального плана, следует из сообщения регулятора.

КАК БУДЕТ МЕНЯТЬСЯ ИНФЛЯЦИЯ

ЦБ в очередной раз и сразу резко снизил прогноз годовой инфляции с 4–4,5 до 3,2–3,7% по итогам 2019 года. Ожидания роста цен в следующем году также снижены: если ранее ЦБ прогнозировал годовую инфляцию в 2020 году около 4%, то сейчас — в диапазоне 3,5–4%, причем в первом квартале она уйдет ниже 3%. Лишь в последующие годы инфляция вернется к 4%, ожидает банк.

Слабый внутренний и внешний спрос продолжают сдерживать рост цен в краткосрочной перспективе, считает регулятор. В среднесрочной перспективе ускорить инфляцию могут повышенные и незакоренные инфляционные ожидания населения и решения властей

“ Если ранее ЦБ прогнозировал годовую инфляцию в 2020 году около 4%, то сейчас — в диапазоне 3,5–4%. Лишь в последующие годы инфляция вернется к 4%, ожидает банк



инвестировать ликвидную часть Фонда национального благосостояния.

Масштаб пересмотра прогноза инфляции неожиданный, замечает главный экономист «ВТБ Капитала» по России и СНГ Александр Исаков. В дальнейшем, по его мнению, регулятор может вновь начать пересматривать прогноз на 2020 год вверх, и этот пересмотр будет сдерживать снижение ставки в ближайшие кварталы. В 2020 году инфляция, по мнению эксперта, будет ближе к верхней границе диапазона 3,5–4%, который прогнозирует ЦБ, и большую часть года темпы роста цен будут близки к 0,33% в месячном выражении, или к 4% в годовом. Годовая инфляция замедлится до 3,5% к концу 2019 года, а в 2020 году в среднем составит 3,6%, полагает экономист «Ренессанс Капитала» по России и СНГ Софья Донец.

Минэкономразвития официально прогнозирует инфляцию в 2019 году на уровне 3,8%, но министр экономического развития Максим Орешкин 22 октября заявил, что она будет гораздо ниже этого прогноза (цитата по ТАСС).

ПОЧЕМУ ЦБ СПРОГНОЗИРОВАЛ ИНФЛЯЦИЮ НИЖЕ 4% ТОЛЬКО СЕЙЧАС

В сентябре Банк России завершил пятилетний цикл снижения ключевой ставки, опустив ее верхнюю границу до нейтрального, с его точки зрения, диапазона 6–7%, то есть такого, где должен закончиться текущий цикл смягчения денежно-кредитной политики. Одновременно регулятор допустил, что оценка этого диапазона может измениться.

Когда ЦБ уверен в своей оценке нейтральности ключевой ставки, он все отклонения инфляции (как вверх, так и вниз) склонен списывать на временные факторы, отмечает Исаков: временный шок цен на продукты, временный шок внешней инфляции и так далее. Но, как только он допускает, что нейтральная ставка на самом деле может быть ниже, оказывается, что его денежно-кредитная политика жестче, чем он думал, и частично является причиной низкой инфляции. Ранее экономисты «ВТБ Капитала» предположили, что ЦБ может опустить ключевую ставку заметно ниже 6–7%

↑ Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина заявила о готовности более решительно смягчать денежно-кредитную политику за неделю до заседания, на котором регулятор опустил ключевую ставку до 6,5% годовых

Фото: PhotoXPRESS

и продолжить снижать ее до 2021–2022 годов.

Понижение ставки выглядит подстройкой к низкой текущей инфляции, рассуждает главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Судя по всему, ЦБ ожидал роста бюджетных расходов, когда прогнозировал более высокий уровень инфляции, чем тот оказался фактически, предполагает она. Но почему регулятор не указал в релизе, что выстраивал свою стратегию исходя из мягкой бюджетной политики? А сейчас, когда стало понятно, что бюджету трудно тратить деньги, меняет ее, объяснить трудно.

Темпы роста цен в сентябре и октябре оказались полнейшим сюрпризом для ЦБ, считает директор аналитического департамента «Локо-инвеста» Кирилл Трemasов. ЦБ находится под давлением альтернативного прогноза по инфляции, который рассчитывается правительством (3,8% на 2019 год), считает Орлова.

СТАНЕТ ЛИ ЦБ СНИЖАТЬ СТАВКУ И В ДЕКАБРЕ

Регулятор обещает рассмотреть целесообразность дальнейшего снижения ставки на одном из ближайших засе-

3,8%

составит значение инфляции в 2019 году, согласно официальному прогнозу Минэкономразвития. Однако министр экономического развития Максим Орешкин уже заявил, что она будет гораздо ниже прогноза

даний. Следующее состоится 13 декабря.

Решение снизить ставку в декабре, судя по релизу, ЦБ пока не принял и вполне может оставить ее на текущем уровне до конца года, рассуждает Исаков. Софья Донец также считает, что ЦБ не станет снижать ставку в декабре и по итогам года она составит 6,5%.

Ранее аналитики Сбербанка после заявления Набиуллиной о готовности действовать решительно спрогнозировали резкое снижение ставки не только в октябре, но и в декабре — оба раза по 0,5 п.п., до 6% к концу года. Они также

допустили, что к концу следующего года она будет снижена до 5,5%, то есть до минимума, с которого начала свою историю в 2013 году. Аналогичный прогноз сделали аналитики Goldman Sachs. О том, что снижение до 6% — реалистичный прогноз, заявил и президент ВТБ Андрей Костин.

Тональность высказываний ЦБ говорит о паузе в декабре, считает главный экономист Нордеа Банка Татьяна Евдокимова, но все будет зависеть от темпов роста цен в октябре и ноябре. В релизе ЦБ нет ни упоминания о нейтральном диапазоне по ставке, ни сигналов о будущей траектории, обращает внимание эксперт: судя по всему, регулятор хочет максимальной свободы действий и в дальнейшем будет принимать решения, исключительно основываясь на данных об экономическом росте, курсе рубля и бюджетных расходах.

С учетом резкого снижения инфляции в сентябре–октябре и снижения ставок глобальными ЦБ (от Федеральной резервной системы США в конце сентября до турецкого на впечатляющие 250 б.п. на этой неделе) снижение ставки

российского ЦБ было ожидаемым, обсуждался только масштаб, рассказывает главный экономист рейтингового агентства «Эксперт РА» Антон Табах. Скупка ОФЗ в преддверии заседания, по его словам, только усилила ажиотаж. Снижение ставки в декабре возможно, но не гарантировано: оно будет зависеть от ситуации в мировой экономике и состояния финансовых рынков, а вот снижение ставок в начале 2020 года практически неизбежно.

После заседания ЦБ наблюдаются активные покупки ОФЗ, а ценовой индекс гособлигаций RGBI после вчерашней коррекции растет, значит, многие участники долгового рынка рассчитывали на меньшее снижение, замечает старший портфельный управляющий «УНИВЕРСбережения» Дмитрий Ибрагимов. Банки успели заранее заложить ожидания смягчения монетарной политики в свои ставки по кредитам и вкладам, поэтому в краткосрочной перспективе стоимость кредитов и доходность вкладов существенно не снизятся, считает гендиректор Национального рейтингового агентства Алексей Богомолов. ■

“ В релизе ЦБ нет ни упоминания о нейтральном диапазоне по ставке, ни сигналов о будущей траектории. Судя по всему, регулятор хочет максимальной свободы действий

ГЛАВНЫЙ
ЭКОНОМИСТ
НОРДЕА
БАНКА
ТАТЬЯНА
ЕВДОКИМОВА

ПРЕМИЯ
РБК 2019

Реклама 18+

ПРИШЛО ВРЕМЯ МЕНЯТЬСЯ!

предложите своего номинанта
до 1 ноября

подробней на
rbc.ru/awards

LEXUS
EXPERIENCE AMAZING

Автомобильный
партнёр

Экономика

Российское импортозамещение в цифрах

20%

отечественного фармрынка занимают российские лекарства. Они же составляют 35% от объема госзакупок препаратов

50–70%

доля импортных запчастей в российском автопроме

\$10,5 млрд

составил объем технологического экспорта торговой ассоциации «Руссофт» (в 2009 году объем экспорта составлял \$2,7 млрд)

11,4%

доля ввоза продуктов в общем объеме импорта в Россию

ЭКСПЕРТЫ СОФАСЕ ОЦЕНИЛИ ЗАВИСИМОСТЬ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОТ ЗАРУБЕЖНЫХ ПОСТАВОК

Импортозамещение уперлось в сырье и оборудование

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ российской **ЭКОНОМИКИ** на фоне введения санкций наиболее быстро идет в сельском хозяйстве и ИТ, оценили эксперты **СОФАСЕ**. Но импортозамещение в России по-прежнему **СИЛЬНО ЗАВИСИТ** от зарубежных технологий и оборудования.

ОЛЬГА АГЕЕВА

Ограничительные меры дали возможность России снизить зависимость от импортной продукции и найти новые источники доходов от экспорта. Насколько оправдала себя политика контрсанкций, разбирались эксперты Sofase — международной компании в области страхования рисков в торговле и внешнеэкономической деятельности, с отчетом которой ознакомился РБК.

Процесс диверсификации особенно быстро идет в российском агропродовольственном секторе и сфере информационных технологий, отмечают в Sofase. Но импортозамещению препятствуют недостаточный объем внутреннего производства и низкое качество продукции. Для развития и модернизации производства российскому бизнесу приходится импортировать западное оборудование и технику, так как местных анало-

гов некоторого оборудования просто нет. Многие предприятия, по мнению экспертов, получают прибыль только благодаря привилегиям от заинтересованности властей в импортозамещении.

ПЯТЬ ЛЕТ ПРОДЭМБАРГО

Наиболее эффективным ответом России на санкции стал запрет на импорт продуктов из ЕС и США — молока, сыра, овощей, фруктов, рыбы и мяса, считают эксперты. Продовольственное эмбарго затронуло около 10% всего объема потребляемых страной продуктов. В 2014 году 60% фруктов и 20% молочной продукции в российских магазинах были импортными, под запрет попала примерно половина поставок в каждой категории, оценили в Sofase.

За пять лет импортозамещения доля ввоза продуктов в общем объеме импорта в Россию снизилась с до-санкционных 13% в 2012 году до 11,4% в 2018 году.

Несмотря на переключение на поставки из стран, не по-

По данным ВШЭ, с 2001 по 2018 год импорт технологических продуктов и услуг в денежном выражении вырос в 7,7 раза (до \$3,1 млрд), экспорт — в 5,8 раза (до \$1,4 млрд)

павших под продовольственное эмбарго, и даже нелегальный ввоз европейской продукции в Россию, дефицит импортных продуктов на полках привел к росту цен, из-за которого потребители либо стали покупать более дешевые аналоги отечественного производства, либо и вовсе отказались от приобретения некоторых продуктов, отметили эксперты.

Сейчас зависимость России от импорта части агропродукции сохраняется. А 50% добавленной стоимости в агропродовольственном секторе создается с помощью иностранного участия, потому что производители активно используют зарубежное сырье и оборудование, констатировали эксперты Sofase.

Факт, что, несмотря на продэмбарго, импорт продукции снизился незначительно, объясняется тем, что по ряду направлений Россия переориентировалась на других поставщиков, пояснил РБК управляющий партнер Agro&Food

Communications Илья Березнюк. Например, после продэмбарго в 2014 году резко снизился импорт морепродуктов. Ранее крупными поставщиками были, например, Канада, Исландия, Норвегия, теперь большую долю их поставок заменили Индия, Индонезия, Вьетнам и другие.

«В силу климатических условий мы не можем заменить все импортные фрукты и овощи», — напоминает Березнюк. Зато продэмбарго обеспечило большой скачок овощеводства и производства российских сыров. «Импорт мяса сейчас действительно на минимуме, импорт в основном из СНГ и стран Южной Америки», — уточнил эксперт.

Импортозамещения лекарств практически нет. Санкции по минимуму затронули фармрынок по сравнению с другими отраслями, отмечает директор по развитию из компании RNC Pharma Николай Беспалов. Отдельные производители столкнулись с ограничениями поставок оборудования. «Но эта про-

блема была решена: переключились на других поставщиков из Азии, включая китайских. Часть оборудования начали проектировать самостоятельно», — пояснил эксперт.

- Импорт фармацевтической продукции после введения санкций остался на прежнем уровне — 4,6% от общего объема импорта в 2018 году. Такой же уровень был и в 2012 году, оценили в Soface.
- Российские лекарства занимают всего 20% рынка и 35% от объема госзакупок, указали они. Экспорт практически отсутствует.

Иностранные производители не спешат инвестировать в российский фармрынок: их беспокоит распространенность дженериков, слабая защита интеллектуальных прав, а также риск вмешательства властей в ценообразование, прокомментировал РБК гендиректор Soface в России Василий Чекулаев.

АВТОРЫНОК ПРОДОЛЖИЛ СОКРАЩАТЬСЯ

Влияние санкций на автопроизводителей было не таким колоссальным, как для финансовых рынков, но все же оно в большей степени негативное, рассказала РБК партнер компании Deloitte Татьяна Кофанова.

Доля импортных запчастей в автопроме составляет от 50 до 70%, и после девальвации рубля стоимость компонентов и, соответственно, цены на автомобили росли. Сократился объем инвестиций из-за персональных санкций, которые затронули руководителей и инвесторов, например владельца группы ГАЗ Олега Дерипаску. «Активно шло движение по сближению группы ГАЗ с Volkswagen. Они давние партнеры по многим проектам. И, конечно, санкции повлияли на скорость такого сближения и на глубину их сотрудничества», — отмечает Кофанова.

Производственные мощности в российском автопроме загружены на 45%. Около 75% продаж автомобилей в России приходится на вторичный рынок, а география экспорта пока ограничивается странами Центральной Азии, замечают в Soface.

БЕЗ ИМПОРТНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ НЕ ОБОЙТИСЬ

В феврале 2019-го правительство запретило госсектору закупать импортные компьютеры, бытовую технику и телекоммуникационное оборудование, если на рынке есть аналоги отечественного производства. Однако совершенно обойтись без иностранных технологий невозможно, потому что по многим категориям отечественные аналоги просто отсутствуют. Крупнейшими источниками импорта в Россию электронных компонентов (микросхем, полупроводников, транзисторов, резисторов, диодов и т.п.) стали страны Восточной и Юго-Восточной Азии — Китай, Тайвань и Малайзия, выяснил РБК.

Торговая ассоциация «Руссофт» нарастила технологический экспорт с \$2,7 млрд в 2009 году до \$10,5 млрд в 2018-м, а совокупный годовой оборот компаний в секторе составил \$17 млрд. Но Россия по-прежнему импортирует значительно больше технологий, чем экспортирует:

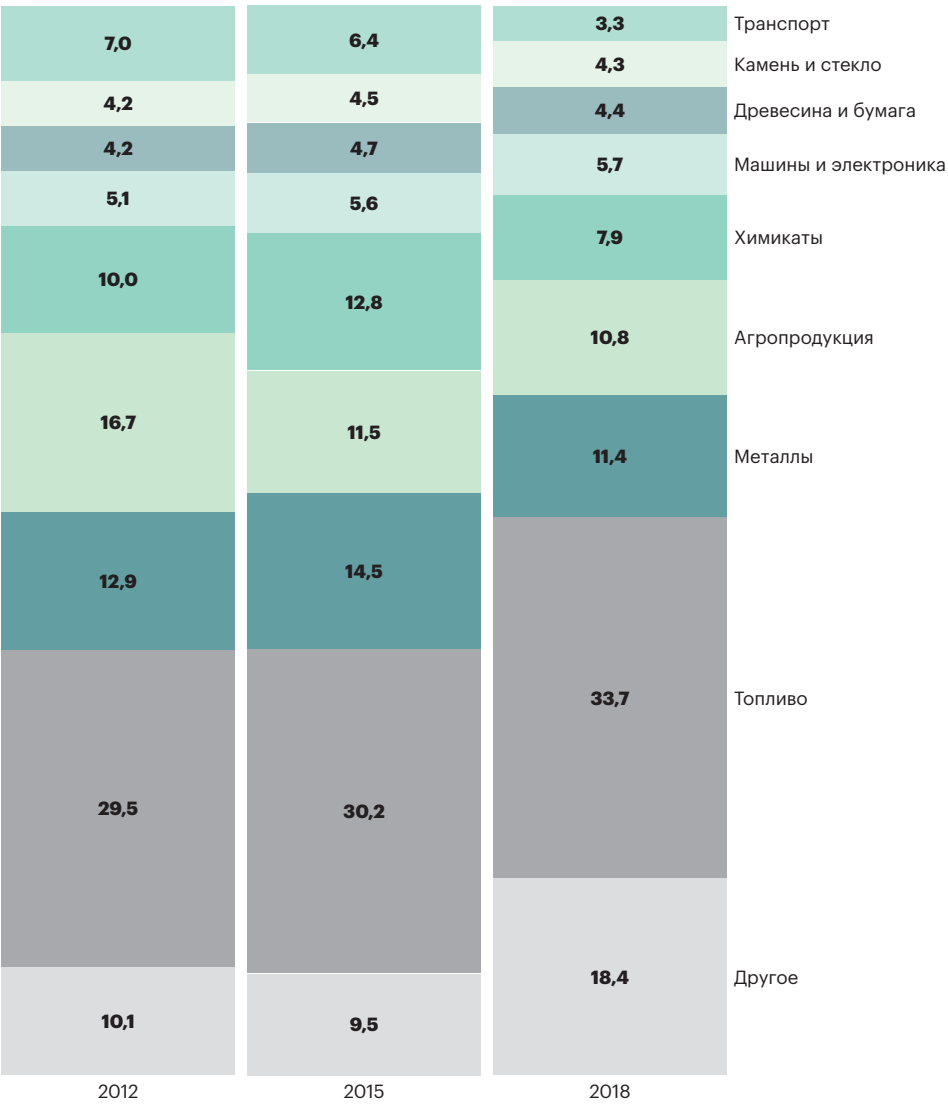
- экспорт технологий составил всего 0,58% экспортного портфеля России в 2017 году, приводит в отчете оценка ООН и Globaleconomy;
- по данным июльского исследования ВШЭ, с 2001 по 2018 год импорт технологических продуктов и услуг в денежном выражении вырос в 7,7 раза (до \$3,1 млрд), экспорт — в 5,8 раза (до \$1,4 млрд);
- на оборудование и аппаратуру приходится 46% импорта, 35% — на интеллектуальные решения.

Диверсификация экономики невозможна без достаточного количества базового сырья, современных средств производства и благоприятного делового климата, заключили эксперты Soface. В России же наряду с ростом политических рисков и дефицитом рабочей силы негативный деловой климат отрицательно сказывается на объеме внутренних и иностранных инвестиций в экономику, подвели итог внешнеэкономические специалисты международной компании. ▀

При участии Анны Гальчевой

“Импорт фармацевтической продукции после введения санкций остался на прежнем уровне — 4,6% от общего объема импорта в 2018 году. Такой же уровень был и в 2012 году

Структура импорта России до и после санкций, %



Источники: WITS Всемирного банка, Международный торговый центр, расчеты Soface

Структура экспорта России до и после санкций, %



Источники: WITS Всемирного банка, Международный торговый центр, расчеты Soface

50%

добавленной стоимости в агропродовольственном секторе создается с помощью иностранного участия: производители используют зарубежное сырье и оборудование

Международная политика

ПОЧЕМУ СИТУАЦИЮ В ЮЖНОЙ АМЕРИКЕ ХАРАКТЕРИЗУЮТ КАК «ОСЕНЬ ГНЕВА»

Перонисты поддали пожара

Победа на ПРЕЗИДЕНТСКИХ ВЫБОРАХ В АРГЕНТИНЕ Альберто Фернандеса, идущего в тандеме с Кристиной Кишнер, грозит ОБРУШИТЬ КУРС национальной валюты.

ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ

В воскресенье в Аргентине выбирали президента. В избирательном бюллетене шесть кандидатов, основная борьба развернулась между двумя — действующим главой государства Маурисио Макри и бывшим премьер-министром Альберто Фернандесом. Макри возглавляет страну с 2015 года, на перевыборы он идет в тандеме с кандидатом в вице-президенты Мигелем Анхелем Пичетто (оба представляют правоцентристскую коалицию «Камбьемос» («Изменим»)). Фернандес, занимавший пост премьера с 2003 по 2008 год, баллотируется вместе с бывшим президентом Кристиной Кишнер. Фернандес и Кишнер представляют левоцентристскую коалицию, перонистов.

Для победы в первом туре кандидату нужно набрать 45% голосов, но может быть достаточно и 40%, при условии что второй кандидат наберет на 10% меньше. Согласно одному из последних исследований, опубликованных аргентинской газетой Clarin, которое приводит Financial Times, перонисты опередят Макри на 16–22%. В их пользу

и результаты праймериз, прошедших 11 августа: за Фернандеса проголосовали 47,65%, за Макри — 32,08%.

Помимо выборов президента в Аргентине 27 октября также переизбирают часть национального конгресса (аргентинского парламента): наполовину — палату депутатов (127 человек) и на треть — сенат (24 человека), а также проходят выборы законодательной и исполнительной власти в ряде провинций.

Кандидат в вице-президенты Пичетто долгие годы был соратником Кишнеров, его привлечение должно было оттянуть часть электората перонистов. Последние коррупционные разоблачения предшественников Макри, митинги в его поддержку позволили президенту несколько восстановить популярность, так что совсем исключать вероятность второго тура не стоит, сказал РБК Андрес Сербин, эксперт клуба «Валдай», исполнительный директор базирующегося в Никарагуа Регионального координационного центра экономических и социальных исследований (CRIES).

ВТОРАЯ ВОЛНА КРИЗИСА
Кто бы ни победил на выборах, он унаследует находящуюся в хаосе аргентинскую эконо-

“ Кто бы ни победил на выборах, он унаследует находящуюся в хаосе аргентинскую экономику. Аргентинский песо — одна из самых слабых мировых валют из-за взятого у МВФ самого крупного займа в истории страны объемом \$57 млрд

мику. Аргентинский песо — одна из самых слабых мировых валют из-за взятого у МВФ самого крупного займа в истории страны объемом \$57 млрд. Буэнос-Айрес его вряд ли выплатит — стране грозит дефолт, внешний долг вырос до \$278 млрд, что на 72,5% выше, чем в начале президентства Макри, инфляция по итогам 2018 года достигла 47% и продолжает расти, уровень бедности вырос до 34% (это около 16 млн из почти 44 млн жителей Аргентины), подводят итоги первого срока правления правоцентристского президента эксперты Российского совета по международным делам.

При этом победа Фернандеса на августовских праймериз ситуацию только усугубила: курс аргентинского песо по отношению к доллару резко упал (с 46,6 до 65 песо за доллар), а основной аргентинский биржевой индекс Merval обвалился за пару дней на 38%. 16 августа международное рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный рейтинг Аргентины с уровня В до CCC, агентство Standard & Poor's — с В до В-. Победа левоцентристов, давно критикующих подходы МВФ, может обернуться отказом от выполнения соглашений с фондом, указывали тогда инвесторы.

На фоне кризиса правительство Макри сделало несколько решительных шагов: отменило НДС на некоторые продукты, для предотвращения оттока капитала и дальнейшего снижения валютных резервов усилило валютный контроль (после праймериз \$12 млрд были выведены из страны). Компании-экспортеры теперь обязаны запрашивать разрешение на покупку долларов и их перевод за рубеж. Для физических лиц установлен месячный лимит на покупку валюты в размере \$10 тыс.

Если Фернандес выиграет, рынки будут сосредоточены на том, чтобы уловить его сигналы, понять, как он будет строить работу с кредиторами и МВФ. Есть риски дальнейшего ослабления песо, пишет Financial Times. Кандидат-перонист резко критиковал МВФ во время своей кампании,

утверждая, что фонд должен разделить ответственность за тяжелое положение страны с Макри, и обвиняя международную организацию в содействии оттоку капитала.

«Повестка будет одинаковой, кто бы ни победил. Валютный контроль придется сохранить, выплату долгов придется попытаться пересогласовать, останутся дефицит бюджета, инфляция», — цитирует FT управляющего одной из крупных аргентинских компаний. Самое важное — добиться пересмотра выплаты кредита МВФ. «Мало что новое правительство может сделать без сделки с МВФ и реструктуризации долга», — говорит он.

В случае победы Фернандеса будет финансовый кризис, песо упадет еще раз, уверен Андрес Сербин. В связи с традиционно плохими отношениями Кишнер с МВФ песо, упавший за последние полгода почти вдвое по отношению к доллару, может потерять еще 20% своей стоимости, говорит находящийся в Буэнос-Айресе наблюдателем на выборах директор Фонда прогрессивной политики Олег Бондаренко.

ОСЕНЬ ПРОТЕСТОВ
В воскресенье также прошли президентские выборы в Уругвае. Прошедшие недели ранее президентские выборы в Боливии спровоцировали там политический кризис. Протесты продолжаются в Эквадоре, Чили, Перу, Венесуэле, Гаити. События этой осени в Южной Америке уже называют «осенью гнева». «Общее у них — полное отсутствие доверия к политическим лидерам и партиям», — сказал US News Майкл Шифтер, президент исследовательского института Inter-American Dialogue. Напряжение также спровоцировано замедлением экономического роста. «Люди в Чили, Эквадоре, Боливии устали от неисполнения политиками обещаний. Вдобавок традиционные политические механизмы, такие как партии или профсоюзы, перестали быть проводниками интересов людей», — поясняет Сербин. ■

■ 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 Фото редактор: 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
---	---	--	---	---

Pro:

PRO.RBC.RU

Финансы

→ 12

Медиа

→ 14

Бизнес

Почему банки нарастили выдачу кредитов населению

Телеканалы начинают продавать рекламодателям зрителей из глубинки

ПОЧЕМУ ВДРУГ ПОДОРОЖАЛИ АКЦИИ ОДНОЙ ИЗ КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

«Сургутнефтегаз» и его пять причин

АКЦИИ «СУРГУТНЕФТЕГАЗА», скопившего на счетах почти 3 трлн руб., за период с 23 по 25 октября без явного повода **ПОДОРОЖАЛИ НА 28%**, а капитализация компании поднялась до 2 трлн руб. РБК разбирался в причинах **АЖИОТАЖА НА БИРЖЕ**.

ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО,
ЮЛИЯ КОШКИНА

Акции «Сургутнефтегаза» начали резко дорожать после полудня в среду, 23 октября. К закрытию торгов в пятницу, 25 октября, цена за одну обыкновенную акцию поднялась с 36,41 до 46,58 руб., или на 27,9%. В итоге капитализация компании (с учетом привилегированных акций) достигла почти 2 трлн руб.

Экстремальной выглядела не только ценовая динамика, но и объемы торгов, сказал РБК инвестиционный стратег «БКС Премьер» Александр Бахтин. Объем торгов акциями «Сургутнефтегаза» в пятницу превысил 17 млрд руб. При этом даже «локомотивы» российского рынка, «Газпром» и Сбербанк, показали меньшие объемы — 11 млрд и 12 млрд руб. соответственно, указал он.

Объем торгов обыкновенными акциями «Сургутнефтегаза» в последние дни отклонялся от средних значений в 10–15 раз, подтверждает инвестиционный стратег «Алор Брокер» Павел Вережкин. В первую неделю октября средневзвешенный оборот акций нефтяной компании находился на уровне 1,2 млрд руб. По данным Мосбиржи, 23 октября (в среду) на основном рынке он достиг 8,8 млрд руб., 24-го — 13,5 млрд руб., а в пятницу, 25 октября, подскочил до 17,3 млрд руб. С акциями «Сургутнефтегаза» также совершались внебиржевые сделки: в пятницу их объем был небольшим — 22,3 млн руб., но в среду и четверг превысил 1 млрд руб.

Эксперты выдвигают различные версии такого неожиданного спроса на бумаги.

Объем торгов бумагами «Сургутнефтегаза» на фоне отсутствия корпоративных новостей превысил в пятницу биржевые обороты «Газпрома» и Сбербанка, а цена акции обновила рекорд за последние 13 лет. На фото: гендиректор «Сургутнефтегаза» Владимир Богданов

Фото: Александр Мирidonov/
Коммерсантъ

→ 10

ТЭК

1. Торговля на инсайте

← 9

Ажиотаж на рынке и эмоциональные покупки вряд ли объясняют динамику стоимости акций «Сургутнефтегаза», говорит Бахтин. Резкий рост цены может быть связан с покупками со стороны крупных игроков, обладающих внутренней корпоративной информацией. «Естественно, частные и небольшие инвесторы покупали бумаги, есть влияние алгоритмической торговли, это все усиливало движение, но оно настолько сильное и продолжительное, что наверняка здесь есть драйвер в виде крупных корпоративных денег. Даже на 30-минутных интервалах были крупные покупки и высокие обороты», — отмечает инвестстратег «БКС Премьер».

«Рынок ведет себя так, как будто «Сургутнефтегаз» собирается сделать что-то со своими накоплениями, например приобрести какой-то нефтегазовый актив», — допускает старший аналитик по нефтегазовому сектору банка «Уралсиб» Алексей Кокин.

На счетах «Сургутнефтегаза» по итогам первого полугодия 2019 года было почти 3 трлн руб. Но компания сильно недооценена, так как рынок не оценивал деньги, которые находились у него на балансе. «Весь кэш (наличные. — РБК) на балансе был оценен фактически в ноль, как будто этих денег нет. Соответственно, любое действие с этой наличностью в плане инвестиций, пусть даже убыточных, должно положительно сказаться на акциях», — сказал РБК аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук.

«Даже если компания инвестирует в убыточный актив, который стоит в два раза меньше по сравнению с их инвестициями, половина этого кэша так или иначе должна быть заложена в оценку», — поясняет Полищук. Комментировать, какие предстоящие корпоративные события могли спровоцировать рост бумаг «Сургутнефтегаза», он отказался.

Резкий рост цены может быть связан с покупками со стороны крупных игроков, обладающих внутренней корпоративной информацией, считает эксперт

2. Слухи о покупке доли в ЛУКОЙЛе

Рост бумаг «Сургутнефтегаза» поддерживается слухами на рынке и «проживет не далее понедельника», уверен Веревкин. Один из таких слухов, что готовится некая сделка с ЛУКОЙЛОм и «Сургутнефтегаз» может получить в нем долю, знает эксперт. Подобная крупная сделка может обязать компанию провести выкуп акций, «и все надеются, что по хорошей цене», рассуждает он.

О том, что «Сургут» намерен приобрести долю в крупнейшей частной нефтяной компании России, в пятницу сообщило издание «Нефтегазовая вертикаль» со ссылкой на двух источников на фондовом рынке и собеседника из правительства. По его данным, речь идет о покупке доли крупнейшего совладельца и президента ЛУКОЙЛа Вагита Алекперова (владеет около 27% компании). Капитализация ЛУКОЙЛа по итогам торгов в пятницу составила 4,374 трлн руб., а стоимость доли Алекперова — около 1,2 трлн руб.

«Уже пару дней в связи с ростом акций «Сургутнефтегаза» на рынке ходят слухи о том, что компания покупа-

ет долю в ЛУКОЙЛе, и о том, что глава и крупнейший совладелец ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов специально для этого летал в Сургут, где находится штаб-квартира «Сургутнефтегаза», — сказал РБК источник, пообщавшийся с несколькими трейдерами.

Источник РБК в ЛУКОЙЛе опроверг информацию о поездке Алекперова в Сургут в последние две недели. «Он летал в Когалым и Абу-Даби. О его общении там с [гендиректором «Сургутнефтегаза» Владимиром] Богдановым мне неизвестно. В Сургут он точно не летал», — заявил собеседник РБК. Позднее пресс-служба ЛУКОЙЛа официально опровергла появившуюся в СМИ информацию о продаже «Сургутнефтегазу» доли в компании. Представительница «Сургутнефтегаза» отказалась комментировать слухи.

3. Гипотетическое участие в IPO Saudi Aramco

Второй слух на рынке, что «Сургутнефтегаз» примет участие в IPO одного из крупнейших в мире производителей нефти Saudi Aramco, рассказывает Веревкин. «Базово у России и так очень много своих нефтяных возможностей, чтобы массивно инвестировать в Saudi Aramco. Тем не менее, действительно, у ряда российских инвесторов есть интерес к этому IPO», — заявил глава Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) Кирилл Дмитриев в ходе Российско-Саудовского экономического форума в Эр-Рияде 14 октября. Это IPO, запланированное до конца года, может стать крупнейшим в истории: при размещении 2% акций компания может привлечь \$40 млрд.

«Сургутнефтегаз», который придерживается консервативной финансовой политики, за всю свою историю сделал лишь одну крупную покупку за рубежом — в 2006 году он приобрел долю в венгерской MOL. Но эта покупка была воспринята Венгрией в штыки, поэтому российской компании пришлось продать актив.

4. Надежда на buy-back

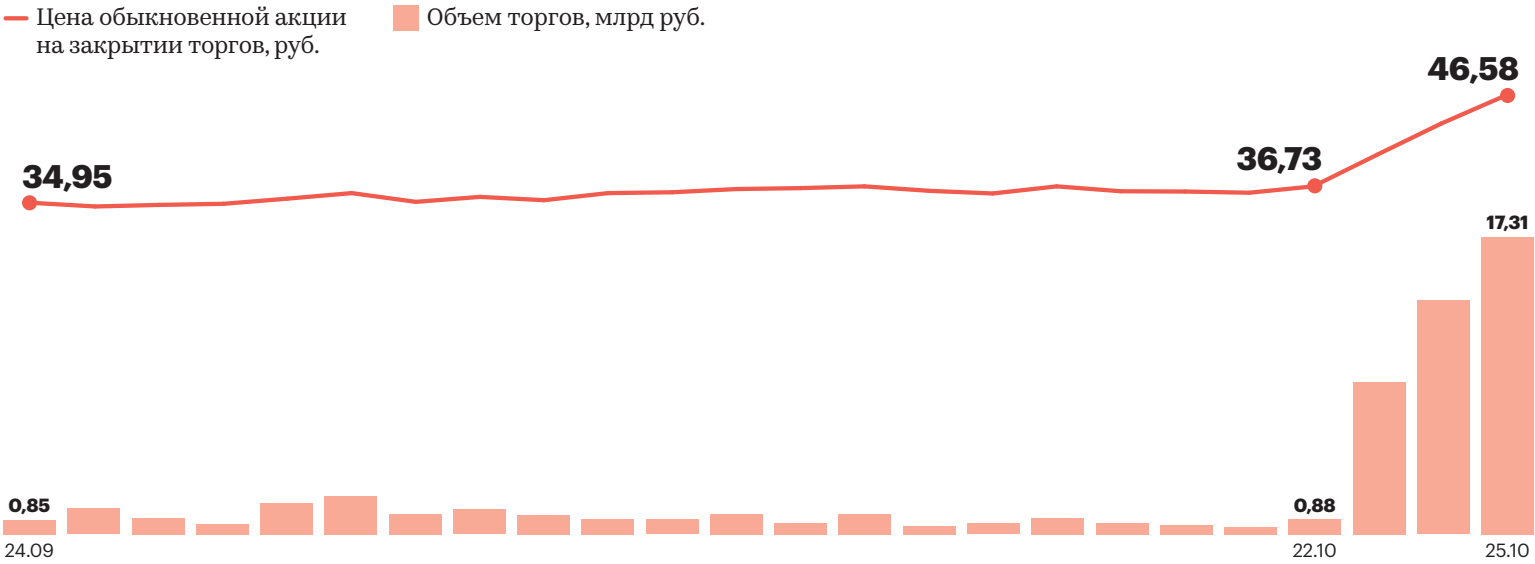
Для компании с такими большими средствами на депозитах, как «Сургутнефтегаз», чья недооцененность на рынке является наиболее выраженной, такой рост цен на акции может объясняться либо необходимостью нарастить капитализацию накануне крупного самостоятельного поглощения, либо же компания готовит почву для того, чтобы реализовать один из своих пакетов, сказал РБК управляющий партнер экспертной группы Veta Илья Жарский.

Одна из версий такого сильного роста заключается в том, что «Сургут» вслед за ЛУКОЙЛОм, который с августа 2018 года проводил обратный выкуп собственных акций (buy-back) на \$3 млрд (и недавно объявил о его новом этапе), планирует запустить собственную программу buy-back, замечает Жарский. Правда, в случае с «Сургутнефтегазом» это какой-то неопределенный шаг — компания за несколько дней стала одной из самых дорогих, указывает эксперт. «Такой стремительный подъем для buy-back, на наш взгляд, не совсем характерен», — замечает он.

«На рынке обсуждается, что «Сургутнефтегаз» выкупит акции у миноритариев и уйдет с биржи, став полностью частной компанией (private company)», — говорит источник РБК на фондовом рынке. В отличие от ЛУКОЙЛа у «Сургутнефтегаза» очень непрозрачная структура собственности — она закольцованная, поэтому неизвестно, кто в действительности основные акционеры компании, кроме менеджмента, и сколько у нее миноритариев.

Р2 трлн достигла капитализация «Сургутнефтегаза» по итогам торгов на Московской бирже 25 октября (с учетом привилегированных акций)

Взлет акций «Сургутнефтегаза» на Московской бирже



Источник: Московская биржа

5. Игры спекулянтов

Октябрьский взлет котировок не первый для акций «Сургут-нефтегаза» в этом году. В конце августа стало известно, что нефтяная компания создала «дочку» ООО «Рион», заявившую в качестве вида деятельности вложение в ценные бумаги и управление ценными бумагами. На этих новостях за пять дней обыкновенные акции нефтяной компании подскочили на 30%, до 35,5 руб. за штуку. Глава компании Владимир Богданов назвал «домыслом» информацию о том, что «Рион» была создана для инвестиций в бумаги «Сургута»: «Это домыслы тех, кто хочет избавиться от акций, продать подороже». По мнению Богданова, резкий рост акций компании в начале сентября был спровоцирован действиями спекулянтов на бирже.

Точно так же и в этот раз резкий скачок бумаг нефтяной компании может быть связан с действиями спекулянтов, которые приобрели определенные пакеты, вызвали рост котировок и теперь зарабатывают благодаря слухам о сделках с участием «Сургута» в ближайшее время, сказал РБК источник на фондовом рынке. «Если говорить о версии с активностью спекулянтов, то их действия, на наш взгляд, не могли оказать такого высокого эффекта — ни разу еще спекулянты не довели стоимость бумаг компании до максимумов 2006 года», — возражает Жарский, предполагая, что рынок скоро узнает его реальную причину.

В четверг, 24 октября, стало также известно, что аналитическое подразделение Сбербанка — Sberbank Investment Research — прекратило анализ «Сургутнефтегаза». В пресс-службе банка «Интерфаксу» сообщили, что это стандартная практика при подготовке аналитических отчетов. «В ситуации, когда требуется корректировка оценочных индикаторов по ценным бумагам эмитентов, подготовка аналитических отчетов приостанавливается до полного уточнения обстоятельств», — отметил представитель банка. Обычно инвестбанк приостанавливает анализ эмитента, если готовит какую-то сделку с его бумагами или участвует в привлечении для него финансирования, чтобы не было конфликта интересов, замечает аналитик другого крупного банка. Такая информация тоже может стать поводом для спекуляций на рынке, добавляет он. ■

При участии Людмилы Подобедовой, Светланы Бурмистровой

МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ОТКАЗАЛОСЬ ОТ ИДЕИ ВВЕДЕНИЯ УГЛЕРОДНОГО НАЛОГА

Парниковый сглаз

Минэкономразвития исключило положения, касающиеся введения углеродного налога, который предложил Анатолий Чубайс, из законопроекта о РЕГУЛИРОВАНИИ ВЫБРОСОВ ПАРНИКОВЫХ ГАЗОВ. Потери «Газпрома» от этого налога оценивали в \$ 8 МЛРД.

Глава РСПП Александр Шохин считает, что введение углеродного налога даже в перспективе пяти лет после вступления в силу нового закона негативно отразилось бы на инвестиционной активности российского бизнеса

СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА

Министерство экономического развития исключило предложенные главой «Роснано» Анатолием Чубайсом положения, касающиеся углеродного налога, из законопроекта о госрегулировании выбросов парниковых газов после замечаний, представленных Минэнерго, Минпромторгом и Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП). Скорректированный вариант законопроекта ведомство направило в правительство.

Об этом говорится в письме заместителя министра экономического развития Михаила Расстригина в правительство. У РБК есть копия, информацию также подтвердил источник в одной из компаний, сотрудники которой участвовали в обсуждении документа.

Представители профильных вице-премьеров Дмитрия Козака и Алексея Гордеева отказались от комментариев. В РСПП заявили, что пока не получили итоговую версию законопроекта.

РБК направил запрос в Минэкономразвития и Минэнерго. Представитель Минпромторга отказался от комментариев.

ЗАЧЕМ НУЖЕН УГЛЕРОДНЫЙ НАЛОГ

Председатель правления УК «Роснано» Анатолий Чубайс предложил ввести в России так называемый углеродный налог, взимаемый за превышение компаниями целевых показателей выбросов парниковых газов. Об этом он заявил в интервью «РИА Новости» на Петербургском экономическом форуме в июне 2019 года. По словам Чубайса, новый налог призван стимулировать промышленников снижать выбросы. «Не все знают, что за последние

несколько лет Евросоюз принял целый список решений, по которым товары, поставляемые в ЕС, в случае если они не удовлетворяют требованиям по предельным выбросам CO₂ (углекислого газа. — РБК) при производстве, облагаются дополнительным налогом», — пояснил он. На первом этапе ставки углеродного налога должны быть «символическими, совсем минимальными».

Изначально введение этого налога был прописано в законопроекте Минэкономразвития о государственном регулировании парниковых газов, который готовится в рамках присоединения России к Парижскому соглашению о климате, но углеродный налог предлагалось начать применять через пять лет после вступления закона в силу. Премьер-министр Дмитрий Медведев ратифицировал присоединение России к Парижскому соглашению в сентябре 2019 года.

Теперь Минэкономразвития предлагает вернуться к рассмотрению вопроса об углеродном налоге после запуска системы отчетности и мониторинга выбросов парниковых газов, если Россия не достигнет целей по сокращению выбросов. Она обязалась снизить выбросы до уровня не более

186

стран участвуют в Парижском соглашении о климате по состоянию на сентябрь 2019 года

ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ О КЛИМАТЕ

Парижское соглашение было подписано 197 странами в декабре 2015 года, однако не все подписавшие его ратифицировали. Сейчас в нем участвуют 186 стран.

Президент США Дональд Трамп в 2017 году объявил о выходе США из Парижского соглашения. О возможности выхода говорили власти Бразилии.

75% по сравнению с 1991 годом к 2020 году и до 70–75% — к 2030 году. В 2017–2018 годах Россия находилась на уровне ниже 70% по сравнению с 1991 годом, а с учетом абсорбирующей функции лесов — на уровне 50%, отмечали эксперты Moody's.

РБК направил запрос в пресс-службу «Роснано».

КТО ВЫСТУПИЛ ПРОТИВ НОВОГО НАЛОГА

РСПП пытался убедить Минэкономразвития исключить из законопроекта о госрегулировании парниковых газов сборы за выбросы, апеллируя к тому, что Россия выполняет обязательства Парижского соглашения с превышением. В письме правительству от 23 сентября (есть у РБК) глава РСПП Александр Шохин отмечает, что для выполнения национальных обязательств России в рамках Парижского соглашения к 2030 году «достаточно корректного учета поглощающей способности российских лесов и реализации уже запланированных программ по повышению энергоэффективности». Он считает, что введение углеродного налога даже в перспективе пяти лет после вступления в силу нового закона негативно отразилось бы на инвестиционной активности российского бизнеса и стало бы препятствием для выполнения майского указа Владимира Путина обеспечить темпы экономического роста выше мировых.

Взамен Шохин предложил стимулировать реализацию проектов по сокращению выбросов парниковых газов и по увеличению их поглощения на добровольной основе, а также выстроить систему учета выбросов.

По оценке Российской академии наук, введение углеродного налога создает финансовые угрозы для корпораций российского топливно-энергетического комплекса (расчеты РАН есть у РБК): потери одного «Газпрома» составили бы \$8 млрд в год при ставке \$80 за тонну эквивалента CO₂. Помимо прямых убытков введение налога несет риски потери Россией значительной части экспорта из-за существенного удорожания энергоносителей и снижения их привлекательности для европейских и азиатских потребителей, считает в РАН.

Директор фонда энергетического развития Сергей Пикин сказал РБК, что российским экспортерам следует готовиться к тому, что развитые страны введут пошлины на товары, при производстве которых были превышены нормы предельных выбросов CO₂, и механизм налога мог бы их к этому стимулировать. Но потенциально возможные экспортные пошлины в Европе и других странах коснутся лишь экспортеров, поэтому предложения РСПП не перегружать промышленность тоже имеют основание, уточнил эксперт. ■

Финансы

АНАЛИТИКИ НРА ЗАФИКСИРОВАЛИ ВСПЛЕСК ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Заемщики попали под раздачу

Половина банков из топ-50 В ПРЕДДВЕРИИ ОГРАНИЧЕНИЙ ЦБ относительно ссуд закредитованным заемщикам НАРАСТИЛИ ВЫДАЧУ КРЕДИТОВ, подсчитали эксперты НРА. Банки связь отрицают, объясняя рост сезонностью и снижением ставок.



Фото: Александр Неменов/AFP

ЮЛИЯ КОШКИНА

Доля кредитов населению в совокупном портфеле российских банков в сентябре достигла 25,8% — максимума с начала 2019 года, следует из расчетов Национального рейтингового агентства (НРА) на основе материалов ЦБ. По сравнению с августом объем выданных физическим лицам ссуд увеличился на 1,6%, до 17,7 трлн руб. Необеспеченное кредитование росло более быстрыми темпами — на 2% по сравнению с предыдущим месяцем и на 23% в годовом выражении, подсчитали в НРА по просьбе РБК.

«Рост потребительского кредитования, по нашим оценкам, произошел у каждого второго банка из числа 50 крупнейших. Наибольшие темпы роста (выше среднемесячных по сектору) отмечены как у универсальных, так и у специализированных финансовых институтов: «Открытие», Альфа-банк, ВТБ, Сбербанк, Совкомбанк, Почта Банк, «Тинькофф», Газпромбанк», — отметил президент НРА Виктор Четвериков.

Согласно отчетности банков на 1 октября, рекорды по выдаче розничных кредитов с учетом ипотеки в сентябре поставили Сбербанк и Газпромбанк — их портфели выросли на 119,4 млрд и 13,6 млрд руб. соответственно — максимума для каждого из них с начала года. Почта Банк, Альфа-банк, Росбанк, «Открытие», «Хоум Кредит», ОТП-банк и МТС-банк выдали рекордный для себя объем ссуд в этом году не в сентябре, а в августе или июле. ВТБ тоже нарастил выдачи в летние месяцы, но не обновил рекорд этого года.

«Мы ожидаем замедления темпов роста потребкредитов до конца года. В целом наш прогноз на 2019 год — менее 20%, на 2020 год — менее 15%

АНАЛИТИК
АГЕНТСТВА
MOODY'S МАРИЯ
МАЛЮКОВА

О ЧЕМ МОЖЕТ ГОВОРИТ ТАКАЯ ДИНАМИКА

Многие банки активно наращивали портфели потребительских кредитов до начала октября из-за будущих ограничений ЦБ, утверждает аналитик агентства Moody's Мария Малюкова. «Для кредитов, выданных до 1 октября, действуют еще старые правила по расчету весов на капитал. Следовательно, они оказывают меньшее давление на показатель адекватности капитала», — поясняет она.

С 1 октября в России применяются новые меры Банка России по охлаждению сегмента потребкредитования. Банки обязаны при выдаче необеспеченных ссуд рассчитывать показатель долговой нагрузки заемщика (ПДН). Чем выше его значение, тем больше резервов по такому кредиту должен создать банк. ЦБ рассчитывает, что работа со слишком закредитованными гражданами станет для участников рынка менее выгодной и это повлияет на выдачу ссуд. Для Сбербанка и Райффайзенбанка предусмотрено особое регулирование как для единственных российских кредитных организаций, работающих на ПБР-подходе (на основе внутренних рейтингов по оценке заемщиков).

По данным на 1 сентября, необеспеченное кредитование в России выросло на 23,8%, сообщила глава департамента финансовой стабильности Елизавета Данилова. ЦБ прогнозировал, что уже в 2020 году темпы роста этого сегмента замедлятся до 10%. В пресс-службе регулятора не стали отвечать на вопрос, фиксируют ли там всплеск кредитования в преддверии введения ПДН.

«Эффект ПДН» может объяснять динамику некоторых игроков, считает аналитик Банка Хоум Кредит Станислав Дужинский. «Отдельные участники рынка могли стимулировать своих клиентов различными маркетинговыми активностями, стремясь немного компен-

сировать эффект грядущего ограничения», — отмечает эксперт. Он, впрочем, замечает, что на результаты кредитных организаций в сентябре повлияла сезонность. «В первый месяц осени на рынке традиционно наблюдается некоторая активизация. Данный тренд обусловлен действием сезонных факторов: окончанием сезона отпусков и восстановлением потребительской активности», — пояснил Дужинский.

Розничные продажи банков росли в том числе перед предстоящим снижением ключевой ставки, думает Виктор Четвериков. «Понятно, что вслед за ее снижением последует снижение и ставок по розничным кредитам, как по залоговым, так и по беззалоговым программам», — отмечает президент НРА. В пятницу Банк России снизил ставку до 6,5% годовых — минимума с 2014 года.

КАК БАНКИ ОБЪЯСНЯЮТ РОСТ ВЫДАЧ ПОТРЕБКРЕДИТОВ

РБК опросил 15 лидеров по портфелю кредитов наличными (по оценке Frank RG), а также два банка-монолайнера — ОТП-банк и МТС-банк. Большинство игроков отрицают связь между динамикой своих портфелей и мерами ЦБ.

«Введение ПДН уже полностью учтено в риск-стратегиях и ценообразовании на кредиты Сбербанка, поэтому фактор последнего месяца роли не играл», — сообщили в пресс-службе Сбербанка. Там считают, что в сентябре рост кредитования населения произошел из-за улучшения технологий выдачи ссуд.

Модернизация положительно повлияла и на показатели Газпромбанка. «Мы запустили несколько крупных технологических проектов, и каждый существенно повлиял на рост продаж», — пояснил представитель организации. Также банк провел в сентябре рекламную кампанию.

В пресс-службе ВТБ сообщили, что рост выдач обуслов-

Р7,7 трлн

составил объем выданных физическим лицам ссуд в сентябре (увеличился на 1,6% по сравнению с августом), согласно данным Национального рейтингового агентства

лен выгодными предложениями по ставкам.

Динамика потребкредитования в прошлом месяце не связана с внедрением нового регулирования, это подтверждается сохранением объемов в октябре, заявила директор по развитию кредитов наличными розничного бизнеса Альфа-банка Ирина Баранова. Прирост портфеля кредитных карт и кредитов наличными она объяснила усилиями банка «по развитию продуктового ряда и повышению уровня и качества сервиса».

В банке «Открытие» также утверждают, что не пытались действовать на опережение мер ЦБ. Улучшение показателей обусловлено реализацией стратегии, ростом самого рынка и сезонностью, комментирует директор департамента кредитного бизнеса «Открытия» Михаил Чамров.

Рекордная динамика в августе и сентябре может объясняться снижением ставок по кредитам наличными, указали в пресс-службе Почта Банка. На показатели также могли повлиять рекламная кампания и сезонный спрос.

ОТП-банк показал заметное увеличение выдач в августе, а не в сентябре, на это повлияло начало учебного года и всплеск продаж меховых изделий (POS-кредитование), утверждает зампредправления банка Александр Васильев.

МТС-банк определил в стратегии, что будет ежемесячно увеличивать розничный портфель на 5%, отметил директор по розничному кредитованию Иван Барсов.

Выдачи потребкредитов в сентябре находились в пределах сезонных значений, сказала замдиректора департамента розничных продуктов и маркетинга Росбанка Лидия Каширина. «Специальных мероприятий, направленных на рост продаж необеспеченных кредитов, в сентябре мы также не проводили», — сообщила она.

БУДУТ ЛИ БАНКИ СБАВЛЯТЬ ОБОРОТЫ

«Мы ожидаем замедления темпов роста потребкредитов до конца года. В целом наш

прогноз на 2019 год — менее 20%, на 2020 год — менее 15%», — отмечает Мария Малюкова. В одном из предыдущих обзоров агентство назвало требования ЦБ рассчитывать ПДН более эффективными, чем предыдущие. «Мера впервые устранила рискованные ситуации, когда один и тот же заемщик берет в долг у нескольких кредиторов, в том числе у микрофинансовых организаций», — говорилось в докладе Moody's.

«Эксперт РА» не считает, что введение ПДН серьезно охладит розницу. «По нашим оценкам, текущий запас капитала большинства розничных банков достаточный, чтобы выдавать кредиты с повышенными коэффициентами риска», — пояснила директор по банковскому рейтингам Людмила Кожекина. Некоторые участники рынка, наоборот, готовятся к усилению конкуренции за розничных клиентов. «Ряд крупных розничных игроков в этом году выпустили либо планируют разместить бессрочные облигации, чтобы обеспечить себе буфер капитала для запланированного роста кредитования физлиц, поскольку в условиях стагнации чистой процентной маржи потребкредитование остается наиболее привлекательным», — заключила аналитик «Эксперт РА». ■

КТО ИЗ БАНКОВ ПОЛУЧИЛ ФИНАНСИРОВАНИЕ В 2019 ГОДУ

В январе 2019 года Газпромбанк пополнил капитал за счет субординированного депозита, выделенного «Газпромом». 90 млрд руб. размещались без процентов и могли быть направлены на развитие розницы.

Почта Банк в марте и июне привлек от «материнского» ВТБ два субординированных займа на 9,4 млрд руб. без установленного срока возврата.

МТС-банк в марте и октябре разместил два выпуска субординированных облигаций на 5 млрд руб.

«Ренессанс Кредит» в июне разместил еврооблигации на €50 млн сроком на пять с половиной лет.

В сентябре 2019 года Совкомбанк за счет выпуска субординированных облигаций.

Альфа-банк в этом году дважды выпускал долговые бумаги: в июне рублевые суборды на 5 млрд и в октябре еврооблигации на \$400 млн. Привлеченные средства банк планировал использовать для наращивания кредитного портфеля, в том числе розничного.

В октябре Банк Хоум Кредит анонсировал выпуск субординированных облигаций в трех валютах. Точная сумма привлечения для российской «дочки» еще не определена, поясняли РБК в кредитной организации.

Согласно отчетности банков на 1 октября, рекорды по выдаче розничных кредитов с учетом ипотеки в сентябре поставили Сбербанк и Газпромбанк — их портфели выросли на 119,4 млрд и 13,6 млрд руб. соответственно — максимума для каждого из них с начала года

Медиа

С 2020 года РЕКЛАМОДАТЕЛИ станут ПЛАТИТЬ телеканалам ЗА ВСЕХ ЗРИТЕЛЕЙ, которые увидят их рекламный ролик, а не только за жителей крупных городов. Это по расчету вещателей позволит им УВЕЛИЧИТЬ ПРЕДЛОЖЕНИЕ инвентаря.

ТРИ ВОПРОСА О НОВОМ ПРИНЦИПЕ ПРОДАЖ ЭФИРНОЙ РЕКЛАМЫ

Телевещатели договорились о монетизации глубинки

СЕРГЕЙ СОБОЛЕВ

Учрежденный российскими телевещателями Национальный рекламный альянс — компания, которая сейчас продает рекламу практически на всем ТВ, — принял решение изменить ключевой подход в продажах рекламы: с нового года рекламодатель на ТВ будет платить за всех зрителей, которые увидели его ролик. Об этом РБК сообщил гендиректор Национального рекламного альянса Алексей Толстого. По его словам, альянс «технологически готов» к переходу на новую модель продаж.

Сейчас в продажах рекламы учитываются только зрители, проживающие в городах с населением от 100 тыс. человек (города 100+). Так сложилось исторически: считается, что в небольших населенных пунктах платежеспособный спрос невысок, поэтому рекламодателям там невыгодно продвигать свои товары и услуги. В результате до сих пор рекламодатели, проводя свои кампании на ТВ, получали аудиторию небольших городов и сел как бонус.

Поскольку телеканалы ничего не зарабатывали на зрителях в небольших населенных пунктах, вещатели не стремились выйти за пределы городов 100+. Ситуация изменилась после отказа от аналогового формата телевидения. В рамках перехода на «цифру» практически всему населению страны с середины октября стали доступны два так называемых цифровых мультиплекса — два пакета каналов по десять в каждом.

Параллельно исследовательская компания Mediascope, уполномоченный Роскомнадзором измеритель российской телеаудитории, стала собирать информацию о телевизионных предпочтениях зрителей не только в городах 100+, но и по всей стране.



↑ В рамках перехода на «цифру» практически всему населению страны с середины октября стали доступны два мультиплекса — по десять каналов в каждом

Фото: Дмитрий Коротаев/Коммерсантъ

КОМПЕНСАЦИЯ ЗА НЕБОЛЬШИЕ ГОРОДА

Вещание в небольших городах и селах является для телевещателей «существенным экономическим обременением», поскольку распространение сигнала за пределами городов 100+ убыточно, констатировала ранее Минкомсвязь. Исторически государство субсидировало из федерального бюджета каналам первого мультиплекса их затраты на вещание в малочисленных населенных пунктах.

В этом году, когда состоялся переход на цифровой формат вещания, помощь понадобилась и каналам второго мультиплекса: они теперь должны оплачивать расходы и на вещание в небольших городах и селах, в которых раньше не были представлены. Только в этом году соответствующие разовые субсидии десяти частным, преимущественно развлекательным, каналам могут превысить 7 млрд руб.

Что даст телеканалам новая модель продаж?

209

минут в сутки — среднее время просмотра телевизора в России, по данным Mediascope

Первые тестовые результаты измерений по всей стране Mediascope объявила в начале октября. За счет небольших населенных пунктов среднее время просмотра телевизора увеличилось: если в крупных городах этот показатель в августе—сентябре этого года составлял 3 часа 11 минут, то в целом по стране это уже 3 часа 29 минут. Причем больше всего среднее время просмотра по всей России по сравнению с крупными городами увеличивается среди детей и подростков.

В крупных городах сейчас проживают около 70 млн человек старше четырех лет, в остальных населенных пунктах — еще 66 млн человек, ссылается Mediascope на данные Росстата. Тем самым потенциальная аудитория, которую можно предложить рекламодателям, увеличится почти вдвое.

Почему телеканалам важно изменение?

Непосредственно в продажах рекламы используются такие условные единицы, как пункт рейтинга, — он отражает количество зрителей, которые увидели конкретный ролик. Например, в 2018 году рекламодатели только в федеральном телеэфире купили свыше 1,4 млн пунктов рейтинга в аудитории «зрители старше 18 лет», подсчитали специалисты рекламной группы Publicis Media Russia на основе измерений Mediascope. За первые восемь месяцев 2019 года реализованный инвентарь равнялся 945 тыс. пунктам рейтинга в той же аудитории.

Поскольку рекламодатели покупают на ТВ конкретных зрителей, продажи рекламы и, следовательно, доходы вещателей напрямую зависят от того, насколько активно население смотрит телевизор. Во всем мире просмотр ТВ в связи с развитием цифровой среды снижается, и Россия тут не является исключением. За три года среднее время, проведенное россиянами у телевизора, снизилось на 4%, объявляло в прошлом году руководство Mediascope.

При этом телеканалы, чтобы выполнить взятые на себя обязательства перед рекламодателями, не могут произвольно увеличивать количество и продолжительность рекламных блоков — эти параметры регулируются законом «О рекламе».

Поэтому с 2018 года было предпринято несколько инициатив, позволивших телеканалам увеличить свой рекламный инвентарь. Летом прошлого года в закон «О рекламе» были внесены поправки, которые разрешили телеканалам днем и вечером отводить под ре-

кламу не девять, а двенадцать минут в час за счет отказа от ночных блоков.

Но общее телесмотрение в первом полугодии 2019 года продолжало падать, тем самым сокращался и доступный рекламодателям инвентарь. Например, в январе 2019-го телевизор в целом смотрели 19,6% всех жителей городов 100+ против 20% годом ранее, в апреле этот разрыв был уже 16,4% против 18,6%, свидетельствуют расчеты Publicis Media Russia.

Чтобы увеличить или хотя бы сохранить инвентарь на прежнем уровне, с августа 2019 года в продажах рекламы стали учитывать и просмотр телевизора на дачах. Это сразу дало положительный для каналов эффект: согласно подсчетам Publicis Media Russia, если в августе 2018 года телевизор в среднем смотрели 14,8% жителей городов 100+, то в августе 2019-го с учетом дачников — уже 16,2%.

Что даст новый подход в продажах рекламы?

Изменение в продажах рекламы, безусловно, приведет к увеличению объема рекламного инвентаря у значительной части телеканалов, указывает гендиректор российского офиса ECI Media Management Дмитрий Кураев. Однако, по его мнению, это увеличение будет скорее номинальным, не подкрепленным реальным спросом рекламодателей на аудиторию вне традиционных для них городов 100+. А значит, пункт рейтинга в новой системе может стоить дешевле, чем в 2019 году, заключает Кураев.

В Национальном рекламном альянсе обещают представить данные о доступном рекламодателям инвентаре после всех расчетов своих аналитиков.

«Очевидно, что в небольших городах и селах и до начала измерений смотрели ТВ. Поэтому так или иначе, покупая рекламу в городах 100+, мы понимали, что мы охватываем аудиторию и в городах 100-, просто у нас не было количественных характеристик», — отмечает вице-президент рекламной Media Direction Group Илья Герцев. По его мнению, поскольку в телесмотрении ничего не поменялось и «просто появилась добавочная стоимость в результате роста рейтинга», эффективность размещения на ТВ понизилась, ведь рекламу продолжают видеть те же люди, что и раньше, резюмирует эксперт.

За первые шесть месяцев этого года рекламные доходы телеканалов, по данным Ассоциации коммуникационных агентств России, снизились на 9% к аналогичному периоду прошлого года, до 81–82 млрд руб. По итогам всего 2019 года это снижение, по оценке рекламной группы Publicis Media

Russia, может составить 5% (итог года — 177,7 млрд руб.).

В следующем году затраты на телерекламу могут увеличиться на 2%, прогнозировала в сентябре Publicis Media Russia еще до того, как было решено изменить порядок продаж рекламы.

Ключевой причиной того, что вещание за пределами городов 100+ убыточно, до сих пор была невозможность монетизировать зрителей малочисленных населенных пунктов. Новый подход в продажах рекламы призван устранить этот пробел, но вещатели по-прежнему настаивают на необходимости господдержки.

Новый подход к измерениям не влечет за собой автоматического увеличения рекламного рынка и роста цен, утверждает представитель Национальной медиа группы, управляющей, в частности, РЕН ТВ, «Пятым каналом», СТС, «Домашним». В холдинге напоминают, что телеканалы исторически вещали в городах 100-, и рекламодатели покупали инвентарь, исходя из предпосылки вещания в этих городах. При этом у вещателей возникли дополнительные затраты на построение новой системы измерений и ее поддержку. С учетом высокой социальной значимости вещания и высокого интереса к развлекательным телеканалам в малочисленных населенных пунктах вопрос господдержки становится еще более актуальным, уверен представитель Национальной медиа группы. ■

●● В январе 2019-го телевизор в целом смотрели 19,6% всех жителей городов 100+ против 20% годом ранее, в апреле этот разрыв был уже 16,4% против 18,6%, свидетельствуют расчеты Publicis Media Russia

ПОСПЕШНОЕ РЕШЕНИЕ

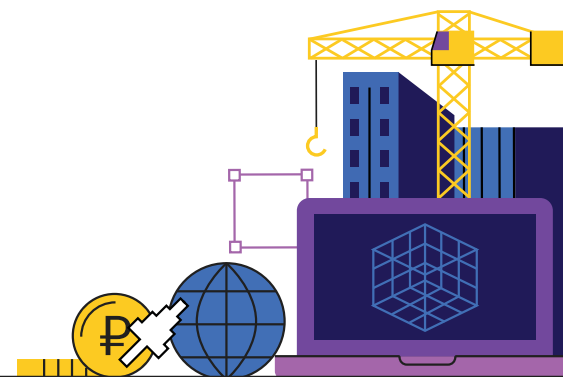
Измеритель Mediascope располагает сведениями о телевизионных предпочтениях жителей всей страны только с августа 2019 года. При этом Национальный рекламный альянс начинает продавать рекламу по новым правилам уже с января 2020 года, не имея накопленных данных за весь год. До сих пор при усовершенствовании измерений исследователь накапливал необходимые для сопоставления

цифры за весь год, и только после этого их уже использовали в коммерческих целях.

В Mediascope переадресовали запрос к продавцу рекламы. Гендиректор Национального рекламного альянса Алексей Толстого уверяет, что основные тренды уже доступны для анализа, а к январю 2020 года объем доступной информации значительно увеличится.

Форум Минстроя России

Цифровая трансформация строительной отрасли для устойчивого развития

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+

Открывающая конференция в рамках Expo Real 2019

Москва сегодня: агломерация, реновация, инновации

Мнение эксперта



Дмитрий Москаленко
Корпорация А.Н.Д

Сегодня мы наблюдаем децентрализацию бизнеса. Развитие новых деловых пространств в Москве смещается за пределы Третьего транспортного кольца. Это связано с нехваткой в черте города бизнес-центров класса «А» с большим объемом площадей и возможностью размещения компании в одной плоскости. Инвесторов не пугают отдаленные от

центра территории, так как, владея ландшафтом, а не квадратом земли в пределах садового кольца, девелоперы могут развернуться. Это можно наблюдать на примере Сколково, где мы развиваем новый деловой кластер «Сафмар» на площади более 32 га. Данный проект мы презентовали на EXPO REAL 2019 в рамках деловой программы конференции «Москва сегодня: агломерация, реновация, инновации». Мы можем с полной уверенностью констатировать, что этот год был переломным для сколковского направления — благодаря тому что был запущен транспортный хаб и с Белорусского вокзала наконец-то поехали новые электропоезда. Теперь до Инновационного центра можно добраться за 15 ми-

нут. Сразу же после открытия мультимодального транспортного узла «Орбис» мы подписали крупную сделку с ЧТПЗ по бизнес-центру «Амальтея» — с компанией, которая занимала практически 3500 кв. м на территории бизнес-центра «Белая площадь». К нам они в итоге переезжают на 7000 кв. м. Общая сумма сделок по аренде недвижимости на данных объектах по итогам трех кварталов 2019 года составила порядка 1 млрд руб., и до конца года мы планируем увеличить эту цифру в полтора раза за счет ввода новых объектов. К открытию готовится «Стратос» — один из крупнейших бизнес-центров в Сколково, им уже интересуются несколько крупных федеральных компаний. На завершающий

этап строительства выходит «MTC Live Arena», ведем работу в рамках запуска строительства новых экспокортов для проведения крупных выставочных проектов. Поэтому коммерческая недвижимость будет развиваться в региональном направлении довольно успешно, а вокруг точек притяжения в виде крупных бизнес-центров будут появляться и вкрапления жилой застройки, чтобы резиденты этих новых кластеров могли соблюдать принцип «нулевого километра». Отмечу, что общий объем инвестиций в данный проект составляет около \$500 млн.

*Экспо Риал, МТС Лайв Арена
2019 год. Реклама. 18+