

**СОГЛАШЕНИЕ****Микаил Шишханов покидает совет директоров группы «Сафмар»**

с. 10 →

**МОНИТОРИНГ**

Экспорт российского вина резко сократился в 2017 году

с. 9 →

**КОНФЛИКТ**

Чем группе «Русский стандарт» грозит дефолт по евробондам

с. 12 →

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ  
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА  
**8 ноября 2017**  
Среда  
№ 191 (2688)**Дженн Лим,**  
корпоративный советник«87% сотрудников  
всех компаний мира  
несчастливы»

МЕНЕДЖМЕНТ, С. 14 →

ФОТО: deliverinhappiness.com

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС  
Московская биржа, 07.11.20171146,98 ↑  
пунктаЦена нефти BRENT  
Bloomberg, 07.11.2017, 20.00 мск\$63,68 ↓  
за баррельМеждународные резервы  
России ЦБ, 27.10.2017\$425,5 ↓  
млрдКурсы  
валют ЦБ  
08.11.2017\$1= ↑  
₽58,46€1= ↓  
₽67,77**БЮДЖЕТ** Правительство определило «именные» дотации регионам

## Чечне предписана скромность

ИВАН ТКАЧЁВ,  
АНТОН ФЕЙНБЕРГ

Чечня, Крым и Севастополь в 2018 году, как и в этом, вновь получат «именные» дотации на балансировку бюджетов, следует из поправок правительства ко второму чтению бюджета. При этом Грозный уже готовится к режиму экономии.

Чечня, Крым и Севастополь, у которых поступления из федерального бюджета выше их собственных доходов, получают отдельные дотации на балансированность своих бюджетов в 2018 году. Ко второму чтению проекта федерального бюджета в Госдуме правительство предложило распределить в пользу трех регионов 45,7 млрд руб. отдельными, «именными», статьями расходов.

Республике Крым планирует выделить 23,2 млрд руб., городу Севастополю — 5,4 млрд руб. Чеченская Республика получит 17,1 млрд руб. Речь идет о дотациях, чтобы обеспечить сбалансированность регионального бюджета (есть и другие виды дотаций). Другим регионам «именные» дотации на сбалансированность не предусмотрены, следует из правительственных поправок ко второму чтению.

Эти дотации Чечне, Крыму и Севастополю уже прописывались отдельными строками в бюджете 2017 года. По данным Федерального казначейства на 1 сентября, дотации на сбалансированность Чечне в этом году планируются на уровне 17,3 млрд руб., Крыму — 18,7 млрд руб., а Севастополю — 5,7 млрд руб.

Таким образом, дотация на балансировку бюджета Чечни в 2018 году незначительно сократится, а Крыма — вырастет на 24%.

**Другие дотации**

Основной вид федеральных дотаций регионам — это дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности, которые рассчитываются для всех субъектов.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 2 →



ФОТО: Александр Мирзоянов/Коммерсантъ

Чеченские власти готовятся к сокращению федеральной помощи, планируя на следующие три года режим «жесткой» экономии. На фото: глава Чечни Рамзан Кадыров

**ТЭК**

## Рост на сокращении

ОЛЕГ МАКАРОВ

Цены нефти Brent и WTI достигли двухлетних максимумов благодаря усилиям ОПЕК+ по сокращению предложения сырья. Аналитики Bank of America допускают, что цена Brent может подняться до \$75 за баррель.

Цена нефти марки Brent во вторник, 7 ноября, превысила максимум с июня 2015 года и достигла отметки \$64,65 за баррель. Американская нефть WTI в ходе торгов достигала отметки \$57,69 за баррель, также показав максимум с июня 2015 года.

За год Brent подорожала более чем на 41% с \$46,15 за баррель, по данным Bloomberg. Этому способствовали удорожание нефтепродуктов и циклический подъем мировой экономики, охвативший как развитые, так и развивающиеся рынки, следует из опубликованного в пятницу, 3 ноября, обзора аналитика Bank of America Merrill Lynch (BofA) Франциско Бланша под названием «Где предел удорожания нефти?».

Скачок цены Brent выше \$60 за баррель стал возможен благодаря усилиям ОПЕК+ по сокращению добычи, а также в связи с увеличением спроса на нефть на фоне почти всеобъемлющего роста глобальной экономики, отмечает FT.

По мнению Бланша, средняя цена Brent до 2020 года будет находиться в диапазоне \$60–65 за баррель, однако на пике ее стоимость может достигать \$75 за баррель. По прогнозу банка Brent будет стоить в среднем \$54 за баррель в четвертом квартале 2017 финансового года и \$56 за баррель в четвертом квартале 2018 года (WTI — \$49 и \$52 соответственно, на пике может достигать \$65 за баррель).

ОКОНЧАНИЕ НА С. 8 →



ПОДПИСКА: (495) 363 1101

РБК

ежедневная  
деловая  
газета

16+

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Этот номер отпечатан  
в ОАО «Московская газетная типография»  
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1  
Заказ № 2230  
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2017

Материалы на таком фоне опубликованы  
на коммерческой основе.

**БЮДЖЕТ** Правительство определило «именные» дотации регионам

# Чечне предписана скромность

→ О КОНЧАНИИ. НАЧАЛО НА С. 1

По дотациям на выравнивание Чечня и Крым тоже входят в число лидеров: в 2018 году они получат 27,1 млрд и 17,7 млрд руб. соответственно, писал РБК.

Кроме того, правительство в 2018 году распределит между 74 регионами 100,4 млрд руб. дотаций на повышение зарплат бюджетников согласно майским указам президента, а также на иные цели, следует из поправок (Чечня, Крым и Севастополь получат в рамках этого распределения около 1,7 млрд руб.). Причем, как уточнил 3 ноября министр финансов Антон Силуанов, на повышение зарплат выделяется 51 млрд руб., остальные 49 млрд руб. — на закрытие дефицитов «модельных бюджетов», посчитанных по новой методике. Министр назвал эти 100 млрд руб. «дотациями на сбалансированность» бюджетов регионов. Но правительство никак не объясняет, почему понадобились



Чечня входит в число лидеров по федеральным дотациям на выравнивание бюджетной обеспеченности. В 2017 году она получит от центра больше 24 млрд руб.

**КАМПАНИЯ** Эксперты «Петербургской политики» проанализировали проблемы регионов

## Конфликты с президентским потенциалом

ЕВГЕНИЯ КУЗНЕЦОВА

**Трения между регионами и федеральным центром могут негативно отразиться на выборах 2018 года, утверждают эксперты «Петербургской политики». Власти субъектов раздражены давлением со стороны силовых структур и сокращением дотаций.**

### Четыре источника конфликтов

Неразрешенные конфликты между федеральным центром и регионами могут негативно сказаться на предвыборной кампании 2018 года. Об этом говорится в «Рейтинге фонда «Петербургская политика» за октябрь 2017 года» (есть у РБК). «Когда власть не ведет себя как единое целое, это затрудняет работу на результат [на выборах], а иногда и дезориентирует избирателя», — сформулировал выводы исследования один из его авторов, глава «Петербургской политики» Михаил Виноградов.

К таким конфликтам эксперты фонда относят, во-первых, трения между региональными властями и силовыми структурами, ведущими антикоррупционные расследования. Один из примеров — преследование со стороны правоохранительных органов, на которое жало-

валась губернатор Мурманской области Марина Ковтун после ареста ее заместителя Игоря Бабенко.

Другая причина трений — несбалансированность межбюджетных отношений. В частности, власти Карелии заявляли, что не могут выполнить майские указы президента из-за нехватки денег. Сахалин добился сокращения объема средств, перераспределяемых из региона в пользу федерального центра, а парламент Хакасии публично обратился к Москве за финансовой помощью. В результате в конце октября Владимир Путин пообещал, что федеральный центр поможет регионам справиться не только с бюджетными, но и с коммерческими долгами. Ожидать подобных преференций от федерального центра естественно, считают авторы рейтинга. Но предоставление льгот регионам-донорам вряд ли понравится более благополучным субъектам Федерации, которые могут воспринять это как удар по своему положению, говорится в исследовании.

Также в ряде случаев непонятными остаются причины назначения новых глав субъектов и их роль в предстоящей президентской кампании, считают эксперты фонда. Не у всех из них достаточный опыт для мобилизации населения на президентских выборах, отмечают авторы рейтинга. Особенно серьезно это может сказаться на явке в Нижне-

родской и Самарской областях, Дагестане, Красноярском крае, Новосибирской и Омской областях и в Приморском крае, которые входят во вторую и третью десятку субъектов Федерации по численности населения, говорится в исследовании.

Четвертая причина трений между регионами и федеральным центром — невозможность властей субъектов договориться с руководством входящих в них крупных городов. Помимо застарелых кон-

фликтов — в Екатеринбурге, Новосибирске, Уфе — в октябре трения с региональными властями возникли у Нижнего Новгорода (там произошёл переход на «одноглавую» систему управления), Красноярска, Владивостока, Омска и Самары, говорится в исследовании. Ни в одном из этих городов еще не сформированы команды управленцев, которые смогли бы отвечать за явку на президентских выборах, пояснил РБК Виноградов.

### Изменение дотаций регионам в 2018 г.

млрд руб.

#### Топ-5 субъектов с ростом дотаций

Респ. Саха (Якутия)	7,3	+20%
Респ. Дагестан	6,6	+13%
Алтайский край	4,5	+20%
Чеченская Респ.	3,1	+13%
Камчатский край	2,2	+6%

#### Топ-5 субъектов со сниженными дотациями

Пермский край	-54%	-2,6
Красноярский край	-43%	-2,4
Мурманская область	-75%	-1,4
Челябинская область	-16%	-1,4
Иркутская область	-18%	-1,3

Источник: Telegram-канал «Давыдов. Индекс»

отдельные дотации на сбалансированность Чечне, Крыму и Севастополю.

### Чечня готовится к экономии

Чечня уже приготовилась к сокращению помощи от Москвы. В основных направлениях бюджетной политики на следующую трехлетку правительство республики ука-

Чечня собирается упорядочить налоговые льготы и преференции и укрепить налоговую дисциплину

зывает на «сохраняющиеся риски неисполнения бюджетных назначений по доходам и источникам финансирования дефицита республиканского бюджета». Региональные власти в условиях снижения поступлений от федерального центра планируют ввести режим «жесткой» экономии, внедрить принцип адресности при оказании социальной поддержки, повысить качество госуправления, усилить финансовый контроль.

Чтобы мобилизовать дополнительные доходы, Чечня хочет, например, проанализировать числен-

ность бюджетников и качество оказываемых ими услуг, а также найти незадействованное имущество (что планируется делать с ним дальше, в документе не уточняется). Нужно усовершенствовать «отдельные процедуры» исполнения бюджета, пересмотреть состав и сроки «отдельных мероприятий» в госпрограммах и «обеспечить интеграцию бюджетного и закупочного процесса с максимальной автоматизацией контрольных процедур, а также развитие информационного пространства в целях повышения прозрачности и подотчетности закупочной деятельности».

Отдельно власти Чечни отмечают необходимость забирать в бюджет остатки средств на счетах получателей финансирования от региона (то есть от бюджетных, автономных и казенных учреждений). Это позволит сократить потребность в кредитах и расходы на погашение долгов, говорится в документе. Чечня также собирается упорядочить налоговые льготы и преференции и укрепить налоговую дисциплину. Неэффективные льготы планируется отменить, а ставки по отдельным видам региональных и местных налогов повысить (это поможет консолидированному бюджету). Власти также усилят «претензионно-исковую» работу с неплательщиками.

Крым сверстал проект трехлетнего бюджета без дефицита, писал РБК, с увеличением доли федеральных трансфертов в общих доходах до 79% к 2020 году. ■

### Что влияет на избирателя

В преддверии президентских выборов Кремль делает все, чтобы свести на нет конфликты в регионах, заявил РБК член правления «Петербургской политики», автор Telegram-канала «Давыдов.Индекс» Леонид Давыдов. «Сейчас [власти] маневрируют, чтобы максимально сгладить всевозможные углы, — сказал он. — Все усилия приложены для разрешения конфликтов». Однако вовсе не обязательно, что разрешение региональных конфликтов станет одной из тем президентской кампании, уверен эксперт. «Может быть, основной кандидат пойдет на выборы с лозунгом «всех к ногтю» и сделает акцент на брутальность, — допустил он. — Пока судить об этом рано».

Не все из перечисленных «Петербургской политикой» конфликтов могут повлиять на предпочтения избирателей, считает руководитель Центра экономических и политических реформ (ЦЭПР) Николай Миронов. «Конфликты с силовиками могут повлиять на ход кампании, если они широко выходят в публичную плоскость, — пояснил он. — Межбюджетные отношения могут [повлиять], если не будет получено достаточно финансовых средств на социальные обязательства». В отношениях же новых глав регионов с руководством крупных городов и

в мобилизации избирателей особых проблем возникнуть не должно, уверен эксперт. По мнению Миронова, региональные элиты также вряд ли будут «подставлять своих губернаторов», потому что проблемы в ходе президентской кампании «могут отразиться и на них».

С ним не согласен политолог Аббас Галлямов — все четыре группы конфликтов, перечисленные экспертами «Петербургской политики», влияют на население, считает он. «Даже если они не скажутся на этих выборах, то в долгосрочной перспективе их влияние на ситуацию в стране будет возрастать, — пояснил он РБК. — Все эти конфликты — порождение тренда на авторитарную централизацию, которая на протяжении последних лет являлась доминантой кремлевской политики». По словам политолога, раньше этот тренд приносил федеральному центру «бонусы в виде симпатий избирателей», но сейчас эта практика больше не работает.

Ранее Комитет гражданских инициатив и ЦЭПР подготовили рейтинги регионов с наибольшей политической и социально-экономической напряженностью. В оба списка попали Москва и Омская область, также в них числятся Дагестан, Чувашия, Кемеровская, Кировская и Курганская области, Краснодарский, Алтайский и Приморский края. ■

# ИССЛЕДОВАНИЕ

## Розничные сети по продаже мебели 2016

marketing.rbc.ru

+7 (495) 363 11 12



**РБК**  
ИССЛЕДОВАНИЯ  
РЫНКОВ

ДИПЛОМАТИЯ Зачем Дональд Трамп отправился в поездку по Азии

# Тур вокруг Северной Кореи

АЛЕКСАНДР АТАСУНЦЕВ

Главными темами рекордно долгой поездки президента США Трампа в Азию стали КНДР и торговые проблемы. Прорывов в отношениях ожидать не стоит, уверены эксперты, однако поездка важна Трампу для решения внутренних имиджевых проблем.

Президент США Дональд Трамп в среду, 8 ноября, начнет свой первый государственный визит в Китай. КНР — третья страна в большом азиатском турне президента, которое началось в Японии 5 ноября и завершится 14 ноября на Филиппинах. Поездка Трампа станет самой длительной зарубежной поездкой для президента США со времен азиатского путешествия Джорджа Буша-старшего в 1991 году.

В программе Трампа — разнообразные мероприятия: в Токио президент США с супругой Меланией встретился с императором Акихито и поиграл в гольф с японским премьером Синдзо Абэ, в Южной Корее Трамп помимо официальных переговоров 8 ноября выступит перед парламентом. Из Китая американский лидер отправится во Вьетнам, где примет участие в саммите Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), после чего отправится на Восточноазиатский саммит на Филиппинах. На саммите АТЭС во вьетнамском Дананге 10–11 ноября может пройти вторая в этом году встреча Трампа и президента России Владимира Путина. Подготовка к переговорам ведется, сообщил пресс-секретарь президента Дмитрий Песков.

## Сигналы Пхеньяну

Белый дом назвал три основные цели поездки президента: достигнуть согласованности со странами региона в политике по сдерживанию Северной Кореи, продвинуть принцип «свободы и открытости в Индо-Тихоокеанском регионе» (должен стать местом свободы, соблюдения принципов верховенства закона и рыночной экономики) и обеспечить процветание США через справедливую торговлю.

После вступления в должность президента первым действием Трампа на азиатском направлении стал выход Вашингтона из соглашения о создании Транстихоокеанского партнерства (ТТП): оно должно было упростить торговлю между 12 странами региона. Выход из соглашения рассматривался некоторыми азиатскими игроками как разрыв торгово-экономических связей США с регионом, нынешняя задача Трампа — продемонстрировать готовность США сотрудничать, но на других условиях, объясняет одну из целей турне эксперт Центра стратегических разработок Антон Цветов.

Первой зарубежной точкой турне стала Япония. Пребывание



Выступая на американской базе Йокото (Токио), Дональд Трамп ни разу не упомянул Пхеньян прямо, но напомнил военным о ключевой роли их базы для обеспечения безопасности

на территории союзника Трамп начал с выступления перед военнослужащими американской базы Йокото, расположенной в Токио. Одетый в летнюю кожаную куртку Трамп напомнил о ключевой роли, которую играет база для обеспечения безопасности союзников США в регионе, и вспомнил, что именно с этой базы осуществлялась американская спасательная операция в 2011 году, когда на берега Японии обрушилось цунами. Как отмечает The New York Times, несмотря на «милитаристский» характер речи, Трамп ни разу не упомянул Пхеньян прямо — только косвенно. «Никто, ни один диктатор, режим и нация не должны недооценивать американскую решимость», — сказал президент 5 ноября.

На следующий день Трамп был более категоричен. После переговоров с переизбранным в октябре Синдзо Абэ президент США на пресс-конференции провозгласил: «Эпоха стратегического терпения закончилась, обе страны работают над противодействием опасной агрессии северокорейского режима». Как следует из заявлений лидеров двух стран, они не исключают военных действий. Абэ на пресс-конференции рассказал о намерениях Японии закупить у США дополнительные вооружения: не конкретизировав, какие именно, он указал, что они должны быть способны сбивать северокорейские ракеты. Ранее сообщалось о намерении Японии купить у США новейшие противоракетные системы Aegis Ashore.

«Я скажу так: они смогут сбивать их, когда завершат приобретение

нового вооружения у США», — прокламировал американские системы Трамп. Он привел в пример Саудовскую Аравию, которая 4 ноября сбивла баллистическую ракету, запущенную йеменскими повстанцами. На днях газета Kyodo со ссылкой на источники в дипломатических кругах сообщила, что Трамп был недоволен тем, что Япония не сбивла корейские ракеты, когда те пролетали над территорией страны (последний раз это было в сентябре этого года).

Выступая на следующий день, 7 ноября, в Сеуле, Трамп снова допустил возможность переговоров с Пхеньяном. Американский президент и его окружение и ранее указывали на такую возможность, не исключая и военного решения вопроса. Северокорейский режим не может угрожать миру ядерным разрушением — так сформулирована официальная позиция Вашингтона в предвью к визиту президента в регион.

## В гостях у соперника

Находясь в Японии, как заметила The New York Times, Трамп отошел от традиции пребывания американского президента за рубежом: не ограничился внешней повесткой и говорил о внутренних делах США, в частности о состоянии рынка труда, рассказав американским военнослужащим на базе Йокото о том, что в США за минувший год было создано 2 млн новых рабочих мест. Экономическая тема будет продолжена в Китае. Президент Трамп на переговорах с председателем КНР Си Цзиньпином подчер-

кнет несправедливость торговых практик Китая, которые создали большой дефицит в двусторонней торговле. По данным Bloomberg, в 2016 году дефицит составил \$347 млрд. Вашингтон последовательно указывает на нарушение Китаем прав на американскую интеллектуальную собственность (торговый представитель США Роберт Лайтхайзер инициировал расследование по делам о предполагаемых кражах). Американские компании также жалуются на дискриминацию в промышленном секторе: согласно китайскому правительственному плану «Сделано в Китае 2025» приоритет при закупках оборудования для внутреннего рынка должен отдаваться китайским компаниям. Как напоминает Reuters, иностранным компаниям в Китае запрещено инвестировать в стратегические отрасли экономики, такие как автотранспорт и здравоохранение.

Во время предвыборной кампании торговые отношения США с Китаем были одним из главных объектов критики тогда еще кандидата Дональда Трампа. Например, он называл торговую политику КНР «самой большой кражей за всю историю человечества». Трамп обещал жесткие меры в отношении КНР и назначил на должность директора Национального торгового совета при Белом доме Питера Наварро — профессора Калифорнийского университета, автора десятков книг, в том числе одной под заглавием «Смерть от Китая», в которой он утверждает, что Китай ведет экономическую войну, субсидируя экспорт в США

и противодействуя импорту. Однако после вступления в должность Трамп отказался от жестких мер, так как поддержка Пекина, главного союзника КНДР, необходима Вашингтону для решения ядерной проблемы Пхеньяна. На должность нового посла США в Китае Трамп назначил Терри Бранстеда, давнего друга Си. Посол Бранстед назвал предстоящий визит «историческим».

По мнению Антона Цветова, в расписании Трампа Китай — скорее «одна из стран», чем цель всей поездки. Все азиатское турне носит демонстративный характер, ждать прорывных соглашений не стоит, уверен эксперт. Прорывных соглашений, которые снимут все проблемные вопросы между странами, ожидать вряд ли стоит, но Китай может заявить о готовности пустить на свой рынок американскую продукцию, связанную с высокими технологиями, телекоммуникациями, а также банки и страховые компании, говорит Андрей Карнеев, заместитель директора Института стран Азии и Африки МГУ. Си и Трамп заинтересованы в том, чтобы диалог прошел в позитивном ключе.

Трампу, находящемуся в конфликте с конгрессом и элитами США, важно показать, что он серьезный лидер, который способен договориться, выполнить предвыборные обещания, указывает Карнеев. Он также обращает внимание на то, что отношения с европейскими лидерами у Трампа складываются непросто, а в Азии его все еще воспринимают как «лидера свободного мира». ■

МНЕНИЕ

# Как принцу Мохаммеду расчищают путь к престолу

**Юрий Бармин,**  
эксперт при Российском  
совете по международным  
делам



ФОТО: ИЗ Личного архива

**Амбиции принца Мохаммеда создают образ скорее авантюриста, нежели прагматичного лидера. С растущим недовольством приходится бороться с помощью репрессий.**

В субботу, 4 ноября, король Саудовской Аравии объявил о создании Национального антикоррупционного комитета во главе с наследником престола Мохаммедом бин Сальманом. Задачей комитета должна стать борьба со взяточничеством и nepотизмом, что достаточно логично вписывается в намеченный не так давно новый политический курс короля на открытость страны ко внешнему миру. Сразу же по объявлению о создании комитета были арестованы 11 принцев, а также несколько десятков влиятельных бизнесменов. Среди них оказались владельцы крупнейших саудовских медиаимперий, самый известный саудовский инвестор аль-Валид бен Талал, а также глава Национальной гвардии Митеб бин Абдулла, сын предыдущего короля Саудовской Аравии.

## Авторитет наследника

Создание антикоррупционного комитета могло бы быть воспринято как шаг Эр-Рияда к открытости, если бы не функции, которыми он наделен. Так, комитет не подотчетен никому, кроме короля, и имеет право арестовывать имущество подозреваемых

без какой-либо формальной процедуры или санкции со стороны Министерства юстиции, что, конечно же, характерно для абсолютной монархии. Иными словами, новый орган стал как механизмом для борьбы с коррупцией, которая действительно имеется в королевстве, так и инструментом, позволяющим избавиться от политических соперников.

Создание антикоррупционного комитета могло бы быть воспринято как шаг Эр-Рияда к открытости, если бы не функции, которыми он наделен. Комитет не подотчетен никому, кроме короля, и имеет право арестовывать имущество подозреваемых без формальной процедуры

Необходимость новой структуры объясняется внутренней политической динамикой страны. Сын короля Сальмана Мохаммед неформально уже давно стал ключевой фигурой в королевстве, и монарх готовит условия для перехода власти к своему сыну. Многие считают, что это может произойти в ближайшие месяцы, судя по той спешке, с которой создается новая структура.

Сейчас сложно сказать, насколько велика реальная оппозиция принцу Мохаммеду. Даже те,

кто был арестован в воскресенье, выражали публичную поддержку его политическому и экономическому курсу. Тем не менее некоторые события последних месяцев указывают на то, что угроза переходу власти по новой модели, от отца к сыну, все же существует. На малоопытного 32-летнего наследного принца было возложено решение тяжелейших

проблем, включая войну в Йемене, блокаду Катара, а также экономические реформы, — по всем результатам более чем скромные, а чрезмерно амбициозные решения принца Мохаммеда создают образ скорее авантюриста, нежели прагматичного лидера. Взять хотя бы анонсированное принцем строительство в пустыне на берегу Красного моря инновационного города будущего Neom за \$500 млрд. Или экономическую стратегию Saudi Vision 2030, предполагающую избавление от нефтяной зависимости,

но, по мнению критиков, далекую от реальности.

При видимой публичной поддержке политики принца элитой растет число недовольных его решениями. Однако сопротивление остается скрытым, возможно, поэтому и борьба с ним идет крайне неизбирательно. Под нее попадают как либералы, которые теоретически должны поддерживать курс на открытость страны, так и ультраконсерваторы, чьи интересы оказываются напрямую задеты политикой Мохаммеда бин Сальмана. По некоторой информации, из-за внутренних противоречий в королевстве и даже опасений переворота наследный принц не стал сопровождать короля во время его недавнего визита в Москву.

## Поверженные фигуры

Более глубокое изучение списка влиятельных саудовцев, взятых под стражу в Рияде в воскресенье, позволяет сделать вывод о том, что принц Мохаммед последовательно берет под контроль все основные сферы власти. Самыми громкими задержаниями стал арест владельцев трех главных медиахолдингов Саудовской Аравии, среди которых и аль-Валид бен Талал. Теперь Мохаммеду, вероятно, удастся при необходимости поддерживать режим тишины в саудовских СМИ, как это пытался делать Реджеп Эрдоган во время неудав-

шей попытки государственного переворота в прошлом году.

Арест же принца Митеба бин Абдуллы, главы Национальной гвардии, фактически устранил альтернативный полюс силы. В королевстве три ветви сил правопорядка: Министерство обороны, Министерство внутренних дел и Национальная гвардия. Первые две уже находятся под контролем Мохаммеда бин Сальмана, который стал министром обороны в 2015 году и назначил лояльного человека министром внутренних дел, когда был смещен предыдущий наследник трона Мухаммед бен Наиф. Национальная гвардия же до прошлых выходов являлась автономным органом, который исторически формировался из представителей племен и был всецело лоялен ветви семьи бывшего короля Саудовской Аравии Абдуллы, которая контролировала гвардию с 1962 года.

В целом аресты показали, что молодой наследный принц и его отец, пытаясь создать условия для плавного перехода власти, невольно делают систему управления страной менее стабильной. И по мере приближения восшествия нынешнего наследника на престол это противоречие будет только нарастать.

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

**РБК**  
КОНФЕРЕНЦИИ

Аналитический  
партнер:



**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

## ИРО\* в новой экономической реальности – проблемы и решения

9 ноября 2017,  
Марриот Гранд Отель  
(ул. Тверская, 26/1)

Программа: Ангелина Худадян — akhudadyan@rbc.ru, +7 (925) 534 51 24  
Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 (964) 772 34 84



\*АйПиО 2017 год. Реклама. 18+

ДАТА Как иностранные СМИ встретили столетие Октябрьской революции

# Неудобный юбилей

ЮЛИЯ САПРОНОВА,  
АНДРЕЙ ГАТИНСКИЙ

7 ноября Россия отмечает 100-летие Октябрьской революции. Почему эта дата стала неудобной для Кремля, чем президент США Дональд Трамп похож на Владимира Ленина и как бы выглядел мир без революции — в обзоре иностранной прессы о годовщине октябрьских событий.

## The New York Times, США

«Октябрьская революция, организованная Владимиром Лениным 100 лет назад, до сих пор остается значимой, о чем никто даже подумать не мог в тот момент, когда рухнул советский коммунистический режим.

Период возрождения переживает также и тактика Ленина. Он был гением безжалостной игры на выбывание, которую он очень емко охарактеризовал фразой «кто кого», подразумевая вопрос о том, кто кого контролирует и, что еще важнее, кто кого убивает. Президент Трамп в некотором смысле является воплощением нового большевизма правых, в рамках которого цель оправдывает средства, а ложь и клевета являются вполне приемлемой тактикой, так же как и использование тех, кого Ленин назвал «полезными идиотами». Не случайно главный стратег предвыборной кампании Трампа Стив Бэннон однажды похвастался: «Я — ленинист».

«Если бы что-то сорвало планы Ленина, наша сегодняшняя жизнь была бы совершенно другой. Без Ленина не было бы Гитлера. Его подъем во многом способствовала поддержка со стороны консервативной элиты, которая боялась повторения большевистской революции на немецкой земле и верила, что только Гитлер может справиться с марксизмом. Без русской революции 1917 года Гитлер, вероятно, провел бы свою жизнь, раскрашивая открытки в одной из тех ночлежек, с которых он начал. Без Ленина и без Гитлера XX век изменился бы до неузнаваемости.

Восток был бы совершенно другим, как и Запад. Мао, который в 1940-х годах получил огромное количество помощи от Советского Союза, не завоевал бы Китай, которым до сих пор, возможно, правила бы семья Чан Кайши. Те идеи, которые вдохновили горы Кубы и джунгли Вьетнама, никогда там не появились бы. Не было бы Ким Чен Ына с его попытками имитировать Сталина. Не было бы холодной войны».

«Кроме того, есть еще и Россия, преемница СССР. В основе власти президента Владимира Путина — поддержка его бывших соратников по КГБ, наследников секретной полиции Ленина и Сталина. Путин и его режим переняли ленинскую тактику «конспирации» и «дезинформации», которая идеально ложится на современные тех-



В России интерес к событиям 1917 года уходит в прошлое. Столетнему юбилею Октябрьской революции уделено мало внимания на официальном уровне, считают зарубежные СМИ

нологии. Возможно, американцы и изобрели интернет, но они воспринимали его как способ зарабатывать деньги или, что весьма наивно, как магический инструмент обретения свободы. Русские же, воспитанные на ленинском цинизме, использовали его, чтобы подорвать основы американской демократии».

«Путин преподносит себя как царя, и как любой царь больше всего он боится революции. Именно поэтому основополагающим мифом путинской России стала победа в войне над нацистской Германией, а вовсе не большевист-

## «Нихон кэйдзай», Япония

«Администрация Путина не может полностью отрицать плоды революции, породившей СССР.

Ликвидация оппозиции, контроль СМИ, государственное управление экономикой... Многие отмечают сходство между властным стилем управления Путина и советской авторитарной системой. Некоторые даже полагают, что популярность президента, чей рейтинг превышает 80%, напоминает культ личности сталинского периода.

«Есть причина, по которой российские власти избегают 1917 года: он просто не вписывается в национальную мифологию, которую пропагандируют российские власти сегодня»

ская революция 1917 года. В этом и заключается ирония судьбы: в то время как Запад уже давно обсуждает эту революцию, Россия старается притвориться, что ее вообще не было. Должно быть, в Мавзолее Ленина на Красной площади до сих пор раздаются эхо его смеха, потому что ему бы обязательно понравился такой коварный политический расчет».

При этом президента Путина, который держит власть в своих руках фактически 17 лет, часто называют императором. Так, империализм или Советы? Одобрят правительство революцию или отрицает ее, его неизменно связывают с таким понятием, как «абсолютизм». Для нынешней власти эта годовщина крайне неудобна».

## Al Jazeera

«К годовщине Октябрьской революции российское общество, кажется, так и не пришло к единому мнению о событиях столетней давности.

Российское правительство скупом комментировало годовщину революции. Путин назвал ее «трагедией» и обвинил Ленина в том, что он несет ответственность за распад Советского Союза: «Заложили атомную бомбу под здание, которое называется Россией, она и рванула потом. И мировая революция нам не нужна была», — сказал он в своем выступлении в 2016 году.

В этом году в России произошла волна антиправительственных протестов, вызванная обвинениями в коррупции в отношении высокопоставленных государственных чиновников. Во время последнего митинга в октябре звучали требования политических изменений и честных выборов. И есть причина, по которой российские власти избегают 1917 года: он просто не вписывается в национальную мифологию, которую пропагандируют российские власти сегодня.

В советскую эпоху Октябрьская революция была основным мифом, который использовался для усиления национального духа. В начале 2000-х годов Путин представил другую мотивацию — победу России во Второй мировой войне».

## Frankfurter Allgemeine, Германия

«Почему российская власть так сильно тяготится 1917 годом? В Советском Союзе на протяжении десятилетий культивировался миф о «Великом Октябре». 1917 год был фактически отмечен двумя свержениями — окончанием монархии в феврале и захватом власти большевиками в октябре. Для таких сценариев нынешнее руководство Кремля обычно использует термин «цветная революция»: протестные движения рассматриваются как операции западных спецслужб; оппозиция считается «пятой колонной», целью которой является ослабление России».

Согласно этой кремлевской логике Ленин должен был быть осужден как «цветной революционер», но вместо этого его ухоженное тело лежит в мавзолее под кремлевской стеной, его памятники украшают улицы и площади по всей стране, ведь новая идеология — непрерывная история русского величия, от царской империи до Советского Союза и Путина».

## South China Morning Post, Гонконг

«В советские времена 7 ноября был национальным выходным и одним из самых больших государственных праздников. Но в

МНЕНИЕ

## Чему научил мир Октябрь 1917 года

современной России это обычный рабочий день. <...> Военный парад на Красной площади во вторник проводится не в память о самой революции, а в память о параде в честь Октябрьской революции, который прошел на этой площади в 1941 году, с этого парада советские солдаты отправились прямо на фронт. Это воссоздание военного парада времен Второй мировой, который был призван показать неповиновение немецким войскам, подступившим к Москве. Такой выбор показывает избирательный подход Кремля к бурной истории России в XX веке.

Президент Владимир Путин предпочитает делать акцент на тех ностальгических воспоминаниях советских времен, которые подчеркивают достижения объединенного, сильного государства — такого, каким, по его представлению, является Россия под его руководством.

### «Жэньминь жибао» (печатный орган ЦК Компартии), Китай

«Октябрьская революция бушевала и направила идеи марксизма-ленинизма в Китай. В сочетании марксизма-ленинизма и китайского рабочего движения возникла Коммунистическая партия Китая. С тех пор священная миссия поиска национальной независимости, освобождения народа, процветания страны и счастья китайского народа лежит на плечах китайских коммунистов».

### Global Times, Китай

«Октябрьская революция сильно изменила мир. Она принесла теорию марксизма-ленинизма в Китай, и треть населения мира жили в социализме. <...> Октябрьская революция произошла в одной из менее развитых стран Европы, но она стала переломным моментом, который привел к переменам по всему миру. <...> В темные времена, когда капитализм стал империализмом, Советский Союз предложил прорывной политический выбор [построить социалистическое государство по заветам Маркса].

Советский Союз был истощен холодной войной. Управляемость снижалась, и большевики стали сомневаться в своих взглядах. Оглядываясь назад, трудности, с которыми тогда столкнулся Советский Союз, не были фундаментальными, их можно было преодолеть путем реформ. Но СССР в конце концов предпочел сдаться».

### Sina, Китай

«В Пекине в память о праздновании столетия Октябрьской революции в России прошла выставка, на которой показали чемодан Ленина и более 200 других предметов культуры».

**Москве не стоит предъявлять счет Западу за спасение от коммунизма, представление о том, что развитые страны своим благополучием обязаны урокам Октябрьской революции, грешит явным преувеличением.**

Современный российский агитпроп предпочел минимум дежурных обсуждений столетия Октября 1917 года, ограничившись общими декларациями о недопустимости революций и необходимости сплочения общества вокруг общих задач, формулируемых государством.

Октябрьская революция, на протяжении более 70 лет советской власти отмечавшаяся как отправная точка новейшей истории страны и мира, по итогам публикаций и обсуждений прошедшей четверти века выглядит не иначе как историческая ошибка, «смута», трагический поворот истории, ничего России по большому счету не давший, кроме гражданской войны, да к тому же надолго лишивший нас «хруста французской булки» — возможностей европейского продуктового изобилия. Последнее едва ли не главное, что наряду с державной гордостью примиряет россиян с их современной действительностью. Пока холодильник держится и россияне сыты, как никогда в предшествующем столетии, они будут верить и телевизору.

### Подарок Западу

Меж тем в телевизоре, как и в головах тех, кто отвечает за его контент, осталась, пожалуй, единственная сфера, где достижения некогда Великого Октября признаются по-прежнему почти безоговорочно. Если и было что-то путное в пролетарской революции, то досталось оно не России вовсе, а за границей, в первую очередь столь нелюбимой теперь нашей пропагандой Европе и Америке. Ведь это якобы благодаря Ленину и большевикам Запад сам избежал социальных потрясений и создал социальное государство, реальное, а не как в бывшем СССР. Так ли, однако, это на самом деле и не в пору ли Москве предъявлять счет Европе за спасение от коммунизма наряду с более древним, но не менее известным «от Батгя спасли, никакой благодарности»?

Начнем с тезиса о счастливом избегании потрясений, дескать, никто так не страдал в XX веке, как русские, остальные же только благодарно учились на нашем примере. Тут еще нередко приводится крылатая фраза, что социализм можно попробовать построить в стране, которую «не жалко», — вот

и «выбрали»-де Россию. Пожалуй, если смотреть глазами русского откуда-нибудь из 1920-х годов, то так и есть. «На Западе все спокойно», как писал Маяковский, явно оплакивая неудавшуюся мировую революцию. Да и правый монархист Иван Солоневич, сбежав из советского лагеря в Карелии за ближайшую границу к «белофиннам», признавался в сердцах, что не пил кофе со сдобой со времен победы большевиков.

### Кровавая реакция

Но так ли на самом деле все спокойно было на Западе и принесла ли это спокойствие русская революция? Последнее точно вряд ли: большевики изначально делали революцию не в России и не для России, они мечтали о мировом пролетарском восстании, где отсталая крестьянская Русь, «самое слабое звено в цепи капитализма», нужна была лишь в качестве запала. Красная революция в Германии, однако, провалилась, как и не удался поход Тухачевского на Варшаву. Ответом же на испугавшую многих большевистскую угрозу стало вовсе не социальное государство, для которого в разоренной мировой войной Европе не было особых возможностей, а ультра национализм и правый популизм. Итальянский фашизм уже в 1920-е, как и германский нацизм 1930-х, стал первой и основной реакцией на политическую активность агентуры Коминтерна. При этом Гитлер и Муссолини, как и развязанная ими Вторая мировая война, непосредственно для европейцев оказались куда большим испытанием и потрясением, чем Ленин и Сталин. Нацистской Германией и режимами-сателлитами на известном этапе была охвачена почти вся континентальная Европа, за исключением Швейцарии и Швеции. Это на самом деле величайшее потрясение прошлого столетия Европа до сих пор переживает как наиболее крупную трагедию в своей истории.

Англия и США тогда устояли, несмотря на серьезный вызов правых радикалов внутри собственных политических систем. Действительно, это получилось не в последнюю очередь благодаря особому вниманию к рабочему классу и переходу к политике welfare state (государство всеобщего благоденствия). После Второй мировой войны эта политика, начиная с плана Маршалла, была распространена на освобожденную от нацистов Западную Европу. К тому моменту коммунизм стал действительно основным вызовом для свободного мира, но борьба с ним велась вовсе не обязательно демократическими и социально-либеральными ме-

тодами. Достаточно вспомнить, что фашистские и полуфашистские режимы в отдельных странах Европы — Испании, Португалии и Греции — существовали вплоть до 70-х годов прошлого века. Да и режим Пиночета, пришедший к власти при поддержке из Вашингтона, испугавшегося советизации Чили по кубинскому образцу, мягко говоря, не был ни демократическим, ни социально ориентированным. Между прочим, последней реакцией на советскую угрозу уже на исходе холодной войны стал неоконсерватизм Рейгана и Тэтчер, фактически провозгласивший сворачивание социального государства, сделавший ставку на «традиционные ценности» и религиозный ренессанс, за что сегодня расплачиваются не толь-

ко в США и Европе, но куда в большей мере в России, где после крушения советского эксперимента главным героем и примером для подражания стал тот самый Аугусто Пиночет.

фракции, но могли получать места в правительстве. Социализм не был для тогдашней Европы чем-то маргинальным и запретным, более того, в глазах масс именно он играл роль мирной и эволюционной альтернативы нетерпению и фанатизму как ультралевых, так и ультраправых. Эту роль долгая социал-демократическая традиция Европы продолжает играть до сих пор, противостоя очередным волнам популизма и в наши дни. Да и в Соединенных Штатах наиболее прогрессивная часть политического спектра, способная предложить реальную альтернативу лживому и дикому трэмпизму, все больше склоняется к идее «либерализма с человеческим лицом», весьма близкой европейскому демократическому социализму.

«Идея социальной справедливости в России, переболев детской болезнью крайней левизны, тихо умерла, уступив место цинизму нуворишей и мракобесию религиозных неофитов. От старых идеологических клише осталось разве что только представление о «всемирно историческом значении Великой Октябрьской социалистической революции»

ко в США и Европе, но куда в большей мере в России, где после крушения советского эксперимента главным героем и примером для подражания стал тот самый Аугусто Пиночет.

### Левая альтернатива

Вместе с тем, возвращаясь к тем временам, когда в октябре 17-го левые радикалы во главе с большевиками взяли власть в Петрограде и по всей России, не стоит забывать, что не последним препятствием на пути мировой революции в европейских странах стала более развитая, чем в России, политическая и партийная структура. Большинство крупных европейских держав имели достаточно развитую систему парламентской демократии. Более того, по крайней мере во Франции, Германии и Австро-Венгрии уже существовало легальное и достаточно мощное движение умеренных социалистов и социал-демократов, которые не только имели влиятельные депутатские

Что же касается современной России, то, как и большинство стран, по классификации Всемирного банка «с доходами выше среднего», но не более того, иными словами развивающихся стран третьего мира, она не может себе позволить ни welfare state европейского уровня, ни сколько-нибудь влиятельного социал-демократического движения. Идея социальной справедливости в России, переболев детской болезнью крайней левизны, тихо умерла, уступив место цинизму нуворишей и мракобесию религиозных неофитов. От старых идеологических клише осталось разве что только представление о «всемирно историческом значении Великой Октябрьской социалистической революции», переродившееся в завистливое сетование, что вот опять мы научили весь мир тому, как не надо.

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

Василий Жарков,  
политолог



ФОТО: ИЗ ЛичНОГО архива

ТЭК Bank of America назвал предел нефтяных цен

# Рост на сокращении

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1

В тот же день, 7 ноября, прогнозы стоимости Brent улучшили сразу два инвестбанка. ING повысил прогноз средней цены Brent на четвертый квартал 2017 года с \$52 до \$57 за баррель, говорится в обзоре аналитиков банка, который цитирует Bloomberg. Кроме того, банк ожидает, что ОПЕК продолжит придерживаться соглашения о сокращении добычи до конца 2018 года. Morgan Stanley повысил прогноз цены Brent с \$55 до \$62 за баррель в четвертом квартале 2017 года. «Спрос на нефть продолжает расти, ОПЕК по-прежнему ограничивает добычу, рост добычи в других странах незначителен. В этих условиях потребители все больше рассчитывают на сланцевую нефть, в то время как темпы ее производства замедляются», — пишут аналитики банка.

Из нефундаментальных факторов на нефть оказали влияние новости из Саудовской Аравии, в которой на выходных прошли аресты принцев, бизнесменов и чиновников

## Геополитические риски

Из нефундаментальных факторов на нефть оказали влияние новости из Саудовской Аравии, в которой на выходных прошли аресты принцев, бизнесменов и чиновников. Объявленная генеральным прокурором страны «первая фаза» борьбы с коррупцией встряхнула королевство и шокировала инвесторов, пишет Bloomberg, но позитивно сказалась на котировках сырья, отмечают эксперты. 6 ноября, в первый день торгов после арестов, Brent подорожала на 3,54%.

По указу короля Саудовской Аравии Салмана ибн Абдула-Азиза Аль Сауда были задержаны 11 членов королевской семьи, в том числе миллиардер аль-Валид бен Талал, четыре действующих и десятки бывших министров, сообщил телеканал Al Arabiya со ссылкой на источники.



На повышение цены Brent выше \$60 за баррель повлияло сокращение добычи странами ОПЕК и увеличение спроса на нефть на фоне роста глобальной экономики

Инвесторы усмотрели в арестах стремление короля устранить все оставшиеся препятствия для передачи власти своему сыну, наследному принцу Мухаммеду бен Салману, который поддерживает сокращение добычи, и устремились в нефтяные активы. Задержания также усилили беспокойство инвесторов по поводу стабильности в королевстве, повысив обусловленную геополитическими рисками премию на нефть.

«Наследный принц поддерживает продление сокращения добычи, — приводит Bloomberg слова Барнабаса Гана, экономиста сингапурского банка Oversea-Chinese Banking Corp. — Именно поэтому рынки видят в этом позитивный сигнал».

«Антикоррупционная кампания в Саудовской Аравии, судя по всему, влияет на конъюнктуру, но вряд ли скажется на добыче», — напротив, считает аналитик Credit Suisse Кристина Дженни.

## Спекулянты ставят на нефть

В связи с ростом котировок хедж-фонды рекордно увеличили число ставок на удорожание нефти Brent. Количество чистых длинных позиций по контрактам (фьючерсы и опционы) на этот сорт нефти возросло за неделю с 24 по 31 октября на 23,5 тыс., до 530,24 тыс. контрактов, по данным лондонской биржи ICE Futures Europe.

Количество длинных позиций увеличилось за отчетную неделю на 20,25 тыс., до исторического максимума — 586,74 тыс. контрактов. Количество коротких позиций сократилось на 3253, до 56,5 тыс. контрактов, минимума более чем за восемь месяцев.

Количество чистых длинных позиций по WTI за ту же неделю увеличилось на 20%, до 281,2 тыс.

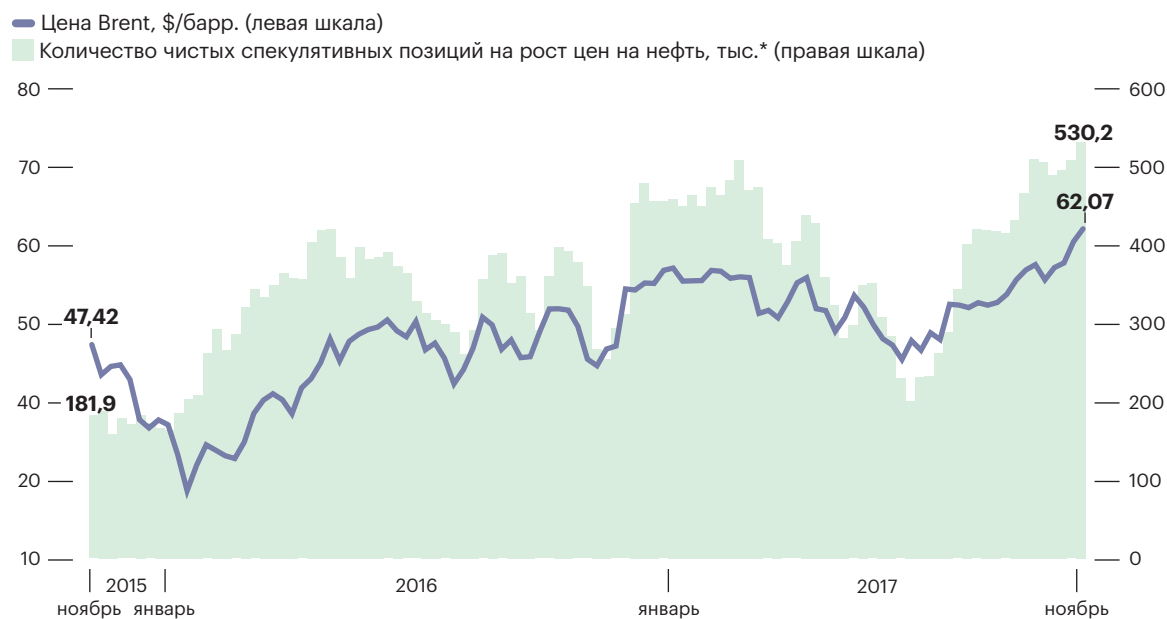
фьючерсов и опционов — максимума за три месяца, по данным Комиссии по торговле товарными фьючерсами США.

В основе серьезных ценовых скачков всегда лежат фундаментальные рыночные факторы, заявил РБК старший аналитик «Уралсиб Кэпитал» Алексей Кокин. Можно прогнозировать цены, как делает это большин-

ство индустриальных аналитиков, сводя воедино данные о спросе и предложении, инвестиционные программы компаний, их планы по добыче, с одной стороны, и экономические показатели — с другой. При таком традиционном подходе максимальный горизонт прогнозирования — два года. «Есть подход больших циклов, который основан не столько на данных о спросе и предложении, сколько на представлении о том, как ведут себя рынок и индустрия на протяжении длительных периодов — до 40–50 лет, — отметил эксперт. — Исходя из этого, можно делать предположения о различных циклических пиках и минимумах». Без экстраординарных факторов предпосылок к тому, чтобы WTI и Brent подорожали до \$65 и \$75 за баррель в обозримом будущем, нет, считает Кокин.

На протяжении нескольких лет инвестиции в добычу были недостаточными, поэтому сложно сказать, что будет с нефтяными ценами в случае увеличения сланцевой добычи, считает аналитик «Открытие Капитала» Артем Кончин: «Мы впервые в истории проходим цикл роста цен при высокой активности сланцевой добычи, и у нас не было пока понимания, с какой скоростью эти месторождения и запасы монетизируются в условиях растущих цен». «Обычный цикл инвестиций — от трех до шести лет. В сланцевом секторе все происходит быстрее, и он быстрее реагирует на рост цен, — добавил эксперт. — Вопрос в том, сумеют ли они компенсировать глобальное падение добычи и удовлетворить ежегодный рост спроса на нефть». ■

## Оптимизм нефтетрейдеров находится на максимуме за два года



\* Разница между количеством длинных позиций (на повышение цены) по нефти и коротких (на понижение)

Источники: Bloomberg, ICE, РБК



МОНИТОРИНГ Экспорт российского вина резко сократился в 2017 году

# Тихий провал

НАТАЛЬЯ НОВОПАШИНА

**Российским виноделам пока не удается закрепиться на мировом рынке. В этом году экспорт тихих вин снизился в стоимостном выражении более чем на четверть. Эксперты утверждают, что без серьезной поддержки задача невыполнима.**

Поставки российского тихого вина за рубеж за девять месяцев 2017 года в стоимостном выражении снизились на 28,4%, до \$2,95 млн, следует из данных Федеральной таможенной службы, имеющихся в распоряжении РБК. В натуральном выражении экспорт сократился еще

у этой компании за границу упали на 19%, до \$510,8 тыс., в денежном выражении и на 34%, до 223,2 тыс. л, в натуральном.

«Кубань-Вино» экспортирует небольшую часть своей продукции. За первое полугодие (данных за первые девять месяцев еще нет) компания произвела 14,3 млн л вина. Сокращение экспорта в ней связывают с укреплением рубля, а также с фактически заградительными пошлинами в ряде стран. «Наличие высоких таможенных пошлин на российское вино в большинстве потенциально интересных стран делает отечественных производителей неконкурентоспособными на внешних рынках», — сказал

на Украину — на 60%, до \$866 тыс. В натуральном выражении экспорт в Китай уменьшился на 10%, до 646,6 тыс. л, на Украину — и вовсе более чем в два раза, до 636,5 тыс. л.

В реальности речь идет не обо всей Украине, а о поставках в самопровозглашенные Луганскую и Донецкую народные республики, отмечает директор ЦИФРРА Вадим Дробиз. По его мнению, падение экспорта тут может быть обусловлено началом поставок из Абхазии и других стран.

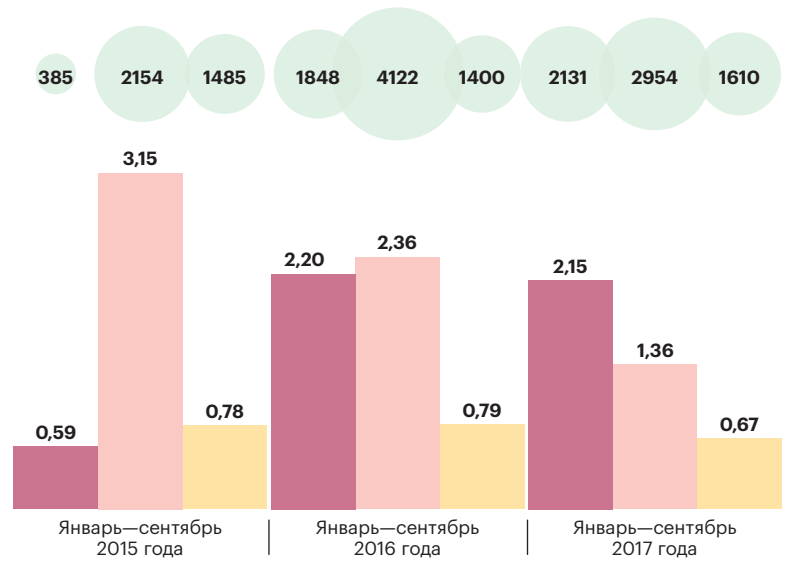
В представленной год назад Минсельхозом концепции развития виноградарства и виноделия в России была заявлена амбициозная цель — «выведение отечественного виноделия на мировой уровень».

«Последнее десятилетие в мире наблюдается перепроизводство вина, и налаживание экспорта в любую страну — серьезная работа», — отмечает президент Союза виноградарей и виноделов России Леонид Попович. По его словам, потенциально Россия могла бы увеличивать поставки за границу, но для этого нужны серьезные программы поддержки. Отсутствие системы централизованного продвижения продукции на внешних рынках сказывается на экспорте, согласен Долгин из компании «Кубань-Вино». «Кроме того, взаимные санкции и политические события негативно влияют на восприятие нашего продукта в Европе, в Азии же предпочтение отдают европейской продукции», — рассуждает Дробиз.

В октябре 2017 года Союз виноградарей и виноделов России сообщил о том, что французская рекламная сеть Navas Worldwide разработает стратегию маркетингового продвижения российского вина, в том числе на зарубежные

## Экспорт российских вин

В физическом выражении, млн л:  
■ Вина специальные ■ Тихие ■ Игристые  
В денежном выражении, \$ тыс.



Источник: ФТС

рынки. Финансирование программы будет осуществляться исключительно за счет участников союза, первый транш в 1 млн руб. уже собран. Как заявлял председатель союза Борис Титов, в случае успешного освоения внешних рынков и российские потребители поверят в отечественное виноделие.

Вино не является традиционным экспортным товаром для России, и его поставки за рубеж всегда были невелики, констатирует директор по экспортной политике и анализу Российского экспортного центра Михаил Снег. Он напоминает, что в начале 2010-х экспорт составлял всего 0,6–1 млн л в год при ежегодном производстве около 500–600 млн л.

Производство тихих вин падает в России уже не первый год. За 2016-й падение составило 7,7%, до 368,48 млн л, за девять месяцев 2017-го — 12,2%, до 238,4 млн л.

В отличие от тихих вин категория специальных вин (мадеры, портвейны), по данным Федеральной таможенной службы, в январе—сентябре 2017 года продемонстрировала рост экспорта на 15,3%, до \$2,1 млн; в натуральном выражении поставки незначительно снизились — на 2,1%, до 2,1 млн л. Игристые вина также показали рост в денежном выражении на 15% (до \$1,61 млн) и снизились на 16% в натуральном выражении, до 665 тыс. л. ■

В представленной год назад Минсельхозом концепции развития виноградарства и виноделия в России была заявлена амбициозная цель — «выведение отечественного виноделия на мировой уровень»

значительнее — на 42%, до 1,35 млн л. Годом ранее, за девять месяцев 2016-го, объем поставок за границу составил \$4,1 млн. И хотя год к году это был рост на 91%, в натуральном выражении они упали на 25%, до 2,3 млн л.

Крупнейшим экспортером тихого вина в этом году остается компания «Кубань-Вино» (марки «Шато Тамань», «Вина Тамани» и др.), на которую приходится шестая часть всего экспорта. Продажи

РБК руководитель спецпроектов «Кубань-Вино» Эдуард Долгин. В частности, пошлина на российское вино в Индию составляет более 130% от стоимости ввозимого товара, во Вьетнам — 65%, в Таиланд — 54%.

Крупнейшими покупателями российского вина, по данным Федеральной таможенной службы, остаются Китай и Украина. При этом продажи в Китай за девять месяцев снизились на 13%, до \$1,6 млн,

## РБК КОНФЕРЕНЦИИ



**Алексей Соколов**  
Министерство связи и массовых коммуникаций РФ



**Марина Мукабенова**  
Государственная Дума



**Сергей Гребенников**  
РОЦИТ



**Сергей Демидов**  
Московская Биржа



**Дмитрий Манаников**  
SPSR express\*



**Николай Галушин**  
РНПК, Центральный Банк России

## Защита персональных данных: итоги года и прогнозы на будущее

16 ноября  
отель Шератон Палас  
Москва, ул. 1-я Тверская-Ямская, 19

При регистрации укажите кодовое слово «Кибербезопасность» и получите скидку 15% \*  
<http://bc.rbc.ru/2017/zpd/>

Программа: Екатерина Бороздина — eborozdina@rbc.ru, +7 915 287 29 53  
Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 964 772 34 84  
Партнерство: Анна Герасимова — agerasimova@rbc.ru +7 926 014 49 94

\*Акция действует до 16 ноября, СПСР экспресс 2017 год. Реклама. 18+

СОГЛАШЕНИЕ Михаил Шишханов покидает совет директоров группы «Сафмар»

# Решили по-семейному

ИРИНА ПАРФЕНТЬЕВА,  
АЛЕКСЕЙ ПАСТУШИН,  
ЕЛЕНА ПАШУТИНСКАЯ

На ближайшем совете директоров группы «Сафмар» из его состава выйдет Михаил Шишханов. Ранее стало известно о выходе бизнесмена из советов директоров «М.Видео», «РуссНефти» и «Сафмар финансовые инвестиции».

На ближайшем совете директоров группы «Сафмар», который состоится до конца года, из его состава будет исключен Михаил Шишханов, рассказал РБК источник, близкий к группе, и подтвердил представитель «Сафмара». На сайте группы в составе совета директоров Шишханов уже не упоминается, но в материалах «СПАРК-Интерфакса» он все еще указан в качестве члена совета АО «Группа «Сафмар».

## Семейный вклад

Группа «Сафмар» (название — производное от имен родителей основателя группы Михаила Гучериева — Сафарбека и Марем) с 2015 года начала консолидацию активов семьи Гучериевых — Шишханова, за исключением Бинбанка. По оценке Forbes, совокупное состояние семейного клана Гучериевых в мае 2017 года составляло \$9,91 млрд. Помимо Михаила Гучериева в «клан» журнал традиционно включает его брата Саит-Салама, сына Саида, а также племянников — Билана Ужахова и Михаила Шишханова. «Семья — это не значит, что деньги общие, — пояснял в интервью «Ведомостям» Шишханов. — Это же не мафиозный клан, в котором все деньги на одном столе и делим их как хотим. Я самостоятельный предприниматель, мы координируемся, чтобы не конкурировать: они [семья Гучериевых] не занимались банком, я не занимался нефтью». Вне семьи личное состояние Шишханова оценивалось в 2017 году в \$2,3 млрд, Михаила Гучериева — в \$6,3 млрд.

Решение о выходе Шишханова из совета директоров было принято в связи тем, что бизнесмена с лета 2017 года больше нет в числе акционеров ни одной компании, которая входит в группу, пояснил РБК представитель «Сафмара». В сентябре в интервью «РИА Новости», отвечая на вопрос, осталась ли у бизнесмена какая-то доля в группе «Сафмар», сам Шишханов ответил, что, «к сожалению, не осталась». «Я полностью распродал активы. Если что-то и осталось, то там 0,001%», — добавил он, не уточняя, об «остатках» в каких проектах может идти речь. В октябре, в частности, стало известно о выходе Шишханова из состава акционеров «М.Видео». До конца года он покинет советы директоров этой розничной сети, а также компании «РуссНефть» и «Сафмар



Михаил Шишханов хочет дистанцироваться от самых важных и денежных активов группы «Сафмар», чтобы уберечь их от включения в процедуру санации Бинбанка, считает источник

финансовые инвестиции» (управляет лизинговыми и пенсионными активами «Сафмара»). Советом директоров ПАО «Моспромстрой», которое прошло 6 октября, было принято решение о его новом составе — и Шишханова в списке кандидатов также нет.

Ранее источник РБК рассказывал, что «активы Шишханова остались в семье Гучериевых».

## Держать дистанцию

«Инициатива по выходу из всех активов «Сафмара» и формальному дистанцированию от Гучериевых исходила от Шишханова, — заявил РБК один из знакомых семьи. — После начала проблем в Бинбанке, а об их масштабах стало понятно уже к лету, Михаил в личных разговорах сильно переживал, что история с банком может негативно сказаться на семье дяди и их взаимоотношениях». Публично, отвечая на вопрос в интервью «Ведомостям» уже после начала санации Бинбан-

ка, как сейчас складываются его отношения с Гучериевым, Шишханов говорил о том, что ему «стыдно» перед Гучериевым. «Он за меня переживает. Я сильно переживаю, что это с его именем связано», — говорил бизнесмен.

В конце сентября Бинбанк, в котором Шишханов является основным акционером (ему принадлежало 67,967% акций банка), а Гучериев — миноритарием (28,488%), обратился в ЦБ с просьбой о санации банка по новому механизму — с прямым участием регулятора в качестве инвестора через Фонд консолидации банковского сектора. Сейчас в банке введена временная администрация, по итогам работы которой акционеры банка вновь могут получить часть этого бизнеса. Но Шишханов в интервью «Ведомостям» пообещал покинуть банковский бизнес: «Эти 25% [акций банка после санации я] точно не заслужил». «За год, два или три — сколько потребуется — я буду все делать, как скажет Центробанк, чтобы ко мне

не было вопросов. А дальше найду себя в каком-нибудь другом бизнесе. Может быть, в промышленности», — рассуждал бизнесмен. Четверть бизнеса Бинбанка, по его версии, «заслужил тот миноритарий, который год назад дал большие деньги в капитал», имея в виду своего дядю Михаила Гучериева — он инвестировал в проблемный банк в 2016 году порядка \$300 млн в обмен на миноритарный пакет и даже на какое-то время возглавил его совет директоров.

При начале санации Бинбанка обсуждалось, что частично дыра в капитале банка будет сокращена за счет передачи ему на баланс бывшими собственниками других их активов. На прошлой неделе, 31 октября, зампред ЦБ Василий Поздышев сообщил о начале передачи таких небанковских активов собственников санированного Бинбанка на его баланс. «Есть активы в сфере недвижимости. Конкретно там есть в списке переданных активов ценные бумаги «Интеко», А101,

«РуссНефти», заводы по производству бройлеров, цементные заводы, лесопилки, нанотехнологии — большой объем непрофильных для банка активов», — заявил Поздышев. Сколько конкретно акций «Интеко», А101 и «РуссНефти» передано в Бинбанк, не сообщается.

«В рамках санации Бинбанка Шишханов неоднократно говорил, что готов передать все личные активы для восстановления ситуации в банке. Многие активы «Сафмара» высоколиквидны, и есть публичные компании. Но в случае если ЦБ вдруг решит их использовать в ходе процедуры санации, это может оказать негативное влияние на эти компании, поскольку сложно оценить эффект, если акционером выступает непрофильный регулятор, заявил РБК инвестбанкир, знакомый с ситуацией.

По какому принципу будет определен финальный список активов, которые перейдут в ЦБ в рамках санации, регулятор не пояснял. «У временной администрации банка есть право оспаривать сделки, заключенные [акционерами или аффилированными с ними лицами] в течение одного года до дня назначения временной администрации. Если подобные сделки будут сочтены подозрительными, или могут быть расценены как предоставление преимущества какому-либо из кредиторов, или совершены в ущерб интересам банка, то такие сделки могут быть оспорены», — считает партнер московской коллегии адвокатов «Ионцев, Ляховский и партнеры» Игорь Дубов. ▀

## Чем управляет «Сафмар»

До 2015 года активы семьи Гучериевых — Шишханова были объединены под названием «группа БИН». Сейчас все активы «Сафмара» разделены на шесть дивизионов: промышленные («РуссНефть», «Нефтисса», «ФортеИн-

вест», компании «Русский уголь», «Славкалий»), финансовые (ПАО «Сафмар финансовые инвестиции»), ретейл («М.Видео» и «Эльдорадо»), строительство и девелопмент (ПАО «Моспромстрой», А101), коммерческая не-

движимость (43 торговых и бизнес-центра) и гостиничный бизнес (девять отелей в Москве и два в СНГ). Михаил Гучериев в августе в интервью «Ведомостям» уточнял, что формирование группы «Сафмар» еще не завер-

шено. «Работа ведется, и к концу [2017] года у нас будет жесткая вертикаль управления. Будет общая отчетность, оборот группы составит чуть более 1 трлн руб.», — пояснил Гучериев в начале 2017 года.

ФИНАНСЫ НПФ Бориса Минца потерял 2,7 млрд руб. из-за вложений в санируемый банк

## «Будущее» полно открытий

АНАСТАСИЯ КРИВОРОТОВА,  
АННА МИХЕЕВА

**НПФ «Будущее» Бориса Минца отчитался о чистом убытке в 2,7 млрд руб. Причиной потерь стало вложение в бумаги «ФК Открытие» и «Росгосстраха». Это одни из крупнейших потерь на рынке, но они еще могут возрасти, отмечают эксперты.**

Согласно отчетности НПФ «Будущее», за девять месяцев 2017 года (по состоянию на 30 сентября) совокупный убыток фонда составил 2,7 млрд руб., а отрицательный результат от инвестиционной деятельности — 0,9 млрд руб.

В отчетности отмечается, что негативное влияние на результаты оказала переоценка акций «ФК Открытие» и «Росгосстраха». Без учета отрицательной переоценки бумаг этих компаний в третьем квартале 2017 года прибыль НПФ «Будущее» составила бы 3 млрд руб., а результаты инвестиционной деятельности — 4,6 млрд руб. Вместе с тем, какое именно влияние данные бумаги оказали на финансовый результат фонда, в НПФ не уточнили.

НПФ «Будущее» владеет 4,09% акций «ФК Открытие», а также долей в страховой компании «Росгосстрах» (доля владения не раскрывается).

Рост котировок акций из портфеля НПФ «Будущее» за девять месяцев составил 4%, однако, как отмечает фонд, если бы не санация «ФК Открытие», он составлял бы 10,5%. Индекс ММВБ потерял 9% стоимости за девять месяцев 2017 года, добавляют в фонде.

Результаты деятельности «Будущего» «находятся под значительным влиянием рыночной ситуации, сложившейся вокруг банка «Открытие», отметил гендиректор фонда Николай Сидоров. Он указал, что если ЦБ не откажется от сценария со списанием капитала банка, то НПФ «минимум до конца 2017 года будет находиться под давлением этого фактора».

В 2016 году НПФ «Будущее» был аутсайдером по доходности, именно поэтому одной из инвестиционных стратегий могла стать попытка «играть» с бумагами с высокой доходностью и высоким риском соответственно, считает аналитик

### Будущие убытки

Руководитель фонда имел в виду потенциальные потери, которые НПФ может понести от владения 4,1% акций «ФК Открытие». В конце октября НПФ «Будущее» уже подал иск к банку «Траст» (санировался «Открытием») и сейчас перешел на санацию ЦБ на 12,5 млрд руб. Фонд недоволен тем, что за несколько дней до ввода в «Открытие» временной администрации «Траст» выкупил акции «ФК Открытие» у НПФ РГС (4,97% банка), НПФ электроэнергетики (4,86%) и НПФ «ЛУКОЙЛ-Гарант» (2,99%). После этого «Траст» и аффилированные с ним лица стали владельцами 75% акций «ФК Открытие» и должны были сделать оферту о выкупе акций миноритариям, однако это

сделано не было, указывает истец. «Если бы сделали, мы бы тоже продали», — говорил агентству Reuters сын Бориса Минца и член совета директоров НПФ «Будущее» Дмитрий Минц. «Трем фондам было сделано предложений о выкупе акций, соответственно, их интересы таким образом были защищены. Очевидно, что сложившаяся ситуация ущемляет интересы наших клиентов и

нарушает законодательство в отношении НПФ «Будущее» как миноритарного акционера», — уточнил РБК представитель пресс-службы НПФ. В связи с этим, напомнили в НПФ «Будущее», фондом была направлена официальная претензия в ЦБ, а также в банк «Траст».

Как отметили в НПФ «Будущее» во вторник, 7 ноября, ранее фонд оценивал потенциальные потери в случае списания акций «Открытия» в размере до 12 млрд руб. (сумма рассчитана исходя из объема вложений в акции «ФК Открытие» и рыночной стоимости на дату оценки). Учитывая это, а также результаты переоценки бумаг «ФК Открытие» и «Росгосстраха» в третьем квартале 2017 года, суммарные потери фонда в санируемый банк могут превысить 15 млрд руб.

### Новые стресс-тесты

В 2016 году НПФ «Будущее» был аутсайдером по доходности среди 20 крупнейших фондов (доходность 5,58%, по данным Investfunds), именно поэтому одной из инвестиционных стратегий могла стать попытка «играть» с бумагами с высокой доходностью и высоким риском соответственно, поясняет директор группы рейтингов финансовых институтов АКРА Юрий Ногин. Он добавляет, что приобретение бумаг «Открытия», вероятно, было вызвано стратегией плавного выхода из негативной ситуации.

Вместе с тем эксперты обращают внимание, что акции «Росгосстраха» в минувшем году были совершенно не рыночной инвестицией. «Это больше похоже на договорную сделку о перекрестном владении или об увеличении капитала друг друга», — говорит президент Ханты-Мансийского негосударственного пенсионного фонда (НПФ) Алексей Охлопков.

Отрицательный финансовый результат может затруднить



Владелец O1 Group  
Борис Минц

для «Будущего» прохождение стресс-тестирования, которое станет обязательным для всех НПФ с января 2018 года, считают эксперты. Согласно действующим сейчас требованиям, у НПФ «Будущее» есть возможность пройти стресс-тестирование в следующем году, говорит Ногин. Однако при сохранении не самого высокого кредитного качества активов фонда прохождение стресс-тестов в 2019 году будет весьма затруднительным, добавляют в АКРА. ▀

### Третий крупнейший

НПФ «Будущее» является одним из крупнейших негосударственных пенсионных фондов в России и находится под контролем O1 Group Бориса Минца. Активы фонда составляют 296,4 млрд руб. (занимает третье место после НПФ Сбербанка и НПФ «Газфонд пенсионные накопления»), а количество застрахованных лиц — 4,5 млн человек. В марте прошлого года к НПФ «Будущее» был присоединен НПФ «СтальФонд». В декабре 2016 года завершилось присоединение еще двух крупных негосударственных пенсионных фондов — НПФ «Уралсиб» и НПФ «Наше будущее».

**РБК**  
КОНФЕРЕНЦИИ

Партнеры:



WIRTGEN GROUP\*

STRABAG\*

ГРОУП ДИЗАЙН  
ИНЖЕНЕРНАЯ ГРУППА

## Цементобетонные покрытия автомобильных дорог России: тенденции и точки роста

21 ноября 2017,  
Swissotel\* Красные Холмы

Программа: Дарья Иванникова — d.ivannikova@rbc.ru, +7 903 121-23-11  
Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 964 772-34-84



\*Свиссотель, ЛафаржХолким, Виртген Груп, Страбаг 2017 год. Реклама. 18+

Чем дефолт по евробондам грозит группе «Русский стандарт»

# Полбанка на кону

ЕЛЕНА ПАШУТИНСКАЯ,  
ЮЛИЯ ТИТОВА,  
ЕКАТЕРИНА ЛИТОВА

**В результате дефолта по бондам Russian Standard Ltd владельцы банка «Русский стандарт» могут лишиться 49% его акций. РБК выяснил, какие варианты урегулирования проблемы с инвесторами есть у группы Рустама Тарико.**

Дефолт по выплате купона по облигациям, допущенный специализированной компанией Russian Standard Ltd (RSL) 27 октября, может стоить холдингу «Русский стандарт» и его бенефициару Рустаму Тарико 49% акций банка «Русский стандарт», заложенных в обеспечение по этому займу. Впрочем, большинство опрошенных РБК экспертов сходятся во мнении, что банк постарается избежать такого развития событий и предложит держателям бондов новую реструктуризацию.

## Пропущенная выплата

Объем выплаты по купонам RSL должен был составить порядка \$7,3 млн, однако денег каких-либо объяснений инвесторы не получили. Источник РБК, близкий к банку «Русский стандарт», сообщил, что выплата не планируется. Тем временем держатели бондов не из числа крупнейших готовятся требовать досрочного погашения бумаг. «Мы собрали группу инвесторов, которым принадлежит 30% долга, и ведем переговоры с юристами и трасти для обращения с требованием досрочного погашения по бондам», — сообщил РБК консультант



Вряд ли Рустам Тарико согласится на реструктуризацию проблемных облигаций, ведь это приведет к сокращению доходов и увеличению давления на капитал, считает аналитик Fitch

Эрик Краус, который ассистирует группе держателей бондов RSL.

Причины невыплаты купона в группе «Русский стандарт» не объясняют, ограничиваясь комментариями о благополучном положении бизнеса компаний группы. «Сложной ситуации в группе нет, и банк, и алкогольный бизнес являются прибыльными», — заявил РБК представитель пресс-службы холдинга «Русский стандарт». — Рейтинг банка был недавно повышен, это отражает не только выход банка на прибыльность, но и высокий запас ликвидности. У нас большая

подушка ликвидности, депозитная база продолжает расти».

При этом дефолты по евробондам — редкость, и, как правило, они не свидетельствуют о стабильности в бизнесе эмитента.

## Нестандартная реструктуризация

Бонды Russian Standard Ltd появились в результате нестандартной схемы реструктуризации бумаг банка «Русский стандарт» в 2015 году. Его бонды обменивались на облигации, выпущенные заре-

гистрированной на Бермудских островах специализированной компанией (SPV) Russian Standard Ltd. Формально банк и его прямой акционер — ЗАО «Компания «Русский стандарт» (КРС) не имеют отношения к новому эмитенту облигаций. Согласно отчетности банка «Русский стандарт» по МСФО, RSL контролируется Roust Holding Limited (RHL), которая, по сведениям компании UBS, принадлежит непосредственно Рустаму Тарико. Также в отчетности банка указано, что группа банка не консолидирует Russian Standard Ltd.

Согласно условиям реструктуризации, ни банк «Русский стандарт», ни его акционеры не несут ответственности за исполнение обязательств компании — эмитента новых бондов. «В документации по бондам четко написано, что банк не несет обязательств по бондам и не обязан финансировать какие-либо выплаты. Размер купона не зависит от прибыли банка», — сказал РБК представитель холдинга «Русский стандарт». Одновременно в холдинге подчеркивают, что ни компании группы, ни банк не обязаны направлять в RSL средства для выплаты купона.

«Такая структура освобождает банк и его акционеров от претензий со стороны возможных кредиторов по новым бондам», — говорит партнер, руководитель практики рынков капитала бюро «Линия права» Олег Бычков.

В то же время в предложении инвесторам о реструктуризации бондов «Русского стандарта», утверждавшейся в преддверии сделки 2015 года (есть у РБК), было указано, что выплаты по новым бумагам могут зависеть от финансового состояния банка. В документе также говорилось: банк «Русский стандарт» рассчитывает, что его акционеры обеспечат исполнение новым эмитентом бумаг обязательств во избежание любых принудительных действий в отношении залога.

Использование в качестве обеспечения по облигациям акций, а также продолжительный период капитализации выплат эксперты называют крайне необычным. «Большой частью еврооблигации — это беззалоговые бумаги, а в этом случае получается, что у держателей облигаций обеспечением по-

## Новые имена для вашего бизнеса

[www.ваше\\_имя](http://www.ваше_имя)

### уже сделали выбор:

artlebedev.moscow  
metropolis.moscow

nlo.marketing  
taxovichkoff.taxi



- club
- center
- online
- moscow
- москва

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

ступлений по бумагам выступают акции банка», — говорит Олег Бычков. «Смысл реструктуризации в том, чтобы инвесторы в итоге получили выплаты, — добавляет аналитик ING Bank (Eurasia) Егор Федоров. — В большинстве случаев если заемщик сохраняет платежеспособность, то выплаты происходят, поэтому сложившаяся с бондами Russian Standard Ltd ситуация выглядит скорее аномальной».

### Два сценария

Ранее в пресс-службе «Русского стандарта» сообщали, что ведут переговоры с инвесторами RSL, однако предмета переговоров и деталей обсуждения не раскрывали. Сценарии развития ситуации содержатся в посвященном невыплате купона по облигациям RSL аналитическом обзоре швейцарского финансового холдинга UBS, одного из держателей облигаций RSL (0,1% долга). UBS рассматривает два варианта — очередную реструктуризацию и фактический дефолт с взысканием залога.

При этом наиболее вероятным в UBS называют сценарий реструктуризации. В этом случае, говорится в отчете, банк «Русский стандарт» мог бы частично принять обязательства по бондам на себя, что позволило бы инвесторам сократить объем потерь. «У банка «Русский стандарт» достаточный объем ликвидности в соответствии с результатами за первое полугодие 2017 года, — говорится в документе. — Запас ликвидности состоит из остатков денежных средств в размере \$195,2 млн, а также размещений в ЦБ на сумму \$180,8 млн и межбанковских займов (МБК) на \$43 млн». При этом, отмечено в отчете, чтобы соблюсти норматив достаточности капитала Н1.1, банку придется на 50% сократить объем операций РЕПО, а высвобожденные из залога бумаги продать с прибылью (по расчетам UBS, рыночная стоимость бумаг, используемых в схемах РЕПО,

на 5,8% выше, чем отражено в отчетности банка).

Однако вряд ли акционеры банка легко согласятся на реструктуризацию, поскольку это приведет к сокращению доходов и увеличению давления на капитал, предупреждают эксперты. «В рамках этой схемы банку требуется сократить объем вложений в доходные инструменты, а также взять обязательство, что автоматически увеличивает давление на капитал, — отмечает старший директор Fitch Ratings Александр Данилов. — С другой стороны, отказ от реструктуризации (во всяком случае на таких условиях) для самого банка серьезных последствий иметь не будет».

### В акционеры через суд

В случае раскрытия факта реального дефолта (обычно занимает до одного месяца от технического дефолта, наступившего на минувшей неделе), указывает UBS, инвесторы станут владельцами миноритарных долей в банке «Русский стандарт». Авторы отчета считают этот сценарий маловероятным.

Если же этот сценарий все же реализуется, то процедура взыскания залога будет достаточно сложной и длительной, указывают опрошенные РБК юристы. Бумаги RSL были выпущены в соответствии с бри-

танским правом, представителем инвесторов в этом случае выступает специальная компания — трасти, она же является залогодержателем по этим бондам. Согласно документам эмиссии, в случае дефолта инвесторы могут обратиться к трасти с требованием погашения

месяца после допущенного реального дефолта, указывают эксперты. «Согласно российскому законодательству взыскание возможно только по обязательству, просроченному не менее чем на три месяца, — отмечает ведущий юристконсульт «КСК групп» Денис

ет, что все эти варианты закреплены как возможные к применению в эмиссионных документах выпуска. По оценкам эксперта, инвесторы могут получить возмещение по результатам этих процедур, полная реализация которых может затянуться на несколько лет.

### Риски для репутации

Судебное разбирательство вокруг пакета акций банка «Русский стандарт», заложенного в обеспечение по бондам PSL, а также повторная реструктуризация могут нести репутационные риски для банка, считают эксперты. «Подобную ситуацию, когда акции платежеспособного банка оказывались предметом судебного разбирательства по дефолту в рамках реструктуризации, трудно вспомнить в российской практике, — говорит партнер коллегии адвокатов «Ионцев, Ляховский и партнеры» Игорь Дубов. — Для банка это главным образом репутационные риски».

Сумма купона сопоставима с размером годовой прибыли банка «Русский стандарт», поэтому, судя по всему, задача акционера «Русского стандарта» — сделать так, чтобы инвесторы согласились на очередную безденежную реструктуризацию и отсрочку выплаты, считает аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай. (Банк «Русский стандарт» в первом полугодии 2017 года получил чистую прибыль по МСФО в размере 304 млн руб. против чистого убытка в 2,8 млрд руб. годом ранее.) Кроме того, считает эксперт, текущий новостной фон может быть использован связанными с RSL структурами для выкупа бумаг с рынка по низким ценам, чтобы максимизировать долю текущего акционера при конвертации бондов в капитал, предполагает эксперт. ▀

При участии Анастасии Криворотовой, Светланы Дементьевой, Марины Божко

## Держатель бондов Russian Standard Ltd — швейцарский финансовый холдинг UBS рассматривает два варианта развития событий с проблемными облигациями: очередную реструктуризацию и фактический дефолт с взысканием залога в виде 49% акций банка «Русский стандарт»

по бумагам. Дефолтом признается отсутствие выплаты в течение трех рабочих дней с установленной даты платежа. Трасти, в свою очередь, может начать процедуру взыскания залога, при этом, согласно условиям выпуска, взыскание залога производится только в судебном порядке, причем по российскому праву, указано в документах выпуска.

При этом начать процедуру судебного взыскания инвесторы смогут не ранее чем спустя три

Ладыгин. — Кроме того, суд будет оценивать соответствие долга заложенным в обеспечение активам — он должен быть не менее 5% стоимости залога».

В рамках судебного разбирательства возможны три процедуры, указывают юристы. «Согласно российскому праву возможна продажа актива на публичных торгах, сохранение за залогодержателем или продажа третьему лицу», — продолжает Ладыгин. Он отмеча-

## Как бонды «Русского стандарта» обменивались на бумаги Russian Standard

В 2015 году два выпуска евробондов банка «Русский стандарт» с погашением в 2020 и 2024 годах совокупным номиналом \$550 млн были реструктурированы следующим образом: держатели бумаг получили начисленные проценты и 18% от номинала, а оставшаяся

сумма была обменена на бонды Russian Standard Ltd номиналом \$451 млн со сроком погашения в 2022 году. Обеспечением по новому выпуску выступают 49% акций банка «Русский стандарт». Процентная ставка по бумагам составила 13%,

выплаты — раз в полгода начиная с апреля 2016 года. Первые полтора года после выпуска процентные выплаты по облигациям капитализировались, четвертый полугодовой купон 27 октября должен был быть на 75% капитализирован, а на 25% выплачен в де-

нежной форме. Условием выплаты дивидендов в денежной форме было получение банком «Русский стандарт» прибыли в течение двух кварталов подряд. К моменту выплаты купона 27 октября 2017 года условие было выполнено, но выплата так и не состоялась.

**МОСКВА**  
**24-25 НОЯБРЯ**

# БЛОКЧЕЙН МАРАФОН

ИНТЕНСИВ В БИЗНЕСЕ

## ИНТЕНСИВНЫЙ КУРС ПО БЛОКЧЕЙН В БИЗНЕСЕ ДЛЯ РУКОВОДИТЕЛЕЙ И СОБСТВЕННИКОВ

<b>2</b> полных дня	<b>20</b> ключевых вопросов	<b>7</b> образовательных секций	<b>20+</b> лидеров блокчейн проектов
------------------------	--------------------------------	------------------------------------	---

СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ УЧАСТИЯ ДО 12.11.2017

ПОДРОБНЕЕ О МЕРОПРИЯТИИ — [BCT SCHOOL.IO](http://BCT SCHOOL.IO)

РЕГИСТРАЦИЯ: + 7 964 500 25 31, [INFO@BCT SCHOOL.IO](mailto:INFO@BCT SCHOOL.IO)

18+  
Реклама

\*год проведения мероприятия - 2017

Дженн Лим — о корпоративной культуре, холакратии и правилах приема на работу

# «87% сотрудников всех компа

ИЛЬЯ НОСЫРЕВ

**Корпоративный советник Дженн Лим рассказала, как строить в компаниях систему мотивации, основанную на ощущении счастья от работы, о корпорациях без менеджеров и гендиректорах, не верящих в ценности, которые они же придумали.**

Дженн Лим работала консультантом по корпоративной культуре в Zappos — крупном онлайн-магазине, торгующем обувью и одеждой. Гендиректор компании Тони Шей утверждает, что ключом к успеху Zappos всегда была особенная культура, которую удалось выработать компании.

В 2010 году Лим и Шей основали компанию Delivering Happiness. Дженн Лим, ставшая ее гендиректором, теперь помогает клиентам выстраивать систему мотивации сотрудников, основанную на ощущении счастья от работы. Среди ее клиентов — более 160 фирм, среди которых «Макдоналдс», Hilton, Audi, MorganStanley, Facebook и др.

## «Многим людям нужен босс»

— Когда консультанты по менеджменту и маркетингу говорят о клиентском сервисе, то, как правило, вспоминают Zappos. Что такого особенного в этой компании?

— Когда я устроилась в Zappos в 2002 году, в штате было не более 50 сотрудников, сейчас их около полутора тысяч. За те восемь лет, что я там проработала, Zappos прошла через несколько очень разных стадий развития. Но что не менялось все эти годы — это готовность экспериментировать над собой: над своей структурой, методами управления, подходом к продажам. Это и сделало ее особенной.

— Какую роль сыграла корпоративная культура?

— Тони Шей понял, что пора браться за культуру компании, когда увидел, что для роста требуется давать потребителям что-то большее, чем обувь. Мы решили составить список ценностей Zappos — своего рода десять заповедей, но подошли к их выбору не так, как делают другие. У большинства крупных компаний есть некие сформулированные ценности, но обычно их выбирают так: директора собирают на совещание, а потом спускают менеджерам список — вот вам теперь наши ценности. Это автоматически гарантирует, что все громкие слова останутся только на бумаге. Мы с Тони поступили иначе: все ценности должны исходить от рядовых сотрудников. Нам это позволило понять, что наши сотрудники считают в своей работе главным, а им — подарить ощущение, что они в каком-то смысле являются собственниками компании и заняты общим делом не только потому, что этого от них требует руководство.

Мы потратили на опрос людей и последующий отбор среди десятков предложений около года. В итоге выбрали десять главных ценностей: вызывать вау-эффект своим уровнем сервиса, принимать и поощрять изменения, быть веселыми и немного странными и т.д. Zappos сейчас известна прежде всего как компания с прекрасным клиентским сервисом, но в действительности она делает акцент не на обслуживании клиентов, а на своих собственных ценностях. Из компании, которая продавала обувь, она превратилась в компанию, которая приносит счастье. 12 лет спустя ее ценности остаются точно такими же, а значит, они были выбраны правильно.



— В 2016 году Тони Шей решил ввести в Zappos холакратию — управление без боссов. Как работает такая система и какие у нее преимущества перед традиционным менеджментом?

— Холакратия — это система, построенная на самоуправлении и самоорганизации. В ней нет менеджеров среднего звена, и ее структура — гораздо более «плоская», чем у обычной компании, которая строится по иерархическому принципу. В обычной компании у каждого сотрудника есть какая-то позиция, которая быстро устаревает, когда задачи начинают меняться. Структура такой компании неповоротлива, любая новая ситуация застаёт ее коллектив врасплох. В хола-

кратической компании все роли сотрудников определяются конкретными задачами, а также самими людьми и их способностями. Когда проект завершен, образуется новая команда, где роли могут быть совсем другими.

При этом все играют по одним и тем же правилам — даже гендиректор. В итоге холакратическая компания гораздо справедливее учитывает реальные заслуги сотрудников и более приспособлена к решению реальных задач. Смысл холакратии в том, что крупная организация может работать как своего рода стартап — с недоступной для корпорации гибкостью и скоростью. Когда нет уровня среднего менеджмента, все могут говорить друг с другом напря-

мую и коллектив быстрее замечает лучшую бизнес-идею или талантливого сотрудника. А главное — люди учатся полагаться на себя и перестают ждать, пока кто-то придет и решит их проблемы.

— А любая компания может внедрить у себя холакратию?

— Теоретически да: здесь нет ограничений ни по размеру компании, ни по сфере ее деятельности. Когда люди узнают о холакратии, большинство из них испытывают к этой идее естественную симпатию. Каждый думает: «О, теперь у меня не будет начальника, и я смогу принимать любые решения, которые только захочу». Но когда сотрудникам предоставляют действовать самостоятельно, включается человеческая психология: выясняется, что многим людям нужен босс, который бы говорил им, что делать, и принимал ответственность за ошибки.

Внедрить у себя холакратию могут только компании, у которых есть настоящий лидер и идея, к которой сотрудники испытывали бы подлинное пристрастие. Пока что Zappos является крупнейшей компанией по числу сотрудников, которой удалось перейти к холакратической структуре, но сейчас Шей и я консультируем по всему миру десятки фирм, которые хотели бы перенять эту систему.

— Мне кажется, что вокруг холакратии сложилось несколько мифов. Многие думают, что в такой системе царит анархия...

## Поставщики счастья

Историю успеха американской компании Zappos Тони Шей и Дженн Лим описали в книге «Доставляя счастье» (Delivering Happiness), которая разошлась тиражом 550 тыс. экземпляров на 20 языках, возглавила списки бестселлеров в New York Times (в десятке, которую газета публикует еженедельно, книга пробыла 27 недель) и USA Today. Zappos — пионер во внедрении многих методов менеджмента, например, сейчас компания построена по принципу холакратии: работает самоорганизующимися группами, без менеджеров среднего звена. Компания Zappos была создана в 1999 году, и ее офис первое время размещался в спальне Тони Шей.

В ноябре 2009 года Amazon приобрел компанию за \$1,2 млрд. Шей сохранил пост CEO. По последним данным, в 2015 году выручка Zappos превысила \$2 млрд.

# НИИ МИРА НЕСЧАСТНЫ!»

## Из жизни Дженн Лим

1995

Начала карьеру консультанта в аудиторской компании KPMG, затем на аналогичной должности работала в консалтинговых компаниях Metrius и Liquid Thinking

2002

Стала консультантом по корпоративной культуре в Zappos — крупном онлайн-магазине, торгующем обувью и одеждой

2010

Заняла пост CEO консалтинговой компании Delivering Happiness, основав одноименное движение за реформу корпоративной культуры, в которое вовлечены сотрудники компаний из 110 стран



— Да, вы правы. С холакратией связано множество недопониманий, и этим объясняется, почему у нее сейчас, пожалуй, довольно скверная репутация. Суть холакратии не в том, чтобы избавиться от менеджмента как такового, принявшие ее организации не стремятся стать совершенно «плоскими». Они организованы в «круги»: «круг» более высокого уровня формулирует задачи для «круга», который находится под ним, и контролирует выполнение поставленной задачи. Но само принятие решений является более демократическим, коллегиальным, и в итоге вся система работает эффективнее. Не будем забывать, что одними из главных противников холакратии являются менеджеры среднего звена, которые боятся потерять работу.

— Такая система требует не только выдающегося лидера и идеи, которая всем близка, но и каких-то особенных сотрудников — очень ответственных, самостоятельных?

— Чтобы большинство компаний стали холакратическими, людям придется серьезно изменить мировоззрение. С тех пор как мировая экономика из преимущественно сельской превратилась в промышленную, организация труда строилась на жесткой иерархии: у завода есть владелец, который сам решает, какой стратегии придерживаться; он отдает приказы мастерам, которые придумывают задания для рабочих. На этом до сих пор построена культура большинства компаний,

и людей натаскивают работать именно так. Адаптироваться к новым методам бывает очень трудно: для самоорганизации нужно ясное понимание своих интересов и целей, а не просто желание самоутвердиться за счет унижения подчиненных. Но люди должны приспосабливаться к запросам времени, меняться: ведь в современном мире выживают не сильнейшие, а самые сообразительные.

## «Нанимай медленно — увольняй быстро»

### — В чем заключается миссия вашей компании Delivering Happiness?

— Знаете, согласно исследованию Gallup, 87% сотрудников всех компаний мира ощущают себя несчастными: они не видят смысла в своей деятельности, не чувствуют к ней интереса. Мы пытаемся поменять методы работы в компаниях так, чтобы люди стали вовлечены в работу, перестали трудиться только ради денег. Неважно, как конкретно этого добиваться — с помощью холакратии, иерархической структуры или любых гибридных форм между этими полюсами. Главное, чтобы работа ассоциировалась у сотрудников с ощущением их индивидуальности, гармонировала с их ценностями, помогала им развивать те качества, которые они сами в себе ценят.

— Отчего так много несчастных сотрудников? Может быть, офисная работа в

том виде, в котором мы ее знаем, безнадежно устарела?

— Да, именно устарела. В последние 15 лет мир менялся быстрее, чем когда-либо в истории. Технологическая и цифровая революции привели к серьезным изменениям в жизни общества, но система организации и управления рабочей силой почему-то выпала из этого процесса. Большинство компаний застряли на тех же методах, которые применялись десятилетия назад. Организационная структура компаний не адаптируется к новым нуждам людей — нынешнее поколение стремится к осознанности, не желает тратить свою жизнь на рутину, а в офисах людей заставляют заниматься именно нудным, бессмысленным трудом. Огромная пропасть, которая возникла между жизнью человека и его работой в компании, и есть ответ на вопрос, почему так много сотрудников ощущают себя несчастными.

— На сайте вашей компании сказано, что «методы Delivering Happiness основаны на научных исследованиях». Что наука знает о счастье?

— В какой-то момент в Zappos мы просто увидели: если сотрудники счастливы, они делают счастливее и клиентов — в результате финансовые показатели компании растут. Мне стало интересно: это случайность или общий закон? И тут на помощь пришли социальные науки. Несколько десятилетий назад Мартин Селигман, которого называют отцом позитивной психологии, сформулировал один из главных принципов этого направления. Он рассуждал в таком ключе: обычная психология занимается вопросом «Что с нами не так?», анализируя состояние людей, которые страдают от комплексов, фобий, депрессий и т.д. А что, если заняться изучением людей, у которых все хорошо? С тех пор объем исследований, касающихся вопроса о счастье, вырос колоссально. Те из них, которые проводились в офисах компаний, показали высокую корреляцию между уровнем счастья сотрудника и его вовлеченностью в работу, продуктивностью — и в конечном итоге отдаче от него для компании. Это общий закон.

— А как может менеджер сделать своих сотрудников счастливее?

— Есть множество способов. Грубо их можно поделить на внешние и внутренние. Внешние — это, например, выписать сотруднику премию. Но исследования показали, что такие способы поощрения не дают долгосрочных результатов. Гораздо важнее, когда менеджер умеет дать сотруднику ощущение чувства контроля за жизнью компании.

— Но доверить этот контроль можно далеко не всем?

— Команду надо делать не из тех, кто есть под рукой, ее надо собирать на уровне приема на работу. Обычно компании недооценивают важность найма. В Zappos у нас было два главных правила. Первое: «Нанимай на основе ценностей компании». Даже если к тебе на собеседование пришла звезда, человек, который доказал свою эффективность на предыдущих местах работы, но он не разделяет ценности компании, от него не будет пользы. Он может работать очень продуктивно, но он будет плохо влиять на окружающих, и они станут работать хуже. Второй принцип: «Нанимай медленно — увольняй быстро».

## «У российских компаний резкая дисгармония между намерениями и действиями»

— Кто клиенты Delivering Happiness?

— Мы работаем со многими всемирно известными брендами, такими как «Макдо-

налдс», HP и Hilton. Очень много сотрудничаем с финансовыми и медицинскими учреждениями, поскольку в этих сферах сейчас наблюдаются большие изменения. Несколько лет назад мы вышли на российский рынок, поработав с несколькими компаниями, в основном из области финтех, такими как Life.SREDA, «Кнопка», «Подъёмники» и др.

— А с кем работать интереснее всего?

— Если честно, очень вдохновляет сотрудничество не с компаниями, а с правительствами. Например, сейчас мы консультируем власти эмирата Дубай по организации работы системы больниц. Как Zappos была «чашкой Петри» (сосуд, который используется для лабораторных экспериментов. — РБК), так и Дубай — такая же «чашка Петри», только гораздо большего размера: это ведь целая нация. И мы можем экспериментировать со счастьем в таком масштабе, как нигде в мире. С 2016 года в ОАЭ есть пост министра счастья и толерантности.

— Проблемы, с которыми вы сталкиваетесь в российских компаниях, — какие-то особенные или такие же, как и во всем мире?

— В целом такие же. Специфика только в том, что у российских компаний очень резкая дисгармония между намерениями и действиями. Многие ваши компании понимают, что нуждаются в переменах: их директора охотно приходят на конференции, интересуются новыми методиками управления. Но когда доходит до того, чтобы внедрить все это, тут у них и возникает сопротивление.

— А директора компаний понимают важность корпоративной культуры или для них это пустой звук?

— С одной стороны, понятие «корпоративная культура» сегодня им гораздо более знакомо, чем десять лет назад, — оно у всех на слуху. С другой — многие руководители не понимают, что оно означает. У большинства компаний есть ценности, но сотрудники либо не знают о них, либо не живут по ним. И так обстоит дело не только с рядовыми работниками, но и с гендиректорами. Одна из задач Delivering Happiness — не только сформулировать вместе с компанией-клиентом эти ценности, но и наметить конкретные поведенческие стратегии сотрудников. От бесполезных ценностей мы приводим их к конкретным паттернам поведения. И счастье измеряем не по оценкам менеджеров, а по специальной математической методике.

— Что бы вы назвали главным трендом в менеджменте сегодня?

— Изменяющийся подход к лидерству. Сейчас лидер — не вождь племени, а человек, понимающий, что сотрудникам нужна автономия. Эта тема хорошо раскрыта в книге «Открывая организации будущего», которую написал бизнес-консультант McKinsey Фредерик Лалу. Понимание лидерства меняется, потому что компании с жесткими гендиректорами показывают худшие результаты, чем те, где директора и менеджеры больше доверяют своим сотрудникам. Гендиректор может быть директивным и даже агрессивным и думать, что он успешен, но в действительности такой человек хуже оценивает ситуацию, не понимает, какие перемены нужны компании, и медленно ведет ее к краху. ■

РБК благодарит за помощь в организации интервью компанию Best Business Ideas.

Как изменятся курсы доллара и евро к концу ноября

# Нефтяная зависимость качает рубль

ИВАН АНОШИН

**Курс рубля будет зависеть в ноябре от цены нефти и спроса на рублевые активы со стороны иностранцев, считают опрошенные РБК аналитики. На курс могут повлиять также действия нового главы ФРС и налоговая реформа Трампа.**

В ноябре на курс рубля к доллару и евро будут влиять прежде всего нефтяные цены, изменение спроса на рублевые активы со стороны инвесторов, намерения и действия ФРС США, а также развитие ситуации вокруг антироссийских санкций. Именно эти факторы получили наибольшее количество высших оценок (по пятибалльной системе, где 1 — слабое влияние, 5 — сильное) от аналитиков, опрошенных РБК.

Рост цен на нефть, которому способствует соглашение ОПЕК+ (в конце 2016 года картель и некоторые не входящие в него страны заключили соглашение о сокращении добычи нефти, оно действует до весны 2018 года), традиционно поддерживает российскую валюту, отмечают эксперты. «Наиболее заметное влияние на рубль могут оказать цены на нефть, которые сейчас находятся на уровне двухлетних максимумов на ожиданиях продления сделки ОПЕК по ограничению добычи (очередная встреча министров стран ОПЕК+ должна пройти в конце ноября. — РБК). Если у рынка появятся сомнения по поводу продления заморозки добычи, котировки могут вернуться ниже \$60 за баррель», — считает старший аналитик «Атона» по макроэкономике и долговым рынкам Яков Яковлев. «Пересмотра текущего соглашения мы не ожидаем, но тем не менее могут прозвучать важные заявления, которые окажут влияние на нефтяные котировки», — говорит аналитик УК «Альфа-Капитал» Дарья Желаннова.

На нефтяной рынок и, как следствие, на курс рубля в ближайшие месяцы также будет оказывать влияние возможный рост добычи сланцевой нефти, рассуждает эксперт ФГ «БКС» Иван Копейкин. С ним согласен аналитик «Алор Брокера» Алексей Антонов: при котировках выше \$60 за баррель (7 ноября нефть Brent стоила около \$64 за баррель) добыча сланцевой нефти снова становится прибыльной, отмечает он.

Другим важнейшим фактором, оказывающим влияние на курс российской валюты, будет спрос на рублевые активы со стороны иностранных инвесторов, в первую очередь в рамках операций carry trade (спекулятивная стратегия, основанная на разнице процентных ставок в разных странах). «Спрос на рублевые активы со стороны инвесторов пока не ослабевает», — констатирует Дарья Желаннова.

В то же время начальник управления операций на российском

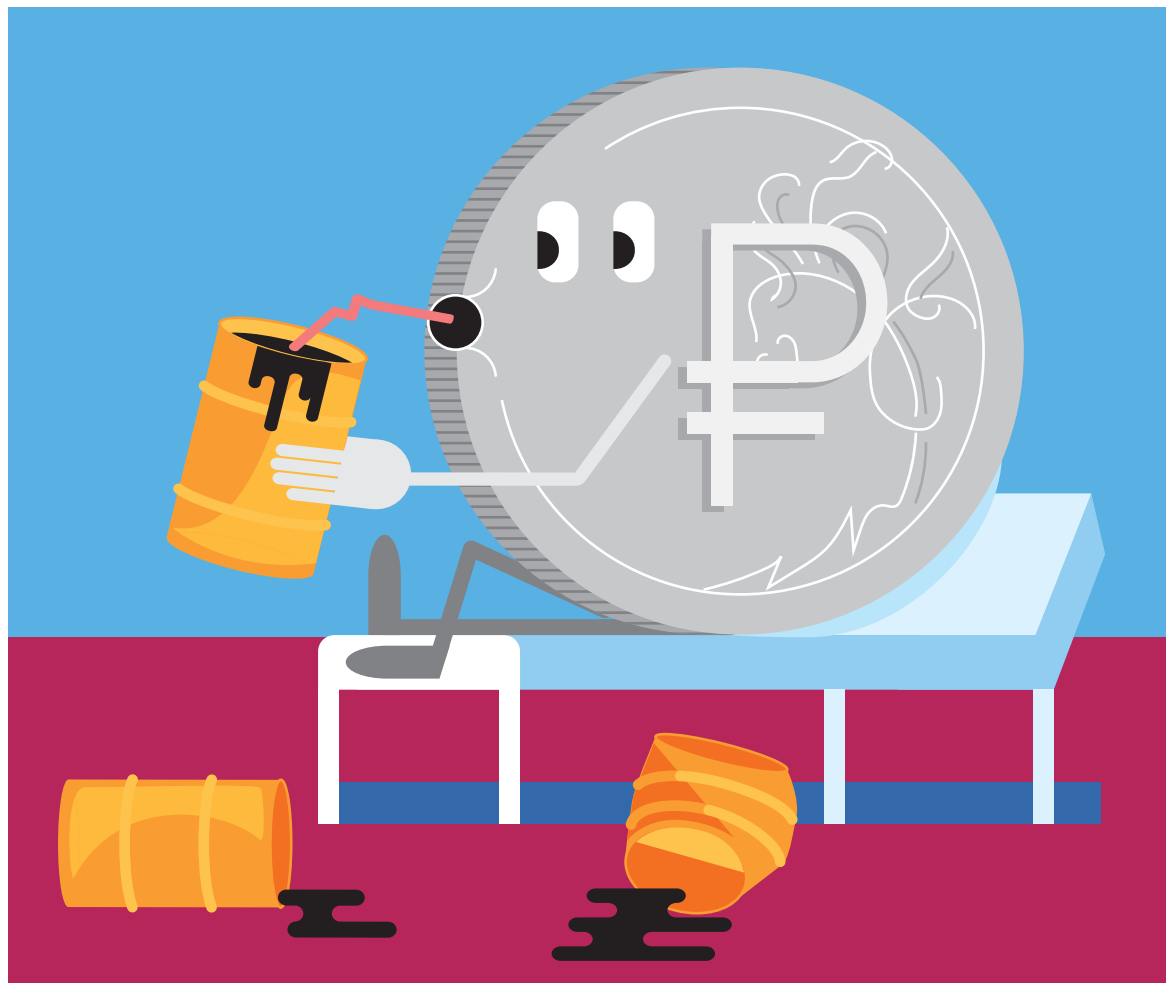


Иллюстрация: Алина Сибирякова для РБК

фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгий Ващенко обращает внимание на то, что ФРС США может повысить ключевую ставку в декабре текущего года, а сокращение разности с ключевой ставкой Банка России может снизить привлекательность carry trade. «Резкой распродажи рублевых активов я не ожидаю, спред ставок пока еще достаточно высок. Но если волатильность рынков в ближайшие недели усилится, это может стать сигна-

лом для игроков carry trade к сокращению операций», — предупреждает он.

Аналитик ВТБ24 Алексей Михеев еще более скептически в отношении перспектив валют развивающихся стран, в том числе и рубля, в плане спроса со стороны международных инвесторов. Он напоминает, что ведущие центробанки мира постепенно сворачивают стимулирование экономики и ужесточают денежно-кредитную

политику. «Соответственно, в результате того, что дешевых денег в мировой экономике становится все меньше, начнется всеобщее сворачивание carry trade», — говорит эксперт, ожидая, что основной отток средств с развивающихся рынков придется на первый квартал 2018 года.

Большое влияние на валютный рынок будут также оказывать действия ФРС США. На прошлой неделе президент США Дональд Трамп

назвал имя нового руководителя ФРС — по окончании полномочий Джанет Йеллен в феврале 2018 года американский центробанк возглавит Джером Пауэлл (его кандидатура еще должна быть одобрена сенатом). «Первые ориентиры, которые обозначит новый глава ФРС, зададут тон на долговых и валютных рынках в ноябре», — говорит начальник казначейства СДМ-банка Эдуард Лушин.

Выбор в пользу Джерома Пауэлла, который сейчас входит в совет управляющих ФРС, с очень низкой вероятностью приведет к существенному изменению политики регулятора, полагает Дарья Желаннова. «Пауэлл известен своей склонностью к мягкой кредитно-денежной политике, поэтому, скорее всего, курс Йеллен будет продолжен, то есть повышение ставок будет происходить медленно и аккуратно», — отмечает она.

В список ключевых факторов для курса рубля аналитики также включили опасность расширения санкций в отношении России. Ожидание новых санкций со стороны США, которые могут быть приняты уже в декабре 2017 года — январе 2018 года, частично оказывает давление на курс рубля, говорит аналитик ГК «Финам» Сергей Дроздов. «Приближается время конкретизации новых санкций США в отношении России. Уже есть конкретика по силовым ведомствам и предприятиям ВПК, что может закрыть дорогу нашим вооружениям на мировой рынок, а это не только большая доля валютных поступлений в страну, но и имиджевые потери для России как глобального игрока», — говорит управляющий активами ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» Александр Баулин.

Другие факторы, такие как макроэкономическая статистика из России, США и ЕС, по мнению экспертов, будут оказывать гораздо меньшее влияние на динамику валютного рынка в ноябре. Поведение курса евро к рублю будет в основном определяться динамикой курса евро/доллар на мировом рынке.

Эксперт ФГ «БКС» Иван Копейкин среди прочих важных факторов отмечает предложенную Трампом налоговую реформу в США. «От того, как будет проведена реформа, во многом зависят дальнейшая денежно-кредитная политика в стране и в целом спрос на американские активы. Соответственно, влияние данного фактора на доллар будет существенным», — размышляет он.

С учетом перечисленных и прочих факторов участники опроса РБК предполагают, что к закрытию торгов на Московской бирже в четверг, 30 ноября, курс доллара будет находиться в диапазоне 57,9–59,3 руб., евро — 67,7–69,0 руб. На момент публикации прогноза 7 ноября доллар на Московской бирже стоил 58,9 руб., евро — 68,1 руб. ■

## Что будет влиять на курс рубля к доллару и евро в ноябре



Для оценки фактора применялась шкала от 1 до 5, где 1 — слабое влияние, 5 — сильное. Итоговый балл получен суммированием оценок.

В опросе участвовали 10 экспертов: Эдуард Лушин, начальник казначейства СДМ-банка; Яков Яковлев, старший аналитик «Атона» по макроэкономике и долговым рынкам; Михаил Поддубский, ведущий аналитик Промсвязьбанка; Александр Баулин, управляющий активами АО ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»; Сергей Дроздов, аналитик ГК «Финам»; Дарья Желаннова, аналитик УК «Альфа-Капитал»; Иван Копейкин, эксперт ФГ «БКС»; Алексей Михеев, аналитик ВТБ24; Алексей Антонов, аналитик «Алор Брокер»; Георгий Ващенко, начальник управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс».