



Как московские больницы подготовились ко второй волне COVID-19 → 2



ЦБ пересмотрел прогноз по средней цене нефти Urals в этом и следующем годах → 6

\$45

за баррель составит
средняя цена нефти
Urals в 2021 году,
согласно свежему
прогнозу ЦБ (в сен-
тябре предполагалось,
что она будет
\$40 за баррель)



Фото: Getty Images

«Траст» выставил на аукцион долги Utair на ₽15 млрд → 7



Инвестиционный форум ВТБ Капитал

РОССИЯ ЗОВЕТ!
RUSSIA CALLING!

VTB Capital Investment Forum

29 - 30 октября 2020, Онлайн

Смотрите в прямом эфире на сайте www.russiacalling.ru

ВТБ Капитал

АО ВТБ Капитал

Реклама 16+



COVID-19

РБК опросил ТРЕХ ГЛАВВРАЧЕЙ московских больниц, чтобы узнать, как они подготовились ко ВТОРОЙ ВОЛНЕ ЭПИДЕМИИ, изменились ли подходы к лечению болезни и доверяют ли они российской вакцине.

РБК ИЗУЧИЛ ГОТОВНОСТЬ СТОЛИЧНЫХ КЛИНИК К ВСПЫШКЕ ЗАБОЛЕВАЕМОСТИ

Новые больные — новые лекарства

ЕГОР ГУБЕРНАТОРОВ

Больница № 67 им. Л.А. Ворохобова, больница № 15 им. О.М. Филатова и НИИ скорой помощи им. Н.В. Склифосовского были перепрофилированы для приема больных коронавирусом в конце марта. Первоначально в 67-й больнице под эти цели был выделен один корпус, в Филатовской больнице — три, в НИИ Склифосовского — два.

РБК опросил главных врачей этих больниц, которые участвовали в приеме пациентов в первую волну коронавируса, чтобы узнать, как они подготовились ко второй и в чем ее отличия от первой.

КАК БОЛЬНИЦЫ ПОДГОТОВИЛИСЬ КО ВТОРОЙ ВОЛНЕ

Главврач Филатовской больницы Валерий Вечорко заявил РБК, что она работает с высокой загруженностью. Клиника может принять 1,9 тыс. пациентов, резерв есть, «но обольщаться не стоит», говорит Вечорко. В инфекционном госпитале размещены 1,5 тыс. пациентов, еще 200 находятся в реанимационных отделениях. «Если в апреле—мае в среднем число госпитализаций было 160–180 в сутки, то сейчас эта цифра превысила 200 человек. Это очень большие цифры. Были дни, когда мы принимали и по 250 паци-

ентов в сутки», — говорит он. К основному коечному фонду больницы добавилось три родера — временных госпиталя для лечения и наблюдения пациентов с COVID-19.

67-я больница вместе с временным госпиталем в ледовом дворце в Крылатском располагает 2 тыс. коек. В госпитале в Крылатском настроены и работают все необходимые диагностические информационные системы, рассказывает главврач Андрей Шкода. Когда приезжает машина скорой помощи, ее встречают шесть боксов, внутри в цифровом виде заводится история болезни, пациенту проводят полное антропометрическое обследование. «Время, которое уходит на пациента в приемном отделении, составляет 30 минут. Госпитализация ритмичная», — объясняет механику приема пациентов Шкода.

Загруженность как госпитальных, так и реанимационных коек под коронавирус в НИИ Склифосовского полная, подтверждает главврач Сергей Петриков. Институт не был полностью перепрофилирован под COVID-19 изначально. Число коек ко второй волне там увеличилось на 43 штуки и сейчас составляет 130. На территории института есть полностью перепрофилированный пятиэтажный корпус под реанимационные «ковидные» койки. Отдельно стоят родеры на 43 госпитальные койки. Ин-

«Если в апреле—мае в среднем число госпитализаций было 160–180 в сутки, то сейчас эта цифра превысила 200 человек. Это очень большие цифры. Были дни, когда мы принимали и по 250 паци-

ГЛАВВРАЧ
БОЛЬНИЦЫ № 15
ИМ. О.М. ФИЛАТОВА
ВАЛЕРИЙ ВЕЧОРКО

ститут продолжает и плановый прием, не связанный с коронавирусом, говорит Петриков.

КАК ПОМЕНЯЛИСЬ ПОДХОДЫ К ЛЕЧЕНИЮ

С распространением коронавируса в мире и в России изменились и подходы к его лечению. Первая версия методических рекомендаций Минздрава включала в себя три препарата, которые предлага-

лось использовать для терапии у взрослых, — это рибавирин, рекомбинантный интерферон бета-1b и лопинавир/ритонавир. Но ни один из этих препаратов не был включен в самую свежую редакцию (8.1) методических рекомендаций из-за недоказанности их эффективности и безопасности. В четвертой версии рекомендаций появился противомаларийный препарат гидроксихлорохин, который

ПРИМЕНЕНИЕ НЕ ПО ИНСТРУКЦИИ

Из-за недостатка информации и знаний о коронавирусе большинство препаратов до недавнего времени применялись для лечения COVID-19 off-label, то есть не по тем показаниям, которые указаны в инструкции лекарства. Сейчас в России непосредственно для терапии коронавируса и борьбы

с осложнениями зарегистрированы четыре препарата — ремдесивир, фавипиравир, олокизумаб и левилимаб. Однако в инструкции к этим препаратам сказано, что клинические данные по их применению ограничены, поэтому они могут использоваться только в условиях стационара.



содержится и в их последней версии. Его рекомендуется применять в комплексе с антибиотиком азитромицином.

Применение гидроксихлорохина не раз критиковалось — Ассоциация организаций по клиническим исследованиям (АОКИ), которая объединяет крупнейшие фармкомпании, неоднократно обращалась в департамент здравоохранения Москвы и Минздрав с просьбой исключить гидроксихлорохин из рекомендаций из-за его недоказанной эффективности. Впрочем, как рассказали РБК главврачи столичных больниц, сейчас препарат либо вообще не применяется, либо используется ограниченно. Врачи перестали использовать и лопинавир/ритонавир, который применяется при терапии ВИЧ.

Петриков и Вечорко отмечают, что фавипиравир хорошо себя показывает в самом начале развития заболевания. При так называемом цитокиновом шторме — избыточной воспалительной реакции организма — успешно применяется ингибитор интерлейкина 6. «У таких пациентов страдает система свертываемости крови, поэтому они получают еще и антикоагулянты», — говорит Петриков. При лихорадке и гипоксии применяется противовоспалительный препарат дексаметазон и парацетамол.

По словам главврачей, эффективной оказалась практика лечения с помощью плазмы крови переболевших коронавирусом.

Все опрошенные РБК специалисты отмечают, что ожидают поступления в свои учреждения противовирусного препарата ремдесивир, который был недавно зарегистрирован Минздравом. «Зарубежные коллеги считают его эффективным препаратом, мы тоже намерены его применять», — сообщил Вечорко.

КАК ВРАЧИ ОЦЕНИВАЮТ РОССИЙСКУЮ ВАКЦИНУ ОТ КОРОНАВИРУСА

Главврачи Шкода и Вечорко рассказали РБК, что их сотрудники приняли участие в пострегистрационных испытаниях вакцины, разработанной Центром им. Гамалеи. «Мне очень импонирует наша вирусологическая школа, грех не использовать наработанный научный потенциал. Я точно знаю, что у нас минимум восемь человек приняли участие в пострегистрационном испытании», — сказал Шкода, который сам сделал прививку против коронавируса. С точки зрения Вечорко, побороть коронавирус и сформировать коллективный иммунитет лучше посредством вакцинации. «Наши сотрудники участвуют в клинических ис-

“ Загруженность как госпитальных, так и реанимационных коек под коронавирусом в НИИ Склифосовского полная, подтверждает главврач Сергей Петриков. Институт не был полностью перепрофилирован под COVID-19 изначально, продолжает и плановый прием, не связанный с коронавирусом

ВАКЦИНЫ ОТ ЦЕНТРА ИМ. ГАМАЛЕИ И «ВЕКТОРА»

Вакцина Центра им. Гамалеи получила временную регистрацию до 1 января 2021 года в соответствии с постановлением правительства, это значит, что она может быть отозвана, если масштабные пострегистрационные исследования на добровольцах не подтвердят качество вакцины. На таких же условиях в середине октября была зарегистрирована вторая российская вакцина разработки

Федерального научного центра вирусологии и биотехнологии Роспотребнадзора «Вектор».

В настоящее время вакцина Центра им. Гамалеи проходит пострегистрационные испытания, вакцина центра «Вектор» находится на завершающих стадиях объединенной первой и второй фаз исследования, идет подготовка к пострегистрации.

следованиях вакцины Центра Гамалеи, это около 12% персонала», — рассказал главврач. Петриков отказался отвечать на вопросы РБК о вакцинации медработников института.

КАК БОЛЬНИЦЫ ОБЕСПЕЧЕНЫ СИЗ И КАКАЯ ЧАСТЬ ПЕРСОНАЛА ПЕРЕБОЛЕЛА

Весной, во время первой волны коронавируса, в России в разных регионах возник дефицит средств индивидуальной защиты (СИЗ) как в рознице, так и в госсегменте закупок для медучреждений, которые были перепрофилированы и принимали пациентов с коронавирусом. Глава Минпромторга Денис Мантуров тогда признавал дефицит масок, защитных костюмов и других средств защиты, об их нехватке говорил и глава Минздрава Михаил Мурашко. В настоящее время во всех регионах сформирован запас СИЗ от коронавируса на период от одного до четырех месяцев, заверил Мантуров.

НИИ Склифосовского, больницы № 67 и № 15 не испытывали проблем со средствами индивидуальной защиты ни в первую волну, ни во вторую, заявили РБК главврачи этих медучреждений.

«С самого начала пандемии нам было принципиально решить вопрос с безопасностью сотрудников; конечно, они болели, это группа риска. В обычном приемном отделении у врачей были специальные щиты на лица, респираторные маски, разовые халаты, бахилы, перчатки, проблем с СИЗ не было совсем», — говорит Шкода. По его оценкам, из 1 тыс. сотрудников переболели порядка 25–30%, у четверых болезнь протекала тяжело, но смертей не было.

Филатовская больница тоже не испытывает дефицита СИЗ, рассказал РБК Вечорко. В клинике также есть переболевшие медики — речь идет о 14% медработников из штата в 3 тыс. человек, то есть больше 400 человек уже переболели, но ни одного смертельного случая среди персонала не было. В больнице, рассказывает Вечорко, есть летучие бригады дезинфекторов, которые обрабатывают поверхности и СИЗ в красной зоне.

ЗАЩИЩАЮТ ЛИ МАСКИ

Маска защищает как человека, который ее носит, так и окружающих, объясняют главврачи. По мнению Шкоды, маски стоит носить как можно дольше, даже когда наступит плато и пойдет процесс снижения заболеваемости. Вечорко замечает, что осенью люди стали меньше носить маски. «Мы выкладываем кадры из реанимации, для того чтобы показать: есть большая опасность заразиться, если не соблюдать меры», — говорит он. На улице маска необходима, если человек находится в потоке людей. «Когда вы один гуляете в парке, конечно, можно ее снять», — резюмировал Шкода.

КАКИЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ПОСЛЕДСТВИЯ ОЖИДАЮТ ПЕРЕБОЛЕВШИХ

В конце минувшей недели Владимир Путин заявил, что власти не собираются вводить тотальные ограничительные меры, аналогичные весенним, так как медики научились бороться с коронавирусом, появились новые лекарства, проходят испытания несколько вакцин. С точки зрения опрошенных РБК врачей, умеренные ограничения смогут сдерживать распространение инфекции только в том случае, если люди будут придерживаться рекомендаций по безопасности.

Главврач Филатовской больницы считает, что с коронавирусом придется жить еще какое-то время. Но о некоторых последствиях для организма переболевшего человека можно говорить уже сейчас. «Если есть поражения легких, то можно рассматривать вопрос о хронической дыхательной недостаточности, потому что возникает фиброз легочной ткани. Касательно других органов и систем — будет видно», — отмечает он. Люди с осложнением после коронавируса в виде фиброза легких будут нуждаться в реабилитации и наблюдении врачей, подтверждает Шкода. «Изменились подходы к лечению, изменились люди. С бытовой точки зрения понятно, что хорошо развились ИТ-технологии, технологии торговли, изменилась культура общества, большинство все же стали более ответственно относиться к своему здоровью», — уверен он. ■

“ С самого начала пандемии нам было принципиально решить вопрос с безопасностью сотрудников; конечно, они болели, это группа риска. В обычном приемном отделении у врачей были специальные щиты на лица, респираторные маски, разовые халаты, бахилы, перчатки, проблем с СИЗ не было совсем

ГЛАВВРАЧ БОЛЬНИЦЫ № 67 ИМ. Л. А. ВОРОХОВА АНДРЕЙ ШКОДА

Экономика

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ НЕ СТАЛ КОРРЕКТИРОВАТЬ ГЛАВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Ставка на ожидание

ЦБ ВТОРОЙ РАЗ ПОДРЯД сохранил ключевую ставку на уровне 4,25%.
Рынок ждал такого решения, объясняя его геополитическими рисками и ослаблением рубля. Аналитики допускают, что начавшийся в 2019 году цикл снижения ставок завершен.

ПАВЕЛ КАЗАРНОВСКИЙ,
НАТАЛЬЯ КИСЕЛЕВА

Совет директоров Центрального банка в пятницу, 23 октября, решил оставить ключевую ставку неизменной — на уровне 4,25%. Об этом говорится в сообщении ЦБ.

Инфляция складывается в соответствии с прогнозом, в то же время происходит ухудшение эпидемиологической обстановки в мире и в России, а «на финансовых рынках возможно сохранение повышенной волатильности», в том числе с учетом геополитических факторов, отметил ЦБ.

Банк России сохранил свой сигнал относительно будущих решений по динамике ставки. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом он будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения на ближайших заседаниях, указывает регулятор. Ключевая ставка сейчас находится на своем историческом минимуме: ЦБ с июня 2019 года опустил ее в общей сложности на 3,5 п.п. Только в этом году Банк России снизил ставку на 2 п.п., регулятор пошел на смягчение в разгар пандемии.

Рынок ожидал решения о сохранении ставки: согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, такого мнения придерживались большинство опрошенных экспертов. Экономисты, опрошенные РБК, отмечали, что в пользу такого решения говорят ускорение инфляции, ослабление рубля и усилившиеся геополитические риски, в частности неопределенность вокруг выборов в США в ноябре. Инфляция в сентябре составила 3,67% и вплотную подобралась к нижней границе прогноза, который давал ЦБ (3,7–4,2% в 2020 году). Рубль в третьем квартале заметно дешевел: за три месяца нацвалюта ослабла на 8% к доллару США и на 12% к евро.



← Глава ЦБ Эльвира Набиуллина на пресс-конференции надевает разные броши, которые, как считается, символизируют ситуацию в экономике. Сама она, впрочем, не спешит трактовать этот символизм, полагая, что с объяснениями «будет достаточно скучно»

«Геополитический шум все еще вносит путаницу. В таких неопределенных обстоятельствах лучшим решением для ЦБ будет осторожное решение о сохранении ставки», — отмечал аналитик Citi Иван Чакаров.

ЧЕГО ЖДЕТ ЦБ

ЦБ уточнил, что по итогам года рост цен будет находиться в верхней части прогнозного интервала (3,9–4,2%) при таргете 4%, на 19 октября годовая инфляция составила 3,8%. Рост цен находится под влиянием ослабления рубля и более медленного восстановления внутреннего спроса по сравнению с летними месяцами. «Происходящее ухудшение эпидемиологической ситуации сдерживает рост расходов на потребление, влияет на инвестиционные планы бизне-

3,67%

составила инфляция в сентябре. Показатель вплотную подобрался к нижней границе прогноза, который давал ЦБ (3,7–4,2% в 2020 году)

са», — отметила на брифинге после заседания глава ЦБ Эльвира Набиуллина.

В 2021 году рост цен замедлится и будет находиться в интервале 3,5–4%. В условиях осложнения ситуации с пандемией в четвертом квартале (и, возможно, в начале 2021 года) экономика будет восстанавливаться несколько медленнее, чем прогнозировалось ранее, заметила председатель Банка России. Регулятор также немного улучшил прогноз по экономике: вместо падения на 4,5–5,5%, которое ожидалось ранее, ВВП в 2020 году просядет на 4–5% (динамика экспорта с начала года сложилась лучше ожиданий). В 2021 году, наоборот, вместо более быстрого роста в 3,5–4,5% ЦБ ожидает восстановительный рост на уровне 3–4%.

В базовом сценарии Банка России на среднесрочном горизонте будут преобладать дезинфляционные факторы: ухудшение эпидемиологической ситуации и возможное замедление роста мировой экономики, поэтому ЦБ по-прежнему видит пространство для снижения ключевой ставки, пояснила Набиуллина. В то же время регулятор указал на возросшие краткосрочные проинфляционные риски из-за геополитического фона.

Центральный банк учитывает и то, каким образом снижение ключевой ставки отражается в текущих условиях предоставления кредитных средств банками. При неустойчивой ситуации снижение может привести к росту ставок по долгосрочным финансовым инстру-

ментам и более значительной реакции валютного курса, что в итоге будет означать ужесточение денежно-кредитных условий, рассказала Набиуллина. Поэтому, по ее словам, пространство для снижения ставки нужно использовать аккуратно.

Но санкций опасаться не стоит, считает глава ЦБ: «Мы уже привыкли жить в условиях постоянных угроз и рисков санкций. Здесь с этой точки зрения ничего нового нет». На пресс-конференцию Набиуллина надела голубую брошь в виде морской волны, которая может указывать на вторую волну распространения коронавируса. Telegram-канал МММ, основанный аналитиком Кириллом Трemasовым, который сейчас возглавляет департамент денежно-кредитной политики ЦБ и больше не имеет отношения к каналу, предположил, что таким образом мог быть зашифрован риск, связанный с предстоящими президентскими выборами в США. В американских СМИ в контексте промежуточных выборов 2018 года термином blue wave (синяя волна) называли уверенную победу демократов. На пресс-конференции Набиуллина лишь сказала, что ЦБ учитывает риск того, что выборы в США могут стать одним из источников волатильности, но это не предопределено.

ЦИКЛ СМЯГЧЕНИЯ ПОДХОДИТ К КОНЦУ

По оценке «Ренессанс Капитала», инфляция в октябре ускорится до 4%, то есть достигнет таргета ЦБ впервые за 13 месяцев. «Представители ЦБ продолжают оставлять смешанные заявления о том, что возможно еще одно снижение ставки до 4%. Однако мы видим возможность для та-

кого снижения в середине декабря, и если инфляция будет ниже 4,2%, а рубль укрепится ниже 73 руб. за доллар, то вероятность такого сценария — 30%», — писала в обзоре экономист «Ренессанс Капитала» по России и СНГ Софья Донец.

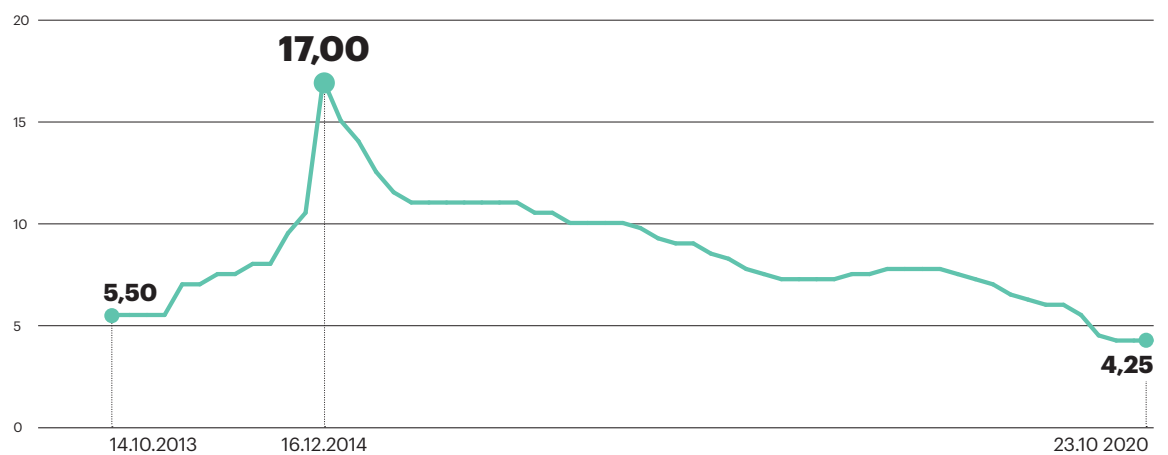
Это конец снижения ставки, говорит начальник дилингового центра Металлинвестбанка Сергей Романчук. «Полностью исключить, что ЦБ еще раз опустит ставку, не стоит ввиду того, что замедление экономики из-за второй волны коронавируса является дефляционным фактором. Но пока, как мне кажется, ситуация более или менее стабилизировалась с валютным курсом и скорее рубль может продолжать укрепляться в ближайшее время», — считает эксперт.

ЦБ структурировал заявление по итогам совета директоров так, чтобы подготвить возможность дольше держать паузу в снижении ставки, если развитие геополитической ситуации и эпидемиологическая обстановка будут усиливать не только краткосрочные, но и среднесрочные инфляционные риски, делает вывод главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Но еще одно снижение на 0,25 п.п.

В целом решение и пресс-релиз поддержали наше мнение, что регулятор может возобновить снижение в декабре, когда фактор выборов [в США] снизится, а влияние эпидемии на экономическую активность будет оценено точнее

СТРАТЕГ СБЕРБАНКА ПО РЫНКАМ ВАЛЮТ И ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК НИКОЛАЙ МИНКО

Как менялась ключевая ставка ЦБ, %



Источник: ЦБ

в декабре возможно, пишет она в обзоре.

В случае сохранения повышенной неопределенности из-за внешних рисков уровень 4,25% может стать дном текущего цикла снижения ключевой ставки, считает главный экономист Совкомбанка Кирилл Соколов. «В целом решение и пресс-релиз поддержали наше мнение, что регулятор может возобновить снижение в декабре, когда фактор выборов [в США] снизится, а влияние эпидемии на экономическую активность будет оценено точнее», — указал стратег Сбербанка по рынкам валют и процентных ставок Николай Минко.

Решение ЦБ отчасти объясняется необходимостью адаптации финансовой системы и граждан к низким ставкам — снижение уровня ставок приводит к замедлению динамики вкладов населения, отмечает в комментарии старший экономист «Открытия» Максим Петров: «Вклады населения

в сентябре снизились на 0,2% месяц к месяцу. Снижение процентных ставок является одной из основных причин подобной динамики, тогда как обычно для сентября характерен рост вкладов».

Повышение ставки не вопрос ближайшего времени, говорит Романчук: «Повышением ставки ЦБ может ответить на какой-нибудь специфический внешний шок, чтобы повысить привлекательность рубля. Но пока ЦБ будет просто ориентироваться на инфляцию, и маловероятно, что потребуется резкий подъем ставки». «Условием для повышения ставки может быть, например, разогрев экономики и рост инфляции или же серьезная дестабилизация валютного рынка. Но вероятность того, что ЦБ станет повышать ставку, по крайней мере сейчас, довольно небольшая», — согласен директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики «Альфа-Капитала» Владимир Брагин. ▀

Реклама 18+



Надёжная основа
онлайн-бизнеса
nic.ru

RU center

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

Экономика

БАНК РОССИИ ПЕРЕСМОТРЕЛ СРЕДНСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ СТОИМОСТИ URALS

Обновленные цены выводят платежный баланс в плюс

Банк России улучшил прогноз по ЦЕНАМ НА НЕФТЬ в 2020–2021 годах. В связи с этим экспорт и текущий счет будут сильнее, а ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ перестанут тратиться.

ИВАН ТКАЧЁВ,
ЮЛИЯ СТАРОСТИНА

Банк России существенно пересмотрел прогноз по средней цене нефти Urals в 2021 году — до \$45 за баррель по сравнению с \$40, которые ожидалось в сентябре. Новый среднесрочный прогноз ЦБ вышел после заседания по ключевой ставке 23 октября.

По итогам 2020 года средняя цена Urals также будет выше (\$41), чем прогнозировал ЦБ в сентябрьском проекте Основных направлений денежно-кредитной политики (\$38). На этой неделе партии Urals с поставкой в Европу торговались по \$41–42 за баррель. Прогноз ЦБ по цене нефти теперь практически совпадает с прогнозом Минэкономразвития, заложенным в проект федерального бюджета.

На фоне повышения прогноза по нефти ЦБ автоматически улучшил прогноз по экспорту России и профициту текущего счета в 2020 и 2021 годах. Теперь ожидается, что объем экспорта товаров в 2020 году составит \$316 млрд, а в 2021 году — \$331 млрд. В сентябре ожидалось показатели \$286 млрд и \$308 млрд соответственно.

Положительное сальдо платежного баланса по итогам 2020 года составит \$33 млрд, в следующем году — \$32 млрд. В сентябре ЦБ ожидал практически нулевой баланс текущего счета в 2020–2021 годах (плюс \$2–3 млрд).

СТАБИЛИЗАЦИЯ РЕЗЕРВОВ
Поскольку прогнозная средняя цена Urals в 2021 году превысит базовую цену, заложенную в федеральном бюджете, Банк России больше не ожидает чистого расходования валютных резервов в 2021 году. Они увеличатся на символические \$2 млрд (ранее ожидалось снижение на \$13 млрд). Этот прогноз принимает во внимание только изменение резервов в результате операций ЦБ по покупке/продаже иностранной валюты по бюджетному правилу (с учетом переоценки в результате изменения валютных курсов и рыночных цен на активы динамика может быть другой).

На середину октября международные резервы России составляли \$585 млрд, из которых около \$119 млрд — средства Фонда национального благосостояния (ФНБ) на счетах в ЦБ.

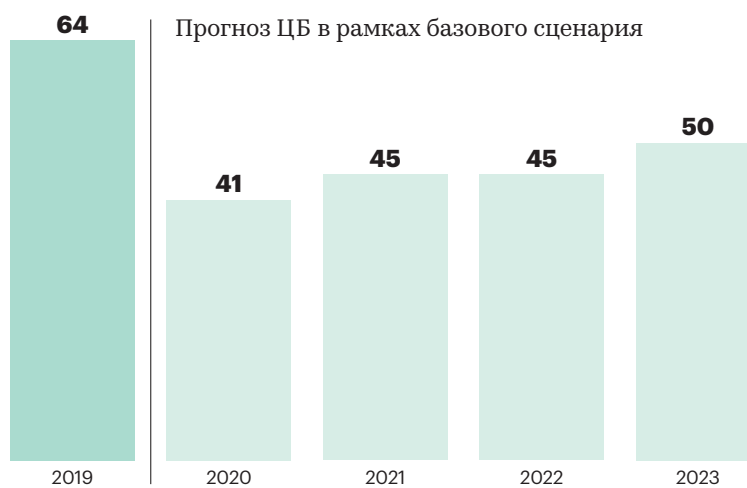
И динамика экспорта, и изменения в резервах в первую очередь обуславливаются ценой на нефть — изменения в прогнозах связаны именно с из-

менением этой предпосылки, сказал РБК старший директор группы по природным ресурсам и сырьевым товарам агентства Fitch Дмитрий Маринченко. Новая прогнозная цена на 2021 год (\$45) реалистична, говорит он. «Мы при моделировании используем точно такую же цену и исходим из того, что карантин в большинстве стран будет менее строгим, чем в апреле — мае этого года, а страны ОПЕК+, включая Россию, будут управлять предложением нефти так, чтобы избежать слишком сильного дефицита или профицита на рынке», — отметил Маринченко.

\$585 млрд

составляют между-народные резервы России по данным на середину октября

Как изменится цена на нефть марки Urals, \$/барр.



Повышение прогноза по нефти вполне обосновано и новый прогноз все равно остается несколько консервативным, считает директор группы корпоративных рейтингов АКРА Василий Танурков. Цены во втором полугодии 2020 года держатся выше \$40 (уровень предыдущего прогноза ЦБ на 2021 год) даже в условиях продолжающихся карантинных ограничений и «вполне логично ожидать заметного роста выше \$40 по мере завершения карантинов после массовой вакцинации, которая может произойти во втором полугодии 2021 года», сказал РБК Танурков.

КОРРЕКТИРОВКА ВВП

Согласно обновленному прогнозу ЦБ, в 2020 году российская экономика сократится на 4–5%, что несколько меньше, чем предполагалось в предыдущем прогнозе (4,5–5,5% снижения). Пересмотр по ВВП преимущественно связан с менее значительным, чем предполагалось ранее, сокращением экспорта в этом году, объясняет ЦБ. Для сравнения: официальный прогноз правительства предполагает спад ВВП на 3,9% в текущем году.

В 2021 году восстановительный рост ВВП, напротив, будет чуть слабее — 3–4% вместо ранее ожидавшихся 3,5–4,5%.

В октябре аналитики ЦБ назвали фактором риска для экономики рост заболеваемости коронавирусом в России. «Возможные негативные последствия для экономики от гипотетического нового ужесточения ограничительных мер для борьбы с пандемией окажутся значительно мягче, чем в апреле — мае», — считают в департаменте исследований и прогнозирования Банка России.

ЦБ также повысил прогноз по оттоку капитала из частного сектора в 2020 году до \$53 млрд (по сравнению с прежней оценкой \$25 млрд), в 2021 году — до \$35 млрд (с \$25 млрд). В январе — сентябре чистый отток, по оценке ЦБ, составил \$35,5 млрд, что обусловлено прежде всего выплатами банков и компаний по внешним обязательствам. ■

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 газет: 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: вакансия
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 № 2130
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

ЖКХ

9

Индустрия
развлечений

12

БИЗНЕС

Минэкономразвития нашло риски нарушения норм ВТО при запрете импорта материалов из вторсырья

Spotify вошел в топ-10 музыкальных сервисов в России в первые месяцы после запуска

ДОЛГИ UTAIR ВЫСТАВЛЕНЫ НА ТОРГИ В РОССИЙСКОМ АУКЦИОННОМ ДОМЕ

«Траст» дисконтировал авиаперевозчика на 70%

Один из **КРУПНЕЙШИХ КРЕДИТОРОВ** авиакомпании *Utair* выставил ее долги на **₽15 млрд** на аукцион. «Траст» готов продать эти кредиты за **30% ОТ НОМИНАЛА** (₽4,5 млрд). Ранее требования всех частных кредиторов к компании выкупил **БАНК «РОССИЯ»**.

→ 8



В текущем году объемы перевозок Utair на фоне пандемии снизились почти в два раза, а предложения авиакомпании по реструктуризации задолженности ухудшились

Фото: Getty Images

Финансы

“ В случае выкупа требований у всех участников двух синдицированных кредитов Utair на 42,6 млрд руб. банк «Россия» сможет стать ее крупнейшим кредитором, а в залоге у него окажется контрольный пакет авиакомпании — 50% плюс одна акция

← 7

МАРИЯ КОКОРЕВА,
ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО,
ПАВЕЛ КАЗАРНОВСКИЙ

Банк «Траст», один из крупнейших кредиторов авиакомпании Utair, выставил на аукцион долги перевозчика на 15,08 млрд руб. по начальной цене 4,5 млрд руб. (30% от номинала). Об этом говорится в материалах Российского аукционного дома, с которыми ознакомился РБК.

Менеджер аукционного дома Яна Канивец и пресс-служба «Траста» отказались от комментариев. РБК направил запросы в пресс-службы Utair и Raiffeisenbank, консультанта авиаперевозчика по реструктуризации задолженности.

КАК БУДУТ ПРОХОДИТЬ ТОРГИ

Торги по долгам Utair перед «Трастом» планируется провести по условиям открытого английского аукциона, говорится в материалах аукционного дома: установлена минимальная цена (4,5 млрд руб.), которая может увеличиваться в ходе торгов в случае наличия претендентов, стоимость шага и задатка для участия в аукционе — 225 млн руб. Заявки принимаются до 23:30 мск 18 ноября, а сами торги должны состояться утром 24 ноября.

«Траст» — участник двух синдицированных кредитов, которые Utair привлекла в 2015 году: 12-летнего на 23,7 млрд руб. и семилетнего на 18,9 млрд руб. (с учетом процентов). «Права [по этим долгам] никому не проданы, не находятся под арестом, не обременены правами третьих лиц, не являются предметом судебного разбирательства», — говорится в материалах.

Доля кредитов «Траста» (15,08 млрд руб.) в двух синди-

катах — 35,4%. Больше только у банка «Россия», который весной и летом 2020 года выкупил долги у частных кредиторов Utair, увеличив сумму требований к авиакомпании с 10,3 млрд до 18,8 млрд руб. (44% от двух синдицированных кредитов).

Источники РБК рассказывали в сентябре, что «Россия» предложила и кредитовавшим Utair госбанкам, включая «Траст», продать требования к авиакомпании. Другие кредиторы — Сбербанк (4,99 млрд руб. в рамках двух синдицированных кредитов) и ВЭБ.РФ (1,38 млрд руб.). Банк «Россия» по-прежнему заинтересован в выкупе кредитов «Траста», других покупателей нет, сказал в пятницу, 23 октября, источник РБК, близкий к одной из сторон сделки.

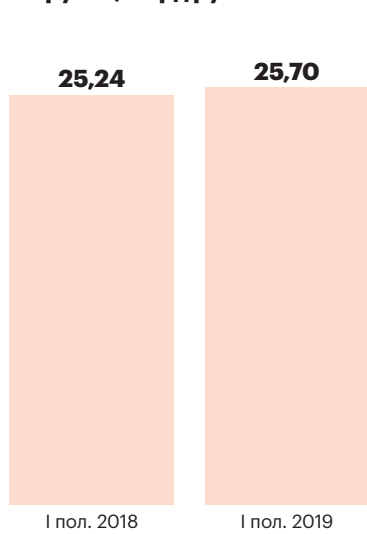
Однако банк «Россия» не будет принимать участие в аукционе «Траста», так как считает цену завышенной, сообщил РБК еще один источник, знакомый с ходом переговоров кредиторов по выкупу долгов авиакомпании.

Банк «Россия» заинтересован в большем дисконте, чем предлагает «Траст» (30% от номинала), — он был готов покупать долги госбанков за 25% от номинала, объясняет один из собеседников РБК. Как раз с таким дисконтом «Россия» покупала долги у частных кредиторов Utair, говорил РБК источник, близкий к одной из сторон сделки, и подтверждал один из кредиторов. Таким образом, на переговорах может подниматься вопрос о снижении суммы сделки на 750 млн руб. — с 4,5 млрд до 3,75 млрд руб.

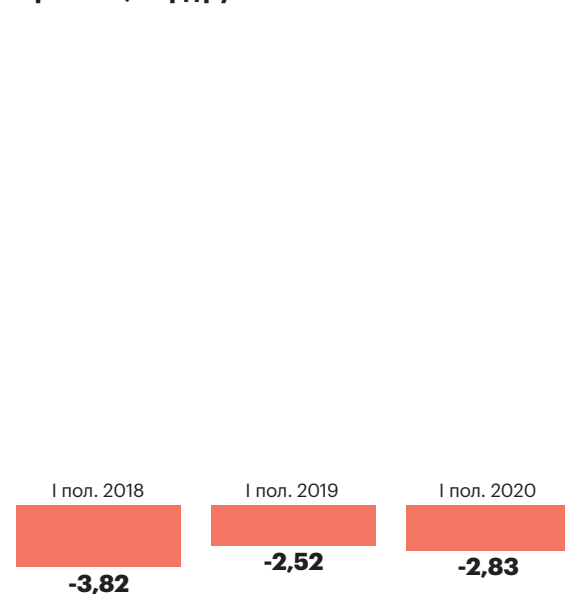
Продажа долгов за 25% от номинала «лучше, чем ничего», говорил ранее один из собеседников РБК. По его словам, госбанки планировали продавать свои требования через публичные торги, а не напрямую, потому что

Финансовые показатели Utair

Выручка, млрд руб.



Прибыль, млрд руб.



Источники: данные компании, отчетность по РСБУ

Структура долгов Utair

₽39 млрд

по двум синдицированным кредитам (без учета процентов) — семилетний на 15,3 млрд руб. до 2022 года и 12-летний на 23,7 млрд руб. до 2027 года. С учетом процентов обязательства по этим кредитам выросли до 42,6 млрд руб. По этим долгам заложено 50% плюс одна акция Utair

₽17,4 млрд

кредит Сбербанка до конца 2020 года

₽13,3 млрд

обязательства по облигациям, еще на 6 млрд руб. — перед структурами «Сургутнефтегаза» (в обоих случаях — до 2022–2027 годов)

«Россия» находится под западными санкциями. «От планов [продажи требований] не отказываемся, сделка еще не закрыта», — сказал в пятницу представитель ВЭБ.РФ. В пресс-службе Сбербанка отказались от комментариев. РБК направил запрос в пресс-службу банка «Россия».

ЗАЧЕМ «РОССИЯ» ВЫКУПАЕТ ДОЛГИ UTAIR

В случае выкупа требований у всех участников двух синдицированных кредитов Utair на 42,6 млрд руб. банк «Россия» сможет стать ее крупнейшим кредитором (общий долг компании на конец 2019 года оценивался в 75,7 млрд руб.), а в залоге у него окажется контрольный пакет авиакомпании — 50% плюс одна акция, то есть он может получить контроль над Utair.

Utair объявила о начале переговоров о реструктуризации задолженности еще в конце 2018 года. По словам источника в одном из банков-кредиторов, госбанки стали серьезно рассматривать возможность продажи долгов на условиях «России», после того как начался коронавирус и резко упали авиаперевозки (например, в апреле—мае 2020 года у Utair они снизились на 89–90%, за январь—август компания перевезла лишь 2,88 млн человек, что почти вдвое меньше, чем за аналогичный период прошлого года), а предложения

авиакомпания по реструктуризации задолженности ухудшились. Еще в апреле авиакомпания Utair предлагала растянуть выплаты по 12-летнему кредиту на 35 лет под 0,01%, а по семилетнему просила списать 70% суммы и выплатить оставшуюся часть через 35 лет под те же 0,01%. Новых условий собеседник РБК не раскрыл. Однако источник, знакомый с ходом переговоров, говорил, что это был последний вариант реструктуризации, который уже учитывал эффект от пандемии.

Выкуп банком «Россия» долгов Utair может быть связан с обязательствами «Сургутнефтегаза», структуры которой контролируют авиакомпанию, говорил РБК источник среди банков-кредиторов и подтверждал один из конкурентов авиакомпании. По словам одного из собеседников РБК, нефтяная компания не может допустить банкротства Utair, поскольку у нее есть поручительство по кредиту перевозчика перед Сбербанком (по отдельному, не входящему в синдикат кредиту на 17,4 млрд руб.). А «Россия» в этом случае выступает «дружественным банком», помогая ему сохранить авиакомпанию, добавляет он.

Представитель «Сургутнефтегаза» отказался от комментариев. ■

При участии Анны Пустяковой

“ Доля кредитов «Траста» (15,08 млрд руб.) в двух синдикатах — 35,4%. Больше только у банка «Россия», который весной и летом 2020 года выкупил долги у частных кредиторов Utair

МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ПРОАНАЛИЗИРОВАЛО РИСКИ ОГРАНИЧЕНИЙ НА ИМПОРТ МАТЕРИАЛОВ ИЗ МЕТАЛЛОЛОМА, СТЕКЛОБОЯ И ПОЛИМЕРОВ

Запрет на вторсырье отправился на переработку

ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА

Минэкономразвития предупредило о рисках нарушения норм ВТО в случае ввода запрета на импорт материалов из вторсырья. Изучить эту меру как возможный стимул для внутренней переработки ранее поручала вице-премьер Виктория Абрамченко.

Замминистра экономического развития Илья Торосов предупредил правительство о рисках нарушения норм Всемирной торговой организации (ВТО) в случае введения в России запрета на импорт материалов из вторсырья. Об этом говорится в письме чиновника в правительство, направленном 19 октября в рамках исполнения поручения вице-премьера Виктории Абрамченко. У РБК есть копия письма, его подлинность подтвердил федеральный чиновник.

Абрамченко, которая курирует в правительстве экологию, по итогам совещания 11 сентября поручила Минприроды, Минэкономразвития и Минпромторгу проработать вопрос о таком запрете в рамках создания в России стимулов для повышения уровня использования отходов и вторичного сырья при производстве товаров.

«Минэкономразвития предлагает сконцентрироваться на мерах по стимулированию российских производителей вторсырья, товаров и материалов из него», — сообщил представитель ведомства.

КАКИЕ РИСКИ У ЗАПРЕТА НА ИМПОРТ МАТЕРИАЛОВ ИЗ ВТОРСЫРЬЯ

Торосов указывает, что ввод запрета на импорт в Россию материалов из вторсырья (к ним относятся макулатура, лом металлов, стеклобой, тара из стекла и полимеров — пластиковые бутылки и упаковка) может привести к дискриминации иностранных товаров в рамках ВТО, полноправным членом которой Россия стала в 2012 году.

В соответствии со статьей XX Генерального соглаше-

ния по тарифам и торговле от 1994 года (ГАТТ) члены ВТО могут устанавливать ограничения импорта, если это необходимо для защиты жизни или здоровья человека, животных и растений и при условии, что такие меры не применяются для произвольной или неоправданной дискриминации между странами или скрытого ограничения международной торговли, указывает чиновник.

«Чтобы такой дискриминации не случилось, запрет на импорт иностранных товаров должен сопровождаться одновременным запретом на оборот на территории Российской Федерации товаров отечественного происхождения, произведенных из отходов и вторичного сырья», — добавляет Торосов.

Он также напоминает о необходимости научного доказательства важности введения такого запрета и невозможности достичь целей иными способами. «Более того, следует учитывать, что товары, произведенные из первичного и вторичного видов сырья, по своим свойствам и конечным целям использования являются аналогичными», — пишет замминистра. Поэтому во избежание дискриминации, по его мнению, запреты на импорт и оборот по нормам ВТО должны коснуться и товаров, произведенных из первичного сырья.

При определенных обстоятельствах запрет на импорт может соответствовать правилам ВТО, отмечает источник РБК, близкий к Центру экспертизы ВТО. По его словам, все зависит от того, на какой именно товар будут вводиться ограничения и при каких условиях. Положения ГАТТ допускают исключения: например, недавно власти США пытались доказать, хотя и безуспешно, что дополнительные пошлины на товары из Китая (на общую сумму \$260 млрд в год) введены с целью защиты общественной морали.

Представитель Абрамченко Марта Галичева в начале октября говорила РБК, что в России необходимо стимулировать собственную промышленность по переработке отходов, но еще предстоит решить, вводить ли для этого запрет на импорт материалов из вторсырья. «Поручение проработать запрет — это еще не запрет. Срок введения запрета на совещании не обсуждался», — говорила тогда она. В пятницу, 23 октября, Галичева уточнила, что прави-

““ Некоторые представители бизнеса также говорят о рисках из-за ограничений импорта

тельство по-прежнему ожидает от профильных ведомств проработанные предложения по мерам стимулирования оборота вторичного сырья в российской экономике.

КАК БИЗНЕС ОТРЕАГИРОВАЛ НА ВОЗМОЖНЫЙ ЗАПРЕТ

Некоторые представители бизнеса также говорят о рисках из-за ограничений импорта. Подобный запрет ради возможного развития перерабатывающей отрасли внутри страны — мера, неочевидная по своей результативности, указывает замглавы комитета по переработке отходов и вторичным ресурсам «Деловой России» Наталья Беляева. В условиях, когда раздельный сбор отходов в России все еще неразвит, может возникнуть дефицит сырья и его сложно будет восполнить, сказала она.

Запрет на импорт самого вторсырья, а не готовых материалов из него может создать проблемы для многих отраслей, говорил ранее директор группы компаний «Экотехнологии» Константин Рзаев. Сейчас локальные производители нетканых полотен, основ для линолеума и кровли, труб, упаковочных лент и пленок (все они используют полимерные гранулы из вторсырья) жестко конкурируют с импортера-

ми и в случае роста дефицита и цен на вторсырье окажутся в проигрышной ситуации, пояснил он.

Но запрет импорта полимерных гранул (их ввозят из ЕС и Белоруссии) и другой продукции из вторсырья стимулирует собственный рынок, считает гендиректор компании «Втор-пласт» Александр Свидовский. По его словам, в России хватает мощностей на переработку вторсырья и их нужно развивать. Такой запрет может быть направлен на защиту российских переработчиков, подтверждал Рзаев. «Европейские переработчики, в отличие от российских, активно поддерживаются Евросоюзом и финансово, и законодательно, поэтому их продукция может оказаться дешевле, особенно если рубль укрепится к евро», — говорил он.

«С одной стороны, активный импорт вторичной полимерной гранулы из-за рубежа может стать препятствием для развития высокотехнологичной переработки на локальном уровне, в которую многие производители инвестируют уже не первый год. В то же время, если такой запрет распространится на готовые товары в переработанной упаковке, это серьезно отразится на бизнес-процессах компаний, которые с точки зрения оптимальности производства могут быть ориентированы сразу на несколько регионов мира», — считает Ирина Антюшина, руководитель отдела по устойчивому развитию бизнеса и корпоративным отношениям Unilever в России, на Украине и в Белоруссии. ▀

Импорт
Россией
вторсырья
в 2019 году

46,7

тыс. т
пластиковых
отходов (отходы,
обрезки и скрап)

39,3

тыс. т
макулатуры
(регенерируемая
бумага и картон)

53,2

тыс. т
стекла
(стеклобой, скрап
и прочие отходы,
а также стекло
в блоках)

Источники: ФТС

КАКИЕ ЕСТЬ АЛЬТЕРНАТИВЫ У ЗАПРЕТА НА ИМПОРТ

Замминистра экономического развития Илья Торосов направил в правительство ряд предложений по стимулированию использования вторсырья без введения запретов на его импорт. В частности, он предлагает применять понижающий коэффициент при расчете экологического сбора (с производителей и импортеров), в случае если товар и упаковка, подлежащие утилизации, произведены из вторсырья. Еще один вариант — формировать размер экосбора с учетом пригодности для переработки материалов, из которых сделаны товары или упаковка. Министр также выступает за то, чтобы при госзакупках

приобретались товары и упаковка, произведенные с применением вторсырья.

Минприроды также выступает за стимулирование вовлечения вторсырья в производство товаров в российской экономике, говорит его представитель. Меры налогового стимулирования, образовательной-просветительской деятельности в области экологии, поэтапное повышение нормативов утилизации товаров и упаковки в рамках механизма расширенной ответственности производителя способствуют стимулу для производства перерабатываемых товаров и упаковки, сказал он. РБК направил запрос в пресс-службу Минпромторга.

Инновации

Профессор Стэнфордской высшей школы бизнеса **ИЛЬЯ СТРЕБУЛАЕВ** объясняет, почему корпорации стали крупнейшими игроками на венчурном рынке, и советует российским инвесторам заняться своим образованием.

“ В основе корпоративного венчура — страх

АЛИСА КУРМАНАЕВА

Сейчас корпоративный венчурный капитал становится все заметнее, в том числе и в России. Это отметили эксперты рейтинга активности венчурных инвесторов — 2019, составленного РБК. Почему так происходит?

Действительно, корпоративный венчур в наши дни — это очень модная тема. В мире сейчас более 1,5 тыс. фондов больших корпораций. Буквально пять лет назад их было всего несколько сотен. Рост необычайный. Это следствие технологического прорыва, который сейчас происходит практически во всех индустриях. Еще 10–20 лет назад стартапы, поднимавшие деньги в Долине, были из очень узких областей. Теперь же сложно назвать какую-либо индустрию, где стартапы не конкурировали бы с традиционными компаниями. В Долине за последние пару лет наблюдаются прорывы в таких индустриях, как аграрное производство, энергетика, строительство. Основываясь на своем опыте работы с руководителями многих глобальных компаний, могу назвать две причины роста корпоративного венчурного капитала. Одна — это страх. Многие руководители боятся, что их компании просто не переживут новый виток борьбы. Причем не со своими конкурентами, а с компаниями, которые приходят из совершенно других отраслей. И многие занимаются венчуrom из чувства самосохранения. Например, многие розничные компании завели венчурный капитал, потому что боятся Amazon, банки — финтех-стартапов, а многие европейские автопроизводители вроде

BMW — компаний типа Tesla. Если вы боитесь совершенно новых конкурентов, то внутренние инновации вам, скорее всего, не помогут. Вторая причина — необычайные возможности, которые открываются практически везде. Когда индустрия переживает серьезные потрясения, то можно вырваться вперед.

Каковы основные тренды развития корпоративных инноваций в наши дни?

Во-первых, корпорации поняли, что информация — настоящее оружие. С помощью венчура можно быстрее узнать, как реализовать свои внутренние инновации. Во-вторых, изменилось отношение к экспериментам и неудачам. Схемы мотивации в корпорациях хорошо работают для постепенных инноваций, но очень плохо для прорывных. Они не предназначены для современного мира. В США многие стартапы появляются потому, что многие творческие сотрудники крупных компаний не могут найти выход своим идеям. Классический пример — Zoom. До него для личного общения использовали Skype, а для бизнес-переговоров — WebEx. Эрик Юань, работавший в WebEx, видел проблемы этого сервиса и предложил построить совершенно иную систему. Но в компании у него не было такой возможности. Он ушел и создал Zoom, внешнего конкурента, хотя изначально не хотел этого делать.

Когда у вас инновационный проект, стандартные метрики не работают, потому что они предполагают, что у вас традиционный бизнес, в который вы вложились, и он сразу начинает приносить вам доход. Но прорывных инноваций не бывает без рисков и без провалов. Однажды компания, с которой я работал, по-

казала мне траектории своих внутренних стартапов. Они были поделены на три категории: отличная, так себе и неудачная. В венчурном бизнесе в Долине примерно 80% стартапов провальные. Но если 80 из 100 провальные и 15 из оставшихся 20 — так себе (то есть один вложенный доллар приносит \$1,5–2 прибыли), то оставшиеся пять удачных покрывают все ваши потери. У компании, с которой я работал, все было ровно наоборот: 80% — отличных, 15% — так себе и 5% — неудачных. Что это означает? Что в реальности у них нет прорывных стартапов.

«РОССИЙСКАЯ ИНДУСТРИЯ СТРАДАЕТ ОТ ОТСУТСТВИЯ КОНКУРЕНЦИИ»

Вы основатель и директор Венчурной инициативы в Стэнфордской высшей школе бизнеса. Расскажите подробнее про эту инициативу.

Я стал профессором финансов школы в 2004 году. Моя экспертиза в том, как корпорации и частные лица принимают финансовые решения. В Долине я заинтересовался, как это делают венчурные капиталисты. Оказалось, что совершенно иначе, нежели традиционные инвесторы и менеджеры. Хотя Стэнфордская бизнес-школа — одна из лучших в мире и находится в самом центре Кремниевой долины, никто из ее профессоров до недавнего времени не интересовался венчурным капиталом или финансированием инноваций. Мои навыки оказались очень полезны, потому что существует много вопросов, на которые нет ответов. Одна из проблем анализа — малое количество данных. Венчурный рынок очень приватный, игро-

“ Изобретение — создание чего-то нового, блохи, которую подковал Левша из повести Лескова. Инновация же — это попытка коммерциализации и масштабирования изобретения. Если бы Левша попытался продать способ подковки блохи десяткам тысяч мастеров, это была бы инновация

ки особо не рассказывают, как и что они делают. Стартапы — это частные компании, в Америке про них очень мало информации, в отличие от публичных, которые торгуются на биржах. Поэтому лет десять тому назад я начал применять свою экспертизу к Кремниевой долине и стартапам. И очень многое понял за короткое время! Пять-шесть лет назад я создал в Стэнфорде группу, чьей задачей изначально был сбор данных по венчурному капиталу. Потом это переросло в большую инициативу, на которую работают много людей: волонтеры, ассистенты, другие профессора. И у нас сейчас есть очень много интересных данных.

Вы сказали, что венчурные капиталисты принимают решения по-иному, нежели традиционные. В чем разница?

Первое отличие — венчурный капиталист инвестирует в молодые, быстрорастущие и при этом рискованные компании, о которых мало информации. Второе — они инвестируют на длительный срок. Согласно моим исследованиям, между первой венчурной инвестицией и выходом из стартапа проходит в среднем около пяти лет. Третье — у таких инвестиций очень большая неликвидность: вторичных рынков для венчурных капиталистов пока не существует. Они почти





Фото: Александр Ромин/ТАСС

не в состоянии продать свои акции до выхода. Вы вложились и в среднем пять лет ждете.

Чем политика корпораций в плане стартапов отличается от политики частных фондов?

Корпорации могут быть успешными стратегическими венчурными инвесторами. Слово «стратегическими» тут очень важно. Венчурный инвестор из частного фонда может помочь очень многим стартапам: деньгами, советами. Но сейчас стартапы стараются масштабироваться гораздо быстрее, чем пять—десять лет назад. Более того, сейчас много b2b-или enterprise-стартапов, чьи основные клиенты — крупные или средние компании. Этим стартапам нужны инфраструктура, понимание цикла продаж, правильное операционное управление и т.д. Все это есть у крупных корпораций.

Как измерить эффективность корпоративного венчурного капитала?

Есть очень простая метрика, показывающая успех корпоративной венчурной инициативы лучше, чем любая сложная: выживет ли корпоративный венчурный капитал после смены хотя бы одного гендиректора компании. Часто корпоративный венчур — игрушка для гендиректора компании. Когда приходят новые лидеры, они отказываются от проектов,

которые считают игрушками своих предшественников. Если эти проекты пережили смену двух гендиректоров, это самый сильный показатель его эффективности.

«ВЛОЖЕНИЯ В СТАРТАПЫ СКОРО ВЫРАСТУТ ДО \$1 ТРЛН»

В России многие корпорации — государственные. Чем отличается их подход к инвестированию?

В госкорпорациях провалы воспринимаются гораздо острее и сложнее, чем в частных, — и это характерно не только для России. К тому же многие госчиновники не видят разницы между изобретениями и инновациями. Но это не так: изобретение — создание чего-то нового, блохи, которую подковал Левша из повести Лескова.

80%

стартапов, которые запускаются в Кремниевой долине, оказываются провальными

КТО ТАКОЙ ИЛЬЯ СТРЕБУЛАЕВ

Илья Стребулаев — профессор Стэнфордской высшей школы бизнеса, специализирующийся на финансах и венчурном капитале. Единственный российский пожизненный профессор Стэнфордского университета. Родился в 1975 году. Закончил экономический факультет МГУ и Российскую экономическую школу, получил

докторскую степень в области финансов в Лондонской школе бизнеса. Публиковался в Journal of Financial Economics, Journal of Finance, Review of Financial Studies. С 2018 года — член совета директоров «Яндекса». Стал одним из героев документального фильма Юрия Дудя «Как устроена ИТ-столица мира» о Кремниевой долине.

Иновация же — это попытка коммерциализации и масштабирования изобретения. Если бы Левша попытался продать способ подковки блохи десяткам тысяч мастеров, это была бы инновация. В России много удач, связанных с созданием чего-то необычного, но коммерциализация этого сильно страдает. Третья особенность — решения об инвестициях принимают чиновники. Даже руководители компаний не могут правильно оценить прорывные инновации в их отраслях, а уж госчиновники — еще меньше. Но в мире есть примеры удачных госфондов: я бы советовал российским чиновникам внимательно изучить опыт In-Q-Tel, венчурного фонда Пентагона.

Какие другие тенденции есть в сфере венчурных инвестиций? Как она изменилась за последние несколько лет?

Еще пять лет тому назад венчурные инвестиции были очень узкоспециализированными, это была маленькая, клубного характера индустрия. Серьезные инвесторы вне Долины — частные традиционные, крупные семейные, пенсионные и госфонды — ими не интересовались. Теперь же они проявляют к венчуре огромный интерес. У этого есть две основные причины. Первая — мировая экономика становится все более рискованной. Многие традиционные инвестиции становятся либо более рискованными, либо приносят меньшую прибыль или не приносят ее вообще. Вторая — участвовать в венчурных инвестициях стало гораздо легче, чем еще два года назад. Я знаю частных российских инвесторов, которые участвовали в последнем раунде SpaceX Илона Маска. Кроме того, инвесторы могут выбирать между прямыми инвестициями, вложениями в фонды или фонды фондов. Появляются все больше предложений не только в Долине, но и на Восточном побережье США, в Европе. Один из наиболее быстрорастущих венчурных рынков — африканский. В стартапы в общей сложности сейчас вложены сотни миллиардов долларов, в пять—семь раз больше, чем два года назад. И я думаю, что скоро эта сумма вырастет до \$1 трлн. Но вот что вызывает у меня опасения: венчурный рынок очень сильно отличается от прочих, и многие не понимают, как правильно инвестировать.

Вы упомянули, что 80% стартапов в Кремниевой долине прогорают. С чем связан такой высокий процент? И как этот факт может повлиять на желание инвесторов давать деньги?

Это зависит от культуры. В Долине так: если стартап прогорел, но инвесторы сочли, что это случилось не по вине предпринимателя, то этот предприниматель со своей следую-

щей идеей также «поднимет» деньги, не исключено, что у тех же инвесторов. Большая часть стартапов проваливается не из-за основателей: стартап может быть преждевременным или рынок пошел в другую сторону. Еще очень важный момент: в последнее время в Долине вероятность провалов увеличилась, и меня спрашивают, означает ли это, что Долина себя плохо показывает. Нет. Просто 15 лет тому назад для того, чтобы запустить стартап и создать прототип, моим студентам требовалось \$5 млн: на программное обеспечение, офис, программистов и так далее. Уже в 2017 году мои студенты могли сделать то же самое за \$100 тыс. ПО бесплатное, штатные программисты и офис не нужны. Если 15 лет назад у вас была сумасшедшая идея, вам надо было найти такого же сумасшедшего с \$5 млн, который бы в вас поверил. Теперь вам достаточно найти сумасшедшего с \$50 тыс. — а таких гораздо больше. Экспериментировать стало легче, быстрее и дешевле, хотя неудачные эксперименты формально портят статистику. И это одна из причин, почему все индустрии теперь способны на прорыв. Еще десять лет назад в сельском хозяйстве, энергетике, GovTech, оборонной промышленности, недвижимости не было стартапов. Теперь их масса. И хотя 95% из них провалятся, 5% могут стать будущими триллионными компаниями.

Каких правил вы посоветовали бы придерживаться при инвестировании в стартапы?

Первое — заниматься своим образованием. Второе — улучшить свой нетворкинг. Третье — задать вопросом, какая у вас статистика. Сколько потенциальных стартапов вы рассмотрели перед тем, как вложиться в один? У меня есть друг в России, который жаловался мне, что вложил в один медицинский стартап и потерял большие деньги. Я поинтересовался, сколько он стартапов рассмотрел. Он даже не понял вопроса и ответил, что к нему пришли интересные и понимающие в этой отрасли ребята. Я ответил, что типичный инвестор в Долине на каждую закрытую сделку рассматривает 100 стартапов. Если вы в ИТ-сфере — 150. Если ты встретился с ребятами, они тебе понравились и ты в них сразу вложил, то получай результат. Если ваша статистика десять к одному и хуже, то вам надо пересмотреть то, как вы это делаете. Вся идея стартапов в том, что большая часть из них никогда не получает деньги. У корпоративных инвесторов такие же проблемы: они поддерживают каждый второй внутренний стартап и каждый третий внешний. И результаты очень печальны. ■

Полная версия интервью — на сайте rbc.ru

Индустрия развлечений

ШВЕДСКОЕ АУДИОПРИЛОЖЕНИЕ ПОПАЛО В ТОП-10 МУЗЫКАЛЬНЫХ СЕРВИСОВ В РОССИИ

Spotify вошел в секстет

За первые месяцы работы в России Spotify **СТАЛ ШЕСТЫМ ПО ПОПУЛЯРНОСТИ** на мобильных устройствах. Но позиции крупнейшего в мире сервиса будут корректироваться — точную оценку можно будет сделать после завершения промопериода.

АННА БАЛАШОВА,
ВЛАДИСЛАВ СКОБЕЛЕВ

Мобильное приложение стримингового сервиса Spotify за первые месяцы работы в России заняло шестое место по размеру аудитории, обогнав приложение для прослушивания YouTube, следует из данных Mediascope, подготовленных по запросу РБК.

В июле количество человек, заходивших в мобильное приложение Spotify хотя бы один раз, среди российских пользователей старше 12 лет составило 1,5 млн, а в августе — 2,2 млн (последние доступные данные). По этому показателю сервис занимал в августе шестое место после Shazam, Apple Music, «Яндекс.Музыка», Zaubev.net и Boom (принадлежит Mail.ru Group), следует из данных Mediascope. Следом шли YouTube Music, «Просто радио онлайн» и др.

Аудитория сайта Spotify.com в России в июле и августе составила 1,1 млн и 0,74 млн человек соответственно. Это соответствовало десятому месту на рынке. На компьютерах наиболее посещаемыми оказались «Яндекс.Музыка», Zaubev.net, Hotmo.org, Zvooq.pro, Inkompmusic.ru.

Spotify не раскрывает число пользователей в отдельных странах. Данные Mediascope представитель компании комментировать отказался.

Гендиректор творческого объединения Gazgolder Николай Дуксин отметил, что основное потребление музыки сейчас происходит на мобильных устройствах, однако приведенные Mediascope приложения сервисов некорректно сравнивать. «Shazam используется для определения, какая музыка играет, а не для прослушивания, в рейтинг также попали сервисы для про-



↑ Spotify является самым популярным музыкальным стриминговым сервисом в мире

Фото: Юрий Смитюк/ТАСС

ЧТО ТАКОЕ SPOTIFY

Шведский аудиосервис Spotify зарегистрировал в России юрлицо еще в 2014 году, но запуск несколько раз переносили, и в итоге сервис был официально запущен только в июле этого года. Одновременно он начал работу еще на 12 рынках, в том числе на Украине, в Белоруссии, Казахстане и Молдавии, — таким образом, общая география Spotify увеличилась до 92 стран мира. По числу пользователей

он был лидером среди музыкальных сервисов в мире с долей 32%, следует из данных MIDIA Research. На втором месте был Apple Music (18%), на третьем — Amazon Music (14%). Среди пользователей Spotify 138 млн оплачивают платную подписку, остальные слушают музыку вместе с рекламой. Выручка за второй квартал — €1,889 млрд, из которых €1,758 млрд приходилось на оплату подписки, а €131 млн — рекламные доходы.

слушивания радиостанций, Soundcloud, где пользователи загружают собственную музыку. Если учитывать только стриминговые сервисы, получается, что в первый полноценный месяц работы Spotify вошел в пятерку на российском рынке», — подчеркнул Дуксин. Хорошие позиции Apple Music на рынке он объясняет тем, что у компании закрытая экосистема и удобный собственный сервис для прослушивания музыки — пользователям нет необходимости искать альтернативы. Большая аудитория «Яндекс.Музыка» на десктопах, по его мнению, может быть связана с тем, что, когда пользователи ищут какую-то музыку в поисковике «Яндекса», результаты предоставляются сразу в плеере холдинга.

Дуксин отметил, что Spotify сейчас активно работает на российском рынке, вкладывается в маркетинг, что должно позволить сервису наращивать число пользователей. «На примере нашего каталога тройка лидирующих сервисов — это Apple Music, Boom и «Яндекс.Музыка». Думаю, что к концу следующего года у Spotify есть шансы потеснить третий сервис в этом списке», — прогнозирует глава Gazgolder.

Однако представитель одного из музыкальных сервисов настаивает, что в России слушают музыку по большей части в локальных сервисах, таких как «ВКонтакте» и «Яндекс.Музыка». Он уверен, что на «российский» Spotify переключились пользователи, которые и раньше слушали этот сервис, но с дорогой международной подпиской. По его словам, аудитория Spotify ограничена «жителями Центрального административного округа столицы, работниками из высоток на Белой площади и в «Сити», а также владельцами Apple (в России это 7–9 млн активных устройств). «Apple Music, как и Spotify, популярны в AppStore, но не в Google Play. Все-таки Android-устройства преобладают в России с сильным перевесом», — указал собеседник РБК.

Еще один источник РБК на рынке музыкальных сервисов говорит, что некорректно сравнивать результаты Spotify с другими игроками по итогам августа, поскольку в момент старта сервис «был поддержан масштабной рекламной кампанией, сопровождавшейся бесплатной раздачей триал-версий на три месяца». Собеседник допустил, что по истечении промопериода «сервис ожидает отток аудитории». Кроме того, он напомнил, что «Яндекс.Музыка» и Boom входят в программы лояльности «Яндекса» и Mail.ru Group, в рамках которых пользователям предлагаются бонусы на такси, еду, облачные диски и т.д., что позволяет удерживать пользователей.

Представители «Яндекса» и Mail.ru Group отказались от комментариев. ■

Spotify в цифрах

299 млн

человек составляла пользовательская аудитория Spotify на конец второго квартала 2020 года*

1,2 млн

россиян посетили сайт Spotify в июле 2020 года (744 тыс. человек — в августе)*

1,5 млн

россиян заходили в мобильное приложение Spotify в июле 2020 года (2,2 млн человек — в августе)*

* Количество людей, заходивших хотя бы раз в месяц.