



RBC.RU
ежедневная
деловая газета

Целлюлозно-бумажная промышленность

АФК «Система» приобретает
лесозаготовительную компа-
нию в Красноярском крае



ВЛАДИМИР
ЕВТУШЕНКОВ,
владелец АФК «Система»

Фото: Андрей Рудаков/Bloomberg

→ 9

ИТ Аналитики UBS увеличили оценку
нефинансовых активов «Сбера» в 4,5 раза

→ 7

Финансы Агентство НКР представило рейтинг
инвестиционной эффективности российских компаний

→ 10

Серый флот Мадуро

Подписка: +7 495 363 1101



РБК обнаружил РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ, предположительно
причастные к транспортировке ВЕНЕСУЭЛЬСКОЙ НЕФТИ.

→ 4



После введения американских санкций против режима венесуэльского президента Николаса Мадуро госкомпания PDVSA
начала искать обходные пути торговли нефтью

Фото: Miraflores Palace/Reuters

ULTIMA
Яндекс Go



РЕКЛАМА. ЯНДЕКС GO – МОБИЛЬНОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ ДЛЯ ЗАКАЗА УСЛУГ И ТОВАРОВ
НА УСЛОВИЯХ, УКАЗАННЫХ НА [HTTPS://YA.CC/GO](https://ya.cc/go). ЯНДЕКС ТАКСИ – ИНФОРМАЦИОННЫЙ
СЕРВИС. ТРАНСПОРТНЫЕ И ИНЫЕ УСЛУГИ ОКАЗЫВАЮТСЯ ПАРТНЁРАМИ. *УЛЬТИМА. 0+

Общество

«ДЕЛОВАЯ РОССИЯ» ПОДСЧИТАЛА РЕСУРСЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ АДМИНИСТРИРОВАНИЯ ЭКОСБОРА

40 тыс. юристов на одну упаковку

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА

Для администрирования экосбора в рамках реформы расширенной ответственности производителей штат Росприроднадзора грозит увеличиться в 21 раз, предупредил глава «Деловой России». Расходы на его содержание составят ₽48 млрд.

Президент ассоциации «Деловая Россия» Павел Титов предупредил премьера Михаила Мишустина о том, что штат Росприроднадзора необходимо будет увеличить в 21 раз — с 4 тыс. до почти 85 тыс. человек. Именно такое количество специалистов потребуется для ежегодной проверки 12 млн отчетов от производителей товаров, обязанных платить экосбор в рамках реформы расширенной ответственности производителей и импортеров товаров (РОП).

Об этом говорится в письме Титова, которое он отправил Мишустину в среду, 9 декабря. У РБК есть копия обращения, ее подлинность подтвердил представитель ассоциации. На 11 декабря письмо к премьеру еще не поступило, уточнили в пресс-службе правительства в пятницу.

ПОЧЕМУ ШТАТ СЛУЖБЫ РИСКУЕТ УВЕЛИЧИТЬСЯ В 21 РАЗ

По данным «Деловой России», в стране 4 млн производителей товаров, использующих упаковку. Ежегодно компаниям придется подавать три отчета по исполнению положений реформы:

- декларацию о количестве выпущенных в обращение товаров и упаковки;
- отчетность о нормативах утилизации;
- расчет экологического сбора.

Таким образом, в течение года в органы Росприроднадзора поступит 12 млн отчетов, указывает глава «Деловой России».

Он приводит подробный расчет количества сотрудников, необходимого для адми-

нистрирования такого объема отчетной документации.

В 2021 году 247 рабочих дней, а это значит, что ежедневно нужно будет проверять «порядка 48 583 документов».

Каждый сотрудник Росприроднадзора может проверять по два отчета в день (трудозатраты сотрудников ведомства Титов оценивает на основании данных об администрировании центральным аппаратом службы в 2018–2019 годах), то есть только на администрирование РОП потребуется более 24 тыс. работников.

В случае модернизации государственной информационной системы по учету отходов (ЕГИС УОИТ) и поступления информации, ее автоматической интеграции и проверки производительность сотрудников вырастет до 50 отчетов в день, но и тогда потребуется 1943 человека только для администрирования. Это почти 50% от действующего штата ведомства, следует из письма.

Но также потребуется дополнительно 40 тыс. юристов, осуществляющих судебную работу, — исходя из «наиболее благоприятного сценария», что только 1% от общего количества предприятий предста-

↑ Глава «Деловой России» Павел Титов предлагает модель РОП с переносом ответственности с производителей товаров на производителей упаковки

вили недостоверные сведения, при закреплении за одним юристом одного предприятия. К ним Титов добавляет примерно 16 тыс. инспекторов для проведения выездных проверок — один инспектор может проводить одну проверку в день, учитывая подготовку документов, уведомление предприятия, посещение и осмотр, а также оформление результатов, и еще 486 сотрудников канцелярии для регистрации поступивших и исходящих документов (по 200 таких в день).

В результате подсчетов Титов приходит к выводу, что потребуется нанять 80 971 нового сотрудника (без учета модернизации системы ЕГИС УОИТ). При средней зарплате 35 тыс. руб. в месяц (с учетом налогов — 50 тыс. руб. в месяц, или 600 тыс. руб. в год) годовой фонд оплаты труда новых сотрудников составит 48 млрд руб., замечает он.

КАК СЕЙЧАС РАБОТАЕТ РОП

В целях утилизации товаров и упаковки в России с 2015 года действует механизм расширенной ответственности производителя. В его

рамках бизнес должен платить в бюджет экологический сбор либо осуществлять утилизацию самостоятельно, ежегодно отчитываясь об этом в Росприроднадзор. Ответственность за утилизацию и товаров, и упаковки сейчас лежит на производителях товаров.

С начала 2020 года механизм РОП реформируется, новая концепция должна быть принята в правительстве до 31 декабря, говорила вице-премьер Виктория Абрамченко, курирующая экологию. В рамках обсуждения вариантов концепции летом предлагался перенос ответственности по уплате экосбора с производителей товаров на производителей упаковки, но решение принято не было.

Замглавы комитета по переработке отходов и вторичным ресурсам «Деловой России» Наталья Беляева сказала РБК, что сейчас дополнительные расходы на содержание штата администраторов экосбора не заложены в бюджете. Но на стадии обсуждения концепции РОП в конце 2019 года, когда предлагалось передать функции администратора экосбора Федеральной налоговой службе, ее руководитель (на тот момент



Фото: Владимир Трефилов/РИА Новости

₽3 млрд

в год, по данным Минприроды, поступает в бюджет в рамках экосбора

₽180 млрд

в год платит население России за вывоз твердых коммунальных отходов

Мишустин) запрашивал увеличение штата для этих целей не менее чем на 12 тыс. человек.

«Мы поддерживаем представителей бизнеса, которые говорят о необходимости усиления контроля за реализацией РОП. При этом мы считаем, что контроль можно осуществить более современными методами — не через расширение штата сотрудников, а через цифровизацию систем администрирования, синхронизацию данных профильных ведомств и объектов регулирования», — сказала РБК представитель вице-преьера Виктории Абрамченко Марта Галичева. По ее мнению, аргументы «Деловой России» о необходимости расширения штата Росприроднадзора выглядят «странными», если ответственность по уплате экосбора останется на производителях товаров.

Представитель Росприроднадзора не ответил на запрос РБК.

ЧТО ПРЕДЛАГАЕТ «ДЕЛОВАЯ РОССИЯ»

Вместо того чтобы наращивать штат Росприроднадзора, глава «Деловой России» предлагает модель РОП с переносом ответственности с производи-

телей товаров на производителей упаковки. По его версии, такой подход, в частности, позволит:

- сократить количество субъектов РОП примерно на 4 млн компаний, производящих и импортирующих товары в упаковке, чьи товары не подлежат утилизации, предприятий розничной торговли, ресторанного и гостиничного бизнеса. В этом случае количество компаний, которые уклоняются от уплаты экосбора, сократится до 5–10%, в то время как сейчас 99,9% бизнеса вообще не отчитывается об утилизации и не платит экосбор. В случае снижения количества субъектов РОП контроль будет проще усилить, указывает Титов;
- снизить административную нагрузку на госорганы за счет уменьшения количества отчетов по РОП. Данные по производству упаковки уже передаются в Росстат в отличие от данных о выпуске товаров в той или иной упаковке, которые отсутствуют, напоминает Титов;
- эффективно дифференцировать ставки платежей на трудноперерабатываемые виды упаковки (из вспенен-

“ Затраты по администрированию РОП с помощью набранной армии из 80 тыс. чиновников лягут в итоге на бизнес, который должен покрывать эти расходы в соответствии с ключевыми принципами РОП

ПРЕЗИДЕНТ «ДЕЛОВОЙ РОССИИ» ПАВЕЛ ТИТОВ

ного полистирола, комбинированная упаковка и т.д.);

- направить «регуляторное воздействие» на производителей упаковки, которые могут стать циклическими за счет использования перерабатываемых материалов и вторичного сырья в производстве.

Титов утверждает, что предложение о переносе ответственности по РОП на производителей упаковки поддержали Минприроды, Росприроднадзор, Минэкономразвития, Счетная палата и РСПП.

Но в Минэкономразвития и РСПП это опровергли. Министерство не поддерживает предложение «Деловой России» о переносе ответственности по РОП с производителей

товаров в упаковке на производителей упаковки и выступает за рост нормативов утилизации на 5–10% в год из-за недостаточного количества инфраструктуры для переработки, говорится в ответе пресс-службы ведомства.

Минпромторг на одном из совещаний у Абрамченко также предупреждал, что перенос ответственности по РОП с производителей товаров на производителей упаковки приведет к ее удорожанию на 30%, утверждает глава ассоциации «РусПЭК» (в нее входят Coca-Cola, PepsiCo, Danone и др.) Любовь Меланевская. По ее словам, для производителей молочных продуктов такое удорожание будет сопоставимо с ежегодной госсубсидией на развитие отрасли — 9,4 млрд руб. в год при дополнительных затратах на упаковку 9,6 млрд руб.

В свою очередь, Меланевская предлагает внедрить в России аналог цифрового «суперреестра» по упаковке, где будут учтены все производители товаров. «В результате мы должны прийти к принципу «нет в реестре — нет на рынке», тогда проблема уклонения от экосбора решится сама собой», — считает она. ■

Совместный проект



Реклама, 18+

Выпускайте деньги из банка

Инвестиции стали проще.

Пробуйте с РБК и новым партнером проекта ВТБ

quote.rbc.ru

Брокерские и иные финансовые услуги оказывает Банк ВТБ (ПАО). Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 040—06492—100000, выдана ФКЦБ России 25.03.2003 г. Без ограничения срока действия

Экономика

Торговцы макаронами с офисом на Ленинградке, микропредприятие в Краснодарском крае и офшор на Маршалловых островах — КАК И КТО ВЫВОЗИТ НЕФТЬ из Венесуэлы, аналитикам приходится определять в том числе по теням на воде.

РБК ОБНАРУЖИЛ РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ, ПРЕДПОЛОЖИТЕЛЬНО ПРИЧАСТНЫЕ К ТРАНСПОРТИРОВКЕ ВЕНЕСУЭЛЬСКОЙ НЕФТИ

Серый флот Мадуро

ИВАН ТКАЧЁВ

Несмотря на американские санкции против режима венесуэльского президента Николаса Мадуро и государственной нефтекомпании этой страны PDVSA, российские частные структуры, возможно, принимают участие в транспортировке нефти из Венесуэлы. РБК обнаружил четыре связанных с Россией фирмы, которые, предположительно, осуществляли операции с венесуэльским сырьем.

РБК не располагает прямыми документальными свидетельствами участия российских частных компаний в торговле венесуэльской нефтью, такими как договоры или портовые документы.

НЕИЗВЕСТНЫЙ ТРЕЙДЕР

Первым об участии российских структур в вывозе нефти из Венесуэлы написало агентство Reuters 10 ноября в расследовании «Фантомные российские покупатели нефти <...> помогают Венесуэле обходить санкции». Агентство сконцентрировалось на московской компании «О Джи Икс Трейдинг», учрежденной в середине марта 2020 года. По данным Reuters, один из танкеров, перевозивших венесуэльскую нефть в этом году, был зафрахтован компанией, проходящей во внутренних документах PDVSA под названием Wanneng Munaу. Ее сайт, где написано, что он «находится в разработке», был зарегистрирован в июне действующим ООО «О Джи Икс Трейдинг», следует из информации сервиса Whois.

27 ноября Reuters сообщил, что еще один танкер, Kyoto (ходит под флагом Панамы), зафрахтованный Wanneng Munaу, в начале ноября выгрузил партию венесуэльской нефти в Китае. Также, по данным агентства, «О Джи

Икс Трейдинг» зарегистрировала в России в этом году новых покупателей венесуэльской нефти — Xiamen Logistic Grass, Olympia Stly Trading, Zaguhan & Co, Karaznbas, Kalinin Business International и Poseidon GDL Solutions. РБК не удалось обнаружить в ЕГРЮЛ ни одно из этих юрлиц, однако их российские сайты существуют. Но все они лишены какого-либо контента, контакты там не указаны, на сайте Xiamen Logistic Grass фигурируют «крупы и макаронные изделия». Зарегистрированы эти сайты анонимным «частным лицом», следует из данных Whois. Однако Reuters сообщает, что именно эти клиенты приобрели более половины венесуэльского экспорта нефти в ноябре (свыше 320 тыс. барр. в день из 639 тыс. барр. в день).

Руководителем «О Джи Икс Трейдинг» в ЕГРЮЛ указан Сергей Басов, основным владельцем — дубайская Marlybone Trading, информация о ее бенефициарах недоступна. Басов является руководителем или учредителем еще пяти московских компаний, зарегистрированных по тому же адресу, что и «О Джи Икс Трейдинг». В двух из них акционеры передали управление управляющей организации — ООО «Меркурий». В качестве учредителя «Меркурия»

“ Минфин США вводил санкции против ряда танкеров, замеченных в вывозе нефти из Венесуэлы. Представитель Госдепартамента США заявил РБК, что в Госдепе «знают про сообщения СМИ о подобной деятельности»

указана некая Мата Переда Бетси Дезире. Ее полная тезка, гражданка Венесуэлы Betsy Desirée Mata Pereda, была акционером турецкой компании Mulberry Proje Yatirim, которая, по данным венесуэльского издания Caracas Chronicles, участвовала в социальной программе Мадуро под названием CLAP (программа раздачи продовольствия бедным) — выступала посредником венесуэльского правительства при импорте продуктов питания. В 2019 году Минфин США наложил санкции на Mulberry Proje Yatirim. Еще в двух юрлицах, руководителем которых числится Басов, учредителем является некая Баллен Эрнандес Мария Камилла (РБК не удалось установить ее гражданство).

РБК посетил юридический адрес «О Джи Икс Трейдинг» на Ленинградском проспекте в Москве, однако офис был закрыт, на двери указаны только контакты управляющей компании. Корреспондент оставил свой запрос по указанному телефонному номеру, сотрудница обещала передать его в «Меркурий».

ТАНКЕР «СИЕРРА»

По данным управляющего партнера базирующегося в США инвестбанка Caracas Capital Markets Рассы Даллена, который выпускает бюллетени по Венесуэле, в июне 2020 года нефтеналивной танкер «Сиерра» (Sierra) зашел в порт Хосе, где расположен главный экспортный нефтетер-

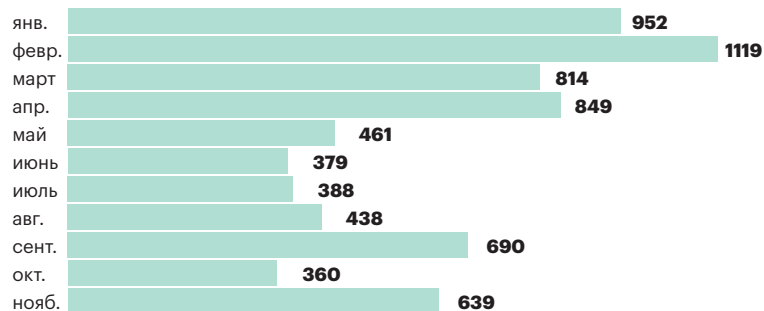


минал страны. Заход был «настолько секретный, что портовые документы PDVSA, доступ к которым мы получили, не сообщают, для кого судно забирает нефть, в каком объеме и какой сорт нефти», писал Даллен в конце июня в записке для своих клиентов.

Танкер «Сиерра» два раза в этом году возил нефть из Венесуэлы, сказал РБК сооснователь американской компании TankerTrackers (отслеживает движение нефтетанкеров по всему миру) Самир Мадани. По его словам, перед заходом в венесуэльские порты и при вывозе венесуэльской нефти перевозчики могут выключать AIS-транспондеры, которые передают позицию судна в реальном времени наземным станциям. Однако TankerTrackers продолжает наблюдение за судами даже с выключенными транспондерами через ежедневные спутниковые снимки высокого разрешения от провайдера Planet Labs, рассказал Мадани РБК.

«Мы практически в ежедневном режиме «видим» нефтяные терминалы благодаря тому, что Planet Labs сканирует поверхность Земли с помощью более чем 200 своих спутников на орбите. Кроме того, есть примеры, когда мы находим какую-то фотографию или кто-то посылает нам фото из района терминала Хосе. Мы используем спутниковые изображения для верификации фотографий, которые получаем», — говорит сооснователь TankerTrackers.

Экспорт нефти и нефтепродуктов Венесуэлы в 2020 году, тыс. барр./день



Источник: Reuters



Компания не видит напрямую, что танкеры загружают или разгружают нефть. Однако спутниковые снимки позволяют проверить, насколько глубоко судно погружено в воду, по плотности его тени на воде. «По теням мы можем определить, сколько нефти есть на борту судна», — пояснил Мадани.

Даллен говорит, что «Сиерра» второй раз загружала нефть в порту Хосе 16 октября. У него есть портовая документация PDVSA, которая это подтверждает. Через систему AIS (если она включена) суда, в частности, докладывают свою осадку (глубину погружения в воду): если она максимальна, значит, танкер полностью загружен. «Сиерра» — это танкер класса «Афрамакс» дедвейтом 105 тыс. т (показатель грузоподъемности судна). Сейчас судно находится у берегов Сингапура и направляется в китайский порт Лункоу, согласно данным Myshiptracking.

Международная конвенция по охране человеческой жизни на море (SOLAS) требует от нефтетанкеров на международных маршрутах постоянной работы AIS, за некоторыми исключениями.

КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ СДЕЛОК

Танкер «Сиерра», зарегистрированный в Российском международном реестре судов, сменил панамский флаг на российский в начале 2019 года. В июле 2020-го танкером перестало владеть

ООО «Новогрейн» (Ростов-на-Дону), следует из записи в российском реестре, однако новый владелец там не указан. В международной базе морских судов Equasis говорится, что с середины 2020 года судном владеет и управляет ООО «Рустанкер» (Новороссийск) — микропредприятие, как следует из реестра малого и среднего бизнеса ФНС. Его владельцем указана офшорная компания Makandi Marine Inc. с Маршалловых островов. Эта юрисдикция предлагает крайне выгодный режим для бизнеса: учредить компанию можно за один день, нет налогообложения доходов, полученных в других странах, информация о бенефициарах конфиденциальна.

У «Рустанкера» есть еще одно судно — танкер «Нострас» (Nostras) дедвейтом 18 тыс. т, следует из российского реестра, недавно оно находилось у берегов Арубы (нидерландский остров близ побережья Венесуэлы).

В «Рустанкере» не подтвердили, что компания перевозила венесуэльскую нефть в 2020 году, сославшись на конфиденциальность сделок и заявив, что «Рустанкер» не заключал никаких договоров с PDVSA. «Танкер «Сиерра» перевозит нефтепродукты по всему миру. К сожалению, контракты на перевозку обычно содержат так называемый P&C Clause (пункт о конфиденциальности). Последние десять лет такой пункт является обычной практикой и испол-

↑ В Госдепартаменте подчеркнули, что США будут активно расследовать любые попытки обойти американские санкции, направленные в том числе против государственной нефтекомпании Венесуэлы PDVSA (на фото: нефтеперерабатывающий комплекс предприятия)

Фото: Kimberly White/ Bloomberg

зуется фрахтователями во всех трейдах, включая перевозку сыпучих, генеральных грузов и т.д.», — сообщили в «Рустанкере».

«В то же самое время мы можем вас заверить, что, перед тем как выполнить какой-либо рейс, мы проводим тщательную проверку, включая KYC verifications и due diligence checks, чтобы быть уверенными в том, что сотрудничество с фрахтователем, грузоотправителем, грузополучателем и другими не приведет к каким-либо негативным последствиям для судна или компании. Можем с уверенностью заявить, что наша компания никогда не заключала каких-либо договоров с венесуэльской госнефтекомпанией PDVSA и не планирует в дальнейшем заключать таковые», — говорится в ответе «Рустанкера». На уточняющие вопросы компания не ответила.

«МАКСИМ ГОРЬКИЙ»

По данным TankerTrackers, нефть из Венесуэлы — около 700 тыс. барр. — минувшей осенью также забирал танкер «Павиноспирит» владивостокского ООО «Павино-Танкер». Это танкер класса «Афрамакс» (дедвейт — 107 тыс. т). РБК направил запрос в «Павино-Танкер» по электронной почте. По телефону секретарь компании не смог связать с кем-либо, кто прокомментировал бы запрос.

РБК в сентябре также писал про супертанкер «Максим Горький» дедвейтом 320,8 тыс. т, переименованный из Ayacucho и сменивший регистрацию с Венесуэлы на Россию. Танкер до начала осени использовался как плавающий накопитель при нефтетерминале Хосе — на его борту было 2 млн барр. нефти. Собственником судна является Национальный институт водного хозяйства (INEA) Венесуэлы (государственное морское агентство), а управляющей компанией — российско-венесуэльское ООО «Трансокеания», зарегистрированное в Москве в начале 2020 года.

По данным Даллена, 26 ноября «Максим Горький» перегрузил 2 млн барр. венесуэльской нефти Meryu на другое судно у берегов Сингапура. Во время стоянки в море осадка танкера упала с максимальной (22,5 м) до 12 м, при том что без груза она должна составлять 11 м, объясняет Даллен, предоставив РБК соответствующие данные AIS, переданные танкером. Reuters сообщил в октябре, что получателем партии нефти с танкера «Максим Горький» выступает неназванный клиент в Объединенных Арабских Эмиратах.

РБК направил запрос в аппарат вице-преьера Юрия Борисова, который возглавляет российско-венесуэльскую правительственную комиссию со стороны России.

ПОЗИЦИЯ США

«После введения американских санкций PDVSA была вынуждена прибегнуть к помощи Ирана и России, чтобы импортировать бензин и экспортировать оставшиеся запасы нефти и низкие на сегодняшний день объемы добычи. Если раньше PDVSA отгружала нефть постоянным клиентам, среди которых были нефтяные компании Индии, Испании, России, то сейчас ситуация радикально изменилась: из-за острой потребности в денежных средствах венесуэльская госкомпания стала использовать такие механизмы, как продажа нефти небольшим, порой сомнительным торговым компаниям, которые зачастую покупают венесуэльскую нефть с внушительными скидками», — сказал РБК независимый венесуэльский аналитик в сфере политических рисков и нефтяного рынка Хосе Чалхуб. Другие обходные маневры — это перегрузка нефти с судна на судно в открытом море (ship-to-ship transfer) и использование промежуточных портов, например в Малайзии, откуда груз отправляется, к примеру, в Китай, добавляет аналитик.

Президент США Дональд Трамп, признавший лидером Венесуэлы оппозиционного политика Хуана Гуаидо, в 2018–2020 годах радикально ужесточил санкции против Венесуэлы, сначала заблокировав активы госкомпании PDVSA, а затем изолировав от долларовой системы все правительство Венесуэлы, включая Центробанк и государственные ведомства. Минфин США вводил санкции против ряда танкеров, замеченных в вывозе нефти из Венесуэлы. Представитель Госдепартамента США заявил РБК, что в Госдепе «знают про сообщения СМИ о подобной деятельности» (российских и других иностранных структур по экспорту венесуэльской нефти).

«Правительство США будет активно расследовать любые попытки Мадуро и его последователей обойти американские санкции и предпримет все необходимые меры против тех, кто будет признан содействующим нелегитимному режиму Мадуро в обходе или избежании воздействия санкций США», — сказал представитель Госдепартамента.

Однако усиливаются спекуляции, что с приходом Джо Байдена в Белый дом администрация США может ослабить санкции против PDVSA и Венесуэлы, говорит Чалхуб. Агентство Bloomberg уже сообщило, что команда Байдена собирается целиком пересмотреть санкционную политику Минфина США и выработать новую стратегию.

Кремль и МИД России неоднократно называли санкции США против Венесуэлы противозаконными и нелегитимными с точки зрения международного права. ■

При участии Инны Сидорковой

«Спутниковые снимки позволяют проверить, насколько глубоко судно погружено в воду, по плотности его тени на воде. «По теням мы можем определить, сколько нефти есть на борту судна», — пояснил сооснователь американской компании TankerTrackers Самир Мадани

Международная политика

14 ДЕКАБРЯ ВЫБОРЩИКИ НАЗОВУТ СЛЕДУЮЩЕГО ПРЕЗИДЕНТА США

Джо Байдену предстоит коллегияльное испытание

ЕВГЕНИЙ ПУДОВКИН

В понедельник коллегия выборщиков назовет имя нового президента США. О том, поставит ли это точку в борьбе Дональда Трампа с Джо Байденом и почему обострилась дискуссия об изменении избирательной системы Америки, — в материале РБК.

В понедельник, 14 декабря, коллегия выборщиков от 50 штатов США и округа Колумбия выберет нового президента страны.

Всего в коллегии 538 выборщиков, процедуры их номинации и избрания определяют сами штаты. В подавляющем большинстве выборщики — это представители Республиканской и Демократической партий из числа рядовых активистов или профессиональных политиков. Например, бывший госсекретарь США и экс-кандидат в президенты Хиллари Клинтон — выборщик от штата Нью-Йорк. Количество выборщиков от штата примерно пропорционально численности его населения. Так, самый населенный штат, Калифорния, имеет 55 выборщиков. Во вто-

ром крупнейшем штате, Техасе, их 38, в Нью-Йорке и Флориде — по 29.

Фактически выборщики играют роль посредников, высказывая волю избирателей своих штатов. В 29 из 50 штатов и округе Колумбия действуют правила, обязывающие выборщиков голосовать только за кандидата, набравшего больше всего голосов рядовых избирателей.

Голосование выборщиков — вторая ступень избирательного процесса в США, которая формально закрепляет итоги голосования рядовых избирателей 3 ноября. В штатах, где большинство избирателей поддержали Дональда Трампа, голосовать будут выборщики-республиканцы, а там, где победил Джозеф Байден, — демократы. По итогам голосования 3 ноября Байден набрал большинство голосов в 25 штатах и округе Колумбия, что должно принести ему поддержку 306 выборщиков. Действующий президент победил в 25 штатах, в его копилке 232 выборщика.

ЧТО МОЖЕТ ПОМЕШАТЬ ПРЕЗИДЕНТСТВУ БАЙДЕНА

В теории выборщики в нескольких штатах могут не считаться с мнением избирателей и отдать голос за любого кандидата. С начала XX века было восемь кампаний, когда выборщики отказались голосовать за кандидата, заручившегося поддержкой большинства населения их штата. Например, в 2016 году так поступили пять демократов и два республиканца. Впрочем, за последние

61%

американцев, согласно опубликованному в сентябре опросу Gallup, выступают за отмену системы выборщиков в пользу прямой системы

сто лет не было случаев, когда самоуправство выборщиков стоило победы одному из соперников.

Но есть и еще один фактор, который мог бы помешать Байдену стать 46-м президентом США. Это решение Верховного суда об отмене результатов выборов в отдельных штатах. Дональд Трамп отказывается признавать свое поражение и рассчитывает добиться победы в судебном порядке. Действующий президент считает, что подсчет голосов в нескольких штатах проходил с нарушениями, — он недоволен, в частности, тем, что некоторые штаты разрешили подсчет поданных по почте голосов после дня голосования, даже если бюллетени были получены до 3 ноября.

На прошлой неделе 106 членов палаты представителей конгресса от Республиканской партии поддержали иск генпрокурора Техаса Кэна Пэкстона о пересмотре результатов президентских выборов в четырех штатах, где победу одержал Джо Байден, — в Джорджии, Мичигане, Пенсильвании и Висконсине, которые принесли в копилку Байдена 62 голоса выборщиков. Их потеря может стоить демократу президентского кресла. Пэкстон обратился в Верховный суд с просьбой признать недействительными итоги выборов в этих штатах, так как там не соблюдались нормы по обработке бюллетеней, в том числе присланных по почте.

До этого суды отклоняли жалобы команды Трампа. Так, претензии республиканцев отказались рассматривать суды Мичигана, Невады, Висконсина и Аризоны: судьи ссылались на то, что Трамп или не соблюдал должные процедуры при ходатайстве, или не привел доказательства в поддержку своих заявлений. В субботу утром Верховный суд отклонил и иск Пэкстона, указав, что Техас не смог доказать наличие законного права обращаться с такими требованиями. По мнению суда, штат не продемонстрировал «юридически обоснованный интерес к тому, как выборы проводятся в других штатах».

В результате у республиканцев остается последняя возможность предотвратить победу Байдена. 6 января на заседании обеих палат конгресса законодатели должны официально подтвердить итоги голосования выборщиков. Члены конгресса могут отказаться сделать это и опротестовать итоги выборов в каком-либо штате. Такой отказ должен быть изъяснен большинством в обеих палатах конгресса. Учитывая, что большинство в палате представителей контролируют демократы, подобный исход представляется маловероятным.

ПОЧЕМУ ОБОСТРИЛСЯ СПОР ОБ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТАКОЙ ИЗБИРАТЕЛЬНОЙ СИСТЕМЫ

В последние годы среди аналитиков и политологов обострился спор о целесообразности всего института выборщиков (за последние 200 лет в США было предложено более 700 вариантов реформы или отмены системы выборщиков, однако ни один не был принят).

Скептики указывают на то, что за последние 20 лет было два случая, когда кандидат, набравший большинство голосов по всей стране, не получил большинства голосов выборщиков, — это уступивший республиканцу Джорджу Бушу — младшему в 2002 году Альберт Гор и Хиллари Клинтон, проигравшая Трампу в 2016 году. Кроме того, система выборщиков приводит к тому, что участники выборов во время кампании концентрируют свои силы на тех штатах, в которых результат не предreshен, фактически игнорируя территории, где предпочтения избирателей очевидны.

В свою очередь, сторонники нынешней системы указывают, что она подчеркивает важность каждого штата и демонстрирует связь населения с региональными структурами. Кроме того, происходит укрепление двухпартийной системы, так как голоса «третьих» кандидатов, которые они набрали в отдельных штатах, не конвертируются в голоса выборщиков. ■

■ РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

И.о. главного редактора: Петр Геннадьевич Канаев
Руководитель дизайн-департамента: Евгения Дацко
Выпуск: Игорь Климов
Руководитель фотослужбы: Алексей Зотов
Верстка: Ирина Енина

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК

Руководитель объединенной редакции РБК: Петр Канаев
Главный редактор rbc.ru и ИА «РосБизнесКонсалтинг»: вакансия
Первый заместитель главного редактора: Ирина Парфентьева
Заместители главного редактора: Вячеслав Козлов, Дмитрий Ловягин, Анна Пустякова

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

Медиа и телеком: Анна Балашова
Банки и финансы: Антон Фейнберг
Свой бизнес: Илья Носырев
Индустрия и энергоресурсы: Тимофей Дзядко
Политика и общество: Кирилл Сироткин
Мнения: Андрей Литвинов
Потребительский рынок: Сергей Соболев
Экономика: Иван Ткачев
Международная политика: Полина Химшиашвили

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

Корпоративный коммерческий директор: Людмила Гурей
Коммерческий директор издательского дома «РБК»: Анна Брук
Директор по корпоративным продажам LifeStyle: Ольга Ковгунова
Директор по рекламе сегмента авто: Мария Железнова
Директор по маркетингу: Андрей Сикорский
Директор по распространению: Ирина Бокач
Директор по производству: Надежда Фомина

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

Подписка по каталогам: «Роспечать», «Пресса России», подписной индекс: 19781; «Каталог Российской Прессы», подписной индекс: 24698; «Почта России», подписной индекс: П6776.
Подписка в редакции: тел.: (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 № 2713
Тираж: 80 000
Номер подписан в печать в 22.00

Перепечатка редакционных материалов допускается только по согласованию с редакцией. При цитировании ссылка на газету РБК обязательна.
© «БизнесПресс», 2020

Свободная цена

● Материалы на таком фоне опубликованы на коммерческой основе.

Дизайн Свят Вишняков, Настя Вишнякова
vishvish.design

16+

Pro:

PRO.RBC.RU

Туризм

→ 12

БИЗНЕС

Сколько россиян
останавливались этой осенью
в отелях закрытой Европы

АНАЛИТИКИ UBS ПЕРЕСМОТРЕЛИ СТОИМОСТЬ СЕРВИСОВ ЭКОСИСТЕМЫ КРУПНЕЙШЕГО РОССИЙСКОГО БАНКА

Нефинансовые перспективы «Сбера» устремились к ₽1 трлн

UBS увеличил ОЦЕНКУ НЕФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ «Сбера» в 4,5 раза, с ₽133 млрд до ₽594 млрд, и впервые учел их в прогнозе общей стоимости Сбербанка. Эксперты допустили, что при оптимистичном сценарии цена этих сервисов превысит ₽1 трлн.



Фото: Эмин Джафаров/Коммерсантъ

↑ «СберМаркет» — онлайн-сервис по доставке товаров из магазинов сотрудничает с более чем 40 российскими ритейлерами в 144 городах

ВЛАДИСЛАВ СКОБЕЛЕВ,
ЕВГЕНИЯ ЧЕРНЫШОВА

Инвестбанк UBS базово оценил стоимость нефинансовых активов «Сбера» в перспективе ближайших 12 месяцев в 594 млрд руб., при оптимистичном сценарии этот показатель может достичь 1,1 трлн руб., следует из его аналитического отчета (есть у РБК, подлинность подтвердил

источник, близкий к Сбербанку). Ранее эксперты UBS оценивали нефинансовые активы «Сбера» в 133 млрд руб. и не включали их стоимость в прогнозную модель при определении целевой цены акций Сбербанка.

UBS внес коррективы в модель, после того как в конце ноября Сбербанк представил новую стратегию до 2023 года, согласно которой он намерен увеличить выручку от нефинансовых сервисов (электрон-

ная коммерция, развлечения, облачные технологии, кибербезопасность и другие) до 5% от общей, а к 2030-му — до 20–30%. Большинство нефинансовых сервисов, по оценке банка, через три года должны стать безубыточными. UBS прогнозирует, что нефинансовая выручка «Сбера» достигнет к 2023 году 570 млрд руб. и принесет около 130 млрд руб. валовой прибыли.

Это первая оценка нефинансовых сервисов экосисте-

мы «Сбера», которая включена в модель оценки стоимости всей компании, сказал РБК собеседник, близкий к Сбербанку. По прогнозам UBS, учет нефинансовых сервисов (при оценке 594 млрд руб.) добавляет к целевой цене акций Сбербанка в перспективе года 8% в базовом сценарии — эксперты определили ее (учитывая влияющие на этот показатель экономические факторы) в 343 руб. за бумагу. В оптимистичном сценарии она → 8

ИТ

←7 может достичь 400 руб. Стоимость всех активов банка в базовом сценарии превысит 7,3 трлн руб., в оптимистичном сценарии она не приводится.

По итогам торгов на Мосбирже в пятницу, 11 декабря, цена обыкновенной акции Сбербанка составила 283,7 руб., а капитализация (с учетом стоимости привилегированных акций) — 6,38 трлн руб. Это самая дорогая торгуемая компания в России.

Представитель Сбербанка заявил РБК, что компания внимательно следит за отчетами инвестиционных банков, которые вышли после презентации стратегии на 2021–2023 годы во время Дня инвестора, но не может их комментировать. «Мы рады, что цели стратегии «Сбера» до 2023 года по развитию как финансовых, так и нефинансовых направлений были позитивно восприняты инвестиционным сообществом. Это также подтверждается динамикой стоимости акций, которые за последние две недели прибавили порядка 13%», — добавил он. РБК направил запрос в UBS.

КАК СБЕРБАНК РАЗВИВАЛ НЕФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

В конце 2017 года Сбербанк утвердил стратегию, по которой должен был стать универсальной технологической компанией и конкурировать с такими иностранными игроками, как Google и Amazon. В 2019 году топ-менеджмент Сбербанка рассказывал, что за три года банк инвестировал в покупку активов для экосистемы \$1 млрд, или 3% от прибыли за это время. Как пояснил впоследствии глава Сбербанка Герман Греф, цель создания экосистемы — нанести упреждающий удар ИТ-гигантам, которые начали

заниматься финансовой деятельностью.

Сейчас в экосистему Сбербанка входят около 50 компаний, среди них — сервис интернет-платежей «Юмани» (экс-«Яндекс.Деньги»), портал недвижимости «Домклик», телекоммуникационный оператор «СберМобайл», развлекательные интернет-сервисы (онлайн-кинотеатр Okko, «СберЗвук»), медицинские сервисы («Сбер Еаптека», DocDoc), маркетплейс для покупки автомобилей «СберАвто», проекты в сферах информационной безопасности (Bi.Zone), распознавания речи и лиц (Vision Labs, «Центр речевых технологий»), искусственного интеллекта (Cognitive Pilot), облачных технологий (SberCloud), а также разработчик устройств SberDevices и др.

Часть сервисов Сбербанк развивает в партнерстве с другими технологическими компаниями. Например, в 2019 году банк вместе с Mail.ru Group запустил совместное предприятие «O2O Холдинг», стоимость которого на старте оценивалась в 100 млрд руб. В него вошли сервис доставки еды и продуктов Delivery Club, сервис заказа такси «Ситимобил» и т.д. Позднее компании дополнительно инвестировали в него еще 12 млрд руб. Однако в ноябре 2020 года Financial Times со ссылкой на источники сообщила, что партнеры обсуждают «развод» из-за «управленческих и культурных разногласий». Представитель Mail.ru Group тогда говорил, что выстраивание интернет-холдингом и Сбербанком самостоятельных экосистем «несколько не противоречит совместному паритетному развитию активов вокруг фуд-тех и транспорта».

Крупным партнером «Сбера» в сфере нефинансовых сервисов долгое время был «Яндекс». Но летом 2020 года компания объявила о разделе совместных активов: банк выкупил у «Яндекса» 25% в «Яндекс.Деньги» за 2,4 млрд руб. и продал интернет-компаниям 45% «Яндекс.Маркет» за 42 млрд руб. при общей оценке компании около 87,3 млрд руб.

СОГЛАСНЫ ЛИ ЭКСПЕРТЫ С ОЦЕНКОЙ UBS

Старший аналитик по банковскому сектору компании «Атон» Михаил Ганелин согласился с оценкой стоимости нефинансовых активов «Сбера» от UBS, отметив, что на Дне инвестора Сбербанку удалось донести смысл и суть своей стратегии, в результате чего многие пересмотрели прогнозы по стоимости акций Сбербанка. Еще недавно аналитики устанавливали целевую цену акции на уровне 270–300 руб. за штуку, а после мероприятия показатель в среднем вырос на 10–20%, отметил Ганелин. Три года назад (во время представления предыдущей стратегии) аналитики и инвесторы не совсем поняли концепцию развития группы и им не очень нравилось, что Сбербанк покупает различные компании на рынке, поскольку это создавало впечатление «распыления» деятельности банка.

Но на повышение оценки стоимости активов также повлияло то, что финансовые потери банков из-за последствий пандемии оказались не такими существенными, как ожидалось в самом начале распространения вируса (вплоть до половины прибыли), подчеркнул эксперт. «В случае со Сбербанком прибыль упа-

дет не так сильно, в пределах 10–12%», — отметил Ганелин.

По словам сооснователя платформы United Investors Александра Горного, даже оценка 594 млрд руб. — это огромный успех команды Сбербанка, так как сумма «на порядки больше, чем затраты «Сбера» на покупки компаний своей экосистемы». Сбербанк действительно успешно инвестирует в нефинансовые активы, но от них «можно ожидать и большего», так как у банка, «по сути, неограниченный финансовый ресурс и невероятно огромная потенциальная база клиентов сервисов экосистемы», добавляет управляющий партнер венчурного фонда Leta Capital Александр Чачава.

Инвестиционный стратег УК «Арикапитал» Сергей Суверов считает наиболее перспективным среди нефинансовых проектов Сбербанка развитие маркетплейса. В целом, по его словам, идея экосистемы пока выглядит больше как «маркетинговая фишка», в которую, однако, верят ряд инвесторов. «Риски реализации этих проектов довольно велики, у Сбербанка есть финансовые ресурсы, но нет достаточного опыта в нефинансовой сфере, где тон задают небольшие мобильные компании и высокая конкуренция», — предупреждает Суверов.

Управляющий директор рейтингового агентства НКР Станислав Волков считает, что у многих нефинансовых сервисов экосистемы Сбербанка огромный потенциал роста, но неясно, удастся ли его реализовать в ближайшее время. По оценке НКР, доля нефинансовых сервисов в совокупной выручке группы к 2023 году может достичь 8%. ■

₽130 млрд

валовой прибыли, по прогнозам UBS, могут принести «Сберу» нефинансовые сервисы к 2023 году

Реклама 18+

Надёжная основа онлайн-бизнеса
nic.ru

RU center

.space — домен, от англ. «космос, пространство»

Целлюлозно-бумажная промышленность

КОРПОРАЦИЯ ВЛАДИМИРА ЕВТУШЕНКОВА РАСШИРЯЕТ ПРИСУТСТВИЕ В КРАСНОЯРСКОМ КРАЕ

АФК «Система» направляется на лесозаготовки

«Один из ведущих международных консультантов оценил активы «Сибирского леса» и «БэкХилл» в \$40 млн, утверждает источник РБК

ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО

АФК «Система» решила приобрести компанию «Сибирский лес» у экс-совладельца ИК «Регион» Сергея Короля. Она занимается лесозаготовками в Красноярском крае, где подконтрольная АФК Segezha Group планирует построить ЦБК.

АФК «Система» Владимира Евтушенкова решила купить компании «Сибирский лес» и «БэкХилл» с лесными активами в Красноярском крае. В регионе «дочка» корпорации Segezha Group планирует построить новый целлюлозно-бумажный комбинат мощностью до 1 млн т и стоимостью около \$2 млрд.

«Приобретение ООО «Сибирский лес» и ООО «БэкХилл» рассматривается АФК «Система» в рамках развития ее лесопромышленного бизнеса в Красноярском крае, — сообщил РБК представитель «Системы» Сергей Копытов. — Эти предприятия находятся в непосредственной близости к входящему в Segezha Group АО «Лесосибирский ЛДК № 1».

Копытов отказался называть продавцов и сумму сделки, а также активы, которые принадлежат «Сибирскому лесу» и «БэкХилл». В сообщении Федеральной антимонопольной службы, которая уже одобрила ходатайство «Системы-инвест» (как и Segezha, входит в АФК) о покупке этих двух компаний, говорится лишь, что основной вид деятельности «Сибирского леса» — лесозаготовки, а у «БэкХилл» — покупка и продажа собственного недвижимого имущества. В отличие от «Сибирского леса» «БэкХилл» не занимается лесозаготовками в Красноярском крае, сказал РБК источник, близкий к Федеральному агентству лесного хозяйства (Рослесхозу).

Источник РБК, близкий к одной из сторон сделки, утверждает, что один из веду-

щих международных консультантов оценил активы «Сибирского леса» и «БэкХилл» в \$40 млн.

ЗАЧЕМ «СИСТЕМЕ» ЛЕСОЗАГОТОВКИ В СИБИРИ

По данным СПАРК, компания «Сибирский лес» 19 октября увеличила уставный капитал в четыре раза — с 500 млн до 2,12 млрд руб., но ее единственным акционером осталась кипрская компания Siberwood Holding, подконтрольная другой кипрской компании — Emilisame Investments (владеет 74,9934% Siberwood Holding). Emilisame же владеет и 100% «БэкХилл», которая также в октябре увеличила уставной капитал с 10 тыс. до 88,55 млн руб. Директором и единственным акционером Emilisame Investments является бывший совладелец ИК «Регион» Сергей Король (данные кипрского реестра), который ранее входил в совет директоров «Сибирского леса». РБК направил запрос Королю через представителя.

Еще 25,006% Siberwood Holding принадлежит Oristano Limited, зарегистрированной в Белизе. По данным сайта Open Corporates, в ноябре 2020 года Oristano прекратила свою деятельность.

Покупка «Сибирского леса» и «БэкХилл» станет второй крупной сделкой «Системы» в Красноярском крае. В феврале 2016 года Segezha Group приобрела 60% Лесосибирского ЛДК № 1. Тогда сумма сделки и продавец официально также не раскрывались, но человек, близкий к одной из сторон сделки, говорил «Ведомостям», что эта доля обошлась компании также примерно в \$40 млн. ЛДК — это крупнейший в России производитель пиломатериалов, на тот момент компания ежегодно заготавливала около 3 млн куб. м леса в год. «Стратегический приоритет Segezha Group — сохранение текущей доли обеспеченности собственным лесосырьем в условиях роста потребностей группы путем расширения расчетной лесосеки и увеличения процента ее освоения», — говорится в отчете Segezha Group по итогам 2019 года. В 2019 году она увеличила расчетную лесосеку на 0,3 млн куб. м, до 7,8 млн куб. м (собственные лесозаготовитель-

ные мощности обеспечивали 70% потребностей группы), из них 3,1 млн куб. м пришлось на Красноярский край.

На сайте «Сибирского леса» говорится, что компания готовила проект строительства интегрированного лесохимического комплекса в селе Абалаково в Енисейском районе Красноярского края для организации лесозаготовки и производства более 960 тыс. беленой хвойной и вискозной целлюлозы. Этот проект предусматривал комплексную лесозаготовку более 7 млн куб. м в год. Компания еще в 2015 году подписала рамочный контракт с китайской инженеринговой корпорацией САМСЕ о строительстве этого комплекса, размер инвестиций оценивался в \$2 млрд, а запуск был запланирован на 2019 год. Но этого так и не произошло.

«У этой компании есть проработанный проект строительства ЦБК в Красноярском крае, недалеко от Лесосибирска. И если сделка по покупке «Сибирского леса» состоится, это будет означать, что проектом строительства ЦБК в Сибири заинтересовалась Segezha Group, один из крупнейших производителей пиломатериалов в России», — передал РБК через представителя замминистра промышленности и торговли Виктор Евтухов.

Если сделка состоится, Минпромторг будет поддерживать компанию Segezha в планах строительства ЦБК в Красноярском крае, потому что у этого проекта будут все шансы на попадание в число приоритетных инвестиционных проектов (это позволяет заключить договоры аренды лесных участков без проведения аукциона на срок до 49 лет, а также получить льготы на пользование участком в размере 50% от минимальной ставки на срок от трех до десяти лет), добавил он. Сейчас проект «Сибирского леса» исключен из перечня приоритетных. Евтухов считает, что строительство новых ЦБК даст мультипликативный экономический эффект во всем лесопромышленном комплексе и смежных отраслях.

Segezha, которая консолидировала почти 100% Лесосибирского ЛДК, в 2017 году также подписала соглашение о стратегическом партнерстве с САМСЕ, предполагавшее в том числе строительство

ЦБК в Лесосибирске на базе промышленной площадки ЛДК. В июне 2019 года президент Segezha Михаил Шамолин и глава САМСЕ Ло Янь подписали более детальное соглашение о строительстве биотехнологического комплекса в Лесосибирске мощностью до 1 млн т белой сульфатной целлюлозы в год. Общий объем инвестиций в этот проект оценивался примерно в 100 млрд руб., строительные работы должны начаться в 2021 году, а запуск запланирован на 2024 год.

В сообщении Segezha по итогам подписания соглашения говорилось, что САМСЕ обладает опытом в строительстве крупных объектов целлюлозно-бумажного производства и «намерена участвовать в соинвестировании нового проекта Segezha Group».

ЧТО ЕЩЕ НЕОБХОДИМО ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА АФК

Шамолин в интервью телеканалу РБК 2 ноября заявил, что инвестиции в строительство ЦБК могут достигнуть \$2 млрд (около 147 млрд руб.). Но для проекта критически необходима поддержка властей для создания сопутствующей инфраструктуры — строительство моста через Енисей, ветки железной дороги на 15 км, а также перестройка водозабора Лесосибирска (нужно протянуть трубу длиной 40 км). «Это будет стоить дополнительные десятки миллиардов рублей. Если их повесить на проект, то не факт, что он полетит экономически», — пояснил топ-менеджер.

В ответ на это Евтухов говорил РБК, что по вопросам развития инфраструктуры в районах строительства комбинатов в Красноярском крае ведутся переговоры, в том числе с региональным правительством и федеральным Минтрансом. Эти вопросы «в стадии решения», подчеркивал он.

Параллельно министерство поддержало и другой проект строительства двух ЦБК в Красноярском крае — компании Rockwell Capital Глеба Франка. Первый завод, выпускающий до 1 млн хвойной целлюлозы, Rockwell Capital намерена построить вместе с ВЭБом на базе активов «Краслесинвеста» в Богучанском районе Красноярского края к 2026 году, инвестиции составят около \$2 млрд. Второй проект, получивший название «Тайга», она реализует пока самостоятельно — компания собирается построить ЦБК мощностью до 1 млн т в Лесосибирске, как и Segezha. Его стоимость оценивается в 100 млрд руб., но может быть увеличена до \$2 млрд, запуск намечен на 2027 год, говорил гендиректор «Тайги» Иван Валентик.

РБК направил запрос представителю Rockwell Capital. ▀

При участии Сергея Соболева, Елизаветы Ломовой

\$2 млрд

могут достигнуть инвестиции в строительство ЦБК в Красноярском крае, по словам президента Segezha Михаила Шамолина

Финансы

АГЕНТСТВО НКР ПРЕДСТАВИЛО ПЕРВЫЙ РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Частный капитал вкладывает меньше, но лучше

ИВАН ТКАЧЁВ,
ЮЛИЯ СТАРОСТИНА

Хотя государство остается главным инвестором в России, наибольшей эффективностью обладают инвестиции частных компаний во главе с НОВАТЭКом, показал новый рейтинг агентства НКР. В целом же ведущие российские игроки конкурентоспособны на мировом уровне.

Рейтинговое агентство «Национальные кредитные рейтинги» (НКР, входит в группу РБК) совместно с Агентством социального анализа и прогнозирования (АСАП) разработало и представило первый рейтинг инвестиционной эффективности российских компаний. Рейтинг, в который вошли 80 публичных российских компаний, построен исходя из количественных показателей на основе данных из публичной консолидированной отчетности корпораций по международным стандартам за 2019 год. Оценка эффективности их инвестиций рассчитывается по балльной системе от 0 до 100 и учитывает несколько компонентов.

На вершине списка оказался крупнейший в России производитель сжиженного природного газа (СПГ) НОВАТЭК Леонида Михельсона и Геннадия Тимченко (71,41 балла из 100). Эта компания создала фактически новый для России растущий рынок СПГ на экспорт, отмечает НКР. В десятку лидеров, инвестирующих с наибольшей отдачей, вошли и другие частные компании — «Северсталь», «Казаньоргсинтез» (входит в группу ТАИФ), аэропорт Шереметьево, «Сибур». Но второе место в рейтинге заняла госмонополия РЖД, на несколько позиций опередившая «Газпром». В последние годы, после прихода на пост главы РЖД Олега Белозерова, корпорация сумела отказаться от госсубсидий на компенсацию убытков,



В тройку российских инвестиционных лидеров вошли частные компании НОВАТЭК (на фото справа: совладелец и предправления Леонид Михельсон) и «Северсталь» (на фото слева: основной акционер и глава совета директоров Алексей Мордашов), а также госмонополия РЖД

Фото: Дмитрий Духанин/Коммерсантъ

хотя по-прежнему полагается на господдержку инвестиционных проектов.

В НКР признают, что пандемия привела к массовому пересмотру инвестиционных планов и «нестандартный во всех отношениях 2020 год требует отдельного анализа в том числе инвестиционной активности компаний». Рейтинг планируется сделать ежегодным.

С одной стороны, публичная отчетность позволяет унифицированно оценивать самые разные компании, но обратной стороной такого подхода является ограниченность и относительная узость рейтинга, заявили РБК эксперты, ознакомившиеся с исследованием. В российских реалиях важен контекст инвестиций (политический, стратегический и т.д.), который не всегда просматривается за цифрами финансовых отчетов, пояснили они.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

На основе полученных результатов авторы делают следующие выводы.

- Частные компании превосходят государственные с точки зрения эффективности инвестиций.

Госкомпании «Газпром», «Роснефть», РЖД, «Транснефть», «Россети» и «Ростелеком» предсказуемо расположились в первой десятке по абсолютному объему капитальных затрат (субрейтинг «слонов»). Однако после добавления комплексных метрик, отражающих результативность освоения капложений и нацеленность на дальнейший рост бизнеса, инвестиционными лидерами России становятся компании с преимущественно частным капиталом — НОВАТЭК, «Северсталь», ТАИФ (нефтехимические активы), аэропорт Шереметьево, «Русская аквакультура», «Новотранс» и «Сибур».

Частные компании из рейтинга, возможно, несут меньшую непрофильную нагрузку на свои финансовые показатели, не обременены полити-

Лидеры рейтинга инвестиционной эффективности российских компаний

МЕСТО	КОМПАНИЯ	СЕКТОР	БАЛЛЫ
1	НОВАТЭК	Нефть и газ	71,41
2	РЖД	Транспорт	70,54
3	«Северсталь»	Металлы и горная добыча	67,9
4	«Казаньоргсинтез» (группа ТАИФ)	Химия, нефтехимия, фармацевтика	67,28
5	Международный аэропорт Шереметьево	Транспорт	66,29
6	«Русская аквакультура»	Сельское хозяйство и продукты питания	66,20
7	«Газпром»	Нефть и газ	65,68
8	«Новотранс»	Транспорт	65,30
9	«Сибур»	Химия, нефтехимия, фармацевтика	64,90
10	«Нижекамскнефтехим» (группа ТАИФ)	Химия, нефтехимия, фармацевтика	62,82

Источник: агентство «Национальные кредитные рейтинги»

ческими задачами и для них извлечение прибыли носит более важную задачу, чем для государственных компаний, объясняет главный экономист «ПФ Капитал» Евгений Надоршин. «Несмотря на более скромный объем инвестиций этих игроков, более высокая рентабельность вытнула их в рейтинг», — отметил он.

В российской реальности не совсем правильно было бы решительно противопоставлять частный бизнес государственному. При ближайшем рассмотрении видно, что в России нет корпораций, подобных Apple, с тысячами акционеров и без держателей крупных долей. Подавляющее большинство отечественных частных компаний из рейтинга контролируется крупными бизнесменами из списка Forbes, обладающими мощными политическими связями.

«Если бизнес, формально никак не относящийся к государству, является элементом системы ручного управления страной, то он имеет преференции, но не имеет тех же обременений, что госкомпании, и может позволить себе извлекать более высокую рентабельность, что никак не связано с эффективностью осуществляемых инвестиций», — считает Надоршин.

С другой стороны, в госкомпаниях процесс отбора менеджеров является бюрократическим и требует политических согласований, что ограничивает круг претендентов и ведет к снижению качества управления, рассуждает главный экономист BCS Global Markets Владимир Тихомиров. «Другая крайность — это наем госкомпаниями дорогих специалистов, которые в силу ограниченности своего мандата зачастую не могут проявить себя достаточно эффективно», — добавляет он.

Инвестиционная эффективность госкомпаний может быть ниже по вполне естественным объективным причинам — цели такой компании могут быть

не только коммерческими, но и социальными, политическими и т.д., замечает руководитель направления инвестиционного и ценового анализа Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ Руслан Конченко: «К примеру, газификация отдаленных районов может не столько выполняться ради коммерческой выгоды «Газпрома», сколько нести социальную функцию. В этом случае эффективность инвестиционных решений будет низкой, но их необходимость очевидна».

• По критерию инвестиционной эффективности российские компании вполне конкурентоспособны на мировом уровне во всех отраслях, кроме ИТ.

Универсальность рейтинга позволила включить в список ряд зарубежных компаний-лидеров из разных сегментов и стран и напрямую сопоставлять с ними позиции российских участников. Оказалось, что самые эффективные российские компании сопоставимы с зарубежными лидерами.

Среди отраслей с наивысшей результативностью в России выделяются нефтегазовая, транспортная, горнодобывающая и металлургическая, химическая и нефтехимическая, сельскохозяйственная и пищевая.

В отстающем ИТ-секторе, где крупнейшими игроками являются «Яндекс» и Mail.ru, инвестиционное развитие сдерживается небольшими размерами российского рынка. «Если российское сельское хозяйство выигрывает от санкционной войны, то сектор ИТ будет и дальше терять позиции», — считают в НКР.

«Многие крупные зарубежные компании, например Amazon или Alphabet (владеет Google), всю свою прибыль инвестируют в развитие новых сервисов, потому что ставят своей целью охватить весь мир, конкурировать со многими игроками на разных рынках. Российские компании такую цель себе не ставят», — констатирует Надоршин.

Топ-5 компаний мира по абсолютному объему капитальных затрат

КОМПАНИЯ	СТРАНА	СЕКТОР	ЗАТРАТЫ В 2019 ГОДУ, \$ МЛРД
PetroChina	Китай	Нефть и газ	45,66
«Газпром»	Россия	Нефть и газ	29,67
China Mobile	Китай	Телекоммуникации	28,66
Alphabet	США	Информационные технологии	26,06
Volkswagen AG	Германия	Машиностроение	22,69

Источник: агентство «Национальные кредитные рейтинги»

По критерию инвестиционной эффективности российские компании вполне конкурентоспособны на мировом уровне во всех отраслях, кроме ИТ

Тем не менее утверждать, что российские компании по инвестиционной эффективности сопоставимы с зарубежными аналогами, вполне правомерно, указывает Конченко. «За рамками данного рейтинга также можно уверенно утверждать, что некоторые российские частные компании действительно не уступают зарубежным: например, компании сферы ИТ, банковского сектора и прочие успешно конкурируют с иностранными, в особенности на внутреннем российском рынке», — считает эксперт.

ЗАМЕЧАНИЯ К МЕТОДОЛОГИИ РЕЙТИНГА

Строгий формальный характер публичной отчетности дает возможность строить унифицированные интегральные оценки, но данная информация не является исчерпывающей, говорит Конченко. Например, напоминает он, годовая отчетность публикуется, как правило, с задержкой в несколько месяцев и «некоторые последние инвестиционные и прочие важные решения компании могут не быть отражены в таких отчетах, однако иметь существенную информацию для потенциальных инвесторов».

Различные циклы, сроки, затратность инвестиций между секторами и даже внутри одного сектора — все это может

занижать показатели эффективности инвестиций в среднесрочной перспективе, отмечает Тихомиров. В новых перспективных секторах эффективность компаний часто определяется инвестициями в человеческий капитал, а не в оборудование и материальные активы, но этот рейтинг такие инвестиции полностью игнорирует, заметил экономист.

«Понятно, что публичная отчетность — это основной источник информации, однако рейтинг получился достаточно однобоким, и его результаты с трудом могут говорить об эффективности инвестиций», — скептически Надоршин. В общем рейтинге не учитываются особенности сектора, в котором работает компания, и динамика конкретного рынка. «Если рынок динамично не развивается, то и большой потребности развиваться и инвестировать у компании может не быть. Кроме того, инвестиции надо смотреть не за один год, а за длинный интервал пять-десять лет, иначе это малопоказательный индикатор», — перечисляет он.

У эксперта вызвал вопросы и компонент рейтинговой оценки, который включает в себя денежные расходы на слияния и поглощения. «M&A-активность часто неконструктивна, и экономическая теория не относит ее к деятельности, связанной с созданием валового продукта. Экономика может ничего не выиграть, а в ряде случаев, когда происходит поглощение конкурента, в том числе ради повышения цен, даже проиграть от M&A», — пояснил Надоршин.

Исходя из методики, 20% в весе рейтинга занимает абсолютный размер инвестиций. Однако понятно, что в России наибольший объем капиталовложений приходится на традиционные секторы — ТЭК, транспорт, тогда как в ИТ инвестиционная активность заметно ниже просто в силу гораздо меньшего объема рынка, указывает Конченко. «Это влияет на рейтинг инвестиционной эффективности, при том что обычно под эффективностью все же понимается некоторый относительный показатель», — говорит эксперт. ■

МЕТОДОЛОГИЯ РЕЙТИНГА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ НКР

Итоговая оценка инвестиционной эффективности компании определялась как среднее арифметическое оценок в баллах пяти компонентов:

- совокупные расходы инвестиционного характера за год: чистые вложения в основные средства и нематериальные активы плюс чистые покупки нового бизнеса (M&A);
- соотношение совокупных инвестиционных расходов и денежного потока от финансовой и операционной деятельности (скорректированного на ряд статей): показывает, какую часть средств, полученных от операционной дея-

тельности и привлеченных от акционеров и кредиторов, компания направляет на финансирование инвестиционной деятельности;

- отношение инвестиций в основные средства и нематериальные активы к величине внеоборотных активов на конец года: говорит о масштабе инвестиционной активности относительно размера внеоборотных (долгосрочных) активов;
- отношение инвестиций в основные средства и нематериальные активы к начисленной за год амортизации (списанию стоимости актива, распределенного в течение срока его

использования): показывает направленность инвестиций компании в будущий рост или же в поддержание текущего масштаба деятельности;

- рентабельность активов по операционной прибыли: рассчитывается как отношение скорректированной операционной прибыли к средней величине активов за период и демонстрирует, насколько эффективно используются активы в операционной деятельности. Оценки каждого из факторов принимаются непрерывные значения от 0 до 100 и рассчитываются по определенному алгоритму перевода фактических показателей в баллы.

80

публичных российских компаний вошли в рейтинг НКР

Туризм

ЧИСЛО ОСТАНАВЛИВАЮЩИХСЯ В ЕВРОПЕЙСКИХ ОТЕЛЯХ РОССИЯН СОКРАТИЛОСЬ НА ПОРЯДОК

Счастливые номера

ЕЛЕНА СУХОРУКОВА

Вопреки по-прежнему закрытым границам, в отелях стран Европейского союза останавливаются тысячи россиян. Скорее всего, речь идет о тех гражданах России, кто постоянно проживает в Европе, а также о спортивных делегациях.

Из-за пандемии турпоток ожидаемо снизился на порядки, но несколько тысяч россиян по-прежнему путешествуют по Европе, свидетельствует доступная статистика зарубежных стран за сентябрь—октябрь 2020 года, которую изучил РБК.

Россия закрыла международное авиасообщение еще в начале пандемии коронавируса, с 27 марта, а с 30 марта закрылись сухопутные и речные границы. С августа полеты в отдельные страны стали возобновляться. Но Евросоюз пока остается закрытым для российских туристов. Россия не входит в список стран, которые власти ЕС считают «безопасными» с точки зрения эпидемиологической обстановки. Свои границы для россиян в сентябре открыла только Греция, но въехать туда могут не более 500 наших туристов в неделю. В начале октября посол ЕС в России Маркус Эдерер говорил, что о скором открытии границ Евросоюза для россиян речь пока не идет.

Большинство стран ЕС собирает туристическую статисти-



ку по числу остановившихся в гостиницах и других средствах коллективного размещения. Из стран, у которых такие данные есть в открытом доступе, лидирует Германия. Так, в минувшем сентябре в немецких отелях останавливались более 6,3 тыс. россиян на более чем 20,4 тыс. ночей. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года поток упал на 90 и 86% соответственно.

↑ По имеющимся данным, Германия была лидером среди стран ЕС по посещаемости россиянами в сентябре

Фото: Adam Berry/Getty Images

В Польше в отелях и других средствах коллективного размещения в прошедшем сентябре более 2 тыс. россиян провели почти 4 тыс. ночей, в Чехии — 1,9 тыс. и 5 тыс., в Австрии — 1,2 тыс. и 4,3 тыс., в Финляндии — 681 и 1,6 тыс. соответственно.

По последним трем странам уже есть данные и за октябрь. В Чехии это 1 тыс. россиян и 2,8 тыс. ночевков, в Австрии — 1,5 тыс. и 6,1 тыс., в Финляндии — 703 и 1,8 тыс. соответственно.

Входящая в ЕС Болгария данные о турпотоке собирает по факту пересечения границы. В сентябре туда из России приехали 2,7 тыс. человек; из них 737 заявили, что едут с туристическими целями.

В статистике Испании, также основанной на данных о пересечении границы, с весны не зафиксировано ни одного туриста из России. Кипр, где тоже считают приезжих, а не постояльцев отелей, перестал публиковать подробные данные с апреля.

Из стран, которые в ЕС не входят, в открытом досту-

пе есть данные по Швейцарии, Черногории и Сербии. Они базируются на ночевках в гостиницах и других средствах коллективного размещения. Так, в сентябре в Швейцарии это были 1,8 тыс. россиян и 5,7 тыс. ночевков, в Сербии — 1,1 тыс. и 4,8 тыс., в Черногории — почти 1,4 тыс. и 5,6 тыс. соответственно. По Черногории есть сведения и за октябрь: 721 россиянин и 2,5 тыс. ночевков.

Сейчас по Европе перемещаются в основном те, у кого есть двойное гражданство или вид на жительство и кто постоянно проживает в ЕС, полагает директор по развитию сети турагентств OnlineTur.ru Игорь Блинов. Он также напоминает, что за границу еще выезжают спортсмены (турниры проводятся, хоть и без зрителей), а также деятели культуры и политики. Речь идет о больших делегациях: например, со спортивными командами, как правило, выезжают тренеры, административный и вспомогательный персонал клубов и команд, это несколько десятков человек, добавляет собеседник РБК. ▀

КУДА
МОЖНО
УЛЕТЕТЬ
ИЗ РОССИИ

Первыми странами, куда разрешили полеты с 1 августа, стали Турция, Великобритания и Танзания. С 15 августа возобновились рейсы в Швейцарию, но туристы воспользоваться этой возможностью пока не могут.

Из России официально разрешено въезжать в Абхазию, Белоруссию, Египет, Казахстан, Киргизию, на Кубу, Мальдивы, в ОАЭ, Сербию, Южную Корею и Японию. С 13 ноября разрешено возобновить рейсы на Сейшельские

острова и в Эфиопию. О возобновлении рейсов в Россию из Венесуэлы с 23 ноября сообщил Национальный институт гражданской авиации латиноамериканской страны.

Авиакомпании совершают рейсы и в страны ЕС, но к посадке допускаются лишь те, кто возвращается на постоянное место жительства, перемещается по работе или учебе, должен навестить родственников или отправляется на лечение.

6,3
тыс.

россиян останавливались в сентябре на 20,4 тыс. ночей в немецких отелях. В польских более 2 тыс. граждан России провели почти 4 тыс. ночей, в чешских — 1,9 тыс. и 5 тыс.