

**ДЕПУТАТУ ПРЕДПИСАН ПОКОЙ**

Константин Затулин на этой неделе может лишиться поста первого зама председателя комитета по делам СНГ

**ЦБ «ПРОПЕЛ» ЯСТРЕБОМ**

Банк России может поднять ключевую ставку уже в июле – диапазон повышения рассматривается на уровне от 0,25 до 0,75 п. п.

**В ЗАРЯДЬ ОТКРОЕТСЯ ГОСТИНИЦА «РОССИЯ»**

Строящийся на Варварке отель вернет себе историческое название снесенной гостиницы

**КИРИЛЛ ВАРЛАМОВ, ГЕНДИРЕКТОР ФРИИ:**

«Венчурный рынок в России, в принципе, в коме. И когда он оживет, не известно».

Вторник,  
13 июня  
2023

# ВЕДОМОСТИ

№ 105  
(5745)

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

<b>Валюты (курс ЦБ)</b>	<b>13.06.23</b>	<b>12.06.23</b>	<b>12.06.23</b>	<b>09.06.23</b>	<b>Сырье (данные ICE)</b>	<b>12.06.23</b>	<b>09.06.23</b>	<b>Металлы (данные LME)</b>	<b>12.06.23</b>	<b>09.06.23</b>	<b>Индексы</b>	<b>09.06.23</b>	<b>08.06.23</b>	
РУБЛЕЙ ЗА ДОЛЛАР	↑ 82,6417	82,093	РУБЛЕЙ ЗА ЮАНЬ	↑ 11,5716	11,4896	Нефть Brent (1 барр.)	↓ \$72,23	\$74,79	Золото (за 1 тройскую унцию)	↓ \$1954,1	\$1960,6	Мосбиржа	↓ 2708,04	2709,69
РУБЛЕЙ ЗА ЕВРО	↑ 89,0057	88,0379	РУБЛЕЙ ЗА 100 РУПИЙ	↑ 10,0394	9,95595	Природный газ (1000 куб. м)	↓ \$340,3	\$361,6	Алюминий (за 1 т)	↓ \$2223,5	\$2268,0	RTS	↓ 1032,29	1032,85

Дмитрий Гринкевич  
Надежда Синцова

Власти решили изменить подход к сбору сверхдоходов у производителей удобрений. В правительстве хотят отказаться или скорректировать механизм временной пошлины, которая с начала года принесла в бюджет лишь 5 млрд руб.

## Химия беспошлинной торговли



Российские компании продают свою продукцию за рубежом так, что не подпадают под экспортные пошлины  
ДЕНИС АБРАМОВ / ВЕДОМОСТИ

Власти хотят отменить введенную на этот год экспортную пошлину на минеральные удобрения и собрать запланированную сумму с помощью другого механизма либо принципиально ее скорректировать. Об этом «Ведомостям» рассказали близкий к правительству источник и собеседник, близкий к участнику отрасли. Еще один близкий к Белому дому источник уточнил, что решений на этот счет пока не принималось, хотя те или иные корректировки подхода к сбору пошлин у производителей удобрений рассматриваются.

Пошлина должна была принести в бюджет около 120 млрд руб. в 2023 г. (такой прогноз давал Минфин). Она взимается в случае превышения экспортной стоимости удобрений порога в \$450/т. Ставка составляет 23,5%, при этом пошлина является универсальной для всех видов минеральных удобрений. При цене ниже этого уровня производители не платят пошлину.

Как пояснил близкий к правительству источник, поступления в бюджет оказались несопоставимыми с теми суммами, которые планировалось собрать, даже с учетом снижения цен на удобрения на мировом рынке в этом году. Главная проблема, по его словам, в том, что механизм пошлины был смоделирован таким образом, что производителям оставлена свобода устанавливать экспортные цены фактически по своему усмотрению.

Бенчмарк в \$450/т – это стоимость поставки исходя из таможен-

ной декларации, напомнил он. Содержание полезных веществ в тонне удобрений разное, даже в пределах одного вида концентрация варьируется, продолжил источник. Производитель может выбирать, что ему продавать. Для оптимизации фискальной нагрузки компании продают больше удобрений со сравнительно низкой концентрацией: формально цена за тонну оказывается ниже отсечки, но фактически это на грани манипуляции, подчеркнул он. «В сочетании с трансфертным ценообразованием,

поскольку производители реализуют продукцию через дочерних трейдеров, это позволяет компаниям практически не платить пошлину», – пояснил собеседник.

Представитель Минфина уточнил, что пошлина принесла в бюджет в 2023 г. около 5 млрд руб. «Это в разы меньше, чем мы планировали», – подчеркнули в ведомстве. Но пока решений об отмене пошлины не принималось, механизм остается в силе, оговорился представитель министерства.

В Минпромторге не ответили на запрос «Ведомостей». Представители Российской ассоциации производителей удобрений и «Уралхима» (не входит в объединение) отказались от комментариев. В «Фосагро», «Еврохиме» и «Акроне» не ответили на запросы.

Изначально предполагалось, что для фосфорных и азотных удобрений планка отсечения будет выше – \$500/т, для калийных – ниже, \$400/т. Об этом в начале октября 2022 г. говорил министр финансов РФ Антон Силуанов. → 07

цифра дня

3 млрд руб.

ХОЧЕТ ПРИВЛЕЧЬ НОВЫЙ ВЕНЧУРНЫЙ ИНВЕСТФОНД «СТРИГО КЭПИТАЛ»

Его создали в форме ЗПИФа основатель IT-разработчика «МойОфис» Дмитрий Комиссаров, бывший вице-губернатор Санкт-Петербурга Эдуард Батанов, а также основатели и совладельцы производителя электроники F+ tech Алексей Мельников и Владимир Корнев. Управляющей компанией фонда будет «Фортис инвест» из Петербурга. На старте фонда в него привлечено 300 млн руб. средств акционеров. Но за ближайшие 12 месяцев «Стриго капитал» рассчитывает привлечь 3 млрд руб. «с использованием рыночных инструментов, собственных средств участников, а также за счет увеличения числа инвесторов». Сейчас в портфеле фонда уже два стартапа: компания Avroid, разработавшая мобильный клиент Telegram для ОС «Аврора», и Hyperus – разработчик гиперконвергентных платформ для управления IT-инфраструктурой. → 08

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ ОБ ЭКОНОМИКЕ, ФИНАНСАХ И БИЗНЕСЕ – НА САЙТЕ VEDOMOSTI.RU



ПОДПИСКА:

+7 (495) 232-17-53

PODPISKA@VEDOMOSTI.RU

## Соя вырастет за всех

Алексей Полухин

Соя станет единственной из основных сельхозкультур, производство которой будет расти. Ее урожай по итогам нового сезона может составить 6,2 млн т

Соя – единственная культура из зерновых и масличных, урожай которой вырастет по итогам сезона 2023/24 г. Такой прогноз содержится в презентации Института конъюнктуры аграрного рынка (ИКАР) «Кормовая база животно-

водства» от 31 мая, которая есть в распоряжении «Ведомостей». Там сказано, что сбор сои за указанный период увеличится с 5,99 млн до 6,2 млн т.

В ИКАРе считают, что новый рекорд будет достигнут за счет роста посевных площадей под этот вид культуры. Минсельхоз в конце прошлого года прогнозировал, что в 2023 г. площади под сою вырастут на 2,6% до 3,5 млн га. На начало июня ею было засеяно 3,2 млн га.

Урожай других культур снизится после рекордного 2022 года, указано в презентации ИКАРа. Общее

производство масличных сократится с 29 млн до 28,2 млн т, в том числе за счет уменьшения сбора подсолнечника с 16,3 млн до 15,7 млн т. Прогнозируется и падение урожая зерновых – со 157,7 млн до 132 млн т при базовом сценарии и до 118 млн т при стресс-сценарии. В том числе пшеницы – со 104,2 млн до 86 млн или 78 млн т в зависимости от развития событий.

Директор агентства «Совэкон» Андрей Сизов считает, что делать такой прогноз по сое преждевременно. По его мнению, сбор этой культуры благодаря высокой уро-

жайности все равно будет высокий – либо на уровне прошлого сезона, либо с небольшим ростом до 6 млн т. По данным Минсельхоза, в 2022 г. урожайность сои составила 18,9 ц/га против 16,5 ц/га годом ранее.

Площади под эту культуру действительно растут, продолжает Сизов. По его мнению, основная причина в том, что соя остается одной из немногих растениеводческих культур, сохранивших относительно высокую рентабельность. Собеседники в двух агропромышленных комплексах заявили, что соя остается чуть ли не единственной рентабельной культурой на фоне падения цен на внутреннем рынке. → 06



слова

12.06.2023



ТАКИХ ЛЮДЕЙ [КАК СИЛЬВИО БЕРЛУСКОНИ] СЕЙЧАС НА МЕЖДУНАРОДНОЙ АРЕНЕ НЕМНОГО. БЕРЛУСКОНИ БЫЛ ИНИЦИАТОРОМ РАЗВИТИЯ ОТНОШЕНИЙ МЕЖДУ РОССИЕЙ И СЕВЕРОАТЛАНТИЧЕСКИМ АЛЬЯНСОМ.

Владимир Путин,  
президент / «РОССИЯ 24»



СЕЙЧАС В ПУНКТАХ ВРЕМЕННОГО РАЗМЕЩЕНИЯ НАХОДИТСЯ БОЛЕЕ 6000 ЧЕЛОВЕК. ВСЕГО ПО ОБЛАСТИ РАБОТАЕТ 47 ПВР В 10 ОКРУГАХ И РАЙОНАХ ОБЛАСТИ.

Вячеслав Гладков, губернатор  
Белгородской области / TELEGRAM-КАНАЛ



ОСОБЫЕ СЛОВА ПОЗДРАВЛЕНИЯ ХОЧЕТСЯ СКАЗАТЬ НАШИМ СОЛДАТАМ И ОФИЦЕРАМ. БОЛЕЕ НЕДЕЛИ ОНИ УСПЕШНО ОТРАЖАЮТ КОНТРНАСТУПЛЕНИЕ ВОЙСК КРОВАВОГО КИЕВСКОГО РЕЖИМА, ПОДДЕРЖИВАЕМЫХ НАТО.

Вячеслав Володин,  
спикер Госдумы / TELEGRAM-КАНАЛ



Константина Затулина при его высокой публичной активности могут освободить от занимаемой должности / ВАЛЕРИЙ ШАРИФУЛИН / ТАСС

## Депутату предписан покой

Константин Затулин второй раз за свою депутатскую карьеру может лишиться поста в комитете по делам СНГ. В 2011 г. он не поддержал позицию президента Медведева по резолюции ООН о вмешательстве в ливийскую гражданскую войну. Теперь же он публично начал сомневаться в результативности боевых действий на Украине

Елена Мухаметшина  
Максим Иванов

Депутат «Единой России» Константин Затулин на этой неделе может лишиться поста первого заместителя председателя комитета по делам СНГ. Об этом «Ведомостям» сказали три источника: один в партии, один в Госдуме и один близкий к администрации президента. В частности, по их словам, вопрос о его поведении и мерах дисциплинарного воздействия может быть поднят уже 13 июня на совете Госдумы или на пленарном заседании. Это

могут обсудить и не в первый день рабочей недели, уточняет один из источников «Ведомостей».

Поводов для обсуждения действий Затулина несколько. В частности, 1 июня он пропустил рассмотрение президентского законопроекта о денонсации соглашения с Украиной по Азовскому морю. Он должен был от комитета по делам СНГ выступать содокладчиком после представителя президента по законопроекту – замминистра иностранных дел Михаила Галузина. Но депутат не пришел. Позже Затулин извинился перед коллегами, объяснив свое опоздание тем, что он был на встрече с вице-премьером

Алексеем Оверчуком и не знал, что в этот день не будет выступлений от фракций, которые проходят в начале пленарного заседания.

Но в тот же день Затулин выступил на форуме «Какая Украина нам нужна?», где заявил, что ни по одной из целей специальной военной операции на Украине не достигнуто результатов. Позже в своем Telegram-канале он написал, что его слова были выдернуты из контекста: «Я говорил о том, что на данный момент цели военной спецоперации <...> не достигнуты. Зачем? Затем, чтобы вслед за этим сказать, что нужно сделать для того, чтобы достичь этих целей».

Хотя в «Единой России», как писали «Ведомости», начались консультации о допустимости таких заявлений со стороны представителя власти, Затулин повторил свои тезисы уже 7 июня в Крыму на заседании Ливадийского клуба. Тогда он отметил, что в последние дни его «бесконечно предупреждают», что он «что-то такое сказал необыкновенно критичное, заявив, что цели специальной военной операции не достигнуты»: «Если бы они были достигнуты, у нас бы прекратились военные действия». Правда, Затулин тогда оговорился, что цели спецоперации долгосрочные.

Один из собеседников «Ведомостей» из фракции «Единая Россия» отмечает, что сначала единороссы должны принять решение об отзыве депутата с поста в комитете. После этого решение рассматривает комиссия Госдумы по регламенту, а затем она выносит соответствующий проект постановления на совет Госдумы. А затем за него уже голосует нижняя палата парламента.

Затулина уже лишали должности за высказывания. В 2011 г. Госдума по рекомендации руководства фракции «Единая Россия» проголосовала за его отставку с поста зампреда комитета по делам СНГ. Поводом к этому стала оценка Затулиным событий в Ливии: депутат поддержал позицию тогдашнего премьер-министра Владимира Путина, а не президента Дмитрия Медведева.

Тогда члены правящего тандема разошлись в точках зрения на события в Ливии и позицию России. В частности, глава государства поддержал резолюцию Совбеза ООН по Ливии, которая санкционировала военное вмешательство иностранных государств в гражданскую войну. А глава правительства назвал резолюцию ООН «неполноценной и ущербной», осудив поведение западных стран.

## Гадание на боеголовках

Илья Лакстыгал  
Глеб Мишутин

SIPRI заметил наращивание числа развернутых ядерных боеголовок США и России на десятки единиц. Данные отражают глобальную тенденцию на модернизацию арсеналов, считают эксперты

Россия и США, на которые приходится 90% запасов ядерного оружия в мире, увеличили количество развернутых ядерных боеголовок в 2022 г. Вашингтон нарастил их до 1770 единиц (с 1744 в 2021 г.), Россия – до 1674 единиц (с 1588). Об этом говорится в опубликованном 12 июня ежегодном аналитическом отчете Стокгольмского института исследования проблем мира (SIPRI).

16 мая заместитель министра иностранных дел России Сергей Рябков заявил, что Россия больше не будет публиковать данные о своих стратегических ядерных силах даже после публикации данных американскими коллегами. До этого Россия приостановила участие в ДСНВ из-за требований НАТО о допуске инспекций на российские объекты и фактического недопуска российских – на американские.

Вашингтон с 1 июня прекратил передавать Москве информацию о статусе и местонахождении своих стратегических вооружений, подпадающих под договор, и отозвал выданные российским специалистам визы для проведения инспек-

ций. Это был последний действовавший российско-американский договор о контроле над стратегическими вооружениями.

В новом отчете SIPRI отмечается, что девять ядерных держав – США, Россия, Великобритания, Франция, Китай, Индия, Пакистан, КНДР и Израиль (официально не признавал наличие у себя ядерного оружия) – «продолжают модернизировать свои арсеналы». Из общего глобального запаса, составлявшего примерно 12 512 боеголовок на январь 2023 г., 9576 находилось на военных складах для потенциального использования – на 86 больше, чем в январе 2022 г.

Тенденция реального наращивания ядерных арсеналов по открытым данным, конечно, просматривается недостаточно ярко, отмечает научный сотрудник ИМЭМО РАН Дмитрий Стефанович. Тем не менее модернизация ядерного оружия, и в первую очередь средств его доставки, – естественный процесс в условиях все более отдаленной перспективы всеобщего ядерного разоружения, говорит он.

«Есть ощущение, что во многих случаях именно модернизация оценивается как наращивание [ядерного вооружения], что может быть ошибкой. Конечно, в случае, например, Китая, а также Великобритании наращивание [арсеналов выглядит] достаточно наглядно и открыто. Но в любом случае мы еще далеки от пиков [противостояния] прошлой холодной войны, хотя глобально политическая обстановка в целом в мире на этом фоне стабильнее не становится», – замечает Стефанович.

Рост числа развернутых ядерных боеголовок говорит об определенной реакции военного планирования на обострение международной обстановки, отмечает военный эксперт Российского совета по международным делам Александр Ермаков. При этом сейчас речь идет об «очень косметических изменениях» – десятки развернутых ядерных зарядов в случае США и России, имеющих на вооружении более полутора тысяч зарядов, картины особо не меняют, уверен эксперт. Скорее так отражается повышение количества боеготовых сил или их перевооружение.

### ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДАННЫЕ

В последний раз официально США отчитывались о своем ядерном арсенале 12 мая в соответствии с Договором о сокращении наступательных вооружений (ДСНВ, или СНВ-III, который был продлен в 2021 г. на пять лет). На 1 марта у США, по этим данным, было 1419 развернутых ядерных боезарядов. Россия в последний раз опубликовала свои данные в октябре 2022 г. У Москвы на 1 сентября того года было 1549 развернутых боезарядов.

### ВЕДОМОСТИ

Газета основана 7.09.1999  
Учредитель и издатель АО «Бизнес Ньюс Медиа», адрес учредителя, издателя и редакции: 127018, Москва, ул. Полковная, д.3, стр.1, пом.1, этаж 2, ком. 21  
РЕДАКЦИЯ  
И.о. главного редактора: Ирина Сергеевна Казьмина  
Заместители главного редактора: Иван Чеберко, Владимир Степанов, Максим Иванов, Дмитрий Гринкевич

### РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ:

Мнения Кирилл Вишнепольский  
Политика Екатерина Гробман  
Международный опыт Алексей Никольский  
Финансы и инвестиции Екатерина Литова  
Индустрия Александр Волобуев  
Потребительский рынок Антон Филатов  
Медиа Мария Истомина  
Технологии и коммуникации Екатерина Кинякина  
Дата-отдел Александр Соколов  
Арт-директор Евдокия Красовицкая  
Выпуск Анна Ратафьева  
Фотослужба Наталья Рыжлик

### КОММЕРЧЕСКИЕ СЛУЖБЫ

Издатель Олег Леонов  
Генеральный директор Михаил Нелюбин  
Коммерческий директор Мила Макарова  
Директор по рекламе товаров группы люкс Мария Зарнова

### СВЕДЕНИЯ О РЕГИСТРАЦИИ

Решение Федеральной службы по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор)  
ПИН № ФС77-79547 от 27 ноября 2020 г.

Подписной индекс в электронном каталоге Почты России: ВЕДОМОСТИ П4599

### ВСЕ ПРАВА ЗАЩИЩЕНЫ

© 2000–2023, АО «Бизнес Ньюс Медиа». Любое использование материалов газеты, в том числе в электронном варианте, допускается только с согласия правообладателя.

тел. редакции: +7 (495) 956-34-58

Номер подписан в печать в 23.00

### ОТПЕЧАТАНО В ТИПОГРАФИИ

ОАО «Московская газетная типография», 123995, г. Москва, улица 1905 года, дом 7, стр.1  
Объем издания 5 п. л.  
Тираж - 47 000.  
Общий тираж с «Ведомости – Санкт-Петербургский выпуск» – 53 400.  
Выходит пять раз в неделю, цена свободная  
Заказ № 1417  
Возрастное ограничение: 16+



# МАЕР — КОММУНИКАЦИОННЫЙ ПАРТНЕР ПМЭФ 2023

Медиахолдинг МАЕР — законодатель рекламного рынка, оператор цифровой наружной рекламы. Владеет федеральной сетью медиаэкранов. Расчёт эффективности рекламных кампаний происходит с учетом технологии O2O (из офлайна в онлайн), которая позволяет дополнительно транслировать рекламный контент в интернете, для повышения конверсии и снижения стоимости привлечения клиентов. Совокупное количество визуальных контактов рекламного контента с аудиторией превышает 80 млн в сутки.



цифры. тенденции. события

**\$25 млрд**

СОСТАВЛЯЕТ СТОИМОСТЬ  
ПЕРЕДАВАЕМОГО СОРОСОМ  
СЫНУ БИЗНЕСА

Американский финансист Джордж Сорос передает контроль над своей 25-миллиардной фондовой империей сыну Александру. В декабре совет директоров фондов 92-летнего Сороса «Открытое общество» (признано нежелательной организацией в РФ) выбрал его сына Александра председателем. Таким образом, 37-летний

Алекс сменил на этом посту своего отца. Также он занимает должность президента в комитете политических действий Сороса. Кроме того, Алекс Сорос – единственный член семьи в инвестиционном комитете, который контролирует Soros Fund Management – фирму, управляющую средствами фонда и семьи. По словам представителя бизнесмена, в ближайшие годы большая часть из \$25 млрд будет направлена в фонд «Открытое общество». При этом около \$125 млн будет предназначено для комитета политических действий. Были и те, кто сомневался, что Джордж Сорос отойдет от дел.

В интервью он говорил, что «принципиально» не хотел бы, чтобы фонд «перешел в руки одного из детей». По оценке финансиста, фондом должен управлять тот, «кто лучше для этого подходит». Тем не менее Алекс завоевал доверие отца, поскольку часто подменял его в поездках в офисы организации по всему миру. «Он это заслужил», – добавил Джордж Сорос. **WSJ**

**UBS ПОГЛОТИЛ  
CREDIT SUISSE**

Крупнейший швейцарский банк UBS 12 июня официально объявил о завершении сделки по приобре-

тению другого крупного игрока – Credit Suisse. Credit Suisse Group AG присоединена к UBS Group AG: объединенная компания будет работать как консолидированная банковская группа, отмечается в сообщении UBS. UBS Group AG будет управлять двумя отдельными материнскими банками – UBS AG и Credit Suisse AG, каждый из которых сохранит свои дочерние организации и филиалы, а также продолжит обслуживать клиентов и работать с контрагентами. Совет директоров и правление UBS Group AG будут нести общую ответственность за всю группу.

UBS заявил о покупке Credit Suisse менее чем через три месяца назад за 3 млрд франков (\$3,2 млрд). Банк пришлось спасать в экстренных условиях: клиенты весь прошлый год забирали свои депозиты, а весной акции Credit Suisse обрушились до исторического минимума – инвесторы опасались его краха вслед за чередой банкротств американских банков. В июне парламент Швейцарии учредил комиссию по расследованию обстоятельств, которые привели к кризису в Credit Suisse и его поглощению финансовой группой UBS. **ВЕДОМОСТИ**

Наталья Заруцкая

Ключевая ставка Банка России с сентября прошлого года держится на уровне 7,5%, но ястребиный сигнал ЦБ стал еще жестче. Если по итогам апрельского решения Банк России заявлял о том, что «будет оценивать целесообразность» повышения ключевой ставки в будущем, то 9 июня риторика ужесточилась, и теперь регулятор «допускает» такую возможность на ближайших заседаниях. Следующее, базовое, заседание пройдет 21 июля.

Шаг увеличения будет зависеть от того, в какой мере поступающие в ЦБ данные будут влиять на оценку баланса рисков для достижения инфляции 4% в 2024 г., отметила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина на традиционной пресс-конференции.

Совет директоров на заседании 9 июня предметно обсуждал вариант повышения ставки, рассказала Набиуллина: рассматривался диапазон от 0,25 до 0,75 п. п. «Консенсусом мы пришли к решению сохранить ставку, но ужесточить сигнал. Вероятность повышения ставки выросла», – сказала она.

Причина смены риторики – смещение баланса рисков в сторону проинфляционных. Среди основных – ускорение исполнения бюджетных расходов, ухудшение условий внешней торговли и состояние рынка труда.

Набиуллина отметила, что внутренний спрос продолжает расширяться как за счет роста потребительской активности, так и за счет госсектора. ЦБ фиксирует заметное оживление розничного кредитования, что наряду с ростом доходов населения стимулирует активное восстановление потребительского спроса. «Таким образом, текущий рост цен все больше увеличивается не из-за разовых, а из-за устойчивых факторов», – сказала Набиуллина. Но дальнейший

# ЦБ «пропел» ястребом

Банк России может поднять ключевую ставку уже в июле: несмотря на то что регулятор шестой раз подряд сохранил ее, он ужесточил сигнал о повышении



Совет директоров на заседании 9 июня предметно обсуждал вариант повышения ставки, рассказала Эльвира Набиуллина: рассматривался диапазон от 0,25 до 0,75 п. п. / МАКСИМ СТУЛОВ / ВЕДОМОСТИ

рост спроса, по ее словам, упирается в ограничения на стороне предложения, среди которых на первом месте нехватка персонала.

Пока в ЦБ не видят перегрева российской экономики, но такие риски есть, сказала Набиуллина. Ту часть растущего спроса, которую не может покрыть внутрен-

нее предложение, может покрыть импорт. «Но для того чтобы это покрывалось импортом, соответственно, должен расти экспорт – здесь важно смотреть, как развивается торговый баланс», – пояснила она. Усиление внешних торговых и финансовых ограничений может дополнительно ослабить спрос на

товары российского экспорта и иметь проинфляционное влияние через динамику валютного курса, отмечают в ЦБ.

Годовая инфляция в России на неделе с 30 мая по 5 июня ускорилась: 2,68% против 2,41% неделей ранее, сообщило Минэкономразвития. Росстат зафиксировал рост цен с начала года на 2,48%. ЦБ прогнозирует годовую инфляцию 4,5–6,5% в 2023 г. и возвращение к цели в 4% в следующем. Локального максимума рост цен, по оценкам ЦБ, достигнет в конце 2023 г. – первой половине 2024 г. А вот вероятность дефляции в этом году «равна нулю», добавил в ходе пресс-конференции зампред ЦБ Алексей Заботкин.

**ЦБ НЕ ОСТАВИЛ АЛЬТЕРНАТИВЫ**

Согласно июньскому опросу ЦБ, аналитики пока не изменили ожиданий по траектории ключевой ставки на всем прогнозном горизонте – 7,5, 7 и 6% годовых в среднем в 2023–2025 гг. соответственно. Медианная оценка нейтральной ключевой ставки также не изменилась – 6% годовых. Но, как отметила Набиуллина, при подготовке основных направлений денежно-кредитной политики ЦБ пересмотрит оценку диапазона нейтральной ставки. Скорее всего, в сторону повышения, сказала она.

Отмеченные ЦБ проинфляционные риски выросли с апрельского заседания, согласен главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев, это объясняет ужесточение сигнала от регулятора. В ближайшие месяцы они приведут к росту потребительских цен, в результате чего годовая инфляция уже в июле может достигнуть уровня 4,3%, а к концу года – 6,5%, прогнозирует экономист.

По оценке Совкомбанка, на следующем заседании 21 июля Банк России начнет цикл повышения ключевой ставки и поднимет ее на

25 б. п. до 7,75%. Общий же прогноз по году у экономистов банка остался неизменным – там ожидают, что ЦБ поднимет ставку на 100 б. п. до 8,5%.

Повышения ожидают и другие аналитики. Управляющий активами УК ПСБ Георгий Воронков предполагает, что к концу года ставка будет на уровне 8–8,25%. Такому увеличению поспособствуют значительный рост бюджетных расходов, восстановление внутреннего спроса, ослабление рубля к бивалютной корзине на 15–16% с начала года, удорожание логистики импортных товаров, индексация тарифов ЖКХ и рост стоимости бензина, поясняет он.

Дополнительным аргументом в июле может стать пересмотр вверх нейтральной ставки с текущих 1–2 до 1–3% (в реальном выражении), отмечает директор по инвестициям «Локо инвеста» Дмитрий Полевой. Но он уверен, что в июле ключевая ставка останется на уровне 7,5% – озвученные ЦБ риски не реализуются в полной мере.

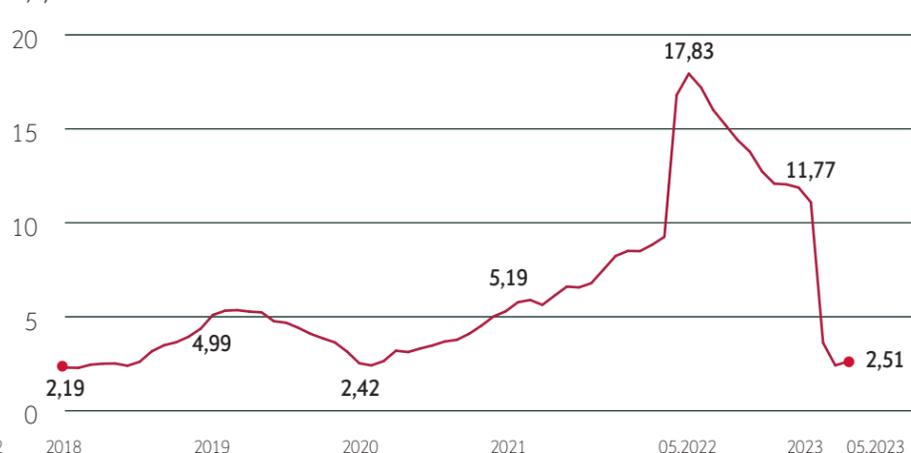
Цикл повышения ключевой ставки может оказаться коротким, пишут аналитики Райффайзенбанка, он вызван необходимостью ограничить цены от избыточного перегрева в период активизации экономики при устойчивых инфляционных ожиданиях. Но при нормализации бюджетной политики и дальнейшем закреплении инфляции вблизи цели эксперты банка ожидают, что ЦБ вернет ключевую ставку до нейтрального в таких условиях уровня 6–6,5%.

Пока все выглядит так, что ЦБ собрался повышать ставку в июле и не оставил себе формулировок, как еще ужесточить риторику без повышения ставки, констатировал экономист Виктор Тунев. «Чудо произойдет, если инфляция будет продолжать очень медленно возвращаться к цели на 2023 г. с текущих 2,6% за последние 12 месяцев», – отметил он.

Ключевая ставка ЦБ РФ %



Инфляция в России % г/г



ИСТОЧНИК: ЦБ РФ



Антон Козлов

Внешняя торговля Китая с США сокращается, а с Россией – растет. Оба тренда продолжают развиваться, считают эксперты

Объемы внешней торговли Китая продолжают снижаться на фоне замедления спроса в развитых экономиках, при этом сохраняется сильный рост товарооборота с Россией, следует из данных Главного таможенного управления КНР за первые пять месяцев этого года. В январе – мае общий товарооборот Китая с другими странами сократился на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом 2022 г.: экспорт увеличился на 0,3%, импорт сократился на 6,7%. Ранее, по итогам января – апреля, управление сообщало о сокращении оборотов внешней торговли КНР на 1,9%, росте экспорта на 2,5% и падении импорта на 7,3%.

Значительное сокращение наблюдается в торговле Китая со своим главным торговым партнером – США: ее общий объем упал на 12,3% (падение экспорта на 15,1% и импорта на 3,6%) за первые пять месяцев 2023 г. по сравнению с прошлым годом. При этом продолжает стремительный рост товарооборота с Россией, его общие объемы увеличились на 40,7% (рост экспорта на 75,6% и импорта на 20,4%).

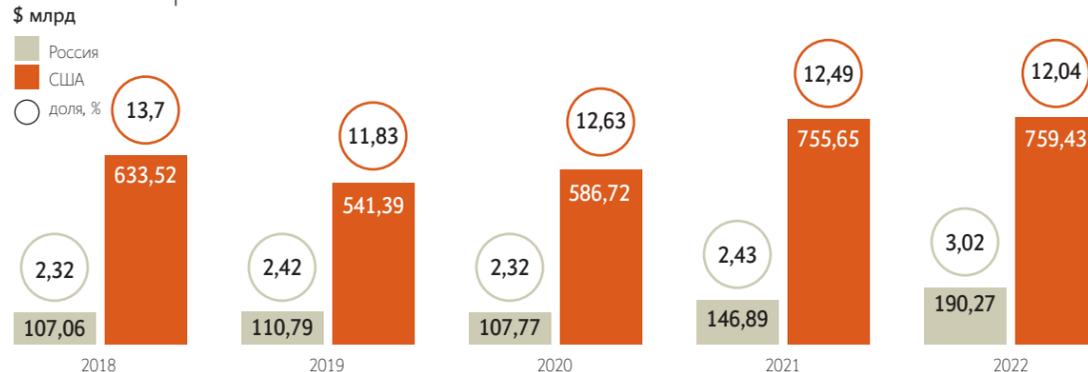
Общие объемы китайской внешней торговли выросли на 0,1% в мае по сравнению с апрелем, экспорт упал на 4%, импорт вырос на 6,1%. То же самое наблюдается в месячной динамике торговли с США (+1% в общем объеме, -1,2% в экспорте и +7,3% в импорте) и с Россией (+7% в общем объеме, -4% в экспорте и +18% в импорте).

#### ПРИЧИНЫ СОКРАЩЕНИЯ

Снижение экспорта КНР связано с замедлением экономик еврозоны и США на фоне роста процентных ставок в этих регионах и будущей инфляции, указывает аналитик по международным рынкам «БКС мир инвестиций» Игорь Герасимов. Несмотря на рост товарооборота с Россией, США и Европа остаются ключевыми торговыми партнерами

# Внешнеторговый рост

Внешняя торговля Китая с Россией и США



ИСТОЧНИК: ГЛАВНОЕ ТАМОЖЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ КНР

для Китая и любое замедление экономик этих стран является негативным фактором для состояния внешней торговли КНР, оценивает он.

Тренд на замедление китайской внешней торговли сохраняется уже полгода, а неожиданный рост экспорта в годовом выражении в марте и апреле был вызван разовым эффектом от открытия Китая после карантинов и возобновления работы после китайского Нового года: предприятия выполняли накопленные заказы, считает Герасимов.

Производство Китая ориентировано на экспорт в США и еврозону и с падением экспорта падает и производство, производственный PMI Китая, в частности, был ниже 50 в последние два месяца, что указывало на спад экономической активности, отмечает эксперт. С падением производства логичным образом падает и импорт, а внутреннее потребление как составная часть ВВП в Китае пока занимает скромную долю в 38% (для сравнения: в США – более 65%), внутренний рынок Китая пока не развит на достаточном уровне и его развитие – важная задача правительства, указывает Герасимов. Открытие Китая не было существенным стимулом для роста китайского

импорта, мы не видели, например, роста нефтяных цен в начале этого года, добавляет он.

Китайский импорт в годовом выражении падает с октября 2022 г. Китайский экспорт падал с октября 2022 г. по февраль 2023 г., рос в годовом выражении в марте – апреле и вновь упал на 7,5% год к году в мае.

Россия и США торгуют с Китаем принципиально разными товарами, поэтому сложно говорить о каком-либо «замещении», считает старший научный сотрудник Центра исследований международной торговли РАНХиГС Александр Фиранчук. За счет перенаправления поставок топлива с западных рынков доля России в китайском импорте в I квартале достигла 4,8%. Замещение поставками из Китая товаров «недружественных» стран на российском рынке увеличило долю России в его экспорте до 2,9%, напоминает он. Все это сделало Россию шестым по величине поставщиком и девятым рынком сбыта для Китая, но ведущую роль в китайском импорте и экспорте занимают «недружественные» к России страны: ЕС (10,8 и 14,4% соответственно), США (7,5 и 14,0%), Япония (6,3 и 5,0%), Южная Корея

(6,2 и 4,7%) и Тайвань (7,2 и 1,9%), указывает эксперт. В торговле Китая с этими странами преобладают высокотехнологичные промышленные товары и компоненты, в то же время российский экспорт практически полностью представлен сырьем, а в поставках из Китая преобладают товары конечного потребления, подчеркивает Фиранчук. Опыт торговли России и ЕС последних двух лет показывает, что заместить поставки сырья гораздо проще, чем поставки высокотехнологичных товаров, особенно средств производства и компонентов, это означает более крепкую привязку Китая к торговле с развитыми странами, с которыми он сильнее интегрирован в рамках глобальных производственных цепочек и рынки сбыта которых в разы превосходят российские, заключает эксперт.

#### БУДУЩЕЕ ТОРГОВЛИ РОССИИ И КНР

Товарооборот России и Китая может достигнуть очередного рекорда и превысить \$200 млрд по итогам текущего года, полагает доцент кафедры экономической теории РЭУ им. Г. В. Плеханова Екатерина Но-

викова. Только за I квартал этого года оборот составил \$53,84 млрд и сейчас достиг \$93,8 млрд, отмечает она. Разворот на восток для России означает большое количество новых инфраструктурных проектов, а Китай в скором времени вновь нарастит товарооборот, но уже в рамках новой выстроенной им сети глобальных цепочек стоимости, уверена Новикова.

Можно предположить, что импорт в Россию средств производства и части электроники из Китая будет зависеть от рисков вторичных санкций: едва ли китайские компании будут готовы всерьез рисковать потерей доступа к более важным рынкам, компонентам и технологиям развитых стран из-за рынка РФ, рассуждает Фиранчук. В части импорта товаров конечного потребления в краткосрочной перспективе ключевую роль будет играть динамика курса рубля и доходов населения, экспорт в Китай будет зависеть от мировых цен на топливо и требуемых дисконтов для российского сырья, указывает он. Дисконты к цене российской нефти со стороны Китая имеют тенденцию к снижению, но пока сохраняются на уровне 7–10% к поставкам из других стран, добавляет эксперт.

«Сумасшедшие» темпы роста торговли России и КНР объясняются тем, что китайский бизнес занимает на российском рынке ниши, оставленные западными компаниями, считает профессор факультета мировой экономики и мировой политики НИУ ВШЭ Сергей Цыплаков. Тем не менее через несколько месяцев заполнение ниш закончится и темпы китайского экспорта как бы придут в норму, ожидает он. При этом темпы прироста стоимостных объемов российских поставок в Китай существенно ниже, отдельно в мае они увеличились на 10% в годовом выражении (в апреле – 8,1%), ценовая конъюнктура становится менее благоприятной, отмечает эксперт.

Тем не менее можно ожидать, что по итогам года объем китайско-российской торговли не только уверенно превысит планку в \$200 млрд, но может при благоприятном стечении обстоятельств выйти на уровень порядка \$240 млрд, полагает Цыплаков.

НА ПРАВАХ РЕКЛАМЫ

01 | 02 | 03 | 04 | 05 | 06 | 07

## Создаём брендинг и сайты, меняющие ваш бизнес.

Разрабатываем релевантную айдентку, интерфейсы, приложения, полиграфию и упаковку.

mox-studio.ru



hi@mox-studio.ru

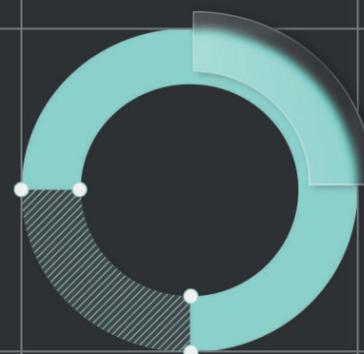
+7 (995) 904 84 69

@MOX\_Creative\_Studio

Брендинг  
Сайты  
Дизайн  
Поддержка

Айдентика  
Лендинг  
Приложение  
Упаковка  
Полиграфия  
Нейминг  
Логотип

MOX  
CREATIVE STUDIO



CMYK RGB HEX



# Азия пришла за газом

Цены на газ в Азии вновь стали премиальными. Такая ситуация может сохраняться вплоть до начала отопительного сезона, считают аналитики

Василий Милькин

В Азии по итогам мая установились стабильные премии к цене на газ по отношению к рынку ЕС, которые колебались в диапазоне от \$10 до \$80 на 1000 куб. м. В начале июня эта тенденция усилилась: премия достигла \$90 на 1000 куб. м, свидетельствуют расчеты «Ведомостей» на основе данных хаба TTF в Нидерландах и индекса цен на газ в Азии Platts.

Стоимость газа на азиатском рынке начала опережать цены в Европе в начале мая, после того как топливо продолжало дешеветь в ЕС. Как писали «Ведомости», 10 мая 2023 г. газ на европейском рынке, по данным биржи ICE, впервые с июля 2021 г. стоил менее \$400 за 1000 куб. м. 18 мая котировки опустились ниже \$350, а 25 мая – ниже \$300 впервые с января 2021 г. В конце декабря 2022 г. 1000 куб. м на TTF продавалась по \$800.

В Азии цена на газ также снижалась, но медленнее: 10 мая цена достигла \$421 за 1000 куб. м, 18 мая – \$364, 25 мая – \$351.

В итоге премия к цене TTF на азиатских торговых площадках, которая в начале мая составляла всего \$12 за 1000 куб. м, в конце месяца выросла до \$50–80. В на-

чале июня премия достигала \$92 за 1000 куб. м.

Цена на газ в Азии 8 июня (последние доступные данные), по расчетам «Ведомостей», составляла \$345 за 1000 куб. м. В Европе 8 июня июльские фьючерсы торговались по \$298 за 1000 куб. м. 9 июня цена на газ в Европе в среднем составляла \$332 за 1000 куб. м, 12 июня – уже \$346.

Азиатский рынок газа (Китай, Япония, Южная Корея и другие страны АТР) традиционно считался премиальным по отношению к европейскому. Покупатели здесь готовы были платить больше. Ситуация начала меняться в 2021 г. на фоне энергетического кризиса в Европе. Он начал

развиваться летом на фоне низких запасов в европейских подземных хранилищах газа (ПХГ) после рекордного отбора топлива зимой 2020/21 г. и падения выработки ветроэлектростанций. К декабрю 2021 г. биржевые цены на газ в ЕС достигли исторического максимума, превысив \$2200 за 1000 куб. м. Весной 2022 г. котировки подскочили после начала СВО на Украине и усиления санкций против России. В марте прошлого года цены на газ в ЕС установили новый рекорд, приблизившись к \$3900 за 1000 куб. м.

В 2022 г. на фоне сокращения поставок российского трубопроводного газа европейские компании, чтобы не допустить дефицита топлива, начали наращивать импорт сжиженного природного газа (СПГ). Ценовая конъюнктура делала такие поставки более выгодными для производителей СПГ и трейдеров.

По данным ассоциации европейских операторов ПХГ Gas Infrastructure Europe (GIE), в 2022 г. импорт СПГ в ЕС вырос в 1,7 раза к уровню 2021 г. до 127,2 млрд куб. м и в среднем составлял 10,6 млрд куб. м в месяц. В декабре 2022 г. объем поставок газа с СПГ-терминалов в газотранспортную сеть ЕС достиг исторического максимума в 11,89 млрд куб. м, или 383,5 млн куб. в сут-

ки. Позднее этот рекорд был побит в апреле (12,06 млрд куб. м) и мае этого года (12,15 млрд куб. м).

Цена на газ в Европе устойчиво превышала цену в Азии с апреля 2022 г. В декабре прошлого года, в январе – марте 2023 г. газ в Азии в отдельные дни и даже недели становился дороже, чем в ЕС. Но затем европейская премия возвращалась.

Аналитик ФГ «Финам» Сергей Кауфман отмечает, что исторически азиатский газовый рынок был премиальным для поставщиков СПГ, а на европейском рынке доминировал трубопроводный газ. Старший аналитик «БКС мир инвестиций» Рональд Смит говорит, что в конце 2021 г., когда премия начала постепенно перемещаться в Европу, там «образовался серьезный дефицит газа, при этом наблюдался низкий спрос в Азии». Так, Китай снизил объемы импорта газа в 2022 г. почти на 21%, или на 22 млрд 85 млрд куб. м. Ведущий аналитик Фонда национальной энергетической безопасности Игорь Юшков напоминает, что спрос на газ в Азии, в первую очередь в Китае, снизился в период пандемии коронавируса и с тех пор не вернулся на прежний уровень.

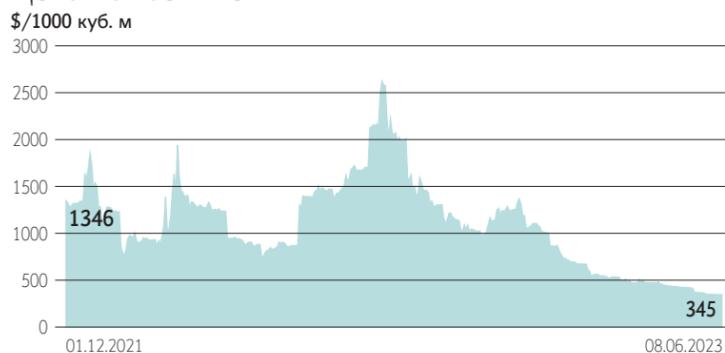
Аналитики отмечают, что уже сейчас наблюдается умеренное перенаправление поставок СПГ из ЕС в Азию, которое может продолжиться в ближайшие месяцы. По данным GIE, с 1 по 7 июня поставки СПГ в Европу снизились до 372,3 млн куб. м в сутки (на 5% к уровню мая). Это стало одной из причин некоторого «отскока цен» в ЕС, говорит Кауфман.

По мнению аналитиков, азиатская премия, скорее всего, сохранится до начала отопительного сезона в Европе, после чего европейский рынок снова будет премиальным. По оценке Смита, цены на газ в Европе зимой превысят \$500 за 1000 куб. м, Кауфман прогнозирует рост цен до \$600 за 1000 куб. м.

Юшков допускает, что премия на газ в ЕС может вернуться уже в июле-августе в случае аномальной жары. Тогда цены на газ, по его оценке, могут превысить \$1000 за 1000 куб. м. На этом фоне в ЕС может возникнуть дефицит газа, говорит аналитик. Сейчас аномальная жара наблюдается в Азии. Например, в Шанхае в конце мая, по данным Bloomberg, был зафиксирован температурный рекорд за 150 лет.

По мнению Кауфмана, размер азиатской премии в этом году вряд ли будет превышать текущий уровень. По оценке Юшкова, для поставщиков из США выгодно направлять СПГ в Азию, если цена там «превышает европейскую на \$70 за 1000 куб. м и более». Для проекта «Новатэка» «Ямал СПГ» поставки в Европу выгоднее с ноября по июль из-за ледовой обстановки в Арктике, добавляет аналитик.

## Цена на газ в Азии



ИСТОЧНИКИ: PLATTS, РАСЧЕТЫ «ВЕДОМОСТЕЙ»

# Соя вырастет за всех

01 → Соя сейчас действительно торгуется дороже других масличных на внутреннем рынке, соглашается аналитик информационно-аналитического агентства OleoScore Кирилл Лозовой. По его словам, средняя стоимость сои в мае составляла почти 32 000 руб./т. По данным ценового индекса «Совзкон», стоимость пшеницы на конец мая не превышала 11 100 руб./т, подсолнечника – 21 375 руб./т.

Соя активно используется как компонент комбикормового производства, говорит руководитель управления по планово-экономиче-

ской работе сельхозпредприятий ГК «Агропромкомплектация» Вячеслав Шлеин. По его словам, треть всех посевных группы, например, в Рязанском регионе занято этой культурой. В группе также рассчитывают на хороший урожай. Соглашается с прогнозом и владелица ПХ «Лазаревское» Кристина Романовская.

Несмотря на то что на сою также введена экспортная пошлина, она не влияет на цены на внутреннем рынке, поскольку Россия по-прежнему остается нетто-импортером, указывает Сизов. До 1 сентября 2024 г. экспортеры при вывозе сои платят 20% от ее стоимости, но не

менее \$100/т. Как результат, цена привязана к мировым показателям, поясняет эксперт. По этой же причине отдельные фермеры начинают увеличивать площади под сою взамен других культур, стоимость которых отрегулирована экспортными пошлинами, – пшеницы, подсолнечника, объясняет Сизов.

Цены на сою в среднесрочной перспективе могут снизиться, указывают эксперты. При дальнейшем росте сборов этой культуры в ближайшие годы Россия столкнется с переизбытком, внутренние потребности будут закрыты, а экспорт будет

ограничен пошлинами, рассуждает Сизов. В начале года Минсельхоз обсуждал возможность увеличения экспортной пошлины до 50% («Ведомости» писали об этом 19 января), но решения пока нет.

В этой связи вопросы с рентабельностью в этом сегменте могут возникнуть уже сейчас, указывает собеседник в одном из агропромышленных холдингов. По его словам, при плохом раскладе – рекордном урожае, больших переходящих запасах, низких мировых ценах и растущих издержках – соей придется торговать на грани себестоимости. Цена сои на внутреннем рынке может снизиться в случае увеличения урожая, соглашается Романовская.

«Ведомости» отправили запрос в Минсельхоз.

## коротко

### ПЕЛЬМЕНИ СНОВА ПЕРЕСЧИТАЮТ В СУДЕ

Производитель пельменей «Альянс», требовавший 140 млн руб. с конкурента «Морозко», а также с ритейлеров «Ашан» и «Глобус» за копирование черной упаковки своих пельменей «Сибирская коллекция», выиграл кассацию, которая направила иск на новое рассмотрение. «Морозко» выпустил продукцию «Цезарь Negro» в похожей черной упаковке, чем нарушил права «Альянса», считает истец. Но Арбитражный суд Московской области присудил «Альянсу» менее 2 млн руб. компенсации. В кассации компания доказала, что это гораздо меньше стоимости всей незаконной продукции, а суды не учли ряд доказательств. Иск будет повторно рассматриваться в июле этого года. **ВЕДОМОСТИ**

## на 184 000

### БАРРЕЛЕЙ НЕФТИ

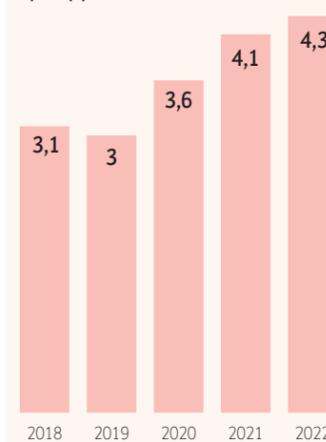
#### НЕ ВЫПОЛНИЛ В МАЕ АЗЕРБАЙДЖАН СВОЮ КВОТУ ПО ДОБЫЧЕ

Добыча нефти в Азербайджане в мае 2023 г. составила 500 000 барр./сутки, в апреле производилось 512 000 барр./сутки, сообщило минэнерго страны. Суточная добыча нефти с конденсатом составила 612 000 барр. (в апреле – 626 000 барр.), на конденсат пришлось 112 000 барр. На май квота Азербайджана по добыче нефти в рамках сделки ОПЕК+ составляла 684 000 барр./сутки. Таким образом, страна в мае выполнила сделку ОПЕК+ по сокращению добычи нефти на 136,8%. **ИНТЕРФАКС**

### «СУРГУТНЕФТЕГАЗ» ПОДКОПИЛ КУБЫШКУ

Ликвидные активы (так называемая кубышка) «Сургутнефтегаза» на конец 2022 г. выросли на 3,9% по сравнению с концом 2021 г. до 4,29 трлн руб., следует из отчетности компании по РСБУ. Показатель включает краткосрочные финансовые вложения, долгосрочные депозиты и денежные средства. Выручка компании за 2022 г. также показала рост на 23,5% до 2,3 трлн руб., чистая прибыль снизилась в 8,4 раза до 60,7 млрд руб. **ВЕДОМОСТИ**

### Ликвидные активы\* «Сургутнефтегаза» трлн руб.



\* показатель включает краткосрочные финансовые вложения, долгосрочные депозиты и денежные средства

ИСТОЧНИК: ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИИ



Владельцы аптек грозятся увеличить на 20% цены на препараты, не входящие в список жизненно важных. Их пугает законопроект об ограничении маркетинговых бонусов ЧИТАЙТЕ НА САЙТЕ VEDOMOSTI.RU

01 → Замминистра финансов Алексей Сазанов в начале ноября 2022 г. пояснил, что при расчете пошлины будет учитываться «фактическая цена реализации по каждому контракту исходя из цены в точке пересечения границы и с учетом скидок, дополнительных транспортных расходов».

КАК МОЖЕТ ИЗМЕНИТЬСЯ ПОШЛИНА

Близкий к правительству источник уточнил, что, вероятнее всего, сборы с производителей в бюджет будут привязаны к каким-либо рентным выплатам. В частности, для «удобреников» предусмотрены платежи в виде налогов на добычу полезных ископаемых либо на дополнительный доход, отметил он. Другой собеседник сказал, что возможна доработка механизма пошлины – дифференциация бенчмарка в зависимости от подгруппы удобрений, т. е., по сути, от концентрации полезных веществ, либо привязка пошлины не к экспортным, а к мировым ценам.

В начале года гендиректор «Фосагро» Михаил Рыбников обратился к президенту с просьбой уравнивать нагрузку от экспортной пошлины на производителей разных видов удобрений. Он предложил снизить цену

# Химия беспошлинной торговли

отсечения для подешевевших азотных и калийных удобрений, поскольку действующий подход, по его словам, дискриминировал «более технологичных, но менее маржинальных» производителей фосфорных и сложных удобрений. Из-за «утверждения заведомо неправильных параметров расчета для калийных и азотных удобрений» собрать плановую сумму пошлины в 2023 г. не удастся, прогнозировали в «Фосагро».

Параметры пошлины были утверждены без учета таких аспектов, как глубина переработки и рентабельность производства разных видов удобрений, утверждал Рыбников (цитата по «Интерфаксу»). «Взимание пошлины будет иметь минимальное влияние на рентабельность производства калийных и азотных удобрений, которая составляет 40–60%, в то время как рентабельность производства фосфорных и комплексных

удобрений снизится до уровня около 10%, что приведет к снижению инвестиций в будущем», – писал он.

С момента принятия решения по экспортным пошлинам цены на удобрения значительно скорректировались со своих пиковых значений. Так, за последние пять меся-

цев цены на моноаммонийфосфат снизились на 24% до \$473/т, на диаммонийфосфат – на 21% до \$525/т, отметила аналитик «Велес капитала» Эльза Газизова.

Цена карбамида (азотные удобрения) с начала года и вовсе сократилась на 37% до \$258/т, опустившись ниже установленного порогового значения в \$450/т, при котором вводится экспортная пошлина. Аналогичная ситуация наблюдается и в сегменте калийных удобрений, цены на которые на базе CFR Brazil снизились до \$345/т (-32% с начала года), добавила эксперт.

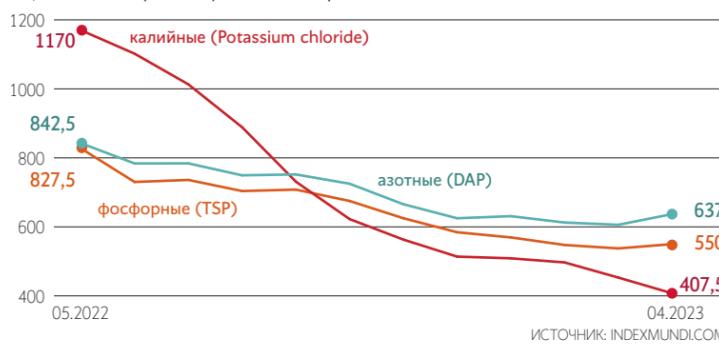
Таким образом, получается, что по спотовым ценам данную пошлину сейчас платят только производители фосфорных удобрений,

цены на которые также испытали коррекцию, в связи с чем пошлина не собирает столько, сколько изначально планировалось для бюджета, резюмировала Газизова.

Когда цены в прошлом году долетали до \$800/т и выше, то естественно, что у государства возник соблазн изъять часть сверхдоходов для пополнения бюджета, констатировал аналитик «Финама» Алексей Калачев. Сейчас пошлина практически перестала работать на бюджет, потому что цены на удобрения на экспортных рынках упали и стремятся к более оправданному уровню. Рассчитать доходы бюджета от этой пошлины сложно, ведь данные по объемам экспорта остаются закрытыми.

Желание государства получать дополнительные доходы от производителей вполне понятно, особенно в условиях падения нефтегазовых доходов и дефицита бюджета. Только обосновать это желание будет сложнее, ведь теперь, после падения цен, отрасль уже не получает сверхдоходов, добавил Калачев. Увеличение налоговой нагрузки на фоне снижения экспортной выручки не только снизит прибыль компаний и доходы акционеров, но и сократит инвестиционные возможности производителей удобрений для расширения производства, резюмировал Калачев.

Цены на удобрения, \$/т



# «Россия» не ребрендится

Дарья Молоткова

В московском Зарядье вновь откроется гостиница «Россия». Возводимый «Киевской площадью» на Варварке отель получит историческое название снесенной гостиницы советского периода

Многофункциональный гостиничный комплекс на московской улице Варварке рядом с парком «Зарядье», который строит ГК «Киевская площадь», будет называться «Россия». Об этом «Ведомостям» рассказали два консультанта, работавших с данным проектом. Девелопер этого объекта – компания «Многофункциональный комплекс Варварка 14, стр. 1, 2» – в этом году уже зарегистрировал несколько интернет-доменов с названием гостиницы: hotel-russia, moscowhotelrussia, россия-мгк и проч. Представитель «Киевской площади» подтвердил «Ведомостям», что проект на Вар-

варке действительно получит название «Россия».

Гостиница «Россия» была построена в историческом квартале Китай-города Зарядье в 1964–1967 гг. Она была рассчитана на 5300 человек, в ней останавливались многие иностранные гости и высокопоставленные чиновники. В начале 70-х гг. «Россия» была внесена в Книгу рекордов Гиннесса как крупнейший гостиничный объект в мире. В 1977 г. в отеле произошел сильный пожар, который нанес ему серьезные повреждения.

В 2004 г. столичные власти решили снести здание «Россия», чтобы построить на его месте новый гостинично-офисный комплекс. Спустя два года «Россия» была закрыта, начались работы по разборке здания. В 2012 г. президент Владимир Путин предложил мэру Москвы Сергею Собянину подумать над созданием на этом месте парка, который и был открыт спустя пять лет.

Но городские власти разрешили построить рядом многофункциональный гостиничный комплекс.

Изначально его девелопером должна была стать структура юриста Дмитрия Шумкова. Но после его смерти в 2016 г. проект у наследников приобрела «Киевская площадь». Ее партнер – брат губернатора Тульской области Алексея Дюмина Артем, у него 13% долей в девелопере гостиницы. В сентябре 2017 г. совладелец «Киевской площади» Год Нисанов рассказывал Forbes, что в комплексе будет 148 номеров и 56 апартаментов. Сейчас параметры проекта немного поменялись: 156 номеров и 52 апартамента. Ранее Нисанов оценивал инвестиции в строительство отеля в \$400 млн.

Название комплекса на Варварке обсуждалось на протяжении нескольких лет, упоминают консультанты. Так, «Киевская площадь» рассматривала возможность привлечения люксового оператора Waldorf Astoria (группа Hilton). А в 2019 г. источники «Ведомостей» сообщали, что отель, вероятно, будет работать под люксовым брендом Raffles гостиничного оператора Accor. Спустя год стороны действительно договорились о сотрудничестве, говорилось в сообщении ком-

паний. Но в 2022 г. Accor заявила, что приостанавливает открытие новых объектов в России.

Название «Россия» явно отдает дань легендарной гостинице в Зарядье, говорит основатель Ivashkevich Hospitality Станислав Ивашкевич. С ним согласна и партнер NF Group Ольга Широкова, которая отмечает, что возвращение наименования имеет символическое значение, особенно с учетом того, что объект с данным названием уступил место парку «Зарядье». По ее словам, это олицетворяет уважение к истории Москвы и в некотором роде восстанавливает справедливость, возвращая городу имя, ранее связанное с важным объектом гостиничной недвижимости.

Как новое название поможет «Киевской площади» с заполняемостью отеля, пока не понятно. Обычно такие названия дают более массовым и масштабным по размеру проектам, отмечает Ивашкевич. Широкова говорит о том, что бренд – это только один из элементов, успешность гостиничного объекта прежде всего зависит от качества отеля и уровня его управления.

ЧЕМ ИЗВЕСТНА ГК «КИЕВСКАЯ ПЛОЩАДЬ»

«Киевская площадь» – крупнейший владелец объектов коммерческой недвижимости в России. Компания занимает 1-е место в рейтинге «Короли российской недвижимости» журнала Forbes. Ее арендный доход за 2022 г., по подсчетам издания, составил \$1,66 млрд. Среди ее проектов – торговые центры «Европейский» и «Садовод», фудмолл «Детю», спортивный комплекс «Олимпийский», ТРЦ «Щелковский». В этом году она выкупила 5 га за гостиницей Radisson Collection Hotel Moscow (ранее «Украина») на Кутузовском проспекте. Основные владельцы – Год Нисанов и Зарах Илиев.

**СПИЕФ'23 ПМЭФ'23**

РОСКОНГРЕСС  
Пространство доверия

**ПЕТЕРБУРГСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФОРУМ**

forumsppb.com

14–17 ИЮНЯ 2023

Титульный партнер

**ВЭБ.РФ**      **РОСАТОМ**

Генеральный спонсор    Генеральный партнер    Генеральный партнер    Генеральный партнер

**ВТБ**      **Сбер**      **ГАЗПРОМ**      **ГАЗПРОМБАНК**

Генеральный партнер    Генеральный партнер    Генеральный партнер    Генеральный партнер

**ГАЗПРОМ НЕФТЬ**      **МИР**      **НОВАТЭК**      **СБЕР**

Официальный авиаперевозчик Форума      Стратегический партнер      Официальный автомобиль Форума

**АЭРОФЛОТ**      **РОССЕТИ**      **EXEED**

Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ», Банк ВТБ (ПАО), ООО «В Контакте» (12+), «Газпромбанк» (АО), АО «НСПК», ПАО Сбербанк

Реклама **12+**

Марина Тюняева (Бочкарева)

Основатели «МойОфис» и F+ tech и бывший вице-губернатор Петербурга создали инвестфонд. За год они планируют привлечь в венчурные проекты 3 млрд руб.

Основатель IT-разработчика «МойОфис» Дмитрий Комиссаров создал венчурный фонд «Стриго капитал» для инвестиций в IT-стартапы, сообщил «Ведомостям» представитель фонда. Он добавил, что партнерами по проекту стали бывший вице-губернатор Санкт-Петербурга Эдуард Батанов, а также основатели и совладельцы производителя электроники F+ tech Алексей Мельников и Владимир Корнев. Все они подтвердили свое участие в проекте.

Комиссаров будет отвечать за поиск перспективных проектов, Мельников – за верификацию бизнес-модели и корпоративный финансовый аудит, а Батанов займется выстраиванием операционной деятельности, уточнил представитель фонда.

«Стриго капитал» создается в формате закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ), сообщил «Ведомостям» Батанов. По его словам, в проекте участвуют и другие представители IT-отрасли, но конкретных имен и названий компаний он не привел.

Управляющая компания фонда – «Фортис инвест» из Санкт-Петербурга, следует из данных на сайте компании и «СПАРК-Интерфакса». Эта УК управляет еще 20 различными ЗПИФами. 90% «Фортис инвест», по СПАРК, принадлежит ООО «СКИФ», бенефициаром которого является Виолетта Порошина.

# 3 миллиарда на венчур

ЗПИФ имеет ряд преимуществ и недостатков: среди прочего такая форма позволяет скрыть акционеров фонда, но в России для создания венчурного фонда ее выбирают довольно редко, пояснил «Ведомостям» основатель аналитической платформы Dsight Арсений Даббах. По его словам, такой фонд дорог и сложен в управлении, есть нюансы, связанные с оценкой его портфельных компаний, но зато его можно вывести на биржу. Для IT-компаний, стартапа, который привлекает финансирование инвестфонда, нет разницы, будь это просто венчурный фонд или ЗПИФ, отмечает гендиректор разработчика «Ред софт» Максим Анисимов.

Формат ЗПИФа встречается в российском венчуре гораздо реже, чем, например, договор инвестиционного товарищества, в котором функционируют частные, корпоративные и государственные фонды, говорит венчурный инвестор Алексей Басов, управляющий партнер инвестбанка BSF Capital. ЗПИФ жестче регулируется, предъявляет дополнительные требования к УК и составу команды, весьма ограничен в настройке прав участников, оценивает эксперт.

На старте фонда в него привлечено 300 млн руб. собственных средств его акционеров, отметил представитель «Стриго капитал».

В течение ближайших 12 месяцев фонд рассчитывает привлечь 3 млрд руб. «с использованием рыночных инструментов, собственных средств участников, а также за счет увеличения числа инвесторов», добавил он. Дальнейших деталей привлечения средств собеседник не раскрыл. Отказались о них говорить и сами акционеры.

Фонд планирует инвестировать в IT-компанию на первом раунде после посевного этапа при наличии у них прототипа решения (MVP) и бизнес-плана, «подтвержденного первыми продажами», уточнил представитель фонда. «Приоритетные направления деятельности «Стриго капитал» – операционные системы, кросс-платформенное ПО системного и промежуточного уровней, в том числе системы хранения данных и управления, а также продукты для виртуализации и программно-определяемых сетей», – добавил он.

Сейчас в портфеле «Стриго капитал» уже есть два стартапа. Это компания Avgroid, разработавшая мобильный клиент Telegram для ОС «Аврора», которую развивает «Ростелеком», и Nuregus – разработчик гиперконвергентных платформ для управления IT-инфраструктурой. Ранее обе компании приобрели дистрибутор F+ tech. «По условиям инвестпроектов фонд получил контрольные пакеты обеих

компаний», – сообщил представитель «Стриго капитал». Представитель F+ tech подтвердил передачу активов в фонд. Обе компании и составляют инвестиции Мельникова и Корнева в проект, добавил он.

3 млрд руб. – «приличная сумма для российского фонда», отмечает Даббах. По его словам, за последние пять лет венчурных фондов объемом более 2 млрд руб. на российском рынке было создано менее десяти. Если этот фонд будет работать по принципу миноритарных инвестиций во внешние проекты, то он сможет сформировать портфель из 25–30 компаний, добавил он. По оценке Басова, 3 млрд руб. – «типичный размер российского венчурного фонда, хотя в связи с инфляцией и снижением курса рубля многие команды сей-

час пытаются поднять более крупные суммы». Медианное значение венчурного фонда в мире больше – около \$100 млн, добавил он.

С учетом направлений инвестиций, которые сформулированы достаточно узко, по сути, фонд может выполнять функцию венчурной студии или студии разработки для какого-то IT-интегратора, предположил Даббах. Для традиционного фонда нет смысла сужать перечень направлений для инвестиций, особенно если он работает только на российском рынке, где пайплайн качественных проектов не такой большой, добавил эксперт.

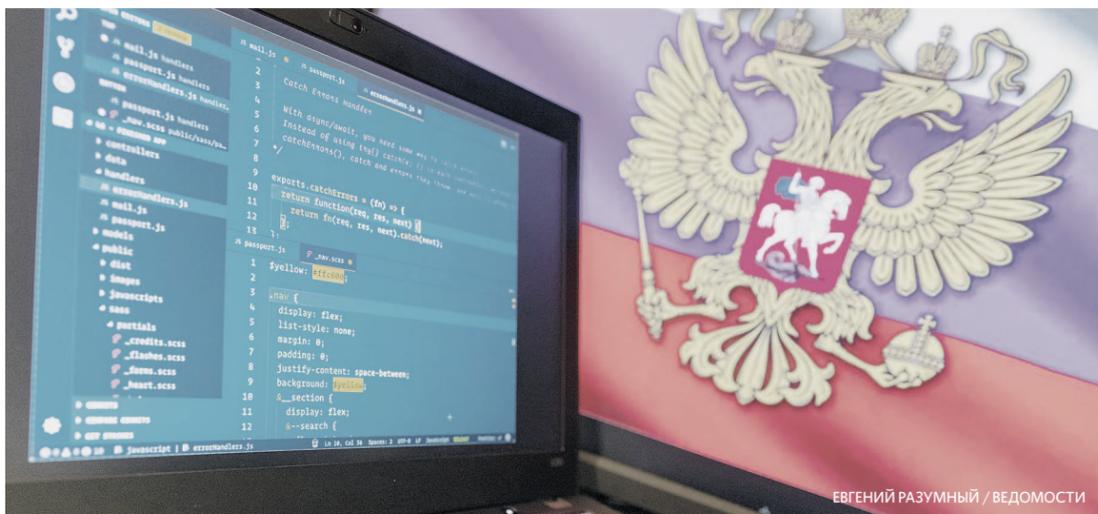
Не исключено, что фонд планирует получать льготу от недавно анонсированной программы стимулирования создания фондов, предположил Даббах. Как рассказали «Ведомостям» 8 июня, правительство и депутаты Госдумы обсуждают законопроект, предоставляющий льготы по налогу на прибыль с повышенным коэффициентом для компаний, которые инвестируют в венчурные фонды, финансирующие IT-стартапы.

Даббах видит в этой схеме риск того, что корпорации с большими расходами на IT-разработку будут создавать внутренние IT-стартапы, которые будут финансировать через специально созданный внутренний инвестфонд, куда будут инвестировать средства в статусе лимитированного партнера (LP) этого фонда. Конечно, эта программа налоговых льгот задумывалась не для таких случаев, но даже при такой реализации она будет полезна для рынка, считает эксперт. А если же правительство, напротив, «закрутит законодательные гайки», это снизит интерес корпораций к этой программе, что сведет на нет ее эффект.

## КАК УПАЛ РОССИЙСКИЙ ВЕНЧУР

В начале 2000-х в России функционировало около 130 венчурных фондов (многие иностранного происхождения). В 2022 г. их число резко снизилось вслед за объемом венчурного рынка, который «сократился больше чем на 80%», говорил ранее «Ведомостям» Басов. По его оценке, сейчас на рынке 15–20 фондов, преимущественно корпоративных и созданных с участием государственных институтов развития. В 2022 г. в России число сделок в сфере венчурного финансирования упало на 56% до 128, а привлеченные стартапами средства – на 57% до \$1,1 млрд, писал весной 2023 г. «Коммерсантъ» со ссылкой на Venture Guide.

# ПО по совместительству



Анна Устинова

Совместимость с двумя российскими операционками станет обязательной для софта, включенного в реестр отечественного программного обеспечения (ПО). Сегодня около 50% продуктов не соответствуют этим требованиям, утверждают эксперты

Разработчики должны будут обеспечить совместимость своего софта минимум с двумя отечественными операционными системами (ОС), для того чтобы продукт мог претендовать на включение в реестр российского ПО. Соответствующий проект постановления правительства подготовлен Минцифры, рассказал «Ведомостям» его представитель. Требования будут распространяться как на новое ПО, так и на

уже включенное в реестр, уточнили в министерстве. Сейчас проект документа прорабатывается с отраслевыми ассоциациями, а затем будет направлен на согласование заинтересованным ведомствам, добавил представитель Минцифры. По его словам, требования будут вводиться поэтапно для разных классов ПО: «Для уже включенного в реестр ПО будет предоставлен переходный период для его доработки под новые требования».

Сейчас большая часть программ в реестре не имеют совместимости сразу с двумя отечественными ОС, сходятся в оценке председатель совета директоров «Базальт СПО» Алексей Смирнов и замгендиректора «Ред софта» Рустам Рустамов. Такого ПО может быть больше 50%: до сих пор в реестре Минцифры не было такого параметра, как «совместимость с отечественными

ОС или процессорами», и у разработчиков не было необходимости такую совместимость декларировать, говорит замгендиректора НППКТ Сергей Васильев.

В среде разработчиков есть понимание, что IT-рынку нужна экосистема, а не отдельно взятые продукты, поэтому тесты на совместимость необходимы, отмечает Рустамов. К примеру, офисный софт, продукты в области информационной безопасности, системы управления базами данных, системы документооборота, ERP-системы могут быть совместимы со многими российскими ОС, тогда как на соответствующую доработку САПР (система автоматизированного проектирования. – «Ведомости») нужно, как минимум, два года, приводит примеры Смирнов.

САПР – это сложная вычислительная система, которая заточе-

на преимущественно на работу с ОС Windows. Перенос графического приложения САПР с Windows на Linux может потребовать глубокой переработки и занять больше года, соглашается замгендиректора Postgres Professional, глава комитета по интеграции российского ПО Ассоциации разработчиков программных продуктов «Отечественный софт» Иван Панченко. Работа по совместимости российских ОС с критически важными разновидностями инженерного, промышленного и банковского ПО идет скромными шагами, отмечает Рустамов.

Только за последние два месяца Content AI подтвердила совместимость многофункционального редактора ContentReader PDF с ОС «Ред ОС» и «Атлант» и в финальной стадии находится тестирование продукта на ОС Astra Linux, сказала гендиректор Content AI Светлана Дергачева.

Основные продукты «СКБ Контур» совместимы с ОС «Альт» и Astra Linux, говорит технический директор компании Артем Прескряня.

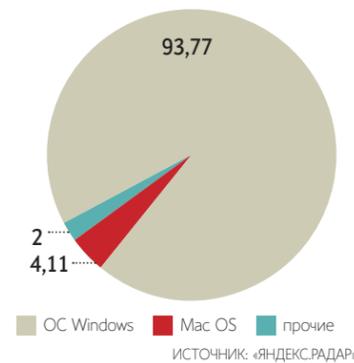
В целом совместимость софта из реестра с ОС может быть полностью доработана в течение 2–3 лет, допускает директор по стратегии и развитию технологий Аxiom JDK Роман Карпов.

Сейчас в реестре российского ПО более 90 ОС (включая мобильную, общего назначения, реального времени, сетевую и ОС как встроенные системные программы). Среди наиболее популярных отечественных ОС разработчики выбрали три наименования на базе Linux: Astra Linux (ГК «Астра»), ОС «Альт» («Базальт СПО») и «Ред ОС» («Ред софт»), писал «Коммерсантъ» в ноябре 2022 г., ссылаясь на результаты

опроса Центра компетенций по импортозамещению в ИКТ.

По данным «Яндекс.Радара» на 28 мая 2023 г., в России доля ОС Windows на десктопах составляет 93,77%, Mac OS – 4,11% и оставшиеся 2% приходится на все остальные ОС. Пока же работа некоторых продуктов без совместимости с российскими ОС возможна через системы эмуляции (техническая возможность одной системы имитировать другую. – «Ведомости»), указывает Карпов. Многие разработчики, ориентировавшиеся на Windows, для переноса на отечественные ОС на базе Linux вместо честной адаптации кода воспользовались эмулятором Wine, который позволяет запускать Windows-приложения под Linux, знает Панченко. Однако, по его мнению, это решение не позволяет эффективно использовать прикладной софт, поэтому разработчикам в любом случае придется адаптировать свои решения под отечественные операционки, если они хотят сохранить свою позицию в реестре.

Доли операционных систем на российских устройствах май 2023 г., %, стационарные ПК



торговый день

5.06.2023-9.06.2023

на 0,42%

СНИЗИЛСЯ ЗА НЕДЕЛЮ ИНДЕКС МОСБИРЖИ

Главный бенчмарк российского фондового рынка за неделю с 5 по 9 июня снизился на 0,42% до 2708,04 пункта. Его долларовой аналог индекс РТС потерял за это время 1,83%, достигнув 1032,29 пункта.

Доллар за пять торговых дней окреп на 1,39% (1,13 руб.) до 82,62 руб., евро – на 1,78% (1,56 руб.) до 88,97 руб., юань – на 0,77% (9 коп.) до 11,56 руб.

Лидерами роста за неделю стали бумаги Ozon (11,9%), префы «Сургутнефтегаза» (10,1%), бумаги

«Яндекса» (8,7%), Мосбиржи (5,2%) и Fix Price (4,9%). В аутсайдерах оказались бумаги Polymetal (-7,9%), «Лукойла» (-1,7%), UC Rusal (-1,5%), «Ростелекома» (-1,4%) и «Интер РАО» (-0,8%).

Цена августовского фьючерса на нефть марки Brent потеряла за неделю 4,07%, опустившись до \$73,03. Июльский фьючерс на нефть WTI потерял 4,89%, достигнув цены \$68,23.

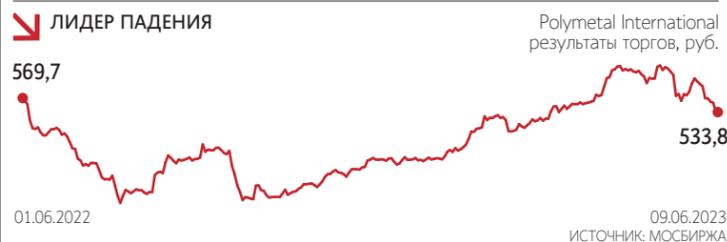
Российский рынок акций завершил неделю нейтральной динамикой, отмечает инвестиционный стратег «БКС мир инвестиций» Александр Бахтин, сдерживало покупателей приближение длинных выходных. Банк России, как и ожидалось, сохранил ключевую ставку без изменений – 7,5%. В

целом это нейтральное решение для рынка акций, считает эксперт. Инвесторы готовятся к важным событиям будущей недели: публикации майского ИПЦ США во вторник и заседанию ФРС в среду. Как ожидается, американский регулятор сохранит ставки на текущем уровне. Во вторник ОПЕК представит ежемесячный отчет. Будет опубликован июньский индекс экономических настроений еврозоны от ZEW. Также в этот день пройдет заседание совета директоров «Транснефти» – в повестке есть вопрос о дивидендах за 2022 г. Прогноз БКС по индексу Мосбиржи на 13 июня – 2650–2750 пунктов. Прогноз по курсу рубля к доллару на будущую неделю – 80,5–83,5.

ЛИДЕР РОСТА



ЛИДЕР ПАДЕНИЯ



# Привилегированные акционеры «Санкт-Петербурга»

За 10 дней «префы» банка «Санкт-Петербург» выросли почти в 2,6 раза в отсутствие громких новостей. Дорожают и бумаги мелких банков из третьего эшелона. Эксперты связывают это со спекулятивными или инсайдерскими покупками

Артем Кульша

Стоимость привилегированных акций банка «Санкт-Петербург» с 31 мая выросла на 159,53%, или почти в 2,6 раза, до 77,6 руб., свидетельствуют данные Московской биржи. Больше всего «префы» выросли 8 и 9 июня – примерно на 40% в течение каждого дня. Обыкновенные акции банка за тот же период прибавили в цене всего 2,27% до 167,11 руб., а их внутрисдневная волатильность не превышала 2,37%.

Средний дневной оборот в «префах» банка «Санкт-Петербург» в мае (кроме 30-го и 31-го чисел) был примерно 2,7 млн руб., затем резко начал расти и в последние два дня месяца превысил сначала 10 млн руб., а затем 110 млн руб. 9 июня объем торгов достиг 621 млн руб., или почти 40% от всей капитализации «префов» (1,56 млрд руб.).

Банк России в реальном времени осуществляет мониторинг торгов отдельными инструментами на предмет возникновения искусственных аномалий, сообщил «Ведомостям» его представитель. В случае выявления устойчивых

признаков манипулирования либо инсайдерской торговли ЦБ вправе провести соответствующее разбирательство. Представитель банка «Санкт-Петербург» отказался от комментариев, сославшись на корпоративную этику и этику фондового рынка.

## ПОЧЕМУ «ПРЕФЫ» РАСТУТ

Привилегированные акции в отличие от обыкновенных не дают инвестору права голоса на общих собраниях акционеров, за исключением отдельных случаев, например реорганизации. Но они предоставляют больше материальных и финансовых прав – фиксированные минимальные дивиденды и дополнительные выплаты при ликвидации компании.

До 31 мая «префы» банка стоили примерно в 5 раз дешевле обыкновенных акций (29,9 руб. против 163,4 руб.). Это объясняется объективными причинами, говорит эксперт по фондовому рынку «БКС мир инвестиций» Игорь Галактионов: «копеечными» дивидендами и намного более низкой ликвидностью (среднедневной оборот торгов по «префам» в 20 раз меньше, чем по обыкновенным акци-

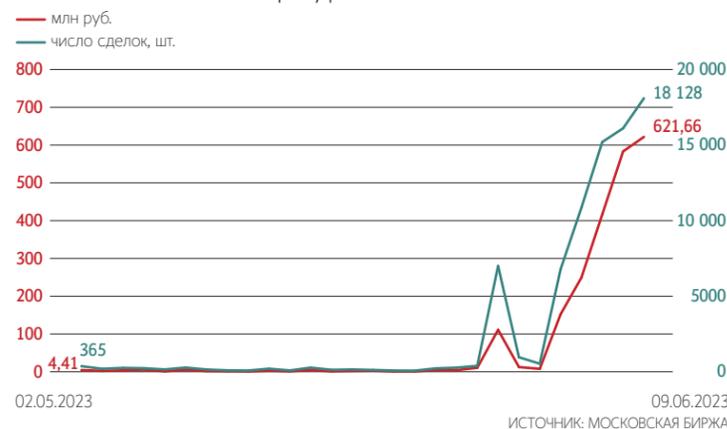
ям). Сейчас привилегированные акции уже почти вдвое дешевле обыкновенных.

В последние дни не поступало новостей, которые могли бы объяснить сильную переоценку «префов» банка, отмечает аналитик «Финама» Игорь Додонов. Их рост может объясняться спекулятивными покупками, считает эксперт: они могли вызвать столь сильный рост котировок из-за низкой ликвидности самих бумаг. При этом Додонов не исключает и инсайдерских покупок.

Додонов затруднился объяснить, почему растут именно «префы». Он допускает, что теоретически этому могло способствовать изменение дивидендной политики, которое бы уравнило обычные и привилегированные акции в правах. Согласно уставу, «Санкт-Петербург» платит по «префам» годовые дивиденды в 11% от номинальной стоимости этих акций, если не объявит о большем размере. В конце апреля акционеры банка решили выплатить за 2022 г. за одну обыкновенную акцию 21,16 руб., за «преф» – 22 коп.

9 июня издание «Деловой Петербург» сообщило, что первые зампреды банка Кристина Миронова и Павел Филимонок (на

Объем торгов привилегированными акциями банка «Санкт-Петербург»



февраль 2022 г.) и бывший зампред Владимир Реутов переформили в российскую юрисдикцию 26% «Санкт-Петербурга», долей в котором они владели через кипрские компании. По информации издания, через цепочку кипрских компаний топ-менеджеры, а также дочь мажоритарного акционера Оксана Савельева владеют 26% банка через УК «Верные друзья». 2 июня в ЕГРЮЛ были внесены сведения о трех новых учредителях этой УК, убедились «Ведомости»: это зарегистрированные в Санкт-Петербурге компании «Дженни», «Леон» и «Валдай». Каждая из них владеет одинаковой долей в УК – 26,57%. По данным «СПАРК-Интерфакса», совладельцами этих компаний являются Миронова, Филимонок и Реутов. Представитель банка сообщил, что там пока не имеют информации об изменении структуры УК «Верные друзья». 24 февраля 2023 г. банк «Санкт-Петербург» подпал под санкции США и Великобритании.

Но это событие вряд ли могло стать причиной столь сильного роста «префов» банка «Санкт-Петербург», считает Додонов. Перерегистрация доли менеджмента в России должна облегчить получение дивидендов и теоретически может способствовать пересмотру дивидендной политики в пользу увеличения выплат.

## БАНКИ ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА

Помимо «Санкт-Петербурга» в последние дни росли бумаги других небольших банков из третьего эшелона – «Кузнецкого», «Авангарда», «Уралсиба» и Росдорбанка. Акции «Кузнецкого» с 7 июня выросли на 34,41%, Росдорбанка с сессии 5 июня прибавили 22,78%, банка «Авангард» – 14,29%, а «Уралсиба» с сессии 17 мая выросли на 42,02%.

Рост котировок бумаг Росдорбанка объясняется справедливой реакцией рынка на информацию

об ожидаемой чистой прибыли банковского сектора в 2023 г., сообщил представитель кредитной организации. Банк России ждет ее на уровне 2 трлн руб.

Бумаги всех этих банков объединяют очень низкие ликвидности и капитализация free-float (акции, находящиеся в свободном обращении), отметила старший аналитик инвестбанка «Синара» Ольга Найденова. Малая доля акций в обращении и слабый интерес со стороны крупных инвесторов способствуют сильной волатильности котировок данных банков, считают аналитики SberCIB Investment Research.

Главный аналитик «Открытие инвестиций» Алексей Корнилов полагает, что на стоимость акций финансового сектора сейчас в целом оказывают влияние увеличение объемов ипотечного кредитования, рост портфеля опережающими темпами за счет прироста денежной массы и снижение инфляции, которое позволяет банкам контролировать расходы. Банковский сектор, будучи проциклическим, чувствует себя особенно хорошо, когда экономика восстанавливается, а именно это сейчас и происходит в России, добавляет Корнилов.

С начала года все чаще стал наблюдаться краткосрочный и резкий рост волатильности в бумагах второго и третьего эшелона. Тенденция сложилась на фоне сильного падения ликвидности на фондовом рынке и преобладания на нем розничных инвесторов: недостаток квалификации у частных лиц и большая по сравнению с институционалами склонность к принятию эмоциональных решений могут приводить к формированию значимых ценовых колебаний на низколиквидном рынке вплоть до реализации мошеннических схем, объяснял ЦБ. «Ведомости» направили запросы в банки «Кузнецкий», «Авангард» и «Уралсиб».

Как торговались акции банков второго эшелона % , изменение рассчитано относительно цен на 9 июня 2022 г.



ИСТОЧНИК: FUSION MEDIA LIMITED

ИНТЕРВЬЮ гендиректор Фонда развития интернет-инициатив

# Кирилл Варламов: Венчурный рынок в России, в принципе, в коме

**РОДИЛСЯ** 10 февраля 1974 г. В Свердловске, высшее образование получил в Уральском государственном техническом университете и Университете Брэдли (США)

инженер по качеству завода «Уралмаш»

руководитель отдела качества системного интегратора «Микротест»

сооснователь компании Naumen, разработчика программного обеспечения

генеральный директор компании Naumen

доверенное лицо кандидата в президенты Владимира Путина

руководитель Фонда поддержки предпринимательских инициатив в интернете

1996

1997

2001

2009

2012

2013

Екатерина Кинякина  
Марина Тюняева (Бочкарева)

Экономический кризис и закрытие международных рынков капитала снизили и без того невысокий интерес частных инвесторов к российскому венчурному рынку. По итогам 2022 г. на рынке было заключено 118 сделок, что вдвое меньше, чем годом ранее. Тем не менее рынок адаптируется. О своей стратегии выживания в непростые времена «Ведомостям» рассказал гендиректор Фонда развития интернет-инициатив (ФРИИ) Кирилл Варламов.

**– Прошедший 2022 год оказался переломным для российской экономики. Как вы провели его?**

– 2022-й многое изменил в деятельности ФРИИ. В течение прошлого года мы всячески содействовали нашим компаниям – кто-то сюда выходил, кто-то туда переезжал, кто-то разделял свои активы. И нам надо было активно помогать этим заниматься.

В начале года у нас были подписанные предложения по продаже 11 портфельных компаний, планировали выручить за них довольно значительные деньги. Но с началом СВО большая часть из этих сделок развалилась. Тем не менее удалось реализовать три существенных для того рынка сделки: продали наши доли в компаниях Belfingroup и «Эльпас», а также 16,86% в разработчике медицинского софта Unim инвестиционной группе «Ташир». Остальные сделки были незначительные.

У потенциальных покупателей поменялась стратегия, поменялся аппетит на ряд рынков. Понятно, что с компаниями ничего не случилось, мы их рано или поздно продадим, но точно не тому покупателю, не по цене, которая была в начале 2022 г. Но также среди этих 11 компаний был один стартап, в котором сами фаундеры отказались от сделки просто потому, что они начали расти в два раза быстрее, чем рассчитывали. Это стартап по автоматизации документооборота для ресторанов. То есть пока они договаривались о сделке, их бизнес стал развиваться сильно лучше, чем они думали.

**– А какое число компаний вы проинвестировали в 2022 г.?**

– Несмотря на всю катавасию со сделками и с их оценками, мы продолжили инвестировать в 2022 г. В общей сложности мы проинвестировали 10 компаний, что в общем, на фоне того, что происходит, можно считать выдающимся результатом.

**– Но это меньше, чем в прошлые годы?**

– Конечно. Последние годы мы инвестировали в 15–20 компаний,

тогда как в первые годы существования фонда – в 75.

**– А какие планы на 2023 г.?**

– Строго говоря, венчурный рынок в России, в принципе, умер в прошлом году, ну или по крайней мере лежит в коме и не подает признаков жизни. И когда он оживет – неизвестно.

В чем выразилась эта смерть? Все оценки компаний упали, сделок на рынке нет, покупатели существенно снизили активность. Крупные иностранные венчурные фонды ушли еще после 2014 г. В прошлом году с российского рынка ушли и российские инвесторы.

**Ческой ситуации должно пройти, чтобы венчурный рынок вышел на обороты, которые у него были до начала СВО?**

– Полагаю, на восстановление всех цепочек понадобится еще года два после стабилизации.

**«8–10 ФОНДОВ ОБЩИМ ОБЪЕМОМ НА 500 МЛРД РУБ. МОЖНО СОЗДАВАТЬ СМЕЛО»**

**– Российские власти проводят активную работу по импортозамещению в ИТ, созданы комиссии, Индустриальные центры компетенций (ИЦК) и Центры компе-**

– С Минцифры, у нас есть некоторые проекты, где мы чуть более масштабно начнем помогать министерству в этих процессах.

**– То есть ФРИИ будет участвовать как инвестор в некоторых проектах по импортозамещению?**

– Я пока не знаю. Пока мы участвуем как эксперты, консультанты, смотрим проекты для инвестиций. Возможно, у нас будет какая-то более значимая роль, скажем так, более системная. Пока неизвестно.

**– В начале июня премьер-министр Михаил Мишустин призвал крупный бизнес создавать отраслевые венчурные фонды, которые могли бы поддерживать импортозамещение в ИТ. ФРИИ, со своей стороны, может быть сложно понять, что именно нужно крупному предприятию в части ИТ, у вас совершенно другие цели и задачи. В то же время у индустриальных гигантов, вероятно, не хватит компетенций в венчурном финансировании. ФРИИ может выступить консультантом и партнером для таких промышленных корпораций?**

– Создание отраслевых венчурных фондов, о котором заявил Мишустин, на самом деле очень правильная инициатива. И здесь дело не в том, что мы как венчурный фонд не разбираемся, что нужно условному «Трансмашхолдингу» или другой компании, в этом как раз нет секрета. Представьте себе другое. Сейчас все крупнейшие отраслевые заказчики софта объединились в ИЦК и ЦКР. Они сформировали перечень решений, которые им нужны. Частично эти разработки профинансирует государство, частично это будет профинансировано их заказом. Но проблема в том, что вендор программного обеспечения работает по-другому: сделать продукт под одного заказчика, заменив им одно какое-то конкретное решение, – это вообще не то же самое, что создать продукт, который ты потом сможешь тиражировать. Сделать тиражируемый продукт обычно в 3–5 раз сложнее и дороже, чем просто сделать какое-то конкретное решение.

Заказчик ранее платил лишь за тиражируемый западный продукт, пусть и с внедрением, обслуживанием, но он не оплачивал полноценное создание продукта под себя с нуля. За создание этого полноценного решения платила, условно, тысяча заказчиков, десять тысяч заказчиков, а вендор постоянно что-то совершенствует в своем продукте, вкладывая в это дополнительные деньги. Теперь представим ситуацию, что у вас там два или даже три таких заказчика, они не в состоянии столько заплатить за разработку тиражируемой версии этого решения, они в любом случае заплатят меньше. Даже если при этом они решат свои задачи по им-

портозамещению, купив такое одноразовое решение. Вся проблема таких решений заключается как раз в том, что они умирают – через три, пять, иногда 10 лет. Ты все равно будешь вынужден просто выкинуть это решение и взять новое, потому что оно перестает развиваться, если ты не занимаешься им как основным продуктом.

Соответственно, для того, чтобы сделать из этих решений продукты, тебе нужно инвестировать в сами компании, просто потому что иначе не хватит денег. То есть тебе нужно дать денег в капитал ну или еще как-то туда налить денег. Так и появилась идея создавать отраслевые венчурные фонды, когда ты уже не просто как заказчик получаешь конкретное решение, но ты можешь еще и как инвестор войти в этот фонд.

**– А почему бы корпорациям не инвестировать напрямую, без фондов?**

– Давайте посмотрим на шаг вперед. Допустим, все крупнейшие заказчики начнут инвестировать в стартапы. А у всех таких корпораций довольно серьезный комплаенс: юристы, инвестдепартаменты – куча корпоративных структур принятия решения. И, в принципе, все это превращается просто в ад. В случае со стартапом ему нужно будет согласовывать все действия со всеми заказчиками уровня «Трансмашхолдинга» или «Норникеля». Это значит пройти через весь их корпоративный комплаенс и получить аж, допустим, по миллиону долларов. И хотя в том же «Норникеле» этот миллион долларов просто теряется в округлениях на фоне масштаба их бизнеса, пройдет он по всем тем же процедурам, что и 50 млрд руб., и 100 млрд. Но хуже всего то, что в стартапе же постоянно что-нибудь меняется, там тебе нужно новых инвесторов запустить, переструктурировать акционерное владение, кому-то опционы выдать, еще что-то... И все это требует довольно быстрого согласования... И вот представьте, что все эти корпорации-монстры будут каждый из этих шагов пропускать через свой комплаенс! В итоге мы получаем совершенно неработоспособную конструкцию!

И это мы еще не говорим о том, что в реальности большинство этих структур не имеет экспертизы по работе со стартапами, со структурированием этих сделок, учетом интересов всех инвесторов, чтобы их защитить и стартап при этом не придавить. Кроме того, все эти корпорации еще могут друг с другом не дружить, не работать в совместных проектах, не использовать аналогичные решения и др.

Для этого и нужен слой отраслевых венчурных фондов, которые могут один раз с этими ребятами

Сделки основных типов инвесторов в 2022 г.



ИСТОЧНИК: TELEGRAM-КАНАЛ «РУССКИЙ ВЕНЧУР»

Те, кто продолжил инвестировать, делает это в основном не на российских рынках. Рынка практически не осталось.

В итоге все это привело к тому, что сама по себе венчурная модель заработка умерла. Я говорю о той модели, когда ты инвестируешь в компанию по одной оценке в надежде, что ее капитализация увеличится и ты продашь ее уже по другой цене и заработаешь на этом деньги. Какое-то время рынок продолжит оставаться в таком состоянии.

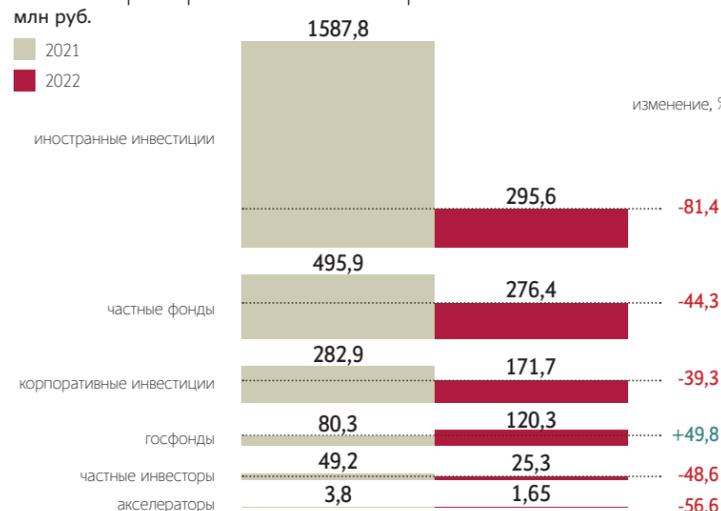
**– Как долго это может продлиться? Сколько времени после стабилизации политической и экономи-**

**– тенций по развитию (ЦКР) российского ПО. ФРИИ участвует в этой работе?**

– Конечно, мы активно участвуем в различных экспертных группах, видим так или иначе все проекты по линиям индустриальных ИЦК и ЦКР. Некоторые из этих проектов изучаем с точки зрения возможных инвестиций. Мы обсуждаем несколько форматов взаимодействия по проектам импортозамещения. Пока, к сожалению, ничего не могу рассказать про какие-то сложившиеся форматы, они в стадии консультаций.

**– А с кем конкретно вы обсуждаете эти совместные проекты?**

Средний чек вложений основных типов инвесторов российских стартапов



ИСТОЧНИК: TELEGRAM-КАНАЛ «РУССКИЙ ВЕНЧУР»

пройти все сложные процедуры, да, пройти все равно придется, но один раз, не на каждом стартапе, а один раз дать деньги в фонд, а дальше уже от фонда управлять этими стартапами, правильно структурировать, правильно помогать им развиваться, а не душить их в корпоративных объятиях. То есть это абсолютно необходимый слой, и премьер-министр совершенно прав в том, что необходимо создавать этот слой, без него ничего не будет.

– **Мы начали с вами с того, что венчурный рынок сейчас в коме, а значит, нельзя рассчитывать на быстрый возврат инвестиций венчурных фондов, что они за год заработают в 10 раз больше, чем вложили? Тогда как будут работать отраслевые венчурные фонды?**

– Вы правы, это очень умный вопрос. Действительно, если структурировать отраслевые венчурные фонды, ожидать от них стандартных показателей по возврату капитала будет странно. То есть ставить им там IRR в 15–20–30% (показатель соотношения риска и прибыли. – «Ведомости»), да еще, скажем, в долларах, и рассчитывать, что они это вернут...

– **Учитывая современные реалии, скорее в юанях.**

– Конечно же, рассчитывать, что они это вернут, будет странно, сейчас – невозможно. Но дилемма-то в том, что у тебя есть два варианта. Либо потратить все равно те же деньги напрямую в эти компании, чтобы создать эти тиражируемые решения. Либо ты хотя бы часть этих денег капитализируешь в каком-то продукте при помощи владения долями в фонде. В будущем тебе же вновь потребуются замещать эти решения, они устареют. А так у тебя будет хоть какой-то актив, который делает полезные для тебя вещи, у которого, очевидно, будет появляться какой-то экспортный потенциал. Ведь наши корпорации не являются какими-то уникальными. Есть точно такие же добывающие или транспортные, машиностроительные компании в других частях мира. И появляется экспортный потенциал, если они что-то хорошее сделали. Так появляется потенциал возврата этих инвестиций, но он действительно длинный.

– **А насколько он длинный?**

– Не менее чем на 10–15 лет надо рассчитывать. Но вообще стандартный фонд структурируется на 10 лет. То есть, в принципе, за 10 лет есть шанс вернуть эти деньги. С какой доходностью, непонятно пока. Но я бы, например, беря сейчас под управление такой фонд, не обещал бы стандартных показателей инвесторам. То есть я бы говорил, ребята, я вам точно верну деньги, по крайней мере те, которые вы проинвестировали. А какая на них будет доходность, не знаю.

– **Эти отраслевые венчурные фонды должны же работать под чьим-то управлением?**

– Они должны быть под управлением ребят, которые понимают, как вообще делаются инвестиции. То есть это какие-то управляющие команды.

– **Вы знаете о какой-то такой работе по созданию таких фондов? Может быть, вас привлекали как эксперта?**

– Нет, это же не так работает. Есть команды, кто в состоянии управлять венчурными фондами, ФРИИ – это одна из таких команд. Более того, могу сказать, что мы рассматриваем сейчас предложения о создании таких отраслевых венчурных фондов. Открыты к таким предложениям, если кто-то готов с нами обсуждать, пожалуйста. Мы как нормальная управляющая компания всегда ищем варианты поуправлять еще какими-нибудь фондами.

## ФОНД РАЗВИТИЯ ИНТЕРНЕТ-ИНИЦИАТИВ

ФРИИ – российский фонд венчурных инвестиций, один из крупнейших на российском рынке по числу сделок. Он был создан в 2013 г. при непосредственной поддержке Владимира Путина. Фонд предоставляет инвестиции технологическим компаниям на ранних этапах развития, проводит акселерационные программы и участвует в разработке методов правового регулирования венчурной

отрасли, консультирует корпоративных клиентов по теме внедрения инноваций. ФРИИ работает по модели evergreen (фонд бесконечного цикла). К концу 2016 г., по итогам трех лет работы, ФРИИ проинвестировал 267 компаний. К концу 2022 г. проинвестированы 450 проектов на общую сумму 4,6 млрд руб. Через различные программы акселерации фонда прошло более 1000 команд. При участии фонда разработано 24 законопроекта.

– **А с кем вы ведете эти переговоры?**

– Вот этого я вам точно не скажу.

– **Но это какие-то промышленные компании?**

– Я не скажу ничего, не копайте. Нужны профессиональные команды, которые управляют венчурными фондами. Там никакой магии нет, ничего специального, за исключением модели возвратности и особенностей работы с крупными компаниями как с инвесторами.

– **По вашей оценке, сколько таких отраслевых венчурных фондов должно быть, чтобы покрыть все потребности российского импортозамещения в IT?**

«**БАССЕЙН ПОСТРОИЛИ. ВОДЫ В НЕМ НЕТ»**

– **Как вы оцениваете действующее законодательство о венчурном финансировании в России? В чем заключаются его узкие места или же оно совершенно?**

– На мой взгляд, с точки зрения законодательства для венчурной отрасли вообще никаких барьеров нет. Мы тут посчитали, мы поменили 24 законопроекта за 10 лет только для венчурной отрасли. Мы внесли вообще все мыслимые и немыслимые инструменты – порядка 20. Они не все, может быть, идеально сделаны, но все инстру-

нет особо никаких барьеров с точки зрения законодательства. То есть бассейн построили. Воды в нем нет.

– **То есть денег?**

– То есть денег.

– **Поговорим снова об экономике самого ФРИИ. Как сейчас выглядит портфель фонда?**

– Мы проинвестировали около 4 млрд руб. примерно в 450 компаний, продали пакеты примерно в 60 компаниях, в общей сложности получили 1 млрд руб. В целом это неплохая доходность на вложенный капитал для фонда, который работает по модели evergreen. Это значит, что мы начали зарабатывать

горта, которая платит нам дивиденды. И есть несколько компаний, которые в виде дивидендов выплатили нам уже все суммы инвестиций, т. е. наши инвестиции показали хорошую доходность. Это, так сказать, «антивенчурные» компании.

Мы стали смотреть на те компании, которые платят хорошие дивиденды. Выяснилось, что, как правило, они в противоположность «венчурным» существуют не на больших, а на маленьких рынках, они сделали продукты и сервисы для этих рынков, показали выручку, условно, в 1 млрд руб., но при этом заняв 50% какой-то ниши. Таким образом, компания уже стала монополистом, расти дальше ей некуда, потенциала роста у нее нет – выйдет ли она в соседние ниши, неизвестно. Потому что фактически это будет уже новый стартап, который неизвестно, взлетит или нет. Поэтому никто не готов платить этой компании за ее потенциал роста. Ведь ты как венчурный инвестор выходишь не в самом конце, когда компания уже все завоевала, а продаешь еще с хорошим мультипликатором, когда есть еще дальнейшие шаги.

– **А как определить этот момент, когда надо выйти? И почему нельзя, например, позже из нее выходить?**

– Потому что там мультипликатор будет меньше. Такой непростой венчурный бизнес. Это только кажется, что ты ходишь в футболке, умничаешь и деньги налево-направо раздаешь. Вопрос, как вернуть потом эти деньги?

– **Как рассчитывается мультипликатор?**

– Он может существенно различаться для разных компаний, рынков, технологий, моделей бизнеса, доходности. Если по-простому, любая оценка привязана к двум показателям: к доходности или потенциальной доходности компании, в которую ты инвестируешь, и ее способности расти. В лучшем моменте компания может иметь отрицательную доходность, но зато у нее хорошая, например, юнит-экономика, и просто на этапе роста она вынуждена вкладывать деньги в развитие. Из этих двух показателей всегда складывается оценка компании. Плюс, конечно, рынок, плюс какая-то юридическая структура, технология под ней, но это все производные другого порядка.

В общем, мы обнаружили, что в нашем портфеле есть порядка 35 компаний, которые периодически нам платят дивиденды, и есть порядка 17 компаний, которые платят устойчиво. Это компании с хорошими продуктами, они вышли в относительно небольшие сегменты рынка, стали там либо монополистами, либо лидерами, либо одними из лидеров и зарабатывают хорошие деньги. И мы решили в такие компании активнее инвестировать. 17 компаний в портфеле из 450 – это скорее какая-то погрешность, скорее исключение, чем правило. Тем не менее в реальности 2022 г. это исключение и вышло на первый план.

Мы подумали, почему нет, если в моменте ничто другое на рынке не работает. Большинство из подобных компаний никогда не приходили за венчурным капиталом, они вообще не понимают, как с инвесторами общаться. И в этом смысле с ними тяжело работать. Но мы справились благодаря нашему акселератору. Сейчас мы закрыли прием заявок, к нам поступило порядка 490 заявок, из них мы выберем 10–30 компаний, в которые на первом этапе инвестируем по 5 млн руб. –

.....  
Полная версия интервью: [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru)



ЕВГЕНИЙ РАЗУМНЫЙ / ВЕДОМОСТИ

– По моим ощущениям, нужно 8–10 таких фондов.

– **А какой совокупный объем инвестиций они должны аккумулировать для того, чтобы потянуть весь объем этих IT-разработок?**

– На проекты ИЦК и ЦКР было заявлено порядка 500 млрд руб. Вот вам и оценка. На самом деле можно и больше проинвестировать. Таким образом, 8–10 фондов общим объемом на 500 млрд руб. можно создавать смело. Они могут быть разные – какой-то на 15 млрд, а какой-то и 100 млрд руб.

– **Может быть, вы знаете уже о каких-то первоначальных договоренностях по созданию таких фондов?**

– Я про это ничего не знаю. Да и про описание работы фондов это же тоже моя фантазия.

– **Нужно ли сейчас самому ФРИИ какое-то дополнительное финансирование?**

– Я на этот вопрос всегда отвечаю одинаково. Любая управляющая фондами компания ищет возможности для создания новых фондов, это стандартный ответ.

менты есть в российском праве! Это вам и опционное соглашение, и заверения об обстоятельствах. И даже затащили конвертируемый заем, что вообще было совершенно невероятно, учитывая, что у нас не британское право. Чтобы вы понимали, у нас просто в 2013 г. не было этих инструментов, и люди вынуждены были уезжать на Кипр не потому, что они хотели британские суды, а просто невозможно было проговорить между инвестором и основателем, как они будут дальше жить. Потому что не было в законе ни опционов, ни заверения об обстоятельствах, ни конвертируемых займов, ничего не было. Ты не мог просто взять и прописать это в договоре. Да о чем я, даже самого понятия корпоративного договора не было в 2013 г.!

И вот эту работу 10 лет мы последовательно делали. Более того, мы волновались про опционные соглашения, как суды будут отрабатывать. Начали смотреть, суды наши в целом работают нормально. И отвечая на ваш вопрос,

чуть больше или столько же, сколько инвестируем.

– **Кардинальные изменения в экономике потребовали изменения стратегии ФРИИ?**

– Конечно. Нам пришлось кардинально пересматривать свою стратегию. Ведь с самого начала работы ФРИИ инвестировал в российские компании, которые развивались и на российском, и на международном рынках. Но в прошлом году мы осознали, что стратегия, когда мы инвестировали с тем расчетом, чтобы получить прибыль на этапе выхода из компании, не работает. И мы начали думать вообще, что делать в текущей ситуации, во что можно вкладывать. И тут, к счастью, у нас оказался под рукой наш портфель из 180 активных компаний. Из них развивались кто-то быстрее, кто-то медленнее. Кто-то создал весьма успешный малый, средний бизнес, но мы их не считаем венчурно интересными. Работают и работают, слава богу, создают рабочие места в регионах. Так вот, оказалось, что в нашем портфеле из 180 компаний есть устойчивая ко-

## TOP-COMM 2023». ЛУЧШИЕ ДИРЕКТОРА И ДЕПАРТАМЕНТЫ ПО КОРПОРАТИВНЫМ КОММУНИКАЦИЯМ И КОРПОРАТИВНЫМ ОТНОШЕНИЯМ В РОССИИ

Место	ФИО	Должность	Организация	Отрасль
1	Захаренкова Анна Викторовна	Директор по связям с общественностью	Аэропорт Шереметьево	Транспорт, логистика
2	Тышковская Екатерина Викторовна	Руководитель службы внутренних коммуникаций	Банк ВТБ	Финансовые услуги
3	Трифонова Полина Сергеевна	Руководитель Пресс-службы	ПАО Сбербанк	Банки
4	Лавров Андрей Сергеевич	Старший директор по коммуникациям	НИУ ВШЭ	Образование и наука
5	Шахнес Татьяна Юрьевна	Старший директор по связям с общественностью и социальным проектам в России	LG Electronics	Товары народного потребления (FMCG)
6	Запольский Антон Эдуардович	Руководитель управления по связям с общественностью	Совкомбанк	Банки
7	Семенова Татьяна Евгеньевна	Заместитель генерального директора	Особая экономическая зона «Технополис Москва»	Многопрофильная компания
8	Ублиева Елена Владимировна	PR-директор	«Экспофорум-Интернэшнл»	Событийная индустрия
9	Каспарова Сабина Андреевна	Директор по маркетингу и коммуникациям	Kept (ex KPMG)	Консалтинг, исследования
10	Богаченко Виталий Геннадьевич	Директор по корпоративным отношениям и устойчивому развитию	Цементум (ex LafargeHolcim)	Строительство и ЖКХ
11	Васильева Виктория Станиславовна	Директор по связям с общественностью	Золотодобывающая компания «Полюс»	Металлургическая и горнодобывающая промышленность
12	Климин Федор Анатольевич	Директор по корпоративным коммуникациям	Трубная Металлургическая Компания	Металлургическая и горнодобывающая промышленность
13	Арканникова Марина Сергеевна	Директор Высшей школы медиакоммуникаций и связей с общественностью	Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого	Образование и наука
14	Коляда Екатерина Юрьевна	Исполнительный директор	AKMP, Ассоциация директоров по коммуникациям и корпоративным медиа России	Профессиональные Ассоциации
15	Белоусова Наталья Геннадьевна	Директор Департамента развития бренда работодателя и коммуникаций	ТС Пятёрочка	Розничная и оптовая торговля, e-commerce
16	Мельников Вадим Вячеславович	Генеральный директор	«ДБО»	Многопрофильная компания
17	Прасолова Нина Дмитриевна	Директор по маркетингу и коммуникациям	Москвич Mag	Медиа
18	Белякова Наталия Юрьевна	Директор департамента экспедиционной деятельности и развития туризма	Русское географическое общество	Общественные организации / Профессиональные союзы
19	Брагинский Андрей Александрович	Вице-президент по корпоративному развитию и коммуникациям	Группа Ренессанс Страхование	Страхование/ пенсионное обеспечение
20	Лебедев Александр Александрович	Советник правления по коммуникациям	"ФИНАМ"	Финансовые услуги
21	Ямщиков Артем Александрович	Директор Центра общественных связей *	Президентская Академия РАНХиГС **	Образование и наука
22	Тищенко Мария Владимировна	Руководитель по инновационным проектам корпоративного университета	билайн университет	Телекоммуникации и связь
23	Ракитская Екатерина Николаевна	Директор по корпоративным коммуникациям	Технониколь	Многопрофильная компания
24	Шельгина Юлия Алексеевна	Директор по маркетинговым коммуникациям	iConText Group	Многопрофильная компания
25	Ашенкамф Наталья Валентиновна	Директор по внешним коммуникациям	Vecar Asset Management	Строительство и ЖКХ
26	Самородова Екатерина Юрьевна	Директор департамента по коммуникациям	ГК ФСК	Строительство и ЖКХ
27	Беложонкина Яна Игоревна	Начальник Управления продвижения бренда работодателя, внутренних коммуникаций и корпоративной культуры	Газпромбанк	Банки
28	Плешивцева Елена Анатольевна	Директор медиа-центра	«Редакция газеты "Вечерняя Москва"»	Медиа
29	Васин Михаил Михайлович	Руководитель корпоративных коммуникаций в России и странах развивающихся рынков	«Лаборатория Касперского»	Информационные технологии
30	Шкаровская Ирэн Владимировна	Директор по устойчивому развитию и внешним коммуникациям	Киви Банк	Финансовые услуги
31	Порошина Марина Викторовна	Руководитель департамента корпоративных коммуникаций	ТАСС	Медиа
32	Притыко Оксана Георгиевна	Начальник Управления организации мероприятий	«Моспром»	Госорганизации
33	Опимах Ирина Михайловна	Директор Управления пресс-атташе	ГК КОРПРОС	Строительство и ЖКХ
34	Старкова Анна Андреевна	Директор по коммуникациям *	Российский квантовый центр **	Образование и наука
35	Бейгер Мария Игоревна	Пресс-секретарь	Юнипро	Электроэнергетика
36	Симаков Леонид Георгиевич	Директор по маркетинговым коммуникациям	Платформа ОФД	Информационные технологии
37	Сафронов Андрей Вадимович	Заместитель Руководителя Аппарата	Московская городская Дума	Госорганизации
38	Гончарова Юлия Валериевна	Директор по связям с общественностью	Благотворительный фонд спасения тяжелобольных детей «Линия жизни»	Фонды / НКО
39	Джигкаева Виктория Валерьевна	Директор по внешним коммуникациям	Rambler&Co	Медиа
40	Готова Наталья Доржиевна	Исполнительный директор	Ассоциация ИНСИСТ ЭНЕРГО	Электроэнергетика
41	Ермиличев Дмитрий Валерьевич	Директор по связям с общественностью и органами власти	ПАО Юнипро	Электроэнергетика
42	Очеретина Ольга Викторовна	руководитель Службы общественных связей	Почта Банк	Финансовые услуги
43	Житомирский Илья Михайлович	Директор по общественным связям и коммуникациям	Группа Синара	Многопрофильная компания
44	Каменева Жамиля Гусмановна	Директор по маркетингу	Axenix (ex Accenture)	Информационные технологии
45	Трифонов Антон Евгеньевич	Заместитель начальника департамента-начальник управления	Газпромбанк	Банки
46	Яблонских Андрей Викторович	Президент	Международная Академия digital коммуникаций	Медиа
47	Ликов Никита Сергеевич	Директор по связям с общественностью	Банк СОЮЗ (АО)	Банки
48	Волкова Анжелика Борисовна	PR директор	НПП «ГАРАНТ-СЕРВИС-УНИВЕРСИТЕТ»	Информационные технологии

ОРГАНИЗАТОР



ПАРТНЕРЫ



Ассоциация директоров по коммуникациям и корпоративным медиа России (AKMP) объявила результаты итогов X Всероссийского рейтинга директоров и департаментов по корпоративным коммуникациям и корпоративным отношениям TOP-COMM.

Математическая модель для проведения рейтинга разработана несколькими рабочими группами директоров по коммуникациям разных компаний и бизнесов под эгидой AKMP, а программное обеспечение воплощено российской компанией Smart Generation. 20% баллов из итоговой суммы определяется при помощи оригинальной модели по оценке коммуникационной эффективности и медиа-активности каждого номинанта, которая специально была создана компанией Ex Libris с участием Brand Analytics – партнёрами рейтинга TOP-COMM.

Итоговые результаты Рейтинга рассмотрены и утверждены членами Наблюдательного совета 6 июня 2023 года.

Рейтинг является отражением самой индустрии и ситуации на рынке. Ядро участников, кто ежегодно участвует и идентифицирует себя с этой профессией и готов представлять себя на рынке. Это даёт уверенность в том, что отрасль будет развиваться. Сам рейтинг тоже будет развиваться вместе с ней, и корректироваться с учетом ситуации. Главное отличие TOP-COMM от всех других рейтингов заключается в том, что участник сам набирает баллы, последовательно отвечая на вопросы анкеты, затрагивающей все основные аспекты профессиональной деятельности.

Основу этого рейтинга составляют данные по компаниям и профессиональной деятельности его участников за предыдущий календарный год. Однако происходящие сегодня политические и экономические события не могли не оказать своего воздействия: сократилось общее число участников, в рейтинг-листах практически не осталось представителей иностранных компаний, появились новые названия у компаний-участников, по ряду существенных позиций некоторыми компаниями не были предоставлены фактологические данные, что сказалось на итоговом результате номинантов.

На заседании Наблюдательного совета TOP-COMM было рекомендовано учесть это и внести изменения в методику рейтинга в следующем году. Рейтинг-листы TOP-COMM 2023 года по всем номинациям в том виде, как было утверждено Наблюдательным советом, публикуются на сайте [www.corpmedia.ru](http://www.corpmedia.ru). Баллы также было решено в этом году не публиковать, оставить только порядковый номер в рейтинге.

### ТОП-5. ЛУЧШАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНЫХ КОММУНИКАЦИЙ И КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ РОССИИ

Место	Организация
1	НИУ ВШЭ
2	ТС Пятёрочка
3	Золотодобывающая компания «Полюс»
4	LG Electronics
5	ТАСС

### ТОП-5. ЛУЧШИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ПО КОРПОРАТИВНЫМ КОММУНИКАЦИЯМ И КОРПОРАТИВНЫМ ОТНОШЕНИЯМ РОССИИ

Место	Организация
1	Банк ВТБ
2	Цементум (ex LafargeHolcim)
3	Аэропорт Шереметьево
4	Трубная Металлургическая Компания
5	Kept (ex KPMG)

### ТОП-5. ЛУЧШЕЕ АГЕНТСТВО ПО МНЕНИЮ УЧАСТНИКОВ РЕЙТИНГА-ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ КОМПАНИЙ-ЗАКАЗЧИКОВ

Место	Агентство
1	Р.И.М.
2	КРОС
3	SPN Communications
4	МИХАЙЛОВ И ПАРТНЕРЫ
5	BrandAnalytics

### ТОП-5 РЕЙТИНГ «ЗА САМУЮ ЭФФЕКТИВНУЮ РАБОТУ В ОБЛАСТИ ВНЕШНИХ КОММУНИКАЦИЙ КОРПОРАЦИИ В РОССИИ»

Место	ФИО	Должность	Организация
1	Лавров Андрей Сергеевич	Старший директор по коммуникациям	НИУ ВШЭ
2	Арканникова Марина Сергеевна	Директор Высшей школы медиакоммуникаций и связей с общественностью	Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого
3	Каспарова Сабина Андреевна	Директор по маркетингу и коммуникациям	Kept (ex KPMG)
4	Шахнес Татьяна Юрьевна	Старший директор по связям с общественностью и социальным проектам в России	LG Electronics
5	Порошина Марина Викторовна	Руководитель департамента корпоративных коммуникаций	ТАСС

### ТОП-5. РЕЙТИНГ «ЗА САМУЮ ЭФФЕКТИВНУЮ РАБОТУ В ОБЛАСТИ ВНУТРЕННИХ КОММУНИКАЦИЙ КОРПОРАЦИИ В РОССИИ»

Место	ФИО	Должность	Организация
1	Тышковская Екатерина Викторовна	Руководитель службы внутренних коммуникаций	Банк ВТБ
2	Тищенко Мария Владимировна	Руководитель по инновационным проектам корпоративного университета	билайн университет
3	Мельников Вадим Вячеславович	Генеральный директор	«Движение без опасности»
4	Семенова Татьяна Евгеньевна	Заместитель генерального директора	Особая экономическая зона «Технополис Москва»
5	Ублиева Елена Владимировна	PR-директор	«Экспофорум -Интернэшнл»

### ТОП-5. РЕЙТИНГ «ЗА САМУЮ ЭФФЕКТИВНУЮ РАБОТУ В ОБЛАСТИ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ КОРПОРАЦИИ С ОРГАНАМИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ВЛАСТИ В РОССИИ»

Место	ФИО	Должность	Организация
1	Богаченко Виталий Геннадьевич	Директор по корпоративным отношениям и устойчивому развитию	Цементум (ex LafargeHolcim)
2	Запольский Антон Эдуардович	Руководитель управления по связям с общественностью	Совкомбанк
3	Брагинский Андрей Александрович	Вице-президент по корпоративному развитию и коммуникациям	Группа Ренессанс Страхование
4	Захаренкова Анна Викторовна	Директор по связям с общественностью	Аэропорт Шереметьево
5	Готова Наталья Доржиевна	Исполнительный директор	Ассоциация ИНСИСТ ЭНЕРГО

### ТОП-5. РЕЙТИНГ «ЛУЧШИЙ РУКОВОДИТЕЛЬ АГЕНТСТВА В СФЕРЕ РЕКЛАМЫ, МАРКЕТИНГА И PR»

Место	ФИО	Должность	Организация	Отрасль
1	Кантор Дмитрий Владимирович	Генеральный директор	Коммуникационное агентство Р.И.М.	Консалтинг, исследования
2	Зайонц Андрей Альбертович	Генеральный директор	Цифровая репутация	Консалтинг, исследования
3	Мовсеян Екатерина Михайловна	Генеральный директор	КРОС	Многопрофильная компания
4	Молодов Борис Викторович	Генеральный директор	Главный советник	Консалтинг, исследования
5	Ступников Владимир Викторович	Генеральный директор	Управляющая компания «Аура»	Медиа

\* должность указана на настоящий момент