

Как премьер-министр
Армении победил своих
противников в ГенштабеНИКОЛ ПАШИНЯН,
премьер-министр
Армении

Фото: Андрей Рудаков/Bloomberg



Фото: Екатерина Штукина/ТАСС

Минздрав и Минпромторг ищут возможность упростить оборот лекарств → 2

Системы управления СУЭК и «Еврохимма» будут частично объединены → 7

“Погоня за сверх-эффективностью менеджмента — это очень популярная история, которая обычно заканчивается ростом неэффективных управленческих решений

РУКОВОДИТЕЛЬ ГРУППЫ ОЦЕНКИ
РИСКОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ АКРА
МАКСИМ ХУДАЛОВ



Фото: Dado Ruvic/Reuters

Группа Telegram разместила пятилетние бонды на \$1 млрд → 10

Общество

МИНПРОМТОРГ И МИНЗДРАВ ИЗУЧАЮТ ВОЗМОЖНОСТЬ УПРОСТИТЬ ОБОРОТ ЛЕКАРСТВ

Рынок получил шанс на медикаментозное ускорение

ТАТЬЯНА ГОЛИКОВА поручила проработать вопрос о сокращении сроков регистрации лекарств на постоянной основе. Временные послабления для производителей были введены в 2020 году и распространялись на препараты от COVID-19.

ЕГОР ГУБЕРНАТОРОВ

Вице-премьер Татьяна Голикова, курирующая медицину и здравоохранение, по итогам февральского совещания с профильными министрами и представителями регулирующих ведомств поручила проанализировать действующее законодательство об обращении лекарств и биомедицинских клеточных продуктов и представить в правительство предложения о целесообразности его упрощения. В частности, в правительстве хотят рассмотреть возможность сократить сроки регистрации лекарств.

Копия протокола совещания от 2 февраля есть в распоряжении РБК, его подлинность подтвердили два источника, знакомых с ходом совещания, и два собеседника в правительстве.

ПЕРСПЕКТИВЫ УСКОРЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ЛЕКАРСТВ

Согласно протоколу главе Минздрава Михаилу Мурашко, руководителю Минпромторга Денису Мантурову, а также главе Федеральной антимонопольной службы Максиму Шаскольскому поручено сравнить действующее законодательство в сфере обращения препаратов с нормами постановления правительства № 441.

Это постановление было принято в разгар эпидемии коронавируса в России весной 2020 года. Оно предполагает ускоренную регистрацию препаратов на основании доклинических исследований (то есть испытаний на животных) и краткого отчета о без-

опасности и эффективности препарата. В рамках этого постановления были зарегистрированы, к примеру, вакцина «Спутник V» — разработка Национального исследовательского центра эпидемиологии и микробиологии им. Н.Ф. Гамалеи и фавипиравир — препарат, входящий в клинические рекомендации Минздрава по лечению от COVID-19. Срок действия упрощенных правил — до 1 января 2022 года.

Но к обращению препаратов и лекарств, зарегистрированных по такой схеме, все же применяются некоторые ограничения, в частности посерийный выборочный контроль качества; к тому же разработчик обязан после регистрации провести полноценные пострегистрационные клинические испытания.

«Практика 2020 года, когда нужно было срочно запускать регистрацию стратегически важных антиковидных препаратов, показала, что регуляторы могут регистрировать препараты быстрее, есть необходимость ее оставить и расширить на стратегически важные препараты», — объяснил РБК предложение о продлении инициативы источник на фармрынке.

ПРАВИЛО «ТРЕТИЙ ЛИШНИЙ»

В настоящее время в госзакупках уже действует механизм предпочтений для российских производителей — это так называемое правило «третий лишний», по которому иностранный производитель лекарств не допускается на торги, если на аукцион выходят хотя бы два производителя из стран ЕАЭС.

К обращению препаратов и лекарств, зарегистрированных по ускоренной схеме, применяются некоторые ограничения, в частности посерийный выборочный контроль качества

ПРИОРИТЕТ ПРОИЗВОДСТВА ПОЛНОГО ЦИКЛА

Минпромторгу также поручено провести консультации по предложенной этим министерством корректировке механизма госзакупок. Суть инициативы в следующем: если на торги выходит компания из стран ЕАЭС с препаратом из списка стратегически значимых и локализацией производства полного цикла, то заявки от других производителей, не имеющих всей цепочки производства в рамках стран союза, отклоняются. Если заявок нет или конкретный препарат отсутствует на территории стран ЕАЭС, механизм применяться не будет.

Подразумевается, что это предложение должно стимулировать российские и зарубежные фармкомпании организовывать производство полного цикла на территории стран ЕАЭС — от синтеза молекулы вещества до выхода на массовое производство.

Консультации поручено провести с Минздравом для предотвращения дефицита таких лекарств, если соответствующее решение об ограничении на торгах вступит в силу.

В пресс-службе Минпромторга сказали РБК, что, по данным на начало 2021 года, из 215 наименований лекарств, включенных в список стратегически значимых, в 81 случае нет производства субстанций, а по 31 позиции отсутствует производство готовой лекарственной формы. В ведомстве добавили, что крайне важно обеспечить лекарственную безопасность и создать экономические преимущества для развития локального производства полного цикла.



РБК направил запрос в аппарат Татьяны Голиковой, Минздрав, ФАС и Минфин. Представитель Федеральной таможенной службы заявил, что протокол в ведомство не поступал.

Источник РБК в правительстве пояснил, что медицинское сообщество настороженно отнеслось к этому предложению, так как его действие теоретически может снизить доступность лекарств. Однако существующая версия механизма не окончательная и сейчас прорабатывается, добавил он.

Предложение Минпромторга о закупках может создать запрет на участие в тендерах иностранных компаний, считает директор АНО «Информационная культура» Иван Бегтин. «Также возможна модель предпочтений, когда при заключении контракта стоимость для разных игроков, имеющих в основе своей продукции субстанции российского происхождения или зарубежного, будет рассчитываться по разным формулам. Наиболее вероятный сценарий — в конкурсной документации может

↑ Вице-премьер Татьяна Голикова поручила главам профильных ведомств сравнить действующее законодательство с нормами постановления правительства № 441 (от 3 апреля 2020 года), предполагающего регистрацию препаратов на основании доклинических исследований

Фото: Екатерина Штукина/ТАСС



“ Предложение Минпромторга о приоритете на госзакупках для компаний с локализацией производства полного цикла в перспективе рискует ограничить на торгах как иностранных, так и российских производителей лекарств

ГЕНДИРЕКТОР АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ВИКТОР ДМИТРИЕВ

быть прописано, что для допуска на торги субстанция должна производиться в странах ЕАЭС», — считает Бегтин.

Ограничения на закупки могут вступить в силу, если лекарство, которое хочет закупить заказчик на госзакупках, производится как в ЕАЭС, так и за рубежом; в таком случае зарубежные производители до торгов допускаться не будут, предполагает Равиль Ниязов, эксперт Центра научного консультирования (ранее — эксперт Научного центра экспертизы средств медицинского применения Минздрава). «Вопрос — что считать полным циклом производства. Полный цикл должен подразумевать также производство вспомогательных веществ и сырьевых материалов. Вероятно, в первую очередь такая мера ориентирована на производителей биотехнологических лекарственных препаратов, так как производство биотехнологических действующих веществ неотделимо от производства лекарства в готовой форме, поэтому обе эти стадии находятся в России», — объяснил он РБК.

Предложение Минпромторга о приоритете на госзакуп-

ках для компаний с локализацией производства полного цикла в перспективе рискует ограничить на торгах как иностранных, так и российских производителей лекарств, считает гендиректор Ассоциации российских фармацевтических производителей (среди членов — компании «Акрихин», Stada, «Петровакс» и др.) Виктор Дмитриев. «Российские производители и дистрибьюторы не поддерживали это предложение — у нас мало компаний, которые работают по полному циклу, и неясно, почему именно такие преференции должны быть для них. Мы не против налоговых или субсидиарных преференций, здесь же речь идет об ограничениях, которые бьют по другим компаниям», — объяснил он.

АНАЛИЗ ДЕФИЦИТА ЛЕКАРСТВ И СНИЖЕНИЕ НАЛОГОВ

Еще одно поручение министерству Дениса Мантурова и Федеральной таможенной службе Владимира Булавина касается анализа выявления возможного дефицита лекарств. Так, главам ведомств поручено проанализировать импорт в Россию в 2018–2020 годах фармсубстанций для производства 89 наименований препаратов (или так называемых МНН, международное непатентованное наименование), которые включены в перечень стратегически значимых и которые не производятся в России. До 10 марта главы ведомств должны были указать конкретные наименования лекарств, которых не хватает в России.

Перечень стратегически значимых лекарств, которые в обязательном порядке должны производиться в России, был утвержден правительством

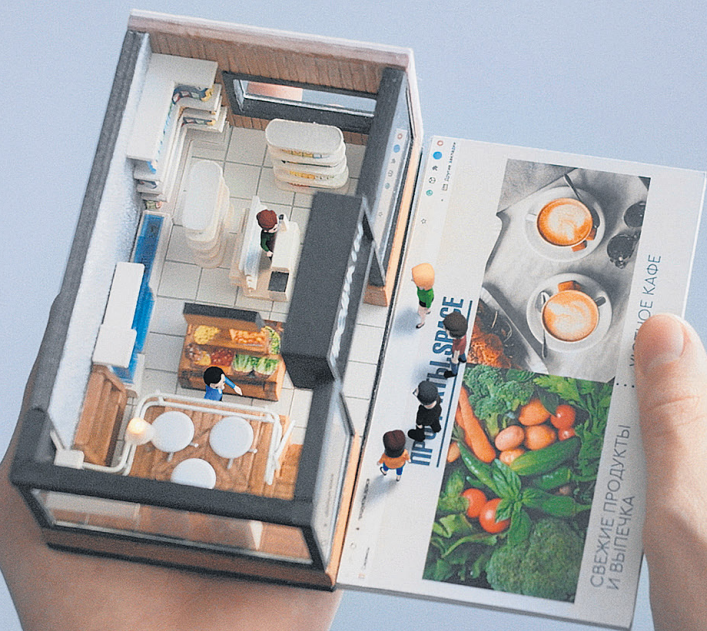
в 2010 году: тогда в него вошло 57 препаратов. Спустя десять лет, в августе 2020-го, правительство премьер-министра Михаила Мишустина расширило этот список до 215 позиций.

В протоколе также сказано о поручении Минпромторгу совместно с Минфином и Федеральной налоговой службой: они должны проанализировать — нужно ли менять законы, чтобы субсидировать российских производителей субстанций, если речь идет о производстве лекарств полного цикла. Также ведомства должны проработать вопрос снижения налоговой нагрузки для таких производителей, в том числе посредством внесения соответствующих изменений в постановление правительства («Об утверждении перечня технологического оборудования, аналоги которого не производятся в России, ввоз которого на территорию России не подлежит обложению налогом на добавленную стоимость»).

КАКИЕ ЛЕКАРСТВА ВХОДЯТ В СПИСОК СТРАТЕГИЧЕСКИ ВАЖНЫХ

Расширенный список включает в себя препараты как для лечения орфанных заболеваний, так и препараты из перечня жизненно необходимых (ЖНВЛП). Например, препараты от сахарного диабета — инсулины, для антиретровирусной терапии — лопинавир/ритонавир, препараты, применяемые при сердечной недостаточности, — фуросемид, применяемые при терапии COVID-19 — азитромицин, гидроксихлорохин, при онкологических заболеваниях — аспарагиназа и др.

Реклама 18+



Надёжная основа
онлайн-бизнеса
nic.ru



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

Международная политика

ГЛАВА ГЕНШТАБА Армении Оник Гаспарян **СОГЛАСИЛСЯ УЙТИ**, и политический конфликт в стране вернулся в тлеющее состояние. Почему, несмотря на **РАСКОЛ ЭЛИТ** и народное недовольство, **Николу Пашиняну** удастся **УДЕРЖАТЬ ВЛАСТЬ**, разбирался РБК.

КАКОВЫ ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗРЕШЕНИЯ ПОЛИТИЧЕСКОГО КРИЗИСА В АРМЕНИИ

Штабная победа Никола Пашиняна

АЛЕКСАНДР АТАСУНЦЕВ

КАК ПАШИНЯН РАЗОБРАЛСЯ С ВОЕННЫМИ

Очередной раунд противостояния Никола Пашиняна с оппозицией завершился победой премьера. В среду, 10 марта, Оник Гаспарян опубликовал заявление, в котором согласился уйти в отставку с поста начальника Генерального штаба, хотя и назвал указ о своем увольнении, выпущенный премьером, антиконституционным.

«Что еще раз показывает, что выход из кризиса возможен только в результате отставки премьер-министра республики и досрочных парламентских выборов», — повторил он прежнее требование военных (текст заявления разместил на своей странице в Facebook представитель Генштаба Самвел Асатрян). «Оник Гаспарян должен был задержать Никола Пашиняна <...> Он этого не сделал. Я бы сделал», — прокомментировал решение Гаспаряна один из лидеров оппозиции Вазген Манукян.

Сразу после отставки Гаспаряна Пашинян посетил Генштаб. Когда он вошел в комнату с высшим командованием, все военные встали. (Сколько из тех 40 офицеров, что подписались под коллективным требованием Генштаба об отставке премьер-министра, присутствовали на встрече — неизвестно.) Военным премьер пообещал учитывать их нужды. «Мы должны вместе <...> сформировать общее видение будущего вооруженных сил, основанное прежде всего на мнениях опытных генералов и офицеров», — сказал Пашинян. Он также попросил всех присутствующих генералов продолжить службу «в качестве опор структуры, гарантирующей безопасность и территориальную целостность Армении», и представил нового главу Генштаба Артака Давтяна (назначение еще должен утвердить президент страны Армен Саркисян). Давтян возглавлял Генштаб до июня

2020 года и был уволен за организацию пышной свадьбы сына во время карантина.

ЗАКОНЧИЛСЯ ЛИ КРИЗИС

За прошедшие после окончания карабахской войны пять месяцев противники Никола Пашиняна неоднократно предрекали ему конец — сначала как премьер-министру, проигравшему войну, затем как человеку, угрожающему армянской государственности в целом. К отставке главу правительства призвали католикос всех армян Гарегин II, сотни ученых и деятелей культуры, все три бывших президента Армении, включая первого, Левона Тер-Петросяна, идейного наставника лидера «Моего шага». Тер-Петросян назвал Пашиняна «азгакорцан патуйас», что может быть переведено как «бедствие, которое уничтожит нацию». Последним институтом, который выступил против премьера, стало командование Генштаба. Но из каждого обострения премьер-министру пока удавалось выходить победителем. Однако политический кризис в стране не проходит, а только усугубляется. Сразу несколько собеседников РБК в МИД Армении считают, что следующим «проблемным» ведомством после Генштаба станет дипломатическое. После окончания войны там уже сменился глава — Зограб Мнацаканян ушел именно из-за разногласий с главой правительства.

Важнейшим фактором устойчивости Пашиняна остается уверенное превосходство поддерживающей его фракции «Моего шага» в парламенте. Именно парламент может снять военное положение и проголосовать за досрочные выборы. Но из правящей фракции за все время кризиса в знак протеста вышли всего несколько депутатов, она по-прежнему сохраняет большинство — 83 из 132 мест.

Оппозиция предлагает провести досрочные выборы. Но конституционных способов заставить премьера объявить об отставке (по Конститу-

“ Оппозиция могла бы повлиять на Пашиняна через масштабные уличные протесты, но ей не удастся вывести достаточно людей

ции страны это единственный способ распустить парламент и назначить перевыборы) нет, а сам Пашинян хотя уже несколько раз публично заявлял, что готов на перевыборы, но никаких действий для этого не предпринимал. Например, последний раз он повторил это на митинге своих сторонников 1 марта, но с условием, что парламентская оппозиция подпишет с властями меморандум о сотрудничестве.

Пашинян предлагал подписать меморандум оппозиционным партиям еще в декабре-январе, напомнил РБК лидер партии «Просвещенная Армения», третьей по численности фракции в парламенте, Эдмон Марукян. «Они предлагали нам и «Прогвещающей Армении» подписать меморандум и пойти на выборы. Мы бы согласились подписать, но они ставили дурацкие условия — предлагали подписаться, что после отставки Пашиняна никто из нас не будет выдвигаться в премьеры», — рассказал Марукян. «Но подождите, зачем вы просите это у нас, вы не доверяете своему большинству? Попрошите у них», — продолжает он. Все это была имитация, правящая команда не хочет досрочных выборов, потому что знает: она не наберет на них большинство, уверен политик.

«Когда Пашинян вбрасывает: «давайте проведем выборы», а потом списывает на своих

оппонентов, что вот «я руку протянул, а они отказываются», — это манипуляция», — говорит депутат от партии «Прогвещающая Армения» (вторая по численности фракция) Арман Абовян. «Кризис углубляется каждый день — и политический, и экономический, и гуманитарный. В этой ситуации надо как можно быстрее организовать досрочные выборы», — говорит Марукян. При этом он и «Просвещенная Армения» готовы согласить-

ЗА КОГО НАМЕРЕНЫ ГОЛОСОВАТЬ ИЗБИРАТЕЛИ

Армянская оппозиция уверена, что Никол Пашинян боится выборов, потому что его партия «Мой шаг» может не получить на них большинство. Однако, если верить данным опроса американского Международного республиканского института (IRI, в России признан нежелательной организацией), проведенного 8–16 февраля, «Мой шаг» остается самой популярной силой в стране. 33% опрошенных утверждают, что, если бы выборы прошли

в следующее воскресенье, они проголосовали бы за партию Пашиняна. 3% отдали бы свои голоса за «Прогвещающую Армению», 2% — за политсилу экс-президента Роберта Кочаряна. При этом 42% заявили, что не поддержат ни одну из представленных сил. Большинство населения Армении (55%) поддерживает идею проведения повторных выборов. Больше половины считают, что голосование должно пройти уже весной 2021 года.



ся на то, чтобы правительство на время подготовки к выборам возглавил Пашинян. «Мы думаем, что уже неважно, кто будет и.о. Важно провести выборы. Нужно как можно быстрее пойти на выборы без каких-либо условий», — объясняет политик. По его словам, альтернатива — ждать до 2023 года, когда истечет срок, на который был избран парламент.

НАСКОЛЬКО УСТОЙЧИВО ПРАВИТЕЛЬСТВО

Директор Института Кавказа, армянский политолог Александр Искандарян считает, что Пашинян использует тему досрочных выборов, чтобы «выпустить пар» у населения. После окончания войны эта тема поднималась неоднократно, но власть забирала свои предложения обратно. «Если не будет таких политических рисков, какой представлял несогласие генералитета с премьером, то вполне возможно, что выборов может и не быть», — говорит эксперт. Спор об эффективности российских «Искандеров», спровоцировавший противостояние премьера и военных, Пашинян создал сам, он снова может поступить опрометчиво, говорит Искандарян.

Еще одним важным фактором, влияющим на ситуацию в стране, являются политика и заявления соседнего Азербайджана.

Две недели назад провалились переговоры вице-премьеров трех стран о строительстве в Нагорном Карабахе транспортных коммуникаций: рабочая группа должна была представить главам Азербайджана, Армении и России план разморозки сообщения в регионе до 1 марта. Когда этого не произошло, президент Ильхам Алиев заявил: «Армения хочет помешать реализации Зангезурского коридора. Но это им не удастся. Мы будем их принуждать».

Формулировка «коридор» и угроза «принуждать» были восприняты в Ереване с тревогой и дали противникам Пашиняна повод вновь обвинить премьер-министра в предательстве национальных интересов. Хотя собеседник РБК в Ереване, знакомый с ходом переговоров внутри вице-премьерской группы, отрицает, что стороны при обсуждении дороги пользовались словом «коридор». Кроме того, Баку отказывается вернуть более 150 армянских пленников, что также не способствует снятию напряжения как внутри Армении, так и между странами.

Даже если Пашинян назначит досрочные выборы, это не будет означать, что он теряет власть, говорит армянский политолог Грант Микаелян. «С одной стороны, его легитимность очень низка

“ Важнейшим фактором устойчивости Пашиняна остается уверенное превосходство поддерживающей его фракции «Моего шага» в парламенте, она по-прежнему сохраняет большинство — 83 из 132 мест

и элита объединилась против него. С другой стороны, он действует более эффективно, чем оппозиция, потому что проправительственный лагерь консолидирован, а оппозиционный — разрознен», — объясняет эксперт. По словам Микаеляна, в Ереване большинство настроено против Пашиняна, хотя нельзя сказать, что оно при этом за оппозицию, но вот в провинции премьер-министр до сих пор пользуется популярностью.

На митинге 1 марта Пашинян выступал не как премьер-министр, а как революционер из 2018 года, и он наглядно показал, что по-прежнему умеет управлять этой стихией. Корреспондент РБК был свидетелем эмоциональной речи Пашиняна в Ереване и того, как бурно и экзальтированно на нее реагировала толпа сторонников, для которых любой, даже проигравший войну лидер лучше прежних. «В случае выборов

у него хорошие перспективы — на самом деле он тоже заинтересован в них, хотя и пытается их все же избежать, так как они создают определенные риски», — говорит Микаелян.

ЕСТЬ ЛИ ПЕРСПЕКТИВЫ У ЗАПАСНОГО ПЛАНА ОППОЗИЦИИ

Оппозиция могла бы повлиять на Пашиняна через масштабные уличные протесты, но ей не удастся вывести достаточно людей. У этого несколько причин, говорит Искандарян. «По большому счету, идет элитное восстание. Дискурс у протестов чисто политический — проблема Карабаха, проигранная война, качество управления и так далее. На такой протест приходят люди относительно старшего возраста. А во время революции 2018 года, например, была социальная повестка, и выйти могла каждая домохозяйка, потому что ей были понятны лозунги», — перечисляет он причины, по которым люди не выходят сейчас протестовать. Вторая причина, продолжает он, это апатия и усталость. Третья причина, по его мнению, — отсутствие позитивной программы у оппозиции. «Ну убрали Никола, а что дальше? Вернется Карабах, экономика начнет расти, инвестиции хлынут?» — задает он риторические вопросы.

В конце февраля на одном из митингов Вазген Манукян заявил, что у оппозиции есть две возможности. Первая — добиться конституционной передачи власти, вторая, «план Б», — молниеносный силовой захват власти. Сторонники «Движения за спасение Родины» должны быть к этому готовы, сказал он тогда. Из-за этих слов сейчас на него возбуждено уголовное дело о призывах к захвату власти. В разговоре с РБК Манукян сказал, что «план А» пока не исчерпал свои возможности, но вариант силовой развязки еще остается.

Когда Манукян говорит о возможном перевороте, нельзя с уверенностью утверждать, что он блефует, считает Александр Искандарян: «Это политическая риторика, конечно, но не блеф». В новейшей истории Армении уже был пример «мягкого переворота» в 1998 году, когда из-за разногласий в вопросах нагорно-карабахского урегулирования премьер-министр страны Роберт Кочарян, военная и силовая верхушка заставили первого президента Левона Тер-Петросяна подать в отставку. ■

“ Баку отказывается вернуть более 150 армянских пленников, что также не способствует снятию напряжения как внутри Армении, так и между странами

↓ Согласно опросам партия «Мой шаг» Никола Пашиняна пока остается самой популярной в Армении

Фото: Aris Messinis/AFP



Экономика

ЧАСТНАЯ РОССИЙСКАЯ КОМПАНИЯ ВПЕРВЫЕ ПРОКОММЕНТИРОВАЛА ВКЛЮЧЕНИЕ В САНКЦИОННЫЙ СПИСОК США

«Фемтеко» пострадала за запчасти и флаконы

ИВАН ТКАЧЁВ

Одна из попавших под санкции Минторга США российских компаний — «Фемтеко» — заявила о своей непричастности к программам оружия массового уничтожения. Фирма уверяет, что только два раза поставляла «мирные» запчасти оборонным НИИ.

Одна из девяти российских коммерческих структур, попавших в начале марта под экспортные ограничения Министрства торговли США за неподтвержденную связь с программами оружия массового уничтожения (ОМУ), заявила РБК о своей непричастности к каким-либо поставкам для разработки или производства химического оружия. Учредитель и генеральный директор ООО «Фемтеко» Андрей Мезинов — единственный, кто согласился прокомментировать РБК обвинения американского Минторга, остальные компании не ответили на запросы.

«Нас обвиняют, как я понимаю, в том, что мы поддерживаем производство и разработку химического оружия. Я вам могу сказать, какая наша активность может быть хоть как-то интерпретирована как

поддержка такой деятельности: в санкционный список также попал 27-й Научный центр Минобороны, и тут же подвываются, видимо, те, кто работал с этой организацией. У нас в 2017 году была единственная поставка в этот научный центр. Мы поставили меньше чем на полмиллиона рублей запасных частей для детектора одного из их газовых хроматографов», — рассказал РБК Мезинов. Информация о поставке прокладки фильтра для пламенно-фотометрического детектора за 408 тыс. руб. есть на сайте госзакупок.

«Это просто ерунда, это никакое не оборудование двойного назначения, это даже не оборудование — это поставка запчастей», — подчеркнул предприниматель. Он показал документ (приложение к договору) о продаже 27-му Научному центру комплектующих, включая расходные материалы, для газового хроматографа американского производителя Agilent. Газовый хроматограф — это прибор для анализа сложных газовых веществ путем разделения их на компоненты.

4 марта Бюро промышленности и безопасности (BIS) при Министерстве торговли США включило в так называемый список Entity List (ограничения на экспорт американских технологий) 27-й Научный центр Министерства обороны РФ, российские предприятия «Химмед», «Фемтеко», «Интерлаб», «ЛабИнвест», «Аналит Продактс», «Интертек Инструментс», ГК «Фармконтракт», «Рау Фарм», «Регионснаб» и зарубежные Chimconnect GmbH (Германия), Chimconnect AG (Швей-

Р104,6 млн

составила, по данным ФНС, выручка ООО «Фемтеко» в 2019 году, (минус 12% к предыдущему году), чистая прибыль — Р4,1 млн (минус 37%)

цария), Pharmcontract GmbH и Riol-Chemie (Германия). BIS запретило экспортировать в адрес «Фемтеко» и остальных компаний любые материалы и оборудование американского происхождения, которые могут быть использованы в разработке или производстве химического или биологического оружия.

27-й Научный центр Минобороны, согласно официальной информации на сайте ведомства, занимается обеспечением радиационной, химической и биологической безопасности государства и противодействием угрозам распространения и применения химического и биологического оружия.

BIS объяснило включение «Фемтеко» и других компаний в санкционный список их «деятельностью по распространению [запрещенных технологий] в поддержку российских программ оружия массового уничтожения». Минторг США дополнительно заявил, что «обязуется мешать России в получении доступа к чувствительным американским технологиям, которые могут быть перенаправлены на нужды враждебной деятельности в области химического оружия». РБК направил запрос в Министерство торговли США.

Американские власти считают, что Россия применила химическое оружие против собственных граждан (сначала Сергея и Юлии Скрипалей, затем Алексея Навального). Власти России отрицают причастность к отравлению Скрипалей и Навального ядом «Новичок», опровергают наличие незадекларированной программы химоружия, заявляя, что весь арсенал химического оружия был ликвидирован к 2017 году.

В июле 2020 года «Фемтеко» также поставила флаконы для специальных наборов стандартов наркотических веществ для криминалистических задач в адрес ФГУП «ГосНИИОХТ» (Государственный научно-исследовательский институт органической химии и технологии) на сумму около 86 тыс. руб., рассказал Мезинов, показав счета-фактуры. «Мы знали, для чего будет использовать-

ся это [расходные материалы]. Но говорить о том, что продажа таких флаконов будет поддержкой распространения...» — удивляется он.

Согласно официальному сайту НИИ, он является головным разработчиком всех технологий уничтожения отравляющих веществ, используемых на российских объектах по уничтожению химического оружия. В августе 2020 года ГосНИИОХТ был включен в список Entity List Минторга США, поскольку американские власти считают ГосНИИОХТ связанным с российской программой разработки и испытания химоружия.

Мезинов признает, что в теории иностранное оборудование, которое поставляется «Фемтеко», может быть использовано нежелательным для США образом. «Потому что мы поставляем оборудование, которое универсально. Чаще всего оно используется в фарминдустрии, для анализа каких-то экологических объектов, в криминалистике, медицине, центрах острых отравлений, где угодно. Есть оборудование, в том числе в ряду того оборудования, которым мы торговали, которое считается оборудованием двойного назначения по американским стандартам. Чтобы закупать это оборудование, надо было получать специальную лицензию», — объясняет руководитель «Фемтеко».

Он подчеркивает, что в течение 20 лет взаимодействовал сначала с американской компанией Varian, затем с Agilent (объединились в 2010 году. — РБК) и на протяжении всего времени подписывал документы, в которых заверял американских поставщиков, что не будет заниматься распространением в том числе химического оружия. «Каждый раз мы проверяли наших покупателей. И всякий раз наши американские партнеры получали информацию, их проверяли и давали нам разрешение на работу с этими заказчиками», — говорит Мезинов. ■

При участии Анны Гальцевой

Полная версия — на сайте rbc.ru

РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

И.о. главного редактора: Петр Геннадьевич Канаев
Руководитель дизайн-департамента: Николай Реутин
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, Кирилл Сироткин

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

Медиа и телеком: Анна Балашова
Банки и финансы: Антон Фейнберг
Свой бизнес: Илья Носырев
Индустрия и энергоресурсы: Тимофей Дзядко
Политика и общество: Вячеслав Козлов
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: 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 № 0601
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», 2021

Свободная цена

Материалы на таком фоне опубликованы на коммерческой основе.

Дизайн: Свят Вишняков, Настя Вишнякова
Electricred.design

16+

Pro:

PRO.RBC.RU

Металлургия

→ 9

Пищепром

→ 12

Бизнес

Золотодобывающая компания GV Gold планирует привлечь \$500 млн на IPO

Один из крупнейших поставщиков сахара поднял оптовые цены на 78%

СУЭК и «ЕВРОХИМ» ЧАСТИЧНО ОБЪЕДИНЯТ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ

Андрей Мельниченко избавляется от дублеров

Бизнесмен Андрей Мельниченко объединит управленческие функции своих активов В ДОБЫЧЕ УГЛЯ, ПРОИЗВОДСТВЕ УДОБРЕНИЙ И ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ. Но эксперты предупреждают о рисках из-за разной специфики бизнесов.

→ 8



В мире набирает силу тренд на ограничение инвестиций в угольные проекты и в свете растущего давления на отрасль объединять какие-либо активы с угольной добычей рискованно, считает эксперт

Фото: Илья Наймушин/РИА Новости

Менеджмент

“Реорганизация необходима для того, чтобы исключить дублирование управленческих функций обеих компаний, пояснил РБК источник, близкий к СУЭК

← 7

СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА

Миллиардер Андрей Мельниченко, состояние которого Forbes оценивает в \$12,5 млрд, решил изменить систему управления своими активами в добыче угля, производстве удобрений и электроэнергетике СУЭК и «Еврохима», чтобы убрать дублирующие функции. Об этом РБК рассказали три источника, знакомых с планами бизнесмена.

РБК направил запросы в СУЭК, «Еврохим», Сибирскую генерирующую компанию (СГК, входит в СУЭК) и представителю Мельниченко.

В ЧЕМ СУТЬ РЕОРГАНИЗАЦИИ

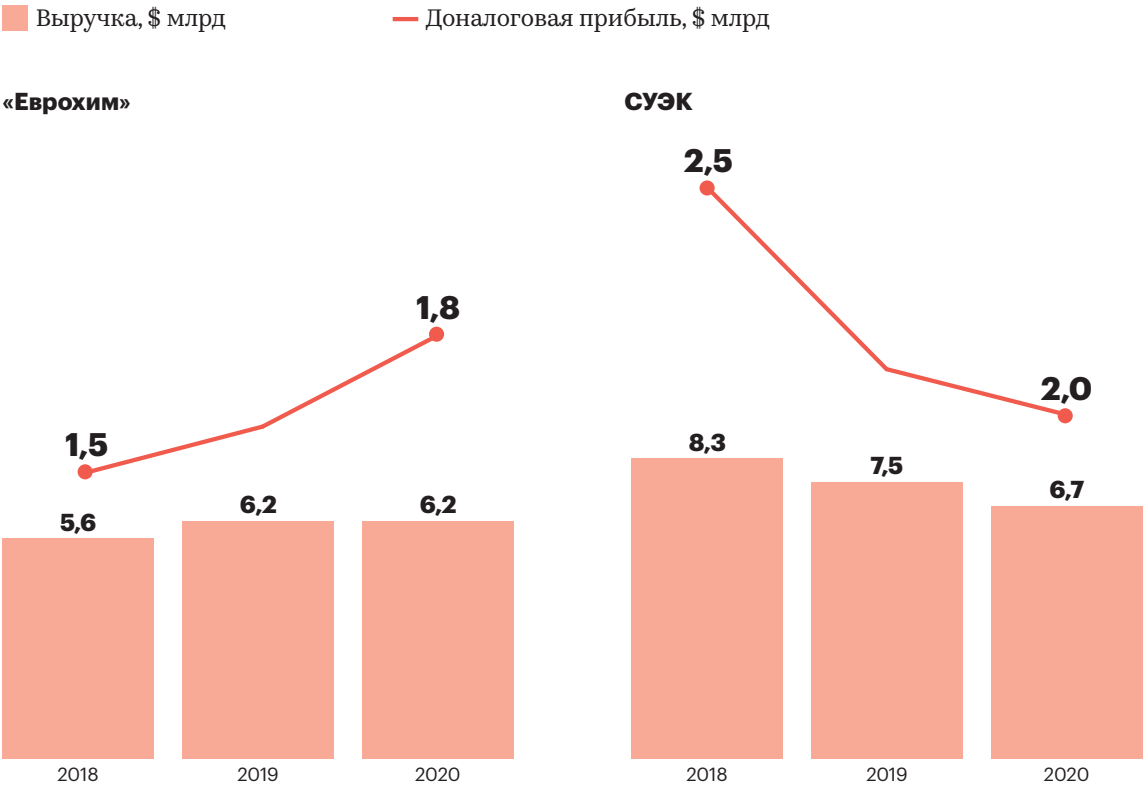
Реорганизация необходима для того, чтобы исключить дублирование управленческих функций обеих компаний, пояснил РБК источник, близкий к СУЭК. Он привел в пример недавно начатую реорганизацию ЛУКОЙЛа: компания создаст центр поддержки бизнеса, в который переведет часть персонала центрального аппарата. Он же будет оказывать услуги «дочкам» нефтяной компании.

Как рассказали собеседники РБК, процесс реорганизации активов Мельниченко уже начал.

- Первым этапом стали выделение и консолидация транспортных активов производителя угля СУЭК и производителя удобрений «Еврохим» на базе нового логистического холдинга «Национальная транспортная компания» (НТК).

- Следующим шагом может стать объединение управленческих функций СУЭК и «Еврохима» на базе единой сервисной платформы — в нее войдет блок капитальных проектов, стратегических финансов, стратегического развития, слияния и поглощения, закупок, промышленной безопасности, бизнес-систем, управления персоналом, юридической поддержки, информационных технологий и пр.
 - Ответственность за выполнение этих задач разделят между собой главы обеих компаний — Степан Солженицын (СУЭК) и Владимир Рашевский («Еврохим»). За Рашевским закрепят финансы, стратегию и капитальные проекты, за Солженицыным — все остальное. Кроме того, в подчинении главы СУЭК останутся СГК и НТК.
- По информации собеседников РБК, сейчас также обсуждается создание единой управляющей компании, задачей которой будет создание и развитие направлений угля (на базе СУЭК), генерации (СГК) и логистики (НТК). Компания в случае принятия решения о ее создании будет зарегистрирована в специальном административном районе на острове Русский в Приморье. Мельниченко уже начал переводить туда свои активы.
- КАКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ У РЕОРГАНИЗАЦИИ**
- Источник, близкий к СУЭК, отметил, что обе компании после реорганизации сохранят свою стратегическую, финансовую и коммерческую независимость. По его словам, предполагается, что численность

Основные финансовые показатели компаний



Источник: данные компаний

сотрудников обеих компаний в ходе управленческой реформы не изменится, но будет «переток» некоторого количества из одной компании в другую.

Однако при подобных реорганизациях неизбежна оптимизация сотрудников, поскольку новая структура призвана убрать дублирующие функции, замечает партнер практики промышленности и энергетики Odgers Berndtson Рустам Бостанов. По его мнению, высвобождение значительной части сотрудников необязательно ведет к достижению целей роста капитализации и маржинальности бизнеса, поскольку, по его словам, в новой конструкции будут объединены функции очень разных компаний — производителя удобрений с клиентами в агросекторе, производителя угля с клиентами в энергетике и генерирующей компании с клиентами в муниципали-

тетах. По словам Бостанова, в мировой практике таких примеров совсем немного.

Видимо, таким образом пытаются оптимизировать расходы на управленческий аппарат и улучшить управляемость разных бизнесов, подчинив их единому руководству, полагает руководитель группы оценки рисков устойчивого развития АКРА Максим Худалов. Но он опасается, что в результате произойдет размывание ответственности. По его мнению, единая структура управления у компаний может привести к неэффективным решениям в силу большого объема задач и игнорирования отдельных локальных проблем на местах. «Погоня за сверхэффективностью менеджмента — это очень популярная история, которая обычно заканчивается ростом неэффективных управленческих решений», — резюмировал Худалов.

Но аналитик сомневается, что реорганизация управленческой системы даст старт к объединению бизнесов. «В свете растущего давления на угольную отрасль объединять какие-либо активы с угольной добычей — это ставить их под удар», — пояснил он. Последние годы в мире набирает силу тренд на так называемое ответственное инвестирование — ESG (от англ. environmental, social, governance). Международные банки и инвестфонды вводят запреты на финансирование угольных проектов, инвестирование средств в проекты, связанные с добычей и использованием твердых углеводородов. Как итог, для угольщиков растет стоимость привлечения средств. ■

“В новой конструкции будут объединены функции очень разных компаний — производителя удобрений с клиентами в агросекторе, производителя угля с клиентами в энергетике и генерирующей компании с клиентами в муниципалитетах, замечает партнер практики промышленности и энергетики Odgers Berndtson Рустам Бостанов. По его словам, в мировой практике таких примеров совсем немного

\$3,8 МЛРД ПРИБЫЛИ И 95 ТЫС. СОТРУДНИКОВ

Андрей Мельниченко владеет СУЭК и «Еврохимом» через кипрскую AIM Capital. Обе компании завершили прошлый год с прибылью: доналоговая прибыль СУЭК составила \$2 млрд, маржа по EBITDA — 30% (показатели включают финансовые результаты СГК и НТК). «Еврохим» заработал \$1,8 млрд доналоговой прибыли, рентабельность составила 29%. В СУЭК работают 70 тыс. сотрудников, а в «Еврохиме» — около 25 тыс., сообщил представитель компании.

Металлургия

ОДИН ИЗ КРУПНЕЙШИХ ЗОЛОТОДОБЫТЧИКОВ РОССИИ СООБЩИЛ О ВЫХОДЕ НА БИРЖУ

GV Gold прерывает золотую паузу

СВЕТЛАНА БУРМИСТРОВА

Золотодобывающая компания GV Gold, которая принадлежит топ-менеджерам Ланта-банка и американскому фонду Blackrock, объявила об очередной попытке разместить акции на бирже. По данным источников РБК, они планируют привлечь \$500 млн.

Одна из крупнейших в России золотодобывающих компаний — GV Gold — объявила о планах провести первичное размещение акций (IPO) на Московской бирже.

Продавать акции будут ее крупнейшие акционеры-основатели — Сергей Докучаев, Наталия Опалева и Валериан Тихонов, каждому из которых принадлежит по 20,36%, а также американский фонд Blackrock (17,99%) и бывший гендиректор GV Gold Сергей Васильев (0,9%). Также продающие акционеры и GV Gold готовы взять на себя обязательства не продавать бумаги в течение определенного времени (lock-up) после размещения.

Организаторами IPO выступают Goldman Sachs, SberCIB, UBS и «ВТБ Капитал», а также Raiffeisen Bank и Sovo Capital.

ЧТО ИЗВЕСТНО О ПЛАНИРУЕМОМ РАЗМЕЩЕНИИ

По итогам 2020 года GV Gold, которая была основана в 1998 году командой Ланта-банка (Докучаев и Опалева его топ-менеджеры, а Тихонов возглавляет одну из структур банка) и сейчас владеет активами в Иркутской области и Якутии, произвела 272 тыс. унций золота (8,5 т), заняв восьмое место среди золотодобывающих компаний России. Запасы золота GV Gold составляют 4,4 млн унций.

Выручка компании по итогам 2020 года выросла на 40,6%, до \$471 млн, доналоговая прибыль (EBITDA) более чем удвоилась — с \$120 млн до \$248 млн. При этом соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на конец 2020 года сократилось с 1,6 до 0,8х.

В этом году в планах у компании добыть 290–300 тыс. унций, а к 2025 году она собирается увеличить годовой объем производства в 1,5 раза, до более чем 400 тыс. унций, заявил гендиректор GV Gold Владислав Баршинов (его слова приводятся в сообщении компании). «С самого первого дня мы видели будущее GV Gold именно в качестве публичной компании. IPO на Московской бирже позволит донести нашу историю роста до широкого круга инвесторов и в еще большей степени диверсифицировать структуру акционеров», — сказал он.

Источник, знакомый с планами акционеров GV Gold, сообщил РБК, что в ходе IPO они хотят привлечь \$500 млн, а рынок оценивает 100% GV Gold примерно в \$1,5 млрд. Источники газеты Financial Times говорят о диапазоне оценки в \$1,5–1,8 млрд. Таким образом, исходя из такой оценки, акционеры могут продать в рамках IPO около 30% акций. Представитель GV Gold отказался комментировать параметры предстоящего размещения.

По словам источника РБК, прайсинг займет две-три недели, торги на Московской бирже могут начаться уже в начале апреля. Это будет первое IPO золотодобывающей российской компании с 2017 года: тогда крупнейшая компания отрасли «Полус» продала 9% акций и привлекла более \$800 млн.

Акции «Полюса» с добычей 2,7 млн унций по итогам 2020 года, подконтрольного семье Сулеймана Керимова, торгуются на биржах Москвы и Лондона. Его капитализация на Лондонской бирже 15 марта составила \$25,8 млрд.

Сейчас в совет директоров GV Gold входят пять человек — Сергей Докучаев, Наталия Опалева и Валериан Тихо-

нов, экс-глава GV Gold Герман Пихоя и единственный независимый директор — президент Межгосударственного банка Николай Гаврилов. В рамках подготовки к IPO компания планирует улучшить свою корпоративную структуру в соответствии с «лучшими международными практиками» — на внеочередном собрании акционеров, назначенном на пятницу, 19 марта, планируется включить в совет трех независимых директоров — неисполнительного директора Trans-Siberian Gold Лу Наумовски, соучредителя и гендиректора «Велес Капитала» Алексея Гнедовского и гендиректора «Славкалия» Сергея Попова.

По словам источника РБК, прайсинг займет две-три недели, торги на Московской бирже могут начаться уже в начале апреля. Это будет первое IPO золотодобывающей российской компании с 2017 года: тогда крупнейшая компания отрасли «Полус» продала 9% акций и привлекла более \$800 млн.

С тех пор акционеры компании не отказались от этой идеи и неоднократно готовились к IPO, которое по разным причинам откладывалось. Последний раз они вели подготовку к размещению в конце 2017 года. Тогда же компания обсуждала покупку своего конкурента «Золото Камчатки» у «Реновы» Виктора Вексельберга за более чем \$500 млн. Однако сделка сорвалась, поскольку Вексельберг и «Ренова» попали под санкции США. А размещение GV Gold на бирже отложилось из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

Идею IPO либо продажи доли стратегу в основном лоббировал американский фонд Blackrock, чтобы продать свой пакет, сообщил РБК источник в одной из крупных золотодобывающих компаний.

Blackrock и в этот раз выступил инициатором подготовки компании к IPO, сообщало агентство Reuters в феврале 2021 года. РБК направил запрос в пресс-службу Blackrock.

Сейчас в целом неплохой момент для выхода на биржу,

сказал управляющий директор БКС по рынкам акционерного капитала Андрей Чепур. «Только что успешно разместились Fix Price и «М.Видео» (ритейлер Fix Price привлеч \$2 млрд в ходе IPO на Лондонской и Московской биржах 5 марта, акционеры «М.Видео» — 17,6 млрд руб. в ходе SPO на Московской бирже 12 марта. — РБК), российские фондовые индексы уверенно растут, продолжается приток денег в фонды акций», — пояснил он.

Но последние полгода цена на золото корректируется вниз, и аналитики БКС не видят катализаторов ее роста в ближайшие месяцы. «Все будет зависеть от реакции рынка на инвестиционную историю GV Gold и адекватности решения по ценовому диапазону», — заключил Чепур.

Сейчас цена унции золота достигает \$1722 на Лондонской бирже металлов, а в августе 2020 года она превышала \$2 тыс. за унцию.

Руководитель отдела аналитических исследований Альфа-банка Борис Красноженов добавил, что за последний год цены на золото выросли, несмотря на корректировку в последние месяцы. Потенциал их роста, по его словам, есть, так как в мире сохраняется угроза долларовой инфляции. «Денежные потоки золотодобывающих компаний находятся на максимумах. Нельзя сказать, что момент для IPO плохой», — подчеркивает Красноженов. Снижение цены на золото последнее время — это реакция на рост доходности по американским казначейским обязательствам, но и по ним ситуация стабилизируется, отметил эксперт.

По данным Reuters, сейчас зарубежные инвесторы проявляют интерес к российским акциям, поскольку те недооценены из-за геополитических рисков. Источники агентства среди банкиров говорят, что уверенности инвесторам добавляет ощущение спада политических конфликтов и отсутствие новых серьезных санкций против России.

Газета The Wall Street Journal в январе 2021 года сообщила о намерении вернуться на биржу еще одной российской золотодобывающей компании — Nordgold Алексея Мордашова. По ее данным, размещение компании может пройти летом в Лондоне, инвесторам предложат 25% акций при оценке компании свыше \$5 млрд. ■

GV Gold в цифрах

4,4 млн

унций золота — объем запасов компании

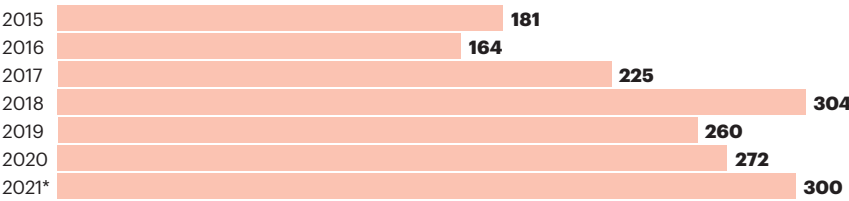
\$471 млн

— выручка компании по итогам 2020 года, по сравнению с 2019-м она увеличилась на 40,6%

\$248 млн

— доналоговая прибыль в 2020 году, в 2019-м она составила \$120 млн

Производство золота GV Gold, тыс. унций



* Прогноз.

Источник: данные компании

Телеком



ТРИ ВОПРОСА О ЗАВЕРШИВШЕМСЯ ВЫПУСКЕ НА РЫНОК БОНДОВ TELEGRAM

Павел Дуров разместился в счет будущего IPO

Группа мессенджера **TELEGRAM** впервые разместила **СОБСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ** и привлекла на рынке **\$1 МЛРД**. Основной интерес для инвесторов представляет возможность конвертировать долг в акции в случае будущего IPO, считают эксперты.

\$625,7 млн

составляет общая сумма обязательств Telegram Group по открытым кредитным линиям

ПАВЕЛ КАЗАРНОВСКИЙ,
ВЛАДИСЛАВ СКОБЕЛЕВ,
АННА БАЛАШОВА

Telegram Group в пятницу, 12 марта, разместила пятилетние конвертируемые долларовые облигации под 7% годовых, размещение прошло по цене номинала, рассказал РБК источник, получивший удовлетворение своей заявки. О том, что книга заявок на об-

лигации компании закрылась на прошлой неделе, РБК также сообщил собеседник на финансовом рынке.

Результаты размещения подтверждаются и данными терминала Bloomberg от 15 марта (даты прайсинга — определения цены): Telegram привлек \$1 млрд под 7%, минимальный лот для участия составлял \$500 тыс. Бонды размещены до 2026 года, первая выплата купона намечена на сентябрь 2021 года.

Telegram начал размещение пятилетних облигаций на прошлой неделе, книга заявок была открыта в среду, 9 марта. Номинал одной бумаги составил \$1 тыс., купонный период — полгода. Одно из условий выпуска облигаций — они предоставляют владельцам возможность конвертировать их в акции с дисконтом 10% к цене размещения компании в случае проведения IPO (первичного публичного размещения).

Фото: Dado Ruvic/
Reuters

Как проходило размещение?

Организатором размещения облигаций на внебиржевом рынке выступал сам Telegram, но у компании было несколько агентов. В России — VTB Capital и Aton, свидетельствует информация на сайте Cbonds. Еще одним агентом источник РБК называет «Альфа-Капитал». Представители всех инвестиционных структур отказались от комментариев.

Источник РБК, близкий к Telegram, ранее объяснял, что компания проводит размещение облигаций напрямую: «В этом процессе нет андеррайтеров и сторонних организаторов». «Что касается брокеров и менеджеров, то их достаточно много по всему миру, и никто не может запретить им предлагать облигации своим клиентам. Но активность брокеров не означает, что инвесторы, найденные ими, будут реально допущены к размещению. Тем более она не означает, что сами брокеры станут покупателями облигаций», — говорил он.

Спрос на облигации Telegram был ажиотажным, книга заявок оказалась переподписана в два раза, писал Forbes. Источник журнала не исключал, что предложение облигаций будет увеличено до \$1,5 млрд.

Но итоги размещения оказались не такими впечатляющими: «Изначально компания позиционировала, что может разместить более \$1 млрд, а ориентир по купону составлял 5–7%. То, что ставка в итоге составила 7%, а многие инвесторы получили 100-процентную аллокацию, означает, что спрос был умеренным», — говорит заместитель директора инвестиционного департамента UFG Wealth Management Евгений Пундровский.

Источник, близкий к Telegram, наоборот, отметил, что компанией рассматривалась ставка по купону в диапазоне 7–8%, а ставка 5% никогда не обсуждалась. По словам источника РБК, знакомого с условиями размещения, начальная ставка составляла 7–8,5%. «Поскольку казначейские облигации США выросли в последнее время, о более низкой ставке мы и не могли подумать. Поэтому удачно закрылись по нижней границе», — сказал он.

РБК направил запрос в Telegram.

Зачем Telegram \$1 млрд?

О том, что Telegram Group размещает облигации, стало известно в феврале. Деньги нужны компании для развития мессенджера и возврата средств инвесторам в блокчейн-платформу Telegram Open Network (TON), запуска которой так и не произошло, писала газета «Коммерсантъ».

Telegram в 2018 году привлек у инвесторов \$1,7 млрд на запуск своей блокчейн-платформы TON и криптовалюты Gram, пообещав предоставить им 2,9 млрд токенов после их выпуска. В числе инвесторов были и известные российские миллиардеры и предприниматели — Роман Абрамович, Давид Якобашвили, Сергей Солонин, бывший министр по делам «открытого правительства» Михаил Абызов. Запуск был намечен на октябрь 2019 года, в случае неудачи компания обещала вернуть инвесторам деньги.

Осенью 2019 года запустить TON не удалось, Комиссия по ценным бумагам (SEC) США приостановила ICO (первичное размещение токенов) и обратилась в федеральный суд Манхэттена, который запретил выпуск криптовалюты. SEC посчитала, что токены являются ценными бумагами и Telegram нарушил закон, не пройдя соответствующую процедуру их регистрации. В мае 2020 года TON была закрыта, Telegram обязался выплатить \$1,22 млрд инвесторам и \$18,5 млн штрафа SEC.

Обязательства перед инвесторами в TON и составляют основную часть долга компании. Как писало издание VTimes со ссылкой на декабрьскую отчетность группы, Telegram вернул инвесторам \$770 млн, а еще около \$443 млн рефинансировал в кредиты, пообещав выпла-

“ Без привлечения средств в апреле Дурову пришлось бы возвращать деньги инвесторам в TON из собственных средств

АНАЛИТИК «БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ» ДЕНИС БУЙВОЛОВ

тить 110% от суммы, первоначально вложенной в TON. Таким образом, общая сумма обязательств группы по открытым кредитным линиям составляет \$625,7 млн. Срок погашения — 30 апреля 2021 года. На выплату этих долгов и пойдет основная часть средств, привлеченных от выпуска облигаций. Остальное Telegram намерен потратить на оборудование для собственных серверов, верификацию пользователей с помощью СМС, вознаграждение сотрудникам, аренду и техподдержку.

«Сейчас заем — это необходимость для компании, потому что у Telegram быстро растет база пользователей и расходы компании на поддержание инфраструктуры увеличиваются», — отмечает аналитик «БКС Мир инвестиций» Денис Буйолов. «Кроме того, без привлечения средств в апреле Дурову пришлось бы возвращать деньги инвесторам в TON из собственных средств», — напоминает он.

“ Главный интерес не процентный доход по долгу компании, кредитное качество которой сложно оценить, а то, как акции в случае проведения IPO будут торговаться на фондовом рынке

ГЕНДИРЕКТОР «УК СПУТНИК — УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ» АЛЕКСАНДР ЛОСЕВ

Что привлекло и оттолкнуло инвесторов?

Инвесторов в бумаги Telegram интересовала возможность поучаствовать в будущем IPO, сходятся во мнении опрошенные РБК эксперты. «Основной мотив для инвесторов — это, безусловно, будущее IPO и возможность конвертировать облигации в акции с дисконтом 10%, что достаточно хорошо для таких «горячих» IPO. Кроме того, по бумаге установлен достаточно высокий купон в 7%», — считает Пундровский.

Согласно предварительным условиям размещения, с которыми ознакомился РБК, скидка в 10% на выкуп акций при IPO распространяется на первые три года после размещения, еще через год она увеличится до 15% и затем до 20%. Если произойдет смена контроля или компания привлечет капитал, продав более 10% своих акций, владельцы облигаций смогут реализовать пут-опцион (право на продажу) по цене номинала.

«Вопрос инвестиций в облигации Telegram — это скорее вопрос веры в то, что компания выйдет на IPO в течение пяти лет», — говорит Буйолов, добавляя, что компания не генерирует существенной выручки, так как еще не научилась монетизировать своих пользователей. «Стратегия монетизации пока не реализована, поэтому оценить инвестиционную привлекательность достаточно сложно», — замечает он. VTimes писало, что мессенджер рассматривает в качестве основного источника заработка внедрение рекламных постов в каналы Telegram. Каждый месяц Telegram генерирует в среднем около 350 млрд показов аудитории на 42 млн активных каналов, привело подсчеты мессенджера издание.

Дуров в январе оценивал месячную аудиторию мессенджера более чем в 500 млн активных пользователей.

По словам российского интернет-омбудсмана Дмитрия Мариничева, для Telegram это размещение — позитивная новость. «Мессенджер не получает дохода, но при этом требует больших ресурсов для развития», — напомнил он. При той модели монетизации, которую выбрали его разработчики, им потребуются два-три года, чтобы начать зарабатывать».

Среди причин, которые ограничили спрос на бумаги Telegram, Пундровский называет «определенный негатив вокруг прошлого ICO» и организацию размещения. «Telegram работал в основном с большими инвесторами с чеками от \$50 млн. Инвесторы со сравнительно небольшими суммами от \$500 тыс. и \$1 млн смогли подать заявки за один день до проведения размещения — 8 марта. Само размещение завершилось 10 марта», — рассказал он. Если частные инвесторы не присоединились к пулу инвесторов, покупающим бонды более чем на \$50 млн, то информации о финансовых результатах компании они могли вообще не получить.

С точки зрения риск-менеджмента Telegram — непрозрачная компания, оценить ее кредитные риски сложно, говорит генеральный директор «УК Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев. «Именно поэтому так высока ставка, которая соответствует уровню «мусорных» облигаций», — констатирует он. В целом такие «клубные» размещения интересуют инвесторов, которые не боятся брать на себя риски. Внебиржевые бумаги в России доступны только квалифицированным инвесторам.

Дальнейший спрос на бумаги Telegram на внебиржевом рынке будет зависеть от того, насколько скоро компания объявит об IPO, считает Лосев. «Главный интерес не процентный доход по долгу компании, кредитное качество которой сложно оценить, а то, как акции в случае проведения IPO будут торговаться на фондовом рынке. Это может быть история резкого взлета котировок на общем интересе инвесторов к сектору высоких технологий, если, конечно, не будет упущен момент для размещения», — отметил Лосев. ■

Пищепром

ВЕДУЩИЙ ПРОИЗВОДИТЕЛЬ САХАРА ПОДНЯЛ ОПТОВЫЕ ЦЕНЫ

Свекла подвела поклонников сладкого



ЕЛЕНА СУХОРИКОВА

Небольшой урожай сахарной свеклы на фоне увеличившегося спроса на сахар привел к росту оптовых цен в четвертом квартале 2020 года на 78%, отчиталась «Русагро». Сейчас чиновники пытаются остановить рост цен и в опте, и в рознице.

Оптовая цена на сахар у «Русагро», одного из крупнейших производителей в России, выросла в четвертом квартале 2020 года на 78% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года — с 21,9 до 39,2 руб. за 1 кг, говорится в отчете группы. В среднем за весь прошлый год сахар подорожал в опте по сравнению с 2019-м на 7% — с 27,5 до 29,5 руб. за 1 кг.

Несмотря на рост цен, выручка сахарного бизнеса «Русагро» (бренды «Русский сахар», «Чайковский», Моп Safe и «Брауни») упала: в отдельном четвертом квартале — на 12%, до 7 млрд руб., по итогам всего года — на 10%, до 28,1 млрд руб.

Отпускные цены на сахар выросли из-за повышенного спроса в условиях небольшого урожая сахарной свеклы в 2020 году и пандемии COVID-19, следует из отчета. Средняя цена сахарной свеклы увеличилась в 2020 году более чем в два раза — с 1,6 до 3,4 руб. за 1 кг. Выручка уменьшилась из-за падения продаж в натуральном выражении: в 2020 году «Русагро» продала 812 тыс. т, что на 21% меньше, чем в 2019-м. В четвертом квартале продажи рухнули на 52%, до 142 тыс. т.

Снижение продаж в четвертом квартале, связанное с сокращением производства и ограниченными мощностями для хранения, было «в существенной мере компенсировано ростом цены реализации», констатирует группа. «Русагро» произвела в прошлом году 764 тыс. т, что на 12% меньше, чем годом ранее.

О росте оптовых цен на сахар в связи с ожиданием его дефицита «Русагро» предупреждала еще в октябре 2020 года. Нехватка сахара ожидается на фоне сокращения площади посевов сахарной свеклы и снижения ее урожайности, а также роста мировых цен в четвертом квартале, объяснял тогда РБК гендиректор группы Максим Басов.

В 2020 году площади посева сахарной свеклы, по данным Института конъюнктуры аграрного рынка (ИКАР), сократились на 19%, до 928 тыс. га, а из-за погодных условий урожайность свеклы упала

↑ Из-за перепадов весны и засухи в прошлом году урожайность свеклы упала по России на четверть

по России на 25%: особенно сильное снижение было на юге страны из-за перепадов весны и засухи. В результате производство сахара сократилось на треть: в сезоне 2020/21 года (длится с августа по июль) отечественные заводы произведут, по оценке института, 5,2 млн т сахара, тогда как в предыдущем сезоне это были 7,9 млн т.

Сокращать посевы сахарной свеклы в 2020 году сельхозпроизводителям рекомендовал Минсельхоз из-за того, что производство сахара в России еще в 2016 году превысило уровень потребления, в стране сформировались рекорд-

ные товарные запасы, а цены на сахар ставили его производство на грань рентабельности.

Предыдущий сезон был провальным по ценам, напоминает ведущий эксперт ИКАР Евгений Иванов. Тогда в России четвертый сезон подряд было перепроизводство на фоне невысоких мировых цен, поэтому, чтобы избавиться от излишков, страна была вынуждена экспортировать сахар по цене ниже мировой. В июне 2019 года оптовые цены на сахар достигли пятилетнего минимума. В резко выросших ценах в четвертом квартале 2020 года нет ничего необычного, указывает Иванов: цены просто вернулись на уровень 2018-го и прошлых лет. В четвертом квартале 2018 года оптовая цена 1 кг сахара у «Русагро» составляла 34,9 руб.

Рост цен на сахар и другие продукты в декабре 2020 года привлек внимание президента Владимира Путина. Производства сахара достаточно, чтобы покрыть внутренние потребности, а цена на него в рознице выросла на 71,5%, говорил президент на совещании по экономическим вопросам. Для стабилизации цен правительство приняло меры: до апреля производители и торговые сети зафиксировали цены на сахар и подсолнечное масло, а для зерновых и масличных введены экспортные квоты и пошлины. Минэкономразвития также предлагало установить экспортную пошлину на подсолнечное масло, но пока эта мера не вводилась.

Для стабилизации цен на сахар Минсельхоз также предложил в 2021 году увеличить посевные площади сахарной свеклы: сельхозпроизводители засеют этой культурой около 1 млн га — на 14,4% больше, чем год назад. По прогнозам министерства, это позволит произвести не менее 40 млн т сахарной свеклы, из которой получится около 6 млн т сахара — достаточно, чтобы обеспечить потребности внутреннего рынка и сформировать запасы для стабильной ситуации на рынке, указывали в Минсельхозе. ■

“Производство сахара в России еще в 2016 году превысило уровень потребления, сформировались рекордные товарные запасы, а цены на сахар поставили его производство на грань рентабельности

Изменение средней оптовой цены сахара за квартал, руб./кг (без НДС)

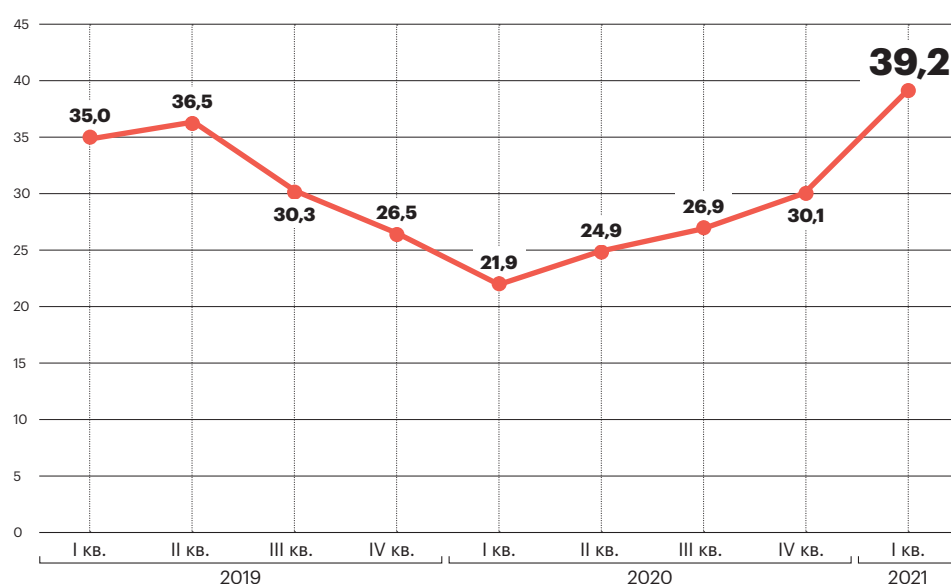


Фото: Андрей Рудаков/ Bloomberg

Источник: ГК «Русагро»