

**РЕТЕЙЛ****Продажи домов haute couture растут, несмотря на падение доходов россиян**

с. 8 →

**АРЕСТ****Почему стало возможным «дело «Седьмой студии»**

с. 2 →

**КАДРЫ****«Татнефть» меняет руководство подконтрольного банка «Зенит»**

с. 6 →

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ  
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА  
**24 августа 2017**  
Четверг  
№ 138 (2635)**Пьетро Паролин,**  
кардинал**Зачем госсекретарь Ватикана приехал в Россию**ДИПЛОМАТИЯ, с. 4 →  
ФОТО: Reuters

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС

Московская биржа, 23.08.2017

1044,96 ↑  
пункта

Цена нефти BRENT

Bloomberg, 23.08.2017, 20.00 мск

\$52,38 ↑  
за баррель

Международные резервы

России ЦБ, 11.08.2017

\$419,9 ↓  
млрдКурсы валют ЦБ  
24.08.2017\$1= ↑  
₽59,13€1= ↓  
₽69,56**АРБИТРАЖ** Удовлетворен иск «Роснефти» к АФК «Система»

# Плюс 136 миллиардов за квартал

АЛИНА ФАДЕЕВА,  
СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА,  
АННА БАЛАШОВА,  
ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА,  
ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО**Арбитражный суд Башкирии удовлетворил иск «Роснефти» о взыскании с АФК «Система» 136 млрд руб. Эксперты разошлись во мнениях, как компания Владимира Евтушенкова найдет средства на эту выплату.**

Арбитражный суд Башкирии 23 августа удовлетворил иск «Роснефти» к АФК «Система» в рамках спора об обоснованности прошедшей в 2014 году реорганизации «Башнефти». Затребованную истцом сумму компенсации суд снизил с 170,6 млрд до 136,3 млрд руб. Реакция рынка на решение суда была незначительной: по итогам торговой сессии на Московской бирже бумаги АФК снизились на 3,24%.

Процесс шел три месяца, было 11 заседаний. АФК «Система» будет обжаловать решение суда, заявил РБК ее представитель Сергей Копытов. «Судья фактически поставила под сомнение законность таких стандартных корпоративных процедур, как подготовка к IPO, выкуп и погашение собственных акций. Судья не отвергла и самое абсурдное требование истцов, которое подразумевает ответственность АФК «Система» за такой макроэкономический показатель, как курс рубля», — объяснил Копытов.

«Роснефть» удовлетворена решением суда, сказал РБК представитель компании Михаил Леонтьев. «Суд полностью признал правовую позицию «Роснефти», включая размер ущерба с учетом наличия валютных рисков из-за изменения курса рубля», — подчеркнул Леонтьев.



ФОТО: Marco Bello/Reuters

«Роснефть» удовлетворена решением суда, несмотря на то что затребованная ею сумма была снижена на 34,3 млрд руб. На фото: глава «Роснефти» Игорь Сечин

окончание на с. 9 →

**РЕГУЛИРОВАНИЕ**

## Банки пригрозили повышением ставок

ЕЛЕНА ПАШУТИНСКАЯ,  
МАРИНА БОЖКО,  
ВАСИЛИЙ МАРИНИН**Спустя месяц после рейтинговой реформы банки начали доначислять резервы по кредитам компаниям, которые пока не обзавелись рейтингами по национальной шкале. Для тех, кто не получит их, заемные средства будут стоить дороже.**

Требование иметь для подтверждения качества заемщика национальные рейтинги от агентств АКРА или «Эксперт РА» вступило в силу 14 июля. У некоторых банков эффект от новых требований стал заметен уже по итогам июля — в росте резервов на возможные потери по ссудам.

Первым, кто публично раскрыл объем доначисленных в связи с новыми рейтинговыми требованиями резервов, стал Московский кредитный банк. В рамках конференц-звонка по результатам деятельности за первое полугодие по МСФО председатель правления банка Владимир Чубарь сообщил, что объем доформированных на этом основании резервов составляет порядка 500 млн руб.

Вычленив, какую долю в общем объеме дорезервирования за июль составляют резервы, начисленные по «рейтинговому основанию», невозможно, указывают аналитики. Эта цифра содержится в отчете о прибылях и убытках, а он публикуется раз в квартал (отчет, включающий июль, выйдет только по итогам третьего квартала). В банке объем общего дорезервирования за июль не раскрывают. За полгода объем доначислений по РСБУ составил 14,9 млрд руб.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 6 →



4 630017 020096

17 138

ПОДПИСКА: (495) 363 1101

РБК

ежедневная  
деловая  
газета

16+

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

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

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ  
Банки и финансы: **Марина Божко**  
Индустрия и энергоресурсы:  
**Тимофей Дзядко**  
Политика и общество: **Вячеслав Козлов**  
Международная политика:  
**Полина Химшиавили**  
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 Брук**  
Директор по рекламе  
товаров группы люкс:  
**Виктория Ермакова**  
Директор по рекламе сегмента авто:  
**Мария Железнова**

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

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

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

Этот номер отпечатан  
в ОАО «Московская газетная типография»  
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1  
Заказ № 1767  
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы  
на коммерческой основе.



ФОТО: Александр Земляничко/АР

«Я бы хотел, конечно, чтобы меня отпустили, потому что я не виноват. Предъявленные мне обвинения кажутся невероятными, абсурдными, невозможными», — заявил суду Кирилл Серебренников

Почему стало возможным «дело «Седьмой студии»

# Субсидии с врожденным дефектом

МАРГАРИТА АЛЕХИНА,  
ЕВГЕНИЯ КУЗНЕЦОВА,  
ЕКАТЕРИНА КОСТИНА,  
ЕГОР ГУБЕРНАТОРОВ,  
СЕРГЕЙ ВИТЬКО

**Режиссер Кирилл Серебренников заключен под домашний арест по делу о хищениях в «Седьмой студии». Из-за несовершенства механизмов госфинансирования культуры в такой ситуации могут оказаться любой менеджер, считают его коллеги.**

## Претензии растут

Личные поручительства за режиссера, художественного руководителя театра «Гоголь-центр» Кирилла Серебренникова с тем, чтобы избавить его от ограничения свободы на время следствия, подписали 33 общественных и культурных деятеля — например, гендиректор Большого театра Владимир Урин, худрук театра «Сатирикон» Константин Райкин, руководитель Театра наций Евгений Миронов. Однако Басманный суд Москвы в среду, 23 августа, все же отправил Сере-

бренникова под домашний арест. Госфинансирование — единственная возможность реализовать многие проекты в области культуры, при этом порядок его получения и отчетности в теории ставит под угрозу практически любого менеджера, говорят опрошенные РБК культурные деятели.

На суде в среду следствие подтвердило, что режиссеру вменяется хищение 68 млн руб. из госсубсидии на поддержку современного искусства, которую Минкультуры выдало его продюсерской компании «Седьмая студия». Согласно фобле обвинения, режиссер возглавил организованную группу из числа сотрудников АНО «Седьмая студия», которые предоставляли в Минкультуры неверные сметы с завышенной стоимостью работ и фальшивые отчеты о работах, которые в действительности не были проведены. Средства из субсидии же выводились через фирму-однодневку и обналачивались, полагают в СКР. Вина Серебренникова доказывается показаниями его коллег из «Седьмой студии», а также финансовыми документами организации,

заявил на заседании суда в среду следователь.

Сумма ущерба в 68 млн руб. может в дальнейшем увеличиться, поскольку следствие еще не завершило экспертизы по делу, уточнил представитель СКР. В деле не конкретизируется, как именно фигуранты дела выводили средства. В первоначальной версии обвинения речь шла о фальшивых договорах с подрядчиками и о спектакле «Сон в летнюю ночь», который, по версии СКР, так и не был поставлен. После передачи дела в центральный аппарат СКР и нового обвинения эта конкретика из дела исчезла, рассказал в суде адвокат Серебренникова Дмитрий Харитонов.

## Задним числом

Субсидии в общем объеме 216,5 млн руб. компания Серебренникова начала получать в 2011 году по распоряжению Владимира Путина, на тот момент возглавлявшего правительство. Деньги шли на проект «Платформа», который предполагал осуществление комплекса акций на стыке четырех направлений

современного искусства — театра, музыки, танца и визуального искусства (медиа-арт), а также формирование постоянно действующей площадки для творчества молодых творческих деятелей, просветительские проекты в области современного искусства», следовало из пояснительной записки к документу Минкультуры о выделении средств.

Минкультуры не финансировало мероприятия в рамках «Платформы», а лишь постфактум компенсировало работы, уже проведенные за счет «Седьмой студии». Кроме того, ведомство могло в любой момент проверить, как «Седьмая студия» выполняет смету, однако пока никаких публичных претензий к организации Серебренникова у него не было. РБК ожидает от Минкультуры ответ на вопрос о том, проводились ли такие проверки в отношении «Седьмой студии».

Как проходило это сотрудничество, можно судить по соглашению о выделении субсидии в 66,5 млн руб. на «Платформу» в 2014 году (документ есть в распоряжении РБК). Он подписан Кириллом Серебренниковым и Софьей Ап-

фельбаум, на тот момент — руководителем департамента господдержки Минкультуры. Субсидии предоставлялись «на покрытие расходов, связанных с созданием и показом экспериментальных спектаклей; созданием и исполнением музыкальных произведений, концертных программ», говорится в документе. В приложении к документу перечисляются мероприятия, на которые, как предполагала «Седьмая студия», должны были пойти бюджетные средства в 2014 году. Это в том числе спектакли «Обыкновенная история» и «Смерть и девушка», концерт современных композиторов «Гимн», международный фестиваль медиаперформансов, гастроль «Седьмой студии» во Франции. На каждое мероприятие предполагалось направить от 1 млн до 8,6 млн руб. Также документ предусматривал, что 3,6 млн руб. пойдут на зарплаты сотрудникам «Седьмой студии».

Минкультуры перечисляло «Седьмой студии» деньги после того, как она выполняла согласованные работы в рамках проекта и отправляла в ведомство финансовый отчет и письменный отчет о проведенных мероприятиях. Отчитываться о расходах руководителям компании по годовой программе нужно было трижды в течение 2014 года: в марте, мае и августе. По итогам первого этапа «Седьмая студия» должна была выполнить работы на 40 млн руб., по итогам второго — на 20 млн руб. и третьего — на 6,5 млн руб. Ведомство было вправе по мере необходимости проверять расходование средств, говорится в документе.

#### Под угрозой все

Нарушения можно найти «в любом театре, фестивале, музее, которые проводят более менее активную художественную политику», убеждены опрошенные РБК деятели культуры, подписавшие за Се-

ребренникова. Режиссер Алексей Герман-младший связывает эти риски с постоянным ужесточением правил распределения субсидий и с издержками процесса. «Я полагаю, что [в расходах «Седьмой студии»] какие-то цифры могли меняться в процессе. Люди подавали заявку вот на то-то столько-то, а в процессе выяснялось, что стоит столько-то», — отметил он.

### Минкультуры перечисляло «Седьмой студии» деньги после того, как она выполняла согласованные работы в рамках проекта и отправляла в ведомство финансовый отчет

Формальности госфинансирования кино и театра не всегда учитывают процесс создания спектакля или фильма, поэтому режиссерам и продюсерам приходится идти на нарушения, отметил режиссер Павел Лунгин. «Главная неприятность — это непонимание специфики кино. Тебе дают деньги, как будто инвестируют в чулочную

фабрику. Ты должен в определенный срок сдать фильм, и совершенно не учитывается, что актер может быть не готов, а режиссер может быть не удовлетворен или монтировать дольше. Когда я вовремя не успевал сдать фильм, я платил штрафные санкции Фонду кино. При этом качество фильма не оценивается — фильм должен быть поставлен», — пояснил Лунгин.

Законодательство «очень часто вынуждает менеджерскую часть культурных проектов» прибегать к фактическому нарушению закона, согласилась сценарист и режиссер Авдотья Смирнова. «Для того чтобы полностью исполнить закон, существует только один способ — ничего не производить, не делать. Если ты производишь

что-то, то ты можешь нарушить закон там, где это тебе даже в голову не придет», — заявила она. По словам Смирновой, в ходе работы над проектом часто возникают расходы, за которые просто невозможно отчитаться: «Например, для того чтобы вести съемку на улицах города, необходимо перекрытие улицы. Без этого съемка запрещена. Перекрытие официально могут осуществить только сотрудники ДПС. Но в перечне услуг, которые оказывают сотрудники ДПС, такой услуги нет. Поэтому оплатить эту услугу по безналичному расчету, то есть совершенно официально, невозможно».

С недавнего времени в типовой договор авторов сценария для картин с госфинансированием был включен пункт, в котором прописывается хронометраж будущего фильма, добавила Смирнова. «После этого к одним моим друзьям пришла проверка следственных органов. По документам студия бралась произвести фильм хронометражом 90 минут, а фильм на выходе — 84 минуты. Потому что такова была авторская версия монтажа. Но в глазах следственных органов деньги, выделенные на производство шести минут фильма, были украдены», — рассказала Смирнова.

Такая ситуация сложилась не только в культуре, заявил РБК член президентского совета по правам человека Николай Сванидзе. «В нашей стране любому руководителю, чтобы эффективно руководить производством, и неважно, производством чего — гаек, боеголовки или театральных спектаклей, — приходится идти на нарушение закона или закрывать глаза на его нарушение», — рассуждает он.

Применительно к культурным проектам отчасти «речь идет о вполне конкретных заказах — пошив костюмов, изготовление декораций», — добавляет зампреда российского отделения антикоррупционной организации Transparency International Илья Шуманов. По его словам, предельно допустимые накладные расходы в смете проектов с госфинансированием не могут превышать определенный процент от общей суммы субсидии. Однако, согласен он с деятелями культуры, есть и статьи расходов, обоснованность трат на которые доказать трудно. Например, гонорары актеров. «Понятно, что когда люди являются получателями государственных средств, за каждую копейку надо отчитываться», — подытожил эксперт. ■

## Дела о коррупции в отношении российских деятелей культуры

В августе 2012 года суд приговорил к пяти годам условно директора Театра кукол им. Образцова **Андрея Лучина**, которого обвиняли в растрате 12 млн руб. По информации следствия, Лучин подготовил для участия нескольких фиктивных фирм в конкурсах на изготовление декораций и костюмов, после чего заключил с ними

девять госконтрактов более чем на 19 млн руб. Реально на оплату работ было потрачено всего 6,5 млн. Александр Авдеев, возглавлявший Минкультуры на момент задержания Лучина, заявлял, что директор театра мог стать жертвой несовершенства законов.

В мае 2016 года к пяти годам условно и штрафу

200 тыс. руб. за растрату около 100 млн руб. была приговорена заслуженный художник РСФСР **Лариса Кириллова**, которая возглавляла подведомственный Академии художеств лицей. В 2008 году Академия художеств выделила средства на реконструкцию творческой базы лицея, которые и были похищены. Художница вину не признала и заверяла, что не знала

о сговоре, а когда выяснила о проблемах на стройплощадке, доверилась ответственным лицам.

По делу о мошенничестве в особо крупном размере проходит замглавы Эрмитажа **Михаил Новиков**, который курировал в музее вопросы капитального строительства. В марте 2017 года суд поместил

его под домашний арест — по мнению следствия, Новиков участвовал в хищении бюджетных средств, выделенных на реставрацию бывшего Запасного дома Зимнего дворца. В начале июля стало известно, что замдиректора музея возместил ущерб в размере 30 млн руб. Тогда же сообщалось, что расследование продолжается, а Новиков признал свою вину.

## Новые имена для вашего бизнеса

[www.ваше\\_имя](http://www.ваше_имя)

#### уже сделали выбор:

artlebedev.moscow  
metropolis.moscow

nlo.marketing  
taxovichkoff.taxi



- club
- center
- online
- moscow
- москва

и еще более 300 доменов на [nic.ru/new](http://nic.ru/new)

ДИПЛОМАТИЯ Госсекретарь Ватикана нанес визит в Россию

# Святые посредники

ПАВЕЛ КОШКИН,  
КСЕНИЯ БЕЗВИКОННАЯ

**Президент России принял госсекретаря Ватикана Пьетро Паролина. Стороны отметили общность позиций и динамику в отношениях между Россией и Святым престолом. Ватикан становится посредником между Россией и миром, констатируют эксперты.**

## Редкий визит

23 августа президент России Владимир Путин принял в Сочи государственного секретаря Ватикана, кардинала Пьетро Паролина. Беседа с президентом завершила программу первого визита кардинала в Россию 21–23 августа, в ходе которого Пьетро Паролин также встретился в Москве с патриархом Кириллом и министром иностранных дел Сергеем Лавровым.

Паролин является главой правительства Ватикана и вторым лицом в иерархии Римско-католической церкви после папы римского. До него в Россию в 1999 году приезжал госсекретарь Анджело Садано, однако он не встречался с тогдашним главой государства Борисом Ельциным. Визит Паролина — очередной шаг в развитие отношений между католической и православной церквями, активизации подобных контактов способствовала прошлогодняя встреча папы Франциска и патриарха — первая в истории. Встреча прошла в феврале 2016 года в международном аэропорту Гаваны, в ее ходе Кирилл и Франциск подписали совместную декларацию о сотрудничестве с целью развития экуменического диалога. Эта встреча укрепила контакты католической и Русской православной церковью и позволила по-новому взглянуть на разногласия прошлого, сказал Паролин в интервью ТАСС.

## Возможность визита понтифика

«В этих отношениях между церквями я, конечно, вижу новую динамику, которая появилась в последние годы, месяцы», — сказал Паролин на встрече с Путиным. Итальянские СМИ указывали, что эта поездка может стать прологом к визиту в Россию папы римского. Однако кардинал опроверг эти сообщения, заявив о «преждевременности» домыслов о визите папы. Обсуждение папского визита «не входит в повестку дня наших бесед», говорил он «РИА Новости».

Отказ от обсуждения визита папы связан с проблемами в российско-ватиканских отношениях, говорит руководитель Центра по изучению проблем религии и общества Института Европы РАН Роман Лункин. Самой проблемной точкой эксперт называет отношения между православной церковью Московского патриар-



Кардинал Пьетро Паролин (справа) на встрече с Владимиром Путиным сказал, что видит «новую динамику, которая появилась в последние годы, месяцы»

хата и Украинской греко-католической церковью (униаты, признают юрисдикцию папы римского. — РБК). Представители униатов критикуют патриарха Кирилла за его солидарность с политикой Кремля на Украине, указывает эксперт.

Против сближения с Ватиканом могут выступать и некоторые консервативно настроенные функционеры РПЦ, говорит Лункин. К визиту папы не готово российское общество, католическая община России продолжает сталкиваться с фактами дискриминации, рассказал РБК генеральный секретарь Конференции католических епископов России священник Игорь Ковалевский. О том, что католический персонал сталкивается с проблемами в получении разрешений на работу и есть сложности с получением церковных зданий, Паролин говорил после переговоров с Лавровым.

В июле 2016 года Римско-католическая архиепархия Божией Матери (католическая церковь в России объединена в церковную митрополию, в которую входят архиепархия Божией Матери и еще три епархии) обратилась в Московский

арбитражный суд, чтобы обязать департамент городского имущества передать ей в собственность исторический ансамбль зданий церкви Святых апостолов Петра и Павла в Милотинском переулке. Московские католики ссылались на принятый в ноябре 2010 года закон «о передаче религиозным организациям имущества религиозного назначения, находящегося в государственной или муниципальной собственности», обвинив при этом городские власти в бездействии. Суд в мае этого года принял решение в пользу епархии, обязав департамент передать имущество. Однако московские власти подали апелляцию на это решение, говорит Ковалевский. РБК направил запрос в департамент относительно его дальнейших действий по этому делу.

Однако Лункин не исключает, что приезд Паролина все же может стать этапом на пути к визиту папы.

## Выгоды визита

В беседе с кардиналом Путин отметил, что между Россией и Свя-

тым престолом сложился «доверительный, конструктивный диалог». На переговорах с Лавровым обсуждалась ситуация на Ближнем Востоке, в Северной Африке. По словам российского министра, общая позиция России и Ватикана состоит в том, что в Сирии, Ираке, Ливии, Йемене необходимо налаживать политический диалог параллельно с борьбой против террористов и экстремистов. Паролин также призвал Россию содействовать усаживанию всех сторон кризиса в Венесуэле за стол переговоров.

«Папское государство выступит сейчас в роли посредника между Россией и остальным миром. Кардинал возобновляет Ostpolitik — политику, направленную на Восток, чтобы сблизить два мира [восток и запад], которые обычно рассматриваются как противостоящие друг другу», — пишет Vatican Insider.

Визит Паролина может принести Москве «массу геополитических выгод», так как православная церковь может продемонстрировать свое участие в судьбах христиан всего мира и Ближнего Востока,

отмечает эксперт Лункин. «Представители российской власти — и МИД, и президент России — охотно идут на контакт с Ватиканом как с крупнейшей церковью Европы и всего мира, показывая, что Россия открыта для сотрудничества с традиционными консервативными силами», — поясняет эксперт.

Ватикан может стать посредником между Западом и Россией и способствовать диалогу в ситуации, когда Россия обособляется от Европы политически и экономически, отмечает эксперт Московского центра Карнеги Андрей Колесников. Он отметил, что поездка Паролина в Россию — это попытка сторон лучше понять друг друга. По мнению Колесникова, для российских властей этот визит послужит поводом для мобилизации консервативно-религиозного электората накануне президентских выборов 2018 года, ведь после встречи с высокопоставленным чиновником Ватикана Путин укрепит за собой образ лидера, защищающего традиционные ценности, которые поддерживает и Ватикан. ■

**УКРАИНА** В Донбассе согласован режим прекращения огня к 1 сентября

## Звонок на перемирие

ГЕОРГИЙ МАКАРЕНКО

**На переговорах в Минске согласовали новую дату перемирия в Донбассе: оно должно начаться с 25 августа. Других прорывов на переговорах не случилось.**

«Контактной группе удалось согласовать режим прекращения огня в связи с началом нового учебного года с 25 августа. Мы надеемся, что «школьное» перемирие будет соблюдаться ответственно и беспрочно», — заявил журналистам по окончании переговоров представитель России в контактной группе Борис Грызлов.

Других договоренностей по итогам заседания контактной группы достичь не удалось. В частности, встреча участников гуманитарной подгруппы закончилась безрезультатно из-за позиции представителей украинской стороны. Представители Киева в который раз пытаются разделить список пленных, подлежащих обмену, на подгруппы, написала в Facebook Виктория Талакина, пресс-секретарь полпреда самопровозглашенной

Донецкой народной республики в контактной группе по Донбассу Дениса Пушилина. «По-прежнему вызывает недоумение затягивание вопроса об освобождении удерживаемых лиц по принципу «всех на всех». Контактная группа в основном сверила списки удерживаемых. Но проведение обмена препятствует отсутствию на Украине действующего закона об амнистии участников событий на Донбассе», — заявил Грызлов.

Объявленное перемирие — одиннадцатое за последние годы, однако ни одно из них долго не продержалось, напомнила в Facebook Ирина Геращенко, представитель Киева в подгруппе по гуманитарным вопросам.

С начала этого года в Минске удавалось согласовать три перемирия, последнее, «хлебное» для сбора урожая, в июне этого года. Однако и оно не продержалось. По мнению Геращенко, новое перемирие может стать успешным, так, решительную поддержку ему 22 августа выразили лидеры «нормандской четверки». «Лидеры решительно поддержали ожидаемое 23 августа решение кон-

тактной группы об объявлении прекращения огня по случаю начала учебного года», — говорится в совместном заявлении президента Украины Петра Порошенко, президента России Владимира Путина, президента Франции Эмманюэля Макрона и канцлера ФРГ Ангелы Меркель, опубликованном

и тогда это перемирие продержалось около шести недель.

Несмотря на подключение американской стороны в лице спецпредставителя Пола Волкера и инициативность нового французского лидера Эмманюэля Макрона, процесс разрешения конфликта тормозится по несколь-

вакуум, все стопорится», — объясняет отсутствие других результатов на переговорах Карасев.

Очередное перемирие доцент РГГУ Александр Гущин называет «элементом замороженного конфликта», хотя и высоко оценивает достигнутое соглашение. «Возможно, это один из итогов встречи Волкера с Сурковым, — заявил РБК Гущин. — Теперь непосредственные стороны конфликта должны под давлением Москвы и Вашингтона пойти на политические шаги, и тогда появится шанс на переход противостояния в вялотекущую форму, а затем и нахождение политического решения». В среду в Киев прибыл министр обороны США Джеймс Мэттис, в четверг он проведет переговоры с Порошенко и будет присутствовать на параде в честь Дня независимости страны. В военно-политическом плане США по-прежнему поддерживают Украину, которая является важным элементом ее доктрины сдерживания России, указывает Гущин. ▀

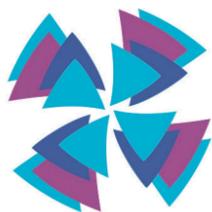
При участии  
Веры Холмогоровой,  
Ксении Безвиконной

Объявленное перемирие — одиннадцатое за последние годы, однако ни одно из них долго не продержалось, напомнила в Facebook Ирина Геращенко, представитель Киева в подгруппе по гуманитарным вопросам

на сайте Кремля. Лидеры выразили надежду на то, что подобный режим прекращения огня приведет к устойчивому улучшению ситуации на благо всего гражданского населения Донбасса.

Спецпредставитель главы ОБСЕ Мартин Сайдик напомнил, что впервые о режиме тишины в преддверии учебного года стороны договорились два года назад,

ким причинам: это и натянутые отношения России с Западом, и отход от «формулы Штайнмайера», по которой первоочередным было названо проведение выборов в Донбассе, в сторону приоритетного обеспечения безопасности, замечает украинский политолог Вадим Карасев. «И на вопрос о том, кто обеспечит безопасность, проведет отвод войск и заполнит этот



**Медиа  
регата**

**8-9  
СЕНТЯБРЯ**

# ОБЛАСТЬ РОСТА

**РОССИЙСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ  
О МЕДИА И МАРКЕТИНГЕ  
НА РЕГИОНАЛЬНЫХ РЫНКАХ**



**MEDIAREGATA.RU**

**КАЛИНИНГРАД**

РЕГУЛИРОВАНИЕ Последствия рейтинговой реформы

# Банки пригрозили повышением ставок

→ Окончание. Начало на с. 1  
**История проблемы**

Доначислить резервы по уже выданным ссудам заемщикам, у которых нет рейтинга по национальной рейтинговой шкале, присвоенного одним из аккредитованных Банком России агентств, пришлось после вступления в силу 14 июля положения ЦБ 590-П. Размер доначисления резервов — минимум 50%. Аналогично банкам придется поступить, если по ссуде есть поручитель, но у него на нужную дату не оказалось соответствующего рейтинга, либо если компания-заемщик или ее поручитель нужные рейтинги успели получить, но они не соответствуют минимальным уровням, установленным ЦБ.

Положение было принято в рамках реформы рейтинговой деятельности в России. С 14 июля присваивать кредитные рейтинги по национальной шкале для использования внутри страны могут только рейтинговые агентства, работающие в России как самостоятельные юрлица, подчиняющиеся российскому законодательству и внесенные ЦБ в реестр российских рейтинговых агентств. Международные агентства, работающие в России в формате филиалов, после 14 июля не могут присваивать рейтинги по национальной шкале. Сейчас в перечне Банка России два отечественных агентства — Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) и «Эксперт РА».

Как ранее сообщал РБК, далеко не все компании поспешили обзавестись новыми рейтингами.

## Тяжелый вопрос

РБК запросил топ-30 крупнейших банков относительно ситуации с доформированием резервов, но только некоторые из них согласились предоставить комментарии. Об увеличении отчислений в резервы в июле именно по причине рейтинговых требований РБК сообщили, в частности, в пресс-службе Сбербанка. Впрочем, представитель банка не сообщил объем доначисленных резервов.

В пресс-службе ВТБ ограничили заявление, что банк «формирует резервы в соответствии с нормативными актами Банка России». Росбанк решил запросить ЦБ относительно особенностей применения нового положения. «Мы ждем уточнений от ЦБ, чтобы детально проанализировать наш портфель и наметить дальнейший план действий», — сообщили в пресс-службе Росбанка. «Райффайзенбанк довольно консервативно соблюдает требования положения 590-П, — сообщили в пресс-службе банка. — Поэтому в связи с из-



В ЦБ полагают, что банки должны были начать формировать резервы по новым стандартам начиная с 14 июля — после вступления в силу нового положения о рейтингах, однако у кредитных организаций нет единой позиции в этом вопросе. На фото: первый зампред ЦБ Сергей Швецов — один из авторов рейтинговой реформы

менением 590-П доформирование резервов не требовалось». В банке «Российский капитал» сообщили, что не формировали резервы по ссудам заемщикам без нужного рейтинга, поскольку новые требования «не оказывают влияния на оценку кредитного риска по текущим ссудам банка». При этом в банке подтвердили наличие кредитов компаниям, подпадающим под действие положения, отметив, что объем требований по ним незначителен. В банке «Ак Барс» сообщили, что среди клиентов банка нет заемщиков, подпадающих под рейтинговые требования 590-П.

У столь разной позиции банков есть и еще одно объяснение. «Положение 590-П не содержит четких указаний даты, с которой банк обязан применять новые требования

в части резервирования, поэтому на момент вступления документа в силу в июле большинство банков не стало ничего предпринимать», — уточняет один из собеседников РБК из числа банковских топ-менеджеров. В будущем, по мере исполнения требований ЦБ по доформированию по ссудам заемщикам без соответствующих рейтингов, объем доформирования может значительно вырасти, считает собеседник РБК. В конечном итоге резервы — это расходы, уменьшающие прибыль и снижающие маржинальность банков.

## Без переходного периода

Регулятор, в свою очередь, считает, что банки должны начать формировать резервы по новым

резерв должен быть сформирован до момента получения заемщиком необходимого рейтинга, а не до момента получения кредитной организации информации о прохождении им процедуры рейтингования», — уточнили в пресс-службе регулятора.

## Компании не торопятся

Компании до последнего времени были не столь активны в получении рейтингов по национальной шкале, сообщила директор АКРА Екатерина Трофимова в интервью РБК. По данным «Эксперт РА», рейтинг агентства есть у 150 компаний, еще пять находятся в процессе пересмотра. АКРА присвоило рейтинги десяти компаниям.

Для банков это означает, что резервы придется доформировывать по значительному объему активов, уверены в рейтинговых агентствах. «Доля облигаций эмитентов на российском рынке, получивших рейтинг АКРА, составляет 21%, финансовых компаний — 45%, региональных органов власти — 25%, а компаний — 4%, — рассказала Екатерина Трофимова. — Следовательно, банкам предстоит переоценить и доформировать свои портфели нефинансовым организациям практически полностью. Вместе с тем пока мы наблюдаем только очень умеренный и постепенный рост запроса рейтингов со стороны компаний в этой связи».

Банки начали также убеждать своих заемщиков получать рейтинги, отмечают участники рынка. «Прекращать сотрудничество с клиентами из-за этого точно не планируем, — уточнил председатель правления МКБ Владимир Чубарь. — При этом порекомендуем клиентам получить соответствующие рейтинги». «Сейчас клиенты начали обращаться за получением новых рейтингов в том числе и по причине требования банков, которые хотят избежать необходимости доформирования резервов по ссудам», — рассказал РБК управляющий директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» Павел Митрофанов.

Банкиры на условиях анонимности отмечают, что будут оказывать активное давление на компании, чтобы те получили рейтинги, в первую очередь через повышение ставок по кредитам для тех, кто не торопится. От том, что банки теперь рассчитывают на получение заемщиком рейтинга по национальной шкале, говорят и собеседники РБК в корпорациях. Например, источник РБК в РЖД подтвердил, что банки начали стимулировать компанию к получению рейтинга по национальной шкале, но «пока в вялом режиме». ■

## КАДРЫ «Татнефть» меняет руководство подконтрольного банка Олег Маштальер возглавит «Зенит»

ЕЛЕНА ПАШУТИНСКАЯ,  
МАРИНА БОЖКО

**Группа «Татнефть», контролирующая банк «Зенит», планирует перестановки в его топ-менеджменте, выяснил РБК. Возглавит банк Олег Маштальер, ранее работавший в МДМ Банке. Причина перестановок — желание повысить эффективность бизнеса.**

О том, что банк «Зенит» возглавит Олег Маштальер, до 2009 года занимавший должность зампреда правления МДМ Банка, рассказал источник РБК в руководстве «Зенита». Сейчас Маштальер работает в банке «Зенит» на должности советника, сообщил собеседник РБК.

Олег Маштальер является советником уже несколько месяцев, подтвердил второй источник РБК в банке. «Потенциально могут быть и другие изменения в правлении, два-три новых человека приступили к работе. «Татнефть» увеличила пакет и планирует усилить контроль в банке после ревизии», — добавил он.

В банке РБК подтвердили, что будут назначены сразу несколько ключевых топ-менеджеров, а председателем правления станет Маштальер. В апреле 2017 года он стал советником предправления банка, пояснили в «Зените» (назначение советником предшествует согласованию кандидата в правление с ЦБ). «Первым зампредом правления станет Андрей Добрынин, который будет курировать корпоративно-инвестиционный бизнес, курировать финансовый блок будет Константин Рыбаков», — добавил представитель банка. Там уточнили, что

с 2009 года по апрель 2017 года Маштальер возглавлял московское представительство кипрской компании «Эн Эр Гроус Консалтинг Лтд».

Сейчас в составе правления «Зенита» семь топ-менеджеров, новые руководители пришли в банк из сторонних компаний. Добрынин так же, как и Маштальер, работал в МДМ Банке в должности начальника управления международных рынков капитала, затем возглавлял управление по работе с инвесторами Альфа-банка. В 2002–2017 годах он был сначала управляющим директором, а затем управляющим партнером московского представительства компании «Эн Эр Гроус Консалтинг Лтд». Рыбаков в 2000–2002 годах работал в компании «ЕвразХолдинг», уйдя оттуда с должности замдиректора казначейства, с 2005 года по настоящее время руководит московским представительством компании «Ефремов-Каучук ГмбХ».

Планы смены руководства банка «Зенит» зафиксированы и в официальном сообщении кредитной организации. 26 сентября собрание акционеров банка «Зенит» рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий председателя правления, говорится в сообщении банка. С 2005 года банком руководит Кирилл Шпигун, которому принадлежит, по данным банка, 2,2% акций кредитной организации. После назначения нового председателя правления Шпигун продолжит работу в банке в должности президента, сосредоточится на стратегических вопросах и связях с органами власти, уточнили в банке «Зенит». Планы других действующих топ-менеджеров в банке не прокомментировали.

### Причины перестановок

В банке «Зенит» подтвердили, что перестановки связаны с реализацией комплекса мер по повышению эффективности деятельности группы. «Происходящие в банковской группе «Зенит» изменения и новые задачи, стоящие перед бизнесом, требуют свежих решений, в том числе и кадровых», — объяснили в пресс-службе банка. С 2017 года реализуемая банком совместно с компанией «Татнефть» программа повышения эффективности и снижения издержек вышла на новый уровень, уточнили в «Зените». В июне 2017 года в рамках допэмиссии банк был докапитализирован на 14 млрд руб., до 33,5 млрд руб. Сейчас реализуется проект по повышению операционной эффективности и интеграции банковской группы, который должен завершиться к концу 2018 года.

По итогам 2016 года убыток банка по РСБУ увеличился на 1 млрд руб. по сравнению с результатами 2015 года, до 7 млрд руб., свидетельствует отчетность «Зенита». В первом квартале 2017 года банку удалось показать чистую прибыль в размере 274 млн руб., по итогам второго — только 74 млн руб. В январе Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) «Зенита» с уровня ВВ- до ВВ и понизило рейтинг устойчивости банка с уровня ВВ- до В+. В пресс-релизе Fitch Ratings указывало на слабую прибыльность банка, обусловленную высокой стоимостью фондирования.

Недовольство акционера положением банка и его слабой прибыльностью, по мнению экспер-

тов, могло стать основной причиной смены менеджмента. «Рейтинг устойчивости дает оценку состоянию банка без учета поддержки акционера, — пояснил старший директор Fitch Ratings CIS Александр Данилов. — К снижению этого рейтинга в январе этого года привели два фактора — низкая маржинальность и слабое качество активов». Чистая процентная маржа банка за первое полугодие 2017-го — 1,9%, в то время как средняя по сектору — 4,2%, отмечает эксперт. Банк финансируется в основном за счет клиентских средств, а средняя стоимость фондирования была 8,1%, в то время как в среднем по системе она меньше 6%.

Слабое качество активов не дает банку возможности зарабатывать. «Убытки 2015 и 2016 годов объяснялись высокими кредитными потерями, — указывает аналитик Moody's Ольга Ульянова. — В 2017 году банк получил передышку, резервирование достигло адекватного уровня, но доходная часть остается слабой, что объясняется наличием неработающих активов».

### Решение проблемы

Проблему неработающих активов акционер банка намерен решить посредством передачи их части на баланс независимой от банка компании. «В июле этого года уже состоялась передача активов на сумму 11 млрд руб., и, как мы понимаем, расчистка баланса продолжится до конца 2017 года», — указывает Ульянова. Однако это вряд ли снимет проблему полностью, считает Данилов. «В январе мы оценивали объем потенциально проблемных кредитов в

### Банк из топ-40

Банк «Зенит» занимает 31-е место по активам, по данным «Интерфакс ЦЭА». Крупнейший акционер — ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина — напрямую владеет 62,66% акций банка. Еще 8,45% нефтяная компания контролирует через Tatneft Oil AG. 5,74% через Fletcher Group Holdings Limited контролируют Владимир и Юрий Лисины.

«Зенит» — главный банк одноименной группы, в которую входят еще четыре банка: АБ «Девон-Кредит» (Татарстан), ПАО «Липецккомбанк», АО «Банк Зенит Сочи», Спиритбанк (Тула).

сумму порядка 30 млрд руб., что практически равно размеру основного капитала банка, — отмечает Данилов. — Учитывая слабую дорезервную прибыль (а по итогам первого полугодия чуть более чем из 800 млн руб. более 700 млн руб. «съели резервы»), если по кредитам и дальше нужно будет создавать резервы, может потребоваться поддержка акционера».

Росту прибыльности банка может способствовать постепенное увеличение объемов более маржинального кредитования — усиление позиций в сегменте МСБ и розницы, считает Ульянова. Еще один не полностью задействованный резерв по улучшению прибыльности банка, по мнению аналитика, кроется в снижении административных расходов, которые у «Зенита», как у головного банка банковской группы, сейчас высоки. ■



Департамент  
культуры  
города Москвы

26 и 27  
августа

mos.ru/cinemanight

#ночькино

#cinemanight



РЕКЛАМА

## Российский рынок премиальных товаров в цифрах

229,6

млрд руб. составил российский рынок товаров класса люкс в 2016 году

62%

состоятельных граждан увеличили затраты на товары роскоши за последний год. На развитых рынках (в Евросоюзе, США и Японии) их доля — 49%

На 11%

уменьшились цены на предметы роскоши в России в 2016 году

14,23

млрд руб. составили продажи модного дома Chanel в РФ в 2016 году, рост к 2015-му — 9%

На 30%

выросла за последний год доля иностранных покупателей товаров роскоши в России

Источник: Fashion Consulting Group, Deloitte, данные РБК

## РЕТЕЙЛ В России выросли продажи домов haute couture

## Модная аномалия

АНАСТАСИЯ ДЕМИДОВА,  
ИРИНА ПАРФЕНТЬЕВА,  
АЛЕКСЕЙ ПАСТУШИН

**Несмотря на падение доходов россиян, глобальные люксовые бренды в России чувствуют себя гораздо увереннее, чем в целом по миру. Рост продаж обеспечивают состоятельные россияне и приток в страну китайских туристов.**

Российские подразделения люксовых брендов за 2016 год показали больший прирост продаж, чем материнские компании в целом по миру. Это следует из проанализированных РБК финансовых результатов российских «дочек» известных модных домов Tiffany & Co, Prada, Chanel и др. (категории — одежда, аксессуары, ювелирные изделия), которые работают в России самостоятельно и не входят в структуры крупнейших российских продавцов предметов роскоши — Mercury, «ДжамильКо» или Bosco di Ciliegi.

## Любимый рынок

«Россия всегда была любимым рынком для европейских люксовых брендов, и даже привлекательный Китай не убил эту любовь», — рассуждает прези-

дент Mercedes-Benz Fashion Week Russia и Национальной палаты моды Александр Шумский. «Россия становится регионом, где покупают», — утверждал в интервью «Ведомостям» в ноябре прошлого года гендиректор Valentino Стефано Сасси (бренд в России представляет компания Mercury). — В Москве мы увеличили наше присутствие с одного магазина до четырех, и продажи во всех фантастические!»

Мировые бренды за 2016 год уверенно отчитались о росте продаж в России, свидетельствуют данные «СПАРК-Интерфакса». Причем в большинстве случаев динамика показателей оказалась значительно лучше общемировой. Так, продажи Tiffany & Co выросли почти на 30%, до 1,2 млрд руб., тогда как выручка глобального бизнеса знаменитой компании за прошлый год сократилась на 3%, до \$4 млрд. Выручка Prada в России выросла на 15%, при том что в мире сократилась на 11%. Продажи Chanel в мире сократились на 9%, а в России, напротив, выросли на 9%. Продажи Vognet в 2016 году должны были сократиться на 5%, прогнозировала компания, при этом в России они выросли на 12%. Продажи Burberry в мире сократились примерно на 0,5%, при этом в России они выросли на 200%.

В 2017 году рост продаж люксовых товаров в стране продолжился, говорит директор отдела торговых помещений CBRE в Московском регионе Марина Малахатко. По ее словам, наиболее успешные бренды по показателям полугодия — Chanel, Dolce & Gabbana, Valentino, Louis Vuitton и Rolex. В целом, по данным CBRE, рост рынка товаров роскоши в рублях составил около 11,5%.

У некоторых французских и итальянских брендов Россия занимала до 30% в структуре продаж, напоминает Шумский. «Сейчас цифры, конечно, меньше, но все равно достаточно высокие, чтобы внимательно относиться к нашему рынку», — добавляет он. Корректировка глобальных продаж на 10–15% — это нормальное колебание больших люксовых брендов, рассказывает Шумский. «Сейчас количество люксового продукта на рынке слишком большое», — поясняет глава Национальной палаты моды.

## Конец роскошного роста

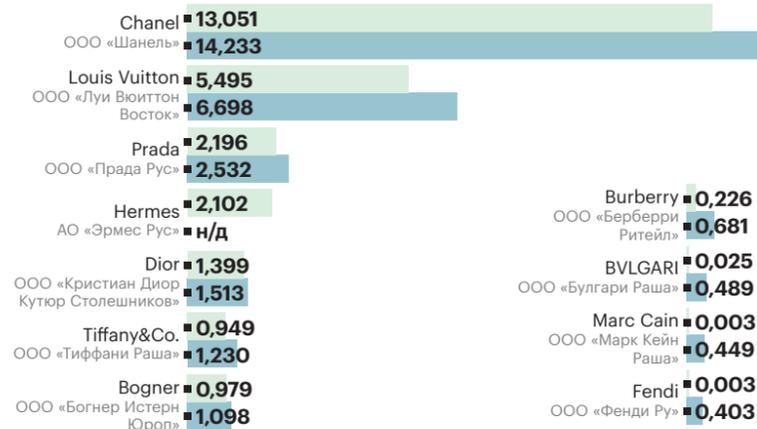
После нескольких лет непрерывного увеличения продаж по всему миру индустрия роскоши стала тормозить, сделали заключенные аналитики McKinsey. Так, рост всего фешен-рынка в 2016 году

по сравнению с 2015-м снизился вдвое — с 5 до 2,5%. При этом товары класса люкс пострадали больше всего: рост этого сегмента сократился до 0,5–1% по сравнению со среднегодовым приростом в 8%, который рынок показывал с 2010-го по 2015 год. Это самый низкий показатель за по-

следние пять лет, констатировали аналитики. По данным Boston Consulting Group (BCG), рынок люксовой одежды, обуви и аксессуаров сократился в 2016 году на 2%, до €318 млрд. В России ситуация по итогам 2016 года оказалась значительно лучше — рынок вырос примерно на 9%, до €3,2 млрд, при-

## Как продаются люксовые бренды в России\*

Выручка, млрд руб. 2015 г. 2016 г.



\* Бренды отбирались по принципу их присутствия в рейтинге топ-100 крупнейших продавцов luxury-товаров в мире по версии Deloitte (исследование Global powers of luxury goods 2017) и работающие в России самостоятельно.

Источник: «СПАРК-Интерфакс»

водит данные Fashion Consulting Group со ссылкой на Exane BNP Paribas и Contactlab.

На продажи мирового фешен-рынка и товаров класса люкс негативно повлияла общая мировая экономическая и политическая нестабильность, считают аналитики BCG. Так, на рынок оказало давление замедление экономики в Китае, общее сокращение туризма в мире и выборы в США. Это подтверждают и модные дома. Одной из причин сокращения продаж за последний год Chanel называют террористические атаки в Европе, которые сократили туристический поток.

### Беднеют только бедные

Экономическая нестабильность, на которую ссылаются аналитики, не обошла и россияне. Реальные доходы населения в России сократи-

### Надежда на Китай

Основным драйвером рынка одежды, обуви и аксессуаров класса люкс остается Китай, следует из исследования McKinsey The State of Fashion 2017 и подтверждается данными обзоров BCG, Deloitte, Euromonitor. Самый большой рост спроса на люксовые товары в ближайшие годы будут показывать именно жители Китая — он вырастет примерно на 46%.

В России спрос со стороны китайских туристов отмечают все операторы люксовых брендов. В среднем туристы из Китая тратят в России около \$530 в день и предпочитают покупать часы, ювелирные изделия, одежду известных марок и оригинальные локальные товары, согласно данным туристической ассоциации «Мир без границ». Так, в 2016 году московский ЦУМ, которым управля-

По данным Boston Consulting Group (BCG), мировой рынок люксовой одежды, обуви и аксессуаров сократился в 2016 году на 2%, до €318 млрд

лись почти на 20% с 2014 года, а оборот розничной торговли падал на протяжении двух лет вплоть до апреля 2017 года. Россияне в последние годы начали экономить на еде, здоровье, мобильной связи, транспорте, путешествиях, развлечениях и бытовых услугах.

Несмотря на это, Россия продолжает быть одним из драйверов роста рынка люксовых товаров наряду с Китаем и ОАЭ, следует из отчета Deloitte. Большинство опрошенных Deloitte россиян, которые называют себя более состоятельными, чем жители страны в целом, и которые в течение шести месяцев до опроса совершали хотя бы одну покупку люксовых товаров, не стали сокращать свои расходы. Об увеличении трат на покупки товаров люкс заявили 62% таких покупателей. При этом на развитых рынках — в Евросоюзе, США и Японии — доля таких покупателей составила только 49%. Увеличение продаж брендов сейчас может объясняться отложенным спросом, считает Шумский. «Кроме того, это реакция на усложнение геополитической ситуации, которое привело к ряду ограничений, в том числе на выезд за рубеж», — замечает он.

Доля вышедших на российский рынок иностранных розничных операторов, которые работают в высоком ценовом сегменте, увеличилась в первом полугодии 2017 года примерно в 1,5 раза, до 68%, рассказывает руководитель отдела торговых центров Knight Frank Евгения Хакбердиева. При этом иностранные бренды среднего и нижнего ценового сегментов, напротив, продолжают уходить с российского рынка. В 2017 году о намерении закрыть российское подразделение уже заявили Mexx и C&A, значительное сокращение сети планирует Adidas. В 2015 и 2016 году из России уже ушли River Island, American Eagle, New Look, La Senza и другие.

ет группа Mercury, нарастил долю выручки, сгенерированной туристами из Китая, с 3 до 9%, петербургский ДЛТ — с 7 до 22%. Mercury даже разработал специальную туристическую шопинг-программу для китайцев. Alibaba Group ради них запустила в России собственный платежный сервис — Alipay (одним из первых его стал использовать ЦУМ). Пользоваться Alipay могут преимущественно владельцы карт, эмитированных китайскими банками. В первом полугодии 2017 года турпоток из КНР в Россию по безвизовому каналу увеличился на 36% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил Ростуризм. При этом в отдельных регионах число туристов выросло сразу на 300%.

Однако китайцы также постепенно начинают тратить дома больше, чем за границей. За последние два года они значительно уменьшили свои расходы на товары класса люкс за рубежом, напоминают в BCG. Если в 2014 году только 39% расходов на такие товары они совершали дома, а в поездках — 61%, сейчас эти доли кардинально поменялись. В 2016 году жители Китая сделали за рубежом только 35% своих дорогих покупок, а 65% пришлось на домашний рынок.

Траты китайских туристов на шопинг за 2016 год снизились на 8%, отмечали в своем отчете аналитики консалтинговой фирмы Oliver Wyman. При этом в целом они не стали тратить меньше: расходы в поездках выросли на 3,5%. «Китайские туристы пересматривают расходы в пользу впечатлений, таких как изысканная кухня, необычные культурные путешествия и даже рискованные виды спорта», — поясняют аналитики Oliver Wyman. ■

При участии  
Галины Казакуловой

АРБИТРАЖ Удовлетворен иск «Роснефти» к АФК «Система»

## Плюс 136 миллиардов за квартал

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1  
**Что будет с бизнесом АФК «Система»**

До рассмотрения апелляции решение суда не вступит в законную силу, напоминает партнер адвокатского бюро А2 Михаил Александров. После его вступления в силу обеспечительные меры прекращаются и идет исполнение решения. Тогда судебные приставы могут опять наложить арест на активы, но если на тот момент у «Системы» будет достаточно денег на счетах, то этого не потребуются, продолжает Александров. Сначала должнику предлагается в течение семи дней исполнить решение в добровольном порядке. Если этого не происходит, ФССП начинает списывать деньги со счетов, арестовывать активы и выставлять их на торги, поясняет юрист.

Объем активов и денежных средств, которые аккумулированы в АФК за последние годы работы, достаточен, чтобы исполнить решение суда и при этом остаться работающим бизнесом, говорил в интервью РБК глава «Системы» Михаил Шамолин. По его словам, «Система» не замораживает инвестпрограммы и продолжает переговоры по всем сделкам.

Аналитик Райффайзенбанка Сергей Либин отмечает, что у «Системы» нет возможности оперативно выплатить такую сумму. По итогам первого квартала 2017 года на счетах корпорации было 20 млрд руб., ее чистый долг составлял 70 млрд руб. «Самым простым вариантом для АФК было бы согласие кого-то из банков выделить ей кредит. В таком случае «Системе» пришлось

бы на время сократить инвестиционную программу, пока долг не будет выплачен», — рассуждает Либин, оговариваясь, что для банков выделить кредит на такую сумму компании, которая находится под давлением, будет «непростым решением». Но возможно предоставление «Системе» бридж-кредита, который после снятия ареста будет обеспечен активами АФК, добавляет Александров.

Другой способ собрать нужную сумму, по мнению Либина, — продажа активов АФК. «Логично начинать с наиболее ликвидных, в первую очередь с МТС. Сейчас доля «Системы» в компании (50,03%) стоит около 240 млрд руб., то есть для получения необходимой суммы нужно будет продать около 35%», — отметил аналитик. Среди других торгуемых активов он упомянул «Детский мир», стоимость доли АФК в котором составляет более 30 млрд руб.

Последнее, что захочет делать АФК, — это лишиться контроля в МТС, возражает аналитик ФК «Уралсиб» Константин Белов. «Это главный источник наличности. Кроме того, продать такой актив будет непросто. Рынок не переварит большой объем акций, а поиск стратегического покупателя на пакет осложнен текущей ситуацией на рынке, санкциями и тем, что в ближайшее время в продажу может поступить крупный пакет «МегаФона» (Telia Group может продать принадлежащие ей 25,17% оператора)», — отметил Белов.

В случае получения кредита и его обслуживания чистый денежный поток «Системы» снизится до нескольких миллиардов ру-

блей в год из-за роста процентных расходов, оценивали ранее аналитики «Атона», добавляя, что видят в такой ситуации риск снижения кредитного рейтинга АФК. В этом случае «Система» постарается переложить часть затрат на МТС, увеличив дивидендные выплаты или продав сотовому оператору части своих активов, например МТС-банка или Ozon. Альтернативный вариант привлечения средств — выдача внутригрупповых займов, считают эксперты.

Суд снизил сумму ущерба на 34 млрд руб., так как не учел курсовую разницу в рамках оценки стоимости пакета акций «Системы-Инвест» на 57 млрд руб., которого лишилась «Башнефть» в ходе реорганизации, говорит источник РБК, близкий к АФК. Суд пересчитал сумму ущерба с учетом курса доллара только по требованиям, которые касались выкупа акций миноритариев и погашения долга, объясняет источник.

### Лучше, чем банкротство

Адвокат Московской коллегии адвокатов Алексей Мельников называет решение суда по иску «Роснефти» к АФК ударом по деловому климату. «Все усилия, которые прикладывают правительство и президент, для того чтобы привлечь инвестиции, объяснить, что у нас стабильная и понятная правовая среда, уничтожаются такими решениями», — сетует он. Эта история лишний раз демонстрирует, что в России конфликт с политическими влиятельными игроком может легко привести к потере бизнеса, соглашается управляющий партнер адвокатского бюро «Юшин и партнеры» Анатолий Юшин. «Увы, но рынок прежним уже не будет. Начнется оформление отношений в иностранной юрисдикции», — уверен адвокат коллегии «Форт» Олег Елисеев.

Но в решении есть и положительный момент, говорит управляющий директор инвестиционной компании Spring Дэвид Херн. «Рынок оценивал «Систему» с учетом возможного банкротства, все думали, компанию просто поделят на части. Теперь сумма ущерба снизилась», — сказал он, подчеркнув, что «процесс прошел не так плохо, как мог бы».

История уже отыграна рынком и превратилась в локальную, инвесторы потеряли восприимчивость, считает заместитель директора группы корпоративных рейтингов АКРА Василий Танурков. Все страновые риски, к которым относится и несовершенство судебной системы, давно заложены в котировки, соглашается аналитик Raiffeisenbank Андрей Полищук. «Вряд ли решение суда серьезно повлияет на инвестиционный климат», — заключает он. ■

## Затянувшийся конфликт

«Роснефть» купила контрольный пакет «Башнефти» в октябре 2016 года за 329,7 млрд руб. в рамках приватизационной сделки. До конца 2014 года владельцем компании была АФК «Система» Владимира Евтушенкова. Но акции перешли государству, после того как московский арбитраж признал обоснованными требования Генпрокуратуры о возврате «Башнефти» государству из-за нарушений, допущенных при вхождении АФК в капиталы компании Башкирского ТЭКа в 2009 году. 2 мая «Роснефть» подала иск к «Системе», требуя возместить ущерб в 106,6 млрд руб., который, по мнению истцов, был нанесен «Башнефти» при реорганизации в 2014 году. Большая часть этой суммы (57,2 млрд руб.) связана с утратой 49,4% акций ЗАО «Система-Инвест», переданных АФК «Система» в обмен на акции «Башнефти» и другие активы. Еще две претензии — списание долга «Системы-Инвест» перед «Башнефтью» на 37 млрд руб. и погашение 3,9% акций «Башнефти», которые нефтяная компания выкупила у миноритариев, несогласных с условиями сделки (12,5 млрд руб.). В конце мая «Роснефть» увеличила сумму иска до 170,6 млрд руб., объяснив это ослаблением рубля относительно доллара с 2014 года. 26 июня по требованию «Роснефти» суд арестовал три актива «Системы» — 31,76% телекоммуникационной компании МТС, 100% сети клиник «Медси» и 90,47% Башкирской электросетевой компании. На собрании акционеров 22 июня 2017 года глава «Роснефти» Игорь Сечин сказал, что в случае взыскания 170,6 млрд руб. с «Системы» это будет дополнительная синергия от приватизационной сделки.

Для Google Glass нашли новое применение

# Борьба за очки



ФОТО: Josh Edelson / AFP

Всего в мире было продано не более 250 тыс. Google Glass, хотя в начале 2013 года исследовательская компания Business Intelligence предсказывала, что в 2014 году очками будут владеть 2,5 млн человек, а к 2018-му — 20 млн

АНТОН БУРСАК

**Google Glass были любимым детищем основателя Alphabet Сергея Брина, а стали одним из самых громких провалов. Сейчас компания намерена вдохнуть в проект новую жизнь, превратив дорогую игрушку для гиков в инструмент для бизнеса.**

18 августа принадлежащая Facebook компания Oculus обратилась в Патентное бюро США с просьбой зарегистрировать права на прототип «умных» очков, позволяющих «дополнять картинку реального мира сгенерированными на компьютере изображениями». Глава исследовательского подразделения Oculus Майкл Абраш обещает, что подобные устройства начнут вытеснять с рынка обычные смартфоны уже в 2020 году.

Идея создания очков, способных дополнять реальность различной полезной визуальной информацией, занимает многие крупнейшие IT-компании мира, однако первое подобное устройство Google Glass оказалось мало кому нужным. Сейчас холдинг Alphabet Inc., частью которого Google стала в октябре 2015 года, рассчитывает вдохнуть в проект вторую жизнь. Вопрос только в том, успеет ли компания сделать это раньше, чем лидерство на рынке закрепят за собой конкуренты.

## Дорогие и ненужные

Первая версия Google Glass была с размахом представлена на конференции Google I/O в Сан-Франциско в 2012 году, когда десятки парашютистов в этих очках десантировались на крышу бизнес-центра, где собрались гости конференции. Позже у продукта не было недостатка в пиаре, в очках позировали знаменитости — от принца Чарльза до певицы Бейонсе, а журнал Time назвал их продуктом года. На практике очки оказались недостаточно удобными, многие обозреватели и простые пользователи говорили, что они нелепо выглядят, а очевидных способов их применения никто так и не придумал.

Кроме того, Google Glass не были снабжены индикатором включения встроенной камеры, что позволяло вести скрытую видеосъемку. В результате в США их стали запрещать в барах, казино и т.д. В некоторых странах, в том числе и в России, использовать устройства с функцией скрытой видеозаписи вообще незаконно. Кроме того, власти некоторых штатов распространили заявления, что Google Glass создают опасность для водителей.

Все это вместе с достаточно высокой ценой устройства, \$1,5 тыс., привело к тому, что значимого спроса на очки так и не возник-

ло. Google в 2015 году заморозила проект на стадии тестовых продаж. За 2012 год и начало 2013-го компания продала всего 10 тыс. Google Glass ограниченному числу выбранных ею людей. Затем устройства продавались только тем, кого рекомендовали обладатели очков. По оценкам аналитиков, всего было продано не более 250 тыс. таких гаджетов по всему миру, хотя в начале 2013 года исследовательская компания Business Intelligence предсказывала, что в 2014 году очками будут владеть 2,5 млн человек, а к 2018 году их число превысит 20 млн.

Также была свернута и партнерская программа для разработчиков ПО для «умных» очков, что вызвало дополнительное недовольство компаний, вложивших средства в разработку софта для будущих покупателей Google Glass.

## Жизнь после маркетинговой смерти

Свернув продажи Google Glass, компания не остановила ход разработок, рассудив, что если «умные» очки оказались не нужны простым пользователям, ими могут заинтересоваться бизнес-клиенты: промышленные и инженерные компании, медицинские учреждения, авто- и авиаконцерны и пр. Глава проекта Google Glass Джей Котари в конце июля 2017 года опублико-

вал в своем блоге текст о том, как теперь компания видит будущее Google Glass.

Например, с 2014 года GE Aviation (авиационное подразделе-

ние General Electric в штате Цинциннати) использует корпоративную версию «умных» очков Glass Enterprise Edition для ремонта самолетов. Инженеры и техники надевают очки во время ремонтных операций — часто в труднодоступных местах самолета, где движения человека ограничены и невозможно достать смартфон или бумажный справочник. В очки информация может подгружаться автоматически, в данном случае — анимированные инструкции по проведению тех или иных действий. По данным GE Aviation, которые приводит Котари, использование Google Glass повышает эффективность работы на 8–12%.

Два года возможности Google Glass тестировали около 50 выбранных Google компаний, среди которых DHL, Boeing, Volkswagen, а также одна из крупнейших сетей медучреждений в США Dignity Health. А компания AGCO, занимающаяся производством сельскохозяйственного оборудования, использует очки как для того, чтобы рабочие просматривали инструкции по сборке агрегатов, так и для проведения проверок готовой продукции. По данным AGCO, общее время сборки в итоге сократилось на 25%, а время, которое тратится на проверку, — на 30%.

Компания DHL использует очки на сортировке почтовых отправле-

## Цена «умных» очков

**\$1,5** тыс.

стоит Google Glass первой версии

**\$1,8** тыс. —

цена модели Google Glass Enterprise Edition с камерой 8 Мп, индикатором видеосъемки и памятью 32 Гб

**\$130**

стоит модель Snap Spectacles, позволяющая транслировать видео в Snapchat

ний. Сотрудник курьерской службы, получив в руки новую посылку, может уточнить, что с ней нужно сделать без необходимости откладывать ее в сторону или открывать справочник. Это позволило увеличить эффективность операций на этом этапе обработки отправлений на 15%.

Медицинская компания Dignity Health использует Google Glass при приеме пациентов. Врач в очках общается с человеком, пришедшим на прием, при этом ведется запись, данные могут быть отправлены другому специалисту и подшиты к медицинской карте больного. Врачи компании обнаружили, что в результате использования Google Glass время, которое они тратят на заполнение медкарт и других необходимых документов, сократилось с 33 до 10% от общего рабочего времени.

**Аналитики прогнозируют детищу Google блестящее будущее. В недавнем отчете Forrester Research предсказывалось, что к 2025 году около 14,4 млн рабочих на производствах в США будут носить «умные» очки**

Аналитики прогнозируют детищу Google блестящее будущее. В недавнем отчете Forrester Research предсказывалось, что к 2025 году около 14,4 млн рабочих на производствах в США будут носить «умные» очки. По данным компании MarketsandMarkets, к 2022 году рынок «умных» очков в мире (промышленных и обычных вместе) составит \$8,13 млрд со среднегодовым показателем роста около 19%.

За два года тестирования очков на различных предприятиях Google выяснила, чего не хватало в продукте корпоративным пользователям. Новую версию устройства можно носить вместе с защитными очками, у нее появились сменные линзы и большая кнопка включения камеры с индикатором, показывающим, что ведется видеозапись. Google Glass Enterprise Edition получили обновленное «железо», включая улучшенную камеру на 8 Мп, более мощный процессор, более быстрый Wi-Fi и увеличенное до восьми часов время автономной работы от одной подзарядки. Также память устройства была

увеличена в два раза, до 32 Гб. Цена же выросла незначительно — до \$1,8 тыс. Для корпоративных клиентов такой ценник не кажется высоким.

### На те же грабли

Казалось бы, провал Google Glass в сегменте потребительской электроники похоронил идею «умных» очков с камерой, но это не остановило компанию Snap: в 2016 году она выпустила на рынок очки Spectacles, которые позволяют в режиме реального времени «стримить» видео в Snapchat. Очки продаются через специальные автоматы, и в первые дни продаж к ним выстраивались огромные очереди — по крайней мере, так представляла положение дел сама Snap. Ведь стоят Spectacles куда дешевле Google Glass — \$130.

В реальности говорить об успехе нового продукта преждевременно. В мае 2017 года, во время объявления финансовых результатов за первый квартал, финансовый директор Snap Дрю Воле-ро сказал, что компания получила \$8,3 млн нерекламной выручки, большая часть из которой — продажи Spectacles. То есть компания продала всего около 60 тыс. пар очков за три месяца. Общая выручка Snap за отчетный период превысила \$150 млн, так что больше 90% доходов компании приносит по-прежнему реклама, хотя сама Snap уже называет себя «the camera company».

Проблема в том, что IT-компания никак не могут придумать, зачем, собственно, «умные» очки нужны потребителям. Поэтому Alphabet и многие конкуренты создают технологии, которые могут сделать такие очки действительно полезными. Например, на конференции Google I/O 2017 CEO Google Сундар Пичаи представил Google Lens — «умную» камеру для устройств на базе Android. При помощи Google Lens, направив телефон на афишу, можно получить

## Взгляд со стороны

### «Бизнес старается минимизировать влияние человеческого фактора»

**Павел Гонтарев,**  
генеральный директор  
SAP СНГ

«Разработки в области AR/VR (дополненная и виртуальная реальность. — РБК) ведутся уже 15 лет, но только в последние два-три года они стали массово использоваться в промышленности, ретейле, транспорте, обучении и других областях. Компании в СНГ и России прохладнее встречают эти разработки по понятным причинам: они ждут результатов и «лучших практик» от коллег из-за рубежа, где конкуренция производителей и вендоров в этом направлении крайне велика. Но тем не менее мы видим большой интерес и со стороны российских заказчиков: цена на подобные технологии сегодня вполне приемлема за счет конкуренции на рынке различных устройств, технические недостатки гаджетов сведены к минимуму, программировать и внедрить технологию теперь намного проще. Решения с использованием дополненной реальности особенно востребованы в отраслях с повышенным риском получения травм или со-

пряженных с опасностью для жизни: в управлении тяжелой техникой, летательными аппаратами, контроле за роботизированной техникой, медицине и т.д. Например, в авиационной промышленности дополненная реальность применяется для удобства и безопасности тестирования, обучения и использования летательных аппаратов. Для этого AR встроена в шлем или очки пилота, чтобы он мог видеть окружающий мир с дополненной информацией, не отвлекаясь на отдельные приборы на панели. За последние несколько лет мы создали два решения — SAP AR Warehouse Picker и SAP AR Service Technician — для работы с системами складского учета и управления персоналом соответственно. С помощью них работник может запросить информацию о конкретном объекте, увидеть задания и инструкции по сбору заказа непосредственно на экране очков. Встроенное ПО сканирует QR или штрихкоды на объектах и сверяет правильность позиций, а также может закачивать в свою память заказы на весь рабочий день сотрудника. «Умные» очки с функцией AR также используются при ремонтных и транспортных работах. Инструкция визуализиру-

ется на линзы очков, подсказывая по шагам, что нужно сделать специалисту, позволяя работать в режиме hands free, что повышает не только безопасность процесса, но и его скорость. Таким образом, бизнес старается минимизировать влияние человеческого фактора, не заменяя самих работников на дорогостоящих промышленных роботов и сохраняя рабочие места».

### «Речь будет идти о многомиллиардных рынках»

**Сергей Негодяев,**  
директор по работе  
с портфельными  
компаниями ФРИИ

«Если новое решение Google будет положительно оценено инженерами, речь будет идти о многомиллиардных рынках. Технологии дополненной реальности позволяют решить целый спектр производственных задач, начиная с обучения персонала и заканчивая возможностью диагностировать потенциальную поломку и вовремя принять меры. Однако важно учитывать, что инженерная отрасль достаточно консервативна, поэтому нововведения внедрять сложно. Кейсы по внедрению VR-технологий в промышленности уже есть, один из примеров — портфельная компания

ФРИИ Holo group вместе с компанией Micromine, разработчиком решений для горной отрасли, создает виртуальные модели месторождений с использованием технологий дополненной реальности».

### «Технология может быть полезна»

**Денис Швецов,**  
директор по развитию сети  
клиник «Доктор рядом»

«Сейчас многие думают над перераспределением времени врача с оформления документации в пользу работы с пациентом. И эта технология может быть полезна, если будет интегрирована с медицинскими информационными системами. Я уже не раз слышал о проектах распознавания речи врача и пациента на приеме для упрощения процесса заполнения медицинской документации — очки могут быть интересным продолжением этих идей, будут работать не только со звуком, но и с изображениями. Думаю, что очки могут быть применимы не только на очных приемах в клиниках, но и при оказании медицинских услуг пациентам на дому, когда доступ к медицинской информации ограничен».

полную информацию о фильме или концерте, смартфон с Google Lens может «рассказать» об увиденном человеком памятнике архитектуры, найти в интернете название растения или просто считать пароль от Wi-Fi на объявлении в кафе.

Samsung установил в последнюю модель смартфонов Galaxy решение Bixby, которое, в частности, позволяет навести камеру на товар на полке магазина и ав-

томатически увидеть его цену у интернет-ритейлеров или навести смартфон на растение и получить исчерпывающий отчет о его свойствах. Все эти технологии могут сделать «умные» очки чем-то большим, чем дорогая игрушка для фанатов электроники.

В самой Alphabet продолжают верить в этот проект. «Никто из нас не отказался от мысли, что со временем Glass будут все менее и менее навязчивыми и что

все больше и больше людей будут их использовать, но мы не будем пытаться предвосхитить, каким будет их путь. Именно в этом мы ошиблись в прошлый раз», — сказал в июле изданию Wired глава инновационного крыла Alphabet Астро Теллер.

В конце концов, драйвером продаж может стать корпоративный рынок: оценив достоинства «умных» очков на работе, люди могут захотеть носить их постоянно. ▀

## CLASSIFIED | НЕДВИЖИМОСТЬ

РЕКЛАМА

РБКБИЗТОРГ

**biztorg.ru**

Продавайте бизнес  
Вместе с нами

+7 495 363-11-11 biztorg@rbc.ru

ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ», 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр.1, ОГРН 1027700316159  
Реклама 16+

BARKLI

медовая долина

Выбирай метражжжж

27<sup>М2</sup> от 2,2 млн Р\*

КВАРТИРЫ С ОТДЕЛКОЙ

495 162-50-50

Новая Москва,  
Крёкшино

Застройщик ООО «ЛОГИТЕК». \*Подробности и проектная декларация на сайте barkli-md.ru.

СТАРТ ПРОДАЖ 2-й ОЧЕРЕДИ!  
Квартиры с отделкой от 3,6 млн Р

- Монолит, комфорткласс
- Рядом парк и река
- Детские сады и школа

Домашний  
— МИКРОРАЙОН —  
495 280 03 00

PSN group

Проектная декларация на сайте: домашний.рф.  
\*Группа ПСН, застройщик АО «Мосстройнаб».

Во что вкладываются крупнейшие хедж-фонды мира

## Сверхдоходные для сверхбогатых

ДАНИЛ СЕДЛОВ,  
АЛЕКСАНДРА ПОСЫПКИНА

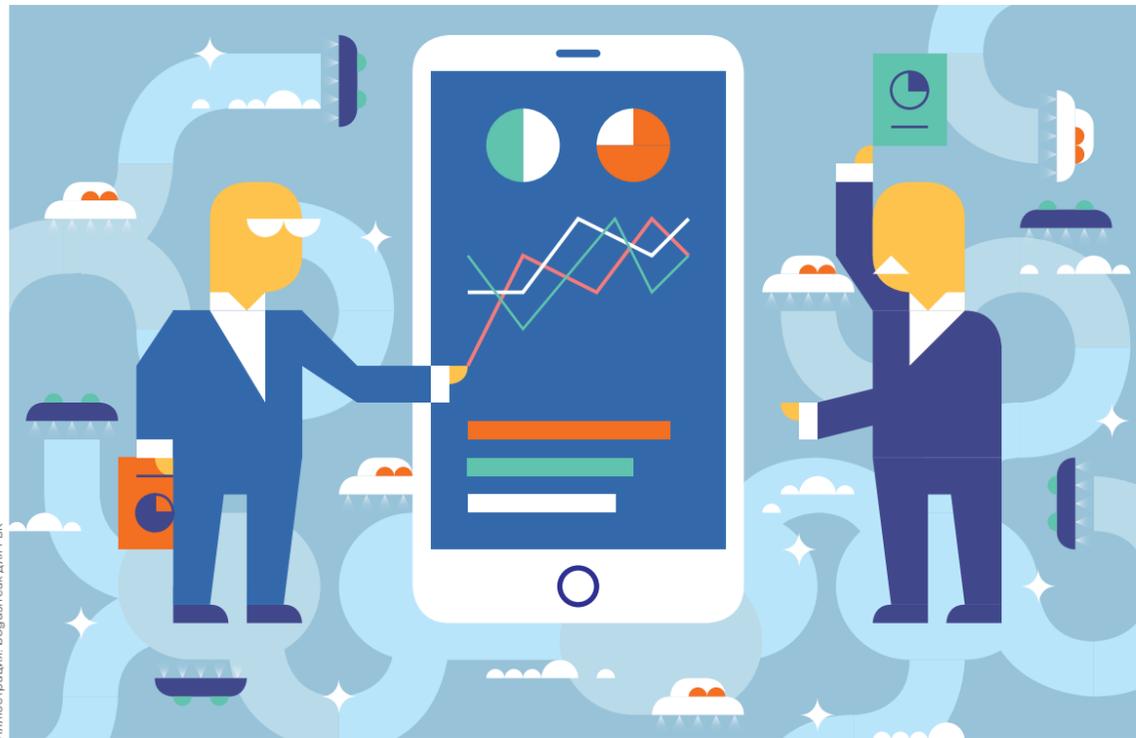
**Крупнейшие хедж-фонды мира раскрыли данные об изменениях в своих портфелях во втором квартале этого года. Какие бумаги покупали фонды в интересах своих сверхбогатых инвесторов и стоит ли следовать их примеру.**

Исследовательская компания WalletHub проанализировала отчетность более чем 400 крупнейших хедж-фондов в мире за второй квартал 2017 года, в которой они, согласно предписанию Комиссии по ценным бумагам и биржам США, раскрыли информацию об изменениях в своих портфелях за этот период.

На основании этих данных эксперты WalletHub подготовили список акций, которые пользовались наибольшим спросом со стороны хедж-фондов с апреля по июнь этого года. Если учесть, что управляющие таких фондов в основном привлекают средства состоятельных инвесторов, то этот перечень отражает инвестиционные стратегии сверхбогатых людей со всего мира. По данным WalletHub, топ-100 крупнейших хедж-фондов к концу второго квартала аккумуляровали активов на \$6,1 трлн (по остальным 300 фондам цифры не приводятся).

Согласно оценкам WalletHub, к концу второго квартала большая часть средств хедж-фондов была размещена в акциях финансовых компаний и банков — их доля в совокупном портфеле инвесторов составила 25,3%. На втором месте по популярности оказались акции высокотехнологических компаний — на них пришлось 19% от всех активов хедж-фондов. Третьей, наиболее востребованной отраслью стала сфера услуг — бумаги соответствующих компаний получили долю в совокупном портфеле на уровне 15,2%. Также в пятерку лидеров вошли акции производителей потребительских товаров (14,5% от общего объема активов) и компаний из сектора здравоохранения (11%). Замыкают список отраслей, в которые активнее всего инвестируют хедж-фонды, производители сырья и материалов (7,4%), тяжелая промышленность (5,2%) и сфера коммунальных услуг (2,3%).

Несмотря на преобладание финансового сектора в портфеле хедж-фондов, пятерка их крупнейших вложений — бумаг, в которые в целом инвестировано больше всего средств, — включает в себя далеко не только банки. Так, самыми популярными акциями среди хедж-фондов оказались бумаги производителя гаджетов Apple. За ними следуют акции инвестиционной компании Уоррена Баффетта Berkshire Hathaway, соцсети Facebook, владельца поисковой системы Google — Alphabet и банковского холдинга Wells Fargo. Таким образом, три из пяти



акций, в которых хедж-фонды держат большую часть длинных позиций, приходится на крупных игроков IT-сектора.

В дальнейшем доля бумаг IT-компаний в портфеле крупных фондов будет только расти, считают опрошенные РБК финансисты. «Высокотехнологический сектор в этом году лидирует и по объемам торгов, и по финансовым показателям. Как следствие, объемы сделок хедж-фондов с акциями IT-компаний также увеличиваются», — говорит старший портфельный управляющий УК «КапиталЪ»: Вадим Бит-Аврагим. К примеру, с начала этого года индекс высокотехнологических компаний NASDAQ Composite вырос на 15,7%, до 6280,98 пункта, тогда как индикатор широкого рынка S&P500 — только на 8,3%, до 2445,76 пункта, а индекс финансовых компаний S&P 500 Financials — на 5,3%, до 410,9 пункта.

«Последнее время мы видим тенденцию, что инвесторы предпочитают вкладываться не в защитные, а в «агрессивные» акции, которые показывают опережающий рост. А IT-сектор традиционно считается одним из самых агрессивных», — добавляет руководитель аналитического подразделения УК «БКС» Никита Емельянов.

## Фавориты рынка

Статистика покупок ценных бумаг хедж-фондами во втором квартале также свидетельствует о повышенном интересе к IT-компаниям. По данным WalletHub, из десяти самых покупаемых акций в отчетный период семь относились к бумагам высокотехнологических компаний, две — к акциям фармацевтических корпораций и одна — к производителям табака.

Абсолютным лидером по числу новых длинных позиций во втором квартале стали акции он-

лайн-гипермаркета Amazon. С начала года их котировки выросли на 28,17%, до \$966, обогнав динамику индекса S&P500 более чем в три раза. На втором месте по объему покупок — бумаги производителя программного обеспечения Oracle, бумаги которого подорожали с начала года на 27,8%, до \$116,23. Третьими по популярности стали акции табачного гиганта Philip Morris International — их рост с января составил 27,4%, до \$116,23. Замыкают пятерку самых покупаемых акций бумаги производителя телекоммуникационного оборудования Broadcom и фармацевтической корпорации AbbVie. Их бумаги в 2017 году подорожали соответственно на 43,6 и 15% — до \$255,89 и 71,75.

Также в десятку самых покупаемых вошли акции класса А владельца поисковика Google — Alphabet (плюс 18% с начала года, до \$940,4), бумаги потокового сервиса Netflix (плюс 32,8%, до \$169,34), фармацевтической компании Amgen (плюс 12,8%, до \$170,07), акции Alphabet клас-

са C (плюс 18%, до \$924,69), а также бумаги производителя программного обеспечения Microsoft (плюс 17%, до \$73,16).

Вадим Бит-Аврагим отмечает, что все компании — фавориты хедж-фондов показывают рост прибыли и выручки выше, чем в среднем по рынку. «Если индекс S&P торгуется с коэффициентом P/E (стоимость акции к годовой прибыли на акцию. — РБК) в районе 17–17,5, то акции Amazon — с P/E порядка 200, а Netflix — 100. Так высоко инвесторы оценивают потенциал роста бумаг этих компаний и их лидирующее положение на рынке», — комментирует эксперт.

Сектор здравоохранения также имеет все шансы сохранить лидирующие позиции на рынке, уверен начальник департамента торговых операций ИК «Фридом Финанс» Игорь Ключнев. С января отраслевой индекс NASDAQ Biotechnology показал рост на 17,3%, до 3251,85 пункта. «В списке есть два представителя биотехнологического сектора: Amgen и AbbVie. Эта отрасль

с конца 2008 года показывает быстрый рост и наравне с IT считается локомотивом рынка акций», — комментирует Ключнев. Успех же табачной компании Philip Morris финансисты считают странным. «Могу предположить, что он обусловлен тем, что корпорация начала делать упор на производство электронных сигарет и вейпов. За счет этого ей удастся показывать сильную динамику в этом году», — рассуждает Бит-Аврагим.

## Что покупать

Изменения в портфелях крупных хедж-фондов сами по себе являются сигналом для частных инвесторов о том, что нужно обратить внимание на выбор глобальных игроков и учесть его в своих стратегиях, сходятся во мнении опрошенные финансисты.

Согласно консенсус-прогнозу аналитиков исследовательской компании Zacks Investment Research, наибольший потенциал к росту среди десяти акций — фаворитов хедж-фондов имеют бумаги Amazon. В течение следующих 12 месяцев их стоимость может вырасти почти на 19%, до \$1150. Кроме того, эксперты Zacks Investment Research ждут значительного роста котировок Philip Morris — на 11,8%, до \$130, а также Oracle и Alphabet (акции класса A) — на 11,6%, до \$55 и 1050 соответственно. «Акции Amazon — настоящий хит этого года. Компания активно отвоевывает пространство у офлайн-ритейлеров, поэтому у нее значительный потенциал роста», — убежден Ключнев.

Вадим Бит-Аврагим замечает, что в дальнейшем Amazon и другие IT-компании могут расти уже не такими высокими темпами, как в предыдущие пять-шесть лет.

Акции Philip Morris International также будут востребованы, считает Никита Емельянов. На фондовом рынке эти бумаги играют роль защитного актива. Бизнес PMI хорошо диверсифицирован, а ее продукция главным образом идет на экспорт. ■

## Самые популярные акции среди миллиардеров во втором квартале 2017 года

Акция	Тикер	Отрасль	Текущая цена, \$*	Прогнозная цена, \$**	Потенциал роста, %
Amazon	AMZN	Электронная коммерция	966,90	1150	18,90
Philip Morris International	PM	Табачное производство	116,23	130	11,80
Alphabet (класс A)	GOOGL	Интернет	940,40	1050	11,60
Oracle	ORCL	Программное обеспечение	49,26	55	11,60
Amgen	AMGN	Биотехнологии	170,07	187	9,90
Microsoft	MSFT	Программное обеспечение	73,16	80	9,30
Alphabet (класс C)	GOOG	Интернет	924,69	1050	9,20
Broadcom	AVGO	Телекоммуникации	255,89	274	7,00
Netflix	NFLX	Интернет/Развлечения	169,34	180	6,30
AbbVie	ABBV	Биотехнологии	71,75	74	3,14

\* На момент закрытия торговой сессии 22 августа

\*\* Согласно консенсус-прогнозу Zacks Investment Research на 12 месяцев

Источник: WalletHub, SEC