

# ВЕДОМОСТИ



Санкт-Петербургский выпуск  
Подписка по телефону (812) 325-60-80



№ 67

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗ МЕТРОСТРОИТЕЛЕЙ

Суд отказался рассматривать иск о банкротстве «Метрострой-инжиниринга»

→06

## БАНКРОТСТВА ПО ПЛАНУ

Минэкономразвития оценило эффект моратория на банкротства, он помог остановить панику на рынке

→09

## АВТОМОБИЛИ ЗАСТЯЛИ ДО НОЯБРЯ

Срок ожидания нового автомобиля массового сегмента у дилеров вырос на 1,5 месяца с начала года

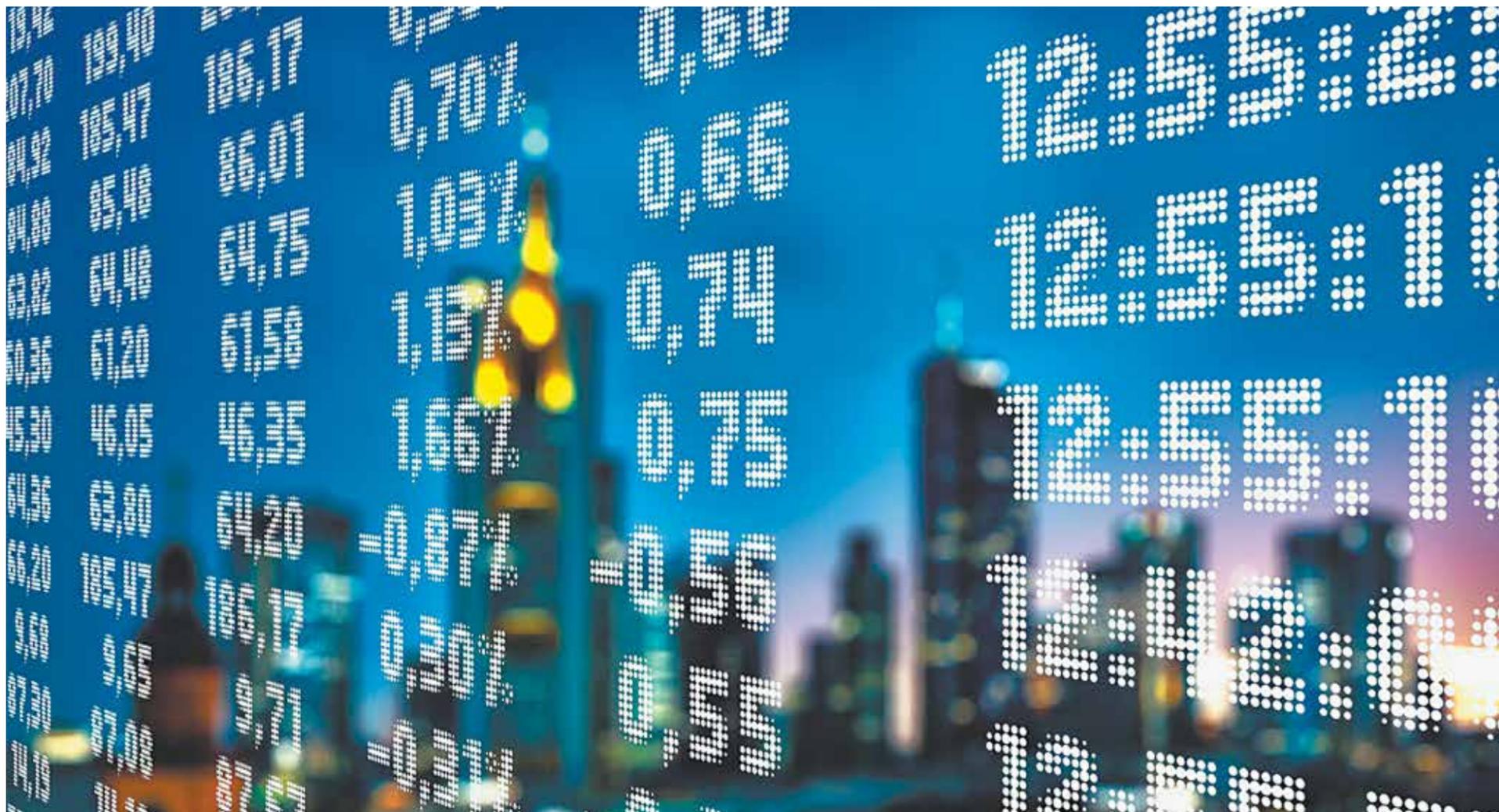
→15

## АЛЮМИНИЙ ПОБЕДИЛ ГВИНЕЙСКИЙ ПУТЧ

Алюминий дешевеет, но дальнейшую коррекцию сдерживает ограничение выпуска металла в Китае

→16

# Брокерская лихорадка



Масштабный приток игроков на рынок ценных бумаг связан с низкой доходностью депозитов / PИХАВА

Святослав Афонькин

**Число брокерских счетов физлиц в Петербурге за год выросло вдвое, увеличились и налоговые поступления в казну от операций с ценными бумагами**

На 1 июля 2021 г. у жителей Петербурга было открыто свыше

701 500 брокерских счетов. Годом ранее их было в 2 раза меньше – 322 000, сообщили «Ведомостям» в управлении Северо-Западного ГУ Банка России.

По словам председателя комитета финансов Алексея Корабельникова, масштабный приток игроков на рынок ценных бумаг связан с низкой доходностью депозитов. Увеличение числа открытых брокерских счетов вызвало рост поступлений НДФЛ, рассказал председатель комитета «Ведомостям».

«В январе – июне 2021 г. в бюджет города поступило 6,1 млрд руб.

от операций с ценными бумагами – в 4 раза больше, чем за шесть месяцев 2020 г.», – сообщили «Ведомостям» в пресс-службе комитета, однако не уточнили долю доходов физлиц от торговли бумагами.

Приток на биржу инвестиций с открытых за год в Петербурге 379 500 счетов можно ориентировочно оценить в 720–722 млрд руб., полагает аналитик ФГ «Финам» Алексей Корнев, исходя из среднего объема брокерского счета в городе в 1,9 млн руб. (в среднем по стране – 1,28 млн руб.).

Большинство частных инвесторов из Петербурга предпочитают самостоятельно выбирать, какие ценные бумаги им приобрести, подчеркнули в ЦБ. У горожан лишь 34 300 счетов находятся в доверительном управлении, когда стратегию инвестирования определяет управляющая компания.

«Рынок ценных бумаг становится доступнее для частных инвесторов, для открытия счета необязательно посещать офис брокера. Например, многие банки с соответствующей лицензией дают клиентам возможность сделать

это дистанционно, с помощью мобильного приложения или онлайн-банкинга», – пояснили в пресс-службе Банка России.

Инвестиционный стратег «БКС мир инвестиций» Александр Бахтин отмечает, что интерес петербуржцев к брокерским счетам полностью соответствует общероссийскому тренду. По его данным, за последний год российские частные инвесторы вложили в различные инструменты фондового рынка – акции, облигации, биржевые фонды – порядка 1,1 трлн руб. →06

# Беспилотники объедут Кремль

Владислав Новый

**Минтранс предложил чиновникам, предпринимателям и экспертам обсудить введение запретных зон для движения беспилотных автомобилей**

Участники рабочей группы по согласованию позиций регуляторов, традиционных участников рынка, разработчиков и поставщиков новых технологических и бизнес-решений в сфере «Автонет», сформированной первым вице-премьером Андреем Белоусовым, на следующей неделе планируют рассмотреть вопрос об установке в России запретных зон для движения высокоавтоматизированных транспортных средств. Об этом

сообщил «Ведомостям» один из участников рабочей группы, эту информацию подтвердил федеральный чиновник, участвующий в выработке правил для автономного транспорта.

Вопрос включен в повестку совещания Минтрансом, хотя инициатива исходит из ФСБ, пояснил один из собеседников «Ведомостей».

По его словам, свободные от беспилотных автомобилей зоны пока не определены, но силовики хотели

бы запретить поездки высокоавтоматизированного транспорта в районе Московского Кремля, а также, возможно, вокруг ГУМа и ЦУМа.

«Ведомости» направили запросы в Минтранс, ФСБ, ФСО и МВД. К моменту публикации материала ответов представителей этих ведомств не поступило.

В России беспилотные автомобили проходят испытания на дорогах общего пользования Москвы и Татарстана с 2018 г. В марте 2020 г.

правительство разрешило тестирование беспилотников на территории Санкт-Петербурга, Ленинградской, Московской, Владимирской, Нижегородской, Новгородской и Самарской областей, а также Краснодарского края, Чувашии, Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов. В тестах в Москве участвуют беспилотные автомобили компании Yandex Self-Driving Group и «Сбера». →16

## МНЕНИЯ



О диалоге  
с иностранными  
IT-компаниями



«Руководство компании [Google] стыдливо уклоняется от ответов на предъявляемые им претензии <...> Ответом на это могут стать жесткие поправки в законодательство».

**Василий Пискарев**  
депутат Госдумы



«Мы хотели бы все-таки <...> сделать определенное внушение, в том числе <...> американским цифровым гигантам».

**Андрей Климов**  
член Совета Федерации

# ЦИК засчитал конкурентность выборов

Елена Мухаметшина

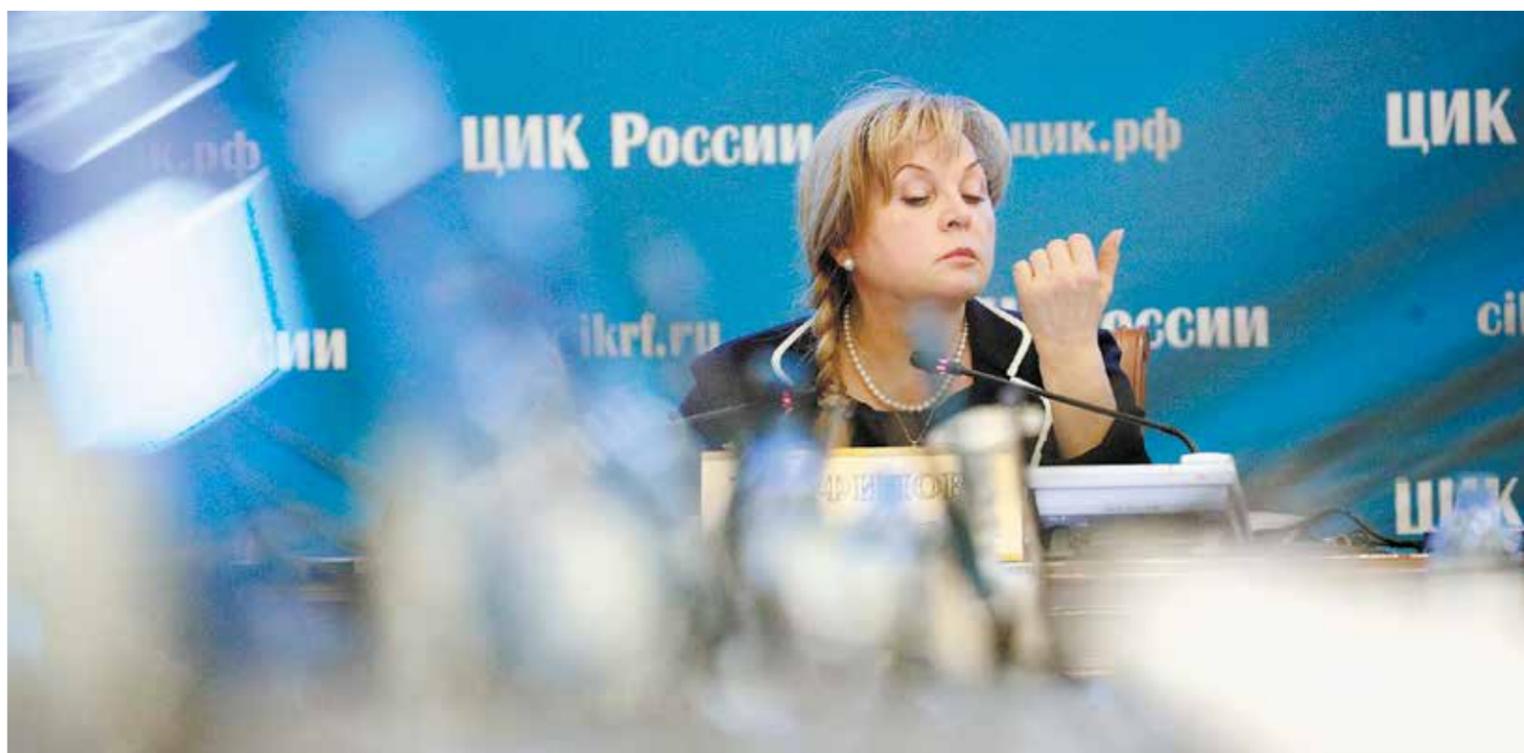
**Центризбирком зафиксировал конкуренцию «очень высокого уровня» на предстоящих в сентябре выборах. Статистически она сохранилась примерно на уровне 2016 г., когда проходили прошлые выборы в Госдуму**

В этом году на выборах всех уровней конкуренция осталась примерно на уровне 2016 г., хотя и уменьшилось число партий, которые могут выдвигать кандидатов. Это следует из опубликованного 15 сентября доклада председателя Центризбиркома Эллы Памфиловой о готовности избирательных комиссий к проведению выборов.

В этом году в выборах смогли поучаствовать 32 партии, из них 26 выдвинули своих кандидатов на выборах всех уровней. Процесс регистрации кандидатов в общей сложности сумели пройти 23 партии. В 2016 г. из 74 партий, которые могли участвовать в выборах, кандидатов выдвинули 48, а регистрацию прошли кандидаты 42 партий. ЦИК делает вывод, что конкуренция находится на «очень высоком уровне», отмечает, впрочем, что это не задача ЦИК «анализировать политическую поляну».

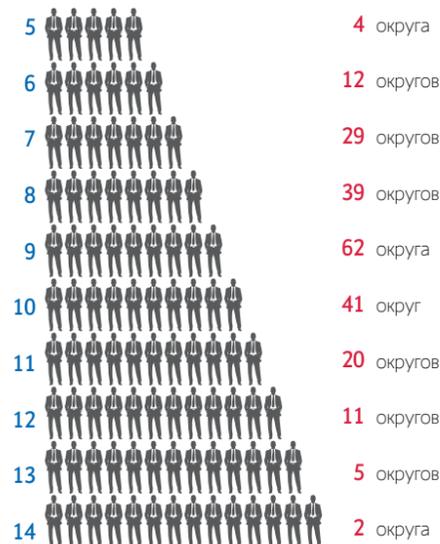
Лидерами по числу зарегистрированных кандидатов на выборах всех уровней стали четыре уже представленные в Госдуме партии («Единая Россия», КПРФ, ЛДПР, «Справедливая Россия»), а из внепарламентских партий – Партия пенсионеров и «Коммунисты России». Отказы в регистрации получили некоторые кандидаты 24 из 26 партий, а не отказывали кандидатам только двух партий – Партии прямой демократии и Партии малого бизнеса, которые на выборы в регионах выставили всего 8 и 10 человек соответственно.

На выборы в Госдуму в 2021 г. своих кандидатов выдвинули 15 из 32 имеющих право на участие в кампании партий, и только одной из них («Российский общенародный союз» Сергея Бабурин) было отказано в регистрации списка. В 2016 г. из 74 партий своих кандидатов выдвинули только 22 партии, а регистрацию прошли так же, как и в этом году, 14 партий.



ЦИК, оценив практически завершившуюся кампанию, решил, что она была вполне конкурентной (на фото – председатель комиссии Элла Памфилова)  
АНДРЕЙ ГОРДЕЕВ / ВЕДОМОСТИ

## Конкуренция в одномандатных округах



В общей сложности ЦИК, говорится в докладе Памфиловой, зарегистрировал 3828 кандидатов в составе партийных списков. Лидерами по этому показателю стали «Единая Россия» (393 человека) и внепарламентская партия «Коммунисты России» (383 человека). Согласно отчету ЦИК, отсеяно было менее 10% кандидатов – 306 человек, выдвинутых на выборы,

из них 79 – по решению ЦИК, а не партий и самих кандидатов. 6% из них были сняты с выборов из-за наличия иностранного гражданства, а 4% – из-за причастности к деятельности экстремистской организации.

По одномандатным округам на выборах в Госдуму было зарегистрировано 2030 кандидатов, однако 10 из них снялись сами. 2010

## Самая безопасная работа

Уровень вакцинации членов избиркомов разных уровней в некоторых регионах гораздо выше среднего (он составляет 63%), следует из доклада главы ЦИК. Больше всего вакцинировано в Камчатском крае (92%), Чечне (89%), Белгородской области (87%), Мордовии и Магаданской области (по 82%), Туве (81%) и Хакасии (80%).

кандидатов в округах – это представители партий, и еще 10 – это самовыдвиженцы. Парламентские партии, по статистике ЦИК, закрыли большинство округов: кандидаты ЛДПР идут в 224 из 225 округов, КПРФ – в 223, «Справедливой России» – в 218, «Единой России» – в 217.

В итоге по спискам на один мандат претендует 17 человек (в 2016 г. – 25 кандидатов на один мандат), а по округам, как и в 2016 г., в среднем 9 человек. Выше всего конкуренция в Перовском округе в Москве и Западном округе в Санкт-Петербурге, где за депутатское кресло борется по 14 человек.

С оценкой ЦИК уровня конкуренции согласны в «Единой России». Заместитель секретаря генсовета партии Сергей Перминов говорит, что эти выборы даже конкурент-

нее предыдущих: «Сравнение с 2016 г. будет в пользу нынешней кампании. Больше кандидатов, меньше отказов в регистрации, как следствие, выше состязательность. В кампании участвует 14 партий, самых разных по своей сути и идеологии, взгляду на будущее России». Интересная борьба и в одномандатных округах, считает он.

Заместитель руководителя фракции ЛДПР в Госдуме Ярослав Нилов говорит, что в условиях коронавируса сложно вести кампанию, кроме того, в неудобное время проводятся дебаты. При этом Нилов доволен тем, как прошли выдвижение и регистрация кандидатов, для партии это понятный процесс: «Все кандидаты были проверены, документы подготовлены, ЦИК подчеркнул качество этих документов».

«Если говорить об этапе выдвижения и регистрации, то мы учили опыт прошлых лет, качественно отработали документы, [почти все] наши кандидаты были зарегистрированы», – отмечает первый зампред ЦК КПРФ Юрий Афонин. Если же говорить о результатах, то выборы этого года более непредсказуемые, считает коммунист: «Если в 2016 г. считалось, что мы конкурируем за 2-е место, то сейчас все понимают, что мы конкурируем с «Единой Россией»».

\* на 14 сентября 2021 г.  
ИСТОЧНИК: ЦИК

# Цифровая ревакцинация

Анна Киселева  
Владислав Новый

Москвичи начали получать QR-коды о ревакцинации от ковида. Сервис по обновлению базы QR-кодов после повторной прививки начал работу с 13 сентября

Столичные власти начали оцифровывать первые результаты программы ревакцинации, стартовавшей с 1 июля 2021 г. Вновь привитым москвичам и жителям из других регионов, которые прошли ревакцинацию в столице, стали доступны электронные сертификаты о прививках и обновленные QR-коды. Сервис официально заработал с 13 сентября, сказал «Ведомостям» представитель заместителя мэра Москвы по социальным вопросам Анастасии Раковой. QR-код в связи с ревакцинацией генерируется в день прививки однокомпонентной вакциной или первой дозой двухкомпонентной вакцины и действует в течение года, уточнил собеседник «Ведомостей». Ссылка на QR-код приходит в sms, также он должен быть доступен в электронной медицинской карте и на портале mos.ru. Корреспондент «Ведомостей» 16 сентября получил sms со ссылкой на свой электронный сертификат о прохождении ревакцинации от COVID-19. В нем содержится QR-код, номер сертификата, отметка «действителен» и указан срок действия – 19 августа 2022 г., к этому моменту истечет ровно год после повторной прививки от ковида. Цифровой сертификат должен дублироваться также на федеральном портале госуслуг, добавил представитель заместителя мэра Москвы. Данные для «Госуслуг» о первичной



В преддверии четвертой волны ковида столичные власти оцифровывают ревакцинированных / АНДРЕЙ КУДЕНКО / РИА НОВОСТИ

и повторной вакцинации от ковида в автоматическом режиме формирует Министерство здравоохранения, пояснили «Ведомостям» в пресс-службе Минцифры. После ревакцинации пользователи портала получают новый сертификат на русском и английском языках, а также QR-код. В пресс-службе Минздрава на момент подписания номера в печать не ответили на вопрос «Ведомостей», когда система продления QR-кодов для ревакцинированных от ковида россиян начнет действовать по всей стране. Сейчас электронный сертификат в Москве может потребовать-

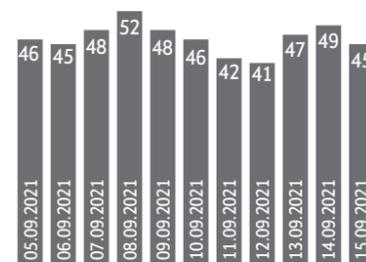
ся для доступа на концерты, выставки и другие массовые мероприятия, уточнил представитель Раковой. Столичные учреждения культуры могут допускать туда до 50% зрителей, но не более 500 человек или работать в формате COVID-free. Последний предусматривает проверку у зрителей QR-кодов о вакцинации от ковида, отрицательного ПЦР-теста или подтверждения перенесенной инфекции. О запуске спектаклей в формате COVID-free заявило несколько московских театров – в частности, Театр наций и «Ленком» им. Марка Захарова.

QR-коды активно использовались во время третьей волны коронавируса. Мэр Москвы Сергей Собянин ввел обязательную систему QR-кодов для посещения общепита с 28 июня по 19 июля. По словам Собянина, это позволило снизить число заболевших и на треть сократить количество госпитализаций. Введение QR-кодов для посещения общепита было краткосрочным, поскольку вызвало негативную реакцию людей и бизнеса, напоминает член комитета Госдумы по охране здоровья Алексей Куринный. Эпидемиолог профессор НИУ ВШЭ Василий Власов же считает,

Заболееваемость и смертность от ковида в Москве  
число новых заражений



ЧИСЛО СМЕРТЕЙ



ИСТОЧНИК: ОПЕРАТИВНЫЙ ШТАБ ПО БОРЬБЕ С КОВИДОМ МОСКВЫ

что уже начался новый подъем заболеваемости в Москве: «Он вряд ли будет ниже, чем летний, и вряд ли продлится меньше двух месяцев». В пресс-службе мэра и правительства Москвы не ответили на запрос «Ведомостей», планируют ли столичные власти в случае нового подъема заболеваемости вновь вводить систему пропуска в рестораны, кафе и другие заведения только по QR-кодам. Куринный сомневается, что власти снова пойдут на этот шаг, несмотря на обновление системы QR-кодов в связи с ревакцинацией. Новые ограничения в столице возможны, допускает эпидемиолог Эдуард Шунков, но для этого нужны веские основания: рост заболеваемости, появление нового штамма ковида, вызывающего высокую летальность, нехватка коек в больницах. Вакцинацию от ковида он называет более эффективной, чем ограничительные меры.

## 500 000 проверенных глаз

Анна Нараева

Общественные палаты к выборам в Госдуму подготовили 250 000 наблюдателей. Также они помогут с отбором желающих поучаствовать в видеомониторинге процедуры голосования

При поддержке Общественной палаты (ОП) России, ОП субъектов Федерации и ассоциации «Независимый общественный мониторинг» к выборам в Госдуму было

обучено 250 000 наблюдателей, 100 000 из них будут направлены на участки от региональных ОП. Об этом рассказал 16 сентября председатель координационного совета при ОП России по общественному контролю за голосованием Максим Григорьев. Остальные участвовали в обучении «по заявкам» кандидатов и партий, и будут направлены на участки ими, сказал Григорьев. Секретарь ОП России Лидия Михеева сказала, что с помощью приложения «Мобильный наблюдатель» присутствующие на избирательных участках смогут отправлять в ситуационный центр сообщения о нарушениях. Их будут обрабатывать 40 волонтеров. По словам близкого к ОП России источника «Ведомостей», перед выборами выяснилось, что приложение адаптировано не для всех смартфонов:

«Получается, оно будет доступно не всем наблюдателям». ОП регионов на этих выборах будут не только направлять на участки наблюдателей, но и принимать заявки на участие в видеонаблюдении за выборами из специальных центров, которые созданы в каждом субъекте Федерации. Во время выборов депутатов Госдумы 2016 г. трансляция видео с участков в интернете была общедоступной. 14 июля заместитель председателя Центризбиркома Николай Булаев заявил, что в условиях трехдневного голосования была найдена «оптимальная модель, которая позволила бы в рамках бюджетного финансирования и при соучастии регионов максимально сохранить тот стандарт, который разработан» для видеонаблюдения за выборами. Пред-

седатель ЦИК Элла Памфилова сообщила в интервью «Российской газете» 15 сентября, что прежде не было «таких кибератак» и «таких информационных войн». По словам Григорьева, в видеонаблюдении смогут участвовать «практически все желающие», для этого потребуются заполнить «минимум бумаг» и в каждом центре зарезервированы места для политических партий. Близкий к ОП России собеседник отмечает, что количество мест в центрах может быть ограничено. К тому же для посещения центра требуется заранее заполнить заявку, размещенную на сайте региональной ОП, а также согласие на обработку персональных данных, сказал «Ведомостям» председатель ОП Воронежской области Наталия Хван. В заявке потребуются указать паспортные данные, контакты, а

также проинформировать о том, в какое время и за каким именно участком будет установлено видеонаблюдение, пояснила она. Процедуру доступа к записям с видеокamer после прошлых выборов не усложнили, отмечает юрист Антон Тимченко: «Доступ сохранен для тех, кто в этом кровно заинтересован, а именно для участников избирательного процесса». Каким бы ни был круг наблюдающих за участками в дни голосования, сами записи по закону ЦИК обязан хранить не менее года, и запросить их партия или кандидат может у комиссии в том числе при подаче иска в суд, например об обжаловании итогов голосования. Прежде не было серьезных прецедентов разборов по записям с камер, отмечает президент фонда «Петербургская политика» Михаил Виноградов, вряд ли будут они и сейчас.

# Президент в удаленном доступе

Елена Мухаметшина

**Владимир Путин пропустит очное участие в крупных мероприятиях ОДКБ и ШОС из-за самоизоляции** – президент здоров, но случаи ковида выявлены в его окружении. Точного срока выхода из изоляции нет, но октябрьские мероприятия, включая открытие нового созыва Госдумы, пока в планах президента

14 сентября президент Владимир Путин лично объявил, что уходит на режим самоизоляции из-за случаев COVID-19 в его окружении. Первое сообщение об этом появилось утром на сайте Кремля после телефонного разговора с президентом Таджикистана Эмомали Рахмоном. Путин уведомил его, что из-за выявленных случаев ковида в режиме видеоконференции примет участие в запланированных на этой неделе в Душанбе сессии Совета коллективной безопасности ОДКБ, заседании Совета глав государств – членов Шанхайской организации сотрудничества и совместном заседании глав государств – членов ОДКБ и ШОС. Эти мероприятия пройдут 15–17 сентября в Душанбе.

Накануне, 13 сентября, на встрече с параолимпийцами президент упомянул, что ему, возможно, «скоро на карантин придется», поскольку вокруг болеет много



Владимир Путин проявил ответственное отношение к международным партнерам и изолировался на неопределенный срок  
МИХАИЛ МЕТЦЕЛЬ / ТАСС

людей. Более подробно о самоизоляции Путин рассказал уже 14 сентября на совещании с правительством и лидерами списка «Единой России» на выборах в Госдуму.

По словам президента, он не едет в Таджикистан из-за того, что в его самом близком окружении заболели несколько человек: «И один из этих сотрудников – человек, который работает со мной в непосредственной близости. Он был вакцинирован, у него титры [антител] упали, но он вакцинировался. Судя по всему, поздновато. Через три дня после ревакцинации он заболел. Я накануне общался с ним очень близко целый день». Как отметил Путин, получится эксперимент, как на практике

сработает «Спутник V», которым он вакцинирован: «Титры у меня достаточно высокие, посмотрим, как это будет выглядеть в жизни. Надеюсь, что все будет так, как и должно быть, и «Спутник V» реально в жизни покажет свои высокие параметры по защите от ковида».

Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков сообщил журналистам, что у президента отрицательный тест на коронавирус. В ближайшее время помимо ОДКБ и ШОС будут и другие мероприятия, в которых Путин обычно принимает очное участие, к примеру голосование на выборах депутатов Госдумы (пройдет 17–19 сентября). Песков сказал журналистам, что пока неизвестно, каким образом

президент будет голосовать – очно или дистанционно. «Коммерсантъ» со ссылкой на зампреда Общественной палаты Москвы, руководителя столичного штаба по наблюдению за выборами Алексея Венедиктова ранее писал 14 сентября, что Путин не будет голосовать онлайн.

Песков сказал «Ведомостям», что длительность самоизоляции президента будет зависеть от рекомендаций специалистов. «Точного срока нет», – добавил он. Что касается более поздних событий (15 октября Путин должен посетить саммит СНГ в Минске, а до 19 октября он может принять участие в первом заседании Госдумы нового созыва), то это «пока в планах

есть», ответил Песков на вопрос «Ведомостей» о планах президента лично посетить эти мероприятия.

Совещание с единороссами и членами правительства Путин провел по видеоконференцсвязи. Президенту доложили, как идет реализация его предложений из послания Федеральному собранию и на съезде «Единой России». Министр обороны Сергей Шойгу (первый номер в списке) отчитался, что единовременные выплаты по 15 000 руб. военным и военным курсантам уже произведены, а также по 10 000 руб. было выплачено военным пенсионерам. Руководитель «Сириуса» Елена Шмелева (четвертое место в списке) сообщила о необходимости реализации проекта капитального ремонта – уже в 2022 г. нужно отремонтировать 1500 из 7300 школ, которые должны быть восстановлены до конца 2026 г.

Секретарь генсовета партии Андрей Турчак заявил на встрече с Путиным, что после выборов в ходе подготовки бюджета необходимо, чтобы положения программы партии получили финансовую поддержку и были реализованы. 11 сентября был опубликован перечень поручений президента по итогам второго этапа XX съезда «Единой России», который прошел в августе. Среди поручений – предусмотреть в бюджете средства на индексацию в 2022 и 2023 гг. денежного довольствия военнослужащих и сотрудников правоохранительных органов выше уровня инфляции; выделить в 2022 г. 45 млрд руб. на реализацию программ ликвидации аварийного жилья; выделить средства на модернизацию объектов «Почты России» в сельской местности. Также президент поручил самой «Единой России» оказать содействие правительству в разработке программ занятости молодежи.

## Упущенные лекарства

Анна Киселева

**Главу правительства Михаила Мишустина просят пересмотреть подход к выдаче бесплатных лекарств для профилактики сердечно-сосудистых заболеваний.** Если этого не сделать, то вставшие на учет в медучреждениях до 2021 г. больные не смогут в следующем году получать лекарства

Всероссийский союз общественных объединений пациентов (ВСОП)

обратился к премьер-министру Михаилу Мишустину с просьбой внести изменения в постановление правительства № 1254 от 24 июля о выделении регионам субсидий с 2021 по 2023 г. на профилактику болезней у людей с высоким риском развития сердечно-сосудистых заболеваний. В текущей версии этот документ предполагает двухлетнее обеспечение бесплатными лекарствами только тех пациентов, которые наблюдаются у врачей с 2021 г., и «дискриминирует» остальных, следует из текста письма, с которым ознакомились «Ведомости».

Госпрограмма «Развитие здравоохранения» на 2018–2024 гг. предполагает профилактику развития сердечно-сосудистых заболеваний: из приложения к госпрограмме следует, что льготные препараты требуются людям, перенесшим острое нарушение мозгового кровообращения, инфаркт миокарда, аортокоронарное шунтирование, ангиопластику коронарных

артерий со стентированием и катетерную абляцию по поводу сердечно-сосудистых заболеваний. Возможность получать бесплатные профилактические лекарства на год у таких пациентов впервые появилась с начала 2021 г. в соответствии с постановлением правительства № 2081 от 11 декабря 2020 г.

В июле 2021 г. в этот документ были внесены изменения (постановлением № 1254), на которые указывает ВСОП: теперь региональные власти обязаны закупать лекарства за счет субсидий из федерального бюджета и обеспечивать ими больных в течение двух лет вместо одного. Кроме того, в новом постановлении указано, что пациенты могут получить необходимые препараты «с момента постановки на диспансерное наблюдение начиная с 1 января 2021 г.», подчеркивают в ВСОП. То есть для пациентов, которых поставили на диспансерное наблюдение ранее и которые проходят бесплатное лечение в 2021 г., действуют старые правила,

говорится в письме в пациентской организации: льготные лекарства доступны им только один год, а значит, в декабре 2021 г. терапия закончится. Тогда как те, кто встал на учет в 2021 г., будут бесплатно лечиться уже два года, пояснил «Ведомостям» сопредседатель ВСОП Юрий Жулев. По его мнению, такой подход несправедлив, так как продолжение терапии означает сохранение качества и продолжительности жизни пациентов.

Профилактические препараты лучше принимать два года, чем год, при этом некоторые лекарства пациенты принимают и вовсе до конца жизни, сказал «Ведомостям» гендиректор ФГБУ «Национальный медицинский исследовательский центр имени В. А. Алмазова» Минздрава Евгений Шляхто.

На этапе общественных слушаний проект документа не содержал формулировки «начиная с 1 января 2021 г.», указывают в письме Мишустину представители ВСОП. Таким

образом, граждане, общественные и профессиональные организации не могли указать на ее дискриминирующий характер по отношению к пациентам, вступившим в программу в 2020 г., пишут представители союза. Представители ВСОП просят внести уточнение в постановление правительства, которое позволило бы этого избежать, либо направить в региональные органы здравоохранения разъяснения, которые позволят обеспечить равный доступ всех пациентов к лекарственному обеспечению.

Письмо было отправлено Мишустину 10 сентября. В аппарате правительства его пока не получили, сообщил «Ведомостям» представитель пресс-службы Белого дома. В пресс-службе Минздрава на момент публикации материала не ответили на запрос «Ведомостей» о целесообразности предложенной пациентской организации, а также о том, во сколько это обойдется федеральному бюджету.

# Энергопереход пошел не по плану

Глеб Мишутин  
Матвей Катков

Возобновляемые источники энергии подвели Великобританию и США: штиль, засуха и пожары привели к коллапсу выработки. Дефицит мегаватт закрывают традиционными углем и газом, цены на который бьют рекорды едва ли не каждый день

Цены на газ в Европе продолжают стремительно расти. 14 сентября в 10.26 по московскому времени стоимость ближайшего октябрьского фьючерса на спотовый индекс TTF на газ на бирже ICE Futures перешла за \$800 и составила \$808 за 1000 куб. м, как показывают данные биржи. Резкий рост цен наблюдается с конца августа, 9 сентября стоимость газа впервые превысила \$700 за 1000 куб. м.

Исполнительный вице-президент Еврокомиссии Франс Тимерманс заявил 14 сентября, что скачок цен на газ должен привести к более активной работе по переходу на возобновляемые источники энергии (ВИЭ). «Ирония состоит в том, что, если бы у нас пять лет назад была Green Deal (стратегия ЕС по переходу на ВИЭ. – «Ведомости»), мы бы не попали в эту ситуацию, потому что мы бы меньше зависели от ископаемых видов топлива и природного газа».

Истинная ирония состоит в том, что одна из причин кризиса – в нестабильности выработки именно возобновляемой энергии. Так, установившийся в последние несколько недель штиль в морях, омывающих север Европы, 13 сентября сократил долю выработки электроэнергии ветряными станциями Велико-



Из-за энергодефицита в Европе и США расконсервируют электростанции на угле и газе / CHRIS RADBURN / REUTERS

британии до 4,9% при среднегодовом показателе за 2020 г. в 18%. В таких условиях еще 6 сентября британским властям пришлось запустить ранее законсервированную ТЭЦ на угле West Burton A, о чем 7 сентября сообщила BBC. Благодаря этому доля угля как источника электроэнергии в Британии за сутки выросла на 0,7%.

Но цены на электроэнергию росли, и особенно болезненным рост цен оказался для небольших энергосетевых компаний. Как пишет Bloomberg, 7 сентября с рынка ушли компании PFP Energy и MoneyPlusEnergy, над тем, как помочь их 94 000 клиентов, работает британский энергетический оператор.

Адам Льюис из консалтинговой компании Hartree Solutions допускает, что, если ситуация не изменится, в Великобритании дойдет до отключений электроэнергии. В

британской энергетической компании Centrica еще 6 сентября предсказали негативные последствия роста цен на газ и связанный с этим рост цен на электроэнергию. По словам управляющего торговлей энергоресурсами Centrica Касима Мангерраха, в случае холодной зимы цены на газ вырастут еще сильнее. Дойти может до того, что некоторые энергоемкие предприятия Великобритании и Евросоюза (ЕС) просто остановят производство из-за нехватки газа. «Если наступит долгая холодная зима, исходя из нынешнего положения дел, у нас могут возникнуть проблемы. Нам придется закупать СПГ почти независимо от цены, чтобы удовлетворить спрос», – подчеркнул Мангеррах Financial Times.

Пока Европа и Британия могут удовлетворять ежедневный спрос населения на газ, но заполнить им

хранилища они не в состоянии. В разговоре с американским телеканалом CNBC это подтвердил и партнер компании Again Capital Джон Килдафф. Согласно его оценке, уровень заполняемости хранилищ в Европе газом на 16% ниже среднего за пять лет и рекордно низкий для сентября.

Аналогичные проблемы возникли и по другую сторону Атлантики. По сообщению Reuters, независимый системный оператор энергосистемы Калифорнии на прошлой неделе запросил у министерства энергетики отмену на 60 суток ограничений на работу электростанций, работающих на природном газе, что позволит расконсервировать закрытые станции мощностью 200 МВт. Штат все больше полагается на энергию ветра и солнца, но в этом году сильная засуха привела к сокращению гидроэнергетических мощностей штата,

а лесные пожары угрожают линиям электропередачи, по которым электроэнергия поступает из других штатов. Калифорния заявила, что может столкнуться с потенциальным дефицитом предложения до 3500 МВт в часы пикового спроса, что эквивалентно потреблению 2,6 млн домохозяйств.

«Нынешняя ситуация демонстрирует болезненность перехода на возобновляемые источники энергии. Стабильность ВИЭ пока невелика, и это уже приводит к всплескам спроса на газ и взлету цен на электричество и топливо», – говорит управляющий директор по корпоративным и ESG-рейтингам рейтингового агентства «Эксперт РА» Павел Митрофанов. По его мнению, в обозримом будущем ЕС вряд ли откажется от экологических приоритетов, результатом чего будут регулярные «ценовые шоки в период недостатка мощности».

Старший директор группы по природным ресурсам Fitch Ratings Дмитрий Маринченко полагает, что рост цен на газ и электричество может негативно сказаться на энергоемких отраслях, в том числе сталелитейной промышленности, а также нефтехимии, где газ используется в качестве сырья. Кроме того, взрывной рост цен, если не произойдет его отката, может негативно повлиять и на макроэкономические показатели – инфляцию, потребительский спрос и темпы экономического роста. Многие будут зависеть от того, насколько холодной будет зима и станет ли «Газпром» более активно продавать газ на спотовом рынке, пока создается впечатление, что «Газпром» не спешит сильно наращивать поставки, несмотря на более чем благоприятную ценовую конъюнктуру.

Холодная зима в сочетании с задержкой ввода в эксплуатацию «Северного потока – 2» могли бы стать причиной настоящего энергетического кризиса, но, если зима будет мягкой, проблема с недостатком газа в газохранилищах может раствориться в воздухе без серьезных последствий, считает Маринченко.

# Новые возможности в Египте

Алексей Никольский

США заморозили часть военной помощи Египту. Это стимулирует продажи российского оружия в эту страну, полагают эксперты

Администрация Байдена решила удержать часть военной помощи Египту в связи с неназванными нарушениями прав человека в стране, сообщил 14 сентября изданию Politico представитель Белого дома. По данным издания, речь идет о замораживании \$130 млн из \$300 млн, использование которых конгресс США увязывает с соблюдением прав человека в

Египте. При этом оставшиеся \$170 млн из обусловленной правами человека помощи по решению госдепартамента США могут быть использованы только для определенных функций, таких как борьба с терроризмом, безопасность границ и нераспространение оружия массового уничтожения, отмечает Politico. В целом же американская военная помощь Египту составляет \$1,3 млрд в год. Египет является второй страной после Израиля по объему получения американской военной помощи. Ее США обязались оказывать по условиям мирного договора между Египтом и Израилем в 1978 г.

Несколько видных законодателей-демократов подталкивают администрацию к тому, чтобы удержать все \$300 млн, и недобровольны компромиссным решением госдепартамента. Они отмечают,

что помимо прочего администрация египетского президента Абдель Фаттаха аль-Сиси заключила в тюрьму десятки тысяч человек по политическим мотивам. Среди самых известных голосов, призывающих Байдена удержать все \$300 млн, был сенатор Крис Мерфи (демократ от штата Коннектикут). Он заявил Politico, что его не устроит компромисс, подобный тому, на который пошла администрация Байдена.

Подобная политика США может травмировать Египет, никто не любит, когда внешние игроки навязывают свою волю, говорит директор Центра анализа стратегий и технологий Руслан Пухов. Но если небольшие страны вынуждены мириться с такими подходами, то такая большая страна, как Египет, в состоянии вести самостоятельную политику и искать других

партнеров в области поставки вооружений. Поэтому остается только сказать спасибо администрации США за укрепление российско-египетских отношений, в том числе в сфере военно-технического сотрудничества, говорит Пухов. Подобные прецеденты смещения египтян в сторону России уже были.

После свержения в 2013 г. военными исламистского режима в Египте президент США Барак Обама на некоторое время заморозил всю военную помощь Египту. После этого Египет заключил с Россией контракты на поставку примерно 80 истребителей МиГ-29 и Су-35, 40 ударных вертолетов Ка-52, зенитных ракетных систем С-300В и других вооружений на общую сумму до \$10 млрд, говорит источник в системе военно-технического сотрудничества. При этом

ранее, при администрации прежнего египетского президента Хосни Мубарака (его свергли исламисты в ходе «арабской весны». – «Ведомости»), речь шла о заключении лишь небольших контрактов на поставку транспортных вертолетов Ми-17 и комплексов ПВО малого радиуса действия на суммы в несколько сот миллионов долларов, продолжает собеседник «Ведомостей».

Эксперт Российского совета по международным делам Андрей Фролов согласен, что такая позиция США, безусловно, настраивает Египет на военно-технические связи с другими странами, в том числе и с Россией. При этом важно отметить, что средства на закупку этих вооружений в значительной степени выделяют союзники Египта из богатых стран Персидского залива и их точка зрения тоже имеет значение, отмечает Фролов.

# Брокерская лихорадка

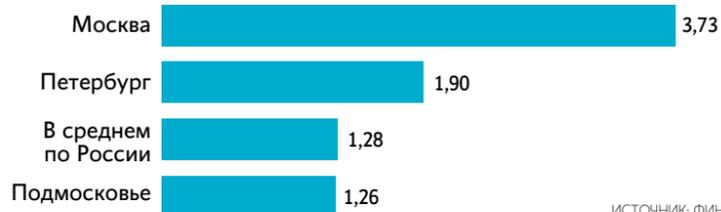
01 → «Ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ не снижает интерес россиян к инвестиционным продуктам, и в перспективе можно ожидать дальнейший активный приток граждан на фондовый рынок. Даже если ставки по депозитам к концу года достигнут 6,5–7%, уже в следующем году ситуация может измениться и по мере замедления инфляции доходность вкладов вновь начнет снижаться», – сказал Бахтин.

Поэтому у жителей России, и в особенности Петербурга как субъекта с одними из самых высоких доходов населения в стране, в

ближайшие годы сохранится высокий интерес к инвестированию на рынке ценных бумаг, заключил Бахтин. С ним также согласен Корнев. Он ожидает сохранения интереса к торговле на рынке ценных бумаг у жителей преимущественно богатых регионов, таких как Москва и область, Краснодарский край, Новосибирск и Петербург. В петербургском комитете финансов от прогнозов воздержались.

В ЦБ напомнили, что приобретать ценные бумаги стоит взвешенно, так как доход от них не гарантирован, а сами вложения не застрахованы, в отличие от банковского вклада. Корнев отме-

Средняя сумма денег на брокерских счетах россиян (млн руб.)



ИСТОЧНИК: ФИНАМ

чает, что многие клиенты, разочаровавшись, закроют счета. «Это связано, во-первых, с частичным исчерпанием платежеспособного

спроса на фоне общего падения доходов населения, а во-вторых, с тем, что многие, кто пришел на биржу, вообще не имея никакого

опыта, или чрезмерно рисковал, уйдут, разочаровавшись в этом виде инвестиций», – говорит эксперт.

С 1 октября перед покупкой большинства сложных финансовых инструментов частным инвесторам нужно будет проходить тестирование у брокеров. Однако эта мера не ограничит доступ к рынку ценных бумаг, а наоборот, расширит возможности частных инвесторов.

«Так, неквалифицированным инвесторам станут вновь доступны структурные продукты с полной защитой капитала при условии прохождения тестирования», – пояснил Бахтин.

# Последние из метростроителей

Алексей Стрельников

«Метрострой-инжиниринг», одна из немногих действующих дочерних организаций «Метростроя», получила иск о банкротстве. Но расплачиваться по долгам ей нечем

Арбитражный суд по Петербургу и Ленобласти 15 сентября отказался рассматривать иск о банкротстве к компании «Метрострой-инжиниринг», поданный межрайонной инспекцией ФНС. Банкротный иск к компании зарегистрировали 10 сентября, следует из «Кад.Арбитра», сумма требований составляет 11 млн руб.

В определении суд ссылается на п. 1 ст. 57 Закона о банкротстве, согласно которому банкротство исключается, если у должника отсутствуют средства на финансирование процедуры несостоятельности. Налоговая служба не смогла предъявить суду доказательства, что у должника есть имущество или средства, за счет которых возможно осуществить процедуру банкротства «дочки» «Метростроя», объясняет юрист Enforce Law Company Павел



«Метрострой-инжиниринг» – одна из немногих действующих дочерних организаций «Метростроя» / METROSTROY

Кондратьев. «В ином случае расходы покрывает заявитель. Так как в этой роли выступает налоговый орган, то это воспринимается судом как излишняя нагрузка на федеральный бюджет. При этом заявитель вправе обратиться вновь с заявлением о банкротстве», – сказал он.

Из 26 юрлиц, которые учредил «Метрострой», девять предприятий и ассоциаций продолжают действовать, семь проходят процедуру

банкротства, говорит Кондратьев. Остальные находятся на разных стадиях ликвидации и реорганизации.

По данным «Контур.Фокуса», «Метрострой-инжиниринг» является действующим предприятием, на 100% принадлежит банкротящемуся «Метрострою». Выручка в 2020 г. составила 75 млн руб., чистая прибыль – 1000 руб. Дочернее предприятие создано в 2018 г. для осуществления комплексной деятельности

по проектированию новых объектов метрополитена. В 2020 г. компания претендовала на содержание объекта незавершенной Невско-Василеостровской линии за 8 млн руб. На аукционе боролись пять компаний, «Метрострой-инжиниринг» предложил самую высокую цену за услуги, заняв последнее место. За последние 12 месяцев компания выступает в судах ответчиком на сумму 33 млн руб., а также истцом – на 42 млн руб.,

половину из которых пытается взыскать с «Метростроя».

В «Метрострой-инжиниринг» вошла команда специалистов, которая работала над достройкой стадиона «Газпром арена» на Крестовском острове, рассказал «Ведомостям» руководитель другого дочернего предприятия «Метростроя». Также его сотрудники разрабатывали проект станции метро «Зенит». Предприятие должно было заниматься исключительно проектированием, раньше эти задачи «Метрострой» распределял между дочерними предприятиями. «Помимо работы с документами им доверили геоинжиниринг, который подразумевает буровые работы, установку датчиков. Но в итоге почти все проекты, которые им поручали, они так и не реализовали. Видимо, команда не сложилась. Неудивительно, что волна банкротств дошла и до них», – заключил собеседник.

Суд 31 августа признал «Метрострой» банкротом. Генеральный директор Союза арбитражных управляющих СПО «Северная столица» Валерия Герасименко пояснила, что субсидиарная ответственность «Метростроя» на дочерние предприятия не распространяется, так как они являются самостоятельными. «Если финансовое положение «дочки» в норме, то сменяется собственник в связи с продажей долей в рамках реализации имущества должника – материнской компании», – заключила Герасименко.

# Гатчина покажет «Литературу и кино»

В Гатчине 24 сентября откроется XXVII Международный кинофестиваль «Литература и кино». В конкурсную программу войдут 24 полнометражных фильма и 21 короткометражная лента, рассказали организаторы.

В этом году фестиваль получил статус международного, его директором стал режиссер-постановщик, писатель и сценарист Руслан Тихомиров. «Дирекция фестиваля заключила официальные соглашения не только с различными кинофестивалями, школами, но и с консульствами и международными организациями, которые сегодня поставляют нам фильмы», – рассказал Тихомиров.

На церемонии открытия 24 сентября участники увидят фильм «Архипелаг»

Алексея Тельнова. В дни кинопоказов, помимо конкурсных работ, пройдет ретроспективная программа. Зрителям продемонстрируют фильмы по произведениям Достоевского – к 200-летию писателя, работы Андрея Эшпая, а также картины из Норвегии. Гости фести-

валя ждут творческие вечера с режиссером Аллой Суриковой и актрисами Ириной Безруковой, Рустамом Сагдуллаевым и Сергеем Ростом. На финальной церемонии 2 октября будет показан фильм-победитель, получивший Гран-при.

Литературную часть фестиваля продолжат встречи с известными писателями. Среди приглашенных – Михаил Грушевский, Андрей Кивинов, Андрей Константинов, Павел Крусанов, Евгений Лукин, Александр Покровский, Николай Прокудин, Александр Секацкий, Елена Топильская, Алексей Шевченко.

В преддверии большого фестиваля с 20 по 22 сентября состоится конкурс «Литература и кино» – детям под руководством режиссера Власты Арно. На детский конкурс поступило 90 фильмов и 115 литературных работ из России и зарубежных стран. Лучшая картина также получит Гран-при. В программу войдет кинопоказ для детей, в котором будут участвовать российские и шведские ленты.

## Почему фестиваль проходит в Гатчине

В 1896 году в Гатчине проходила часть съемок первой документальной ленты, посвященной восшествию на престол Николая II. В этих местах снято более 100 документальных, научно-популярных, художественных фильмов. Литературная, музыкальная и художественная история Гатчины связана с именами Александра Пушкина, Владимира Набокова, Михаила Салтыкова-Щедрина, Михаила Ипполитова-Иванова, Исаака Шварца, Федора Васильева, Павла Щербова. Также в Гатчине жил и писал Александр Куприн.

# Олег Березин: Никто не пойдет в кинотеатр, который выглядит как госпиталь

Алексей Стрельников

**Председатель Ассоциации владельцев кинотеатров Олег Березин рассказывает об ограничениях в работе индустрии, будущей интеграции с медиaplatformами и почему выросли цены на билеты**

В 67 из 85 российских регионов деятельность кинотеатров продолжают ограничивать. В Москве и Петербурге разрешено заполнять зал лишь наполовину. В ассоциации владельцев кинотеатров (включает 1600 кинозалов) оценивают недополученную выручку за весь 2021 г. примерно в 15 млрд руб. Кинообъединение обратилось к премьер-министру Михаилу Мишустину с просьбой пролонгировать выдачу кредитов. Если власти пойдут навстречу, то отрасль может восстановиться в следующем году, уверен глава объединения Олег Березин.

**– Как отразились ограничения в связи с пандемией на деятельности кинотеатров в 2021 г.?**

– Если сравнивать 8 месяцев работы в 2019 г. и 2021 г., то в нынешнем году (по состоянию на 1 сентября) кассовые сборы составили 37,4 млрд руб., что на 28% меньше, чем в 2019 г., а посещаемость составила 148,9 млн зрителей, и это на 33% меньше, чем за аналогичный период 2019 г.

**– Это средние показатели по стране, а какие особенности в регионах?**

– Только в 17 регионах отсутствуют ограничения, в 67 регионах свой процент ограничений на заполняемость зала – от 25% до 75%.

на Дальнем Востоке посещаемость тоже хорошая, но там существенно меньше жителей. На Черноморское побережье люди едут отдыхать, поход в кинотеатры не входит в их досуг, в то время как Краснодар показывает высокие результаты. В сельскохозяйственных республиках другой уклад жизни, и посещаемость кинотеатров там падает в период сбора урожая. А в малых городах меньше студентов. Так что везде есть свои особенности.

**– Какую долю в общероссийских кассовых сборах занимает Петербург?**

– Основной поток по кассовым сборам проходит через Москву – доля столицы занимает 20,7%. На Петербург приходится 8,3%, на Московскую область – 7,1%, на Краснодарский край – 4,6%.

**– Как менялись кассовые сборы в Петербурге в последнее время?**

– Процент кассовых сборов в Петербурге более-менее стабилен последние 5 лет. Незначительно изменяется доля из-за погодных факторов или жанровых предпочтений зрителей.

**– В каких городах кинотеатрам сложнее всего работать в пандемию?**

– В Туве с июля по конец августа кинотеатры были закрыты, и только сейчас разрешили работу одного кинотеатра в Кызыле. В некоторых регионах, например в Пермском крае, ввели запрет на работу в выходные дни. Получилось, что кинотеатры – удобная мишень. Чиновники охотно отчитываются о действующих ограничениях, в СМИ тиражируют это. Часть населения уверена, что кинотеатры не работают вовсе. Но непонятно, почему в кинотеатрах водится особый вирус, а в автобусе или магазине – другой.

**– В Петербурге фудкортам разрешили возобновить работу после обращения к губернатору. Ваша ассоциация пыталась уговорить власти ослабить ограничения?**



ИЗ АРХИВА ОЛЕГА БЕРЕЗИНА

них предприятий и индивидуальных предпринимателей из пострадавших отраслей еще на год выдачу льготных кредитов по программе ФОТ 3.0. При этом получить кредиты тоже нелегко: для банков статус предприятия из пострадавшей отрасли равнозначен высокому риску, они часто отказываются.

**– На сколько процентов выросла цена на билеты?**

– В 2021 г. средняя цена выросла на 4,5% по сравнению с 2020 г., впервые за историю отечественного кинопроката превысила 270 руб. На протяжении почти 10 лет она не менялась, потому что

города. В других городах зрители лояльнее отнеслись к повышению. Ведь если вы продаете билеты по 100 руб. – у вас небольшие сборы, что неинтересно правообладателю, падает качество услуг, падает воспринимаемая ценность услуг, вы привлекаете низкоплатежную аудиторию, которая не приобретает дополнительных услуг. Такая ценовая политика, на мой взгляд, губительна. Но отпугивает зрителей и другая ситуация: когда растет стоимость без улучшения качества услуг.

**– В период локдауна премьеры многих фильмов перенесли, на большой экран запустили ретропоказы. Эта практика помогла справиться с пустыми креслами на сеансах?**

– В 2019 г. вышло примерно 800 наименований фильмов, в 2020 г. – больше 1000. При отсутствии блокбастеров произошел всплеск выхода фильмов. Но это сыграло злую шутку, так как возникла проблема выбора – зрители просто уходили. Причем на ретропоказы шли охотнее, потому что известные картины выделялись на общем фоне. Такое было, например, с фильмом «Форрест Гамп». На конец 2021 г. запланировано много премьер, но тут возникнет обратная ситуация: они будут недорабатывать. Подобное было в декабре 2018 г., когда предыдущее руководство Минкульта подвинуло иностранные ленты ради отечественных фильмов. Мы назвали это кладбищем блокбастеров – кинопрокатчики зарабатывали мало.

**– Когда отрасль может вернуться к допандемийным показателям?**

– Если все будет хорошо, то к концу 2021 г. с показателем 20% по кассовым сборам по сравнению с 2019 г. Полностью догоним по этому показателю в 2022 г. Но

это касается только цифр, что не означает полноценного восстановления.

**– Почему?**

– В нынешнем году кинотеатры в России по количеству экранов почти достигли уровня 2019 г. В марте 2020 г. перед самым локдауном в стране работало 2090 кинотеатров с 5585 залами, а сейчас, в 2021 г., – 2078 кинотеатров с 5569 залами. После локдауна открылись новые кинотеатры в Екатеринбурге, Новосибирске, Хабаровске, в других городах. Но эти показатели не говорят о восстановлении рынка, ведь в статистике не учитываются банкротства, поглощение другим игроком, смена оператора. Опыт пандемии показал, что рынку предстоит поменяться качественно.

**– Меняется модель работы?**

– Да. Мы ожидали пик кризиса бизнес-модели кинотеатров в России к 2025 г., пандемия ускорила этот процесс: изменение потребительских настроений, появление онлайн-кинотеатров и другие факторы. При этом в конце прошлого года мы заметили, что домашний просмотр фильмов начал ассоциироваться с изоляцией. Некоторые кинотеатры перестроили свою работу, установили комфортные мягкие кресла, и это сработало. Какие-то кинотеатры даже превратились в клубы. Мы ожидали, что посещаемость на 30% больше, чем в 2019 г. Нынешний кризис – третий по счету. Первый случился в 1910-е гг. – в пандемию испанки. В 1918 г. даже закрывали кинотеатры. В результате кризиса на смену мелким студиям пришел конгломерат больших студий. Так зародилась голливудская система. Затем большой кризис был связан с развитием телевидения, и он привел к появлению мультитиплексов в торговых комплексах, к особому виду фильмов – зрелищным блокбастерам с многоканальным звуком для больших экранов.

**– Какая судьба ждет отрасль сейчас?**

– Думаю, часть кинотеатров станут частью медиaplatform. В прошлом году Верховный суд США пересмотрел дело Paramount – отменил запрет 1948 г. на владение студиями сетей кинотеатров. К примеру, «Дисней» сможет открывать собственные кинотеатры, в том числе в России. У них будет эксклюзив на показ фильмов собственного производства. Подписчики дисневской онлайн-платформы смогут приходиться в такие кинотеатры. Я ожидал, что такая синергия возникнет после сделки «Сбера» и онлайн-кинотеатра Okko в 2020 г. Пока не произошло, но новую модель в сочетании онлайн и офлайн увидим в ближайших 5 лет. И тут возможно что-то вроде агрегаторов такси: владельцы кинотеатров будут просто подключены к одной платформе, а то и сразу к нескольким. Очень хорошие перспективы и у художественных кинотеатров, для которых фильм – это явление культуры. И, конечно, районные кинотеатры, ориентированные на локальные сообщества, получат развитие.

Запрос на поход в кинотеатр очевиден – люди устали жить в состоянии тревоги и ограничений, они хотят позитивных эмоций, которые мы и продаем

Например, помимо 50%-ного ограничения, в кинотеатрах Петербурга можно запускать не более 50–100 человек на один кинозал, иначе нужно согласовывать это с комитетом по культуре – на каждый сеанс составляют заявку.

**– В кинотеатрах каких городов самая большая посещаемость?**

– Тройка лидеров из года в год не меняется: Москва, Петербург, Екатеринбург, но в этом году Новосибирск занял четвертое место и отодвинул Казань на пятое место (вместо Ростова). Хотя бы раз в год до пандемии в кинотеатры ходило около 15 млн человек, раз в месяц – 6–8 млн. Хорошая посещаемость в кинотеатрах в европейской части России – там высокая плотность населения, хорошая экономика, сложившиеся социальные привычки, высокая доля молодежи. В Сибири и

– Мы периодически направляем письма. Региональным властям и Роспотребнадзору удобно спихивать решение друг на друга. В прошлом году удалось слегка ослабить несколько запретов: например, компания друзей стали разрешать приобретать билеты на соседние места, а возлюбленным не надо сидеть через кресло друг от друга. Запрос на поход в кинотеатр очевиден – люди устали жить в состоянии тревоги и ограничений, они хотят позитивных эмоций, которые мы и продаем. И все эти ограничения бьют по настроениям зрителей: никто не пойдет в кинотеатр, который выглядит как госпиталь.

Совсем недавно, 8 сентября, отправили письмо премьер-министру Михаилу Мишустину. Попросили пролонгировать для малых и сред-

очень многие играли на демпинге. В этом году пришлось поднимать зарплату линейного персонала, с поиском которого есть определенные проблемы. Люди опасаются работать в сфере, которая завтра может вновь приостановить деятельность. Например, в одной из киносетей зарплата барменов выросла на 46%, администраторов – на 42%. Кроме того, аренда для кинотеатров стала дороже на 10%. Но и с увеличением цены билета нужно быть очень аккуратными – мы заметили, что рост цены билета в Санкт-Петербурге на новогодние праздники совпал со снижением посещаемости кинотеатров за этот период. Возможно, это связанные вещи, но, скорее всего, падение сборов в Петербурге – следствие агрессивной ограничительной риторики руководства

# Цельнометаллическая корректировка

Дмитрий Гринкевич,  
Василий Милькин, Ольга Агеева,  
Антон Козлов, Анастасия Бойко

**Минфин предложил принципиально поменять подход к расчету НДС для твердых ископаемых – привязать ставку не к стоимости добытого сырья, а к уровню биржевых котировок. Бизнес выступил резко против и попросил временно – на один год – поднять ставку по налогу на прибыль, а затем провести системные корректировки налогообложения**

Пространство вокруг Минфина вчера было буквально загромождено люксовыми авто – даже для повидавшей виды Биржевой площади концентрация «Роллс-Ройсов», «Бентли», «Майбахов» и традиционных кортежных «Мерседесов» V-класса, премиальных микроавтобусов, зашкаливала. Владельцы и руководители крупнейших металлургических и химических предприятий прибыли на встречу с первым вице-премьером Андреем Белоусовым и министром финансов Антоном Силуановым. Для обсуждения изъятия сверхдоходов пригласили представителей ММК, USM Holding, «Мечела» «Полюса», «Фосагро», Evraz, НЛМК, «Северстали», «Металлоинвеста», «Уралхима», «Норникеля», «Удоканской меди», а также Российского союза промышленников и предпринимателей. Выходившие с совещания бизнесмены были задумчивы, хмуры и с «Ведомостями» общались отказались, по крайней мере «не при пацанах», как пояснил впоследствии один из ее участников.

Разговор был исключительно конструктивен, уточнил источник, близкий к правительству. По информации «Ведомостей», власти предложили несколько вариантов. Наиболее простой – фронтальное повышение налога на добычу полезных ископаемых: в прошлом году рентный коэффициент был повышен до 3,5, сейчас рассматривается его доведение до 5. Другой вариант – установление прогрессивной шкалы по налогу на прибыль: повышающий коэффициент будет установлен в зависимости от уровня инвестиций и дивидендов. Чем выше будет пропорция в пользу выплат акционерам из чистой прибыли – тем выше будет ставка. Третий вариант – наиболее экстремальный для предпринимателей, который был единогласно ими раскритикован: «перепривязка» НДС к уровню выручки (сейчас уровень налога зависит от стоимости добытой



Первый вице-премьер Андрей Белоусов обстоятельно побеседовал с представителями крупного частного бизнеса / МИХАИЛ ПОЧУЕВ / ТАСС

руды). «Это вызвало наибольший негатив, поскольку большая часть плательщиков НДС – диверсифицированные компании, чья выручка складывается не только за счет добычи и продажи ископаемых». Бизнес просил не трогать НДС и временно – на 1 год – повысить ставку налога на прибыль, а затем более взвешенно провести системную корректировку.

Но уже после встречи представители компаний-участников совещания получили от Минфина документ об основных направлениях корректировок налогообложения отдельных отраслей (есть у «Ведомостей»). Сейчас уровень НДС в целом зависит от стоимости добытого сырья (формула отличается в зависимости от вида ископаемого, но в целом она ориентирована, как правило, на себестоимость руды). Теперь предлагается привязать налог к рублевой биржевой цене и объему добытой руды. В документе Минфина таким образом переформатирована концепция НДС для черной металлургии, минеральных удобрений, цветных металлов, а также угля. К каждому виду ископаемого прилагаются биржевые бенчмарки. Например, для черной металлургии ими служит индекс Iron Ore Fines 62% Fe spot China. Именно на таком варианте будет настаивать Минфин на совещании в

правительстве, уточнили источники «Ведомостей».

«Состоялся обстоятельный, конструктивный разговор представителей крупного частного бизнеса с первым вице-премьером Андреем Белоусовым и рядом министров. Похоже, что представители правительства нас внимательно выслушали, услышали ли они нас – покажет ближайшее время. Но то, что диалог наконец состоялся, – безусловно позитивное явление. За это спасибо председателю правительства Михаилу Мишустину, который поручил провести эту встречу. Результаты ее с соответствующими предложениями будут доложены Мишустину <...> Тогда и посмотрим, какой будет результат для бизнеса», – заявил «Ведомостям» представитель «Северстали». Представители остальных компаний – участников совещания, а также Минфина, Минэка, ФНС не ответили на запросы «Ведомостей».

В правительстве стали обсуждать изменение подходов к налогообложению металлургической отрасли после резкого роста цен на металлы, который начался в конце прошлого года и отразился на многих металлоемких отраслях.

31 мая Белоусов в интервью РБК заявил, что металлурги «нахлобучили» государство на 100 млрд руб. в части госкапвложений и гособоронзаказа. При этом, по данным ФНС, налоговая нагрузка на металлургическую отрасль – одна

из самых низких и составляет 5,4% против 48% у нефтегазовой отрасли и 12,6% у других добывающих отраслей. Доля валовых налогов (НДС и таможенной пошлины) в выручке горнорудных компаний – одна из самых низких по отраслям и не превышает 8%, в то время как для нефтегазовых компаний этот показатель варьируется от 40 до 60%, свидетельствуют расчеты VYGON Consulting.

Повышение НДС источники «Ведомостей», близкие к правительству, называли одним из наиболее вероятных сценариев изменения налоговой нагрузки металлургов. Президент Владимир Путин в начале августа анонсировал увеличение НДС для компаний, занятых в металлургической промышленности, с 2022 г. «Правительство ввело повышенные вывозные пошлины на металлургическую промышленность, а полученные от этого средства, поступающие в бюджет, планируют направить именно в стройку, в том числе и в строительные материалы. Поэтому этот переток имеет место быть. А со следующего года, с 1 января, по-моему, будут вводиться и повышенные налоги на добычу полезных ископаемых, это касается металлургической промышленности», – сказал президент.

Высокие цены на продукцию металлургических компаний и производителей удобрений будут сохраняться, говорится руко-

водитель аналитического департамента BCS Global Markets Кирилл Чуйко. Снижение цен на сталь во многом временно, в течение месяца-двух цены могут вернуться к росту, считает эксперт. Сейчас компании имеют сверхдоходы, которые составляют до половины всех их доходов, указывает он.

Цены остаются на высоких уровнях, даже несмотря на коррекционное снижение по ряду товаров, согласен управляющий директор сектора металлургии аналитического управления «Открытие Research» Даниил Каримов. Среднее значение котировок меди в III квартале на 50% выше уровня среднего значения за 2020 г., отмечает он. Рост инвестиций компаний сейчас достаточно большой, но значительная часть сверхдоходов все-таки идет на выплату дивидендов, указывает Чуйко. По его мнению, увеличение НДС – достаточно простой способ обложить отрасль дополнительными налогами, но в этом случае низкорентабельные проекты могут стать убыточными.

Для железной руды предложения Минфина будут означать рост отчислений в 1,5 раза, для удобрений – в 2-2,5 раза, а для многокомпонентных руд НДС – в 1,7-2,5 раза – в зависимости от состава руды и соотношения цен на металлы, подсчитал управляющий директор Рейтинговой службы НРА Сергей Гришунин. –

# Банкротства по плану

Ольга Агеева

Волны банкротств компаний из наиболее пострадавших в коронакризис отраслей после окончания моратория не было. Но эксперты не исключают всплеска в декабре и начале следующего года

Прогнозы о волне банкротств после окончания моратория не сбываются – статистика доказывает эффективность этой меры поддержки, заявил «Ведомостям» заместитель министра экономического развития Илья Торосов. После восстановления экономической активности произошел небольшой рост банкротств, но сравнение более сопоставимых данных 2021 и 2019 гг. доказывает, что увеличения количества процедур банкротства не произошло, отметил замминистра.

«Мораторий помог остановить некоторые панические настроения на рынке, когда из-за неопределенной ситуации кредиторы могли необдуманно подавать заявления на банкротства должников, испытывающих временные трудности», – отметил Торосов.

Сначала правительство ввело мораторий на банкротства компаний из наиболее пострадавших отраслей на полгода в пик кризиса в апреле 2020 г. Под его действие подпадали 1,29 млн компаний и индивидуальных предпринимателей. Затем мораторий продлили еще на три месяца, фактически до начала 2021 г.,

и исключили из-под его действия платежеспособные стратегические и системообразующие компании. На втором этапе под защитой оказались 515 000 компаний и 1,6 млн ИП (14,6% от всех зарегистрированных в России компаний и около 40% ИП). При этом «защищенные» компании могли сами заявлять о собственной несостоятельности. Удержаться на плаву части компаний помогла и программа реструктуризации кредитов.

Во время первого этапа моратория от него отказалось немногим менее 900 организаций и ИП, после продления – почти в половину меньше, отметил Торосов. «Было важно соблюсти баланс – «не передержать» мораторий, так как он также влияет и на контрагентов подмораторных организаций, которые могли недополучать удовлетворение своих требований во время моратория», – подчеркнул он.

Ранее Банк России также положительно оценил эффект этой меры поддержки. Мораторий на банкротства не только сыграл роль буфера, но и дал компаниям «полосу разгона» после снятия основной части ограничений, отмечается в докладе ЦБ о денежно-кредитной политике: «Введение моратория позволило в значительной мере сдержать волну банкротств в корпоративном секторе российской экономики в период действия противоэпидемических ограничений, в первую очередь режима самоизоляции».

В январе – августе 2021 г. объявлено 6519 конкурсных производств – на 1% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года, приводит наиболее актуальные данные на конференции «Ведомостей» 7 сентября руководитель Федресурса Алексей



За время действия моратория на банкротства выросло количество «брошенных» компаний, когда владельцы просто бросают бизнес, рассчитывая, что фирму ликвидируют в административном порядке сами налоговые органы. / АНДРЕЙ ГОРДЕЕВ / ВЕДОМОСТИ

Юхнин. Снижение по сравнению с аналогичным периодом в допандемном 2019 году составило 19,7%.

Количество и качество лотов на торгах, по данным Федресурса, продолжило расти. Во II квартале 2021 г. выставлено на 27% больше лотов, чем годом ранее. При этом количество успешных процедур увеличилось на 38%. Число участников торгов выросло на 67%, а в целом за первое полугодие 2021 г. – на 75% по сравнению с первой половиной 2020 г. Стоимость реализованного имущества за первое полугодие 2021 г. возросла в 3,6 раза по сравнению с таким же периодом 2020 г. Средняя цена продажи по успешным лотам во II квартале увеличилась в 3,2 раза ко II кварталу 2020 г.

Многие эксперты прогнозировали волну банкротств сразу по оконча-

нии моратория. По их мнению, мера была введена за счет кредиторов и создала риск «эффекта домино» – неплатежеспособные компании могли «утянуть в банкротство» кредиторов.

Отсутствие резкого роста процедур банкротства после окончания моратория может объясняться несколькими факторами, каждый из которых сыграл свою роль, прокомментировал партнер юридической фирмы «Арбитраж.ру» Владимир Ефремов: «Мораторий был эффективен и действительно помог пострадавшим отраслям, что не привело к массовым банкротствам». При этом не исключено, что мера защитила не все нуждающиеся компании и банкротства продолжались в штатном режиме, без ярко выраженных скачков по окончании моратория. В частности, эксперты ЦСР указывали, что более

половины компаний из числа находящихся под угрозой финансовой несостоятельности (58%) не попали под мораторий на банкротства.

Также при оценке эффекта от моратория нужно учитывать не только статистику банкротств, но и побочные эффекты, подчеркивают эксперты. За время действия моратория выросло количество «брошенных» компаний – когда владельцы просто меняют руководство и бросают бизнес – перестают вести деятельность и сдавать отчетность, рассчитывая, что фирму ликвидируют в административном порядке сами налоговые органы, рассказал партнер коллегии адвокатов «Ковалев, Тугуши и партнеры» Сергей Кислов.

Рост количества случаев, когда недобросовестные собственники компаний выходили из состава учредителей путем их регистрации на офшорных или номинальных владельцев, проводили процедуры добровольной ликвидации, на что кредиторы еще не успели отреагировать, подтверждает Ефремов. «У кредиторов таких брошенных компаний нет ни денег, ни желания инициировать дорогостоящую и неэффективную процедуру банкротства», – пояснил Кислов. По статистике за II квартал 2021 г., удовлетворено всего 1,65% необеспеченных залогом требований.

Процедуры банкротства имеют определенный временной лаг и еще возможен некоторый рост банкротств в декабре и начале следующего года, полагает Кислов. В любом случае «применение нового инструмента в столь скачкие сроки было сложной и важной задачей и дальнейший выход из кризиса будет проходить в штатном режиме», считает Ефремов.

## «Автодор» потерял весь щебень

Денис Ильюшенков  
Ксения Потаева

Строителям скоростной автомагистрали М12 от Москвы до Казани не хватает стройматериалов. Везти щебень приходится издалека, а это долго и невыгодно

Госкомпания «Автодор», которая является госзаказчиком крупных инфраструктурных проектов, столкнулась с ограничениями при доставке грузов на стройку автомагистрали Москва – Казань (М12) по железной дороге, рассказал гендиректор «Автодора» Вячеслав Петушенко (его слова передал «Интерфакс»). По словам Петушенко, на этапе активного развертывания работ у строителей возникли сложности с доставкой нужных объемов инертных грузов (щебень, гравий, керамзит, песок. – «Ведомости»). Это произошло из-за дефицита вагонов и ограничений на сети РЖД в местах, где будет проходить новая дорога, пояснил он.

С потоком идущих на стройку грузов сегодня не справляется железнодорожная станция в Муроме во Владимирской области, уточнил агентству гендиректор и совладелец ДСК «Автобан» Алексей Андреев. Его компания строит четвертый и шестой

участки М12 во Владимирской, Нижегородской областях и Чувашии. По оценке Андреева, сейчас на стройку доставляется лишь 60–70% от необходимого количества грузов. Причем в 2022–2023 гг. количество грузов будет только расти.

Создание новой скоростной платной автодороги М12 (Москва – Нижний Новгород – Казань) стало крупнейшим проектом дорожного строительства в России после завершения Центральной кольцевой автодороги (ЦКАД) в Подмосковье в этом году. Дорога длиной 794 км должна стать частью международного транспортного коридора Европа – Западный Китай, куда на данный момент входят трасса М11 (Москва – Санкт-Петербург) и ЦКАД. Строительство разделили на восемь основных участков и нулевой (соединение М12 с московским МКАД). Госконтракты были разыграны осенью 2021 г. среди крупнейших подрядчиков. По два участка получили «Трансстроймеханизация» (входит в «Нацпроектстрой») ВЭБа и Аркадия Ротенберга) и ДСК «Автобан» Алексея Андреева. Также генподрядчиками стали «Стройтрансгаз» Геннадия Тимченко, строитель крымской «Тавриды» АО ВАД, Региональная строительная компания и российская «дочка» китайской CRCC (China Railway Construction Corporation). Один из участков «Автодор» будет строить самостоятельно. Стоимость М12 составляет порядка 640 млрд руб., но может измениться после того, как проекты пройдут Главгосэкспертизу.

«Автодор» в диалоге с РЖД пытается решить проблему нехватки вагонов и обсуждает устранение «узких мест» на железнодорожной сети, говорит Петушенко. Наличие проблемы признал «Ведомостям» и представитель профильного вице-преьера Марата Хуснуллина. «Сегодня ведется проработка вопроса о тарифной ставке (на провоз инертных грузов. – «Ведомости») и инфраструктурных мощностях с РЖД», – сказал он «Ведомостям».

Проблема перевозки инертных грузов для строительства возникает регулярно, и чаще всего ее связывают с расходами транспортировки по железной дороге. «Везти щебень по тарифному прецеденту РЖД 10-01 (определяет плату перевозчику – РЖД. – «Ведомости») очень невыгодно, поскольку его перевозка стоит дешевле, чем иных более маржинальных грузов (для операторов вагонов. – «Ведомости») – например, угля», – поясняет Блинкин. По данным РЖД, в январе – августе 2021 г. по железной дороге перевезли 85,8 млн т строительных грузов (спад к тому же периоду 2020 г. – 3,5%), погрузка угля выросла на 8,8% до 246,1 млн т.

Для М12 используют инертно-строительные материалы из Карелии, Ростовской, Воронежской областей, с Урала, говорит источник «Ведомостей» в компании-операторе. По его словам, дефицит полувагонов под такие грузы наблюдается сейчас по всей сети РЖД. «Это обусловлено в том числе высоким спросом на уголь, инфраструктурными ограничениями, замедлением оборота ва-

гонов», – считает собеседник «Ведомостей». Он добавил, что в сентябре заканчиваются приоритетный летний график движения пассажирских поездов и летние путевые работы. Это должно положительно сказаться на средней скорости и обороте вагонов, считает источник газеты.

Андреев также говорил о росте ставок на предоставление вагонов (платеж оператору подвижного состава), связывая это с тем, что вагоны в основном в частной собственности и лишь 15% – у Федеральной грузовой компании (ФГК, «дочка» РЖД). Спрос на перевозки минерально-строительных грузов для строительства М12 практически полностью обеспечивается вагонами ФГК, которая поддерживает минимальные ставки аренды на рынке, парирует представитель РЖД. При этом не все вагоны ФГК оказались задействованы в перевозках в связи с отсутствием их оплаты со стороны грузоотправителей, подчеркивает он. По словам собеседника газеты, даже при профиците порожних полувагонов ставки держатся на уровне, который является заградительным для ряда грузоотправителей, прежде всего строительных грузов, имеющих «высокую транспортную составляющую». «Это может крайне негативно повлиять на реализацию крупнейших инфраструктурных проектов, в том числе в области автодорожного строительства», – заключил представитель госмонополии.

Ставки на аренду полувагонов при долгосрочных контрактах еще не вышли на доковидный уровень и

составляли в августе 2021 г. порядка 1000–1100 руб. за полувагон в сутки против 913 руб. в 2020 г., следует из данных РЖД. Но в данном случае речь идет о долгосрочных контрактах, которые обычно не используются для поставки строительных грузов. РЖД в первой половине 2021 г. предоставляла скидку в 90% на хранение щебня на своих грузовых дворах. В июле компания сообщила, что скидкой пользовались строители автодорог, в частности на полигонах Московской, Горьковской и Приволжской и Западно-Сибирской железных дорог. К тому моменту на льготном хранении было свыше 200 000 т щебня.

Операторы вагонов выставляют производителям стройматериалов твердую рублевую ставку за аренду полувагонов, сказал «Ведомостям» зампреда Ассоциации операторов железнодорожного подвижного состава Денис Семенкин. По его словам, она составляет от 1800 до 3000 руб. за вагон в сутки. «Операторы с этих заработков платят РЖД за порожний рейс вагонов, и заработок по разным направлениям составит на щебне от 1200 до 1800 руб. в сутки», – подытожил он. Ставки на доставку щебня, из которых исходили производители в конце 2020 г., выросли минимум в 2 раза, оценивает Семенкин. А из-за дефицита полувагонов нужно заранее планировать погрузку – минимум за 15–20 дней, говорит он. «Сейчас строительный сезон в России идет к завершению, – замечает Блинкин из НИУ ВШЭ. – Думаю, что к сезону будущего года стороны смогут договориться».

# Игра за понижение

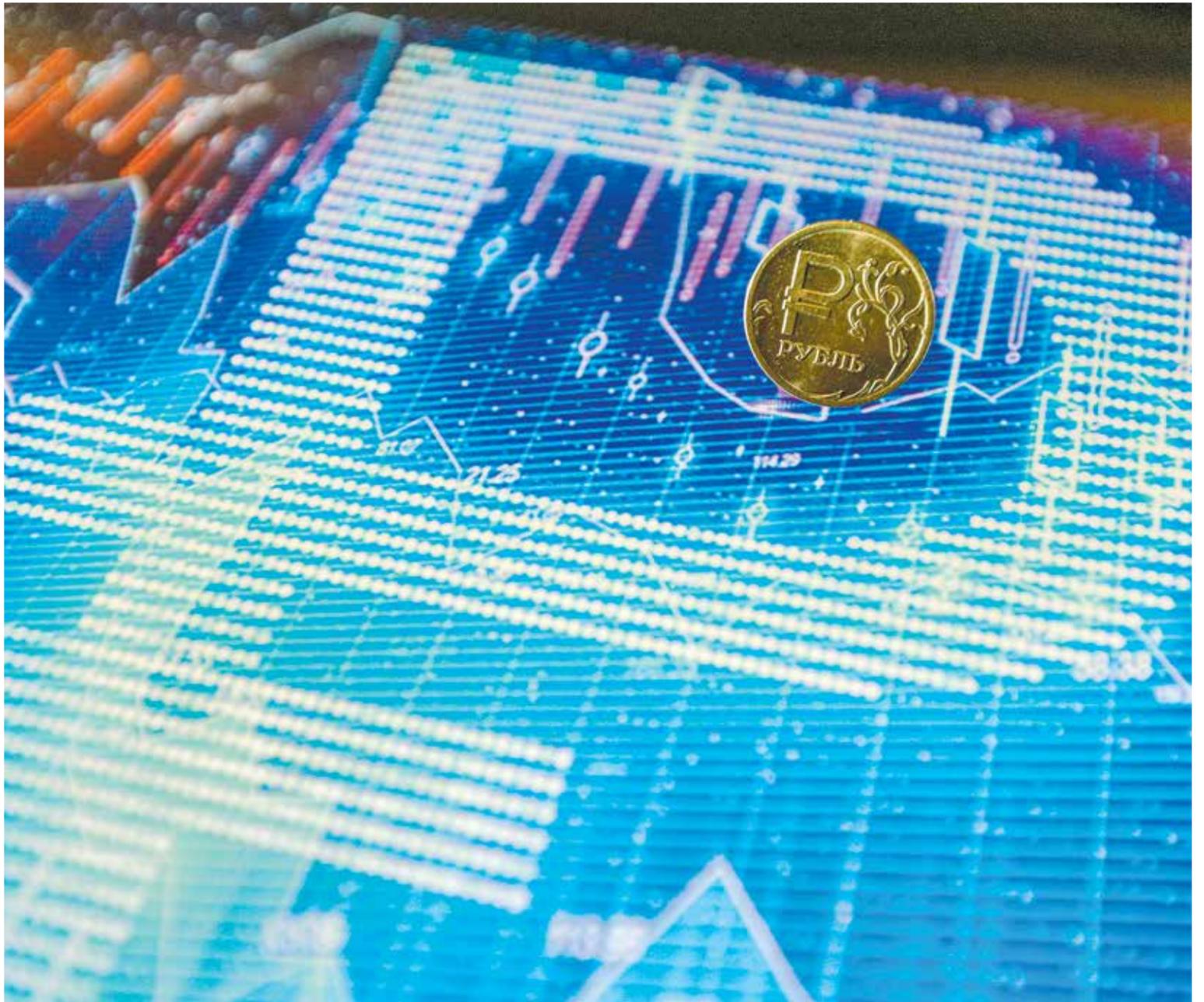
Ольга Агеева  
Дмитрий Гринкевич

**Минфин пытается оградить российский бизнес от роста ставок в результате глобальной налоговой реформы – ведомство предложило ОЭСР изъять из ее периметра отрасли с активными доходами**

Глобальное выравнивание ставок по налогу на прибыль до минимального уровня в 15% – механизм Pillar 2 фискальной реформы ОЭСР – создает риски для российских преференциальных налоговых режимов. Об этом «Ведомостям» рассказал замминистра финансов Алексей Сазанов в кулуарах Московского финансового форума. По его словам, в зоне риска находятся такие секторы, как, например, IT-индустрия (ставка по налогу на прибыль установлена на уровне 3% – «Ведомости») и сельское хозяйство (0% – «Ведомости»).

Россия предложила ОЭСР скорректировать механизм для защиты российского активного бизнеса, сообщил Сазанов. «Есть отрасли, которые пользуются льготными режимами, но повышают занятость, привлекают инвестиции, иными словами, ведут активную деятельность. В рабочих группах ОЭСР мы обсуждаем и отстаиваем определенные изъятия из механизма Pillar 2, чтобы такого рода преференциальные налоговые режимы не попали в его периметр», – заявил замминистра. По его словам, Россия предложила специальные корректировки в формулу, которые позволили бы российскому активному бизнесу сохранить льготную ставку при расчете минимального уровня налогообложения. «Будет ли предложенный механизм поддержан мировым сообществом – этот вопрос остается открытым. Понятно будет в середине октября», – уточнил замминистра.

Как рассказал ранее источник «Ведомостей», правительство не хочет допустить такой вариант развития событий, когда иностранный бюджет получает фактически российские налоговые потоки. Если в окончательную редакцию реформы ОЭСР не включат специальные оговорки, власти допускают вариант повышения налога на прибыль для «дочек» международных компаний до наднационального уровня в 15%. Чтобы сохранить привлекательность России как юрисдикции для глобального IT-бизнеса, рассматри-



Правительство хочет не допустить, чтобы иностранный бюджет получал фактически российские налоговые потоки / МАКСИМ СТУЛОВ / ВЕДОМОСТИ

вается возможность компенсации компаниям переплаты налога свыше льготной ставки, отметил собеседник.

«Налогообложение – это элемент суверенитета страны, – подчеркнул глава Федеральной налоговой службы (ФНС) Даниил Егоров на сессии Московского финансового форума. – Никто не отменял возможность льгот. Как определить, какие льготы ущербные, а какие нет?» Новые правила вводятся в «масштабе мира» и «нет шанса провести эксперимент – попробовать, что же из этого выйдет», поэтому «нужно очень серьезно относиться к рискам», указывал глава ФНС. Сам Сазанов в своем выступлении называл механизм Pillar 1 «прорывом», а Pillar 2 сравнил с «полетом человека в космос». По его словам, присоединение России к глобальной иници-

ативе принесет в бюджет «десятки миллиардов рублей ежегодно».

## КОМУ ГРОЗИТ РОСТ НАЛОГОВ

С высокой долей вероятности международные компании, которые действуют в России через дочерние структуры, должны будут платить разницу между российской и наднациональной ставкой по налогу на прибыль, рассказали опрошенные «Ведомостями» налоговые консультанты. При этом налоговые доходы получит не Россия, а бюджет той страны, где зарегистрирован их зарубежный холдинг.

Основной риск – что на уровне материнской компании будет взиматься дополнительный налог, если какие-то компании в группе уплачивают налог на прибыль по ставке меньше 15%, отмечает пар-

тнер департамента налогов и права Deloitte, СНГ, Наталья Кузнецова. В этом случае государство, где зарегистрирована материнская компания, будет удерживать налог по ставке, составляющей разницу между 15% и льготной ставкой. Согласятся ли налоговые органы в стране регистрации холдинга делать исключения для активных компаний, которые применяют налоговые льготы, это вопрос, отмечает Кузнецова.

«Ведомости» направили запросы в крупнейшие российские IT-компании Mail.ru Group (Mail.ru Group Limited зарегистрирована на Британских Виргинских островах), «Яндекс» (материнская компания Yandex N. V. зарегистрирована в Нидерландах), а также сельхозпроизводителям «Мираторг» (Agromir Ltd. базируется на Кипре), «Русагро» (Ros Agro plc, Кипр), «Эконива» (Ekosem Agrar AG, Германия), «Содружество» (Sodrugestvo Group S.A., Люксембург). Представитель «Яндекса» отказался от комментариев, остальные не ответили.

На практике, даже если исключений из механизма для России предусмотрено не будет, компании из преференциальных режимов могут и не столкнуться с повышением ставки до минимального уровня, отмечает партнер EY Марина Белякова. По правилам Pillar 2 эффективная ставка налога определяется по стране в целом, а не по отдельным организациям. Поэтому льготный режим одного российского

юрлица вполне может перекрыться обычным режимом других при условии, что они составляют единую группу, пояснила она.

Другая категория бизнеса, которая находится под угрозой роста налоговой нагрузки, – это компании, которые получают выручку за рубежом и платят роялти в Россию. В частности, этот риск актуален для международных компаний с разработчиками и правами на продукт в России и дистрибуторами за рубежом, добавил партнер PwC Михаил Филинов. Представители «Лаборатории Касперского» и АВВУУ отказались от комментариев.

Впрочем, как ранее заверял «Ведомости» близкий к правительству источник, российских национальных компаний, которые входят в реестр производителей отечественного ПО (курируется Минцифры), изменения не затронут – никаких рисков для них нет. Международное регулирование вводится надолго, поэтому важно предусмотреть системные решения возможных рисков, подчеркивает Филинов из PwC. В правилах Pillar 2 уже предусмотрены изъятия, например привязанные к стоимости основных средств – добычных проектов, IT-отрасли, предположила Белякова.

Представители Минцифры и Минсельхоза не ответили на запрос «Ведомостей».

## Новые правила игры

ОЭСР представила консолидированную позицию 131 страны, включая Россию, по видению налоговых изменений 1 июля. Правила игры планируются пометать по двум направлениям. Первое – так называемый механизм Pillar 1 – предполагает налогообложение международных групп компаний с выручкой более 20 млрд евро в странах, где они получают доходы от местной аудитории, но не платят по ним налоги. Изначально

предполагалось распространить эту меру прежде всего на IT-компании, но к моменту публикации организация решила не ограничивать ее определенными отраслями, а распространить повсеместно – на любые международные группы компаний (МГК). Фактически Pillar 1 подразумевает более справедливое распределение налоговых потоков, где МГК зарабатывают деньги. Второе направление, или Pillar 2, предполагает выравнивание налоговых ставок по странам до минимального уровня в 15%. В частности,

если эффективная ставка налога в отдельных юрисдикциях, где представлена МГК, меньше минимального сбора, компенсирующий эту разницу. По общему правилу он выплачивается в стране регистрации материнской компании. Кроме этого, Pillar 2 направлен на нивелирование различий в ставках по налогу у источника в разветвленных международных группах. Более детализированный проект реформы ОЭСР должна представить в октябре-ноябре. Запустить новые правила планируется в 2023 г.

# Теневая занятость растет вместе с экономикой

Анастасия Бойко

**Неформальная занятость в России снова растет – после сокращения в фазе активной раздачи господдержки во время пиковой стадии пандемии. Эксперты ожидают, что дальше показатель будет снижаться**

Число занятых в неформальном секторе россиян приблизилось к 15 млн человек во II квартале 2021 г., что на 11,5%, или на 1,5 млн человек, больше, чем за аналогичный период прошлого года. В мае этого года неформальная занятость достигала рекордных за два года 15,45 млн человек. Об этом говорится в исследовании аналитической службы международной аудиторско-консалтинговой сети FinExpertiza на основе данных Росстата.

Согласно официальной методологии, к работникам неформального сектора относятся нанятые у физических лиц или трудящиеся на предприятии, не зарегистрированном в качестве юридического лица. Речь идет о самозанятых, индивидуальных предпринимателях (ИП; как зарегистрированных, так и нет) и их сотрудниках, работниках семейных

предприятий без статуса юрлица. Это могут быть репетиторы, няни, водители, повара, строители и любые специалисты, в том числе высокой квалификации, например врачи, юристы и инженеры, если они работают вне корпоративного сегмента. Неформальный сектор не идентичен теневой экономике. Деятельность таких предприятий не обязательно связана с преднамеренным уклонением от налогов и другими нарушениями. При этом в неформальном секторе трудовые отношения могут как официально оформляться, так и нет.

Ранее «Ведомости» писали, что доля занятых в неформальном секторе экономики сократилась в России в 2020 г. на 0,6 п. п. до 20% от общей численности занятых старше 15 лет. В абсолютном выражении число трудящихся в неформальном секторе снизилось за год почти на 700 000 до 14,1 млн человек. Во II квартале, на который пришелся основной пик коронавирусных ограничений, неформальная занятость опустилась до самого низкого уровня за последние два года – до 19,1%.

Аналитики отмечают, что по мере ослабления карантина и восстановления спроса неформальная занятость начала повышаться, хотя и продолжила оставаться ниже допандемийных значений вплоть до января этого года. По оценке экспертов, рост неформальной занятости во II квартале 2021 г. во многом связан с эффектом низкой базы аналогичного периода прошлого года. Кроме того, влияет и сезонный фактор.

Занятость в корпоративном сегмен-



Неформальная занятость обычно растет весной и держится на высоком уровне все лето, поскольку происходит приток работников на сельскохозяйственные работы / КИРИЛЛ БРАГА / РИА НОВОСТИ

те за год практически не изменилась и составила во II квартале 2021 г. 57,5 млн человек (-0,1% к аналогичному прошлогоднему периоду). Таким образом, увеличение числа работников происходит за счет неформального сектора, оживающего по мере восстановления потребительского спроса.

По оценке аналитиков, неформальная занятость прямо коррелирует с безработицей и находится в обратной зависимости от уровня доходов: чем выше в регионе безработица и чем ниже доходы населения, тем выше неформальная занятость, для которой характерны более низкие заработки.

Самая высокая неформальная занятость наблюдается на Северном

Кавказе и юге страны, отмечается в исследовании. В Ингушетии и Чечне более половины всех работников трудится в неформальном секторе (53,1 и 52,9% во II квартале 2021 г.), в Кабардино-Балкарии эта доля составляет 49,5%, в Дагестане – 47,5%, в Карачаево-Черкесии – 42,7%, в Ставропольском крае – 40,6%, в Калмыкии – 39,5%, в Крыму – 39,3%, в Астраханской области – 38,1%, в Северной Осетии – 37,1%. В большинстве перечисленных регионов неформальная занятость за год увеличилась. Аналитики отмечают, что это регионы с низкими доходами населения, в большинстве из них также наблюдается повышенная безработица.

Рост показателя связан с тем, что неформальная экономика резко сократилась в прошлом году, после чего неформально занятые перешли в число безработных, считает директор Института социальной политики НИУ ВШЭ Лилия Овчарова. По ее словам, когда выплаты по безработице резко повысились, регистрироваться в центрах занятости было выгодно. Но после снижения суммы пособия по безработице и восстановления экономики часть россиян вернулась на работу в неформальный сектор.

«Сейчас рост неформальной занятости отчасти подпитывается увеличением числа как зарегистрированных, так и продолжающих оставаться в тени самозанятых – во II квартале 2021 г. их стало на 340 000 больше. Возросло и количество сотрудников ИП при одновременном сокращении самих ИП – в связи с частичным переходом последних в статус тех же самозанятых», – отмечает президент FinExpertiza Global Елена Трубникова. Кроме того, по ее словам, в Россию начали возвращаться трудовые мигранты, значительная часть которых работает в неформальном секторе в сельском хозяйстве и на стройках. Также происходит восстановление сферы торговли и услуг, где заметная доля относится к неформальному сегменту.

Старший экономист «ВТБ капитала» Александр Исаков связывает рост неформальной занятости главным образом с восстановлением сектора услуг домохозяйствам.

Эксперты не ожидают, что занятость в неформальном секторе продолжит расти.»

# Мошенники на проводе

Вадим Арапов

**Идея бесплатно информировать граждан о том, что им звонит мошенник, не нашла поддержки ни у Банка России и Минцифры, ни у операторов связи. Победить мошенников можно, решив проблему подмены номеров**

Банк России, Минцифры и операторы связи раскритиковали идею Общероссийского фронта (ОНФ) обязать операторов бесплатно информировать граждан о звонках мошенников. Большого экономического смысла обязать операторов бесплатно сообщать клиенту о звонке мошенника нет, отметил первый замглавы департамента информационной безопасности ЦБ Артем Сычев: пользователь должен сам решать, подключать ли ему услугу, так как не всем она нужна, а операторы зарабатывают на этом. По словам Сычева, когда на клиентов перестал воздействовать звонок «из службы безопасности банка», им начали звонить якобы из МВД или «Госуслуг». То же самое будет и с информированием о звонках, считает он: через некоторое время мошенники научатся обходить эти системы и последствия могут быть еще страшнее.

Информирование – это последний шаг, которым следует заниматься, заявил директор департамента обеспечения кибербезопасности Минцифры Владимир Бенгин: граждане, особенно старшее поколение, могут не обращать внимания на всплывающие уведомления и сообщения о том, что вызов недоверенный. По его словам, когда проблема телефонного мошенничества носит настолько массовый характер, необходимо решать ее саму, а информирование позволит лишь снизить число пострадавших на 20–30%, но не на 90%.

Оператор, предоставляя эту услугу, несет затраты на оборудование, программное обеспечение и техподдержку, отметил в ходе круглого стола представитель «Мегафона» Михаил Хазов. Проблема как спама, так и мошенничества решается техническими способами, а также взаимодействием между игроками рынка, считает он. Надо разобраться сначала с самим телефонным мошенничеством и тогда информировать клиента не придется, заключил Хазов. Не ясно, как информировать клиентов с кнопочными телефонами и тех, кто пользуется стационарными телефонами, добавил представитель «Вымпелкома» (бренд «Билайн») Виталий Недыхалов.

Ключевая проблема в борьбе с телефонным мошенничеством в том, что обычно злоумышленники подменяют номера. Крупнейшие банки совместно с сотовыми операторами начали запускать решения по борьбе с подменой телефонных номеров злоумышленниками год назад, писал РБК. В «Тинькофф банке» есть

антифрод-платформа в партнерстве с «Мегафоном», МТС, Tele2 и «Тинькофф мобайл». Банк и мобильные операторы обмениваются данными в режиме реального времени для выявления подозрительных звонков. Платформа определяет, действительно ли клиенту звонит банк. В случае чего банк может приостановить нетипичные операции по банковской карте после подозрительного звонка клиенту до выяснения обстоятельств. Сбербанк запустил похожий проект с Tele2 и «Мегафоном», подключить к обмену информацией планировалось МТС и «Билайн».

За первое полугодие 2021 г. число выявленных мошеннических номеров увеличилось в 1,8 раза до 12 660 для городских, в 2 раза – для мобильных до 4952 и в 3 раза до 351 – для номеров 8-800, следует из последних данных регулятора. ЦБ направил операторам запросы на блокировку всех выявленных номеров.

Для решения проблемы с подменой номера летом приняли поправки в закон «О связи», согласно которым операторы будут обязаны проводить идентификацию звонящих. С 2023 г. согласно новому закону должна заработать система по контролю пропуска трафика и голосовых услуг, которая нанесет существенный удар по подмене номеров, отметил представитель МТС Александр Мацкевич. Но решение будет эффективно, если к этой системе обяжут подключиться также небольших операторов и процесс будет контролироваться, добавил он. В Минцифры сообщили, что в России действует около 3000 опера-

торов. По новому закону операторы должны будут передавать другим абонентский номер или уникальный код идентификации абонентов, а также при определенных условиях прекращать оказывать услуги связи, пояснил совладелец компании RuSIEM Максим Степченков.

Крупные операторы не ждут официального запуска с 2023 г. единой системы и сами борются с подменой номеров, обмениваясь информацией друг с другом, заявил Недыхалов из «Вымпелкома». В течение полугодия у всех операторов большой четверки появится сервис по противодействию нежелательным вызовам, куда войдет и противодействие мошенничеству и спаму, заявила представитель Tele2 Юлия Гошко.

Операторы связи также предлагали наделить их правом самостоятельно блокировать вызовы, не прошедший верификацию, заявил Хазов из «Мегафона». Соответствующий законопроект прошел первое чтение в Госдуме в марте, тогда как внесли его депутаты в 2017 г.

Для поимки злоумышленников операторы должны иметь возможность отслеживать всю цепочку, которую проходит звонок, для определения, откуда он поступает, рассказал представитель МВД Григорий Матусевич. По его словам, образована рабочая группа для создания базы мошеннических номеров, в которую вошли представители МВД, Федеральной службы безопасности, Роскомнадзора, Банка России, банков и операторов связи. У Сбербанка уже есть база мошеннических номеров.

На конец апреля в ней находилось свыше 600 000 контактов. Кроме того, банк начал собирать «библиотеку голосов» телефонных мошенников, с помощью которой отслеживает звонки клиентам и блокирует списание средств со счетов, говорил зампред правления Сбербанка Станислав Кузнецов.

Создание единой базы мошеннических номеров возможно только после решения вопроса с подменой номера, иначе любой добропорядочный гражданин может пострадать, отметил Бенгин из Минцифры. Создание единой базы мошенников – идея правильная, считает Сычев из ЦБ. Сам Банк России обменивается такой информацией с Министерством внутренних дел в рамках введенных уголовных дел.

В борьбе с мошенниками должен помочь законопроект об обмене информацией между банками и операторами. Планируется, что операторы будут передавать в банки информацию о статусе обслуживания абонента, о расторжении договора на оказание услуг сотовой связи, о приостановлении оказания услуг сотовой связи, о включении/выключении преадресации голосовых вызовов и sms, а также о факте замены сим-карты. Минцифры поддерживает законопроект и надеется на его скорейшее принятие. Сычев из ЦБ назвал этот законопроект одним из важнейших элементов противодействия мошенничеству.

Часть крупнейших банков уже напрямую договорились с операторами об обмене информацией на возмездной основе.»

# Гибкий офис сыграет за «Динамо»

Дарья Молоткова

**Созданная строительной компанией Pridex сеть Inex Multispace откроет гибкий офис на 16 000 кв. м в «ВТБ арена парке» на Ленинградском проспекте. Это будет один из крупнейших таких объектов в Москве**

Сеть гибких офисов Inex Multispace арендовала свыше 10 000 кв. м в бизнес-центре «ВТБ арена парк», расположенном на Ленинградском проспекте в Москве. Об этом «Ведомостям» рассказали два консультанта, работавших с участниками этой сделки. Совладелец Inex Multispace Сергей Кудрявцев, а также представители «ВТБ арена парка» и CBRE (выступала консультантом сделки) эту информацию подтвердили. Кроме того, компания также создаст в этом здании еще один гибкий офис, на 6000 кв. м, для крупной IT-компании, сообщил Кудрявцев, не раскрыв детали. По его словам, получается, что под управлением Inex Multispace в «ВТБ арена парке» будет свыше 16 000 кв. м, на которых можно будет разместить около 3000 человек. Сам объект будет работать под брендом Multispace Dinamo.

Гибкий офис в «ВТБ арена парке» будет вторым по величине подобным объектом в Москве, утверждают опрошенные «Ведомостями» консультанты. Крупнее

Рынок гибких пространств, международное сравнение  
Топ-10 городов по количеству гибких пространств



его только коворкинг на 20 000 кв. м, который сеть «Ключ» планирует открыть в бизнес-центре «Форум» на пр-те Вернадского. Что касается работающих объектов, то тут рекорд принадлежит гибкому офису BusinessClub от Capital Group на 9800 кв. м в многофункциональном комплексе «Око II» в деловом центре «Москва-сити». Его арендатором уже выступает «Яндекс». Среди других крупных коворкингов – SOK на 9000 кв. м в том же «ВТБ арена парке» и на 7200 кв. м в башне «Федерация» в деловом центре «Москва-сити».

Сеть Inex Multispace была создана строительной компанией Pridex. По данным «СПАРК-Интерфакса», она принадлежит Сергею, Александру и Константину Кудрявцевым. Сейчас у Inex Multispace есть

только один гибкий офис на 3500 кв. м в 1-м Шипковском переулке недалеко от ст. м. «Серпуховская». В начале августа стало известно, что компания ведет переговоры с девелопером Stone Hedge об аренде или покупке башни А на 14 000 кв. м в бизнес-центре Stone Towers. Тогда опрошенные «Ведомостями» консультанты говорили, что компания активно рассматривает и другие площадки, в частности в бизнес-центрах «Аркус IV» на Ленинградском проспекте, AFI2B у Белорусского вокзала и «Балчуг» на Болотном острове.

«ВТБ арена парк» – проект комплексной реконструкции стадиона «Динамо» и прилегающей к нему территории. Он включает в себя спортивно-развлекательный комплекс «ВТБ арена – централь-

ный стадион «Динамо» им. Льва Яшина» (210 000 кв. м), торговый центр «Арена плаза» (17 000 кв. м), 5-звездочную гостиницу Hyatt Regency Moscow Petrovsky Park (298 номеров), жилой квартал и бизнес-центр класса А. Девелопером проекта выступает УК «Динамо», которая с 2009 г. контролируется банком ВТБ.

Выбор «ВТБ арена парка» Кудрявцев объясняет в том числе качеством комплекса, а также его местоположением. Директор направления по работе с арендодателями департамента офисной недвижимости Knight Frank Елена Акатова подчеркивает, что бизнес-центр находится недалеко от ст. м «Динамо», до него также удобно добираться на личном транспорте. С ней согласна и директор депар-

тамента офисной недвижимости Colliers Наталья Боннели. Она также напоминает, что Ленинградский проспект – один из наиболее востребованных деловых районов Москвы. Площади в расположенных там бизнес-центрах часто рассматривают крупные IT-компании, отмечает она.

Условия сделки между «ВТБ арена парком» и Inex Multispace не разглашаются. Ставка аренды в таком бизнес-центре может составлять 26 500 руб. за 1 кв. м в год, говорит партнер Cushman & Wakefield Наталья Никитина. Боннели считает, что она может быть и выше – 27 000–30 000 руб. за 1 кв. м. Таким образом, Inex Multispace будет ежегодно платить за новый офис 265–300 млн руб.

Спрос на гибкие офисы сейчас растет, говорят опрошенные «Ведомостями» консультанты. Никитина объясняет это тем, что арендаторам не приходится вкладывать средства в отделку помещений, они могут сразу снять готовый офис. Они также получают возможность заключить арендный договор на короткий срок, добавляет она. С ней согласна и Боннели, которая говорит, что данный формат предлагает уменьшать и увеличивать количество рабочих мест в зависимости от потребности компании. Акатова уточняет, что сейчас на офисном рынке наблюдается дефицит качественных офисов, поэтому коворкинги становятся выгодной альтернативой им.

По данным Knight Frank, сейчас общий объем гибких офисов в Москве составляет около 245 000 кв. м. При этом в компании отмечают, что с 2015 г. этот рынок растет на 40–45% в год.

# Уголь стремится к газовым вершинам

Василий Милькин

**Уголь в Азии продолжает дорожать из-за роста цен на газ и дефицита на рынке. Рост цен в 2021 г. еще не достиг предела, считают аналитики**

Средняя стоимость энергетического угля в Азии (FOB Newcastle) в IV квартале 2021 г. может вырасти до \$190 за 1 т, говорится в обзоре американского инвестбанка Goldman Sachs. Ранее банк прогнозировал цены на уровне \$100 за 1 т, т. е. оценка теперь повышена почти вдвое. Goldman Sachs также пересмотрел и свой прогноз по цене на энергоуголь на 2022 г. – с \$85 до \$120 за 1 т.

Инвестбанк также увеличил прогнозы по цене на коксующийся уголь – со \$155 до \$230 за 1 т в IV квартале этого года и до \$175 за 1 т в 2022 г.

Goldman Sachs объясняет повышение оценки дефицитом угля из-за восстановления спроса на электроэнергию и проблем с производством угля в ключевых добывающих странах.

15 сентября фьючерсы на энергоуголь (FOB Newcastle) торговались на уровне \$182 за 1 т (+1,5% к предыдущей торговой сессии),

свидетельствуют данные Межконтинентальной биржи (ICE). Фьючерсы на коксующийся уголь на Дальнейской товарной бирже (DCE, Китай) выросли на 11,9% и достигли 3441 юаня (\$534) за 1 т, на энергетический уголь на бирже Чжэнчжоу (ZCE) подорожали на 6% до 1281 юаня (\$198,8) за 1 т. С середины августа цены на коксующийся уголь на Дальнейской товарной бирже взлетели более чем на 70%, на энергетический уголь на бирже Чжэнчжоу – более чем на 40%, на Межконтинентальной бирже – на 14%.

Рост цен на энергоуголь в Азии обусловлен несколькими факторами, отмечает начальник управления аналитики по рынку ценных бумаг Альфа-банка Борис Красноженов. В их числе он назвал быстрое развитие китайской экономики и угольной генерации в Азии, сокращение инвестиций в новые проекты по добыче и спад поставок из Индонезии и Австралии из-за климатических факторов и ограничений, вызванных пандемией. Рост цен на энергоуголь также вызван ростом цен на газ, указывает управляющий активами «БКС мир инвестиций» Виталий Громадина. 15 сентября на европейском газовом хабе TTF цены уже вплотную приближались к психологической отметке в \$1000 за 1000 куб. м. По данным Refinitiv на 10 сентября, спотовая цена на СПГ в Азии с середины августа выросла на 18% и пре-

высила \$20,1 за MMBTU (\$717 за 1000 куб. м).

Основные причины подорожания угля – увеличение цен на газ и продолжающиеся проблемы с поставками в Китай из-за конфликта с Австралией, соглашается управляющий директор рейтинговой службы НРА Сергей Гришунин. Первая проблема в скором времени должна разрешиться, считает он, но прогнозы о политических отношениях между Пекином и Канберрой давать сложно.

Коксующийся уголь дорожает из-за дефицита премиальных марок, указывает Красноженов. Рост производства стали доменно-конверторным методом в Китае продолжается, а на рынке почти нет нового предложения, поэтому можно ожидать положительную динамику по коксующемуся углю в краткосрочной перспективе, говорит он.

Рынок металлургического (коксующегося) угля находится под влиянием роста производства стали и сокращения добычи угля в Китае, а также запрета на импорт из Австралии, отмечает аналитик по товарным рынкам «Открытие брокера» Оксана Лукичева. Рост цен на металлургический уголь усилился в середине 2021 г., отражая рост стоимости энергоугля, реагирующего на рост стоимости газа, говорит она. Но дефицит угля может быть временным и в 2022 г. рынок может вернуться к более нормаль-

ным уровням цен, предполагает эксперт.

Оценка Goldman Sachs оптимистична, но данный сценарий может реализоваться, считает Красноженов. «Цена энергоугля на базе FOB Австралия с калорийностью 6000 ккал на 1 кг достигает уровня \$180 за 1 т, а спотовые цены на твердый коксующийся уголь уже превышают \$300 за 1 т. Если предположить дополнительные инвестиции в инфраструктурный сектор, относительно слабый доллар и сильный юань и отсутствие единовременных негативных драйверов для рынка, прогнозные цены Goldman Sachs могут оказаться близкими к реальности», – отметил он.

Гришунину из НРА прогноз Goldman Sachs также кажется несколько оптимистичным. На ожиданиях завершения предоставления ликвидности минфином США есть опасения, что цены на сырьевые товары начнут снижаться, предполагает он. Прогноз на 2022 г. на энергоуголь на уровне \$120 за 1 т несколько завышен, говорит эксперт, вероятнее цена на уровне \$100. Для коксующегося угля с учетом наметившегося падения цен на стальной прокат разумнее ожидать котировок на уровне \$200 за 1 т в IV квартале 2021 г. и \$150 за 1 т в 2022 г., считает Гришунин.

Лукичева отмечает, что рынок может увидеть повышенный уровень цен в IV квартале 2021 г. и затем спад в 2022 г. По оценке «От-

крытие Research», среднегодовая стоимость коксующегося угля в следующем году может составить \$144 за 1 т, говорит она.

Гришунин отмечает, что фактически рост добычи угля уже реализовался в США, Канаде и Колумбии. Эти страны заменили своей продукцией австралийские поставки угля в Китай. С 2019 г. большое количество мощностей в этих странах было законсервировано, но сейчас они наращивают добычу для обеспечения спроса. Тем не менее строить новые крупные добычные объекты, как в 2005–2013 гг., вряд ли сегодня кто-то рискнет, считает аналитик.

По мнению Громадина, долгосрочного влияния на рынок угля текущая экстремальная ситуация с ценами не окажет. В частности, в США предполагается полный уход от выработки электроэнергии из угля уже к 2030 г., поясняет он. Но полный отказ от угля в энергобалансе в ближайшем будущем маловероятен, говорит Красноженов, еще менее вероятен отказ от коксующегося угля и доменно-конверторного метода выплавки стали. Многие компании, производящие уголь, имеют непубличный статус. Они могут продолжить разрабатывать существующие и новые месторождения, ориентированные в плане экспорта на рынки Азии, считает он.

Российские угольные компании не ответили на запросы «Ведомостей».

# Мишустина позвали в кино

Мария Истомина  
Алексей Стрельников  
Екатерина Литова  
Дмитрий Гринкевич

**Кинотеатры попросили правительство продлить программу льготного кредитования. Из-за пандемии в 2021 г. кинопрокатная индустрия, по их оценке, недополучит 15 млрд руб., или четверть выручки**

Ассоциация владельцев кинотеатров (АВК) 8 сентября направила письмо премьер-министру Михаилу Мишустину с просьбой пролонгировать еще на год программу ФОТ 3.0, которая предусматривает льготное кредитование бизнеса, наиболее пострадавшего от пандемии. «Ведомости» ознакомились с копией документа, его подлинность подтвердил председатель совета АВК Олег Березин.

Программа льготного кредитования бизнеса ФОТ 3.0 по ставке 3% запущена 9 марта этого года. Претендовать на участие в ней могли предприятия из официального перечня пострадавших отраслей, ранее уже получавшие займы по аналогичной программе ФОТ 2.0 (действовала с июня 2020 г. по апрель 2021 г.). Кредиты выдавались до 1 июля, максимальный размер рассчитывался из численности работников заемщика, умноженной на МРОТ (12 792 руб.) и на срок 12 месяцев. Но в любом случае размер ссуды не мог превышать 500 млн руб. Ключевое условие программы – предприятие должно в течение всего срока действия кредита сохранять 90% численности работников. Тогда ставка по кредиту составляла 3%. Если же условие нарушалось, банк делал ставку рыночной (иногда она достигала 20%).

На 1 июля предприниматели заключили 16 300 договоров, взяв 57,35 млрд руб. кредитов, отчитыва-



Кинотеатры по итогам года могут недополучить порядка 15 млрд руб. / ЕВГЕНИЙ РАЗУМНЫЙ / ВЕДОМОСТИ

лось ранее Минэкономразвития (оператор программы ФОТ 3.0). Больше половины – 32 млрд руб. – выдал Сбербанк, сообщил его представитель. Он не прокомментировал, сколько приходится на кредиты киноотрасли, отметив лишь, что выдавал такие ссуды.

Необходимость продления программы ФОТ 3.0 в АВК объясняют тем, что из-за существующих ограничений на посещение кинотеатров в большинстве регионов страны кинопрокатная индустрия еще не восстановилась. Кинотеатры по итогам года недополучат порядка 15 млрд руб., прогнозирует Березин. Это четверть от допандемийного бокс-офиса России – 55 млрд руб. по итогам 2019 г. (данные государственного Фонда кино).

Сейчас, по информации АВК, лишь в 17 российских регионах отсутствуют ограничения в деятельности кинотеатров. В 67 регионах действуют те или иные ограничения заполнения зала – от 75 до 25%, в некоторых из них действует запрет работы по выходным дням. А в Республике Тыва деятельность кинотеатров вообще полностью приостановлена. В результате, по данным на 1 сентября, выручка от реализации кинобилетов составила лишь 71% (37,4 млрд руб.), а по количеству зрителей – только 67% (148,9 млн человек) от аналогичного периода 2019 г., указано в письме ассоциации премьер-министру.

В пресс-службе правительства подтвердили получение письма от АВК, отметив, что оно будет

«рассмотрено в установленном порядке».

Погашение основного долга по первым заключенным кредитным соглашениям по ФОТ 3.0 начнется в сентябре 2021 г., Минэкономразвития будет на постоянной основе проводить мониторинг исполнения долговых обязательств заемщиков, сообщили в пресс-службе правительства. «В случае возникновения трудностей с погашением кредита будут прорабатываться варианты помощи таким предприятиям», – добавили в министерстве, оставив без ответа вопрос о том, может ли все-таки идти речь о пролонгации программы ФОТ 3.0.

В целом опрошенные «Ведомостями» банкиры не против увеличить срок льготного кредитования для

кинотеатров. Инициатива продления срока погашения уже выданных кинотеатрам кредитов до 24 месяцев является целесообразной, говорит представитель «МСП банка»: это позволит поддержать одну из наиболее пострадавших отраслей и будет способствовать ее постепенному восстановлению.

Заемщиков из киноиндустрии в портфеле льготных кредитов Совкомбанка сравнительно немного, рассказал управляющий директор по корпоративному кредитованию банка Владислав Монов. По его словам, увеличить срок возврата кредита для отдельных категорий невосстановившихся отраслей, таких как киноиндустрия, – хорошая инициатива: она позволит гасить долг в более комфортном режиме.

# Большой компании – большой дефолт

Глеб Мишутин

**Один из крупнейших застройщиков Китая – Evergrande находится в шаге от дефолта на \$300 млрд. Эксперты считают, что власти КНР могут его спасти, но затем возможно ужесточение регулирования рынка недвижимости и финансового сектора**

15 сентября агентство Standard & Poor's снизило рейтинг холдинга China Evergrande Group, одного из крупнейших застройщиков КНР, до мусорного уровня. Компания не сможет заплатить уже 20 сентября

проценты по своим кредитам и намерена реструктурировать часть своего долга, сообщило 14 сентября издание The Wall Street Journal (WSJ). Китайской экономике грозит крупнейший в истории дефолт, наблюдатели опасаются последствий для всей финансовой системы КНР.

Evergrande испытывает значительные финансовые трудности. Об этом свидетельствуют как падение продаж – только в августе они сократились на 13%, так и неспособность компании выполнять свои обязательства перед поставщиками и клиентами, информация о которой попала в прессу.

Как сообщает WSJ, застройщик не может закупать материалы для работы, поэтому руководством компании было принято решение заморозить ряд проектов. Это привело к недовольству и среди поставщиков, и среди покупателей. Первые требуют от Evergrande оплатить счета, вторые – возобновить строительные работы на объектах. Третьей сто-

роной, которая давит на застройщика, являются инвесторы, вкладывавшие деньги в связанные с Evergrande продукты по управлению капиталом. Они пытаются найти решение, которое позволит им вернуть инвестиции.

Тем временем ситуация продолжала ухудшаться. По словам представителя Evergrande, критика компании в прессе серьезно подрывает доверие покупателей к более низким продажам в сентябре – важном месяце для китайской строительной индустрии.

В результате ситуации с Evergrande, по оценке Bloomberg, продажи недвижимости в Китае в стоимостном выражении упали в августе на 20% в сравнении с августом 2020 г. Но кризис может перекинуться и на другие отрасли китайской экономики, особенно в случае краха компании. Bloomberg пишет, что «любой неупорядоченный сценарий» с Evergrande – это

угроза всей китайской финансовой системе, которая до этого с провалами такого масштаба дела не имела. В целом обязательства Evergrande оцениваются Reuters в сумму до \$305 млрд. «Крах Evergrande станет самым большим испытанием, с которым финансовая система Китая столкнется за последние годы», – считает главный экономист Capital Economics по Азии Марк Уильямс.

По заявлению Evergrande, компания наняла подразделение американского инвестиционного банка Houlihan Lokey Inc., специализирующееся на работе по реструктуризации. Кроме того консультировать застройщика будет гонконгская Admiralty Harbour Capital Ltd. Эти консультанты наняты, чтобы помочь компании так или иначе решить проблемы с кредиторами.

Вторая сторона проблемы – обманутые вкладчики. Число клиентов, которые инвестировали в объекты Evergrande, но еще не получили квартиры, по информации Bloomberg, равно 1,5 млн человек. В

России, согласно заявлениям чиновников, пик числа обманутых дольщиков в 2018 г. составлял примерно 200 000 человек – и тогда решением этой проблемы были вынуждены заниматься власти всех уровней.

Аналогичный сценарий, видимо, ждет и Китай. Власти не дадут Evergrande упасть полностью, чтобы предотвратить шок для экономики и появление многочисленных обманутых людей, купивших у компании квартиры, говорит Василий Кашин из НИУ ВШЭ. Но если дело дойдет до реструктуризации Evergrande и ее спасения за государственный счет, то это неизбежно приведет к тяжелейшим последствиям для ее владельцев и нескольких уровней менеджмента – их заставят ответить за все, полагает эксперт. Все это может привести к новым ограничениям на рынке недвижимости и на финансовом рынке вообще, что соответствует тренду на все более жесткое регулирование экономики в КНР, резюмирует Кашин.

# Цены растут, продажи падают

Владислав Новый

**Продажи ключевого сегмента аудиотехники – беспроводных колонок – сократились в июле 2021 г. на 22,7% к аналогичному периоду 2020 г. При этом сами колонки подорожали на треть из-за дефицита комплектующих**

В июле 2021 г. в России было продано 184 000 портативных аудиосистем на общую сумму 1,272 млрд руб., следует из статистики ритейлеров, с которой ознакомились «Ведомости». По этим данным, в июле 2020 г. ритейлеры продали почти 239 000 портативных колонок на 1,267 млрд руб.

Таким образом, в количественном выражении продажи портативных колонок год к году сократились на 54 000 шт., или на 22,7%. При этом средняя цена устройства в июле 2020 г. составила 5309 руб., а в июле 2021 г. – уже 6899 руб., увеличившись на 29,9%. Поэтому совокупная выручка продаж практически не изменилась (рост на 0,4%).

На беспроводные колонки приходится 60% выручки и 75% в количестве продаж всей аудиотехники в России, поясняет представитель сети «М.видео».

В сегменте беспроводных колонок в июле 2021 г., как и годом ранее, лидирует JBL с долей 69,1% в штуках, 83,8% – в выручке. В топ-5 по продажам также вошли бренды Sony (2,7% в штуках, 3,2% в деньгах), Rombica (2,6 и 0,3%), Mi (2 и 0,3%).

Цены на беспроводные колонки повышаются динамично – это видно из данных «Яндекс.Маркета». К примеру, средняя стоимость беспроводной колонки JBL Slip 4 в мае 2021 г. составляла 3637 руб., а в сентябре достигла 4060 руб., поднявшись за четыре месяца на 11,6%. Модель JBL Joombox 2 в июне стоила в среднем 25 440 руб., а в сентябре подорожала до 29 490 руб., или на 15,9%.

Потолочная акустическая система Sony SS-CS5 в августе продавалась в среднем за 12 216 руб., а в сентябре – за 14 800 руб. (рост средней цены на 21% за один месяц). Сабвуфер Bowers & Wilkins

ASW608 в августе стоил 45 690 руб., а в сентябре – 52 990 руб. (рост на 15,9%).

Представители JBL, Sony, а также Bowers & Wilkins не стали комментировать свою ценовую политику.

Некоторые премиальные бренды аудиотехники приняли решение о повышении цен в сентябре. 2 сентября российский дистрибутор электроники ООО «ММС» проинформировал партнеров о повышении цен на продукцию британского акустического бренда KEF, следует из рассылки, которую получили «Ведомости».

«С сожалением информируем вас о том, что с сентября 2021 г. поднимаются отпускные цены

на 8,5% выше цены в июле. А популярная акустическая система KEF Q950 в сентябре продается в среднем за 149 990 руб., что на 38% выше цены августа.

В сентябре также ожидается повышение цен на продукцию американского акустического бренда Sonos в диапазоне от 5 до 12%, сообщил «Ведомостям» сотрудник одного из интернет-магазинов аудиотехники. Другой собеседник «Ведомостей» из числа реселлеров Sonos сказал, что в начале сентября его интернет-магазин уже получил товар по новым ценам.

Менеджер по маркетингу бренда Sonos в России Мария Старостина подтвердила «Ведомостям» планы

компаний «Аудиомания» Артем Фаермарк: «Некоторые бренды делали это уже дважды за год, но есть и те, которые пока не поднимали. Диапазон роста цены зависит от бизнеса, позиции на рынке, желания остаться в определенной ценовой нише, наличия комплектующих и материалов в конструкции, логистики».

По словам Фаермарка, в последнее время очень сильно подорожали все материалы, стоимость доставки из Китая и любые другие перевозки контейнерами: «Чем дешевле и объемнее товар, тем сильнее это скажется на цене. В целом еще есть дефицит многих материалов и комплектующих из-за того,

также конкурентная борьба производителей за долю рынка».

«Цены на аудиотехнику в целом растут в первую очередь из-за дефицита комплектующих – это общий тренд, – сообщил представитель компании «Марвел-дистрибуция». – Однако если смотреть на политику каждого отдельного бренда, то все ведут себя по-разному. Все зависит от того, какая элементная база есть на фабрике и где собирается продукция конкретного вендора».

Беспроводная аудиотехника – не единственный сегмент электроники, ощутивший на себе последствия дефицита комплектующих. Рынок смартфонов в первом



Цены на аудиотехнику в целом растут в первую очередь из-за дефицита комплектующих – это общий тренд / МАКСИМ СТУЛОВ / ВЕДОМОСТИ

на продукцию компании KEF. Это связано с повсеместным ростом стоимости комплектующих и значительным удорожением транспортировки грузов», – говорится в сообщении компании ММС (один из партнеров компании подтвердил «Ведомостям» получение письма).

По данным «Яндекс.Маркета», полочная акустическая система KEF Q650c в сентябре в среднем продавалась за 49 990 руб., что

по повышению цен на эту продукцию: «Sonos регулярно оценивает динамику рынка аудиотехники, включая показатели спроса, логистические расходы, стоимость компонентов, и на основе этих наблюдений выстраивает свою ценовую политику. Поэтому в ближайшей корректировке цен, первой для нас в этом году, мы не видим ничего необычного».

«Сейчас почти все повышают цены», – констатирует CEO группы

что многие фабрики закрывались в связи с коронавирусом, и это тоже разгоняет цены».

На цену электроники в России оказывают влияние множество факторов, отмечает Старостина: «Волатильность рубля, снижение количества авиаперевозок и удорожание морских перевозок, эпидемиологические ограничения в странах, производящих электронику и ее компоненты, изменение требований госрегулирования, а

полугодии 2021 г. сократился в количестве на 5,8% год к году – до 12,8 млн шт., следовало из данных МТС, писали в июне «Ведомости». Опрошенные эксперты тогда спрогнозировали, что рынок смартфонов впервые с 2015 г. закончит текущий год в минусе. В сегменте ноутбуков в январе – мае этого года также был спад – на 15% в количестве по сравнению с аналогичным периодом 2020 г., оценивала GfK».

## ВЕДОМОСТИ

Газета основана 7.09.1999

Ведомости Санкт-Петербургский выпуск

Учредитель АО «Бизнес Ньюс Медиа», 127018, Москва, Полковая ул., д. 3, стр. 1.  
Издатель ООО «Балтик Бизнес Медиа»  
Адрес редакции и издателя: 191119, г. Санкт-Петербург, ул. Воронежская, д. 5, лит. А, пом. 2Н. Тел. редакции: (812) 325-60-80  
Генеральный директор Новиков Андрей Викторович  
Директор по рекламе журнала «Как потратить» Галина Хайтович  
Директор по распространению Елена Ахундова

Главный редактор Санкт-Петербургского выпуска – Ирина Анатольевна Яровикова  
Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-69010 от 7 марта 2017 г., выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор)  
В настоящий выпуск вошли материалы газеты «Ведомости» №165 (5324) – №167 (5326)

### ОТПЕЧАТАНО В ТИПОГРАФИИ

ООО «Фирма «Курьер», 196105, Санкт-Петербург, Благодатная ул., д.63, Объем издания 6 п. л. Тираж Санкт-Петербургского выпуска 6 400 экз. Выходит два раза в неделю, цена свободная  
Номер подписан в печать в 23.00  
Заказ № 1475

### ПОДПИСНЫЕ ИНДЕКСЫ

Подписные индексы в каталогах «Роспечать» и «Пресса России» 33275  
Каталог российской прессы 11840  
Учредитель и издатель газеты «Ведомости» АО «Бизнес Ньюс Медиа», адрес учредителя, издателя и редакции: 127018, Москва, ул. Полковая, д.3, стр.1, пом.1, этаж 2, ком. 21. Тел. редакции: (495) 956-34-58

### РЕДАКЦИЯ

И.о. главного редактора Ирина Сергеевна Казьмина  
Первый заместитель главного редактора Кирилл Вишнепольский  
Заместитель главного редактора Иван Чеберко  
Старший редактор Владимир Степанов

### РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ:

Политика и общество Максим Иванов  
Международный опыт Алексей Никольский  
Экономика Дмитрий Гринкевич  
Финансы Екатерина Литова  
Индустрия Александр Волобуев  
Потребительский рынок Антон Филатов  
Медиа Мария Истомина  
Карьера и менеджмент Юлиана Петрова  
Действующие лица Наталия Жукова  
Дата-отдел Александр Соколов  
Арт-директор Евдокия Красовицкая

Выпуск Анна Ратафьева  
Фотослужба Наталья Рыжлик

### КОММЕРЧЕСКИЕ СЛУЖБЫ

Издатель Михаил Нелюбин  
Корпоративный директор по рекламе Людмила Макарова, директор по рекламе товаров группы люкс Мария Зарнова

Все права защищены  
© 2000–2020, АО «Бизнес Ньюс Медиа». Любое использование материалов газеты, в том числе в электронном варианте, допускается только с согласия правообладателя.  
Возрастное ограничение: 16+

# Автомобили застряли до ноября

Денис Ильющенков

**Срок ожидания нового автомобиля массового сегмента у дилеров вырос на 1,5 месяца с начала года. Это заставляет покупателей брать что есть или идти на рынок авто с пробегом, где выбор тоже невелик**

Об увеличении сроков ожидания новых автомобилей рассказали опрошенные «Ведомостями» автодилеры. По словам операционного директора «Авилона» Алексея Гуляева, этот срок в отношении машин массового сегмента (классы В и С) вырос на месяц-полтора с начала 2021 г. Время ожидания автомобилей различно как по бренду, так и по моделям внутри каждого бренда, указывает гендиректор «Автоспеццентра» Андрей Терлюкевич. «На многие импортные модели, особенно в хороших комплектациях, очередь перешла уже на 2022 г. Автомобили локальной сборки найти проще, но чем дороже комплектация, тем больше вероятность дефицита», — отмечает он.

Основатель и гендиректор «Транстехсервиса» Вячеслав Зубарев соглашается с этим, подчеркивая, что по автомобилям массового сегмента ситуация «меняется как калейдоскоп» и спрогнозировать сроки поставок очень трудно. Фак-

тически ожидание может составлять и более 1,5 месяца, добавляет он. «Есть модели, которые уже произведены, мы видим их в цепочке поставок, но они не отгружаются по причине некомплектности (речь идет о нехватке микрочипов. — «Ведомости»», — говорит Терлюкевич.

Дефицит электроники — ключевая проблема автопрома в этом году. Из-за дефицита автоконцерны сокращают производство либо останавливают конвейеры, что отражается и на поставках дилерам. Некомплектные автомобили в начале сентября начали выпускать на склад группа ГАЗ, говорит «Ведомостям» в интервью управляющий директор автозавода ГАЗ Андрей Софонов. Не удалось избежать последствий кризиса поставок микроэлектроники и московскому заводу Renault. С прошлой недели производство работает с перебоями из-за нехватки электронных компонентов, что в конечном счете сказывается на графике поставок, говорил «Ведомостям» представитель компании. В периодических простоях в сентябре находятся тольяттинская площадка «АвтоВАЗа» и калужская сборка Volkswagen Group.

У дилеров пока остаются модели, которые можно приобрести без ожидания, но в основном это либо автомобили в базовых комплектациях, как Volkswagen, либо в самом максимальном оснащении, как Mitsubishi, отмечает Гуляев из «Авилона». Выбор по комплектациям в ограниченном количестве есть у Hyundai, добавляет он. Покупатель старается не ждать — либо берут то, что есть в наличии, либо смотрят



Автодилеры теперь месяцами ждут поступления уже выкупленных машин  
МАКСИМ СТУЛОВ / ВЕДОМОСТИ

автомобили с пробегом, говорит Зубарев. Автомобиль с пробегом рассматривают только при наличии хорошего предложения, подчеркивает представитель «Рольфа».

Сохраняющийся дефицит новых автомобилей влияет на перориентацию клиентов на рынок подержанных автомобилей — сейчас скупают все модели, даже неликвидные, сказал «Ведомостям» представитель «Авито авто». Это вызывает дефицит и на рынке автомобилей с пробегом, поскольку люди до покупки новых не продают старые автомобили, добавляет он. По данным «Авито авто», продажи подержанных автомобилей в России в первом полугодии 2021 г. выросли на 14,6% по сравнению с тем

же периодом прошлого года. Вслед за ростом спроса на подержанные автомобили увеличивается и их средняя стоимость: за год цена выросла на 19% и составила в первой половине 2021 г. 330 000 руб.

При дефиците новых автомобилей у дилеров покупатели вынужденно уходят на вторичный рынок, соглашается представитель «Дром.ру». Он обращает внимание на рост спроса на автомобили массового сегмента возрастом до трех лет, поскольку именно их приобретают в качестве альтернативы новым. «В 2021 г. средняя скорость продажи трехлеток на вторичном рынке увеличилась практически в 2 раза, а общее количество сделок с этими машинами за январь — август

2021 г. выросло на 23% относительно аналогичного периода прошлого года», — отмечает он.

Определение сегмента масс-маркета на вторичном рынке в последний год сильно изменилось, добавляет представитель «Авто.ру». «Если раньше к нему относили машины стоимостью 300 000–500 000 руб. и именно они составляли ядро вторичного рынка, то теперь это автомобили ценового диапазона 500 000–800 000 руб.», — пояснил он. Кроме того, ощутимо выросла доля машин стоимостью 800 000–1,5 млн руб., теперь это каждый десятый продаваемый автомобиль с пробегом, а год назад их доля была в 2 раза меньше, отмечает собеседник «Ведомостей».

До конца 2021 г. ситуация со сроками поставок и дефицитом автомобилей останется без значительных изменений, считает Гуляев из «Авилона». Многие будут зависеть от того, как будет решаться вопрос с нехваткой полупроводников, и это касается не только массового сегмента, но и всего авторынга, подчеркивает он. Аналитик «ВТБ капитала» Владимир Беспалов соглашается с ним. Если в начале года предполагалось, что ситуация с микрочипами будет нормализовываться в конце 2021 г. и дефицит сохранится лишь до 2022 г., то сейчас видно, что проблема может сохраниться до 2023 г., сказал он «Ведомостям». Если исходить из такого прогноза по поставкам микроэлектроники, то ожидать кардинального улучшения в плане поставок автомобилей не приходится, констатирует он.

## Ремонт одним дорог, другим нерентабелен

Ксения Потаева

**Владельцы вагонов жалуются на треть с начала года повышение цен на ремонт. Но вагоноремонтные компании считают, что их тарифы сейчас все еще на грани рентабельности**

Вагоноремонтные компании (ВРК) намерены с 1 октября в третий раз в течение 2021 г. повысить цены на свои услуги, рассказал «Ведомостям» представитель Союза операторов железнодорожного подвижного состава. Сейчас в адрес операторов поступают уведомления от ВРК об этом, по предварительным данным, цены вырастут в среднем на 6–7%, добавил он.

В этом году крупнейшие ремонтные компании (ВРК-1, Новая вагоноремонтная компания, «ОМК Стальной путь») уже трижды поднимали цены на свои услуги. С 1 июля стоимость на услуги выросла в среднем на 6%. С 1 августа ВРК повторно подняли цены, в большей степени на капремонт колесной

пары. «Одномоментное повышение цен всеми тремя ВРК вызывает серьезную обеспокоенность. По мнению операторов, ситуация должна стать объектом внимания ФАС», — отметил представитель союза. «Ведомости» направили запрос в службу.

По данным Ассоциации операторов железнодорожного подвижного состава (АОЖДПС), сейчас средняя стоимость деповского ремонта универсального подвижного состава без НДС составляет от 80 000 до 100 000 руб. в зависимости от региона, капитального — от 110 000 до 130 000 руб. По словам заместителя гендиректора Института проблем естественных монополий (ИПЕМ) Владимира Савчука, стоимость деповских ремонтов самого массового вида подвижного состава на конец 2020 г. составляла около 62 000–67 000 руб. без учета стоимости запасных частей.

Но сами вагоноремонтные компании считают, что их цены и сейчас невысоки. В июле Союз вагоноремонтных предприятий (СВРП) сообщил Федеральному агентству железнодорожного транспорта («Росжелдор», подконтролен Минтрансу), что владельцы вагонов еще в 2020 г. начали максимально экономить средства, в том числе устанавливая б/у запчасти (копия письма есть у «Ведомостей»). Это

привело к падению цены за ремонт вагона ниже 60 000 руб., а этого не хватало даже на то, чтобы перекрыть прямые затраты ВРК. По мнению участников СВРП, ситуация с ценовой политикой собственников вагонов негативно отражается в первую очередь на эксплуатационной работе всего грузового парка на сети — когда ВРК работает на уровне ниже рентабельности или в убыток, не может идти речи о технологическом перевооружении, внедрении современного оборудования.

По данным СВРП, в 2013 г. средняя цена ремонта составляла около 80 000 руб. Но в 2014 г. из-за падения ставок на вагоны она снизилась до 63 500 руб. и не росла до 2018 г. В то же время средняя арендная ставка полувагонов с 2014 до 2018 г. выросла почти в 3 раза — с 550 до 1600 руб. в сутки за вагон. В 2018–2019 гг. ставки доходили до 2000 руб. в сутки, но стоимость ремонта увеличилась всего на 10% до 70 000 руб.

Представитель Минтранса сообщил «Ведомостям», что министерство готовит ответ на письмо СВРП.

Средняя арендная ставка на полувагоны в 2020 г. составила 913 руб. Но стоимость ремонта вагонов в 2020 г. снизилась до уровня, близкого к себестоимости, особенно для неэкспитивных ВРК, расположенных вдали от пунктов массовой погруз-

ки и выгрузки, говорит гендиректор «Infoline-аналитики» Михаил Бурмистров. Это привело по итогам 2020 г. к значительным убыткам крупных сетевых ВРК — от 200 млн до 600 млн руб., заметил он.

Как решение проблемы СВРП предлагал, в частности, запрет на использование более дешевых б/у подшипников для ремонта вагонов. Союз считал, что их установка приводит к почти пятикратному возрастанию числа отказов — с 0,79 до 4,07 на 100 вагонов. СВРП просил «Росжелдор» поддержать техническое решение ВНИИЖТа по запрету использования б/у роликовых цилиндрических подшипников при капремонте колесных пар.

По словам заместителя председателя АОЖДПС Дениса Семенкина, отцепки вагонов по неисправности чаще всего связаны с колесной парой, в том числе из-за б/у подшипников, а ответственность в этом случае ложится на ВРК. По мнению Бурмистрова из «Infoline-аналитики», отказ от покупки новых деталей логичен, например, для крышек люков полувагона, но может создавать проблемы с надежностью подвижного состава для таких ответственных деталей, как подшипники. «Это негативно влияет на надежность, хотя и не запрещается нормативными документами», — добавил он.

По словам Семенкина, основная проблема с кратным ростом стоимости ремонта связана с ценами не на сами работы, а на комплектующие: стоимость запчастей для капремонта колесных пар (старая ось, новые колеса) увеличилась с начала года на 20%. Но цены на отдельные запчасти растут еще сильнее. Так, по данным источника «Ведомостей» в компании-операторе, стоимость оси для колес на конец 2020 г. составляла порядка 34 500 руб., в августе 2021 г. — уже 58 000 руб. По прогнозам ИПЕМ, цена на запчасти будет опережать стоимость самих ремонтов в 3–4 и более раз, считает Савчук.

Причинами подорожания Семенкин назвал рост спроса на новые вагоны на фоне восстановления перевозок, а также увеличение цены металла. «Прогноз стоимости запчастей зависит от спроса на перевозки, если он будет расти, то увеличится и плановая закупка запчастей, следовательно, появится и их дефицит на рынке», — резюмировал он.

В РЖД запрос «Ведомостей» перенаправили в ВРК-1 (принадлежит РЖД) и ВНИИЖТ, которые не предоставили комментариев. Запросы также направлены в крупные операторские компании, «Евраз» и ОМК (производители колесных пар).

# Алюминий победил гвинейский путч

Василий Милькин

**Цена алюминия начала падать с максимума за 13 лет. Дальнейшую коррекцию сдерживает ограничение выпуска металла в Китае**

Трехмесячные фьючерсы на алюминий на Лондонской бирже металлов (LME) 14 сентября упали более чем на \$130 до \$2867 за 1 т после скачка до максимума за 13 лет, который был зафиксирован днем ранее, свидетельствуют данные торгов на 15.30 мск. Котируются металл на Шанхайской бирже также пошли вниз: с 13 сентября цена на алюминий снизилась более чем на \$200 до \$3419 за 1 т.

Цена на алюминий на рынке начала расти с апреля 2020 г., но в начале сентября 2021 г. произошел резкий скачок. Он случился на фоне госпереворота в Гвинее (Западная Африка), на которую приходится порядка 20% мировых поставок бокситов (алюминиевая руда). 6 сентября трехмесячные фьючерсы на LME выросли до максимума с мая 2011 г. – \$2764 за 1 т, а 10 сентября их котировки увеличилась до \$2924 за 1 т. 13 сентября в ходе торгов цена достигала \$3000 за 1 т (максимум с 2008 г.), свидетельствуют данные Refinitiv. Дополнительным драйвером роста цены стали опасения снижения производства алюминия в Китае, сообщило агентство Reuters.

Акции крупнейшего в России производителя алюминия UC Rusal по итогам торгов на Гонконгской бирже подешевели на 3,7% до 7,5 гонконгского доллара (\$1). На Московской бирже в течение дня бумаги дешевели на 3% до 70,1

руб. за акцию, но затем скорректировались вверх. До событий в Гвинее акции UC Rusal на Мосбирже стоили 56,69 руб. за бумагу. Бумаги Aluminum Corporation of China на Шанхайской бирже 14 сентября снизились на 5,6%.

Основатель UC Rusal Олег Дерипаска 6 сентября заявлял, что ситуация в Гвинее может «серьезно встряхнуть рынок алюминия». О том, что переворот несет существенные риски для российской и глобальной алюминиевой отрасли, также заявлял «Ведомостям» представитель Алюминиевой ассоциации РФ (объединяет производителей, поставщиков и потребителей металла). Источник «Ведомостей» в одном из частных охранных предприятий, работающих в Гвинее, говорил, что новые власти не заинтересованы в дестабилизации ситуации с добычей и экспортом бокситов.

«Мы считаем, что текущее снижение цен на алюминий является следствием сокращения спекулятивных тенденций на рынке, связанных с опасениями по поводу перебоев в поставках бокситов и более фундаментальными причинами, такими как отложенный спрос после пика пандемии и дефицит металла в Китае», – заявил представитель UC Rusal. Компания ожидает, что цена на алюминий со временем приблизится к стоимости производства металла, которая резко выросла из-за роста цен на сырье и высоких затрат на логистику и доставку до конечного потребителя, добавил он.

Снижение цен на алюминий произошло на фоне ожидания данных по инфляции в США, высокое значение показателя могло усилить вероятность сворачивания программы выкупа активов ФРС США уже в этом году, добавляет управляющий директор сектора металлургии аналитического управления «Открытие Research»



Биржи решили, что алюминиевым производствам гвинейский путч не угрожает  
ILYA NAYMUSHIN / REUTERS

## Как менялась власть в Гвинее

5 сентября в Гвинее в результате вооруженного переворота власть перешла к военным. Хунта, провозгласившая себя Национальным комитетом по сплочению и развитию, 6 сентября ввела комендантский час, распустила правительство и парламент и назначила вместо прежних мини-

Даниил Каримов. Он отметил, что в итоге данные по инфляции оказались ниже ожиданий аналитиков и это может замедлить снижение цен на алюминий.

Но само снижение может продолжиться и далее на фоне уменьшения влияния фактора переворота в Гвинее на спекулятивных участников рынка, предполагает экс-

стров статс-секретарей ведомств, а вместо губернаторов и префектов – военных комендантов. Сообщений о вооруженных столкновениях в связи с переворотом не поступало. Переворот в Гвинее осудили США, Китай, Франция и соседние страны – члены Экономического сообщества стран Западной Африки (ЭКОВАС). Против неконституционной смены власти 6 сентября высказался и российский МИД.

перт. Компании не столкнулись с серьезными проблемами и сбоем в поставках бокситов после смены власти, указывает Каримов.

По мнению аналитика компании «Атон» Андрея Лобазова, снижение цен на алюминий связано с тем, что трейдеры стремятся зафиксировать прибыль после роста котировок до \$3000 за 1 т. «Рост

будет стремительным и во многом спекулятивным: трейдеры закладывали в цену в том числе самые негативные сценарии развития ситуации в Гвинее. Хотя ситуация по-прежнему остается неопределенной, совсем негативного сценария пока не наблюдается, поэтому часть роста цен на алюминий сходит на нет», – говорит он.

Коррекция цен на другие металлы (платина, палладий, сталь) идет уже достаточно давно, поэтому коррекция на алюминий также назрела, особенно после 12%-ного ралли за месяц, считает управляющий активами «БКС мир инвестиций» Андрей Русецкий. Текущий уровень цены выглядит достаточно высоко, с учетом того что себестоимость производства находится на уровне \$1700–1800 за 1 т, добавляет он.

В то же время Каримов отмечает, что действия властей Китая по ограничению производства алюминия не дадут ценам продемонстрировать глубокую отрицательную коррекцию. Многие предприятия столкнулись с требованием сократить объемы производства для снижения выбросов и сокращения потребления электроэнергии. Так, в Юньнэ, где располагается около 10% алюминиевых мощностей КНР, из-за низкой выработки на ГЭС руководство провинции распорядилось снизить производство, отмечает Каримов. Китай в 2020 г. произвел 57% алюминия в мире, напоминает Каримов, но по итогам восьми месяцев 2021 г. за счет мер правительства по сдерживанию производства выпуск металла в стране снизился на 2,33 млн т.

По прогнозу «Открытие Research», к концу 2021 г. цены будут оставаться на высоком уровне в диапазоне \$2300–2500 за 1 т, но в 2022 г. могут снизиться до \$2100–2300 за 1 т по мере восстановления предложения и запуска новых мощностей.»

# Беспилотники объедут Кремль

01 → С 2018 г. беспилотные автомобили в рамках тестирования езды по городу с водителем за рулем, но уже сейчас ведется подготовка к переходу на новый этап тестирования – без водителя, сообщили в пресс-службе столичного Центра организации дорожного движения (ЦОДД). Такое тестирование будет проходить на заранее выделенных территориях, которые определяются в том числе и правоохранительными органами, сообщили в учреждении.

«На беспилотные автомобили распространяются те же правила, что и на обычные автомобили с человеком за рулем», – сообщили «Ведомостям» в «Яндексе». – Если на какую-то территорию может въезжать только спецтранспорт с аккредитованным водителем, доступ туда будет ограничен как для обычных такси, так и для беспилотных.»

Причина, по которой начинается обсуждение вопроса по созданию запретных зон для движения авто-

мобилям-беспилотникам, очевидно, считает заместитель руководителя ЦОДД – начальник ситуационного центра Александр Евсин: «Сейчас обсуждается проект ФЗ «О высокоавтоматизированных транспортных средствах», который в общем случае допускает их использование на дорогах общего назначения. В рамках рассматриваемого разрешения на использование требуются и нормативные возможности для ограничений, которые могут возникнуть в случае необходимости».

Запретные зоны, по словам Евсина, могут быть созданы в любом месте, где «применение беспилотников может создавать угрозу безопасности граждан, проблемы для движения или иные негативные факторы, которые должны оцениваться уполномоченными организациями – от органов безопасности движения до служб государственной охраны».

Смысл ограничения движения беспилотного транспорта на охраняемых территориях очевиден

– машины без водителей могут использоваться для террористических актов. Опасность перехвата управления автономным транспортным средством хакерами рассматривается как одна из основных потенциальных угроз на пути развития беспилотного транспорта.

В 2016 г. ФСО организовала защиту Кремля от летающих беспилотников оригинальным способом, применив программно-аппаратный комплекс, который имитирует работу спутника навигационных систем. Как писали «Ведомости» в 2016 г., это устройство в нужные отрезки времени выдавало находящимся поблизости устройствам с GPS и «Глонасс» координаты аэропорта «Внуково». Производители дронов на программном уровне запрещают летательным аппаратам подниматься в районе аэропортов для безопасности движения. Поэтому дроны не могут летать в районе Кремля, принимая этот участок за запретную зону.

По мнению гендиректора компании «Абсолют страхование» Дмитрия Руденко, запретные зоны движения беспилотников есть смысл создавать не только на особых территориях, но также в местах с плохо развитой дорожной инфраструктурой: «Для беспилотников очень важно считывать информацию с объектов, которые находятся вокруг. Поэтому также имеет смысл создать запретные зоны в местах, где проводятся ремонтные работы, замена дорожного полотна, бордюров и иные работы, которые временно сужают дорожное пространство. В подобных районах движение транспорта всегда затруднено, и беспилотнику может быть проблематично ехать по заданному алгоритму».

Технически регулировать запрет на въезд автономных машин в отдельные зоны будет легко, полагает собеседник «Ведомостей», знакомый с членами рабочей группы:

«Это можно реализовать, прописав запретные зоны в софте или установив физические ограждения и знаки, которые распознает беспилотник».

Информацию о запретных зонах для движения высокоавтоматизированных транспортных средств можно легко интегрировать в цифровую модель дороги – специальную карту, которую при движении использует автомобиль-беспилотник, считает Борис Иванов, руководитель проекта «Беспилотный автомобиль StarLine»: «Так как высокоавтоматизированный транспорт может двигаться, только соблюдая ПДД, контроль движения в запретных зонах не потребует ни со стороны автоматизированных систем, ни со стороны постовых регулировщиков. Если информация о запретной зоне будет внесена в цифровую модель дороги, то беспилотный автомобиль построит маршрут движения, исключая въезд в нее».

# Афганское фиаско не изменит политику США в отношении России

ТОМАС  
ГРЭМ

политолог, заслуженный член  
Совета по международным  
отношениям (США)



Описывая выход Америки из 20-летней войны в Афганистане, президент США Джо Байден объявил об окончании «эры крупных военных операций, направленных на переустройство других стран». Байден говорит, что, пока он остается у власти, США «должны будут четко фокусироваться на фундаментальных интересах национальной безопасности» самих США. Российский министр иностранных дел Сергей Лавров приветствовал эту декларацию, при этом высказав допущение, что она может знаменовать собой менее тревожное будущее в международных отношениях. Другие российские комментаторы также делают оптимистичные предположения о возможных последствиях реакции Байдена на афганскую ситуацию для американо-российских отношений, из коих последствий по крайней мере одно могло бы состоять в создании условий для определенного периода разрядки, подобной той, что наступила после поражения Америки во Вьетнаме полвека тому назад.

Увы, те, кто ожидает значительных изменений в американской внешней политике, точно будут разочарованы. Особенно это касается российского направления внешней политики Вашингтона. Вне всякого сомнения, по престижу Америки нанесен чувствительный удар. Однако эта катастрофа едва

ли как-то обусловлена отношениями администрации с Кремлем. Отсутствие у Кремля желания работать с Белым домом не оказало ощутимого эффекта на действия Америки, равно как и довольно слабые связи России с талибами не могли сыграть значительной роли в победе повстанцев или же в хаотичном уходе американских войск, который за этим последовал. Более того, Байден и не ожидал многого от содействия России, не был он убежден и в том, что нуждается в этом содействии. Едва ли он хотел так изменить свой подход, чтобы уговорить Россию согласиться на ограниченное военное присутствие США в Средней Азии для отслеживания развития событий в Афганистане. Байден скорее предпочел бы непосредственно работать с региональными державами по этим вопросам. Также Байден едва ли был бы готов ужесточить свой подход в силу недовольства поведением России, которое его совершенно не удивило.

Как и прежде, Россия остается для Байдена проблемой второго плана. Его цель – «стабильные и предсказуемые» отношения, которые не будут для него или для его администрации постоянной головной болью, так чтобы он мог направить свою энергию на действительные приоритеты страны. То есть на преодоление внутренних

вызовов, усилия, направленные на то, чтобы справиться с климатическими переменами как глобальной угрозой, и противостояние Китаю как стратегическому сопернику. Именно для этой задачи он будет избегать шагов, которые могли бы без необходимости напрячь и без того непростые отношения с Россией. Но в то же время он совсем не намерен совершать какие-то серьезные усилия для улучшения связей с Россией, чтобы, в частности, разрешить те проблемы, которые эти отношения ухудшают. Скорее он готов жить в условиях статус-кво, по крайней мере пока и Москва в общем занимает ту же позицию.

На самом деле на сегодня подход этой администрации по отношению к России в наибольшей степени отличает сознательное желание

важного союзника, Германию, которая упорно отстаивала проект газопровода, – но было также очевидно, что тем самым устранились и трения с Москвой.

Показательно, что санкции, наложенные на Россию в связи с делом Навального, как этого требует американский закон, лишены особой остроты. Также следует обратить внимание на то, что официальное извещение об этих санкциях гласило, что они «соотнесены с духом» закона – приверженность букве привела бы к более жестким действиям. Позднее администрация Байдена провела визит украинского президента Владимира Зеленского в довольно сдержанном формате, согласившись на совместное заявление, длинное в плане риторики и обещающее и короткое в плане конкретных шагов

национальной безопасности. В обоих случаях Байден добивается прочных соглашений или договоренностей, которые бы снизили риск эскалации гонки вооружений, разрушения критически значимой инфраструктуры в Америке или же прямого военного конфликта, который мог бы выйти на уровень обмена ядерными ударами. Это не случайно, что только по этим двум вопросам администрация начала выстраивать серьезный диалог с Москвой, и только неудача на этих двух направлениях могла бы заставить администрацию пересмотреть свою российскую политику, если, конечно, Москва не совершит каких-то отчаянных шагов, способных поколебать статус-кво.

От политики Байдена в отношении России не следует ждать слишком многого, она лишена

## От политики Байдена в отношении России не следует ждать слишком многого, она лишена больших амбиций и нацелена на взаимодействие по узкому кругу вопросов

избежать провоцирования Москвы наряду с жесткой риторикой в отношении нее по тем или иным поводам. Примеров этому достаточно много, начиная с решения ослабить санкции против «Северного потока – 2», несмотря на серьезный прессинг со стороны конгресса с целью его блокировки и все утверждения самих представителей нынешней администрации, что строительство газопровода – «плохая сделка» для европейской энергетической безопасности. Администрация представила свое решение в контексте управления Северо-Атлантическим альянсом – в том смысле, что она была вынуждена пойти на компромисс, чтобы задобрить своего наиболее

по взаимодействию. Примечательно, что администрация не продемонстрировала никакого стремления вовлекаться непосредственно в урегулирование конфликта на Донбассе, поддерживать активные попытки Киева привлечь внимание мировой общественности к проблеме Крыма или же удовлетворять настойчивое требование Зеленского о получении Украиной плана действий по членству в НАТО.

Есть только два заметных исключения в этой готовности администрации Байдена принять статус-кво: стратегическая стабильность и кибербезопасность, вопросы, затрагивающие саму основу приоритетов американской нацио-

нальных амбиций и нацелена на взаимодействие по узкому кругу вопросов. Президент надеется, что такой подход достаточен для того, чтобы удовлетворить требование Москвы относиться к ней как к великой державе, и поэтому этот подход приведет к ослаблению напряжения, к стабильности и предсказуемости. Байден сделал ставку на то, что Москва также может жить в условиях статус-кво в отношениях с Америкой с какими-то небольшими модификациями, что она будет готова в этом случае направить свои усилия на преодоление неотложных внутренних вызовов. Конечно, остается большой вопрос, действительно ли Байден правильно понимает Путина.

# Топливо джихада

АЛЕКСАНДР  
БИРМАН

журналист



«США теперь были бы совершенно в иной ситуации, покупай они 80 лет назад нефть не у Саудовской Аравии по \$3–6 за баррель, а у Великобритании» – таким образом в апреле 2021 г. наследный принц Мухаммед бен Салман доказывал неизбежность сотрудничества (и союзничества) главной петрократии и «мирового гегемона».

Но, судя по преданию оglasе документов ФБР, отчасти подтверждающих версию о «саудовском следе» в терактах 11 сентября, президент США Джозеф Байден считает все обязательства Вашингтона перед Эр-Риядом погашенными. Благо нефтяное ралли начала нулевых, заметно пополнившее петрократические суверенные фонды, в значительной степени явилось следствием

предельно мягкой денежно-кредитной политики федерального резерва, пытавшегося за счет низких процентных ставок предотвратить падение американской (и, как следствие, мировой) экономики вслед за падением башен-близнецов.

Даром что «мягкость Гринспэна» обусловила появление тех самых ипотечных пузырей, которые с таким грохотом лопнули в 2008 г. Но это, как говорится, совсем другая история, если не считать, что Великая рецессия вынудила американскую элиту задуматься о коррекции используемой энергетической модели. А кроме того, не выдержав падения цен на нефть, рухнули наименее хеджированные против таких рисков североафриканские арабские режимы.

Первое породило фетишизацию зеленой экономики у демократов и ставку на собственную сланцевую добычу у республиканцев, прежде всего у Трампа. Второе через «арабские революции» привело к новому витку джихадизма, выразившегося в экспансии ИГИЛ (запрещена в РФ).

Для Саудовской Аравии оба упомянутых макроследствия мирового финансового кризиса 2008 г. стали (по классике жанра) и угрозой, и возможностью.

Тем показательнее, что политический взлет того же Мухаммеда бен Салмана и превращение его в «лицо саудовской модернизации» слу-

сумел установить весьма доверительные отношения не только со всеми ключевыми для королевства игроками (включая Россию), но даже начал выстраивать «челночно-дипломатические» мосты с Израилем.

Кстати, по данным Times of Israel, новый израильский премьер Нафтали Беннет всячески отговаривает Байдена от давления на саудовские власти, предупреждая, что тем самым Вашингтон подтолкнет Мухаммеда бен Салмана «в объятия Москвы и Пекина».

Но для нынешнего хозяина Белого дома потеря такого клиента,

пленная ФБР ссылка на роль саудитов в теракте столетия.

Если к талибам (движение «Талибан» запрещено в РФ) и аятоллам есть претензии (серьезные и вполне обоснованные), то нефтяные шейхи, как выясняется, ничем не лучше.

Другое дело, что, уравнивая во грехе основные мусульманские режимы, администрация 46-го президента США нарушает известный имперский принцип «разделяй и властвуй».

Чем меньше в исламском мире «американских фаворитов», тем выше шансы, что широкая анти-

## Уравнивая во грехе основные мусульманские режимы, администрация 46-го президента США нарушает известный принцип «разделяй и властвуй»

чилились в 2015 г. – в год подготовки и подписания Парижского соглашения по климату и начала российской операции против ИГИЛ. А летом 2017 г., уже при президентстве Трампа, король Салман объявил своего сына Мухаммеда наследным принцем.

Благо к моменту официального старта своего преемничества тот

похоже, не является критичной. Во-первых, в оптике глобального энергоперехода Эр-Рияд уже не так чтобы виден. А во-вторых, клиент этот скорее республиканский, нежели демократический. И чем больше ястребы критикуют Байдена за потерю Афганистана и планы по реабилитации Ирана, тем более своевременна подкре-

западная коалиция станет для этой значительной и весьма беспокойной части планеты самым логичным вариантом ответа на социально-экономические вызовы.

А о том, что они, эти вызовы, неизбежны, свидетельствует хотя бы сама тактика Байдена в отношении ведущих петрократий.

**ИНТЕРВЬЮ** основной владелец, председатель правления Beluga Group

# Александр Мечетин: Beluga Group не планирует быть лишь водочной компанией

## РОДИЛСЯ

в 1975 г. в Приморском крае. Окончил факультет экономики и управления и юридический факультет Дальневосточного государственного технического университета. Получил степень EMBA Оксфордского университета. Кандидат экономических наук

основал группу «Синергия» (в 2017 г. переименована в Beluga Group)

председатель правления группы «Синергия»

основал центр современного искусства «Заря» во Владивостоке, в 2020 г. – фонд искусства «Голубицкое»

1999

2004

2013

Екатерина Бурлакова

**Основной владелец Beluga Group рассказывает, как изменившиеся предпочтения покупателей влияют на планы компании и чего он ждет от «шоппинг-реванша»**

Пандемия позволила неплохо заработать алкогольным компаниям: из-за ограничений у россиян появилась новая привычка запасаться алкоголем впрок. В результате продажи у многих компаний за прошлый год были рекордными, в том числе у Beluga Group. Рост продаж компании продолжился и в первом полугодии 2021 г., несмотря на высокую базу: чистая выручка в сравнении с январем – июнем прошлого года увеличилась на 20% (см. график), чистая прибыль – в 2,5 раза до 1,1 млрд. Несмотря на то что в России не разрешена доставка спиртных напитков «до порога», Beluga Group делает серьезную ставку на электронную коммерцию. Даже при необходимости забирать онлайн-заказ из магазина (по системе Click & Collect) это направление быстро развивается, говорит владелец Beluga Group Александр Мечетин. Главное – чтобы было много пунктов выдачи заказов. В том числе и поэтому он планирует увеличить более чем втрое, до 2500 магазинов, собственную розничную сеть «Винлаб».

Еще Beluga Group меняет некоторые приоритеты в стратегии. Но не в связи с пандемией, поворот произошел еще до ее начала, и причина кроется в новых тенденциях потребления. Рынок водки, с которой ассоциируется компания, продолжает стагнировать, поскольку россияне, особенно молодое поколение, все чаще предпочитают ей вина, виски или ром. Компания занялась виноделием, а также собирается разработать рецептуру российской виски. Хотя водка, конечно, не забыта. Продажи флагманского водочного бренда – Beluga растут в России и в мире. Мечетин надеется, что через 1,5–2,5 года водка Beluga попадет в авторитетный международный рейтинг журнала Drinks International. Сейчас в него входят три других бренда компании – «Беленькая», «Архангельская» и «Царь».

– Beluga Group недавно провела IPO, в ходе которого привлекла 5,6 млрд руб. Размещение прошло по нижней границе ранее объявленного диапазона. Вас не разочаровала такая оценка?

– Чтобы ответить на этот вопрос, напомню о целях нашего IPO. Во-первых, мы собирались повысить ликвидность через повышение free-float. В последнее время мы видели устойчивый интерес к нашим акциям, однако недостаточное их количество на бирже приводило к высокой волатильности цены. До IPO чуть более 10% акций у нас торговалось на бирже. Основная часть была сосредоточена у крупных инвесторов – крупных фондов, которые на бирже не торговали. А в свободной торговле фактически было всего 2–3%. Чтобы создать действительно рыночные акции, нужно было увеличить free-float. Цель, на мой взгляд, достигнута.

Акции перераспределились между физическими лицами и институциональными инвесторами в достаточно хорошей пропорции. Мы получили пул качественных инвесторов, основная часть которых – институциональные. Кроме того, в капитал зашли и крупные фонды, такие как, например, BlackRock. Увеличилось и число физических лиц, которые активно торгуют, что позволяет увеличить ликвидность.

Второй целью было привлечение капитала в компанию. Его мы планируем использовать для ускорения роста. Мы рассчитываем, что эти инвестиции позволят нам выполнить наши четырехлетние долгосрочные планы за три года. Будем инвестировать больше в те направления, которые выделили в качестве ключевых: собственную розницу и развитие онлайн-продаж, которые представлены системой Click & Collect. Мы делаем фокус на более премиальной, а соответственно, более маржинальной части портфеля брендов. Также мы рассчитываем на ускоренное развитие экспорта, прежде всего флагманского бренда Beluga, а также продолжение цифровизации компании.

**«CLICK & COLLECT – УДОБНАЯ СИСТЕМА»**

– Вы называете онлайн-торговлю перспективным направлением, но в России доступен только самовывоз, а доставка запрещена законом. У вас на этот канал приходится 3%, вы планируете довести долю до 15%, согласно вашей стратегии. Учитывая, что по сравнению с доставкой это не самый удобный способ получения заказа, цель не слишком амбициозна?

– Это направление развивается довольно быстрыми темпами: за первое полугодие 2021 г. к аналогичному периоду прошлого года продажи через этот канал удвоились. Мы на сегодняшний день имеем 3 млн лояльных клиентов у «Винлаба».

Наша Click & Collect представлена в двух форматах. Первый дает воз-

можность сделать выбор продукта с полок конкретного магазина. Второй формат – заказ со склада, мы его запустили недавно. Тогда клиенту доступен более широкий ассортимент продукции, а доставка в магазин занимает 2–3 дня. Именно этот формат пользуется большим спросом, и именно на его рост мы очень рассчитываем. Средний размер заказа в несколько раз больше, чем средний чек в магазине и чем при экспресс-заказе.

Я, наоборот, считаю, что это удобная система, ее не случайно предпочитают потребители во всем мире: при доставке необходимо ждать заказ, а при Click & Collect можно самому забрать его в удобное время. Важно, чтобы было много точек выдачи заказов – у нас это магазины.

**– Какой средний чек в первом и втором случае?**

– В наших магазинах средний чек составляет 500 руб., а при экспресс-

потребление вина, наоборот, растет, популярно у молодого поколения и становится частью нашей культуры потребления. В последние годы люди все чаще ходят в бары и рестораны. Зайдите в любой ресторан – вы увидите на столе скорее бутылку вина, а не водки.

Поэтому мы, следуя трендам, диверсифицировались. 15 лет назад 80% бизнеса Beluga Group составляли производство и дистрибуция водки и водочных продуктов внутри России, а сейчас на это направление приходится меньше 40%. Частью стратегии было как раз освоение винной отрасли.

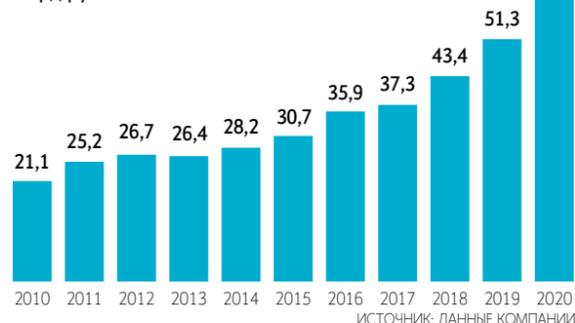
В нашем хозяйстве на момент приобретения было высажено 230 га виноградников. Мы запустили две премиальные марки: тихие вина Golubitskoe Estate и игристое Tete de Cheval, которое делаем по классической технологии шампаннизации. По качеству, я считаю,

– Есть ли здесь перегибы, без которых можно было обойтись и выглядеть чуть более цивилизованно? Конечно, да. Например, я не сторонник жесткого протекционизма. Я негативно отношусь к тому, что запретили ввозить балк (импортные виномастеры теперь попадают в категорию «не является вином».

– «Ведомости»), а при его использовании писать «не вино». Это вино, только из импортного сырья. Вернее было бы написать, что это вино, произведенное не в России. Ведь когда пишут на такой продукции «не является вином», то фактически вводят в заблуждение: ввоз виномастерала из-за границы не превращает вино в «не вино». Это тоже крайность.

**– Как вы оцениваете историю, которая произошла летом с шампанским? Тогда Moët Hennessy возмутилась необходимостью поменять название с шампанского на игристое вино и была даже готова приостановить поставки.**

**Финансовые показатели ПАО «Белуга групп» МСФО, чистая выручка (без акцизов) млрд руб.**



заказа через мобильное приложение – около 3500 руб. Он растет именно за счет заказа со склада, который обычно составляет не менее 5000 руб.

**– А если предположить, что доставку разрешат, какая доля могла бы прийти к ней?**

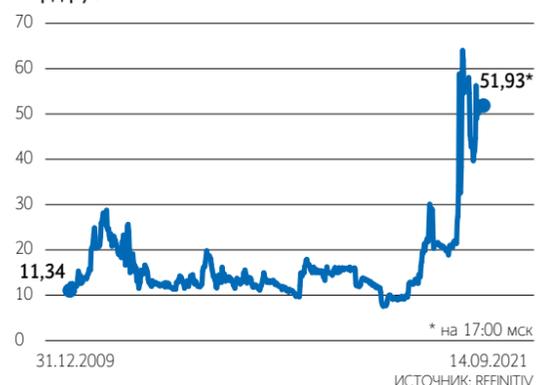
– Если ориентироваться на мировой опыт, то в странах, где нет таких ограничений, на доставку приходится 5–8%, мало кто преодолел рубеж в 10%. Двухзначной доли достиг только Китай. В России, думаю, можно рассчитывать примерно на 10%.

**«ВИНОДЕЛИЕ – ЛОГИЧНЫЙ ШАГ»**

– Для Beluga Group виноделие – относительно новое направление, хозяйство на Тамани вы приобрели в 2018 г. Как развивается проект, какие у него перспективы?

– Виноделие – логичный шаг для нашей компании. Мы уже много лет диверсифицируем портфель, мы не планируем быть лишь водочной компанией, поскольку потребление водки в России падает.

**Капитализация ПАО «Белуга групп» млрд руб.**



оно сопоставимо с французским шампанским, а цена на полке гораздо меньше – около 1000 руб.

Мы планируем увеличивать производство в первую очередь игристого вина. Кстати, по сравнению с тихим оно гораздо ближе к крепким напиткам с точки зрения коммерческих и маркетинговых стратегий [в которых Beluga Group накопила большой опыт].

**– Когда вы решили стать виноделом, на рынке были совсем другие правила игры. А в 2019 г. был принят закон о виноградарстве и виноделии, который многое изменил. Как вы оцениваете их влияние на отрасль?**

– В целом это позитивные изменения. На наших глазах создается целая отрасль. У России есть хорошие климатические условия, есть история виноделия, есть хорошие хозяйства, но самое главное – потребитель сейчас готов к российскому вину.

**– Но уже после вступления в силу новых норм возникли и проблемы – как у импортеров, так и у многих российских виноделов.**

– По-моему, французы испугались там, где не нужно. Им же никто не запретил называть свой продукт на лицевой стороне шампанским. А «игристое вино» необходимо будет написать лишь на контр этикетке. Возможно, произошло недопонимание и они подумали, что нужно будет переделать этикетку. Ну давайте объективно: шампанское – действительно игристое вино. Главное – что Минфин довольно оперативно дал разъяснения, что продукция, выпущенная по старым правилам, легальна и может находиться на прилавках.

**«ПОТРЕБЛЕНИЕ В РОССИИ ВСЕ БОЛЬШЕ ПРИБЛИЖАЕТСЯ К ЗАПАДНОМУ ТИПУ»**

– Ранее вы объявляли о планах увеличить количество магазинов до 2500. Зачем вам столько? И какие инвестиции планируются в эту программу?

– Начнем с того, что это не так уж и много. У крупных федеральных ритейлеров их число измеряется десятками тысяч.



ЕВГЕНИЙ РАЗУМНЫЙ / ВЕДОМОСТИ

## О КОМПАНИИ

## ПАО «Белуга групп»

производитель алкогольных напитков

**Акционеры** (данные компании на 31 декабря 2020 г.): Александр Мечетин (58%), квазиказначейские акции (22%), менеджмент (5%), в свободном обращении – 15%.

**Капитализация** – 51,8 млрд руб.

**Финансовые показатели**

(МСФО, первое полугодие 2021 г.):

**чистая выручка (без акцизов)** –

30,8 млрд руб.,

**чистая прибыль** – 1,1 млрд руб.

Группа «Синергия» основана в 1999 г. В 2017 г. компания «Синергия» обновила корпоративный бренд и стала называться Beluga Group. Занимается производством, оптовой и розничной торговлей алкогольной продукцией и продуктов питания. Алкогольная продукция компании продается более чем в 100 странах мира. Ключевые собственные бренды: премиальная водка Beluga, водки «Беленькая», «Архангельская», «Мягков», тихое вино Golubitskoe Estate, игристое вино Tete de Cheval, российское шампанское Vogue, биттеры Beluga Hunting, российские коньяки «Золотой резерв», «Бастион» и «Ардели», джин Green Baboon, шотландское виски Fox & Dogs, ирландское виски Troublemaker, бурбон Eagle's Rock и ром Devil's Island. Также группа производит настоек, представленные марками Doctor August и «Архангельская». Группа является эксклюзивным дистрибутором William Grant & Sons и представляет в России шотландское виски Glenfiddich, Grant's, Monkey Shoulder, Clan McGregor, The Balvenie, ирландское виски Tullamore D.E.W., джин Hendrick's и текилу Milagro. Компания дистрибутирует продукцию французского коньячного дома Camus и американской компании Sazerac. Кроме того, представляет в России ром Barcelo, бренди Torres, армянский коньяк «Ной», ром Plantation, линию бальзамов Latvijas Balzams и вина мировых производителей и брендов, среди которых Familia Torres, Masi, Tenuta Luce, Champagne Billecart-Salmon, Maison Louis Latour, Gerard Bertrand, Faustino и др., а также является эксклюзивным дистрибутором австрийского производителя премиальных бокалов и стекла Riedel. Дополнительное направление деятельности – производство продуктов питания (сельскохозяйственных культур, молочной и мясной продукции), которое осуществляет дочерняя компания ООО «Пентагро». Группе принадлежат пять производственных площадок, спиртзавод «Чугуновский», винное хозяйство «Поместье Голубицкое», собственная система дистрибуции и сеть розничных магазинов «Винлаб» (более 700 магазинов на конец первого полугодия 2021 г.). Акции компании с 2007 г. торгуются на Мосбирже.

– плюс-минус к уровню инфляции, – я думаю, что это и будет полезно для рынка, и в целом приведет к росту собираемости налогов. Для примера я могу сказать, что у Beluga Group в прошлом году общая выручка компании составила 91 млрд руб. При этом 63 млрд – это чистая выручка без акцизов и налогов. Если акцизы будут повышать на 4–5%, но будут повышать для всех, мы абсолютно не против»

Полная версия интервью:  
www.vedomosti.ru

Увеличение числа магазинов позволяет прежде всего четко понимать предпочтения потребителей, быстро реагировать на изменения на рынке. И в собственных точках удобно тестировать наши новинки, быстро получать обратную связь. Кроме того, на их базе мы развиваем e-commerce, и чем больше магазинов, тем больше пунктов выдачи заказов. Открытие одного магазина обходится в 3 млн руб.

**– В вашей презентации говорится, что рентабельность у «Винлаба» выше, чем в среднем в ритейле, и составляет 12% по показателю EBITDA. За счет чего?**

– У нас продается большая доля собственных продуктов. В вине она может достигать 80%, в крепком алкоголе – превышать 50%. Кроме того, мы запускаем и собственные марки для «Винлаба». Без посредников рентабельность выше. Позитивную динамику мы отмечаем и среди импортных партнерских марок, которые представляем в России на эксклюзивной основе.

**– Вы активно запускаете собственные бренды в крепком алкоголе – виски, джин, ром. Чем удастся конкурировать кроме цены?**

– У нас по отношению к глобальным компаниям есть определенный набор конкурентных преимуществ. Во-первых, дистрибуционная сила. Мы оперируем логистическими центрами, которые расположены по всей России. Мы практически везде осуществляем прямую продажу. 85–90% продукции проходит через собственную дистрибуционную сеть. Во-вторых, наша продукция доступна по цене, поскольку мы большинство операций делаем без посредников. Наконец, производство в России тоже обходится дешевле. Ниже зарплата персонала. На логистике экономим: ввозим спирты, крепость которых выше, чем у готовой продукции. То есть, образно говоря, не возим воду.

**– И ваша активность, видимо, связана еще со стагнацией на рынке водки.**

– Да, потребление водки в России падает. 15 лет назад оно было 140 млн декалитров в год, а сейчас – на уровне 75 млн, практически в 2 раза меньше. Это на легальном рынке, по Росстату. Я думаю, такая динамика более-менее соотносится и с фактическим потреблением.

Почему упало потребление. Очевидно, что эти 15 лет очень сильно рос пивной рынок. Также мы видим, что люди начали переключаться на так называемую brown spirits – продукцию на основе выдержанных спиртов: виски, бренди, ром и т. д. Россия уже входит в топ-10 по потреблению виски, потребляемый объем сопоставим с тем, что в Великобритании. Растет популярность пока небольших для России категорий, таких как джин и текила. Все они отнимут долю у водки в долгосрочной перспективе.

**– В прошлом году из-за ограничений в пандемию люди покупали спиртное домой, продажи росли. Но рост продолжается и сейчас. Чем это объяснить?**

– Первое полугодие 2020 г. было исторически рекордным для многих. Но в силу резкого всплеска примерно в марте, апреле, мае, когда пошла пандемия. Несмотря на то что рестораны и кафе закрылись, люди закупаются в магазинах впрок, чтобы дома был ящик вина или другого алкоголя. В этом году наша задача была повторить успех прошлого года. И мы показали умеренный рост – где-то 1,5% к полугодию. Увидели очень позитивное изменение в структуре продаж. Частично нам эту динамику дал экспорт, который более чем

удвоился по отношению к первому полугодю 2020 г. И превысил, если говорить о водке Beluga, объемы допандемийного 2019 года.

**– Почему так вырос экспорт?**

– Последние 10 лет инвестируем в развитие бренда Beluga, и он уже хорошо узнаваем. На многих рынках мы боремся либо за лидерство, либо за позицию в топ-2, топ-3. Входим в топ-3 в Германии, в топ-2 (или даже стоим первыми) на рынках Италии и Польши. Боремся за лидерство в Израиле. Около 100 наших сотрудников задействовано в экспорте. Мы видим, что миру нужна суперпремиальная водка из России. Именно наша страна ассоциируется с этим напитком. Продажи водки Beluga за рубежом превысили допандемийные цифры, и на данный момент этот сегмент бизнеса является наиболее динамичным и прибыльным.

**– Но в международном рейтинге журнала Drinks International этой водки пока нет, там три других бренда – «Беленькая», «Архангельская» и «Царь». Как считаете, может Beluga попасть в рейтинг и когда это может произойти?**

– В рейтинг входят бренды, продажи которых превышают 1 млн кейсов (ящиков), Beluga очень близка к этой цифре, но чуть меньше. С учетом темпов, которые по-

казывает бренд как в России, так и на международных рынках, мы ожидаем, что войдем в этот список или по итогам 2022 г., или по итогам 2023 г.

**– Какие привычки потребителей, появившиеся в пандемию, останутся надолго?**

– Мы видим определенные долгосрочные тенденции в России и во всем мире. Это, конечно, и стремление к здоровому образу жизни, особенно у молодого поколения. Кроме того, потребители больше доверяют ответственным компаниям, которые задумываются об экологии, социальных вопросах. А в целом в России потребление все больше приближается к западному типу: развивается канал on-trade, культура потребления коктейлей, все больше баров открывается. Конечно, пандемия немножко остановила эти процессы. Но мы ожидаем, что произойдет revenge spending – «шопинг-реванш», когда люди, устав от пандемии, будут активнее тратить и ходить по барам и ресторанам. То есть в результате пандемии эта тенденция усилится. И ускорится также развитие электронной коммерции.

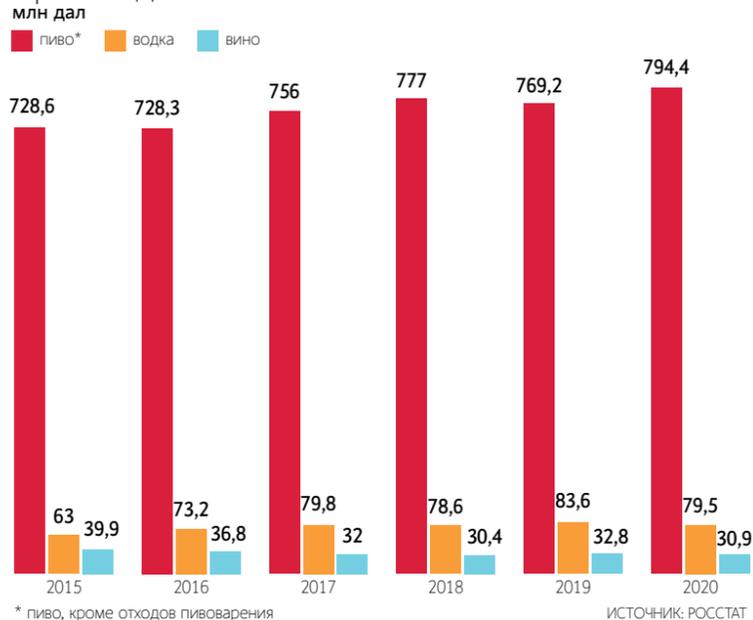
**– Вы недавно купили спиртзавод – расскажите, для каких целей?**

– Это приобретение связано с нашей стратегией инвестиций в brown spirits. Завод будем использовать как экспериментальную инновационную площадку. Прежде всего – для получения высококачественных солодовых спиртов. Также мы рассматриваем сейчас возможности запустить на его базе инновационные продукты, такие, как, например, российское виски. Если раньше мы завозили спирты, то теперь хотим организовать производство полного цикла.

**– Недавно принят закон о повышении акцизов до 2024 г. Оно вроде бы небольшое, но для крепкого алкоголя любое повышение ощутимо. Повлияет ли оно на рынок?**

– Речь идет об индексации в пределах 4% в год. В таком размере ее можно оценить как позитивную – она на уровне инфляции. Нам главное – чтобы не было резкого роста акцизов, потому что он обычно приводит к росту теневого рынка, сразу появляются новые схемы нелегального производства. Если Минфин будет придерживаться плана постепенного роста акцизов

## Производство алкогольных напитков в России



# Инвестиция: акции Microsoft

Инга Сангалова

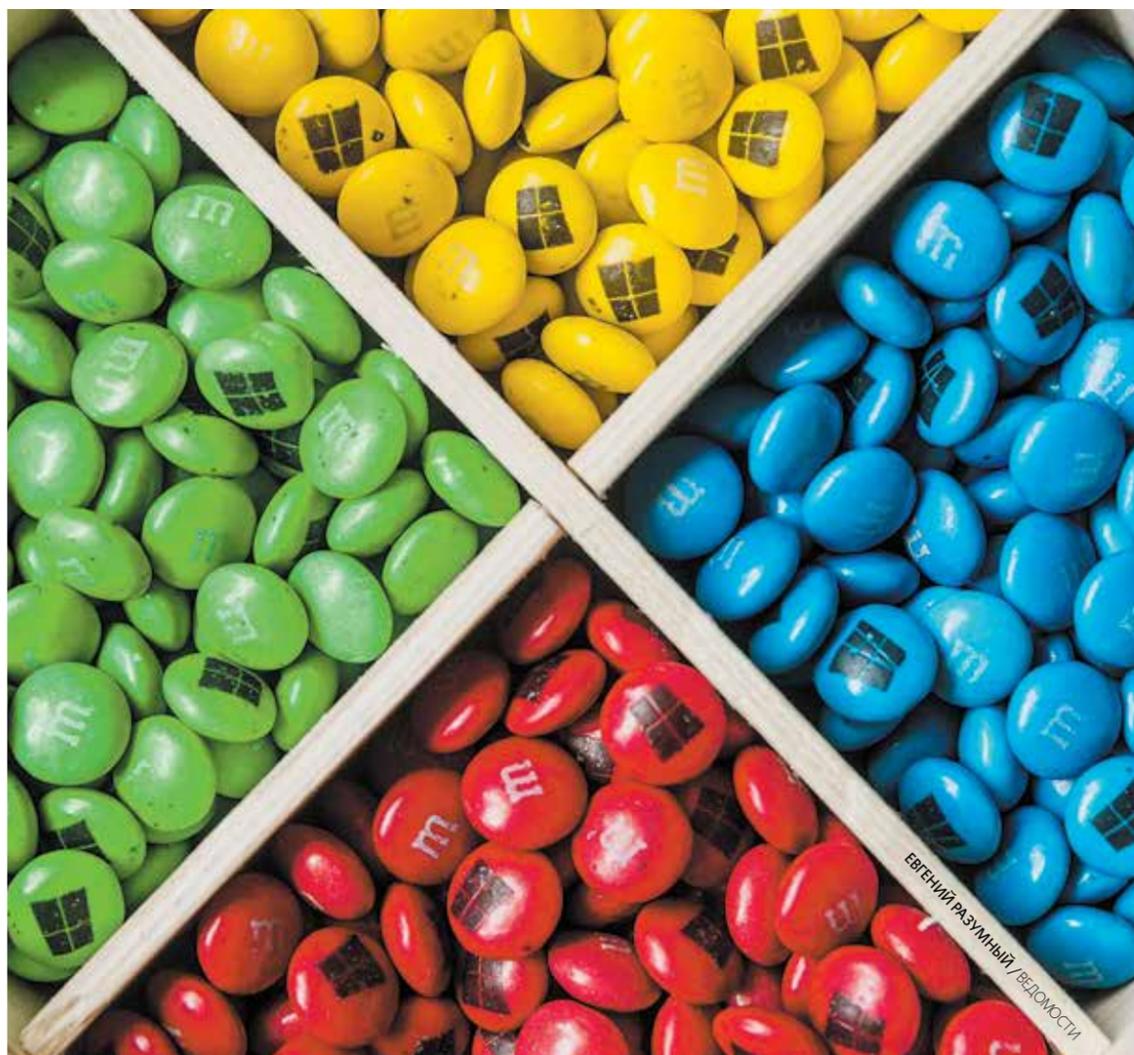
**Высокий спрос на облачные сервисы, инвестиции в новые разработки и повышение цен на сервис Microsoft 365 обеспечат компании двузначный рост выручки и прибыли**

Крупнейший в мире производитель программного обеспечения Microsoft с капитализацией свыше \$2,22 трлн отлично справился с вызовами пандемии. Компания завершила 2021 финансовый год, окончившийся 30 июня 2021 г., солидным ростом выручки и прибыли. В сравнении с 2020 финансовым годом выручка поднялась на 18% до \$168,1 млрд, а чистая прибыль выросла на 38% до \$61,3 млрд. В пересчете на акцию чистая прибыль составила \$8,05.

Выручка компании Билла Гейтса выросла во всех сегментах бизнеса. Самое быстрорастущее направление, облачные сервисы (Intelligent Cloud), добилось роста выручки на 24,2%. По оценкам экспертов, облачный бизнес, который в последние пять лет прибавлял по 20% в год, в ближайшие два-три года будет расти на 15–20% в годовом выражении. Еще два направления бизнеса компании, Productivity & Business Processes и Personal Computing, показали рост выручки на 16 и 12% соответственно.

Сейчас Microsoft готовится к обновлению своей операционной системы Windows 11, которое запланировано на 5 октября. В конце августа технологический гигант объявил о намерении впервые за 10 лет резко поднять цены на облачный сервис Microsoft 365 по всему миру – с 1 марта 2022 г. некоторые тарифы возрастут на 20%. Оба этих фактора вкупе с масштабными инвестициями в новые разработки и технологии позволят корпорации наращивать продажи и прибыль двузначными темпами, считают эксперты.

Следуя многолетней стратегии расширения бизнеса, компания Гейтса активно инвестирует в новые разработки, скупая технологические стартапы и расширяя свое присутствие на различных рынках. Ключевое направление инвестиций – технологии искусственного интеллекта (AI). В сферу интересов Microsoft входят и технологии создания виртуальной и до-



полненной реальности (VR и AR), и технологии автономного вождения электромобилей.

10 сентября корпорация сообщила о приобретении платформы для офлайн- и онлайн-обучения TakeLessons, что укрепит ее позиции на рынке образования. У Microsoft уже есть образовательная онлайн-платформа Teams более чем с 100 млн учащихся.

Еще одно из последних приобретений корпорации – разработчик онлайн-видеоредактора Clipchamp, которым пользуется более 17 млн человек и 390 000 компаний. Этой сделкой Microsoft подтверждает приверженность своей многолетней стратегии по расширению линейки программного обеспечения и для бизнеса, и для пользователей.

Большое внимание технологический гигант уделяет и кибербезопасности. В конце августа генеральный директор Microsoft Сатя Наделла сообщил, что корпорация вложит \$20 млрд в развитие решений безопасности в течение следующих пяти лет. \$150 млн компания выделит на модернизацию средств

киберзащиты правительственных агентств США.

Аналитики видят высокие перспективы роста компании в ближайшие годы и рекомендуют покупать акции Microsoft, несмотря на то что бумаги торгуются на исторических максимумах и за год подорожали почти на 44%, а с начала 2021 г. – на 33%. В Oppenheimer ожидают удорожания бумаг к августу будущего года до \$330 за штуку, а в Bank of America целевую цену к июлю 2022-го видят на отметке \$340. Потенциал годового роста бумаг по отношению к цене закрытия пятницы, 10 сентября, составляет порядка 11 и 14,5% соответственно.

Аналитик Jefferies Brent Тилл повысил годовую цель акций Microsoft с \$335 до \$345, сохранив рекомендацию «покупать». Новая оценка отражает решение компании резко поднять цены на сервис Microsoft 365 во всем мире. Тилл уверен, что пользователи Microsoft 365 – компании, которые не хотят управлять инфраструктурой, – не откажутся платить за

сервис более высокую цену. Новая годовая цель подразумевает удорожание бумаг хайтек-гиганта на 16,2%.

Аналитик Morgan Stanley Кейт Вайс повысил вчера целевую цену акций Microsoft с \$305 до \$331 с рекомендацией overweight – это означает, что у бумаг хайтек-гиганта потенциал роста выше, чем у сопоставимых конкурентов в отрасли. Он ожидает увеличения дивидендов компании более чем на 10%. Обычно корпорация объявляет о повышении годовых дивидендов в середине сентября, и, учитывая рост операционной прибыли на 32% в годовом исчислении в 2021 финансовом году, аналитик «консервативно» оценивает увеличение квартальных дивидендов компании с \$0,56 до \$0,62 на акцию. В сочетании с двузначным ростом EPS такое повышение дивидендов обеспечит порядка 20% общей доходности бумагам Microsoft, считает Вайс. Аналитик UBS Карл Кейрстед повысил годовую цель акций Microsoft с \$325 до \$350, сохранив рекомендацию «покупать».

Факторы роста  
акций Microsoft\*

■ **Покупка разработчика ПО в области AI и распознавания речи Nuance Communications за \$16 млрд.** Этот софт уже нашел применение в здравоохранении и, по мнению аналитиков, позволит Microsoft существенно улучшить сервисы и бизнес-решения для здравоохранения, особенно в развивающейся отрасли телемедицины. В 2019 г. рынок телемедицины в Северной Америке оценивался в \$17,9 млрд, а в 2020–2026 гг., по прогнозам, он будет расти в среднем на 28% ежегодно.

■ **Инвестиции \$2 млрд (совместно с General Motors) в стартап Cruise,** который занимается разработкой беспилотных автомобилей и такси. Cruise сможет использовать облачную платформу Microsoft Azure для создания инфраструктуры для коммерческого сервиса беспилотных такси. Вложения Microsoft могут окупиться достаточно быстро при запуске сервиса такси и в случае выхода Cruise на биржу, считают аналитики.

■ **Успешные разработки VR- и AR-устройств.** В марте 2021 г. Microsoft подписала 10-летний контракт с Пентагоном на поставку 120 000 AR-устройств HoloLens на сумму \$21,9 млрд.

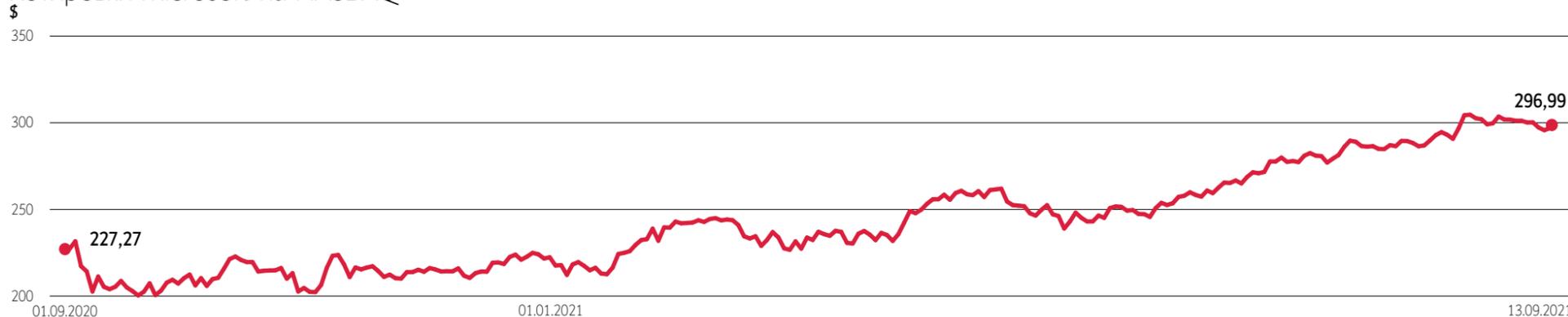
■ **Рост спроса на рынке облачных хранилищ.** По данным аналитической компании Grand View Research, мировой рынок облачных вычислений в 2021 г. оценивается в \$370 млрд, а к 2028 г. он может достигнуть \$1,2 трлн примерно с 20%-ым ежегодным ростом.

■ **Одни из самых высоких показателей маржинальности и рентабельности Microsoft среди конкурентов.** По итогам 2021 финансового года чистая маржа компании достигла 36,4%, маржа по EBITDA – 48,5%, а по EBIT – 41,6%.

■ **Заинтересованность компании в повышении акционерной стоимости.** В IV квартале 2021 финансового года Microsoft вернула акционерам \$10,4 млрд – \$4,2 млрд в виде дивидендов и \$6,2 млрд в виде обратного выкупа акций. Компания стабильно повышает дивиденды в течение 11 лет, за последние пять лет – в среднем на 9,2% в год. По прогнозам, к 2024 финансовому году дивиденд может вырасти с текущих \$2,19 до \$2,89 на акцию.

\* ПО ОЦЕНКЕ АНАЛИТИКОВ «ФИНАМА»

Котировки Microsoft на NASDAQ



ИСТОЧНИК: REFINITIV