

ФИНАНСЫ**Какие агентства лишились права присваивать кредитные рейтинги**

с. 8 →

ВЫБОРЫ**На что делает ставку ОНФ накануне президентской кампании**

с. 4 →

УПРАВЛЕНИЕ**Заслуживают ли топ-менеджеры столь высоких зарплат**

с. 10 →

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА
13 января 2017
Пятница
№ 4 (2501)**Артем Климов,**
основатель Prosto.InsureКак новые технологии
перекраивают
страховой рынок

МНЕНИЕ, с. 9 →

ФОТО: из личного архива

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС
Московская биржа, 12.01.20171175,28 ↑
пунктаЦена нефти BRENT
Bloomberg, 12.01.2017, 20.00 мск\$56,22 ↑
за баррельМеждународные резервы
России ЦБ, 06.01.2017\$377,7 ↓
млрдКурсы
валют ЦБ
13.01.2017\$1= ↓
₽59,50€1= ↓
₽63,28**ИССЛЕДОВАНИЕ** Всемирный банк назвал способы стимулирования экономики России

Как набрать рост



Потенциал «возобновления роста производительности», по оценкам Всемирного банка, у России есть, однако для активизации роста нужно избавиться от ограничений, которые существуют «на уровне всей экономики, предприятия и отдельного человека»

АНТОН ФЕЙНБЕРГ

Есть два пути для роста экономики России — повышение производительности и прирост человеческого капитала, говорится в докладе Всемирного банка. Но они невозможны без устойчиво-**го бюджета и эффективного госуправления.**

Экономисты Всемирного банка назвали два пути, которые могут обеспечить рост российской экономики и «дальнейшее всеобщее процветание»: это, во-первых, восстановление роста произво-

дительности, а во-вторых — реформы, направленные на развитие человеческого капитала и улучшение доступа к госуслугам. Такие выводы содержатся в докладе «Российская Федерация — комплексное диагностическое исследование экономики: пути достижения всеобъемлюще-

го экономического роста» (есть у РБК), который на Гайдаровском форуме в четверг представили вице-президент Всемирного банка по Европе и Центральной Азии Сирилл Муллер и заместитель главного экономиста организации Ана Ревенга.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 3 →

ИТОГИ

Авторынок не смог разогнаться

ВАЛЕРИЯ КОМАРОВА,
ЕВГЕНИЙ КАЛЮКОВ**Продажи новых легковых автомобилей в России по итогам 2016 года сократились на 11%. Темпы падения снизились втрое благодаря программам господдержки, стабилизации экономики и отложенному спросу, отмечают эксперты.****«Финальный поиск дна»**

В декабре 2016 года в России было продано около 146 тыс. новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV), что на 10% превышает результат ноября (132,3 тыс.), следует из отчета Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ).

Но по итогам всего 2016 года в России был продан 1 425 791 автомобиль, что на 176 319 штук, или 11%, меньше, чем годом ранее. Прошлый год стал четвертым подряд годом падения рынка, хотя темпы падения снизились в 3,2 раза.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 6 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101

СЕЗОННАЯ РАСПРОДАЖА

-51%

Весна

НОВЫЙ АРБАТ, 19

ПАССАЖ

ПЕТРОВКА, 10

ГМ

КРАСНАЯ ПЛОЩАДЬ, 3

СМОЛЕНСКИЙ ПАССАЖ

СМОЛЕНСКАЯ ПЛОЩАДЬ, 3

WWW.BOSCO.RU

8 (495) 660 0550

РБК

ежедневная
деловая
газета

16+

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА РБК
И.о. главного редактора:
Игорь Игоревич Тросников
Арт-директор: **Дмитрий Девишвили**
Выпуск: **вакансия**
Руководитель фотослужбы:
Алексей Зотов
Фоторедактор: **Наталья Славгородская**
Верстка: **Константин Кузниченко**
Корректур: **Марина Колчак**
Информационно-аналитический центр:
Михаил Харламов
Инфографика: **Андрей Ситников**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Этот номер отпечатан
в ОАО «Московская газетная типография»
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1
Заказ № 0078
Тираж: 80 000
Номер подписан в печать в 22.00
Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы
на коммерческой основе.

ИНТЕРВЬЮ Замглавы МВФ Дэвид Липтон дает прогнозы экономического
развития России на 2017 год

«Важно не поддаваться искушению раздуть расходы»

ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ,
ИВАН ТКАЧЁВ

Первый заместитель управляющего директора Международного валютного фонда Дэвид Липтон, приехавший в Москву на Гайдаровский форум, рассказал РБК о рисках для экономики России, оценке рубля и перспективах отношений с США.

— МВФ прогнозирует рост российской экономики на уровне 1,1% в 2017 году после двух лет рецессии, отмечая, что экономика абсорбировала «двойной шок» санкций и падения цен на нефть. Каковы понижающие риски для вашего экономического прогноза по России и каковы перспективы для повышения?

— В этом году для всех наших международных прогнозов есть как понижающие, так и повышающие риски. Для России и те и другие связаны с ценами на нефть и сырьевые товары. Есть риски, которые исходят от ситуации в мировой экономике: мы не знаем, насколько гладко будет проходить ребалансировка в Китае (rebalancing, подразумевается переход Китая от индустриальной модели к сервисной, от инвестиций к потреблению. — РБК). Есть масса геополитических и политических рисков: мы наблюдаем, как меняется в негативную сторону отношение к глобализации, в Европе и США растут популистские настроения. Кроме того, существует вероятность торговых конфликтов, что также представляет риск для глобальной экономики и может затронуть Россию.

— Сейчас, в преддверии инаугурации Дональда Трампа, доминирует базовый прогноз о том, что отношения России и США улучшатся и санкции будут частично ослаблены. Вы разделяете этот базовый консенсус?

— На мой взгляд, чрезвычайно сложно прогнозировать политические события. Конечно, есть вероятность, что будут новые отношения или изменение в отношениях, но время покажет. Мы пытаемся дать наилучший анализ политической ситуации, мы сделали так и в этом году в нашем прогнозе.

— Российские власти гордятся тем, что сумели начать амбициозную программу бюджет-



ФОТО: Олег Яковлев/РБК

ной консолидации. Вместе с тем многие эксперты отмечают риски исполнения программы в контексте президентских выборов 2018 года — например, видят опасность раздувания расходов, особенно если цены на нефть восстановятся до \$55–60. Видит ли МВФ такой риск?

— Во-первых, позвольте мне сказать, что фискальная политика, монетарная политика Центрального банка сыграли важную роль в обеспечении финансовой стабильности в России во время турбулентности, последовавшей за падением цен на нефть и введением санкций. Думаю, что эта политика хорошо послужила России. Мне кажется, что России нужно сохранить свою фискальную политику. Конечно, всегда есть политическое давление в пользу увеличения расходов, важно, чтобы имела возможность этому давлению противостоять.

— МВФ прогнозирует инфляцию в России на конец 2017 года около 5% — несколько выше, чем таргет ЦБ в 4%. Почему МВФ не до конца верит в достижение цели Банка России?

Гайдаровский форум

Гайдаровский форум, который продлится в Москве с 12 по 14 января, проходит в восьмой раз. Организаторами этой ежегодной международной научно-практической конференции в области экономики, получившей имя идеолога рыночных реформ начала 1990-х годов, выступают Российская академия народного хозяйства и государственной службы (РАНХиГС), Институт экономической политики имени Егора Гайдара и Ассоциация инновационных регионов России. В этом году девиз форума — «Россия

и мир: выбор приоритетов». К участию приглашены почти 13 тыс. человек — ученых, политиков, представителей бизнеса из России и со всего мира. Среди зарубежных участников форума — Дэвид Липтон, первый заместитель директора-распорядителя Международного валютного фонда, Тарья Халонен, президент Финляндии в 2000–2012 годах, Кевин Майкл Радд, премьер-министр Австралии в 2007–2010 и 2013 годах, Марек Белька, премьер-министр Польши в 2002–2005 годах, Якоб Френкель,

председатель правления JP Morgan Chase, Пол Полман, генеральный директор компании Unilever, и др. Последние годы центральную дискуссию форума открывает Дмитрий Медведев. Традиционно в работе форума также принимает участие первый заместитель председателя правительства Игорь Шувалов. В этом году в дискуссиях также будут участвовать Эльвира Набиуллина, Ольга Голодец, Алексей Кудрин, Антон Силуанов, Денис Мантуров и другие представители российской власти.

— В прогнозе по инфляции на год вперед много неопределенности. Думаю, что Центральный банк сделал правильно, поставив себе цель в 4%, они движутся в этом направлении. На то, будет ли инфляция чуть меньше или чуть больше 4%, могут повлиять цены на нефть и другое развитие событий. Но, конечно, намерение Центробанка обеспечить 4% очень важно для поддержания стабильности, которая необходима российской экономике для возобновления роста.

— Рубль стал одной из лучших валют 2016 года, укрепившись к доллару более чем на 20%. В 2017 году экономисты ожидают продолжения укрепления российской валюты. Что модели МВФ говорят о переоценности или недооценности российской валюты, каков справедливый курс рубля?

— Мы даем оценку валютных курсов и балансов текущего счета раз в год, в последний раз — летом 2015-го. На тот момент, по нашей оценке, курс рубля в целом соответствовал фундаментальным факторам рынка. Вместе с тем в случае России, когда страна в большой степени зависит от экспорта нефти и иного сырья, есть много неопределенности. Поэтому мы рассматриваем курсовой диапазон, соответствующий фундаментальным факторам. Но самое важное, на мой взгляд, заключается в том, чтобы курс оставался гибким и рыночным, чтобы за изменением фундаментальных факторов рынка менялся и курс. Именно это было залогом стабильности российской финансовой системы последние годы.

— В сентябре 2016 года МВФ впервые одобрил кредит для Украины по новым правилам кредитования государств с неурегулированными задолженностями перед другими государствами. Россия устами министра финансов Антона Силуанова тогда предостерегала фонд от такого спорного шага. Украина ждет следующего транша от МВФ в январе-феврале — к тому времени английский суд как раз может вынести решение по спору России и Украины относительно невыплаченных облигаций на \$3 млрд. Видит ли МВФ какое-то предпочтительное решение этого конфликта? И если лондонский суд встанет на сторону России, готов ли фонд призвать Украину вернуть этот долг?

— Могу сказать только одно: важно, чтобы Россия и Украина поддерживали диалог по финансовым обязательствам Украины перед Россией. Украина прошла через очень сложный период, ей пришлось согласовать новые условия своего внешнего долга с иностранными кредиторами. Действующая в настоящее время программа помощи Украине — залог того, что у страны будут финансовые средства для обслуживания своих долгов. Мы считаем важным, чтобы Украина оставалась в программе и продолжала переговоры с Россией, чтобы найти взаимно приемлемое решение их спора. ■

ИССЛЕДОВАНИЕ Всемирный банк назвал способы стимулирования экономики России

Как набрать рост

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1
Жертва собственного успеха

Нынешняя модель российского государства основана на прочном влиянии властей на экономическую и социальную политику, а также на большой политической поддержке, пишет Всемирный банк. Однако эта поддержка может ослабнуть в условиях замедления экономики, так как Россия рискует стать «жертвой собственного успеха» из-за возросших ожиданий населения.

Потенциал «возобновления роста производительности», первого описанного Всемирным банком пути, у России есть, однако для этого нужно избавиться от ограничений, которые существуют

Еще одно препятствие — падение прямых иностранных инвестиций (ПИИ), возникшее после введения санкций в 2014 году, хотя и до этого зарубежные вложения не способствовали росту конкурентоспособности экспорта и переориентации на более высокотехнологичную продукцию. При этом сейчас диверсифицировать экспорт с помощью ПИИ сложно из-за внешней ситуации, и властям будет стоить больших усилий оздоровление инвестиционного климата. К числу серьезных проблем, отмечает Всемирный банк, российские компании также относят коррупцию, налоги и «обременительные требования в части лицензирования и эксплуатации».

населения, что усугубляется относительно небольшими государственными расходами на здравоохранение. Экономия, а также неэффективное распределение расходов в этой сфере приводят к росту собственных расходов на медицину среди тех пациентов, кто может себе это позволить. Улучшения ситуации можно было бы добиться, сделав акцент на первичной медицинской помощи и профилактике, пишет Всемирный банк. Невелик и объем инвестиций в образование (4% ВВП по сравнению с 5,3% в среднем по странам ОЭСР), есть проблемы с доступом к качественному образованию.

России следовало бы сделать эффективнее расходы и на социальную помощь, следует из доклада. Сейчас до бедных доходит минимальная часть выделяемых ресурсов (25% средств для беднейших 20%). В странах с адресной помощью та же доля граждан получает 50% и более средств. ВБ также обращает внимание на низкие пенсии в России. Но несмотря на это, бюджетная обеспеченность может оказаться «недостаточной с учетом растущего давления на систему социальной защиты», пишут авторы. Кроме того, рост неравенства может «подорвать общественную структуру».

Экономисты предлагают вовлечь в экономическую активность более широкие слои населения и все так же увеличивать производительность, чтобы решить эти проблемы. В частности, это можно сделать благодаря привлечению к работе женщин и увеличению продолжительности трудовой деятельности (то есть, по сути, повышению пенсионного возраста, на котором, в частности, настаивает Центр стратегических разработок, готовящий программу реформ в России).

Без чего нельзя обойтись

Всемирный банк отдельно выделяет условия, без которых восстановление экономики в России невозможно. В первую очередь речь идет о бюджетной устойчивости (власти запланировали сокращение бюджетного дефицита на следующие три года, минимального значения он достигнет в 2019 году, на уровне 1,2% ВВП). «Существенное ужесточение бюджетных ограничений, происходящее в последнее время, обостряет проблематичность выбора между поддержкой доходов населения и повышением инвестиций в человеческий и физический капитал», — отмечают экономисты. В прошлые годы социальные расходы осуществлялись в ущерб инвестициям и в инфраструктуру, и в человеческий капитал, теперь же направлять их нужно «на решение самых приоритетных задач и совершенствование управления государственными инвестициями». Впрочем, это должно сопровождаться налоговой реформой, отмечает Всемирный банк.

Сейчас участие бизнеса в России в инфраструктурных проектах «сильно ограничено слаборазвитой конкуренцией, недостаточно глубоким внутренним рынком капитала, фрагментированной и усложненной системой законодательства и недостатком специалистов»

«на уровне всей экономики, предприятия и отдельного человека». Они возникают из-за изношенного основного капитала и «искажения рыночных и внешнеэкономических механизмов» — по стране сложно и дорого перемещать грузы, это тормозит экономику, указывает ВБ. Исправить ситуацию можно привлекая частный капитал, в том числе с помощью механизма государственно-частных партнерств (ГЧП). Нынешние усилия властей в этой сфере недостаточны, им нужно лучше оценивать осуществимость проектов и курировать их вплоть до завершения, анализировать риски, а также расширить доступ к недорогим долгосрочным кредитам. Сейчас участие бизнеса в России в инфраструктурных проектах «сильно ограничено слаборазвитой конкуренцией, недостаточно глубоким внутренним рынком капитала, фрагментированной и усложненной системой законодательства и недостатком специалистов».

Росту производительности мешают и ограничения в инновациях на уровне предприятий. Компаниям нужен «способный менеджмент», появление которого также требует дополнительных инвестиций. Кроме того, один из самых серьезных факторов, тормозящих развитие российских компаний, — недостаток квалифицированных кадров, отмечается в докладе. Даже при том, что у российских работников наблюдается «очень высокий уровень формального образования», оно не помогает сформировать навыки, которые от потенциальных сотрудников требуют работодатели.

Экономисты описывают два основных подхода, которые должны вернуть рост производительности. Первый — выравнивание условий конкуренции, предусматривающее «уход с рынка непроизводительных фирм-старожилов» и появление на их месте новых производительных компаний. Второй — обновление потенциала компаний, например в сфере внедрения технологий. В целом России нужны реформы, которые помогут преодолеть внутренние и внешние ограничения, указывает ВБ.

Человеческий капитал

Второй путь, описанный Всемирным банком, — улучшение человеческого капитала. Основным источником доходов для 40% беднейших граждан являются бюджетные трансферты, и их следует заменить на доходы от трудовой деятельности. Кроме того, «рабочие места переместились в более уязвимый неформальный сектор», указывает Всемирный банк. По оценке Центра социально-политического мониторинга РАНХиГС, всего в теневой рынок труда входят 30 млн россиян, или 40,3% экономически активного населения. Ежегодно с 2009 года, отмечает Всемирный банк, число ликвидированных официальных рабочих мест превышало число новых и при этом нет «убедительных доказательств», что при официальном трудоустройстве гражданам платят больше, чем при работе в неформальном секторе.

Среди других проблем — старение экономически активного

Изменения в фискальной системе в конце прошлого года анонсировал президент Владимир Путин, сообщивший, что они должны вступить в силу с 2019 года, а министр финансов Антон Силуанов объяснил, что речь идет об увеличении налогов на роскошь, на вредные продукты, а также о снижении страховых взносов работодателей при одновременном росте НДС.

Второе условие — качественное управление природными ресурсами; сейчас оно, по оценке ВБ, ведется нерационально и неэффективно. На благосостоянии отражаются истощение запасов и загрязнение окружающей среды, а из-за изменения климата «повышается уязвимость российской экономики к рискам, связанным с погодными условиями».

И наконец, еще одно условие — эффективность государственного управления. Ведомства должны «чутко реагировать на потребности бизнеса и граждан, а также отстаивать принципы правового государства». При этом правительству, считает Всемирный банк, уже удалось добиться определенных успехов в госуправлении, хотя прогресс не был равномерным, а рейтинги России в этой сфере остались ниже среднемирового уровня. Это связано с сохранением проблем с открытием бизнеса, предпринимательской деятельностью, инвестициями и инновациями, а также с подотчетностью населению. ■

Рейтинг стран ОЭСР* по производительности труда**



*ОЭСР — организация экономического сотрудничества и развития

**Отношение ВВП к количеству проведенных на работе часов в текущих ценах (в долларах)

Источник: ОЭСР



Расширяя список своих проектов, ОНФ планирует развивать и старые: например, решено вдохнуть новую жизнь в проект «Убитые дороги», целью которого является контроль за расходованием бюджетных средств в дорожной отрасли

ВЫБОРЫ ОНФ перед выборами задействует в своих проектах активных граждан

Проверки широким фронтом

НАТАЛЬЯ ГАЛИМОВА

Перед выборами 2018 года ОНФ собирается привлечь к участию в новых проектах активных граждан. Активисты будут задействованы во время президентской кампании.

Новые проекты

Общероссийский народный фронт (ОНФ) готовится запустить в 2017 году порядка десяти новых проектов, рассчитывая привлечь к участию в них активных граждан. «Для нас как для президентского движения важно поднять неравнодушных граждан, расширить этот актив, который будет востребован и во время президентской кампании», — рассказал РБК источник, близкий к руководству ОНФ. По его словам, участие в проектах «повысит не только общественную и гражданскую, но и политическую активность людей».

Решение о том, что ОНФ должен расширить проектную деятельность, было принято на заседании центрального штаба Фронта в конце декабря 2016 года. Например, проект «Социальные стандарты», говорит источник РБК в ОНФ, предполагает разработку индекса качества и доступности услуг в регионах на основе анализа статистических данных в сфере образования, медицины, экологии, безопасности.

Проект «Народная оценка качества социальных услуг» подразумевает, что уровень услуг в тех или иных социальных учреждениях будет оцениваться самими гражданами. Проект «Зеленый щит» будет направлен на сохранение и развитие лесопарковых зон внутри городов, отмечает собеседник.

Сопредседатель центрального штаба ОНФ Александр Бречалов говорит, что, несмотря на появление новых проектов, уже действующие — например, «За честные закупки» — не будут сворачиваться

Обновление старого

При этом ряд уже действующих проектов обновится. В частности, проект «Убитые дороги», главной задачей которого является контроль за расходованием бюджетных средств в дорожной отрасли, будет разделен на два направления.

Первое направление предполагает появление на сайте ОНФ специального раздела, где граж-

дане смогут сообщать о неотремонтированных участках дорог в их регионах. Одновременно, рассказали РБК в ОНФ, будет запущен механизм голосования по отбору дорог, нуждающихся в ремонте в первую очередь. Обработанные данные будут отправляться в соответствующие органы власти на местах.

Второе направление — это разработка мобильного приложения по типу «Яндекс. Пробки», в котором, по словам собеседника РБК в ОНФ, «каждый автомобилист сможет указать, где находятся ямы, открытые люки и другие препятствия, мешающие дорожному движению».

При определенном количестве сигналов о том или ином препятствии информация будет автоматически оформляться в жалобы,

которые Фронт отправит соответствующим службам в регионах. Запустить мобильное приложение планируется к апрелю.

РБК ранее сообщал, что подумать над созданием новых проектов, которые могли бы появиться до выборов президента, ОНФ поручил первый замглавы администрации президента Сергей Кириенко. Он высказывал пожелания, чтобы это были проекты, «результаты которых люди могли бы осязать, считывать, то есть понимали, что тот или иной проект существует не где-то далеко, а рядом с ними». В частности, Кириенко предлагал подумать о разработке «фронтовиками» новых социальных стандартов, касающихся качества жизни россиян.

По словам главы исполкома ОНФ Алексея Анисимова, все проекты станут носить прикладной характер и будут направлены «на повышение качества жизни граждан, что называется, здесь и сейчас». «В эти проекты могут быть вовлечены активные граждане, волонтеры, НКО. Людей, которые готовы участвовать в жизни своего региона, города, двора, достаточно много», — сказал Анисимов РБК.

Сопредседатель центрального штаба ОНФ Александр Бречалов говорит, что, несмотря на появление новых проектов, уже действующие — например, «За честные закупки» — не будут сворачиваться. «В ОНФ много проектов, которые

будут способствовать вовлечению в них активных граждан», — подчеркивает он.

Подготовка к выборам

«Президентская кампания, которая начнется в 2017 году, станет логичным продолжением проектов», — добавляет источник РБК, близкий к руководству ОНФ.

Политолог Дмитрий Орлов говорит, что сейчас стоит вопрос, на какой базе будут создаваться предвыборные штабы, что будет их структурной основой: «Мне кажется, это [намерение вовлечь в проекты активных граждан] — попытка сформировать штабную структуру».

Привлечь людей, по его словам, ОНФ может двумя преимуществами. Первое — прямая коммуникация с президентом, который регулярно встречается с «фронтовиками» на форумах ОНФ, и второе — функция общественного контроля. «Нынешнее руководство внутриполитического блока Кремля считает, что в деятельность ОНФ должны вовлекаться волонтеры и добровольцы. Соответственно, во время кампании их можно привлечь в штабы». Таким образом, аппаратно-технологическая работа, которая может вестись, например, на базе «Единой России», будет сочетаться с мобилизацией сторонников на базе ОНФ, заключает эксперт. ▀

ДИПЛОМАТИЯ Как в Женеве ищут пути объединения Кипра

«Самый последний шанс»

ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО

В решающую фазу вступили переговоры по объединению Кипра. Длящийся с 1974 года кризис может быть разрешен благодаря умеренной позиции новых лидеров двух частей острова и готовности к уступкам стран-гарантов.

В четверг, 12 января, в Женеве началась основная фаза многосторонних переговоров о будущем Кипра. По замыслу организаторов, конференция должна стать завершающим шагом по объединению греческой и турецкой частей острова. Текущий процесс переговоров стартовал в 2015 году и сейчас находится на завершающем этапе. Принципиальная договоренность может быть достигнута в ближайшие дни. «Переговоры в Женеве по кипрскому вопросу дают обеим сторонам уникальный шанс прийти к со-

тонию Гутерриш, для которого это первая командировка с момента вступления в должность 1 января. Вместе с Джонсоном в переговорах участвуют его коллеги — Никос Коциас из Греции и Мевлют Чавушоглу из Турции. Великобритания, Греция и Турция являются гарантами баланса сил на острове.

Не исключено, что со стороны государств-гарантов к встрече подключатся чиновники более высокого ранга. Как отмечает The Guardian, хорошим знаком можно считать и согласие премьера Турции Бинали Йылдырыма приехать на конференцию (правда, когда состоится этот визит — пока неясно): ранее Анкара утверждала, что готова сотрудничать на таком высоком уровне лишь в случае «серьезного прогресса». В пресс-службе греческого премьера Алексиса Ципраса агентству Reuters пояснили, что глава правительства готов прилететь в Женеву, «если появятся перспективы решения

в действительности контролирующих сторон на территории четыре. Это Республика Кипр, населенная преимущественно греками, Турецкая республика Северного Кипра (ТРСК), а также демаркационная полоса под контролем ООН и две военные базы, которые имеют статус заморских территорий Великобритании.

Британские базы занимают около 3% от всей территории острова, или 254 кв. км, причем лишь 60% земли в этих двух зонах находится в частном владении британцев и греков-киприотов. Оставшиеся 40% принадлежат Минобороны Великобритании.

Вопросы земли и собственности являются ключевыми в ходе переговоров, пишет The Telegraph. Речь идет и о реституции туркам-киприотам на юге и грекам-киприотам на севере, и об изменении границ между турецкой и греческой частями. Британское правительство выразило готовность передать половину контролируемой им ныне кипрской территории объединенной республике, если соглашение между северной и южной частями острова будет достигнуто, отмечает The Guardian.

Еще в среду стало известно, что лидеры турецкой и греческой частей Кипра обменялись предполагаемыми планами раздела территорий в будущей единой республике. Если план объединения будет согласован, летом 2017 года он будет вынесен на референдум в обеих частях острова — подобно голосованию 2004 года по плану Аннана. Договоренность о референдуме была достигнута еще в октябре.

Газовые войны

От результата переговоров в Женеве зависит развитие энергетических связей в Восточном Средиземноморье, пишет Jerusalem Post. К юго-востоку от острова, на полпути до Израиля, находится крупный газоносный район. Часть его (месторождение «Афродита») находится в исключительной экономической зоне Республики Кипр, другая часть

Как разделен остров Кипр

■ Турецкая Республика Северного Кипра
■ Республика Кипр
■ Буферная зона ООН
■ Территория под контролем Великобритании



Источник: Google Maps, РБК

(месторождение «Левиафан») принадлежит Израилю.

Еще в 2013 году британская Financial Times писала, что «Левиафан» способен сделать из Израиля новую энергодержаву. По оценкам техасского концерна Noble Energy, который занимается разработкой «Левиафана», запасы месторождения составляют не менее 450 млрд куб. м. Однако Геологическая служба США говорит о 3,4 трлн куб. м извлекаемых запасов. Для сравнения, крупнейшее в регионе египетское месторождение Зохран оценивается в 900 млрд куб. м запасов.

Как отмечает Jerusalem Post, для продажи своего газа в Турцию и Европу Израиль планирует построить трубопровод вблизи кипрского берега — поэтому Тель-Авив заинтересован в нормализации политической обстановки на острове. При этом, пишет издание, газопровод невыгоден Москве, которая стремится сохранить свою долю на европейском рынке и хотела бы как минимум перенаправить экспорт кипрского и израильского газа на Запад через Египет, где Россия обладает заметным влиянием. Например, «Роснефть» с декабря участву-

ет в освоении месторождения Зохран.

Энергетические планы ни Кипра, ни Израиля не несут конкурентной угрозы для российских проектов, заявил РБК замдиректора Фонда национальной энергетической безопасности Алексей Гривач. С одной стороны, эти проекты находятся на начальной стадии развития: в «Афродите» готова лишь одна скважина, а в Израиле ни правительство, ни инвесторы не определили еще план вывода газа на рынок.

По словам Гривача, Израиль более заинтересован в насыщении собственного энергорынка, нежели переходе к экспорту. Играет свою роль и то, что израильская труба в Грецию через Кипр и Крит может вызвать недовольство Турции, у которой есть свои интересы в регионе. Наконец, даже в случае прокладки газопровода объемы поставок составят 5–10 млрд куб. м в год — в десятки раз меньше, чем экспорт в Европу российского газа. «За счет роста потребления в ЕС этот объем может и не сказаться на доле России на рынке, при этом можно будет вновь говорить о диверсификации поставок», — подчеркивает Гривач. ■

Британское правительство выразило готовность передать половину контролируемой им ныне кипрской территории объединенной республике, если соглашение между северной и южной частями острова будет достигнуто, отмечает The Guardian

глашению», — заявил участвующий в них министр иностранных дел Великобритании Борис Джонсон. «Даже если не драматизировать ситуацию, происходящее в Женеве можно назвать самым последним шансом организовать жизнь на острове нормальным способом», — заявил председатель Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер (цитата по New Europe).

В переговорах участвуют президенты турецкой и греческой частей Кипра Мустафа Акинджи и Никос Анастасиадис, Жан-Клод Юнкер и Генсек ООН Ан-

проблемы».

Как долго продлится конференция, пока неизвестно. Как пишет The Guardian, никто из делегатов не забронировал обратных билетов.

Сейчас во главе разделенных территорий стоят политики умеренных взглядов, что делает достижение компромисса возможным, указывают британские СМИ.

Остров раздора

Более 40 лет остров считается разделенным надвое, хотя

нения острова к Греции. Параллельно Анкара пыталась вмешиваться в дела Никосии, опасаясь преследований турецкого меньшинства. В июле 1974 года греческому правительству «черных полковников» удалось свергнуть Макария и установить на острове власть ирредентистов, сторонни-

ков объединения с Грецией. Через неделю Турция начала военную интервенцию на остров, мотивируя это опасениями за жизнь турков-киприотов. Угроза военно-политического кризиса привела к отстранению от власти в Греции диктатуры «черных полковников». Воспользовавшись замешательством,

Анкара провозгласила на севере Кипра государство турков, которое впоследствии было названо ТРСК. Из государств — членов ООН только Турция признает независимость ТРСК. Северный Кипр живет за счет дотаций из Анкары, на турецкой части не работают международные компании.

Переговоры по объединению двух частей острова с разной степенью интенсивности идут с 1974 года (первый их раунд состоялся в Женеве через несколько дней после турецкого вторжения). Последняя серьезная попытка решить проблему произошла в 2004 году, когда Генсек ООН Кофи Аннан

предложил создать единую республику из двух автономий с греко-турецким президиумом во главе. На референдуме того же года по плану Аннана 75% греков-киприотов высказались против предложения: там не указывалась необходимость вывода из ТРСК турецких войск.

От Женевы до Женевы

Проблема разделения Кипра возникла сразу после предоставления ему в 1960 году независимости от Великобритании. Избранный президентом Кипра архиепископ Макарий изначально поддерживался греческими националистами, которые вскоре начали борьбу с ним, добиваясь присоеди-

Российский рынок легковых автомобилей в цифрах, 2016 год



Источники: АЕБ, Росстат, «Автостат», «Автобизнес ревью»

Продажи машин снижаются уже четыре года

Авторынок не смог разогнаться

→ О КОНЧАНИИ. НАЧАЛО НА С. 1
В 2013 году продажи сократились на 5%, в 2014-м — на 10,3%, в 2015-м — на 35,7%.
В сравнении с «двузначными цифрами падения в первые девять месяцев [2016] года» декабрьские продажи — это «хороший результат», отметил председатель комитета автопроизводителей АЕБ Йорг Шрайбер (его слова приводятся в сообщении ассоциации). «Рынок в целом по-прежнему нуждается в положительном развороте, но, очевидно, находится в процессе финального поиска дна», — добавил он. АЕБ надеет-

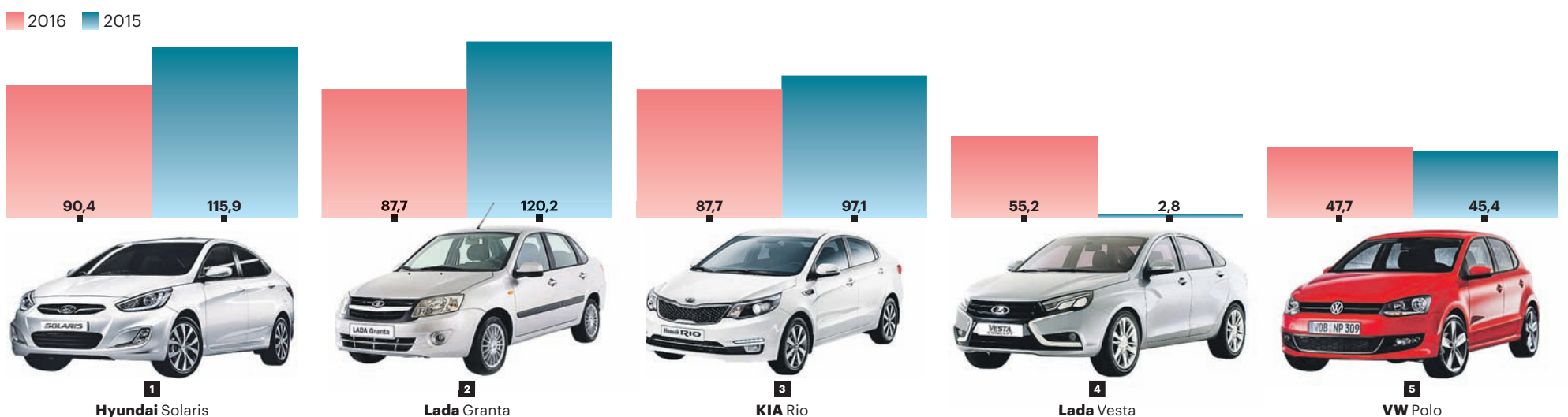
ся, что в 2017 году у российского рынка «есть потенциал закончить четырехлетний период падения и вернуться к умеренному росту. Общий объем продаж автомобилей по итогам 2017 года, как ожидается, составит 1,48 млн штук, то есть на 4% больше, чем в 2016 году, сказал Шрайбер.
В Subaru и Suzuki считают, что в 2017 году рынок может вырасти даже чуть больше — на 4–5%, говорят их представители. «Пока предпосылок к глобальному росту нет», — признает руководитель департамента продаж и маркетинга «Сузуки Мотор Рус» Ирина Зелен-

цова. «В 2017 году мы не ожидаем драматических изменений», — соглашается гендиректор «Субару Мотор» Есики Кишимото. А в Toyota считают, что объем рынка в 2017 году останется на уровне 2016 года, говорит ведущий специалист по связям с общественностью компании Наталья Астафьева. «Российский автомобильный рынок остается одним из приоритетных рынков для Toyota, и мы рассматриваем его как перспективный», — указывает она.
Относительная стабилизация авторынка произошла благодаря программам господдержки, улуч-

шению экономической ситуации и отложенному спросу, сказал РБК исполнительный директор «Автостата» Сергей Удалов. Прогноз «Автостата» не сильно отличается от АЕБ, прирост по итогам года может составить около 5%. При этом авторынок достаточно волатильный, если будут резкие движения в экономике, то, возможно, восстановление рынка пойдет быстрее, добавляет он.
Одна пятая всех продаж новых автомобилей в 2016 году пришлось на автомобили, выпущенные АвтоВАЗом. Как следует из опубликованного в четверг со-

общения компании, за год завод продал в России 266,23 тыс. автомобилей, что на 1% (на 2,8 тыс. шт.) меньше, чем в 2015 году. По собственной оценке АвтоВАЗа, доля Lada на российском рынке по итогам года составила 20%, что на 2,2 п.п. лучше показателей 2015 года. Впрочем, по данным АЕБ, в 2016 году доля концерна составила 18,7%, увеличившись лишь на 1,9% п.п.
Занявшие по итогам 2016 года второе и третье места корейские производители Kia (149,5 тыс.) и Hyundai (145,25 тыс.) сократили продажи на 9 и 10% со-

Десять самых продаваемых автомобилей в России, тыс. штук



Источник: АЕБ

Как АвтоВАЗ нарастил долю

По итогам 2015 года продажи Lada снизились на 30%, при этом доля АвтоВАЗа составляла 16,8% (по данным АЕБ) в общем объеме. В начале марта акционеры завода — альянс Renault-Nissan и «Ростех» — решили отправить в отставку его президента Бу Андерссона, который возглавлял компанию с января 2014 года. Одной из основных причин стали огромные убытки по итогам 2015 года — 73,9 млрд руб. Вместо того чтобы сотрудничать с российскими поставщиками комплектующих, Андерссон предпочел идти «по самому легкому пути», говорил тогда гендиректор «Ростеха» Сергей Чemezov,

объясняя причину отставки топ-менеджера и плохие финансовые результаты компании. По его словам, это было «большой ошибкой». За месяц до отставки Андерссон сказал, что в 2016 году АвтоВАЗ увеличит свою долю до 20%. В пресс-службе завода в четверг заявили, что эта цель достигнута — завод контролирует 20% продаж новых машин. Но, по данным АЕБ, доля Lada в общем объеме продаж составила 18,7%. После отставки президента АвтоВАЗа компанию возглавил Николай Мор, который перешел из другой «дочки» альянса Renault-Nissan — румынской

Dacia. «Во-первых, основная моя цель — вернуть компанию к прибыльности. Во-вторых, усиление присутствия Lada на российском рынке. В-третьих, необходимо привести стандарты и способы управления альянса на АвтоВАЗ, привлечь все больше сотрудников с АвтоВАЗа в проекты, которые реализуются в периметре альянса Renault-Nissan», — говорил Мор в интервью «Ведомостям» в июне 2016 года. К тому же перед Мором была поставлена задача повысить уровень локализации комплектующих, которые АвтоВАЗ использует в своих моделях, говорил гендиректор «Ростеха» Сергей Чemezov.

Южнокорейский производитель сидений Daewon локализует на площадке «ИжАвто» (один из заводов АвтоВАЗа) в Ижевске производство каркасов сидений для Lada Vesta, которые ранее импортировались, рассказал Чemezov на брифинге в декабре: «Задача — в максимально короткие сроки локализовать каркасы». По его словам, завод может повысить уровень локализации новых моделей как раз за счет активного привлечения иностранных поставщиков в Россию, АвтоВАЗ должен за три года поднять локализацию Vesta и Xray на 10 п.п., примерно до 50%.

ответственно, следует из отчета АЕБ. Нарастить продажи по итогам года также смогли Lexus (рост на 19%, до 24,1 тыс.), Lifan (+15%, до 17,46 тыс.), Ford (+10%, до 42,5 тыс.), Skoda (+1%, до 55,4 тыс.) и УАЗ (+1%, до 48,85 тыс.). А аутсайдерами по итогам 2016 года оказались SsangYong (-78%), Honda (-62%), Geely (-61%) и Mitsubishi (-53%). Среди моделей главным бестселлером российского авторынка по итогам 2016 года стала Hyundai Solaris, хотя ее продажи в годовом исчислении упали более чем на 20% (до 90,38 тыс. шт.). На втором месте — Lada Granta (-27%, 87,72 шт.), на третьем месте — Kia Rio (+9,7%, 87,66 тыс. машин).

Оптимистичный настрой

Позитивные изменения на рынке в 2016 году видят как компании, сумевшие за год улучшить свои результаты, так и автопроизводители, снизившие долю продаж

Доля Kia по итогам года составила 10,5%, увеличившись на 0,3 п.п., сказал РБК управляющий директор «КИА Мотор Рус» Александр Мойнов. Цель на 2017 год — довести этот показатель до 11%, добавил он. Россия остается «ключевым стратегическим рынком» и для Nissan, компания реализует долгосрочные планы по увеличению локализации и укреплению позиций, передал РБК через пресс-службу глава Nissan в России Андрей Акифьев. «Фундамент, построенный нами в России, достаточно прочен, но в то же время в связи с внешними факторами нам приходится корректировать свой курс в соответствии с новыми условиями», — признал он.

Директор по связям с общественностью Volkswagen Group Rus Наталья Костюкович сказала РБК, что, несмотря на то что в 2016 году автомобильный рынок упал на 11%, компания смогла увеличить

свою долю рынка с 10,3 до 11%. В 2016 году Volkswagen реализовал в России 157 тыс. автомобилей, из них 147 тыс. произведены на местных производственных площадках — в Калуге и Нижнем Новгороде. Объем локального производства в 2016 году вырос на 9%, уточнила она.

«Результаты 2016 года вполне ожидаемы. Конечно, мы хотели продать больше автомобилей, но мы сделали неплохой задел на будущее. Наша цель на 2017 год — увеличение доли на рынке до 1% (около 0,5%), а при оптимистичном сценарии — до 4%», — сказал управляющий директор Peugeot, Citroen и DS Александр Мигаль.

«В 2016 году продажи Subaru снизились на 18%, это вызвано тем, что изначально мы планировали продажи исходя из того, что рынок упадет на 20%, поэтому для нас это вполне ожидаемый результат», — передал РБК через пресс-службу Кишимото. Изна-

чально в 2016 году компания планировала продать 5,5 тыс. автомобилей, но в итоге реализовала чуть больше — 5,7 тыс.

Рост не в России

По предварительным оценкам, по итогам 2016 года объем мирового авторынка составит 90,9 млн штук, что на 1,7% выше 2015 года (89,4 млн шт. — данные IHS Automotive). В отличие от российского авторынка мировые продажи демонстрируют положительную динамику в течение последних пяти лет.

Лидером мирового авторынка по итогам прошлого года, следует из данных focus2move, стал Volkswagen, продавший 10,1 млн автомобилей, что на 1,4% выше показателей 2015 года. А Toyota опустилась на второе место с 9,95 млн машин (+0,2%). Альянс Renault-Nissan, контролирующий российский АвтоВАЗ, продал 8,5 млн автомобилей (+6,2%), корейские Hyundai и Kia — 8,17 млн штук (+1,9%). Пятерку замыкает американская General Motors — 7,97 млн (+0,3%).

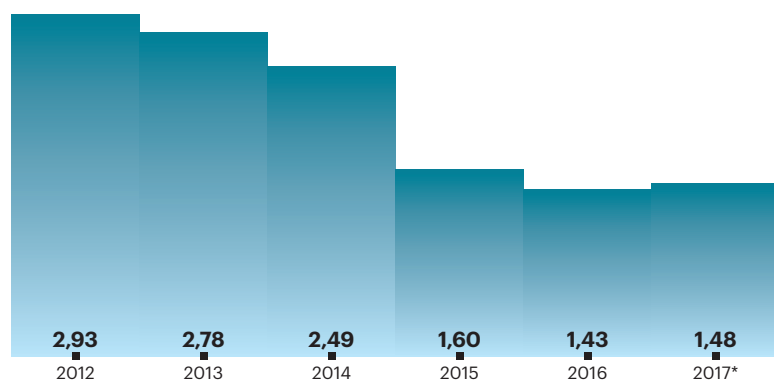
В топ-10 лидеров мирового авторынка в 2016 году также вошли Ford (6,295 млн, +1,7%), японская Honda (4,9 млн, +4,7%), французские FCA (4,86 млн, 2,5%) и PSA (3,25 млн, -1%) и японская Suzuki (2,86 млн, +0,3%).

В конце 2014 года произошло падение цен на нефть, ослабление рубля, дестабилизация экономики, это вызвало рост цен на автомобили, напоминает Удалов из «Автостата». В итоге российский авторынок пошел на спад в отличие от мирового, замечает он.

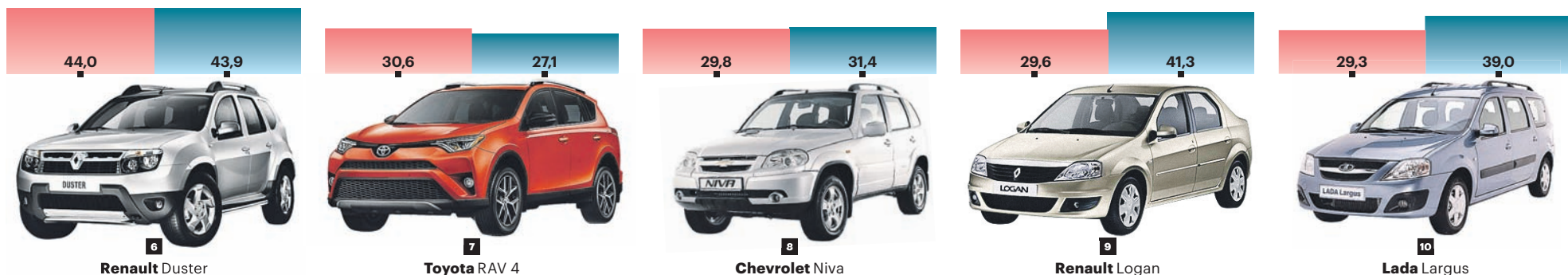
В 2017 году эксперты ожидают падения продаж мирового рынка автомобилей. До конца этого года может быть продано лишь 83,6 млн новых машин (на 8% меньше, чем ожидается по итогам 2016 года)

Но в 2017 году эксперты ожидают падения продаж мирового рынка автомобилей. До конца этого года может быть продано лишь 83,6 млн новых машин (на 8% меньше, чем ожидается по итогам 2016 года), прогнозирует объединение немецкой автомобильной промышленности (VDA). ▀

Как падали продажи легковых и легких коммерческих автомобилей в России (млн штук)



Источник: АЕБ



иск Структуры ConocoPhillips подали в суд на компанию, принадлежащую «Роснефти»

«Дочки» спорят за активы

ОЛЕГ МАКАРОВ

«Дочке» «Роснефти», которая недавно получила в залог венесуэльские активы в США, предъявили новые претензии. Вслед за канадской Crystallex иск к Rosneft Trading и венесуэльской PDVSA подали структуры ConocoPhillips.

Обвинение в соучастии

Дочерние структуры американской ConocoPhillips, крупнейшей по запасам и добыче независимой нефтяной компании в США и мире, подали в суд на швейцарскую трейдинговую компанию Rosneft Trading S.A. (100% принадлежит «Роснефти»), обвинив ее в участии в схеме «мошеннической передачи активов» (fraudulent transfer по законам штата Делавэр, где подан иск), подконтрольных венесуэльской госкомпании PDVSA, сообщила базирующаяся в Каракасе Latin American Herald Tribune. Ранее аналогичный иск к Rosneft Trading S.A. предъявила канадская золотодобывающая компания Crystallex, писал РБК.

Conoco, как и Crystallex, оспаривает получение Rosneft Trading в ноябре 2016 года залоговых прав на 49,9% акций американского оператора НПЗ Citgo, принадлежащего Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA). По мнению ConocoPhillips, которое основывается на сообщени-



ConocoPhillips оспаривает получение Rosneft Trading в ноябре 2016 года залоговых прав на 49,9% акций американского оператора НПЗ Citgo, принадлежащего нефтегазовой компании Венесуэлы

ях СМИ и документе, поданном Rosneft Trading регуляторам Делавэра, «дочка» «Роснефти» предоставила PDVSA финансирование на \$1,5 млрд под залог будущих поста-

вок нефти и почти половины Citgo (100% ее акций принадлежат PDVH, делавэрской структуре PDVSA). ConocoPhillips предъявляет к Венесуэле многомиллиардные требова-

ния за экспроприацию нескольких нефтяных проектов при Уго Чавесе (в 2013 году международный арбитраж ICSID при Всемирном банке признал отъем активов незакон-

ным) и утверждает, что Венесуэла и PDVSA проводят «преднамеренную кампанию по ликвидации стоимости CITGO и выводу активов из Соединенных Штатов в Венесуэлу с целью воспрепятствовать кредиторами и обмануть их».

Сначала Венесуэла и PDVSA пытались продать Citgo, затем изъяли оттуда \$2,8 млрд через размещение облигаций и выплату дивидендов, а в октябре 2016 года PDVSA рефинансировала миллиарды долларов долга под обеспечение в виде 50,1% Citgo Holding, говорится в иске. Наконец, в ноябре «ответчики провели новый трансфер с целью уничтожить и вывести оставшуюся стоимость [Citgo]» через сделку с Rosneft Trading, заявляет истец.

Ранее PDVH заложила 50,1% Citgo держателям облигаций PDVSA, и те согласились обменять \$2,8 млрд бондов с погашением в 2017 году на \$3,4 млрд с погашением в 2020 году, писала Latin American Herald Tribune. ConocoPhillips и канадская Crystallex, также пострадавшая от национализации в Венесуэле, считают, что целью сделок, обеспечением по которым стали 100% Citgo, было монетизировать этот актив и вывести деньги за пределы юрисдикции США.

Crystallex в начале января попросила тот же суд Делавэра признать закладывание 49,9% акций Citgo «дочке» «Роснефти» «мошенническим трансфером», вы-

ФИНАНСЫ НРА и «Рус-Рейтинг» не прошли аккредитацию регулятора

ЦБ лишил права на рейтинг

РОМАН МАРКЕЛОВ

Два российских рейтинговых агентства, которые не получили аккредитацию в ЦБ, с 13 января сворачивают присвоение кредитных рейтингов эмитентам. Такой шаг приведет к существенному снижению их доходов, считают аналитики.

Два из четырех активных на рынке российских рейтинговых агентств — Национальное рейтинговое агентство (НРА) и «Рус-Рейтинг» — не получили аккредитацию в Банке России. В связи с этим с 13 января они перестанут присваивать и поддерживать свои кредитные рейтинги. Об этом РБК сообщили представители НРА и «Рус-Рейтинга».

Все рейтинговые агентства, работающие в России, должны получить аккредитацию ЦБ и попасть в реестр регулятора по закону «О деятельности кредитных рейтинговых агентств» (222-ФЗ), который вступил в силу в июле 2015 года.

Присутствие в реестре ЦБ является обязательным условием ведения деятельности по присвоению кредитных рейтингов по национальной шкале.

Закон устанавливает для агентств два «дедлайна». Первый — 13 января 2017 года. С этой даты рейтинги российских агентств, которые не прошли аккредитацию ЦБ, больше не могут использоваться Банком России для регулятивных целей. Фактически это означает, например, что эмитенты с такими рейтингами не смогут размещать бумаги на Московской бирже, под них нельзя будет получить кредиты в Банке России, поскольку регулятор не станет включать их в ломбардный список (перечень ценных бумаг, принимаемых ЦБ в качестве залога при предоставлении ломбардных кредитов коммерческим банкам). Второй такой же «дедлайн» установлен для международных рейтинговых агентств, он истекает 13 июля 2017 года.

В России работает пять российских («Эксперт РА», НРА, «Рус-Рей-

тинг», АК&М и недавно созданная группой крупных акционеров при поддержке ЦБ АКРА), а также три иностранных рейтинговых агентства: Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's. На данный момент Банк России аккредитовал только агентства АКРА и «Эксперт РА».

НРА подавало заявку на аккредитацию в ЦБ в конце 2016 года, однако получило от регулятора отказ. В пресс-релизе агентства от 28 декабря 2016 говорилось, что НРА планирует повторно обратиться в ЦБ в начале 2017 года. По 222-ФЗ основаниями для отказа в аккредитации могут быть не предоставленные ЦБ в полном объеме документы, недостоверные сведения в них либо несоответствие ключевых представителей агентства требованиям регулятора.

Как рассказал РБК управляющий директор НРА Павел Самиев, повторная заявка в ЦБ агентством пока не подана. Он не смог назвать конкретную дату ее подачи, но заверил, что это произойдет в ближайшее время.

Агентство «Рус-Рейтинг» также получило от Центробанка в конце 2016 года отказ в аккредитации. Сейчас «Рус-Рейтинг» изучает основания отказа ЦБ внести его в реестр и в ближайшее

На данный момент Банк России аккредитовал только агентства АКРА и «Эксперт РА»

время переподает заявку, отмечается в пресс-релизе агентства. С 13 января до аккредитации в ЦБ «Рус-Рейтинг» решил отозвать около 90 кредитных рейтингов по национальной и международной шкале без возможности их обновления, следует из релиза.

Поскольку «Рус-Рейтинг» присваивает только кредитные рейтинги, то, как рассказал РБК представитель агентства, основная его деятельность сей-

час направлена на корректировку документов для подачи в Банк России. «Также хотим отметить, что агентство не закрывается», — уточнил представитель «Рус-Рейтинга».

У агентств, которые отказались присваивать кредитные рейтинги, можно ожидать снижения доходов, поскольку они фактически потеряли основной заработок, говорит главный аналитик Промсвязьбанка Игорь Нуждин. «Думаю, что начало 2017 года, а возможно, и весь 2017 год может оказаться для них довольно тяжелым в плане заработка. Кроме того, эмитенты, для которых кредитный рейтинг был не ча-

дать постановление, отменяющее этот залог, и запретить возможную дальнейшую передачу права на залог от Rosneft Trading S.A. кому-либо еще.

«Вывели активы»

Теперь аналогичные претензии, касающиеся «мошеннической передачи активов», к PDVSA, двум ее структурам, а также Rosneft Trading предъявили «дочки» ConocoPhillips — зарегистрированные в Нидерландах ConocoPhillips Petrozuata B.V. (ConocoPetrozuata), ConocoPhillips Gulf of Paria B.V. (ConocoGulf), ConocoPhillips Namaca B.V. (ConocoNamaca) и зарегистрированная на Бермудских островах Phillips Petroleum Company Venezuela Limited (ConocoVenezuela), следует из иска, поданного в окружной суд Делавэра (есть у РБК).

Путем сделки с Rosneft Trading «ответчики вывели активы из Соединенных Штатов в Венесуэлу и/или к «Роснефти», утверждает ConocoPhillips в жалобе и просит американский суд аннулировать трансферы и/или обязательства в рамках сделки с Rosneft Trading, обязать ответчиков вернуть в США активы, которые могли быть выведены незаконным путем, и назначить над ними управляющего, а также присудить возможную денежную компенсацию за ущерб. Представителям PDVH, PDVSA и Rosneft Trading направлены повестки с вызовом в суд, следует из базы суда.

Структуры ConocoPhillips хотят получить от Венесуэлы компенсацию за национализированные активы и в предыдущие годы подали три иска к республике и ее госкомпаниям. Один из таких исков в сентябре 2013 года удовлет-

ворил Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (ICSID) при Всемирном банке и сейчас определяет размер причитающейся компенсации (Conoco изначально просила до \$30 млрд). Два других иска структуры ConocoPhillips предъявили в октябре 2014 года к PDVSA и подконтрольным ей структурам — слушания по этим делам, проходившие в Международной торговой палате (International Chamber of Commerce), завершены.

Citgo Petroleum, управляющая тремя американскими НПЗ и нефтяными терминалами и нефтепроводами по всей стране, — самый ценный актив Венесуэлы в США, отмечается в новом иске ConocoPhillips. «Роснефть» активно сотрудничает с PDVSA, а с ConocoPhillips до 2015 года совместно владела российским предприятием «Полярное сияние».

Пресс-секретарь «Роснефти» Михаил Леонтьев сказал РБК, что этот иск не отличается от предыдущего (поданного Crystallex). Комментируя иск Crystallex, «Роснефть» сообщила 6 января, что все сделки «с иностранными партнерами осуществляются в соответствии с международным правом и теми правовыми режимами, в рамках которых эти сделки осуществляются». Представители PDVSA пока не ответили на запрос РБК. Венесуэльская компания 23 декабря 2016 года подтверждала на своем сайте, что получила «новое финансирование» под залог 49,9% Citgo, но не уточняла, от кого и на какую сумму. PDVSA сохраняет «полное владение и контроль» в отношении Citgo Petroleum, подчеркивалось в релизе. ■

При участии Ивана Ткачева и Тимофея Дзядко

стью имиджа, а необходимостью, могут перейти в другие, аккредитованные ЦБ агентства», — полагает он.

Советник по макроэкономике гендиректора «Открытие Брокер» Сергей Хестанов считает, что при повторной подаче документации регулятор может пойти этим агентствам навстречу. «Присутствие на рынке только двух аккредитованных игроков — это очень мало. Мне кажется, что вероятность появления как минимум третьего аккредитованного агентства близка к 100%», — говорит Хестанов.

Что касается зарубежных агентств «большой тройки», то они нацелены на создание филиалов в России. Такой формат работы означает, что они смогут присваивать российским эмитентам только международные рейтинги. Представитель Standard & Poor's сообщил РБК, что пакет документов для регистрации филиала компании был отправлен агентством в ЦБ 28 декабря 2016 года. «Мы надеемся за-

вершить процедуру регистрации в сроки, установленные законом (до 13 июля 2017 года. — РБК)», — заявили в S&P. В агентстве Fitch РБК сообщили, что создание филиала компании в России рассматривается как «большая вероятность», но долгосрочная структура бизнеса в РФ все еще обсуждается. Представитель Moody's отметил, что агентство нацелено на сохранение своего активного присутствия на российском рынке и продолжение работы по присвоению рейтингов по глобальной шкале.

В Банке России не стали отвечать на вопросы РБК о перспективах аккредитации НРА, «Рус-Рейтинга» и «большой тройки», отметив, что не комментируют действующие компании. При этом в ЦБ напомнили, что по закону принимают решение о включении или невключении заявителей в реестр кредитных рейтинговых агентств в течение шести месяцев со дня подачи заявки. Представители АК&М не ответили на вопросы РБК. ■

МНЕНИЕ

Как новые технологии перекраивают страховой рынок

Артем Климов,
основатель
Prosto.Insure



ФОТО: из личного архива

Двигателем страхового бизнеса всегда были люди — страховые агенты, но теперь они стали бременем для работодателей.

Мы уже привыкли к мысли, что инновации приближают не только прогресс, но и безработицу. Foxconn сократил 60 тыс. сборщиков электроники, заменив их на 40 тыс. роботов. В Amazon уже каждый четвертый складской работник — робот. Высокие технологии, по словам экспертов из «большой четверки» аудиторы, приведут к обнищанию целые страны, которым нечего предложить мировой экономике, кроме рабочей силы.

Проблемы начались и у белых воротничков. На Всемирном экономическом форуме в Давосе еще год назад был сделан доклад The Future of Job, где говорилось, что к 2020 году автоматизация станет причиной увольнения 5% офисных работников.

Лишние люди

Кажется, что все это происходит не сейчас и не здесь. Но и в России роботы атаковали людей на кадровом фронте. С легкой руки государства переход на электронные полисы ОСАГО в ближайшие годы оставит без работы десятки тысяч страховых агентов. Люди уже не нужны: их заменят интернет, электронные базы данных и умные алгоритмы кода. И это уже не первый случай, когда технологии драматически перекраивают в России целые рынки.

С 1 января 2017 года вступят в силу поправки в закон об ОСАГО, требующие от страховщиков продавать полисы в электронном виде. Автовладельцу уже не нужно будет приезжать к страховщику или вызывать к себе в офис страхового агента. Покупка полиса будет происходить в интернете. Полис будет приходиться заказчику по электронной почте, при этом данные полиса будут вноситься в базу ГИБДД, так что водители вообще забудут о том, чтобы возить с собой бумажный документ.

По нашим оценкам, в страховой сфере работали 300 тыс. агентов, которые занимались продажами полисов ОСАГО, и теперь они могут остаться не у дел. Полис ОСАГО можно было купить в онлайн и раньше (страховой агент, который привозил полис, в этом случае фактически выполнял роль курьера). Однако в интернете заключалась малая толика сделок: выручка от продажи ОСАГО в интернете составила в 2016 году 480 млн руб. по сравнению с 68 млрд руб. продаж ОСАГО вообще.

Кажется, государство намеренно сокращает в страховании роль любых физических контактов. Даже пункт насчет бумажного полиса ОСАГО в законе звучит слегка иронично: при желании человек может получить полис на бланке строгой отчетности, но для этого надо приехать за ним в офис страховой компании или получить его по почте, но уже за свой счет.

ОСАГО — самый важный страховой продукт с долей рынка 21,4%, и его «обесчеловечивание» запустит тектонический сдвиг и в страховании, и на рынке труда вообще. Шутка ли, в одном только «Росгосстрахе» работает 65 тыс. агентов, которые обзванивают людей и выезжают к ним для подписания сделок. Большая часть агентов привыкла к продажам face-to-face и не сможет перестроиться. Как это было с палатками в центре Москвы, исчезнет целый культурный пласт — «газельки», фургоны, покупка страховок в прокуренных павильонах на авторынках.

Пока не все автовладельцы в курсе нововведений, но это вопрос небольшого времени. Какая же судьба ждет армию автовладельцев? Посмотрим на рынок туристических услуг, который уже пережил миграцию в интернет, но последствия ее ощущает до сих пор. Каждый второй билет в России сейчас покупается онлайн (для сравнения, в страховании 90% продаж обеспечивают агенты), и как минимум половина кассиров осталась без работы, а это десятки тысяч человек.

С развитием рынка электронных авиабилетов и сервисов бронирования отелей типа Booking.com в России, по оценкам участников рынка, закрылось примерно 40% розничных туристических агентств, это тысячи точек, где работали десятки тысяч людей. Они нашли себя либо в крупных b2b-агентствах, либо в совсем других сферах бизнеса.

Как рассказывала мне одна из владельцев компании-туроператора, кассиров «увольняли пачками», и она сама уволила своих сотрудников, как только появилась возможность автоматизировать их труд. Профессия кассира пока еще востребована в туриндустрии, но если в начале 2000-х годов кассир, работающий в трех системах бронирования авиабилетов, получал оклад 80 тыс. руб. и проценты с продаж, то сейчас он согласится работать и за 40 тыс.

Новая игра

Похожая судьба уготована страховым агентам. Конечно, все 300 тыс. агентов не станут без-

работными в один момент. Какое-то время они будут звонить постоянным клиентам и напоминать: «У вас страховка закончилась! Продлевать?» А те будут на автомате отвечать: «Продлевай!» Но скоро все смекнут, что агент стал лишним звеном, и в течение двух-трех лет не менее 40% продавцов страховок придется уйти из профессии, как это уже случилось с билетными кассирами. Только в отличие от кассиров у ветеранов страхования гораздо меньше шансов остаться в игре.

Средний возраст страхового агента в России составляет 50 лет, и значительная часть агентов — работающие люди предпенсионного возраста. Работодатели вряд ли сохранят их на других должностях. Недавнее общероссийское исследование HeadHunter, охватившее работодателей из 27 различных отраслей, показало, что в 2016 году страхование оказалось на последнем месте по приросту новых вакансий (точнее, прирост был отрицательным).

Работы лишится не только агенты. Переход ОСАГО в онлайн сделает ненужными архивы с огромным количеством бумаг. С каждого проданного полиса агенты сдавали в страховую компанию четыре-пять листов бумаги А4, которые по закону было обязательно хранить. Учитывая, что в стране 40 млн автомобилей, это тонны листов А4 ежегодно. Поэтому кроме агентов страховщикам нужны были люди, которые обслуживали и пополняли этот бумажный архив, но теперь и они станут не нужны. Вместо них страховщики станут нанимать IT-специалистов и консультантов по продажам.

Так, небольшие поправки в закон изменят одну из старейших и консервативных отраслей (страхованием занимались еще в древней Индии и античном Риме). Двигателем страхования всегда были люди — страховые агенты, но теперь они стали бременем для страховщиков. По некоторым услугам комиссии страховых агентов превышают 40%, и выход к клиенту напрямую повысит рентабельность бизнеса.

Помимо прочего, страховая отрасль теперь омолодится. Пока она почти целиком находилась в офлайне, было сложно объяснить 20-летним молодым специалистам, только что закончившим институт, что работа в страховании — это здорово. Теперь все новые позиции в страховых компаниях будут привлекательными как раз для них.

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

Заслуживают ли топ-менеджеры столь высоких зарплат

Дорогой директор



Дискуссия о сверхдоходах топ-менеджеров актуальна для Великобритании, поскольку в королевстве один из самых высоких уровней неравенства за пределами развивающихся стран

АЛЕКСАНДР ГОРДЕЕВ

Колоссальные доходы топ-менеджеров корпораций раздражают сотрудников и представителей властей, но далеко не всегда приводят к росту возглавляемых ими компаний. Как с этим борются в Великобритании?

В первую рабочую неделю января в Великобритании разгорелся скандал. Группа High Pay Centre сравнила среднюю зарплату в Англии — £28,2 тыс. в год — с заработками руководителей компаний из FTSE 100, то есть самых дорогих: «Даже если предположить, что гендиректоры из FTSE 100 работают по 12 часов в день, отдыхают только каждый четвертый уик-энд и берут не больше десяти дней отпуска в год, выходит, что им платят по £1 тыс. в час». Разница со средней зарплатой — примерно в 129 раз.

Это неприлично много, резюмировали левые политики и обозреватели. С ними согласно большинство работников — такой разрыв в доходах отбивает у них желание трудиться. Правящие консерваторы на словах поддерживают идею ограничить заработки топ-менеджеров, но на деле, похоже, ищут способы не вмешиваться в этот вопрос. Между тем аргументы против нынешней системы оплаты руководителей есть и у сторонников, и у противников социального равенства.

«Пока доходы «золотой» элиты тают в стратосфере, те, кто заботится о нас, защищает нас и учит наших детей, едва сводят концы с концами», — негодовала The Independent, ссылаясь на другое исследование, по которому средний топ-менеджер зарабатывает в 172 раза больше медсестры, в 145 раз больше учителя, в 324 раза больше социального работника.

Почему тема особенно актуальна именно в Великобритании? «Сейчас в Соединенном Королевстве один из самых высоких уровней неравенства за пределами развивающихся стран, — объяснила

ностей, низким уровнем образования и взаимного доверия».

Есть и негативные последствия для экономики, утверждают энтузиасты социального равенства из High Pay Centre (HPC): раздутые

Разговоры о «нравственности» высоких доходов топ-менеджеров в Британии стали особенно популярны в прошлом году на фоне скандала с сетью универмагов BHS.

The Independent. — А страны с высоким уровнем неравенства обладают и высоким уровнем душевных и физических заболеваний, преступности, ранних беремен-

доходы топ-менеджеров в финансовом секторе оттягивают талантливых управляющих в Сити, а значит, их лишаются другие отрасли и госслужба.

Самый дорогой

В таблице самых высокооплачиваемых гендиректоров Великобритании, составленной HPC, действительно доминирует финансовый сектор, но возглавляет ее не финансист, а рекламщик. Это Мартин Соррелл, руководитель WPP, крупнейшего рекламного агентства в мире. За 2015 год его компенсация составила в общей сложности £70 млн.

В июне прошлого года размер компенсации Соррелла стал объектом критики на годовом собрании акционеров WPP — только 66,5% голосов было отдано в поддержку такой щедрости. В декабре на доход руководителя агентства обратили внимание в парламенте — депутаты вызвали Джона Худа, председателя комитета WPP по вознаграждениям. Тот объяснил, что эта сумма сложилась в результате долгосрочной схемы стимулирования,

то есть выплаты в виде опционов, которая была одобрена на годовом собрании еще семь лет назад.

У Соррелла действительно огромные заслуги перед WPP. Он купил 30-процентный пакет ее акций в 1985 году за \$676 тыс., которые взял в кредит. Львиную долю своих заработков реинвестировал в компанию, и теперь ее активы оцениваются в \$42 млрд, причем за последние пять лет стоимость удвоилась. «Если что-то не так с тем, чтобы вырастить из компании со штатом два человека компанию со 194 тыс. сотрудников, от которой зависит благополучие 600 тыс. человек, тогда mea culpa (лат. «моя вина». — РБК)», — говорит Соррелл.

Но рост компании и доходов ее управленцев — это далеко не всегда взаимосвязанные вещи. В среднем же, как обнаружили исследователи из Университета Ланкастера, с 2003 по 2015 год зарплатки гендиректоров из индекса FTSE 350 выросли на 82%, доходы инвесторов этих компаний за тот же срок увеличились всего на 1%, а у некоторых даже упали.

Вот, например, нефтегазовая компания BP в 2015 году понесла рекордные убытки в \$4,6 млрд и сократила 5 тыс. работников, а ее гендиректору Роберту Дадли причиталось за тот год почти £14 млн, что на 20% больше, чем годом ранее. В отличие от Соррелла компенсацию главе BP акционеры не поддержали: в апреле на общем собрании 59% голосов было подано против.

С одной стороны, Дадли вроде бы и не виноват — на показателях компании сказались падение цен на нефть, а также расходы на устранение последствий аварии в Мексиканском заливе в 2010 году. Но, с другой стороны, как заявил совету директоров один из акционеров, «нереально, чтобы цена на нефть не сказывалась на решениях о выплатах; мы не против высоких зарплаток, но у нас нет иммунитета от экономической действительности». А представитель англиканской церкви, тоже акционера компании, задавался вопросом, «нравственно» ли платить такие компенсации.

Рыцарь-банкрот

Разговоры о «нравственности» высоких доходов топ-менеджеров в Британии стали особенно популярны в прошлом году на фоне скандала с сетью универмагов BHS. Ее в 2000 году приобрел Филип Грин, а 15 лет спустя продал за £1. Компания к тому времени была в самом плачевном состоянии, ее магазины закрывались один за другим. В августе 2016 года BHS обанкротилась. Работу потеряли 11 тыс. человек. Хуже того, BHS задолжала £571 млн пенсионных взносов, но это не помешало Грину за 15 лет получить от нее £586 млн в виде дивидендов. Такая ловкость возмутила всю страну, в том числе депутатов палаты общин, которые в октябре (впервые в британской истории) обратились в палату лордов с предложением лишить Грина рыцарского титула, который тот получил десять лет назад.

На фоне этого скандала акционеры стали острее реагировать на ситуации, когда их компания беднеет,

а генеральный директор богатеет. BP в отличие от BHS далека от разорения, и хотя большинство акционеров высказалось против объявленной компенсации Дадли, он все равно получил свои £14 млн — дело в том, что размер выплат топ-менеджерам в Британии утверждают советы директоров, а голосование на собрании акционеров по этому вопросу обязательно лишь раз в три года; в остальное же время оно носит только рекомендательный характер.

Такое положение вещей грозило изменить премьер-министр Тереза Мэй в июле 2016 года, когда говорила, что решающее слово должно быть за собраниями акционеров каждый год. Идея была своевременная. В компаниях FTSE 100 в прошлом году акционеры в необычных масштабах отказались поддержать компенсационные пакеты директоров. По наблюдениям Deloitte, в 10% компаний FTSE 100 план выплат директорам одобрили меньше 70% акционеров — за год до того такие низкие показатели были лишь в 4% этих компаний.

Мэй обещала исправить ситуацию, в которой доход гендиректоров крупнейших компаний может в 120 с лишним раз превосходить средние зарплаты сотрудников. Но с тех пор премьер-министр уже успела передумать: в проекте реформы корпоративного управления, опубликованном кабинетом в конце ноября, мало что осталось от революционных замыслов — обязательное голосование будет касаться не всех составляющих дохода топ-менеджеров и не во всех компаниях, а рабочим в совете директоров делать нечего, они могут озвучивать свои точки зрения в специальных совещательных комиссиях.

Такое выхолащивание реформы — итог глобалистских усилий Конфедерации британской промышленности (CBI), пишет The Guardian: «Что особенно расстраивает в развороте премьера на 180 градусов, это то, что речь шла <...> о модификации британской системы корпоративного управления, которая привела бы ее в соответствие с большинством членов Евросоюза, в том числе крупнейших из них». Помимо этого, как объяснил BBC Грег Кларк, министр по делам бизнеса, энергетики и промышленности, не следует обязывать ком-

пании публиковать соотношение доходов гендиректоров и средних зарплат в компаниях — эти данные «могут неправильно истолковать».

Платить или не платить?

Эффективно ли вообще платить такие большие деньги топ-менеджерам? Здесь мнения исследователей расходятся. Борцы за равенство считают, что доходы руководителей должны расти пропорционально доходам инвесторов, а также не слишком отрываться от средних зарплаток сотрудников. А защитники свободного рынка полагают, что топ-менеджеры — это конкурентный актив, в который нужно инвестировать долгосрочно.

Например, Chartered Institute of Personnel and Development (CIPD) утверждает, что большой разрыв между доходами топ-менеджеров и рядовых сотрудников демоти-

рует последних — с этим согласились 59% опрошенных исследователей центром работников. Иными словами, они работают менее добросовестно, когда узнают, насколько их труд дешевле труда высшего руководства. И это одна из причин, по которой компании приносят своим акционерам меньше, чем могли бы.

Но это вредное, утверждает The Harvard Business Review. Обычно от 60 до 80% компенсационного пакета гендиректора привязано к каким-то показателям — квартальной выручке, котировкам акций и т. п. Но это плохой мотиватор. Привязка к показателям работает при выполнении рутинных задач, где больше сделал — больше получил, но не творческих, где нужно экспериментировать. Гендиректор — должность творческая, пишет журнал, и здесь нет четкого показателя, на который можно было бы положиться, определяя заслуженное вознаграждение.

«Если вы ориентируетесь на квартальную выручку, не удивляйтесь, что гендиректор сократит вложения в разработки и рекламу, — заявляют исследователи. — Например, в клиниках по оплодотворению есть внятный показатель — процент успешных беременностей. Однако привязка к показателям в итоге застави-

ла некоторые из них отказываться от сложных пациентов, из-за чего они не научились работать с более проблемными случаями и в долгосрочной перспективе потеряли конкурентное преимущество». То есть мотивация через краткосрочные результаты порочна, а иногда ведет и к конфликту с законом: топ-менеджеры начинают хитрить с отчетностью — подкручивать данные, чтобы выйти на рубежи, где решится, во сколько раз больше или меньше они заработают.

Означает ли это, что гендиректорам нужно платить много вне зависимости от текущих показателей бизнеса? Аналитики Morgan Stanley Capital International в октябрьском исследовании пришли к выводу, что более высокие выплаты гендиректорам не только не оказывают положительного эффекта на стоимость акций компаний, но и, напротив, тянут ее вниз. Данные за десять лет, с 2005 по 2015 год, показывают, что доходы акционеров компаний, гендиректорам которых платили ниже среднего по сектору, принесли своим совладельцам на 39% больше, чем эмитенты с гендиректорами побогаче. Таким образом, под сомнением оказывается идея, что самую большую часть вознаграждения топ-менеджеров должны составлять опционы: якобы, владея акциями, руководитель будет естественным образом стремиться повышать их стоимость.

Связь между этими показателями — стоимостью опционов, получаемых топ-менеджерами, и стоимостью акций работает только в ограниченных пределах. В среднем гендиректор занимает свой пост меньше семи лет, поэтому его интересует краткосрочная динамика капитализации и прибыльности компании. В итоге цели руководителя не совпадают или даже входят в противоречие с целями долгосрочных инвесторов. «Ценные бумаги составляют от 70% общей компенсации гендиректоров. <...> Однако мы обнаружили мало подтверждений связи между крупным размером таких выплат и долгосрочной динамикой компаний, — пишут исследователи MSCI. — На самом деле компании с меньшими компенсациями гендиректорам показывают более устойчивые доходы своих долгосрочных инвесторов».

Исследование MSCI основано на примерах американских компаний, однако и акционеры британских эмитентов приходят к выводу, что компенсации гендиректоров необходимо держать в узде. Крупнейший в мире инвестиционный фонд BlackRock в начале декабря подготовил письмо в 350 крупнейших британских компаний, в котором предупредил, что будет голосовать против директоров, поддерживающих рост компенсации топ-менеджерам, если показатели эмитентов не улучшаются пропорционально.

Обещания властей и негодование рядовых сотрудников пока не смогли обуздать аппетиты топ-менеджеров, но сейчас в игру вступают акционеры корпораций — они лично заинтересованы в снижении компенсаций гендиректорам и имеют рычаги влияния на них. ■

Эффективно ли вообще платить такие большие деньги топ-менеджерам? Здесь мнения исследователей расходятся.

ное, если не вредное, утверждает The Harvard Business Review. Обычно от 60 до 80% компенсационного пакета гендиректора привязано к каким-то показателям — квартальной выручке, котировкам акций и т. п. Но это плохой мотиватор. Привязка к показателям работает при выполнении рутинных задач, где больше сделал — больше получил, но не творческих, где нужно экспериментировать. Гендиректор — должность творческая, пишет журнал, и здесь нет четкого показателя, на который можно было бы положиться, определяя заслуженное вознаграждение.

«Если вы ориентируетесь на квартальную выручку, не удивляйтесь, что гендиректор сократит вложения в разработки и рекламу, — заявляют исследователи. — Например, в клиниках по оплодотворению есть внятный показатель — процент успешных беременностей. Однако привязка к показателям в итоге застави-

ла некоторые из них отказываться от сложных пациентов, из-за чего они не научились работать с более проблемными случаями и в долгосрочной перспективе потеряли конкурентное преимущество». То есть мотивация через краткосрочные результаты порочна, а иногда ведет и к конфликту с законом: топ-менеджеры начинают хитрить с отчетностью — подкручивать данные, чтобы выйти на рубежи, где решится, во сколько раз больше или меньше они заработают.

Означает ли это, что гендиректорам нужно платить много вне зависимости от текущих показателей бизнеса? Аналитики Morgan Stanley Capital International в октябрьском исследовании пришли к выводу, что более высокие выплаты гендиректорам не только не оказывают положительного эффекта на стоимость акций компаний, но и, напротив, тянут ее вниз. Данные за десять лет, с 2005 по 2015 год, показывают, что доходы акционеров компаний, гендиректорам которых платили ниже среднего по сектору, принесли своим совладельцам на 39% больше, чем эмитенты с гендиректорами побогаче. Таким образом, под сомнением оказывается идея, что самую большую часть вознаграждения топ-менеджеров должны составлять опционы: якобы, владея акциями, руководитель будет естественным образом стремиться повышать их стоимость.

Самые высокооплачиваемые гендиректора Великобритании

Компания	2014 год		Компания	2015 год	
	CEO	Общие выплаты, £ млн		CEO	Общие выплаты, £ млн
WPP	Сэр Мартин Соррелл	42,98	WPP	Сэр Мартин Соррелл	70,42
Royal Dutch Shell	Бен Ван Берен	19,51	Berkeley Group	Тони Пиджли	23,30
Relx	Эрик Энгстром	16,18	Reckitt Benckiser	Ракеш Капур	23,19
Tui Travel	Питер Лонг	13,33	Sky	Джереми Дэррок	16,89
Prudential	Тидиан Тиам	11,83	Shire	Флемминг Орнсков	14,64
Lloyds Banking Group	Антонио Хорта Осарио	11,54	BP	Роберт Дадли	13,30
Reckitt Benckiser	Ракеш Капур	11,24	Relx	Эрик Энгстром	10,87
Hargreaves Lansdowne	Иан Горам	10,61	Prudential	Майкл Уэллз	10,03
Experian	Дон Роберт	9,87	Schroders	Майкл Добсон	8,91
BP	Роберт Дадли	9,29	Lloyds Banking Group	Антонио Хорта Осарио	8,77

Источник: High Pay Centre

Какой доход частным инвесторам могут принести вложения в государственные облигации

Долг Родины

ДАНИЛ СЕДЛОВ,
АЛЕКСАНДРА КИРАКАСЯНЦ

Минфин объявил, что намерен занять у частных инвесторов более 400 млрд руб., разместив облигации федерального займа. Чем интересны эти бумаги и в каком случае стоит в них вкладываться?

В первом квартале 2017 года Минфин планирует разместить облигации федерального займа с фиксированным и плавающим купоном на 400 млрд руб. — это рекордный объем за последние семь лет. Инвесторам будут предложены бумаги со сроком обращения до пяти лет на сумму 100 млрд руб., от пяти до десяти лет — на 210 млрд руб., а также со сроком обращения от десяти лет (длинные бонды) — на 90 млрд руб. На первых аукционах, которые состоялись 11 января, были размещены два облигационных выпуска — с погашением в сентябре 2026 года и октябре 2019 года. Объем размещения составил 25 млрд и 19 млрд руб. соответственно.

Как отмечают в своем обзоре аналитики «ВТБ Капитала» Максим Коровин и Татьяна Чернявская, аукционы прошли вполне успешно — государству удалось привлечь весь запланированный объем. Спрос на ОФЗ с погашением в 2026 году превысил предложение в 2,1 раза, с погашением в 2019 году — в 3,3 раза. Средневзвешенная доходность выпусков при размещении составила 7,75 и 10,31% соответственно. Впрочем, Минфину пришлось предоставить инвесторам премию в доходности по обоим инструментам в размере 2 и 7 базисных пунктов, поскольку цены большинства заявок оказались ниже, чем на вторичном рынке накануне, 11 января.

До конца квартала Минфин проведет еще девять аукционов: один в январе и по четыре — в феврале и марте. Всего по итогам 2017 года государство планирует занять на долговом рынке более 1 трлн руб. По словам руководителя отдела управления активами Национальной управляющей компании Андрея Вальехо-Романа, столь масштабное размещение не должно негативно повлиять на среднюю доходность ОФЗ в 2017 году, поскольку общий объем рынка рублевого долга сейчас составляет порядка 6 трлн руб.

«В отношении дальнейшей динамики доходностей мы остаемся заложниками внешних факторов», — добавляет финансист. Между тем аналитики ИК «Велес Капитал» в своем обзоре прогнозируют, что ОФЗ смогут принести инвесторам доход на уровне 9–16% годовых в зависимости от срока инвестирования — даже с учетом возможного снижения



доходности на 1–2% из-за дальнейшего уменьшения ключевой ставки ЦБ.

Частным инвесторам стоит обратить внимание на государственные облигации, поскольку это одно из самых надежных вложений. Единственный риск при работе с ними — это национальный дефолт, который маловероятен, говорит финансовый советник компании «Алор Брокер» Сергей Королев. Средняя доходность ОФЗ сейчас составляет около 8% годовых, при этом отдельные выпуски могут принести инвестору больше 10%, напоминает он. Причем доход по купону ОФЗ не облагается НДФЛ.

Королев считает, что наиболее выгодный способ вложиться в ОФЗ — это купить их на индиви-

дуальный инвестиционный счет (ИИС). В этом случае инвестор сможет получить около 21% годовых: по меньшей мере 8% по облигациям и 13% за счет налогового вычета, поясняет эксперт. Правда, в отношении ИИС действует ограничение по сумме — сейчас на счет можно внести не более 400 тыс. руб. в год. «Инвесторы, которые располагают большей суммой, могут открыть ИИС, положить на него 400 тыс. руб., а остальные деньги внести на обычный брокерский счет», — предлагает Королев.

Обычному инвестору стоит инвестировать в ОФЗ на весь срок их обращения, не планируя перепродажу. «Лучше не рассчитывать на доход от продажи облигаций, а держать ОФЗ до погашения, что-

Что такое ОФЗ

ОФЗ — это облигации федерального займа, выпускаемые Министерством финансов России. Покупая их, инвестор фактически дает деньги в долг государству. По всем ОФЗ выплачивается купонный доход (как правило, раз в полгода). Возврат номинала (или стоимости) бумаги происходит в конце срока — в дату погашения. По некоторым выпускам ОФЗ предусматривается частичное погашение номинала (амортизация долга). Чем ниже ключевая ставка ЦБ, тем ниже доходность ОФЗ к по-

гашению, но выше рыночная цена бумаги и наоборот. Доход по ОФЗ может быть как фиксированным (таких бумаг больше всего), так и переменным. В первом случае его величина заранее определена на весь срок обращения бумаги, во втором — меняется в зависимости от оговоренного индикатора. Сейчас для рыночных ОФЗ это либо ставка денежного рынка RUONIA (и такие ОФЗ называют флоатерами), либо инфляция. Купонный доход по флоатерам рассчитывается раз в полгода на

базе среднеарифметического значения ставки за предыдущие шесть месяцев, увеличенного на премию (сейчас она равна 74–120 б.п.). К инфляции сегодня привязаны два рыночных выпуска ОФЗ. Срок погашения этих бумаг наступает в марте 2021 года и августе 2023 года. Инвестор получает фиксированный купон размером 2,25 и 2,5% годовых соответственно, однако номинал облигаций меняется каждый день — он индексируется на величину месячной инфляции, взятую с лагом в три месяца.

бы возврат был по номиналу», — советует финансист.

А вот спекулянтам управляющий директор БКС Олег Чихладзе рекомендует обратить внимание на облигации с дальним сроком погашения и наименьшим купоном: дюрация у таких бумаг больше, а значит, при снижении ставки цена на них изменится сильнее. «В последнее время рынок ожидает, что инфляция будет падать, ключевая ставка продолжит снижаться. Если инвестор с этим согласен, то можно купить выпуски ОФЗ-26218 или ОФЗ-26207. Это стандартные ОФЗ с фиксированным купоном», — говорит Чихладзе.

Инвесторам, которые хотят вложиться надолго, но при этом не потерять из-за инфляции или

изменения ставок по банковским депозитам, эксперт рекомендует выбрать ОФЗ, привязанные к этим параметрам. Доход по серии ОФЗ-52001 рассчитывается с учетом инфляции, по ОФЗ-29011, ОФЗ-29006 — с учетом ставки межбанковских кредитов (RUONIA).

Аналитики ИК «Велес Капитал» в своем обзоре также отмечают, что облигации с переменным купоном интересны как защитный инструмент в период относительно жестких кредитных условий и во время турбулентности на финансовых рынках. Согласно их консервативному прогнозу, купонный доход по таким бумагам до конца 2017 года останется двухзначным, что делает эти инструменты особенно интересными для пессимистов. ▀

Самые доходные государственные облигации на 12.01.2017

Выпуск	Дата выпуска	Дата погашения	Купон, %	Частота выплаты купона, раз в год	Индикативная цена, % от номинала	Доходность к погашению, %	Накопленный купонный доход, руб.*
ОФЗ-29008-ПК	31.12.2014	03.10.2029	11,88	2	110,1365	10,530	27 670 за 85 дней
ОФЗ-29009-ПК	31.12.2014	05.05.2032	11,84	2	111,2000	10,525	16 220 за 50 дней
ОФЗ-29010-ПК	31.12.2014	06.12.2034	11,83	2	112,2501	10,495	4860 за 15 дней
ОФЗ-29006-ПК	31.12.2014	29.01.2025	11,90	2	106,9013	10,355	50 540 за 155 дней
ОФЗ-29012-ПК	30.11.2016	16.11.2022	10,74	2	102,4690	10,320	12 650 за 43 дня
ОФЗ-29007-ПК	31.12.2014	03.03.2027	11,90	2	109,2232	10,320	39 130 за 120 дней
ОФЗ-24019-ПК	08.12.2016	16.10.2019	10,64	2	101,4475	10,180	10 200 за 35 дней
ОФЗ-29011-ПК	18.02.2015	29.01.2020	11,70	2	103,4900	10,115	51 930 за 162 дня
ОФЗ-26011-ПД	14.02.2003	20.08.2025	10,00	1	102,0000	9,810	36 710 за 134 дня
ОФЗ-24018-ПК	28.01.2015	27.12.2017	10,95	2	101,7305	9,215	4500 за 15 дней

* На 1 тыс. бумаг по состоянию на 12.01.2017

Источник: Bloomberg