

«Новая реальность»: как российская экономика погружалась на дно с. 6

Конец IPO: почему инвесторы больше не хотят рисковать деньгами с. 10

Без Турции и Египта: что потерял рынок путешествий с. 14

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА



Владимир Мау,
ректор РАНХиГС

«Правильно —
торговать
и сотрудничать
со всеми»

ИНТЕРВЬЮ, с. 8

ФОТО: Артем Макаров для РБК

ПОЛИТИКА	ЭКОНОМИКА	ЛЮДИ	БИЗНЕС	ДЕНЬГИ	25 декабря 2015 Пятница No 239 (2256) WWW.RBC.RU
КУРСЫ ВАЛЮТ (ЦБ, 25.12.2015)	\$1= Р69,52 €1= Р76,04	▲ ЦЕНА НЕФТИ BRENT (BLOOMBERG, 24.12.2015, 19.00 МСК) \$37,78 ЗА БАРРЕЛЬ	▼ ИНДЕКС РТС (МОСКОВСКАЯ БИРЖА, 24.12.2015) 781,1 ПУНКТА	▼ МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ РОССИИ (ЦБ, 18.12.2015) \$368,9 МЛРД	

ПАРТНЕРЫ Как изменилось международное положение России

В кольце врагов

Нефть дешевеет,
доллар дорожает

Зависимость курса рубля от цены на нефть — самое очевидное следствие сырьевой ориентации российской экономики. В декабре эта корреляция колебалась в пределах 61–75%, по данным Bloomberg. Если бы зависимость была 100-процентной, к 24 декабря рубль упал бы с начала года вместе с нефтью на 34%. А так он упал всего на 16,6%.

Другие экономические итоги 2015 года — на с. 6



Источник: Bloomberg

ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ

В ответ на жесткую внешнюю политику России Запад не только вводит санкции, но и пересматривает военную доктрину. Отношение к России в других странах ухудшилось.

ОТВЕТЫ НА ГИБРИДНУЮ ВОЙНУ

В прошлом году западные страны отреагировали на присоединение Крыма к России и ее действия на юго-востоке Украины введением санкций. В этом году они откорректировали свои оборонные доктрины и приняли новые. Члены НАТО впервые в истории на саммите министров иностранных дел в декабре одобрили стратегию гибридной войны. В качестве примера страны, ведущей такие войны, генсек альянса Йенс Столтенберг назвал Россию. Согласно приня-

той стратегии, нападение гибридным методом может спровоцировать ответ в соответствии с пятой статьей устава альянса, предусматривающей коллективную оборону. С 2010 года Россия стала «более агрессивной, авторитарной и националистической», она проводит программу военной модернизации и усилила ядерную риторику, говорится в обновленной и представленной в ноябре стратегии Великобритании в сфере обороны и безопасности, рассчитанной до 2025 года. В ней указано, что поведение России сложно предсказать, и хотя это и признается маловероятным, страна не исключает атаки Россией членов НАТО. Поэтому, говорится в документе, Великобритания вместе с НАТО проведет крупнейшие учения и увеличит финансирование вооруженных сил. Летом этого года обновили национальную военную стратегию и США. «Россия не раз показыва-

ла, что не уважает суверенитет соседей», — говорится в документе. В нем отмечается, что США угрожает не открытая война, а гибридные конфликты с участием вооруженных людей без опознавательных знаков. В качестве примера дана операция в Крыму. В качестве ответной меры указано намерение США продолжать предоставлять гарантии своим союзникам по НАТО. В сентябре была принята и обновленная военная доктрина Украины, в которой ее пересмотр объясняется «оккупацией Россией Крыма» и «разжиганием вооруженного конфликта в восточных регионах Украины». В ответ Украина намерена развивать силы спецопераций, системы связи и разведку, а также пересмотрит места дислокации воинских частей, чтобы усилить постоянное военное присутствие в восточных и южных регионах. Украина также намерена противостоять России в информа-

ционной сфере — парламент страны поддержал создание канала иновещания Ukraine Tomorrow. Не отказывается от планов по противодействию «информационной пропаганде» и ЕС: в этом году была создана специальная рабочая группа, которая раз в неделю выпускает так называемый «дезинформационный отчет», но рассылает его не для широкого круга читателей, а только по заявкам. **СИРИЯ НЕ ПОДРУЖИЛА** Середины лета российская дипломатия сосредоточилась на сирийском направлении, кульминацией стало выступление Владимира Путина на Генеральной ассамблее ООН 28 сентября, первая за два года полноценная встреча с президентом США Бараком Обамой и начало военной операции.

Окончание на с. 2

СВОЙ БИЗНЕС

Год непростых возможностей

ВЛАДИСЛАВ СЕРЕГИН

Мелкие и средние предприниматели, о которых весь год рассказывал РБК, пытаются делать свой прибыльный бизнес в падающей российской экономике. И кое у кого получается.

Удалось ли вам осуществить в этом году свои планы? — с таким вопросом РБК обратился к героям рубрики «Свой бизнес». На фоне экономической и политической деградации страны ответы выглядят очень оптимистично: «Этот год был трудным для нас, но мы сделали огромный шаг в своем развитии»; «Наша компания решила использовать это время для создания новых видов продукции и выхода на новые рынки»; «Несмотря на экономические сложности, аудитория расширяется, мы готовимся к открытию по франшизе в четырех новых странах»...

Все говорят о трудностях, и почти все после этого добавляют неизменное «но».

В цифрах, правда, этот оптимизм найти труднее. По данным «Опоры России», только 10% опрошенных предпринимателей удалось получить кредит в третьем квартале 2015 года — против 23% в третьем квартале прошлого.

Но кредитование потихоньку оттаивает: во второй половине года банки снизили запретительные ставки и увеличили среднемесячные объемы предоставления средств на 15% по сравнению с первой половиной. Свыше 124 тыс. россиян открыли в этом году свое дело в статусе индивидуальных предпринимателей, что втрое больше, чем в прошлом году.

Окончание на с. 18



ПОДПИСКА: (495) 363-11-01

Ежедневная деловая газета РБК
Главный редактор: Максим Павлович Солюс
Заместители главного редактора: Петр Мироненко, Юлия Ярош
Выпуск: Дмитрий Иванов
Руководитель фотослужбы: Алексей Зотов
Фоторедактор: Наталья Славгородская
Верстка: Константин Кузниченко
Корректура: Марина Колчак
Инфографика: Олеся Волкова, Андрей Ситников

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК
Шеф-редактор проектов РБК: Елизавета Осетинская
Главный редактор rbc.ru и ИА РосБизнесКонсалтинг: Роман Баданин
Заместители главного редактора: Ирина Малкова, Надежда Иваницкая, Владимир Моторин
Главный редактор журнала РБК: Валерий Игуменов
Заместители главного редактора: Андрей Бабицкий, Анфиса Воронина
Арт-директор: Ирина Борисова
Руководитель фотослужбы: Варвара Гладкая

Руководители направлений – заместители главного редактора
Банки и финансы: Елена Тофанюк
Индустрия и энергоресурсы: Петр Кирьян
Информация: Игорь Терентьев
Политика и общество: Максим Гликин
Спецпроекты: Елена Мязина

Редакторы отделов
Медиа и телеком: Полина Русяева
Международная жизнь: Александр Артемьев
Мнения: Николай Гришин
Потребительский рынок: Ксения Шамакина
Свой бизнес: Владислав Серегин
Экономика: Иван Ткачев

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

Учредитель газеты: ООО «РБК Медиа»
 Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций.
 Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № ФС77-59174 от 3 сентября 2014 года.

Издатель: ООО «БизнесПресс»
 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78, стр. 1
 E-mail: business_press@rbc.ru
Генеральный директор: Екатерина Сон

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

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

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

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

Этот номер отпечатан в ОАО «Московская газетная типография» 123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1

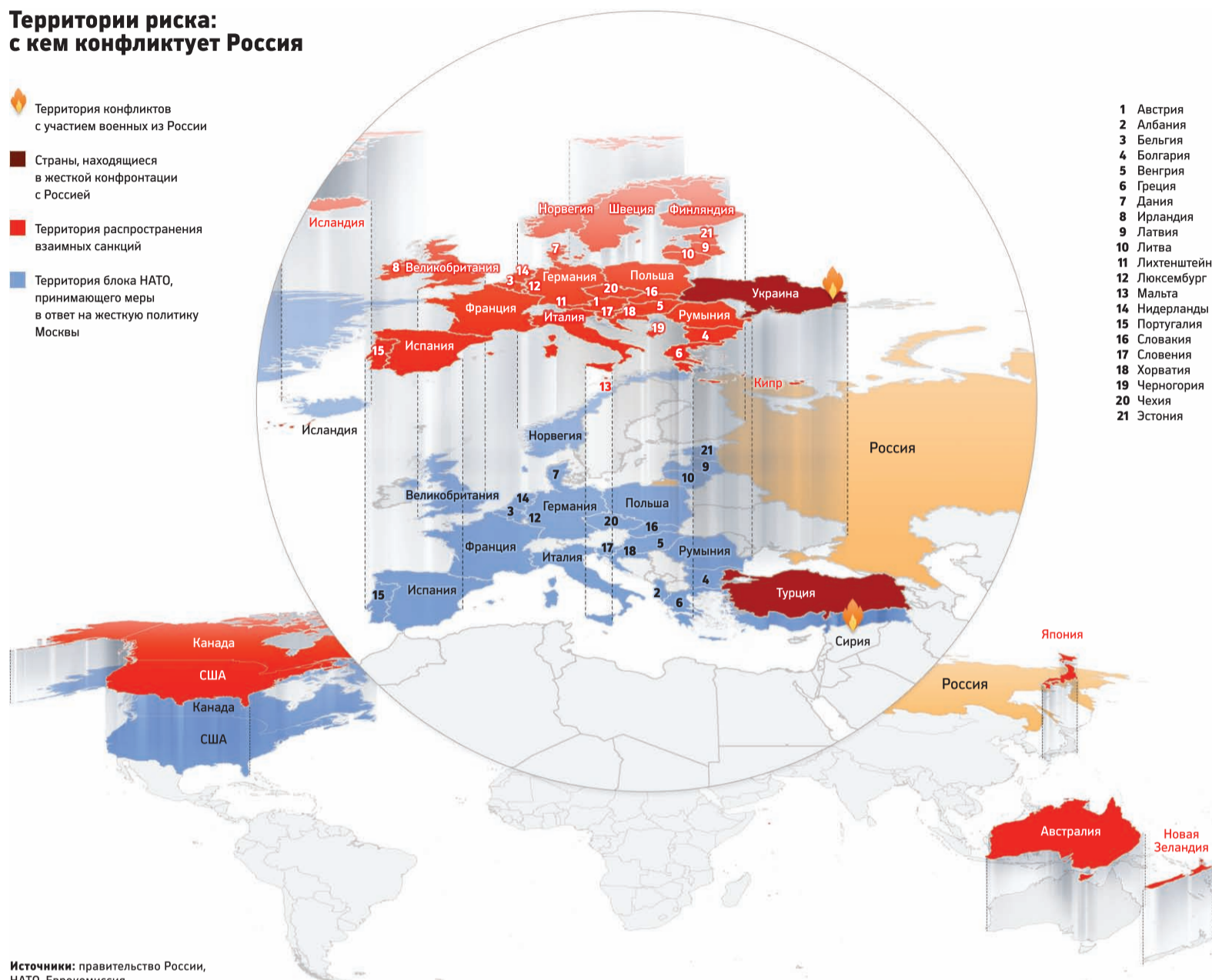
Заказ № 3048
 Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00
 Свободная цена

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

Территории риска: с кем конфликтует Россия

- Территория конфликтов с участием военных из России
- Страны, находящиеся в жесткой конфронтации с Россией
- Территория распространения взаимных санкций
- Территория блока НАТО, принимающего меры в ответ на жесткую политику Москвы



Источники: правительство России, НАТО, Еврокомиссия

Как изменилось международное положение России

В кольце врагов

➔ Окончание. Начало на с. 1

Путин предложил создать широкую коалицию по борьбе с терроризмом на основе устава ООН, а в разговоре с Обамой обсудил совместные антитеррористические усилия в Сирии. Однако немедленную поддержку США России не оказали, и общая коалиция не была создана. Военную операцию в Сирии поддержали немногие — власти Сирии, Ирак и Иран.

Представитель Саудовской Аравии в ООН Абдалла аль-Муаллими потребовал от России прекратить наносить удары в районах Хомса и Хамы. Выражали недовольство и другие страны Персидского залива, а в декабре они сформировали собственную антитеррористическую коалицию.

С критикой выступила и Турция, чей министр иностранных дел Феридун Синирлиоглу в начале октября заявил, что Россия наносит удары не по позициям ИГИЛ. Турция не раз выражала недовольство тем, что неопознанные самолеты залетают на ее территорию (этой теме было посвящено специальное заседание НАТО), 20 ноября вызывала

к себе посла России Андрея Карлова, чтобы предупредить его о недопустимости нанесения ударов по населенным пунктам, где живут туркмены.

24 ноября Турция сбила российский бомбардировщик, извинений не принесла, однако ее президент Реджеп Эрдоган выразил готовность встретиться с президентом Путиным и призвал Москву не разрывать отношения. Путин на эти призывы не ответил — с 1 января 2016 года в отношении Турции начнут действовать санкции.

После заморозки отношений с Турцией Путин заявил в послании парламенту, что турецкий народ остается дружеским для России. Но у 73% россиян, как следует из декабрьского опроса ВЦИОМ, отношение к Турции ухудшилось

ОТНОШЕНИЕ ПЛОХОЕ

Отношение населения к России в некоторых странах в 2015 году улучшилось, однако в целом остается негативным, показал опубликованный в августе

опрос Pew Research Center (исследование было проведено в 40 странах, опрошены 45 435 человек). В среднем по миру только 30% положительно относятся к России. В прошлом году таких было еще меньше — 20%.

Хуже всего к России относятся в Польше и Иордании, где до 80% опрошенных имеют негативное отношение. С Польшей отношения давно непростые, а причиной негативного настроения иорданцев может быть поддержка Россией президента Сирии Башара Асада, говорится в

тае (51%). Хотя в Китае позиции России ухудшились — в прошлом году к ней положительно относились две трети жителей.

За четыре года в два раза сократилось количество американцев, положительно настроенных к России: в 2011 году таких было 49%, в 2015 — 22%. Примерно такая же ситуация в Германии: в 2010 году половина немцев хорошо относились к России, в 2015 году — 27%, хотя в 2014 таких было еще меньше — 19%.

Россияне также негативно относятся к США. Как показало проведенное в октябре исследование Левада-центра, отрицательной роль США в мире считает абсолютное большинство россиян — 71%, причем в этом году негативные оценки высказывает рекордное число респондентов за восемь лет проведения опросов.

После заморозки отношений с Турцией Путин заявил в послании парламенту, что турецкий народ остается дружеским для России. Но у 73% россиян, как следует из декабрьского опроса ВЦИОМ, отношение к Турции ухудшилось. У граждан Турции, по данным Pew Research Center,

исследовании. Хотя в этом году Путин не раз встречался с королем Иордании Абдаллой II.

Только в трех странах к России хорошо относятся более половины населения: во Вьетнаме (75%), в Гане (56%) и Ки-

Война и санкции

Продлили и расширили

В конце 2015 года большинство стран Евросоюза и примкнувшие к ним страны Европы на полгода продлили санкции, а США расширили. В обновленный санкционный список США попали представители самопровозглашенных республик на Украине, «дочки» российских банков, компании оборонного сектора, крымские предприятия и компании, связываемые в прессе с ближним кругом президента Владимира Путина. В этом году проявился и эффект от индивидуальных санкций, введенных США и Евросоюзом, против российских парламентариев: председателю Совета Федерации Валентине Матвиенко дали визу в США с ограничениями, что помешало ей принять участие в заседании Межпарламентского союза. Председатель Госдумы Сергей Нарышкин не смог принять участие в парламентской ассамблее ОБСЕ в Финляндии, так как власти не выдали ему визу.

Украина

Военные из России в 2015 году принимали участие в двух военных конфликтах: на юго-востоке Украины и в Сирии. Активная фаза боевых действий на юго-востоке Украины шла почти до марта, в феврале с большим числом погибших с обеих сторон ополченцами было взято Дебальцево. Украинские власти настаивают, что российские военные и сейчас находятся на Украине. А председатель комиссии по военно-гражданским отношениям Совета по правам человека при президенте России Сергей Кривенко намерен обратить-

ся в СКР и Главную военную прокуратуру с просьбой проверить информацию о гибели 159 российских военных в период с 1 января 2014 года по 30 июля 2015 года. Россия по-прежнему участие действующих кадровых военных в боевых действиях на Украине отрицает.

Сирия

Военную операцию в Сирии против террористов и в поддержку армии страны Россия начала открыто и на основе приглашения президента Башара Асада. За неделю российские самолеты выполняют более трех сотен боевых вылетов. Операция, по подсчетам РБК, обходится Минобороны как минимум в \$2,5 млн ежедневно.

Турция

Участие России в операции в Сирии спровоцировало конфликт с Турцией, с которой до этого Москву связывали отношения стратегического партнерства. Анкара с начала российской операции выражала свое недовольство, утверждая, что российские самолеты бомбят не позиции запрещенного ИГИЛ, а районы, ими не занятые. Турция обещала жестко реагировать на нарушение ее воздушного пространства. 24 ноября турецкий истребитель сбил российский бомбардировщик, один из пилотов погиб. Президент Путин назвал действия Анкары «ударом в спину», заморозил отношения с турецким руководством, подписал указ о санкциях в отношении Турции. Была усилена российская группировка в Сирии, размещена система С-400.

отношение к России не было положительным уже давно: негативный настрой исследователи зафиксировали у 64% турок, а Путину доверяли 29% граждан Турции.

ЛУЧШЕ НЕ СТАНЕТ

«Вопрос о том, достигли ли отношения России с коллективным Западом самой низкой точки, остается открытым. Это будет зависеть в первую очередь от самой России, в том числе ее дальнейших действий по отношению к Украине и вокруг Сирии. Если кризис в отношениях с Западом все еще будет использоваться Кремлем как инструмент мобилизации российского общества, тогда можно ожидать и дальнейшего их ухудшения», — полагает эксперт варшавского Центра восточных исследований Войцех Конончук (OSW). По его мнению, растущие проблемы российской экономики и падение цен нефти должны сделать Москву более договороспособной и склонной к компромиссу.

Но то, что на Западе кажется рациональным мышлением, редко совпадает с российской

рациональностью, замечает эксперт. При сохранении нынешних негативных политических тенденций не стоит ожидать роста экономического, гуманитарного и другого сотрудничества, говорит Конончук.

«Документы фиксируют то, что уже случилось: гибридная война — уже сложившийся термин, и донбасская история стала образцом гибридной войны, а имидж России испортился уже почти два года назад», — говорит Андрей Колесников, руководитель программы Московского центра Карнеги. По мнению Колесникова, в отношениях России с миром сложилась новая норма, и она вряд ли может улучшиться в 2016 году, стабилизация возможна в случае инерции, но нет страховки от повторения турецкого инцидента, который еще ухудшил имидж России и нанес удар по экономическому сотрудничеству.

«При всех колебаниях, однако, ясно, что Россия заканчивает 2015 год меньшим изгнанником, чем его начала, и это следствие российской интервенции в Сирию», — считает эксперт Центра Карнеги Александр Баунов. ▣

ЦИТАТА ГОДА



Если кто-то думает, что, совершив подлое военное преступление — убийство наших людей, они отделаются помидорами... то они глубоко заблуждаются»

ВЛАДИМИР ПУТИН,
президент России



ФОТО: ЕРА

WELCOME TO MY WORLD
ДОБРО ПОЖАЛОВАТЬ В МОЙ МИР

JOHN TRAVOLTA

CHRONOMAT 44

BREITLING
1884

INSTRUMENTS FOR PROFESSIONALS™

Сретенский бульвар, 2
+7 495 625 26 21

Реклама

МНЕНИЕ



ФОТО: из личного архива

КИРИЛЛ РОГОВ,
политический обозреватель

Провалы судебной системы, необеспеченность верховенства закона являются одной из ключевых проблем социально-политического и экономического развития страны.

Почему «казус Чайки» — повод для политических реформ

Скандал вокруг бизнес-интересов детей генпрокурора Юрия Чайки и реакция на него со стороны официальных лиц — это диагноз политической системы России.

В 2015 году Россия попала в идеальный шторм: геополитические проблемы наслаивались на экономические. Спад цен на нефть совпал с войной санкций и международной изоляцией, а подешевевший рубль так и не помог развитию импортозамещения в большинстве отраслей. С какими ключевыми вызовами столкнулась страна и надолго ли у нее хватит запаса прочности?

ЭКЗОТИЧЕСКИЙ СОВФЕД

Публикация доклада Фонда борьбы с коррупцией о бизнесе сыновей генерального прокурора Юрия Чайки в демократической стране вызвала бы неминуемый и немедленный политический кризис. Комментарии российских официальных лиц, представителей администрации президента и самого президента по этому поводу выглядят явно неудовлетворительными и достаточно беспомощными. Похоже, что Кремль пытается отрицать саму возможность и законность

общественного контроля за деятельностью высших должностных лиц.

Естественное возмущение откровенными вопиющими фактами может затмить некоторые системные проблемы, которые встают за этой коллизией и демонстрируют провалы политической системы и конституционного устройства.

Как известно, кандидатуру на должность генерального прокурора представляет президент, а утверждает Совет Федерации. Однако принципы формирования самого Совета Федерации не определены Конституцией. В результате ныне действующий порядок его формирования уже четвертый по счету. Каждый второй состав Думы отменяет старый и принимает новый закон о порядке формирования верхней палаты.

В итоге состав палаты, к ведению которой отнесены важнейшие, фундаментальные вопросы государственной жизни, формируется случайным образом. Только первый состав избирался (в 1993 году), затем в палату входили главы исполнительной и законодательной властей. После реформы 2001 года, согласно которой в Совет Федерации делегировались «представители» законодательной и исполнительной властей, он практически прекратил свое само-

стоятельное политическое существование. Нынешний же порядок выглядит каким-то юридическим казусом: в бюллетень для голосования за кандидата в губернаторы вносятся три фамилии кандидатов на должность члена Совета Федерации, кто из них в реальности будет сенатором — неизвестно. Такую экзотическую конструкцию могли придумать лишь те, кто в принципе относится к выборным процедурам как к фикции.

«Репрессивная система может сдерживать уличный протест, но не сможет сдерживать эрозию самих исполнительных структур, потерю эффективности, а затем и управляемости в условиях бюджетной недостаточности»

«Казус Чайки» обращает нас к существу проблемы. Прокуратура упомянута в Конституции как часть системы правоприменения наряду с Верховным и Конституционным судами. Генпрокурор, как и судьи Конституционного и Верховного судов, назначается Советом Федерации по представлению президента. Однако все три порядка формирования СФ, за исключением первого — вы-

борного, фактически предполагают, что половину верхней палаты составляют назначенцы исполнительной власти. Получается, что глава исполнительной власти — президент — представляет кандидатуры генпрокурора и судей, а региональная исполнительная власть играет решающую роль в их утверждении. Таким образом, независимость системы правоприменения не обеспечена даже на системном уровне.

ной системы, скорее всего, просто невозможны, пока не будут обеспечены на системном уровне. Это не значит, что после этого коррупция и дисфункция судов исчезнут сами собой. Но во всяком случае появятся базовые институциональные условия самостоятельности системы правоприменения и подотчетности избирателям ее высших должностных лиц.

Сегодня же функция борьбы с коррупцией также фактически присвоена исполнительной властью и выводится из-под контроля общества. Результаты такого положения дел ярко иллюстрирует «казус Чайки». Борьба с коррупцией — это дело всего общества. И для такой борьбы необходимо, чтобы общество получило контроль над соответствующими политическими рычагами.

Кажется очевидным, что Совет Федерации должен избираться населением по избирательным округам, границы которых совпадают с границами субъектов Федерации. По всей видимости, это должно стать одним из ключевых элементов будущей политической реформы.

ПОЧЕМУ НУЖНА РЕФОРМА?

Это рассуждение может показаться излишне отвлеченным в текущем социально-экономическом и

.MOSCOW

.COMPANY

.TAXI

.CLUB

www.nic.ru

**БОЛЕЕ 600 ИМЕН
ДЛЯ ВАШЕГО
БИЗНЕСА В ИНТЕРНЕТЕ!**

политическом контексте. Страна все глубже погружается в экономический кризис, усиливаются политические репрессии в духе позднего тоталитаризма: людей сажают в тюрьму за выход на улицу с плакатом, за запись в соцсетях.

Напротив, рассуждения о параметрах будущей политической реформы кажутся сегодня уместными как никогда. Если предположение о наступлении протяженного периода низких цен на нефть верно, то политический кризис в России в перспективе двух, трех или четырех лет выглядит практически неминуемым. И такой кризис остро поставит вопрос о политической реформе и ее параметрах.

Российская политическая система, основной контур которой сформирован Конституцией 1993 года, на протяжении первого периода своего существования испытывала деформации, связанные с глубоким трансформационным кризисом 1990-х. Ситуация усугублялась политической поляризацией, слабостью правопорядка и перманентным бюджетным кризисом. В 2000-е годы, наоборот, быстрый рост доходов от экспорта нефти и стимулировавшаяся ими экономический рост вели к стремительному росту доходов бюджета и все большему доминированию исполнительной власти в политической системе, а также ее централизации.

Сложившийся в результате перекос являлся следствием не только чьих-то политических установок — он определялся теми экономическими возможностями, которые неожиданно открылись перед исполнительной властью. Он определялся возрастающими возможностями централизованного перераспределения ресурсов, бюджетной экспансии.

Сегодня еще можно прятать голову в песок, не заглядывая за горизонт ближайшего года и надеясь на средства Резервного фонда. Однако если речь действительно идет о длительном периоде низких цен

на нефть, то кардинальное изменение экономического, а затем и политического ландшафта выглядит неизбежным. По мере сокращения перераспределительных возможностей исполнительной власти будут сокращаться ее политические возможности. Репрессивная система может сдерживать уличный протест, но не сможет сдерживать эрозию самих исполнительных структур, потерю эффективности, а затем и управляемости в условиях бюджетной недостаточности.

Масштабная либерализация социального и политического порядка в России в 1980–1990-х годах была следствием не столько идейных установок Михаила Горбачева, Александра Яковлева или Бориса Ельцина, сколько следствием ситуации, когда выстроенное под масштабное перераспределение ресурсов государство осталось без этих ресурсов.

Политические циклы связаны с экономическими. В периоде высоких цен на нефть российская государственность эволюционирует в направлении модели ближневосточных нефтяных султанатов, однако при низких ценах такая модель довольно быстро оказывается карточным домиком.

«Казус Чайки» выглядит не просто очередным скандальным коррупционным кейсом, но своеобразным итогом уходящего года. Он обнажает исторические развилки, которые открывают итоги этого года перед Россией. Через год или два разбалансированность политической системы неизбежно станет одним из главных вопросов. А эффективность будущей политической реформы в значительной степени будет зависеть от того, насколько широким будет общественный консенсус относительно ее основных параметров. Именно поэтому сейчас так важно начать их обсуждать.

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

ЦИТАТА ГОДА



Либералы начинают рассуждать: нужна смертная казнь, не нужна, что выше, что лучше... Я лично выступаю за смертную казнь прежде всего как человек»

АЛЕКСАНДР БАСТРЫКИН,
председатель Следственного комитета



ФОТО: PhotoXpress

Шесть приговоров года

В 2015 году за разные по общественной опасности преступления суды порой назначали похожие сроки лишения свободы. Нелояльный к новым крымским властям кинорежиссер получил почти столько же срок, что и члены банды националистов. За разглашение государственных секретов карали примерно так же, как за организацию убийства Старовойтовой. За нарушения на митингах дали реальный срок, а чиновники, уличенные в махинациях с госимуществом, отделались легким испугом.

Илья Горячев,
лидер Боевой организации русских националистов

Пожизненное лишение свободы

Мосгорсуд установил, что Горячев создал экстремистское сообщество, члены которого совершали убийства по националистическим мотивам. Горячев убеждал их, что деятельность БОРН курируют «люди из Кремля», рассказали свидетели. Другие участники группировки приговорены к срокам от 24 лет до пожизненного лишения свободы.



Олег Сенцов,
украинский режиссер

20 лет колонии строго режима

Режиссер Сенцов не согласился со вхождением Крыма в Россию. В то время когда на полуострове проводился референдум, он развозил продукты по украинским воинским частям и выступал за единую Украину. Суд признал его виновным в создании



подразделения запрещенной организации «Правый сектор» и подготовке терактов.

Михаил Глуценко,
бывший депутат Госдумы от ЛДПР

17 лет лишения свободы

Октябрьский суд Санкт-Петербурга признал экс-депутата Глуценко организатором убийства коллеги по Госдуме Галины Старовойтовой. Глуценко назвал следствию имя предполагаемого заказчика: якобы убийство ему поручил совершить авторитетный бизнесмен Владимир Барсуков (Кумарин).



Геннадий Кравцов,
бывший сотрудник ГРУ

14 лет колонии строго режима

Радиоинженер Кравцов направил свое резюме в Радиотехнический центр Швеции, в котором сообщил, что работал в ГРУ, и указал засекреченные сведения «о военном назначении космического аппарата «Целина-2». Мосгорсуд посчитал это



госизменой.

Евгения Васильева,
экс-руководитель департамента имущественных отношений Минобороны

5 лет лишения свободы

Суд приговорил Васильеву к реальному сроку. Под стражей Васильева провела всего три с половиной месяца — сразу после оглашения решения ее этапировали в колонию, что ускорило процесс освобождения. Васильева была освобождена условно-досрочно сразу после того, как прошли слушания в городском суде и приговор был подтвержден.



Ильдар Дадин, активист

3 года лишения свободы

Ильдар Дадин стал первым осужденным по новой статье Уголовного кодекса — неоднократные нарушения при проведении митингов. По версии следствия, активист четыре раза участвовал в несогласованных акциях. Суд назначил наказание жестче, чем просил прокурор, по мнению



ФОТО: AP, РИА Новости

Реклама

Куда приведет вас 2016 год?

Путешествуйте по миру от 28 000 рублей

Бронируйте до 31 декабря 2015 и путешествуйте до 30 ноября 2016 года по множеству удивительных направлений по всему миру.

НАПРАВЛЕНИЕ	ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КЛАСС ОТ, РУБ.*	БИЗНЕС-КЛАСС ОТ, РУБ.*
Мальдивы	28 000	183 000
Таиланд	30 000	135 000
Малайзия	34 000	169 000
Индонезия	36 000	195 000
Сейшелы	42 000	278 000

emirates.ru

Бесплатный Wi-Fi на большинстве рейсов

*На большинстве самолетов Эмирейтс предоставляется 10 МБ бесплатного трафика с возможностью подключения дополнительных 500 МБ за 1 долл. США. Тарифы рассчитаны на 10 декабря 2015 года и включают все налоги и сборы. Сумма округлена до тысяч и может меняться в зависимости от курса обмена валют в день оформления авиабилета. Тарифы доступны для продажи с 18 до 31 декабря 2015 года и вылета из Москвы с 8 января до 30 ноября 2016 года. Авиабилеты могут быть куплены не менее, чем за 10 дней до вылета. Действуют правила и ограничения тарифов. Для бронирования и получения дополнительной информации, пожалуйста, свяжитесь с Эмирейтс по телефону 8 (800) 555 19 19 (звонок бесплатный по России) или посетите сайт emirates.ru

Приветствия Завтра Emirates



Как российская экономика погружалась на дно

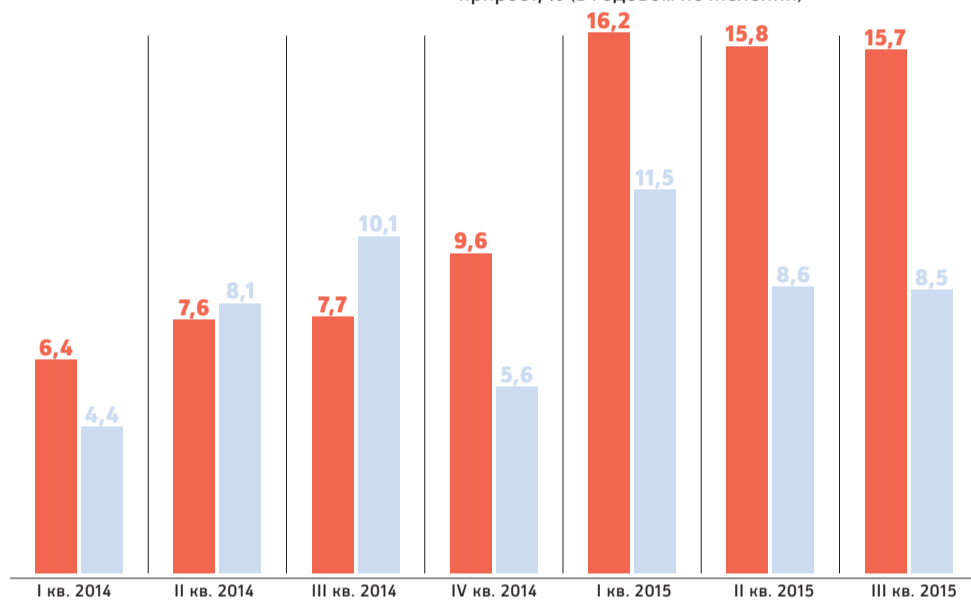
Что выросло, то выросло

ОЛЬГА ВОЛКОВА, ИВАН ТКАЧЕВ, ЯНА МИЛЮКОВА

2015 год прошел под знаком «новой экономической реальности» — этот эвфемизм заменил чиновникам неудобные «кризис», «рецессию», «стагнацию». С кризисом нужно бороться, а к новой реальности остается лишь приспособляться.

Инфляция опережает доходы населения

■ Инфляция, % (в годовом исчислении) ■ Номинальные располагаемые доходы населения, прирост, % (в годовом исчислении)

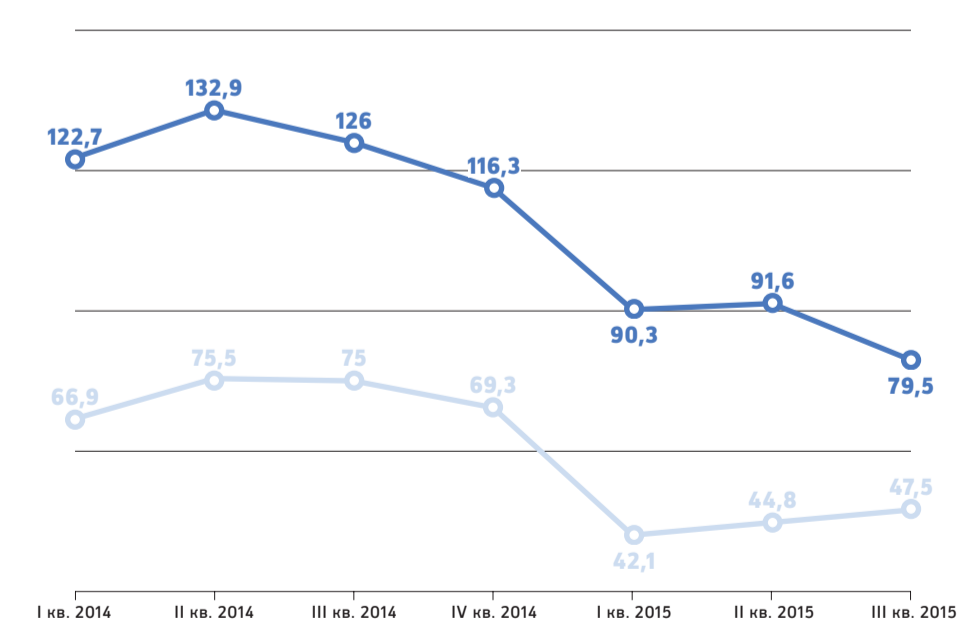


Источник: ЦБ, Росстат

В 2015 году россияне заметно обеднели: двузначная инфляция съела номинальный рост доходов, и поэтому реальные располагаемые доходы населения все время находились в отрицательной зоне. В январе — ноябре 2015 года реальные располагаемые доходы снизились на 3,5%, а реальная зарплата — на 9,2%. Инфляция с начала года по ноябрь составила 12,1%. Это не сухая статистика, отраженная лишь на бумаге. Как показывают декабрьские опросы ВЦИОМа, россияне вполне ощущают снижение достатка: каждый четвертый (24%) оценивает материальное благосостояние семьи как «плохое». Индекс самооценок материального положения в декабре упал до 52 пунктов с 62 в сентябре — ноябре. Нынешнее значение соответствует значению декабря посткризисного 2009 года. Снижение доходов началось в 2014 году (минус 1%) и драматически ускорилось в 2015-м. Дело в том, что ускорился рост цен: если по итогам прошлого года инфляция составила 11,4%, то по итогам нынешнего она ожидается в районе 13%. Реальные располагаемые доходы населения за 2015 год сократятся на 4%, оценивает Минэкономразвития.

Экспорт и импорт снижаются

● Экспорт, \$ млрд ● Импорт, \$ млрд

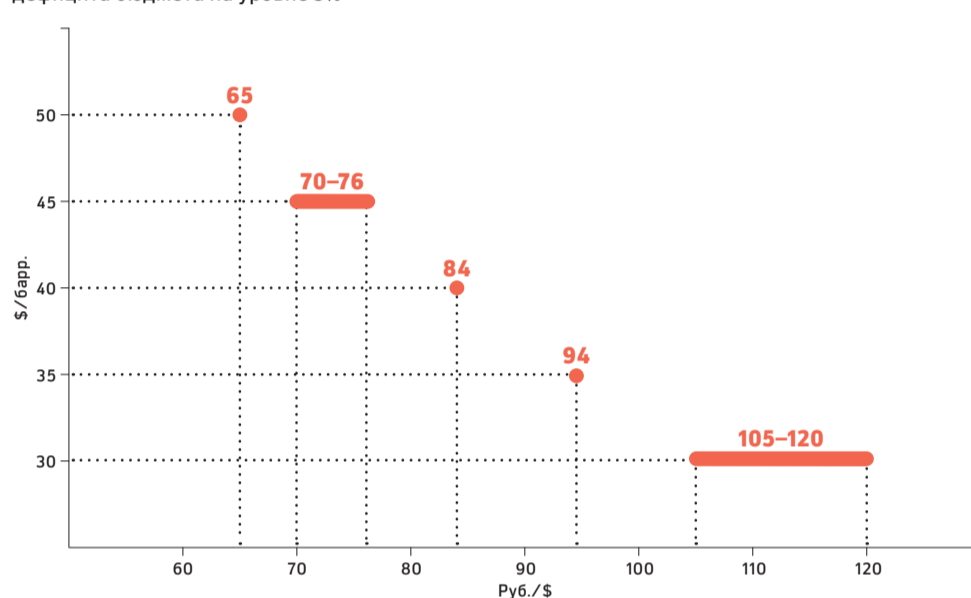


Источник: Федеральная таможенная служба

По последним данным Росстата, экспорт в январе — октябре упал почти на 32% по сравнению с уровнем годовой давности, а импорт сократился еще сильнее — на 38%. Причины падения экспорта очевидны: порядка 70% в структуре отечественного экспорта занимают сильно подешевевшие нефть и газ, говорит директор Центра конъюнктурных исследований ВШЭ Георгий Остапкович. Цены на металлы, такие как никель или медь, тоже находятся на многолетних минимумах. А падение импорта — это результат девальвации рубля и эффекта контрсанкций (которые с 1 января расширяются на Турцию и Украину). Властям это дает повод заявлять о необходимости стимулировать импортозамещение. «Сокращение импорта очень опасно. Существенная часть импорта — это машины и оборудование. Сокращение импорта в этой части говорит о том, что замедляется процесс обновления основных фондов», — предупреждает Остапкович. Впрочем, торговый баланс России по-прежнему профицитный. Это плюс, потому что показатели чистого экспорта учитываются в структуре ВВП, напоминает эксперт.

Сколько будет стоить доллар

Зависимость стоимости доллара от стоимости барреля нефти марки Brent при удержании дефицита бюджета на уровне 3%



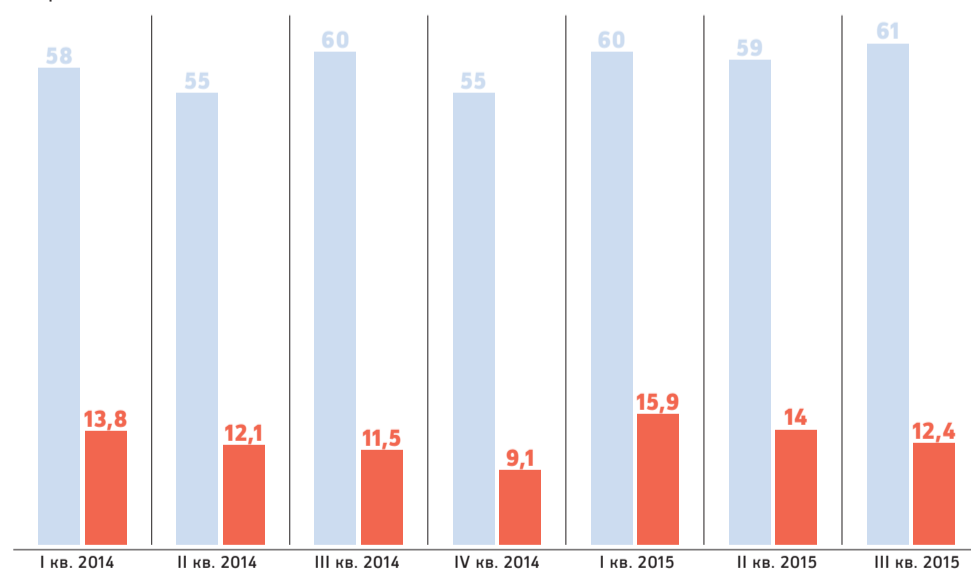
Источник: Bank of America Merrill Lynch

Принимавшийся с трудом, в условиях «новой экономической реальности» бюджет на 2016 год закладывает дефицит в размере 3% ВВП, и президент Владимир Путин поручил во что бы то ни стало не выйти за пределы этого показателя. «Мы полагаем, что правительство постарается сохранить дефицит бюджета на уровне 3% ВВП, несмотря на возможность дальнейшего снижения цен на нефть», — писал в декабре аналитик Bank of America Merrill Lynch Владимир Осаковский.

Но бюджет-2016 предполагает, что среднегодовая цена российской нефти Urals составит \$50 за баррель. Учитывая текущие мировые цены в районе \$37 за баррель, высока вероятность недополучения валютных доходов. Поэтому рубль может остаться основным инструментом «подстройки» экономики и коррекции бюджета. Поскольку доходы от нефти и газа составят 44% доходов следующего года, рублевая стоимость этого потока напрямую будет зависеть от курса. Если нефть будет стоить в среднем \$40, то, чтобы удержать дефицит в пределах 3%, понадобится курс в 84 руб. за доллар, следует из расчетов BofA Merrill Lynch.

Граждане гордятся и беднеют

■ Сколько граждан согласны с тем, что «страна идет в правильном направлении», % от числа опрошенных ■ Сколько граждан располагают доходами ниже прожиточного минимума, % от общей численности населения

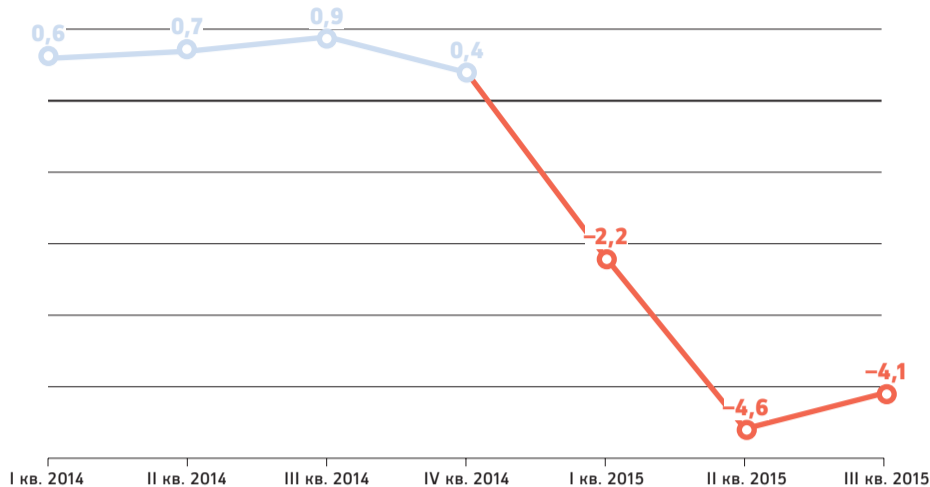


Источник: Росстат, Левада-центр

Рост показателя бедности в 2015 году объясняется четырьмя причинами — высоким уровнем инфляции, низкими темпами роста номинальной заработной платы, сокращением расходов на социальные выплаты в регионах и «обесцениванием» пенсий в реальном выражении, перечисляет директор Центра анализа доходов и уровня жизни ВШЭ Лилия Овчарова. В 2016 году ситуация ухудшится, предполагает она. «Нет никаких предпосылок для того, чтобы начала расти номинальная заработная плата. Мы ожидаем, что она продолжит свое снижение. Это будет связано с задержками по выплате заработной платы, которые уже начинаются. Второй, новый фактор, который появится, — бизнес откликнется на стагнацию высвобождением работников, и вырастет безработица. По сравнению с 2015 годом мы ожидаем, что инфляция будет ниже в 2016-м. Но эффект от снижения и невыплат зарплат и роста незанятости будет выше, чем «выигрыш» от более низкой инфляции», — говорит эксперт.

Рост ВВП ушел в минус

в % к соответствующему периоду предыдущего года

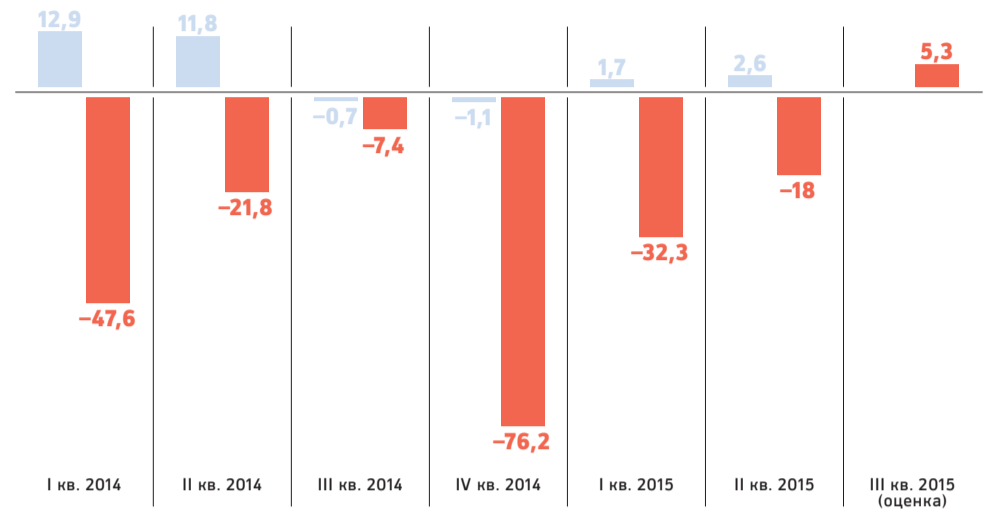


Источник: Росстат

В мире ВВП остается главным мерилем экономической мощи, и с этой точки зрения Россия в 2015 году основательно ухудшила позиции. За девять месяцев ВВП упал на 3,7%, и примерно такой же результат ожидается по итогам года (после роста на 0,6% в 2014 году). Все последние месяцы власти увлеченно искали «дно» кризиса, и в конце ноября министр экономики Алексей Улюкаев объявил, что рецессия завершилась. В следующем году правительство ждет восстановительного роста на 0,7%. Но этот прогноз висит на волоске, поскольку цены на нефть продолжают падать. В декабре мировой эталон Brent подешевел до \$36 за баррель, и МВФ не исключает, что цены могут опуститься до \$20–30 после ожидаемого возвращения Ирана на глобальный рынок. JP Morgan прогнозирует спад ВВП России в 2016 году на 0,2%, а Всемирный банк — на 0,7%.

Отток капитала прекратился

Прямые инвестиции в Россию, \$ млрд / Отток капитала из России, \$ млрд

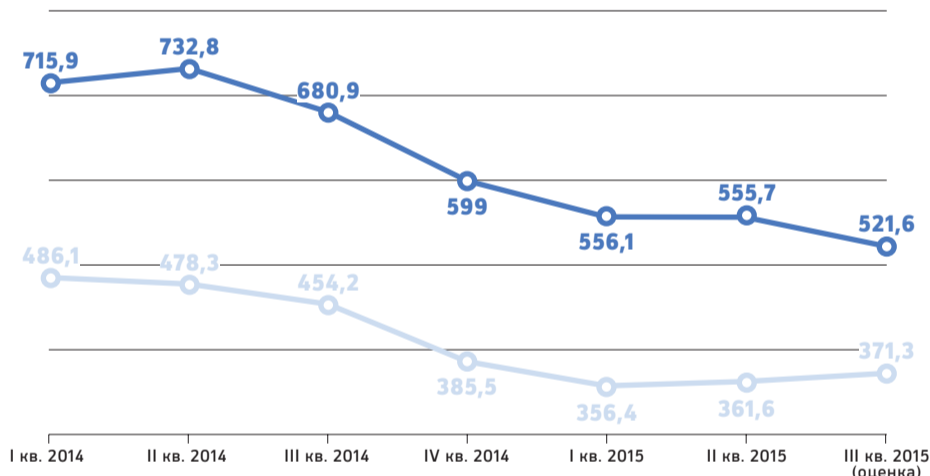


Источник: ЦБ

Отток капитала в 2015 году оказался в два раза ниже, чем следовало из достаточно консервативных оценок в начале года, и это радует: «некую позицию неустойчивого и шаткого баланса мы нащупали», говорит профессор финансов РЭШ Олег Шибанов. В третьем квартале вообще был небольшой приток, а в четвертом если и будет отток, то незначительный. «Видимо, текущий курс рубля — относительно рыночный», — объясняет Шибанов. Третий-четвертый кварталы 2014 года — первый раз в истории, когда прямые инвестиции были отрицательными два квартала подряд. Сказались инфляция, конфликты с западными партнерами, шоки на нефтяном рынке, макроэкономическая неопределенность. По данным ЦБ, в первом полугодии 2015 года объем прямых иностранных инвестиций в Россию составил \$4,3 млрд — это в 5,7 раз меньше, чем за соответствующий период 2014-го.

Внешний долг снижается, международные резервы стабильны

Внешний долг, \$ млрд / Международные резервы, \$ млрд

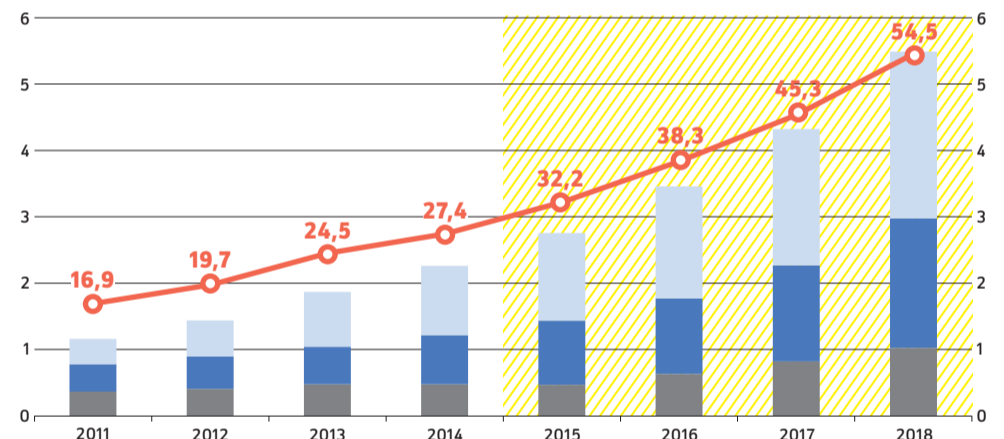


Источник: ЦБ

Изменения в золотовалютных резервах в 2015 году в большей степени объясняются переоценкой: ЦБ покупал золото, а оно дешево относительно доллара. В действительности в последнее время резервы стабильны, говорит профессор финансов РЭШ Олег Шибанов. В 2015 году ЦБ объявил, что собирается довести резервы до отметки в \$500 млрд, но есть опасения, что процесс будет идти очень медленно. Что касается снижения внешнего долга, то, с одной стороны, это хороший сигнал: выплаты идут без каких-либо дефолтов. С другой стороны, это негативная тенденция — обратная сторона того, что российские компании не в состоянии занимать на внешних рынках. Падение внешнего долга на \$200 млрд по сравнению с пиковыми показателями — знак того, что в российской экономике сильно сокращаются инвестиции.

Как растут долги российских регионов

трлн руб. / Облигации / Бюджетные кредиты / Банковские кредиты / Отношение прямого долга к текущим доходам, % / Прогноз



Источник: Standard & Poor's

К концу 2015 года прямой долг консолидированных бюджетов регионов достигнет примерно 35% их текущих доходов. И это лишь средний показатель: у 40% регионов долговая нагрузка уже превышает 60% текущих доходов, следует из декабрьского отчета S&P. Рост дефицитов региональных бюджетов приведет к увеличению их прямого долга в 2018 году в среднем до более чем 55% текущих доходов. При этом возможности правительства по замещению коммерческого долга регионов будут, скорее всего, ограничены, и он останется основной составляющей налогового бремени региональных бюджетов до 2018 года. Средний срок погашения кредитов является относительно коротким (по оценкам S&P, регионы каждый год погашают до трети накопленного долга), процентные ставки увеличиваются, и S&P ожидают роста расходов на обслуживание долга субъектов до 15% текущих доходов.

Апартаменты «Букинист» — для тех, кто ценит комфорт

Реклама

Комплекс апартаментов «Букинист», расположенный в престижном Юго-Западном районе Москвы, станет идеальным местом жизни для тех, кто знает цену комфорту и своему времени. «Букинист» представляет собой современное пространство, где технологии, время и ценности жизни сплелись воедино. Это здание бизнес-класса с подземной парковкой и консьерж-сервисом, которое дарит возможность ощутить все преимущества пятизвездочного гостиничного обслуживания в собственном доме.

«Букинист» — современное инновационное здание бизнес-класса высотой в 19 этажей с парковкой на 80 машиномест и удобной системой хранения в кладовых помещениях. Для удобства жителей и гостей будет построена подземная парковка. Безупречное дворовое пространство, огражденное от машин, создаст уют и экологичность. Уникальный формат

хозяйственных кладовых помещений станет идеальным решением для тех, кто любит свободное пространство и не хочет перегружать его вещами сезонного использования.

Дом будет наполнен новейшими инженеринговыми решениями, соответствующая высокой планке требований к безопасности. Современные лифты и VRV-система кондиционирования воздуха создадут идеальный комфорт.


Апартаменты «Букинист» — это четко выверенная логика комфортной жизни. Архитектура дома вбирает в себя сочетание многовековых трудов и опыта лучших мастеров. Фактура и материалы, отвечающие самым современным требованиям, создают пространство, приближающее к идеалам будущего. Уникальная сложная конфигурация здания создает оптическую иллюзию виртуальной реальности. При взгляде с разных точек перед вами будут открываться многочисленные формы и объемы здания.



Архитектурная концепция проекта



Покупая апартаменты «Букинист», вы гарантируете скорую окупаемость вложенных средств. Это надежные инвестиции в ваше будущее. А в случае сдачи апартаментов в аренду вы получаете высокий и стабильный доход.



Концерн «КРОСТ», ул. Адмирала Макарова, 6. Тел. +7 (495) 795-0-888. С проектной декларацией можно ознакомиться на сайте www.krost.ru

Ректор РАНХиГС Владимир Мау — о кризисе, импортозамещении и экономическом развитии

«Правильно — торговать и сотрудничать со всеми»

ЯНА МИЛЮКОВА,
ПЕТР НЕТРЕБА

Импортозамещение — это не закрытие рынка, иногда лучше производить хорошее зерно, чем плохие автомобили, рассуждает в интервью РБК известный экономист, ректор Академии народного хозяйства (РАНХиГС) Владимир Мау.

«НЕТ ТАКОЙ СИТУАЦИИ, ПРИ КОТОРОЙ НЕВОЗМОЖЕН ВАРИАНТ ЕЩЕ ХУЖЕ»

— Правительство и президент считают, что пик кризиса пройден, разделяете оптимизм российских властей? С учетом того, что некоторые макроэкономические показатели — заработные платы и розничный товароборот, к примеру, сократились максимально с 1999 года в годовом выражении.

— Все зависит от того, что называть «пиком кризиса». Хотя, конечно, точнее было бы говорить о «дне», а не о «пике». Завершается ли спад? Скорее всего, да, но при определенных ошибках в экономической политике падать можно и дальше. Сразу оговорюсь, что нет такой ситуации, при которой невозможен вариант хуже и еще хуже. Но не будем рассматривать этот сценарий, поскольку действующее правительство продемонстрировало, что в тяжелой экономической ситуации оно действует ответственно и не принимает опасных populistских решений.

Спад практически остановлен во многих отраслях материального производства, о чем говорят ежемесячные изменения [соответствующих показателей], но не в секторе услуг. И это вполне понятно: в условиях «голландской болезни» хорошо себя чувствуют неторгуемые сектора — услуги, строительство, то есть те, в которых нет конкуренции с импортом — а спрос на них растет. Но они же страдают, когда спрос резко снижается. Производственные сектора более чувствительны к валютному курсу, в большинстве из них действительно начинает работать механизм импортозамещения. В большинстве производственных отраслей падение было летом, в мае—июле, а в секторе услуг ситуация еще достаточно плохая.

— **Какие статистические показатели вызывают у вас тревогу?** — Нестабильность валютного курса, подчеркну — не низкий и не высокий, а нестабильный. Российская экономика вполне готова адаптироваться и эффективно функционировать при разном валютном курсе. Но когда он значительно меняется в течение коротких проме-



жутков времени — это вещь крайне неприятная. Как и вообще любая нестабильность.

Валютный курс колеблется в силу неопределенности внешнеэкономических факторов — цен на нефть и других. И это является самым неприятным. Курс и цена на нефть более предпочтительны пусть любые, но стабильные. Потому что дальше мы можем следовать понятной логике — при стабилизации курса появляется возможность стабилизировать инфляцию, дальше снизить ставки. И тогда при прочих равных условиях начинается экономический рост. Но если курс падает — растет инфляция через так называемый эффект переноса. Если цена на нефть растет и курс укрепляется, начинается «голландская болезнь» [негативный эффект, оказываемый укреплением влияния курса национальной валюты на экономическое развитие в результате бума в отдельном секторе экономики] — та же инфляция в силу притока валюты и высокие процентные ставки.

Стабильность валютного курса чрезвычайно важна. Значит ли это, что нужно зафиксировать валютный курс? Конечно, нет. Потому что это чревато — либо разрушением рыночной экономики, либо потерей резервов.

— **Кстати, еще пару лет назад вы считали, что в России есть «голландская болезнь»...**

— Пару лет тому назад она была. «Голландская болезнь» — это укрепление валютного курса, не связанное с производительностью труда. Если останавливается

приток конъюнктурных, то есть не связанных с ростом производительности доходов, то уже нет и «голландской болезни».

— **Но производительность труда все равно не растет.**

— У нас ситуация с внутренним производством лучше, чем с импортом. Вы не согласны?

— **Не могу найти для себя ни одной неимпортной вещи...**

— Ну, это же вопрос не краткосрочной перспективы. Было бы странно считать, что развитая экономика будет реагировать на изменение конъюнктуры немедленно. Есть временные шаги. Конечно, реакция в 1999 году была очень быстрой. Но не будем забывать, что тогда ВВП снизился на 40% и в стране были существенные незадействованные производственные мощности и рабочая сила, сейчас всего этого нет, а импортозамещение требует инвестиций.

«Самое опасное сейчас — заняться стимулированием роста через рытье котлованов, прокладывание трасс не пойми куда и так далее... Словом, погоня за цифрами роста ценой качества роста»

Да и не все отрасли обречены на конкурентоспособность. В некоторых будет преобладать импорт, покупаемый на средства от экспорта. И будет возможность, к примеру, продавать зерно и покупать на эти средства товары легкой промышленности. Знаете, есть старая экономическая фраза о наличии двух способов производства американ-

ских автомобилей — чикагском и айовском. Чикагский — это когда автоконцерны производят американские автомобили в Чикаго. А айовский — это когда айовские фермеры продают зерно и на эти деньги покупают японские автомобили. В общем, и то и другое с точки зрения современной экономики вполне достойно. Если японские автомобили лучшего качества и дешевле, а зерна вы можете производить сколько угодно, то чем это хуже, чем производство плохих автомобилей.

— **А вы вообще верите в идею импортозамещения?**

— Во-первых, оно происходит.

— **Только в сельском хозяйстве и в секторе продуктов питания.**

— Импортозамещение как лозунг дня обсуждать бессмысленно. Это нужно обсуждать с политологами. Импортозамещение как стремление производить некоторую

Настоящее импортозамещение — это производство конкурентоспособной продукции, то есть способной продаваться в мире. Экспорт — важный критерий импортозамещения, которое нельзя путать с закрытием рынка и навязыванием отечественному потребителю дорогой продукции низкого качества.

— **Какие сектора отвечают таким условиям?**

— Отвечать могут любые.

— **То есть пока их нет?**

— Это длительный процесс. В 1999 году реакция была достаточно быстрой, но тогда не решалась задача структурной реформы экономики. Сейчас мы живем в мире, который сильно отличается от XIX и XX веков тем, что это мир передовых предприятий, а не отраслей. Нет заведомо передовых и отсталых отраслей. Есть передовые и отсталые технологии и предприятия.

«У НАС «ЕДИНСТВО ПАРТИИ И НАРОДА», О КОТОРОМ И НЕ МЕЧАЛИ СОВЕТСКИЕ ЛИДЕРЫ»

— **Низкая цена на нефть — это катализатор развития?**

— При прочих равных условиях, да. Все экономисты соглашались, что модель экономического роста первого десятилетия XXI века была исчерпана к началу глобального кризиса — причем это совпало с началом кризиса, а не стало его результатом. Экономика упала в 2009 году, потом выросла до уровня 2008-го, затем рост резко замедлился. Это не про санкции.

конкурентоспособную продукцию — это возможно. Так же было в 1998 году. А куда деваться-то, если у вас резко сокращаются рентные доходы? Население должно что-то потреблять — либо товары собственного производства, либо импортные товары, но для приобретения импорта необходимо что-то производить на экспорт.

Модель, основанная на рентных доходах, резервных мощностях и стимулировании спроса, была исчерпана. К 2008-му у нас не осталось ни резервных мощностей, ни способности при дальнейшем укреплении курса производить конкурентоспособную продукцию в отдельных отраслях.

— Насколько продолжительным должен быть период низких цен на нефть, чтобы прежняя модель выветрилась из сознания? Ведь все равно все ждут возврата высоких цен на нефть.
— По-моему, сейчас уже нет. Я не хочу сказать, что рентная модель плоха, но если вы посмотрите на Норвегию, которая является нефтегазопроизводящей страной, то она не сталкивается с такими проблемами, как мы, а в Венесуэле и Саудовской Аравии они гораздо серьезнее, чем у нас. Почему? Норвегия выводила всю нефтяную ренту из экономики, Россия — частично, а Венесуэла не выводила. В итоге в Венесуэле ситуация гораздо хуже, в России так себе, а Норвегия практически не испытала шока от падения цен на нефть.

На самом деле и политика правительств в условиях высоких рентных доходов более сложная. Только на первый взгляд кажется, что легче управлять, когда денег много. Легче управлять, когда денег достаточно. К примеру, Егор Гайдар [министр финансов РСФСР и России в 1991–1992 годах] считал, что ему было проще, чем Алексею Кудрину [министр финансов в 2000–2011 годах]. Потому что объяснять, что денег нет, когда их действительно нет, гораздо проще, чем объяснять, что денег нет в силу ряда макроэкономических соображений, для обеспечения стабильности в будущем, когда все знают, что деньги есть.

— Насколько корректны аналогии с низкими ценами на нефть в конце 1980-х годов, когда баррель стоил \$12–19, учитывая запас прочности системы СССР и нынешней системы?

— Сейчас запас прочности, конечно, существенно выше. Российское руководство в 2000-е годы учло опыт 1980-х годов, сейчас российская экономика более гибкая, в частности, в плане валютного курса и ценообразования. Мы все-таки накопили определенный опыт управления в условиях «голландской болезни». У нас очень низкий долг, есть резервы. И все-таки есть «морально-политическое единство партии и народа», о котором не могли мечтать советские лидеры. Его, конечно, нельзя переоценивать, но надо понимать, что выросло целое поколение, которое считает, что порядок и стабильность — это хорошо.

— Вы упомянули наличие резервов. Так ли важно сейчас их беречь? Есть точка зрения, что их нужно пускать на стимулирование экономического развития. Когда Резервный фонд создавался, шла дискуссия о том, что нельзя эти деньги «закапывать», что они должны работать. Сейчас тезис иной — нужно сохранить резервы.

— Мы не можем повторить норвежский опыт, и резервы у нас становятся подчас источником популизма, а не развития. Может быть, если цены на нефть когда-нибудь снова будут высокими и у нас снова начнется «голланд-

ская болезнь», то лучше не формировать фонд, а разделить бюджет на бюджет текущих обязательств и бюджет развития, прежде всего нужны инвестиции в инфраструктуру. Впрочем, на самом деле можно вкладывать в инфраструктуру, а можно понижать налоги.

— А лучше, наверное, и то и другое делать — сочетать бюджетные инвестиции со стимулированием частных...

— Важно также заниматься государственным инвестициями в образование и здравоохранение. Необходимость же увеличения бюджетных инвестиций — вопрос, имеющий право на существование. Но это опять-таки вопрос очень конкретных обстоятельств институциональной среды. Вместе с тем существуют понятные ограничения на уровень бюджет-

«Только кажется, что легче управлять, когда денег много. Объяснять, что денег нет, когда их действительно нет, гораздо проще, чем объяснять, что денег нет в силу ряда макроэкономических соображений, когда все знают, что деньги есть»

ных расходов. Можно ли сейчас заниматься раздуванием бюджетного дефицита? Это означало бы пойти по пути Советского Союза. У нас кризис своеобразный, который характеризуется высокой инфляцией, спадом при отсутствии роста безработицы. Это очень нестандартная ситуация. И она неблагоприятна для частных инвестиций. Если инфляция двузначная, то инвестор не склонен делать долгосрочные инвестиции. Сколько бы ни говорили, что сейчас построят заводы, фабрики. Ведь никто не знает, а будет ли спрос на эту продукцию.

Для того чтобы сейчас начался инвестиционный процесс, необходимы экономическая стабилизация и обеспечение целого ряда внеэкономических факторов — прежде всего обеспечение безопасности личности и собственности. А самое опасное сейчас — заняться стимулированием роста через рытье котлованов, прокладывание трасс не пойми куда и так далее... Словом, погоня за цифрами роста ценой качества роста.

— Еще вопрос о присутствии государства в экономике: большое число госкомпаний — благо или нет?

— Должно выживать то, что более эффективно.

«Мы обречены долго — поколения — жить с низким госдолгом»

— Сейчас идет работа над Стратегией-2030, стратегии социально-экономического развития России на ближайшие 15 лет. Кудрин говорил, что предыдущая Стратегия-2020 была выполнена лишь на четверть. Есть гарантии того, что новый документ не постигнет та же участь?

— У меня недавно состоялся разговор с одним руководителем, который говорил, что нам нужна Стратегия-2030, которая была бы не такая, как Стратегия-2020. Оказалось, что она его не устраивает, поскольку не выполнена. Между тем стратегий за послед-

ние двадцать лет было много, но в дискуссии, если угодно — в политической памяти, остались «программа Грефа» до 2010 года и Стратегия-2020. Это значит, что она стала важной вехой дискуссии, ориентиром.

Если вы пишете программу развития на два года, то вы должны обсуждать проблемы двух лет. Если вы пишете программу на 15, 20, 25 лет, то это нужно для обсуждения сегодняшних проблем. Стратегия должна обозначить вектор развития сейчас, а не то, каким будет мир в 20-м, 30-м или 35-м году. Это очень важно понимать. Этим была сильна программа Грефа до 2010 года, говорят, ее выполнили примерно на 40%. Но главное состоит в том, что она задала некий тренд, при том что дальше менялись обстоятельства и

ситуация. Программа Грефа была первой, которая начиналась с человеческого капитала, а не с экономического роста.

Была еще одна программа, которую выполнили практически на 100%. Это программа Егора Гайдара 1992 года. Просто она очень жестко задавала тренды, которые должны были быть реализованы. Она была выполнена к 1998-му. Если вы посмотрите состояние 1998 года и сравните с программой 1992-го, то увидите: что было написано, то и было реализовано. — **То есть сейчас гарантий нет?**

— Задача стратегии — понять и задать тренды, а вовсе не выполнить все предписания. Вот, к примеру, пенсионная реформа пошла иначе, чем это было записано в Стратегии-2020, но до этой программы мы плохо понимали, что делать с пенсионной системой. А затем концепция появилась. В конце концов, стратегия — это не устав караульной службы.

— Если говорить о векторах, какие основные структурные реформы должна описывать стратегия развития?

— Реформу системы правоприменения, обеспечения безопасности. Если главное — это частные инвестиции, то частному инвестору надо обеспечить безопасность.

Моя любимая фраза из 1921 года: «Понесет ли буржуазия деньги в банк, когда советская власть гарантирует сохранность вкладов? Нет, не понесет, потому что она не гарантирует сохранность жизни вкладчиков».

Это оздоровление экономики — низкая инфляция, низкая процентная ставка, развитие экономики при низком долге. Ведь кредитная история России плоха. На Гайдаровском форуме в январе 2016 года будет большая дискуссия «Государственный долг — порок или добродетель?». В общем, низкий госдолг с точки зрения государственной политики — не очень хорошо. Но при нашей кредитной истории мы обречены довольно долго — поколения — жить с низким госдолгом, если хотим, чтобы макроэкономике страны доверяли.

Реформа человеческого капитала: в стране должно быть все в порядке с лечением и учебой. Пенсионная реформа. Мы не можем обсуждать пенсионную реформу и проблемы здравоохранения и образования в терминах XX века. Сам вопрос пенсионного возраста, на мой взгляд, при всей его фискальной важности — вторичен. Пенсия сейчас ведет к существенному обеднению. В развитом, богатом обществе человек будет строить свои индивидуальные пенсионные стратегии. Мы должны обсуждать проблемы небедной старости. Мы живем в непредсказуемой системе. Откуда я знаю, что лучше для решения проблемы достойного уровня жизни пенсионера — его личные накопления или государственное пособие? Я считаю, что мы должны выйти из этой парадигмы и обсуждать проблему недопущения бедности пожилых людей. Нынешняя молодежь и новый средний возраст приводят к иным пенсионным стратегиям. То же самое со здравоохранением. Отдельная тема — бюджетная политика. Она должна быть принципиально иной — с пониманием нового бюджетного правила, с серьезным бюджетным маневром в направлении производственных отраслей, стимулирующих экономический рост.

— Сейчас многие говорят о том, что Россия разворачивается на Восток — выстраивает более тесные экономические отношения с азиатскими странами. Но кто-то возражает, что разворота нет — просто диверсификация направлений сотрудничества. Существует ли разворот, и верно ли это решение?

— Правильно — торговать и трудниться со всеми.

— Стоит ли сейчас особенно сближаться с Китаем, с учетом того, что темпы роста его экономики снижаются?

— Если получится, стоит. Главный вопрос — получится ли.

— Почему может не получиться? Нам нечем обмениваться с крупнейшей экономикой мира?

— Потому что внешнеэкономические отношения зависят не только от экономических интересов, но прежде всего от политических обстоятельств. И только экономический историк будущего может четко сказать, почему что-то удалось, а что-то не очень.

— Недавно эксперты РАНХиГС спрогнозировали сокращение доли среднего класса. Какие последствия это будет иметь для экономической и политической систем?

— Все зависит от того, каким образом определять понятие среднего класса. Одно дело — средний класс «по потокам», включая образование, самоощущения, а другое дело — по запасам, по тому, чем представитель среднего класса владеет и что может позволить себе купить. Валютные курсы у нас стали в два раза ниже, но стали ли мы в два раза беднее?

— Вашей академии приписывают предложение о сокращении числа министерств в правительстве в рамках реформы контрольно-надзорной деятельности. Вы сейчас участвуете в обсуждениях этой темы?

— Мы не давали никаких предложений по количеству министерств и ведомств. Министерств должно быть столько, сколько нужно президенту и премьеру для формирования устойчивой политической конструкции. Сакрального значения их число не имеет.

К примеру, надо ли объединять Минфин и Минэкономики? В ноябре 1991 года их объединили, потому что политическая целесообразность диктовала, чтобы объединенное министерство возглавил Егор Гайдар. А в начале апреля 1992-го их разъединили, потому что политически это было уже не нужно. В плане контрольно-надзорных функций, конечно, речь должна идти об их сокращении.

— Получается, что это вопрос скорее о персоналиях, нежели о структуре?

— Отчасти да. Вопрос в обеспечении нужного баланса политических сил. ▣

От реформ к управлению

Научная карьера

Владимир Мау родился в Москве в 1959 году. В 1981-м окончил Московский институт народного хозяйства имени Плеханова, после чего занимался научными исследованиями и преподавательской деятельностью. В частности, Мау работал в основанном в 1990 году Институте экономических проблем переходного периода Егора Гайдара.

Сам Гайдар вспоминал Мау в числе своих соратников в автобиографической книге «Дни поражений и побед». С 1991-го Мау участвовал в разработке

гайдаровских экономических реформ.

В 1992–1993 годах он занимал пост советника председателя правительства РФ, в 1997–2002 годах — руководил Рабочим центром экономических реформ при правительстве РФ. В 2002-м Мау был назначен ректором Академии народного хозяйства при правительстве РФ. В 2010-м году его перевели на пост главы только что созданной Российской академии народного хозяйства и государственной службы при президенте РФ, РАНХиГС, в состав которой вошла и возглавляемая

им ранее академия, и 12 других образовательных учреждений.

Кузница кадров

РАНХиГС стала ведущим учебным заведением, готовящим кадры для государственного управления. 45% российских госслужащих прошли обучение в этом заведении, многие из них получили в РАНХиГС второе высшее образование в зрелом возрасте, когда уже были назначены на ответственные посты. В штат академии входят около 5 тыс. преподавателей, в ней обучаются приблизительно 180 тыс. студентов.

КЛЮЧЕВЫЕ СДЕЛКИ 2015 ГОДА
НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

↑ В декабре группа БИН (на фото — ее совладелец Михаил Гуцериев) купила девелоперский бизнес «Авгур Эстейт» экс-сенатора Вадима Мошковича. Основной актив компании — 2,4 тыс. га земли в Новой Москве, где Мошкович планировал построить до 20 млн кв. м недвижимости и новый Парламентский центр для московских чиновников



↑ Южноафриканский холдинг Naspers в октябре стал крупнейшим акционером самого большого в России сайта объявлений Avito. За \$1,2 млрд Naspers довел свою долю в компании до 67,9%, выкупив полностью пакеты фондов Kinnevik, Northzone, Accel и частично фондов Baring Vostok и основателей компании Йонас Нордландера и Филипп Энгельберта (на фото)



↑ В сентябре «Роснефть» договорилась о продаже 15% «Ванкорнефти» структуре индийской ONGC — ONGC Videsh Limited. Глава «Роснефти» Игорь Сечин (на фото) говорил, что сумма сделки будет близка к \$1,3 млрд

По числу слияний и поглощений Россия побилла антирекорд 2009 года

Россия не продается

АНАТОЛИЙ ТЕМКИН

В 2015 году объем рынка M&A в России составил \$51,5 млрд — почти столько же было в кризисном 2009 году. Принцип «покупай на дне» уже не работает: инвесторы приготовились к долгому кризису и не хотят рисковать деньгами.

свой путь

Мировой рынок слияний и поглощений в этом году достиг \$4,9 трлн, обновив исторический рекорд 2007 года — тогда в мире было совершено сделок на \$4,6 трлн, подсчитала компания Dealogic. Это похоже на «последние дни Помпеи» — всех мучает вопрос, когда начнется извержение вулкана», писала в июне Financial Times:

эксперты издания всерьез опасались, что рынок окажется перегрет. Причины нового бума M&A — дешевое долговое финансирование, нежелание ФРС повышать ключевую ставку и большие денежные запасы у глобальных корпораций.

В России — обратный тренд. Объем рынка слияний и поглощений за год уменьшился на 18%, до \$51,5 млрд, число сделок снизилось с 1063 до 600, свидетельствуют предварительные подсчеты агентства Mergers.ru. По сумме сделок уходящий год повторяет итоги кризисного 2009-го. Тогда в России была заключена 731 сделка на \$50 млрд (в свои расчеты агентство включает сделки российских компаний и инвесторов между собой, покупки иностранных инвесторов в России и сделки российских инвесторов за рубежом).

Крупные российские компании извлекли уроки из кризиса 2008–2009 годов, к сделкам они теперь подходят гораздо аккуратнее, объясняет партнер Ernst & Young Алексей Иванов. На рынке слияний и поглощений остались только самые сильные игроки, они снизили инвестиционную активность, но не уменьшили масштаб сделок, отмечает он.

За последние два года долларовой индекс РТС потерял 44%, снизившись до 785 пунктов. Но собственники российских компаний еще не привыкли к мысли о том, что кризис так сильно удешевил их активы, считает главный экономист консультационной компании «ПФ Капитал» Евгений Надоршин. Владельцы не готовы расставаться со своим бизнесом по новой цене, это и сдерживает рынок M&A, говорит он.

ГДЕ ОСТАЛАСЬ ЖИЗНЬ

На фоне общего затишья больше всего сделок в 2015 году произошло в телекоммуникациях и медийной сфере, следует из расчетов Mergers.ru: на эти

На фоне общего затишья больше всего сделок в 2015 году произошло в телекоммуникациях и медийной сфере: на эти отрасли пришлось по 15% от общего числа российских сделок M&A

отрасли пришлось по 15% от общего числа российских сделок M&A. Для сравнения: та же доля у традиционно популярного у инвесторов нефтегазового сектора составила чуть больше 6%.

Телекоммуникационная отрасль своим лидерством обязана

большому числу венчурных инвестиций, объясняет представитель Mergers.ru Екатерина Туфанова. Но в денежном выражении на нее пришлось чуть больше 1% от всех сделок M&A. У инвестиционного бума в российских ме-

диа есть другое простое объяснение: с 1 января 2016 года вступают в силу поправки в законодательство, по которым иностранным компаниям будет запрещено владеть больше 20% в учредителе любого российского СМИ. Из-за этого иностранные инвесторы весь



↑ В декабре китайская Sinopac приобрела 10% акций нефтехимического холдинга «Сибур». Цену сделки незадолго до ее закрытия назвал руководитель ФАС Игорь Артемьев: \$1,338 млрд. Продавцами акций стали крупнейшие совладельцы компании — миллиардеры Леонид Михельсон и Геннадий Тимченко и молодой бизнесмен Кирилл Шамалов (на фото)



↑ В марте 2015 года компания L1 Energy Михаила Фридмана и его партнеров по «Альфа Групп» купила у немецкой группы RWE ее нефтегазовое подразделение DEA за \$5,7 млрд. В октябре L1 Energy совершила еще одну крупную сделку — она купила у германской E.ON месторождения нефти и газа в норвежской части Северного моря за \$1,6 млрд. Но эти сделки можно считать российскими лишь отчасти: L1 Energy, созданная в этом году, базируется в Лондоне

год лихорадочно искали покупателей на свои российские активы. В результате из России ушли крупнейшие зарубежные издатели. Весь местный бизнес вынужден был продать немецкий Axel Springer (издавал российскую версию журнала Forbes). Также поступили Pearson и Dow Jones, продавшие свои доли в издателе газеты «Ведомости» бывшему гендиректору «Коммерсанта» Демьяну Кудрявцеву. Крупнейшей сделкой в этом секторе стала покупка холдингом ЮТВ Алишера Усманова и Ивана Таврина 75% акций крупнейшей медиакомпания России CTC Media (управляет телеканалами CTC, «Домашний», «Перец» и CTC Love). За нее бизнесмены должны заплатить \$200 млн, хотя финальная сумма будет зависеть от финансовых результатов холдинга по итогам года.

Наконец, в числе лидеров в 2015 году оказалась финансовая отрасль — на ее долю пришлось 14,8% от общего числа сделок. Активность инвесторов в этом секторе объясняется политикой ЦБ по его очистке. В 2015 году ЦБ отозвал лицензии у 93 банков

(данные на 24 декабря) против 86 в прошлом году; с рынка исчезли сразу две заметные банковские группы — группа Анатолия Мотылева и группа «Лайф».

Чем больше «дыр» в капиталах проблемных банков обнаруживал ЦБ, тем быстрее росли их конкуренты. Активнее всех за счет санкции выросла группа БИН семьи Гущериевых — Шишханова. За год ее активы увеличились втрое (до 1,6 трлн руб.), а рыночная доля увеличилась до 2%. Крупнейшей сделкой БИН стала покупка 58,33% акций МДМ Банка в июне 2015 года. Тогда же Шишханов стал владельцем НПФ с «Райффайзен» с активами 130 млрд руб.

ПОБЕГ ИНОСТРАНЦЕВ

Объем прямых иностранных инвестиций в Россию в первом полугодии 2015 составил \$4,3 млрд — почти в шесть раз меньше, чем за тот же период прошлого года (\$24,7 млрд), свидетельствуют данные Банка России. В целом по году число сделок с участием иностранцев уменьшилось на четверть (до 65), зато их общая сум-

ЦИТАТА ГОДА



«Политические режимы, основанные на распределении ренты, деморализуют общество. Политические режимы, основанные на свободной конкуренции, мотивируют граждан»

МИХАИЛ ФРИДМАН,
основатель «Альфа-Групп»



ФОТО: РИА Новости

ма выросла на 15% (до \$5,3 млрд), оценивают аналитики Mergers.ru. Но это все равно меньше показателей 2009 года — тогда иностранцы заключили в России 74 сделки на \$7,3 млрд. Многие иностранные инвесторы под влиянием санкций и общего состояния в экономике решили совсем уйти из страны. Так, к примеру, поступила американская ConocoPhillips, покинувшая российский рынок спустя 25 лет работы.

«Остались самые стойкие, те, для кого Россия остается стратегическим рынком», — резюмирует Иванов из E&Y. Самыми интересными для них продолжают оставаться нефтегазовый сектор и смежные с ним, отмечает Надоршин. Но теперь речь идет в первую очередь об азиатских инвесторах: в топ-10 крупнейших сделок года — сразу три сделки с их участием. На первом месте — покупка китайской Sinopac 10% акций нефтехимического холдинга «Сибур» (переговоры с китайцами компания начала еще в 2013 году). Для сделки «Сибур» оценили почти в \$13,4 млрд, а заработать на ней смогли его крупнейшие владельцы — миллиардеры Леонид Михельсон и Геннадий Тимченко и молодой бизнесмен Кирилл Шамалов. В число крупнейших сделок также вошла продажа «Роснефтью» 15% «Ванкорнефти» индийской ONGC и покупка фондом «Шелковый путь» 9,9% акций в проекте НОВАТЭКа «Ямал СПГ».

КОНЕЦ IPO

В 2015 году рынок биржевых размещений акций сжался почти до нуля. Количество сделок можно пересчитать по пальцам. Крупнейшими размещениями стали IPO Новороссийского комбината

хлебопродуктов (на 3,7 млрд руб.) и Объединенной вагоностроительной компании (на 9,9 млрд руб.) — оба на Московской бирже. Через SPO \$375 млн в 2015 году привлекла «Лента» — ретейлер размещал свои акции дважды в течение года и оба раза с большой переподпиской.

Инвесторы считают акции российских компаний слишком рискованным вложением и вряд ли изменят свое мнение в ближайший год. Около 80% объемов торгов приходится теперь всего на три бумаги — это акции «Газпрома», «Роснефти» и Сбербанк

Но эти примеры, скорее, исключение. Биржа больше не является источником денег для российских предпринимателей, говорит Иванов из E&Y. По его словам, инвесторы считают акции российских компаний слишком рискованным вложением и вряд ли изменят свое мнение в ближайший год. Около 80% объемов торгов приходится теперь всего на три бумаги — это акции «Газпрома», «Роснефти» и Сбербанк, подтверждает аналитик Rye, Man & Gor Securities Андрей Третельников.

В этой ситуации крупные российские компании потянулись с иностранных бирж. «Уралкалий», в 2007 году разместивший свои бумаги на LSE, в этом году потратил больше \$3 млрд на то, чтобы уйти с биржи. В течение года компания выкупила с рынка 33,5%. С конца декабря торги расписками компании в Лондоне прекратятся. Совет директоров «Уралкалия» решил, что продолжать поддерживать листинг нет

смысла, учитывая низкую ликвидность GDR и малые объемы торгов, сообщила компания. В начале декабря с LSE ушел и крупнейший в России добытчик золота Polyus Gold. Больше 98% акций компании консолидировала компания сына миллиардера Сулеймана Керимова. Многим россий-

ским компаниям из-за отсутствия интереса со стороны инвесторов сейчас нет смысла поддерживать листинг, так что в ближайшие годы таких примеров может стать больше, допускает Третельников.

На рынке M&A значительно роста активности тоже ждать не приходится. Но в 2016 году сделок все же может оказаться несколько больше, полагает заместитель директора НИИ «Центр развития» ГУ — ВШЭ Валерий Миронов. В последние два года российские компании направляли существенные средства на погашение долгов, в ущерб сделкам и инвестициям, объясняет эксперт. К 2016 году российский бизнес подошел, сократив или реструктурировав долги, поэтому можно ожидать оживления рынка слияний и поглощений, в первую очередь со стороны компаний с валютной выручкой, считает он. ▣

При участии Полины Русяевой и Ксении Шамакиной

Крупнейшие сделки 2015 года

Покупатель	Объект	Цена, \$ млн	Доля, %	Статус
«Альфа-Групп»	Dea	5712	100	Завершена
«Ренова»	Sulzer	1700	31	Завершена
Андрей Бокарев	«Усть-Луга Ойл»	1700	74	Завершена
«Альфа-Групп»	E.ON E&P Norge	1600	100	Завершена
Фонд «Шелкового пути»	«Ямал СПГ»	1400–2000	9,9	Оформление
Sinopac Corp.	«Сибур Холдинг»	1388	10	Оформление
ONGC Group	«Ванкорнефть»	1250	15	Завершена
Naspers	Avito.ru	1200	50,5	Завершена
Группа БИН	«Авгур Эстейт» + «A101 Девелопмент»	1000–4000	100	Завершена
«Эльбрус Капитал»	ЦИАН / Cian.ru	286,2–1134	27	Завершена

Источник: Mergers.ru



ФОТО: Bloomberg

Усилия Банка России по расчистке банковской системы приносят все новые и новые открытия

Люди, схемы и деньги кредитных организаций

Энциклопедия банковской зачистки

ТАТЬЯНА АЛЕШКИНА,
ЕЛЕНА ТОФАНЮК

В 2015 году ЦБ отозвал 93 лицензии, отправил на санацию 15 банков, появились новые национальные институты. РБК составил небольшую энциклопедию слов и понятий, закрепившихся в российском лексиконе в этом году.

VAIL-IN (СПАСЕНИЕ БАНКА ЗА СЧЕТ ЕГО КРЕДИТОРОВ)

Схема, ставшая популярной на западе несколько лет назад, дошла и до России. ЦБ начал привлекать к санации банков их кредиторов. Логика регулятора такова: если дыра в банке больше суммы застрахованных вкладов, то в спасении могут поучаствовать его клиенты. В этом случае они смогут сохранить

свои деньги. В этом году ЦБ успел два раза применить такую схему: в банке «Таврический» и Фонд-сервисбанке. Первый спасали на застрявшие там депозиты «Ленэнерго», второй — на депозиты «Роскосмоса». «Ленэнерго» эта операция обошлась в 12,7 млрд руб., «Роскосмосу» — в 27 млрд руб.

БЕГЛЫЕ БАНКИРЫ

В июле этого года, сразу после отзыва лицензии у банка «Российский кредит» исчез его владелец Анатолий Мотылев. ЦБ отозвал лицензии и у других банков группы Мотылева. Местонахождение Мотылева до сих пор неизвестно, одни источники говорят, что он за границей, предположительно в Лондоне, по сведениям других — он пока остается в России. Владелец ФГ «Лайф» Сергей Леонтьев скрылся за границу, как только ЦБ в августе отозвал лицензию у опорного банка группы — Пробиз-

несбанка. По информации РБК, он уехал в Лондон и планирует запустить там новый бизнес. В этом году также стало известно об исчезновении совладельца Мособлбанка Александра Мальчевского, его отец Анджей Мальчевский был арестован. В банке был выявлен огромный объем забалансовых вкладов — на сумму 76 млрд руб.

ГРИГОРЬЕВ АЛЕКСАНДР

В ноябре в ресторане «Сфера» на Новом Арбате был задержан серийный владелец банков с отозванной лицензией Александр Григорьев. По версии следствия, писал «Коммерсантъ», в составе группы, в которую входили около 500 человек, он не только разорял банки, выводил из них наиболее ликвидные активы, но и мог ор-

ганизовать, в том числе с использованием молдавской и прибалтийской схем (см. «Молдавская схема»), вывод за границу порядка \$46 млрд.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ САНАТОР

После того как Банк России стал мегарегулятором, власти решили создать и мегасанатор. Им стал дочерний банк Агентства по страхованию вкладов (АСВ) — «Российский капитал», который возглавил экс-глава Банка Москвы Михаил Кузовлев. Его приход в «Роскап» сопровождался конфликтом с руководством АСВ. В сентябре совет директоров АСВ снял его с должности предправления «Роскапа» и буквально сразу же вернул обратно на внеплановом совете директоров. Участие «Роскапа» в конкурсах АСВ на санацию банков должно было снизить расходы государства за счет

более низкой цены, которую мог предложить «Роскап». Но от этой идеи решили отказаться, сделав «Российский капитал» санатором последней руки. Также «Роскап» может забирать банки, которые не интересны рыночным санаторам. Банк участвовал в нескольких конкурсах, но крупного банка так и не получил. В декабре «Роскап» совместно с группой БИН взял на санацию небанковский актив — компанию «СУ-155».

«ЗЕРКАЛЬНЫЕ» СДЕЛКИ

Весной западные СМИ сообщили, что Deutsche Bank начал проверять свое московское представительство на предмет подозрительных «зеркальных» сделок. Они предполагают, что клиенты банка покупали ценные бумаги

Б

Г

З

в России и одновременно продавали их в Лондоне за доллары на внебиржевом рынке. Этими операциями заинтересовались немецкий, британский и российский регуляторы, а также Минюст США. «Зеркальные» сделки — это легальные операции, но у регуляторов появилось подозрение, что сотрудники Deutsche Bank не проверяли клиентов должным образом, и эти сделки использовались для вывода капитала из страны. Сделки были проведены в период между 2011 и 2015 годами, их сумма составила \$6 млрд. Позже агентство Bloomberg сообщило о том, что Deutsche Bank выявил такие операции еще на \$4 млрд. По данным агентства, к этим сделкам были причастны братья Борис и Аркадий Ротенберги.

ИНОСТРАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ЦБ решил проверить ценные бумаги, которые банки держат в иностранных депозитариях. Поводом стали проблемы в Пробизнесбанке, где вскрылась масштабная схема вывода активов с помощью таких депозитариев. Пробизнесбанк, который лишился лицензии 12 августа и оставил после себя дыру в капитале в 40 млрд руб., использовал кипрские депозитарии для хранения ценных бумаг, которые, как выяснилось позже, были обременены. Банк закладывал эти бумаги по кредитам, выданным третьим компаниям-нерезидентам. Бумаги в банк так и не вернулись. Речь шла о высоколиквидных бумагах на 12,2 млрд руб., это примерно треть от всего объема ценных бумаг в портфеле Пробизнесбанка.

ИПОТЕЧНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ УЧАСТИЯ (ИСУ)

Популярный инструмент для инвестирования пенсионных накоплений. Ими активно пользовался банкир Анатолий Мотылев, который вкладывал в ИСУ деньги вкладчиков своих банков и будущих пенсионеров. Некоторые пенсионные фонды Мотылева вложили в ИСУ до 40% находящихся в них накоплений (максимально разрешенный уровень). Московская биржа включила три выпуска ИСУ, в которые и были вложены деньги будущих пенсионеров, в высший котировальный список. Общий объем этих выпусков составил 28,9 млрд руб. Обеспечением по этим бумагам были земельные участки, ЦБ сообщал, что их справедливая стоимость была завышена не менее чем в два раза. ИСУ также числились на балансе банков группы Мотылева (на сумму 10,5 млрд руб.).

КОГАН ВЛАДИМИР

Питерский бизнесмен Владимир Коган, которого СМИ называли другом президента Владимира Путина, неожиданно для всех стал санатором «Уралсиба». На санацию он получил кредит 81 млрд руб., заложив в качестве обеспечения личные активы на

40 млрд руб. До этого банки санировали только другие банки, также был пример санации банка Агентством по страхованию вкладов («Российский капитал»). Получив кредиты ЦБ, Коган оставил часть своих активов (в основном ценные бумаги) в качестве залога на сумму около 40 млрд руб.

ЛИЧНОЕ БАНКРОТСТВО

В этом году закредитованные граждане получили возможность объявить себя банкротом. 1 октября вступил в силу закон о банкротстве физлиц, согласно которому банкротом может быть объявлен человек с долгами на сумму не менее 500 тыс. руб. и просрочкой более трех месяцев. После вступления в силу закона суды получили тысячи заявлений от граждан, желающих обанкרו-

О спасении ВЭБа заговорили после ежегодного послания президента Федеральному собранию, в котором он сообщил, что «некоторые институты развития» превратились в помойку для плохих долгов

тить себя. А в декабре в разных регионах (например, в Рязани, на Камчатке) стали появляться первые решения о признании граждан банкротами. Среди обычных должников оказался и бизнесмен из списка Forbes — экс-владелец Черкизовского рынка Тельман Исмаилов. В начале декабря Исмаилов сам обратился в суд с просьбой признать его банкротом, а суд вынес такое решение по иску одного из кредиторов. По информации Forbes, на 1 октября 2015 года долг Исмаилова со всеми издержками превышал \$286 млн. Весной 2015 года Исмаилов занял 144-е место в списке Forbes, его состояние было оценено в \$0,6 млрд.

«МИР»

Такое название дали карте, которая должна заменить в России Visa и MasterCard. Национальную систему платежных карт создают в ответ на действия Visa и MasterCard, которые в прошлом году остановили обслуживание своих карточек, эмитированных подпадавшими под санкции банками.

МОЛДАВСКАЯ СХЕМА

Схема, которой, по версии следствия, пользовался для вывода денег за границу Александр Григорьев. Коммерсант описывал ее так: «В соответствии с ней заключались фиктивные сделки, в том числе о кредитовании, между офшорными фирмами, гарантами по которым выступали граждане Молдавии. Последние находили поручителей из числа российских фирм-однодневок. Когда действие контрактов истекало, одна из сторон по нему не могла расплатиться с другой. В итоге кредиторы обращались в молдавский суд, и тот

ЦИТАТА ГОДА



«Если сегодня малый и средний бизнес не востребован в стране, нет поля деятельности для них, то какой смысл их кредитовать?»

АНДРЕЙ КОСТИН,
президент, председатель правления ВТБ



ФОТО: Bloomberg

принудительно взыскивал долги. Решение суда принимали к исполнению судебные приставы, чьи счета находились в кишиневском Moldindconbank. В нем же были открыты и корсчета лишившихся впоследствии лицензий банков Александра Григорьева, которые якобы обслуживали российские фирмы-поручители. По данным службы по борьбе с отмыванием денег Молдовы, с 2010 по 2013 год только на основании решений молдавских судов различных инстанций с российских фирм-резидентов было взыскано \$18,5 млрд. На самом же деле схема лишь при-

ние Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА), его акционерами стали 27 компаний и банков, они внесли в капитал примерно по 111 млн руб. АКРА возглавила топ-менеджер Газпромбанка Екатерина Трофимова, которая ранее более десяти лет работала в S&P.

ПОВТОРНЫЙ КОНКУРС

О том, что регулятор может провести повторный конкурс на санацию банка «Траст» стало известно в конце декабря. «Траст» был передан на санацию группе «Открытие» ровно год назад. На его спасение ЦБ выделил кредит 127 млрд руб., но на оценку состояния банка у АСВ была всего неделя: банк «упал» прямо перед новым годом, власти опасались социального взрыва. Через год выяснилось, что этих денег недостаточно и группа «Открытие» попросила у АСВ еще 47 млрд руб. Но просто так выдать эти деньги нельзя: в конкурсе на санацию «Траста» участвовали и другие банки, например, Альфа-банк, которые предлагали большую сумму с самого начала. Поэтому регуляторы задумались о том, чтобы провести повторный конкурс.

СПАСЕНИЕ ВЭБА

О спасении института развития заговорили после ежегодного послания президента Федеральному собранию, в котором он сообщил, что «некоторые институты развития» превратились в помойку для плохих долгов. Министр финансов Антон Силуанов оценивает спасение ВЭБа в 1,7% ВВП, то есть в 1,34 трлн руб.

ФЕТИСОВ ГЛЕБ

В этом году вышел из СИЗО под домашний арест, а потом и под подписку о невыезде. Это произошло после того как он полностью рассчитался с кредиторами «Моего банка», перечислив Агентству по страхованию вкладов 14 млрд руб. «Мой банк» лишился лицензии 31 января 2014 года. На момент отзыва обязательства банка почти втрое превышали активы: 16,3 млрд руб. против 5,8 млрд руб. Банк целый месяц ждал решения об отзыве лицензии. Незадолго до этого его основной владелец Глеб Фетисов продал банк 11 физическим лицам разной степени известности. Фетисова арестовали по обвинению в особо крупном мошенничестве. ❑

Рекорды и цифры 2015 года

В 200 млрд руб.

оценивается дыра во Внешпромбанке, в котором в декабре была введена временная администрация, а его президент Лариса Маркус оказалась под арестом по обвинению в мошенничестве. Всего активы банка по состоянию на 1 декабря составляли 275 млрд руб.

111 млрд руб.

составила дыра в «Российском кредитере». Точный размер дыры стал известен в процессе судебных слушаний о признании банка банкротом. Первоначально ЦБ оценивал отрицательный капитал банка в 75,7 млрд руб.

1 трлн руб.

могут достичь расходы на спасение банков к концу года, по оценке аналитиков рейтингового агентства Standard & Poor's. Механизм санации проблемных банков начал применяться в конце 2008 года, к июлю этого года расходы достигли 822 млрд руб.

10 трлн руб.

впервые превысили вклады и деньги на счетах населения в Сбербанке. За год их объем увеличился на 1,5 трлн руб.

На 25%

подорожал доллар в рублях, если считать по официальному курсу Центрального банка. 1 января 2015 года он стоил 56,24 руб., 24 декабря — 70,33 руб.

1,5 трлн руб.

правительство планирует передать ВЭБу в виде ОФЗ, чтобы спасти его от банкротства

Что потерял рынок путешествий

Без Турции и Египта



Доходы туроператоров от внутрироссийского туризма не сравнимы с доходами от зарубежного

АННА ДЕРЯБИНА

Падение турпотока на 30%, потеря для туристов Турции и Египта, а для операторов половины выручки — таково итоги 2015 года. 2016-й станет годом внутреннего туризма, и вместе с турпотоком на Кубани и в Крыму вырастут цены.

ОПЯТЬ РОКОВОЙ ГОД

В конце 2014 года участники туристического рынка называли прошедший год самым сложным в истории. «Крах туризма: почему 2014 год оказался роковым для туроператоров» — статьей под таким названием РБК подводил итоги года на рубеже 2015-го. Но в наступившем году выяснилось, что серьезные проблемы в 2014 году только начались. За весь тот год падение турпотока составило только 4%, а за девять месяцев 2015-го, то есть еще до закрытия Египта и Турции, — превысило 30% (см. рисунок). Падение 2015 года — абсолютный рекорд: такого не было ни в кризис 1998 года (минус 19,6%), ни 2009-го (минус 15,7%).

До 2014 года туристический рынок стабильно рос, и крупные операторы, рассчитывая на постоянный рост продаж, выстраивали бизнес-модель соответствующим образом — работали с партнерами в долг, иногда продавая туры даже себе в убыток, но компенсирова-

ли его последующими продажами и рассчитывались с долгами. Когда в 2014 году отрасль перестала расти, эта схема обрушилась. В июле 2014-го разорилась «Нева», один из старейших и крупнейших туроператоров России, затем о своей несостоятельности объявили «Роза ветров. Мир», «Экспо-тур», «Идеал-тур», «Лабиринт», «Нордик Стар» и другие туристические компании. От приостановки их работы пострадали больше 60 тыс. человек. Но от модели,

Падение 2015 года — абсолютный рекорд: такого не было ни в кризис 1998 года (минус 19,6%), ни 2009-го (минус 15,7%)

рассчитанной на рост, отказаться было трудно: например, уже осенью 2015 года, когда начались проблемы у авиакомпании «Трансаэро», выяснилось, что крупнейший по выручке российский туроператор «Библио Глобус» летом заплатил ей авансом за перевозки в зимний сезон невысказанные для рынка 8 млрд руб.

Разорившиеся в 2014 году туроператоры причинами своего краха называли падение спроса, увеличение числа самостоятельных путешественников, рост курса валют, ограничение выезда силовиков за границу. В 2015 году все эти тенденции только усилились. «Одним из факторов, повлиявших на рост самостоятельного

туризма, стало недоверие к туротрасли после прошлогодней череды банкротств, — поясняет президент «Натали Турс» Владимир Воробьев. — Мы у себя отмечаем сокращение туристов на 60–70% по 2015 году, в целом бизнес туроператоров в этом году просел более чем в два раза». Кроме того, появляется все больше онлайн-сервисов бронирования авиабилетов и отелей, которыми люди начинают пользоваться все активнее, добавляет предста-

витель Российского союза туриндустрии Ирина Тюрина. «Также повлиял запрет на зарубежный отдых силовикам: сначала туристические компании недооценили этот фактор, но он оказался довольно существенным», — добавляет она.

Падение выручки в два раза, о котором говорит Воробьев, смогли пережить только очень крупные компании. Для множества более мелких туроператоров этот год стал последним. За год, декабрь к декабрю, количество компаний, работающих в сфере международного туризма, в реестре туроператоров сократилось ровно вдвое, до 740 юридических лиц (см. рисунок). Прав-

да, как отмечает Тюрина, не все «выбывшие» из реестра компании ушли с рынка: кто-то переориентировался на внутренний туризм, кто-то стал работать «вчерную». Количество операторов внутреннего туризма действительно выросло на 20%, до 3291 компании.

ПАДАЕМ ДАЛЬШЕ

К концу осени выяснилось, что падение выездного турпотока на 30% не самая страшная беда для рынка. В ноябре туроператоры на неопределенный срок потеряли два самых массовых направления — Турцию и Египет. Авиасообщение с Египтом было приостановлено 8 ноября до выяснения причин крушения лайнера Airbus A321 российской авиакомпании «Когалымавиа», разбившегося на Синайском полуострове 31 октября. А 24 ноября Ростуризм порекомендовал российским туроператорам и турагентам не продавать путевки в Турцию. Это стало ответом на инцидент с российским военным самолетом Су-24, который сбили на границе с Сирией вооруженные силы Турции. В подписанном 28 ноября указе Путин запретил авиaperевозки между Россией и Турцией.

Турция и Египет традиционно были самыми популярными направлениями выездного туризма. За девять месяцев текущего года эти две страны посетили

Туристы без перевозчика

Еще одним ударом по рынку в 2015 году стал крах «Трансаэро», которая осенью не смогла обслуживать долг, выросший до 260 млрд руб., и была остановлена. Авиакомпания была крупнейшим перевозчиком на рынке туристических чартеров: президент «Натали Турс» Владимир Воробьев говорил РБК, что доля «Трансаэро» на всем российском рынке организованного выездного туризма составляла 40%. «Перевозчик давал [туроператорам] низкие, совсем не рыночные цены на чартерные перевозки. Теперь стоимость перелета возросла на 30–50%, это непосредственно повлияло на число клиентов. Раньше компания «Трансаэро» своим демпингом хоть как-то нивелировала для них кратное падение рубля, теперь этот «бонус» стал недоступным», — пояснил в колонке для РБК в ноябре директор компании «Связной Трэвел» Алексей Дорош. После остановки «Трансаэро» «Аэрофлоту» за сентябрь — декабрь пришлось перевезти 1,9 млн ее пассажиров.

ЦИТАТА ГОДА



«Необходимость пляжа и моря — это во многом навязанный стереотип последних лет, который мы уже воспринимаем как собственное мнение. Наши предки, даже обеспеченные, не ездили массово на заграничные моря»

ОЛЕГ САФОНОВ,

руководитель Федерального агентства по туризму



ФОТО: Олег Грицаенко/РБК

4 млн россиян, или 40% от всех туристов, выехавших за рубеж: 2,4 млн человек — Турцию, а 1,6 млн — Египет.

Если ограничения по этим направлениям останутся в силе, выручка выездных туроператоров может в следующем году сократиться еще в два раза. Такой прогноз в начале декабря ТАСС делал Александр Буртин, совладелец одного из крупнейших туроператоров — Tez Tour. «Скажу на нашем примере: на Турцию приходилось 50% выручки Tez Tour [в 2015 году], 30% — на Египет, — привел он данные. — В 2016 году при отсутствии Турции и Египта мы говорим, что объем продаж компании будет в два раза ниже. Ситуация в целом у большинства крупнейших операторов [работающих на выездном направлении] похожая и отражает тенденции рынка», — пояснил Буртин.

Операторы, делавшие ставку на Турцию и Египет, спешно пытаются переориентировать клиентов на другие направления. Но полностью заменить Турцию и Египет невозможно, признают они. «Альтернативы по соотношению цены и качества нет, — говорит директор по управлению продажами «TUI Россия» Наталья Смирнова. — Зимой Египет — единственное пляжное направление, где большой выбор отелей, работающих по системе «все включено» при стоимости туров от 60 тыс. руб. [на двоих] до дорогих отелей для требовательных туристов. Любые другие пляжные направления в зимний период, включая Таиланд и Доминиканскую Республику, получаются на 25–30% дороже Египта при снижении уровня проживания».

«В целом заменить Турцию и Египет невозможно, — соглашается представитель Coral Travel Марина Макарьева. — Но мы прилагаем огромные усилия для того, чтобы создать максимально приближенный по стоимости и качеству продукт как на зарубежных направлениях, так и на внутреннем рынке. В летнем сезоне это Греция, Россия, Испания, Болгария, Тунис».

В условиях запрета Турции и Египта туроператоры начинают открывать новые направления и запускать дополнительные чартерные рейсы. Например, Anex Tour недавно начала возить своих туристов в Израиль, рассказали РБК в компании. «Библио Глобус» с конца декабря совместно с авиакомпанией «Оренбургские авиалинии» запускает новые программы: из Москвы во Вьетнам, Таиланд, Индию и ОАЭ, рейсы в Таиланд организованы также из Новосибирска и Красноярска.

«Натали Турс» запланировала открыть около 15–20 новых направлений, в том числе Китай, Гонконг, Вьетнам, Малайзию, Грузию, Армению. «Очень сложно будет по имеющимся направлениям сохранить объемы, поэтому политика компании направлена

на расширение ассортимента», — поясняет Воробьев. Кроме того, «Натали Турс» в следующем году собирается активнее работать с индивидуальными клиентами. Однако Воробьев признает, что серьезно это ситуацию не изменит: «Если мы отправим в Аргентину, Перу, Бразилию по сто человек в следующем году, это уже будет хороший результат».

СОЧИ И КРЫМ СТАНУТ ДОРОЖЕ

Единственным растущим направлением на рынке в 2015 и 2016 годах останется внутренний туризм. На фоне падения спроса на международные направления спрос на него растет. По итогам этого года внутренний туризм может вырасти на 20% по сравнению с предыдущим годом, говорил в ноябре глава Ростуризма Олег Сафонов. Самыми популярными направлениями внутри страны остаются Москва, Санкт-Петербург, Крым и Краснодарский край, уточнял он. В следующем году рост внутреннего туризма может составить 10–15%, заявила на этой неделе исполнительный директор Ассоциации туроператоров России (АТОР) Майя Ломидзе.

О переориентации на внутренний рынок уже заявляют и крупные туроператоры. Так, после прекращения чартерного авиасообщения с Турцией о выходе на рынок внутреннего туризма заявил туроператор Tez Tour, который раньше занимался только международными

«Крым и Краснодарский край уже уверены, что турпоток вырастет, и собираются поднимать цены. В частности, по некоторым крымским здравницам звучит цифра 30%»

направлениями. Речь идет прежде всего о черноморском побережье Краснодарского края, уточняли в компании. Впервые внутренним туризмом этой зимой начал заниматься международный туроператор TUI, о выходе на этот рынок заявила «Натали Турс».

Так же поступают и другие компании. «Библио Глобус» уже в летнем сезоне 2015 года запустил полетную программу в Сочи из 16 городов России, рассказал РБК представитель компании. С 26 декабря туроператор запускает новую полетную программу в Сочи из Москвы, Санкт-Петербурга и Екатеринбурга.

За 11 месяцев 2015 года турпоток в Крым составил 4,4 млн человек. Это на 27,7% больше, чем в 2014 году, но меньше, чем до присоединения к России: в 2012–2013 годах в Крыму отдыхали в среднем по 6 млн туристов в год. Краснодарский край

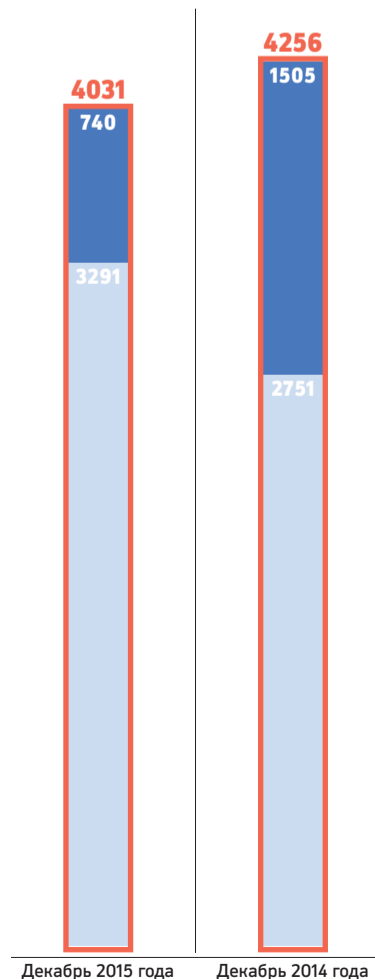
вают цены, опираясь в том числе на возрастающий спрос, — соглашается генеральный директор туроператора внутреннего туризма «Алеан» Илья Уманский. — Однако, я полагаю, рост цен не выйдет за рамки 15%. В 20-х числах декабря Ломидзе уточнила, что сейчас туроператоры ведут переговоры с представителями объектов размещения отечественных курортов, чтобы те не повышали цены в 2016 году.

Но зарабатывать на внутреннем туризме столько же, сколько раньше на международном, туроператорам не удастся, даже несмотря на рост цен: полные турпакеты по России пользуются небольшим спросом. «В России туристу нет надобности покупать такой пакет, какой он покупает, когда летит в Испанию, скажем, когда он должен быть уверен, что его встретят и доведут до отеля, — поясняет Воробьев. — На внутреннем рынке нет потребности в дополнительных услугах, которые мы оказываем за пределами России». Поэтому «Натали Турс» собирается оказывать туристу отдельные услуги: находить отели по наиболее дешевым тарифам, организовывать чартерные перевозки из регионов. ▣

Что стало с туристическим рынком России

Как менялось число туроператоров в России

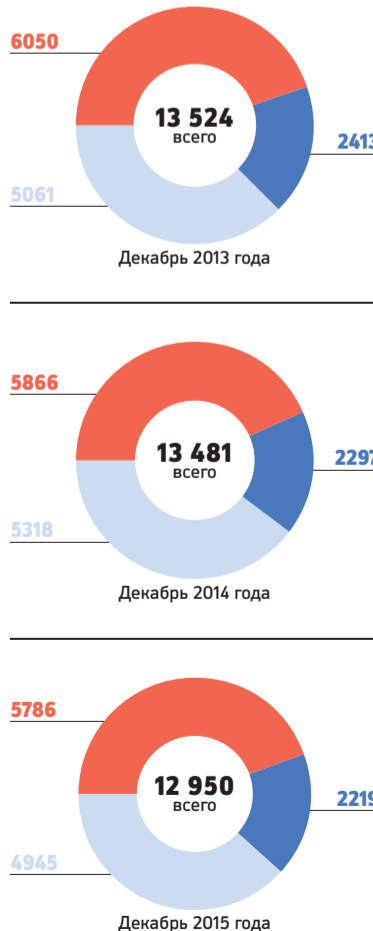
■ Всего
■ Туроператоры международного туризма
■ Туроператоры внутреннего и въездного туризма



Источник: Ростуризм

Количество офисов туроператоров и турагентств в 10 крупнейших городах России

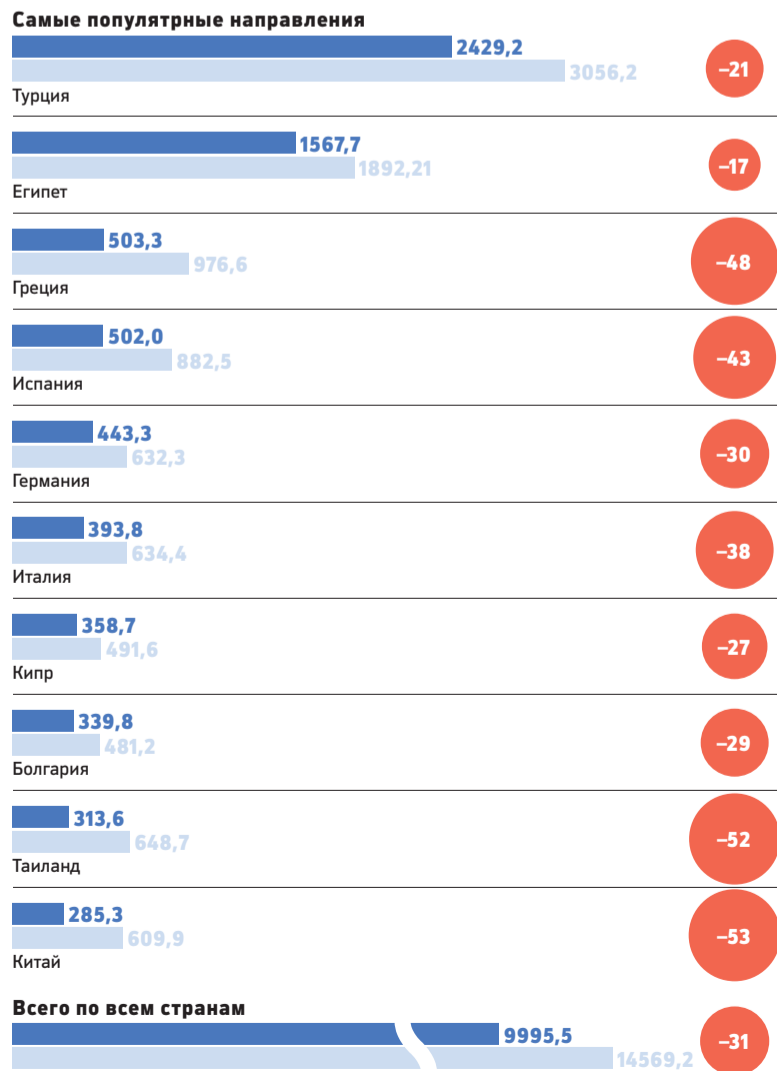
● Москва ● Санкт-Петербург
● Остальные города: Екатеринбург, Нижний Новгород, Челябинск, Ростов-на-Дону, Казань, Самара, Новосибирск, Омск



Источник: ЗГИС

Как сократился выездной туризм за 9 месяцев 2015 года, тыс. человек

■ Январь–сентябрь 2015 года ■ Январь–сентябрь 2014 года
● Падение, %



Источник: Ростуризм

К чему приведет превращение «Аэрофлота» в монополиста

Главный по небу



Остановка «Трансаэро» и отмена авиасообщения с Турцией, Египтом и Украиной уже начали сказываться на бизнесе российских авиакомпаний — в ноябре перевозки упали на 11,8%

ОЛЬГА ЛУКИНА

Уход с рынка второй по размеру авиакомпании «Трансаэро» сделал «Аэрофлот» доминирующим игроком с долей больше 50% рынка. Это скажется на ценах: полеты за рубеж в 2016 году в среднем подорожают на 20%, по России — на 10%.

РОЖДЕНИЕ МОНОПОЛИСТА

Авиакомпания, одна из основных статей расходов которых — валютные лизинговые платежи, почувствовали эффект резкой девальвации рубля одними из первых. Не случайно главная жертва 2015 года, «Трансаэро», запросила господдержки под угрозой остановки полетов именно в декабре 2014 года — через несколько дней после резкого обвала рубля 16 декабря. Компания получила в ВТБ кредит под госгарантии на 9 млрд руб., но их хватило только до конца лета. В условиях 2015 года бизнес-модель «Трансаэро», рассчитанная на низкий курс доллара, рефинансирование старых кредитов новыми и постоянный рост пассажиропотока, не имела шансов на жизнь.

В августе «Трансаэро» стало нечем платить поставщикам топлива и аэропорту. В начале сентября решением комиссии во главе с первым вице-премьером Игорем Шуваловым компания была передана в управление «Аэрофлоту», который должен был получить 75% «Трансаэро» за символический

1 руб. На тот момент из-за курсовых разниц задолженность авиакомпании достигла 250 млрд руб., и в начале октября на совещании у Дмитрия Медведева было принято решение отказаться от спасения компании и сделки с «Аэрофлотом», и банкротство «Трансаэро» стало неизбежным.

Попытку спасти «Трансаэро», чтобы не остаться один на один с укрупнившимся «Аэрофлотом», предпринял владелец третьей российской авиакомпании, S7, Владислав Филев: 10 октября он подписал со своим извечным соперником, владельцем «Трансаэро» Александром Плешаковым соглашение о покупке у него 51% компании. 23 октября совладелец S7 Наталия Филева рассказала РБК, что ее компания согласовала с частью кредиторов «Трансаэро» план спасения. Но Росавиация признала невозможным продолжение ее полетов, отозвав с 26 октября сертификат эксплуатанта и передав 56 зарубежных маршрутов «Трансаэро» «Аэрофлоту».

Этот шаг вызвал неодобрение у ФАС, глава ведомства Игорь Артемьев выступил против того, чтобы отдавать компании сразу все направления. «Отдали все чохом, создали кучу монополий, ну и только ленивый губернатор не писал о повышении тарифов», — описывал ситуацию он.

Если сложить доли в общем пассажиропотоке за 11 месяцев «Аэрофлота» (27,8%), его дочерних компаний «Россия» (5,2%),

«Победа» (3,2%), Orenair (3,1%), «Донавиа» (1,6%) «Аврора» (1,2%) с долей «Трансаэро» (13%), получается, что национальный авиаперевозчик контролировал бы больше половины рынка — 55,1%. Но в «Аэрофлоте» не согласны с тем, что компания стала монополистом. Представитель перевозчика отмечает, что, если принять в расчет пассажиропоток иностранных авиакомпаний, то доля группы «Аэрофлот» равна 35,2%. Принимая во внимание, что полеты «Трансаэро» были остановлены 26 октября, пока преждевременно говорить о перераспределении долей, говорит представитель «Аэрофлота». «Итоги будут подводить по окончании года, [надо] посмотреть результаты ноября и декабря и анализировать развитие ситуации в 2016 году, но очевидно, что доля [группы «Аэрофлот»] не выйдет за 50%», — говорит он.

В 2016 году основными выигравшими от ухода «Трансаэро» останутся группа «Аэрофлот» и S7, считает исполнительный директор агентства «Авиапорт» Олег Пантелеев. Часть доли могут получить авиаперевозчики, работающие на чартерном рынке, добавляет он. «Значительная доля рынка останется за «Аэрофлотом» и другими авиакомпаниями из его группы: у них самая большая сеть маршрутов по России, есть тренд на внутренний туризм, да и «Трансаэро» больше нет. К тому же многие зарубежные авиаперевозчики ушли с отечественного рынка — это тоже ска-

жется на доле других игроков», — говорит директор по развитию OnetwoTrip Аркадий Гинес.

ПЛАН САВЕЛЬЕВА

Представитель «Аэрофлота» настаивает на том, что компания стала развивать транзитные международные направления и сегмент лоукост-перевозок еще до получения 56 международных направлений «Трансаэро» и прав на 12 самолетов из ее флота. Бизнес-модель «Аэрофлота» изначально была рассчитана на случай кризиса, говорит Виталий Савельев в интервью «Коммерсанту» в октябре 2015 года. По его словам, у компании нет эйфории по поводу роста рынка. «Да, мы не предполагали нынешнего российского кризиса, но тот же мировой кризис возвращается с определенной периодичностью», — заявил он.

Нельзя говорить, что «Аэрофлоту» просто повезло, потому что конкуренты неосмотрительно расширили бизнес, не чувствуя приближения кризиса, говорит РБК консультант крупной международной компании. Национальный перевозчик загодя стал рекламировать свои рейсы в Западной и Восточной Европе, переходить на модель международного перевозчика на линиях запад — восток через Москву, объясняет он. Кроме того, предчувствуя сокращение внутрироссийских перевозок, «Аэрофлот» запустил лоукостер «Победа» — в ближайшие годы он

будет одним из драйверов роста всей группы, считает консультант. Выделяя специализированные дочерние авиакомпании, «Аэрофлот» идет по пути крупных европейских авиаперевозчиков, говорит совладелец одной из крупных российских авиакомпаний: точно так же Lufthansa развивает дискаунтер Germanwings и компанию для региональных перевозок Lufthansa CityLine, а Air France — дискаунтер Transavia и региональную «дочку» NRP!

«Россия», входящая в группу «Аэрофлот», готовится стать вторым по масштабам российским авиаперевозчиком после ухода с рынка «Трансаэро». На ее базе будут объединены дочерние структуры группы: «Россия», «Донавиа» и «Оренэйр», общий пассажиропоток которых за девять месяцев 2015 года составил 7,4 млн человек, следует из презентации на сайте компании. В 2016 году новый перевозчик охватит средний ценовой сегмент (между «Победой» и «Аэрофлотом») с региональными перевозками и чартерной программой. «У нас появится четко структурированные ниши. Премиум-сегмент — опять за «Аэрофлотом», низ закрывает наш лоукостер «Победа», и среднюю часть закрывает объединенная авиакомпания «Россия», — говорил Савельев в интервью телеканалу «Россия 24» в октябре 2015 года.

Авиакомпания «Победа» по итогам девяти месяцев 2015 года перевезла 2,5 млн пассажиров, по данным Росавиации. На данный момент 12 новых самолетов Boeing 737-800 выполняют около 70 рейсов в сутки по 33 направлениям, два из которых — зарубежные, говорит представитель лоукостера. К концу 2015 года пассажиропоток достигнет 3 млн пассажиров, считает он. К 2018 году флот будет насчитывать около 40 воздушных судов, а перевозки достигнут 10 млн человек в год, что позволит компании войти в пятерку крупнейших авиаперевозчиков России, считают в «Победе».

Основные факторы роста «Аэрофлота» — политика привлечения транзитных пассажиров и выгодные ценовые предложения (авиакомпания может это позволить благодаря девальвации рубля), говорит представитель компании. Помогает «Аэрофлоту» в условиях девальвации и преимущество, которого у конкурентов нет — роялти, которые компания исторически получает от иностранных авиаперевозчиков за их полеты над Россией по транссибирскому маршруту. Считается, что их объем составляет \$400–500 млн в год, часть денег идет на расходы Росавиации, но большинство остается самому национальному авиаперевозчику.

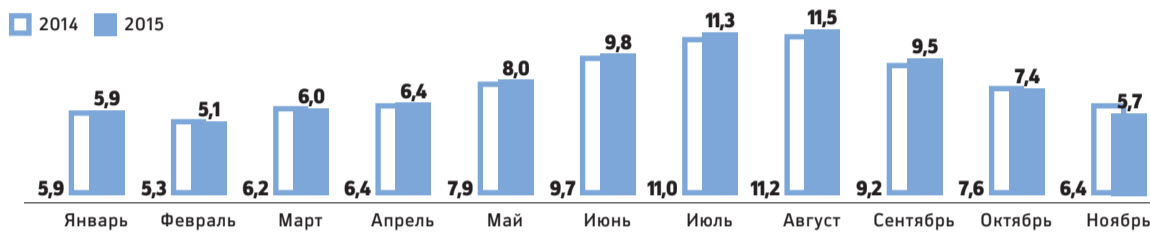
ПОТЕРИ ЕГИПТА, ТУРЦИИ И УКРАИНЫ

Весь российский авиарынок по итогам года упадет не сильно: по итогам 11 месяцев 2015 года падение составит 0,4%. Но оно на-

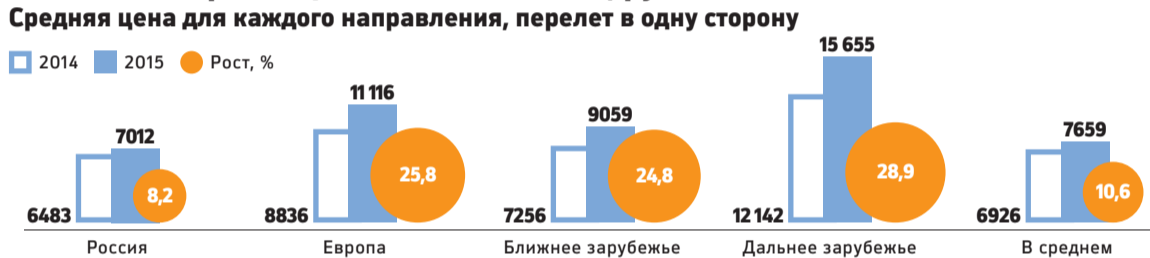
Какие авиакомпании перевезли больше всего пассажиров в январе–ноябре 2015 года, %



Как меняется объем перевозок российских авиакомпаний, млн человек



Как за год выросли цены на авиабилеты, руб.



Самые популярные направления в 2015 году



Источник: Росавиация, Tutu.ru

ЦИТАТА ГОДА

«Трансаэро» была чистой монополия — Казахстан, Израиль. «Аэрофлот» уже давно не монополист. Все, что можно, у нас забрали



ВИТАЛИЙ САВЕЛЬЕВ, Гендиректор «Аэрофлота» после передачи его компании международных направлений «Трансаэро»

ФОТО: Олег Грицаенко/РБК

растает: если до октября авиаперевозки росли, то в ноябре уже упали на 11,8%. Это прежде всего последствия отмены авиасообщения с Турцией, Египтом и Украиной. Но и эту проблему легче всего переживают крупнейшие перевозчики — «Аэрофлот» и S7: перевозки группы «Аэрофлота» в ноябре 2015 года выросли на 7,8%, S7 — на 0,9%.

Средняя цена на авиабилеты по всем направлениям внутри России растет от года к году на 8–10% — такая тенденция прослеживалась и в 2014, и в 2015 году, говорит представитель сервиса по продаже билетов «Туту.ру». Однако, если в 2014 году средние цены на авиабилеты за рубеж выросли по соотношению с предыдущим годом не более чем на 10%, то в этом году наблюдается значительно более резкое повышение цен. Так, авиабилеты в СНГ подорожали на 23%, а в страны дальнего зарубежья — на 26%. Учитывая нестабильность курса рубля, можно прогнозировать в 2016 году рост цен на авиабилеты за рубеж как минимум на 20%, а по России — примерно на 10%, считают в «Туту.ру».

По стоимости авиабилетов на следующий год тенденция очевидна — чем выше курс доллара и евро, тем дороже будут билеты на международных направлениях, считает Олег Пантелеев из

«Авиапорта». «Но отставание роста рублевых цен от темпа падения рубля может составить от 5 до 20%», — говорит он.

Пожою динамику цен на внутреннем рынке OnetwoTrip ожидает и в 2016 году. Многие будут зависеть от курса валют, который оказывает самое большое влияние на динамику цен на билеты на заграничном направлении, считает Аркадий Гинес из OnetwoTrip. Этому может способствовать переток пассажиров из международных направлений, что позволит повысить заполняемость внутренних рейсов, а также снижение средней стоимости авиабилетов за счет введения авиакомпаниями гибких тарифов (в частности, невозвратные тарифы без багажа), считает Гинес. По его мнению, дополнительным фактором для сохранения цен на прежнем уровне может стать отмена ставки НДС для авиакомпаний на внутренних линиях.

Он также ждет заметного роста цен на перелеты за рубеж в 2016 году, отмечая, что помимо курсов валют на спрос повлияет уход лоукостеров. «На ситуацию повлияет уход ряда иностранных авиакомпаний, особенно лоукостеров: easyJet, Air Berlin, которые еще работали в 2015 году и сдерживали рост цен по ряду популярных направлений», — говорит он.



РБК ЖУРНАЛ

ГЛАВНАЯ ТЕМА:
**НАСТОЯЩЕЕ
БУДУЩЕЕ**

УЖЕ В ПРОДАЖЕ
ТАКЖЕ В ЦИФРОВЫХ КИОСКАХ

РЕКЛАМА
16 +

ООО "БизнесПресс", 117393, г. Москва, ул. Профсоюзная 78, стр. 1, ОГРН1067746826070
* УБЕР



RBC.RU

Герои РБК — о своих успехах в этом году

Год непростых возможностей

→ Окончание. Начало на с. 1



ФОТО: Олег Рюклев/РБК

«Мы не выполнили план продаж и пересмотрели стратегию развития»

Братья Дмитрий (на фото) **и Андрей Литмановичи** больше десяти лет занимаются разработкой сенсорных устройств. В 2013 году они решили коммерциализировать свои разработки и создали компанию Surfancy, которая должна была начать продажи устройств, позволяющих сделать любую поверхность сенсорной. Литмановичи планировали реализовать до 8 тыс. устройств, заработав на этом более \$4 млн, но таких результатов им достичь не удалось.

«Уходящий 2015 год выдался для нас достаточно сложным, — рассказал РБК Дмитрий Литманович. — Мы не достигли тех показателей по продажам, на которые рассчитывали, и пересмотрели стратегию развития бизнеса». По словам предпринимателя, продажи составили всего 2 млн руб., а первоначальный акцент на рынок розничной торговли и рекламы не оправдал себя: «Мы видим снижение активности в данном сегменте».

По словам Литмановича, сейчас бизнес осторожно экспериментирует с новыми технологиями. «Если раньше была мода на инновационность, то сейчас от технологических стартапов ждут конкретных цифр по увеличению роста продаж», — отмечает он. Поэтому сейчас Surfancy сфокусировалась на реализации пилотных проектов, чтобы собрать конкретные метрики использования своих устройств. Кроме того, было принято решение о переводе производства из Юго-Восточной Азии в Россию. Литманович говорит, что компания не отказывается от планов продажи своих разработок за пределами России, хотя отмечает осторожность при работе с российскими компаниями за рубежом. «Но на нас это влияет меньше, чем недоверие российского бизнеса при работе с российскими же технологическими компаниями», — заключает основатель Surfancy.

«Негативное воздействие на нас оказало снижение курса рубля и общая экономическая нестабильность»

Евгений Титус возглавил компанию «Эфкон энерджи» (торговая марка Energy8), специально созданную летом 2013 года, для продвижения литий-ионных аккумуляторов собственной разработки на российском рынке. Они активно используются в работе складской техники, приходя на смену тяжелым и менее эффективным свинцовым аккумуляторам.

В 2014 году Energy8 продала 51 накопитель, а в 2015 году надеялась продать 200 штук, увеличив выручку с 20 до 100 млн руб. Но, как рассказал глава компании, эти планы не сбылись. «Рынок сейчас переживает тяжелые времена: негативное воздействие на нас оказало снижение курса рубля и общая экономическая нестабильность, поэтому выручка выросла ниже наших прогнозов», — рассказал РБК Титус. Он не называет объем продаж по итогам года, но говорит, что его рост составил всего 10% к 2014-му.

«Наша компания решила использовать это время для создания новых видов продукции и выхода на новые рынки, — рассказывает Титус. — Мы создали новую литий-титанатную батарею Energy8 LTO и новый накопитель для электротехники в аэропортах». По его словам, в 2016 году компания надеется выйти с новой батареей на международные рынки.

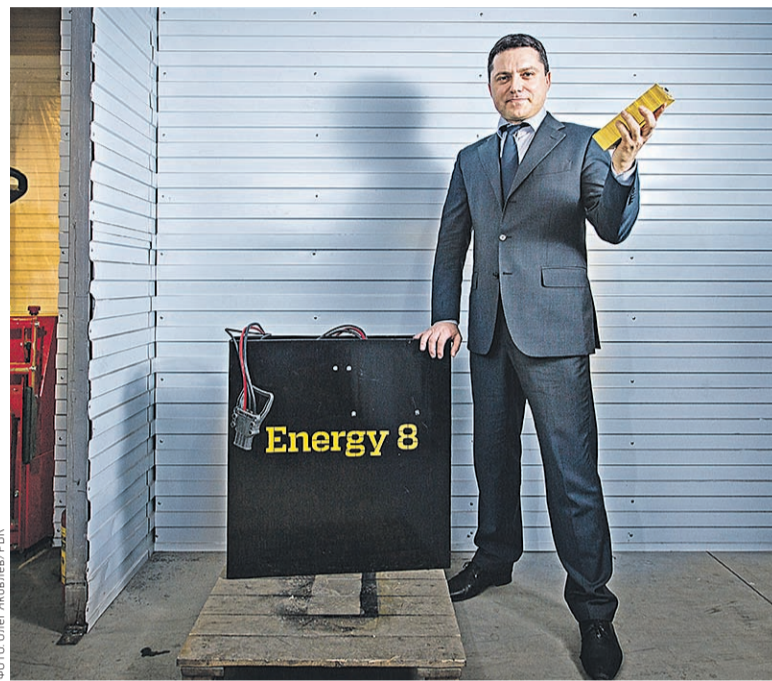


ФОТО: Олег Рюклев/РБК



ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

«Мы весьма довольны нашими результатами в 2015 году»

В ноябре 2014 года **Андрей Азаров** запустил мобильное приложение Aerotaxi, с помощью которого хотел помочь людям снизить стоимость поездки в столичные аэропорты и из них.

«Мы весьма довольны нашими результатами в 2015 году: нам удалось в 12 раз увеличить число активных пользователей сервиса, к концу этого года мы выполним более 33 тыс. трансферов со средним чеком в 850–900 руб. за поездку», — рассказал РБК Азаров. По его словам, валовый оборот сервиса составил более 25 млн руб. «Мы весьма точно спрогнозировали цифры роста, но немного ошиблись в распределении поездок по месяцам», — рассказывает предприниматель. — Оказалось, что у аэропортовых трансферов очень сильная сезонность, что дает большой скачок с мая по сентябрь и падение в октябре — ноябре». Азаров отмечает, что сокращение трафика в аэропорты осенью также связано и с запретом полетов в Турцию и Египет.

За год работы приложение Aerotaxi запущено на платформе Android (изначально был только iOS) и расширена география работы до пяти городов (Москва, Санкт-Петербург, Сочи, Краснодар и Симферополь), подключено к системе около 15 тыс. таксистов. «В 2016 году мы видим несколько интересных возможностей для роста, в том числе с выходом на рынки других стран», — делится планами основатель Aerotaxi.

«65% обратившихся хотели просто перепродать мои тепловые насосы»

Предприниматель из Подмосквья **Игорь Савостьянов** несет альтернативную энергетику в массы. Он самостоятельно производит тепловые насосы под брендом Henk System, благодаря которым владельцы индивидуальных домов могут отапливать их за счет тепла земли. После публикации в РБК интерес к его оборудованию вырос в разы. «Я проснулся знаменитым», — рассказывает Савостьянов. — Но 65% обратившихся ко мне хотели просто перепродать мои недорогие тепловые насосы и получить с этого прибыль».

Только 15% обратившихся к Henk System, по словам предпринимателя, хотели установить тепловые насосы в свои дома (5%) или научиться проводить монтаж такой системы (10%). В результате уровень продаж и выручка в 2015 году у Савостьянова сохранились на уровне 2014 года (около 10 млн руб.). «Возможно, это связано с тем, что покупательская способность россиян снижается, хотя это должно стимулировать покупки у отечественного производителя», — рассуждает предприниматель.

В 2015 году ему пришлось поднять отпускные цены на свои тепловые насосы на 8–12% (в зависимости от модели), хотя из-за девальвации разница с импортными аналогами все равно только увеличилась. Также пришлось отказаться от идеи выпуска руководства «Собери насос сам». «Стоимость самостоятельной сборки оказалась не намного ниже, чем с помощью профессионалов, да и желающих оказалось совсем немного: за весь год было только два звонка», — рассказывает предприниматель. — Большинство людей мало информированы о таком способе отопления, как тепловой насос, доверие у них вызывают привычные способы: газ, дрова, солянка. Но я уверен, что со временем они обретут такую же популярность, как в Европе».

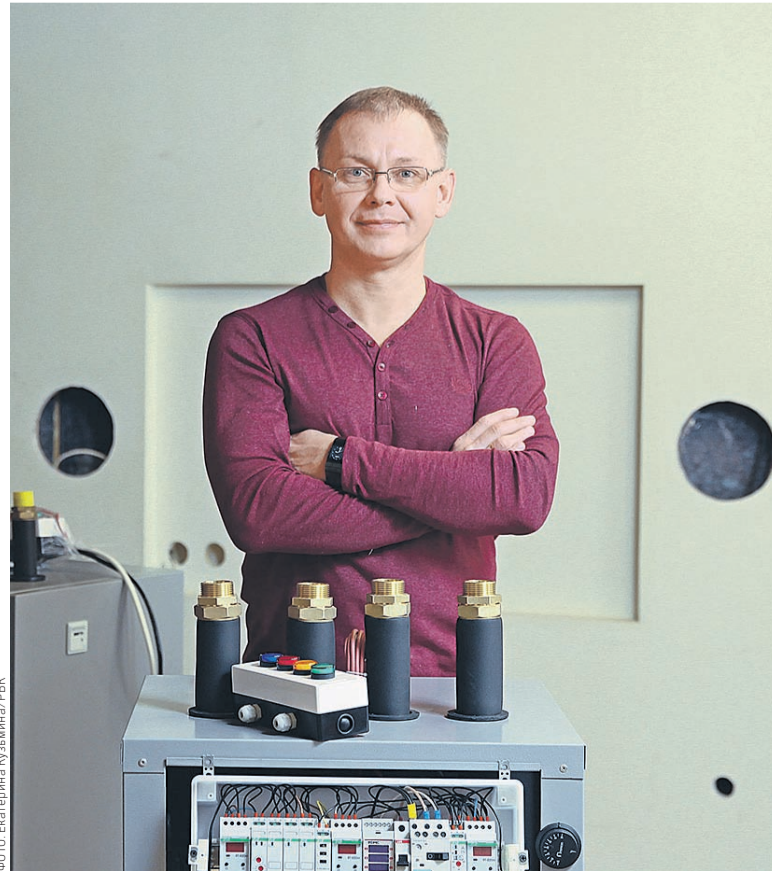


ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК



ФОТО: из личного архива

«Запрет отдыха в Египте не позволил нам выйти на прибыльность в 2015 году»

Предприниматели **Алексей Зарецкий** (на фото) и Станислав Сацук основали онлайн-агрегатор пакетных туров «Травелата» в 2011 году — в надежде, что жители такой северной страны, как Россия, всегда будут рады погреться на пляжах Турции и Египта.

Глава «Травелаты» рассказал РБК, что до ноября 2015 года компания развивалась по намеченному на текущий год плану, несмотря на рост стоимости туров в связи с девальвацией рубля в конце 2014 года. «Но в ноябре из-за внезапного прекращения авиасообщения с Турцией и Египтом продажи упали на 50% относительно плана», — говорит Зарецкий. В декабре, по его словам, уже наблюдается рост относительно ноября, но на плановые показатели выйти все равно не удается: «В целом мы смогли выполнить финансовый план на 2015 год, который составляли в начале года, но только потому, что до ноября его перевыполняли». По словам Зарецкого, выручка «Травелаты» в 2015 году выросла на 45% по сравнению с 2014 годом (по оценкам РБК, до 74 млн руб.), но непредвиденная ситуация с Египтом и Турцией помешала «Травелате» выйти на прибыльность в 2015 году.

На продажу пакетных туров в Турцию и Египет в 2015 году приходилось 80% всех продаж «Травелаты». «Невозможность отправлять туристов на эти курорты — сильный удар для нас», — отмечает Зарецкий. Он надеется, что в ближайшем будущем, после устранения всех замечаний по уровню безопасности, Египет снова станет доступным для российских туристов, а Турцию смогут частично заменить курорты Греции и Кипра. «Но какой-то существенной доли клиентов, неготовых переориентироваться на другие направления, мы все равно недосчитаемся», — полагает глава «Травелаты». Зарецкий отмечает, что доверие россиян к онлайн-бронированию туров в 2015 году выросло: сейчас 85–90% броней совершается в «Травелате» онлайн против 70% год назад.

ЦИТАТА ГОДА



Диалог бизнеса и власти происходит последние 20 лет как диалог мясника с коровой, который ласково заглядывает ей в глаза и держит нож под горлом с вопросом: а что у нас сегодня — говядина или молоко?

ДМИТРИЙ ПОТАПЕНКО,
управляющий партнер Management Development Group



ФОТО: Photopress

«Мы были бы благодарны президенту и правительству, если бы они перестали играть в войнушку»

В декабре 2013 года трое предпринимателей **Сергей Кузнецов, Богдан Кравцов и Тимур Кадыров** (на фото слева направо) открыли в Москве квест «Психиатрическая больница», который быстро стал популярным. К осени 2014 года благодаря новым квестам и продаже франшизы в регионы оборот их стартапа «Клаустрофобия» достиг 20 млн руб. в месяц.

«По итогам 2015 года выручка сети составит около 500 млн руб., а нашей компании — 100 млн руб., — рассказал Кравцов РБК. — Обе суммы укладываются в наш прогнозный диапазон, но росту сильно мешало то, что в целом население России сильно обеднело за последний год». По словам предпринимателя, если в первой половине 2015 года индустрия стремительно пополнялась новыми квестами, то к концу года рынок пресытился, и низкокачественные игроки сейчас закрываются.

«Несмотря на экономические сложности, аудитория квестов расширяется, мы запустили ролевую игру в реальности «МСК-2048» и готовимся к открытию квестов по франшизе в четырех новых странах, — рассказывает Кравцов. — Все больше российских бизнесменов предпочитают вкладываться в квесты за рубежом, а не в России. Мы были бы благодарны президенту и правительству, если бы они перестали играть в войнушку и создавать проблемы в экономике страны».



ФОТО: Олег Рыковлев/РБК

«Мы изменили стратегию и привлекли новые инвестиции»

Предприниматели из Самары **Роман Косточка** (на фото) и **Павел Дмитриев** в 2013 году запустили Coursmos — онлайн-сервис образовательных курсов продолжительностью не более 15 минут. Они надеялись, что одни пользователи будут делать короткие уроки в различных областях знаний, а другие — платить \$1–10 за их просмотр на Coursmos.

«Мы провели пробные продажи по первоначальной модели монетизации и увидели, что не сможем обеспечить плановый рост выручки и быстрое масштабирование компании на мировом рынке», — рассказал РБК Косточка. В Coursmos решили пересмотреть стратегию и расширили платформу: теперь авторы могут публиковать на платформе не только микрокурсы, но и видео с камеры ноутбука, прикладывать презентации и любые другие документы. «В декабре 2015 года мы запустили обновленную открытую платформу по передаче и монетизации знаний», — говорит Косточка. — Теперь для любого курса можно сделать тесты на проверку знаний, опросы и сертификаты. Мы добавили социальные функции: авторы курсов могут увидеть профиль каждого студента, пообщаться с ним с помощью внутреннего мессенджера. Студенты могут участвовать в дискуссиях к курсам, подписываться на обновления авторов и курсов, составлять свою программу обучения».

Переработка продукта потребовала новых инвестиций: их общая сумма увеличилась вдвое и достигла \$1,3 млн (инвесторами выступили Altera Investment Fund и бизнес-ангел Евгений Медведников). Число курсов на платформе за 2015 год возросло в 25 раз (до 36 тыс.), а число обучающихся — в четыре раза, до 1,5 млн. «Результаты по монетизации за первые 20 дней работы новой платформы оказались выше наших ожиданий: по предварительным заявкам и контрактам, которые сейчас находятся в стадии подписания, мы значительно превзошли результаты по суммарной выручке старой платформы за шесть месяцев работы», — говорит Косточка, не раскрывая конкретных цифр.

ФОТО: Борис Жарков для РБК



Что происходило со ставками по вкладам в 2015 году

Прощальная доходность

ЕКАТЕРИНА АЛИКИНА

Падение рубля в декабре прошлого года дало россиянам уникальный шанс заработать на депозитах. Ставки по ним выросли до рекордных уровней. Что за год произошло с доходностью и что будет происходить в новом году?

УНИКАЛЬНЫЙ ШАНС

В ночь на 16 декабря 2014 года Центробанк повысил ключевую ставку сразу на 6,5 п.п. — до 17% годовых. Регулятору необходимо было ограничить возросшие девальвационные и инфляционные риски, которые возникли из-за рекордного ослабления рубля. Для вкладчиков банков это событие стало уникальным шансом заработать.

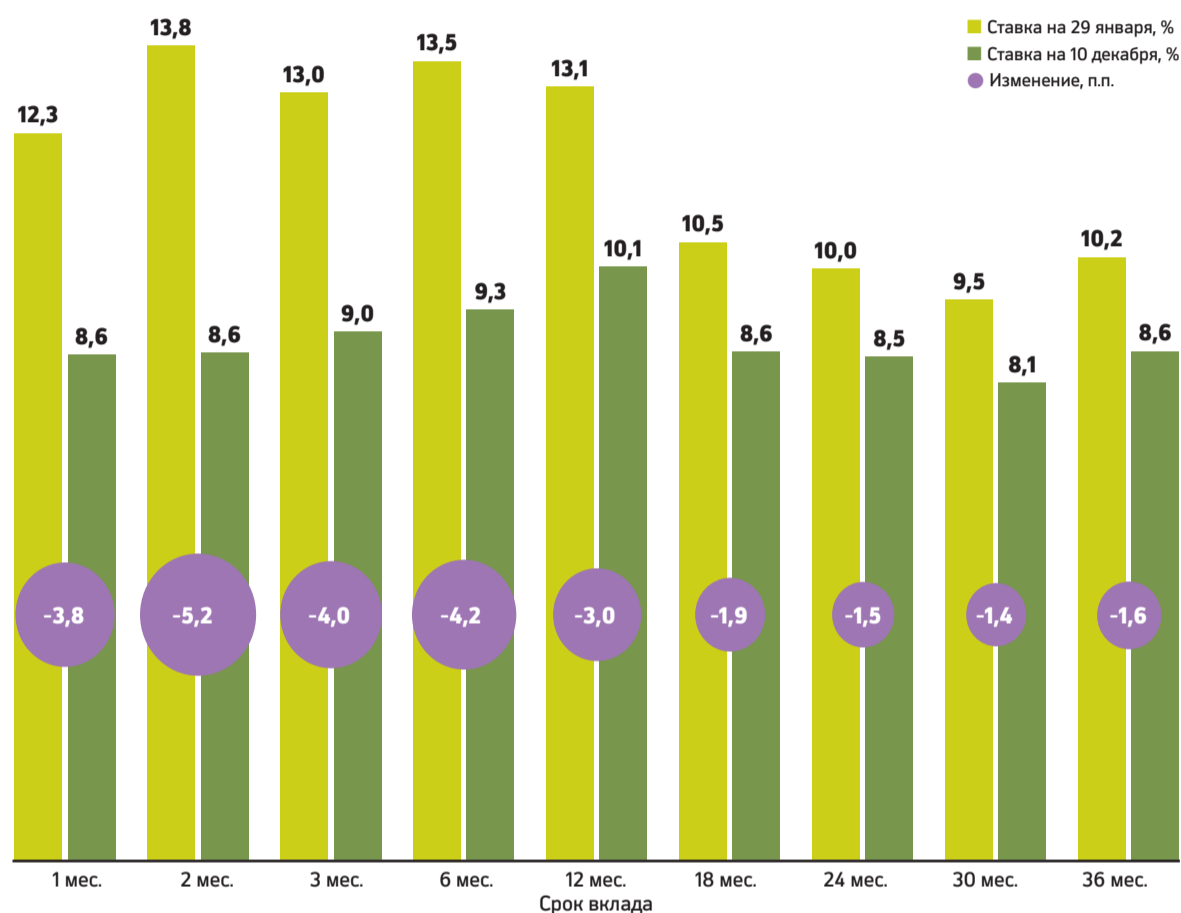
Вслед за повышением ключевой ставки кредитные организации сильно повысили ставки по депозитам. В конце декабря даже в крупных банках можно было найти вклады с небывалой доходностью в 20% годовых. Такие предложения вкладчикам, в частности, делали «Русский стандарт», «Ренессанс Кредит» и другие. Впрочем, доходность вкладов крупнейшего российского банка — Сбербанка — на 31 декабря составляла довольно скромные 11,25%.

Начальник управления депозитных и комиссионных продуктов МКБ Наталья Розенберг вспоминает, что вплоть до начала 2015 года доходность вкладов достигала 18–19% годовых. В итоге к январю 2015 года средняя ставка по вкладам в рублях, по данным исследовательской компании Frank RG, выросла до 12,06% с 8,38% в начале декабря. «В первом квартале 2015 года мы наблюдали общий прирост вкладов с одновременным увеличением доли рублевых депозитов в портфеле», — говорит Розенберг.

Доходность валютных вкладов при этом также выросла. По состоянию на 31 декабря прошлого года

Как изменились средние ставки по вкладам за год

Постепенное снижение ключевой ставки ЦБ с 17 до 11% в течение года привело к уменьшению ставок по краткосрочным вкладам. Доходность годовых депозитов потеряла с января прошлого года 3 п.п. — сегодня они самые выгодные.



Максимальные средние ставки в крупнейших банках по объему вкладов физлиц, по версии Frank RG.

Источник: данные банков

средняя ставка по вкладам в долларах достигла 4,46%, по вкладам в евро — 4,13%. В отдельных банках можно было найти ставки в 8% годовых.

В результате сильно изменилась зависимость ставок по депозитам от сроков вкладов (см. график). Максимальная доходность депозитов до года превышала максимальные ставки по долгосрочным вкладам на 30–40%. Банки объясняли такую аномалию тем, что повышение ключевой ставки ЦБ — не надолго и поднимать ставки по депозитам на два или три года нет смысла.

Вслед за ЦБ

ВСЛЕД ЗА ЦБ

Аттракцион невиданной щедрости банков длился недолго. В феврале Центральный банк начал постепенно понижать ключевую ставку. В течение года регулятор снижал ее пять раз, к декабрю ключевая ставка упала до 11%. Банки не отставали от регулятора.

За 11 месяцев 2015 года средняя ставка по вкладам в рублях понизилась на 3,28 п.п., по данным Frank Research Group, — до 8,78% в декабре текущего года.

Зависимость доходности депозитов от их сроков за год почти нормализовалась. Сегодня ставки по краткосрочным вкладам находятся на том же уровне, что и доходность двух- и трехлетних вкладов.

Если сравнить самые выгодные предложения банков на начало и на конец года, разница будет

еще более ощутимой. Так, 15 января «Русский стандарт» предлагал сделать рублевый вклад по ставке 19% годовых, а 15 декабря самое выгодное предложение этого банка по годичным вкладам составляло 12,01%.

Срок годичных вкладов, которые были размещены под ставки 17–20%, подходит к концу, и делать похожие предложения банки не будут, констатирует глава департамента разработки розничных продуктов Бинбанка Антон Маслий.

ПЕРСПЕКТИВЫ НОВОГО ГОДА

Ставки по вкладам в 2016 году будут зависеть от общей экономической ситуации в стране, делает очевидный прогноз Наталья Розенберг из МКБ. «Мы ожидаем сохранение спроса на вклады на существующем уровне в случае отсутствия экономических потрясений», — говорит она. — Что касается ставок, то в ближайшие шесть месяцев они будут снижаться». Такого же мнения придерживается и Маслий из Бинбанка.

ЧТО ДЕЛАТЬ ВКЛАДЧИКАМ?

Сейчас у россиян есть последний шанс захватить относительно высокие валютные ставки и зафиксировать их на длительный период.

Лучшей стратегией будет открыть два вклада — один в рублях, другой в валюте, советует главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников. «Сегодня как раз тот самый случай, когда полезно иметь «корзину» и разделить средства пополам», — поясняет Матовников.

Рублевый вклад позволит заработать доходность около 10%, средняя максимальная ставка по вкладам на год в первых 15 банках по объему вкладов физлиц. Ставки по долларовым вкладам на год составляют около 2% годовых, но в данном случае важнее не размер дохода, а возможность защитить сбережения от девальвации рубля. ■

Судьба самых выгодных вкладов

Мы выбрали самые доходные годовые вклады, по данным Frank RG на 15 января 2015 года, и узнали, что с ними стало. Самая выгодная ставка по годовым рублевым депозитам составляла 19,4% годовых.

Банк ИТБ,

вклад «Классический +», ставка — **19,4%**

Клиенты не дождались бы окончания срока вклада. 6 октября ЦБ отозвал у банка лицензию. Банк ИТБ занимал 361-е место по размеру кредитов, а его вклады были застрахованы в АСВ. По правилам агентства, все причитающиеся проценты по вкладу (начисленные по день, предшествующий дню отзыва лицензии)

причисляются к основной сумме вклада и включаются в расчет страхового возмещения». Соответственно те, кто разместил в ИТБ вклад на сумму до 1,4 млн руб. (максимальная сумма страхования вклада), смогли получить набравшие проценты за восемь с половиной месяцев.

Банк «Русский стандарт»,

вклад «Русская зима», ставка — **19%**

В январе 2015 года банк «Русский стандарт» предлагал депозитный «Русская зима» под 18–19% годовых с минимальной суммой вклада 300 тыс. руб. В кредитной организации отметили, что это было сезонное предложение — с 1 марта такой вклад банк не от-

крывает. Сегодня самое выгодное предложение по сезонным вкладам банка — 12% годовых (эффективная процентная ставка) в рамках продукта «Русский стандарт — доходный mix+».

Банк Хоум Кредит,

вклад «Кабинет», ставка — **19%**

Вклад «Кабинет» в Банке Хоум Кредит могли сделать клиенты, готовые разместить сумму от 3 млн руб. В параметрах вклада «Кабинет» допускалась автоматическая пролонгация вклада на новый срок, так что если клиент планирует и дальше размещать свои средства на условиях вклада «Кабинет», то ему ничего специально не надо делать. Впро-

чем, вклад продлится на новый срок (12 месяцев) под ставку 11% годовых».

Азиатско-Тихоокеанский банк,

вклад «Эксклюзивный», ставка — **18,5%**

В Азиатско-Тихоокеанском банке можно было открыть вклад «Эксклюзивный» сроком на год, по ставке 17,4–18,5%. Сумма вклада начиналась от 10 тыс. руб. В колл-центре банка поясняют, что сейчас такого вклада уже нет. Наиболее выгодное предложение кредитной организации на сегодняшний день — вклад «Новогодние 13» с минимальной суммой вклада 50 тыс. руб. и сроком размещения на один год. Выплата процентов по нему производится

ежемесячно, а ставка в течение срока вклада меняется. Первые 3 месяца — 13%, остальные 7 месяцев — 10% годовых.

Банк «Траст»,

вклад «Щедрый процент», ставка — **18,5%**

Вклад можно было сделать на сумму от 200 тыс. руб. Несмотря на то что в конце 2014 года банк был отправлен на санацию, этот вклад в январе выбрали для себя около 80% клиентов, рассказывает директор блока продаж и развития сети банка «Траст» Дмитрий Брик. Сейчас банк готов предложить гораздо более скромную ставку — 12,5% годовых (депозит «Почетный клиент»).