

Трубная металлургическая компания нашла покупателя на свое американское подразделение



ДМИТРИЙ ПУМПЯНСКИЙ,  
основной владелец ТМК

Фото: Андрей Рудаков/Bloomberg

“ Движение Украины в сторону НАТО и других объединений – залог нашей безопасности, в которое я верю и которое должно получить подтверждение через всеукраинский референдум

АКТЕР, КАНДИДАТ В ПРЕЗИДЕНТЫ УКРАИНЫ  
ВЛАДИМИР ЗЕЛЕНСКИЙ

# В чем различаются программы главных кандидатов в президенты Украины → 6

## Что может помешать планам ЦБ снизить ключевую ставку → 4



Фото: Максим Шеметов/Reuters

## £12 млн При каких условиях холдинг

## Thomas Cook заплатит за «Библио-Глобус»

## максимальную цену → 14

составляет ожидаемая прибыль «Библио-Глобуса» до уплаты налогов за год, который закончится 30 сентября



Подписка: +7 495 363 1101  
19035

4 630017 020096

## Политика

За девять дней до выборов президента Украины кандидат **ЮРИЙ БОЙКО** провел **ГАЗОВЫЕ ПЕРЕГОВОРЫ** в Москве. Политик не претендует на выход во второй тур, но мобилизация пророссийского электората может изменить предвыборный расклад.

ЗАЧЕМ ПОСЕЩАЛ МОСКВУ КАНДИДАТ В ПРЕЗИДЕНТЫ УКРАИНЫ

# Юрий Бойко надавил на российский газ

ВЛАДИМИР ДЕРГАЧЕВ,  
ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ,  
МАРГАРИТА ГРОШЕВА

Кандидат на пост президента Украины народный депутат Рады Юрий Бойко и глава политсовета партии «Оппозиционная платформа — За жизнь» Виктор Медведчук в пятницу, 22 марта, провели встречу с премьер-министром России Дмитрием Медведевым и председателем правления «Газпрома» Алексеем Миллером в Москве. Встречу транслировали украинские телеканалы «112» и NewsOne, которые связывают с Медведчуком. Визит украинского политика в Москву не анонсировался.

Отношения между Украиной и Россией «находятся в состоянии глубокого кризиса», и особенно актуальным является состояние дел в «сфере экономического взаимодействия», в том числе «газовая составляющая», объяснил Медведев причины встречи. По его словам, пока «никаких сигналов на эту тему» от действующей украинской власти в Кремле не получали, и экономические отношения Москвы с Киевом деградировали.

Бойко отметил важность для Украины возвращения своей продукции на российский рынок, «утраченный за последние пять лет». Он заявил о необходимости заключить прямой контракт на поставку газа из России. Медведчук отметил, что из-за отсутствия такого контракта на Украине возросли тарифы на отопление и газ. После включения «Турецкого потока» и «Северного пото-

ка-2» в декабре 2019 года украинская труба «будет фактически пустой», считает он.

«Газпром» готов провести переговоры на поставку российского газа напрямую на Украину, заявил Миллер. По его расчетам, цена по такому контракту для конечных потребителей может быть «где-то на четверть ниже нынешнего уровня».

Служба безопасности Украины уже пообещала дать оценку визиту Медведчука и Бойко к «одному из лидеров страны-агрессора».

### ПРОРОССИЙСКИЙ КАНДИДАТ

Юрий Бойко был министром топлива и энергетики в нескольких правительствах Украины и в первой половине 2000-х годов возглавлял «Нафтогаз». Он также был одним из руководителей Партии регионов. После бегства президента Виктора Януковича в Россию остался на Украине и стал сооснователем «Оппозиционного блока», созданного на основе Партии регионов. В эту партию вошла номен-

клатура времен Януковича, и на Украине она считается пророссийской. Ключевыми спонсорами «Оппозиционного блока» являются миллиардеры Дмитрий Фирташ и Ринат Ахметов.

В 2014 году по итогам парламентских выборов Бойко избрался в Раду, а в 2016 году был избран сопредседателем «Оппозиционного блока». Но незадолго до начала кампании по выборам президента Украины в партии произошел раскол. Бойко хотел ее объединения с партией Вадима Рабиновича «За жизнь» и выдвижения единого кандидата. Но его инициативу не поддержали лидеры «Оппозиционного блока» Вадим Новинский и Борис Колесников. Они назвали идею объединения личной инициативой Бойко и исключили его из партии. На президентские выборы «Оппозиционный блок» выдвинул вице-преьера Украины времен Януковича Александра Вилкула.

В итоге Бойко пошел на выборы как независимый кандидат при поддержке «Оппозици-



Юрий Бойко (в центре) и Виктор Медведчук (справа) на встрече с премьер-министром Дмитрием Медведевым говорили о необходимости заключить прямой контракт на поставку газа из России

онной платформы — За жизнь», председателем политсовета которой стал Виктор Медведчук. Кум президента России Владимира Путина считается ключевым посредником между Москвой и Киевом, в частности, в вопросе обмена пленными.

Предвыборная программа Бойко наименее агрессивна по отношению к России, показало исследование РБК. Он предлагает решать конфликт в Донбассе прямыми переговорами: «Новая власть пойдет на прямые переговоры со всеми сторонами конфликта ради мира и возвращения территорий и населения под юрисдикцию Украины». Он также является сторонником нейтралитета и внеблокового статуса Украины.

Взгляды Бойко готовы поддержать 10,2% избирателей. Он уступает комику Владимиру Зеленскому (24,9%), лидеру «Батькивщины» Юлии Тимошенко (18,8%) и действующему президенту Петру Порошенко (17,4%), показало исследование украинской социологической службы «Рейтинг», проведенное в середине марта. При

“ Москва демонстрирует, что именно Бойко сможет достигнуть выгодных экономических договоров с Россией, прокомментировал встречу украинский политолог Владимир Фесенко. По его мнению, неожиданный визит в Москву может добавить Бойко голосов на президентских выборах, но во второй тур он не выйдет

### ГАЗОВЫЙ ВОПРОС

Действующий договор о транзите российского газа через Украину был подписан в 2009 году на десять лет, его действие истекает в конце 2019 года.

Россия и Украина 21 января в Брюсселе при посредничестве Еврокомиссии обсудили продолжение транзита российского газа в Европу, но пока не достигли согласия по его условиям. Следующие

переговоры намечены на май. При этом Киев не покупает российский газ для собственных нужд с ноября 2015 года, вместо этого Украине приходится приобретать его у европейских трейдеров.

«Газпром» поставляет газ на юго-восток Украины (ДНР и ЛНР). За шесть месяцев 2018 года поставки в непризнанные республики составили 2,738 млрд куб. м.

# 10,2%

избирателей готовы поддержать Бойко, согласно исследованию украинской социологической службы «Рейтинг»

## Общество



Фото: Екатерина Штукина/РИА Новости

моделировании второго тура Порошенко проигрывает и Зеленскому, и Тимошенко, считают социологи.

**ВЛИЯНИЕ НА ВЫБОРЫ**

Москва демонстрирует, что именно Бойко сможет достигнуть выгодных экономических договоренностей с Россией, прокомментировал встречу украинский политолог Владимир Фесенко. По мнению эксперта, неожиданный визит в Москву может добавить Бойко голосов на президентских выборах, но во второй тур он не выйдет.

Встреча с Медведевым маркирует Бойко как пророссийского кандидата, согласен с ним заместитель директора Центра политической конъюнктуры Олег Игнатов. Но мобилизация пророссийского электората поможет Бойко улучшить результаты своей партии на выборах в Раду в октябре и войти в правящую коалицию, выторговав себе, например, пост вице-спикера в новом парламенте, предположил он.

По данным социологов «Рейтинга», Порошенко ориентирован на западные регионы страны, а Тимошенко — на центральные и северные. На юго-востоке страны находится ядерный электорат Бойко, этот же электорат поддерживает и Зеленского. После переговоров в Москве в пользу Бойко может перейти часть электората Зеленского, отметил политолог Вадим Карасев. ■

При участии Людмилы Подобедовой

Подробнее о выборах президента Украины — на с. 6–7

КРУПНЕЙШИЙ РОССИЙСКИЙ АВИАПЕРЕВОЗЧИК ПЕРЕСМАТРИВАЕТ ТАРИФНУЮ ПОЛИТИКУ

# «Аэрофлот» сдает в багаж дешевые билеты

Одновременно с введением безбагажных тарифов для пассажиров «АЭРОФЛОТ» отменит САМЫЙ ДЕШЕВЫЙ ВАРИАНТ покупки полных билетов — с багажом. Эти билеты были на 12–30% дешевле других категорий, включающих перевозку багажа.

«Авиаперевозчик изучил статистику и выяснил, что значительная часть пассажиров, которые приобретали «Эконом бюджет», летали без багажа. Объявляя о введении безбагажных тарифов, пресс-служба авиакомпании пояснила, что ранее пассажиры, путешествующие только с ручной кладью, были вынуждены оплачивать неоказанную услугу — перевозку регистрируемого багажа

МАРИЯ КОКОРЕВА

**ЗАМЕНА «БЮДЖЕТА»**

Авиакомпания «Аэрофлот» одновременно с введением безбагажного тарифа (включает только ручную кладь) со 2 апреля отменит самый дешевый вариант билетов экономкласса для пассажиров с багажом — тариф «Эконом бюджет». Об этом говорится в письме департамента продаж «Аэрофлота», разосланном билетным агентствам. У РБК есть копия письма, его подлинность подтвердили в пресс-службе интернет-сервиса для путешественников Biletix.ru, который его получил 20 марта. В пресс-службе интернет-сервиса Tutu.ru также подтвердили, что получили это письмо.

Безбагажный тариф, о введении которого компания сообщила 19 марта, получит название «Лайт». Пока он будет действовать на двух направлениях — в Италию и Германию. «В будущем группа «Лайт» заменит группу «Бюджет» («Эконом бюджет»). — РБК) и на других ближне- и среднемагистральных направлениях. О расширении маршрутной сети для тарифов группы «Лайт» будет сообщено дополнительно, — говорится в письме авиакомпании.

Представитель «Аэрофлота» подтвердил РБК, что компания вводит безбагажный тариф вместо тарифа «Эконом бюджет». По его словам, это позволит снизить минимальные тарифы на 30%.

Сейчас «Эконом бюджет» — самый дешевый тариф для билетов «Аэрофлота» (за исключением промотарифов), за ним следует «Эконом оптимум», который, по оценкам билетного агентства OneTwoTrip, обходится на 15–25% дороже (разница составляет 25% для внутренних рейсов и 15% для международных). «Оптимум» позволяет возвращать билет с уплатой штрафа в 2300 руб., повышать класс обслуживания и бесплатно выбирать место на борту, а в тарифе «Бюджет» билеты невозвратные.

Пока на сайте «Аэрофлота» нельзя купить безбагажные билеты и действует тариф «Эконом бюджет». Например, перелет из Москвы в Рим с вылетом 2 апреля и возвращением 9 апреля по этому тарифу обойдется в 20,84 тыс. руб., а по «Эконом оптимум» — 26,72 тыс. руб. «Для пассажиров, ранее забронировавших билеты на данных направлениях и желающих приобрести их по тарифу группы «Бюджет», необходимо произвести оформление билетов в установленные правилами тарифов сроки, но не позднее 1 апреля 2019 года», — указано в письме авиакомпании к билетным агентствам. Таким образом, со 2 апреля пассажир с багажом уже не сможет воспользоваться этим тарифом, ему придется купить более дорогой «Эконом оптимум».

Как сообщил РБК источник в «Аэрофлоте», компания изучила статистику и выяснила, что значительная часть пассажиров, которые приобретали «Эконом бюджет», летали без багажа. Объявляя о введении безбагажных тарифов, пресс-служба авиакомпании пояснила, что ранее пассажиры, путешествующие только с ручной кладью, были вынуждены оплачивать неоказанную услугу — перевозку регистрируемого багажа. В сообщении «Аэрофлота» отмечалось, что за счет изменения тарифа снижение стоимости билетов экономкласса может составить до 30%. При этом представитель компании уверял, что стоимость билетов в тарифах, включающих перевозку багажа, не увеличится.

**ПРИМЕР «АЭРОФЛОТА»**

В середине февраля на заседании в правительстве под руководством вице-премьеров Максима Акимова и Дмитрия Козака отклонили предложение Минтранса компенсировать авиакомпаниям около половины издержек из-за роста цен на авиатопливо в 2018 году (23,6 млрд руб.). Не нашлось аргументов в пользу компенсации, в то время как есть аргументы против, пояснял тогда

РБК источник, участвовавший в совещании: авиаотрасль и так получает 40 млрд руб. в год в виде возврата акциза.

Гендиректор «Аэрофлота» Виталий Савельев позднее заявлял, что компания не планирует в ближайшее время повышать цены на билеты из-за невысокой платежеспособности пассажиров. Но для компенсации расходов из-за подорожавшего керосина перевозчик объявил о повышении топливного сбора с 4 марта минимум на 200 руб. в одну сторону.

Пример «Аэрофлота», решившего отказаться от самых дешевых билетов с багажом (при одновременном введении безбагажных тарифов), может подтолкнуть другие авиакомпании к пересмотру стоимости билетов, однако значительных изменений в линейке тарифов не произойдет, считает заместитель директора рейтингового агентства АКРА Александр Гушин. «Аэрофлот» нашел изящный способ [повышения платы за билеты с багажом], но суть не меняется: на авиационном рынке текущие тарифы не покрывают операционные издержки», — предупредил эксперт. По его словам, тарифы российских авиакомпаний с конца 2016 года находились на очень низком уровне, после чего произошел рост расходов по основным статьям — на топливо и лизинг.

РБК направил запросы основным конкурентам «Аэрофлота» — S7, Utair и «Уральским авиалиниям». ■

«Компания «Аэрофлот» нашла изящный способ [повышения платы за билеты с багажом], но суть не меняется: на авиационном рынке текущие тарифы не покрывают операционные издержки

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ДИРЕКТОРА РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА АКРА АЛЕКСАНДР ГУШИН

## Экономика

ПЯТЬ ВОПРОСОВ О ПОСЛЕДНЕМ РЕШЕНИИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ЦБ

# Ставка на низком старте



Фото: Максим Шеметов/Reuters

## Что предшествовало решению ЦБ?

Пауза в ужесточении денежно-кредитной политики возникла после того, как ЦБ в прошлом году дважды — в сентябре и декабре — повысил ставку, каждый раз на 0,25 п.п. Тогда регулятор принимал решения в связи с ослаблением рубля из-за угрозы новых санкций, новых геополитических рисков, а также повышения налога на добавленную стоимость (НДС), который с 1 января увеличился с 18 до 20%.

ЦБ ожидал, что инфляция — ключевой показатель, на который он опирается при принятии решения о ставке, — в 2019 году достигнет 5,5–6%. Это высокий уровень с учетом того, что сам ЦБ таргетирует инфляцию на уровне 4%, а половину 2017-го и весь 2018 год, за исключением декабря, рост цен был даже ниже этого показателя.

По прошлогоднему прогнозу ЦБ, вклад НДС в повышение инфляции мог составить от 0,6 до 1,5 п.п., но на деле он оказался меньше — в пятницу ЦБ оценил его лишь в 0,6–0,7 п.п. Инфляция тоже остается ниже ожиданий Центробанка — 5,2% в феврале, 5,3% по состоянию на 18 марта.

«Сейчас производители и торговые предприятия, по сути, жертвуют частью своей маржи, чтобы удержать покупателя. Сдержанная динамика спроса и конкуренция за долю рынка не позволяют им быстро перенести изменения налога в цену. Поэтому они это делают постепенно, когда представляется такая возможность», — объяснила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. Кроме того, у компаний остаются запасы товаров, сформированные до повышения налога; после того как в продажу пойдут товары, произведенные уже при новой ставке, цены еще могут увеличиться.

Рост потребления, который наблюдался в ноябре и был связан с покупками товаров перед повышением НДС, сейчас не подталкивает цены вверх.

### НОВЫЕ ОРИЕНТИРЫ ЦБ

ЦБ 22 марта обновил свой макроэкономический прогноз. Он оставил на прежнем уровне ожидания роста ВВП: в этом году он составит 1,2–1,7%, в 2020-м — 1,8–2,3%, в 2021-м — 2–3%.

ЦБ повысил прогноз цен на нефть на 2019 год с \$55 до \$60 в базовом прогнозе и снизил с \$75 до \$70 в сценарии с высокими ценами, но на другие показатели эти корректировки не оказали влияния из-за действия бюджетного правила (механизма закупок валюты на сверхдоходы бюджета от нефти дороже \$40).

↑ Инфляция — ключевой показатель, на который ЦБ опирается при принятии решения о ставке — в начале 2019 года оказалась ниже, чем ожидал регулятор. На фото: глава Банка России Эльвира Набиуллина

### АНТОН ФЕЙНБЕРГ, ЕВГЕНИЯ ЧЕРНЫШОВА

ЦБ анонсировал возвращение к снижению ключевой ставки, поскольку повышение НДС разогнало цены не так сильно, как он прогнозировал. Однако новые санкции США по-прежнему являются угрозой для смягчения монетарной политики.

Центральный банк скоро может вернуться к смягчению денежно-кредитной политики. 22 марта регулятор, приняв решение не повышать ключевую ставку, сообщил, что может перейти к ее снижению уже в этом году. Повышение НДС, который считался одним из основных факторов ускорения роста цен, не оказало на него существенного влияния.

ЦБ сохранил ставку на текущем уровне — 7,75%. Это уже второе заседание подряд, на котором регулятор не меняет ставку.

## Какие сигналы дал регулятор?

Рост цен будет меньше, чем ЦБ ожидал, и составит 4,7–5,2% по итогам 2019 года. На пике, который придется на март-апрель, инфляция составит 5,5%, сказала Набиуллина. Главный сигнал регулятора после заседания — вероятность перехода к снижению ставки в ближайшем будущем. ЦБ допустил, что может сделать это уже в 2019 году, хотя раньше говорил, что это возможно лишь в конце 2019-го — начале 2020 года.

«Есть основания полагать, что принятых в прошлом году решений о повышении ключевой ставки, скорее всего, будет достаточно, чтобы обеспечить возвращение годовой инфляции к цели вблизи 4% в первой половине 2020 года», — заявила председатель ЦБ. Но на заседании 22 марта регулятор еще не рассматривал вариант снижения ставки, уточнила она.

Впрочем, ЦБ оставляет пространство для маневра и говорит об аргументах не только в пользу снижения ставки. «Баланс среднесрочных рисков все еще смещен в сторону проинфляционных», в частности, на высоком уровне остаются геополитические риски, сказала Набиуллина. Точного срока снижения ставок она не назвала: «Это действительно будет зависеть от того, как развивается экономика, инфляция».

## Пришло ли время смягчить политику ЦБ?

Аналитики и рынок ждали такого решения: 40 из 40 экономистов, опрошенных Bloomberg, прогнозировали, что ставка составит 7,75%. Однако возможности ее снижения уже в этом году аналитики не ожидали. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, сформированному еще до заседания ЦБ, ставка начнет снижаться только в начале 2020 года.

Для снижения необходимы четыре составляющих, перечислили аналитики Renaissance Capital Олег Кузьмин и Андрей Мелашенко: сохранение хорошей динамики инфляции, снижение инфляционных ожиданий, курс рубля ниже 67–68 руб. за доллар и отсутствие внешних шоков. Снижение ставки произойдет не позднее третьего квартала года, считают они.

Хотя данные об инфляции выглядят позитивно, переход к снижению ставки не должен быть быстрым, считает главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. Причина — в ускорении выдачи розничных кредитов (до 23,5% в феврале) и более слабой динамике депозитов. Еще один фактор — инфляционное влияние нацпроектов, на которые уже в этом году потратят 3,4 трлн руб. Кроме того, усиливается неопределенность по поводу доходов населения, отме-

тила Орлова: Росстат меняет методику их оценки и частоту публикации данных, что сильно усложняет анализ устойчивости потребительского роста. Но рост реальных зарплат на 6% и оборота розничной торговли на 1,8% в начале года «означает, что динамика потребления остается довольно сильной».

Связь между инфляцией и ставкой теснее, чем между темпами роста кредитования и ставкой, возражает экономист «ВТБ Капитала» по России и СНГ Александр Исаков. К тому же ЦБ еще может снизить прогноз до 4,5–5%, допускает он.

Но бум кредитования населения — важный ограничитель для смягчения политики ЦБ, по словам директора аналитического департамента «Локоинвест» Кирилла Трemasова. Возможно, ЦБ ожидает, что его можно будет ограничить регуляторными мерами. Инфляция же не опустится ниже 5% в 2019 году, считает Трemasов.

## Могут ли санкции все перечеркнуть?

Один из главных рисков — новые экономические санкции. «В случае усиления санкционной риторики ЦБ может забыть [о планах по смягчению ДКП] и даже вновь повысить ставку», — предупредил макроаналитик Райффайзенбанка Станислав Мурашов. Пока риски оттока спекулятивного капитала сохраняются, ставку не стоит снижать быстро, считает он, тем более что эффект от прошлых повышений только сейчас начинает сказываться на экономике.

В феврале сенаторы внесли в конгресс новый законопроект об ужесточении антироссийских санкций, включающий, в частности, ограничения против российских банков, которые поддерживают попытки России «подорвать демократические институты в других странах», а также против российского госдолга. Похожий документ законодатели внесли в 2018 году, однако тогда он не был принят.

Если США расширят санкции, а цены на нефть останутся близкими к нынешнему уровню (около \$65 за баррель), то на конец года ключевая ставка может возрасти до 9,25–11,5%, оценивали аналитики Renaissance Capital.

Санкции уже препятствовали готовности регулятора стабильно снижать ставку. Ровно год назад Набиуллина сказала, что регулятор готов перейти от нынешней нейтральной к мягкой монетарной политике. Но меньше чем через месяц в США ввели самые жесткие с 2014 года санкции, затронувшие в том числе Олега Дерипаску и Виктора Вексельберга, а через полгода заговорили об ограничениях в отношении госдолга, что стало одной из причин повышения ключевой ставки в прошлом году.

## Изменяют ли банки ставки по вкладам и кредитам?

В 2018 году банки умеренно повысили ставки по кредитам и депозитам в ответ на повышение ключевой ставки, отметила Набиуллина. Банки больше реагируют на рост цен, чем на ставку, сказала она: «Для того чтобы ставки по кредитам начали снижаться, нужно, чтобы у нас инфляция снижалась, стабилизировалась и была обеспечена на уровне нашей цели».

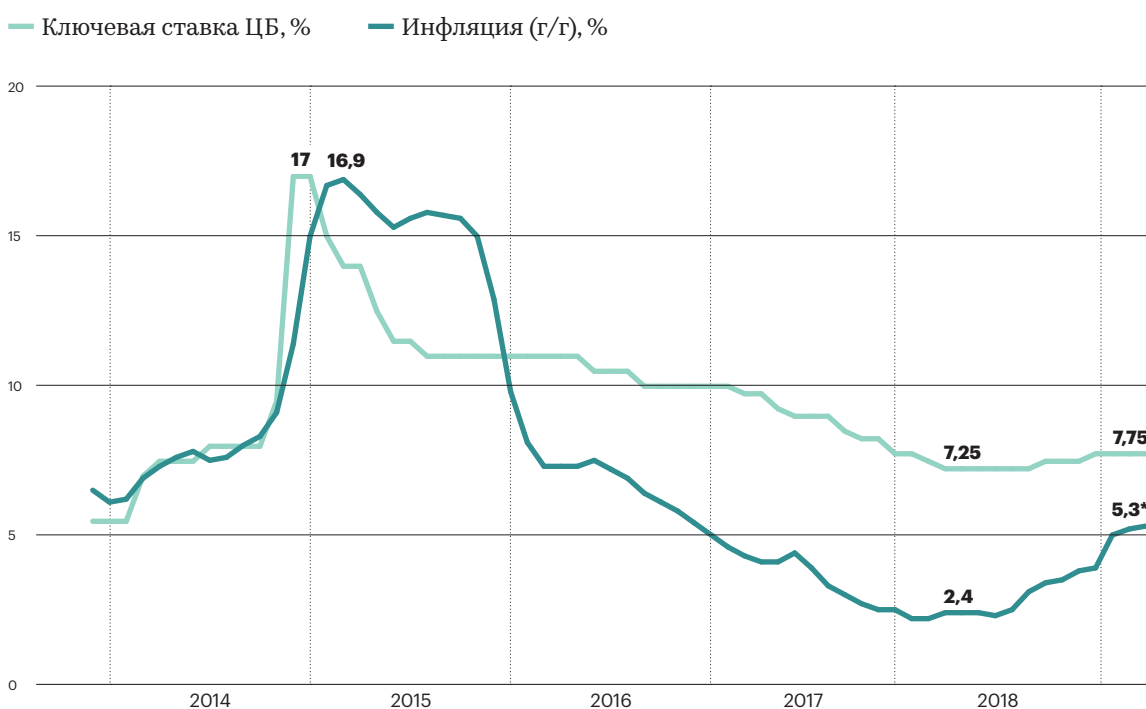
С лета 2018-го ставки по ипотеке возросли на 0,5 п.п., по кредитам для физических лиц — на 0,6 п.п., по кредитам для предприятий — на 0,7 п.п., ставки по вкладам увеличились на 1,3 п.п. Банки начнут снижать ставки, как только ЦБ сделает шаг к снижению ключевой ставки, считает гендиректор Frank RG Юрий Грибанов. Он отметил, что в модели ЦБ ключевая ставка и инфляция — связанные показатели, поэтому банковские ставки можно привязать как к одному, так и к другому фактору.

Ставки по вкладам могут быть снижены раньше, чем ключевая ставка, как только банки почувствуют момент приближения события, считает старший менеджер департамента управления рисками Deloitte Сергей Гришунин. Ставки по депозитам уже сейчас перестанут расти, а промоакции с привлекательными предложениями не будут массовыми.

«Банки будут менять ставки пропорционально изменениям ключевой ставки, при этом сначала они снизят ставки по вкладам, потом по кредитам, так как за счет более дешевого привлечения средств можно будет выдавать кредиты под более низкие проценты», — пояснил Грибанов. Он напомнил, что сценарий корректировки ставок всегда один: сначала это сделают крупные банки, потом их примеру последуют все остальные.

В январе 2019 года, по данным ЦБ, средние ставки по кредитам для физлиц, выданным на срок до одного года, составляли 15,95%, более одного года — 13,1%, средний размер ставок по вкладам на срок до одного года составлял 6%, более одного года — 6,91%. ■

### Как меняются ставка ЦБ и инфляция



\* Оценка ЦБ на 18 марта.

Источники: Банк России, Bloomberg

## Международная политика

ЧЕМ РАЗЛИЧАЮТСЯ ПРОГРАММЫ ГЛАВНЫХ КАНДИДАТОВ В ПРЕЗИДЕНТЫ УКРАИНЫ

# Обещанного два тура ждать

31 марта НА УКРАИНЕ пройдет первый тур ПРЕЗИДЕНТСКИХ ВЫБОРОВ. РБК проанализировал программы наиболее популярных кандидатов.

ДАДА ЛИНДЕЛЛ, ПОЛИНА ХИМШИАШВИЛИ, ЮЛИЯ САПРОНОВА, АНАСТАСИЯ АНТИПОВА, АЛЕКСАНДР АТАСУНЦЕВ

### Возвращение Крыма и Донбасса

### Вступление в НАТО и ЕС

ВЛАДИМИР ЗЕЛЕНСКИЙ,  
актер



фото: Валентин Огиренко/Reuters

Перед гарантам по Будапештскому меморандуму и партнерами по ЕС мы будем ставить вопрос поддержки Украины в стремлении завершить войну, вернуть временно оккупированные территории и заставить агрессора возместить нанесенный ущерб. Сдача национальных интересов и территорий не может быть предметом никаких переговоров.

Движение Украины в сторону НАТО и других объединений — залог нашей безопасности, в которое я верю и которое должно получить подтверждение через всеукраинский референдум.

ПЕТР ПОРОШЕНКО,  
действующий президент Украины



фото: Михаил Марков/АР

Мы продолжим линию на восстановление территориальной целостности Украины, возвращение оккупированных территорий Донецкой и Луганской областей и Крыма политико-дипломатическим путем, обеспечивая единство проукраинской коалиции в мире, используя инструмент санкций и механизм международной миссии ООН на всей территории оккупированного Донбасса.

Наша миссия — вступление в Евросоюз и НАТО. Только полноправное членство в Европейском союзе и Североатлантическом альянсе окончательно и бесповоротно гарантирует нашу украинскую государственную независимость, нашу украинскую национальную безопасность.

ЮЛИЯ ТИМОШЕНКО,  
лидер партии «Батькивщина»



фото: Ефрем Лукатский/АР

Мы добьемся организации настоящего переговорного процесса и восстановления мира в соответствии с Будапештским меморандумом. Мы вернем военно-дипломатическим путем мир и оккупированные территории Крыма и Донбасса.

В президентских выборах на Украине примет участие рекордное число кандидатов — 39, большинство из которых не имеет никаких шансов на победу. Предвыборные опросы показывают, что фаворитов трое — шоумен Владимир Зеленский, действующий президент Петр Порошенко и бывший премьер Юлия Тимошенко.

В своих программах кандидаты в президенты сосре-

доточились на проблеме Крыма и военного конфликта в Донбассе, политических реформах и экономическом положении страны.

Именно конфликт на востоке страны украинцы считают самой важной проблемой (так думают 61,2% населения республики), на втором месте — социально-экономические проблемы: низкие зарплаты

и пенсии (53,7%), повышение тарифов на коммунальные услуги (52,7%), рост цен на товары первой необходимости и инфляция (28,9%), безработица (19,8%), отмечается в социологическом исследовании, проведенном совместно центром социальных и маркетинговых исследований SOCIS, Киевским международным институтом социологии и Центром Разумкова.

### Компенсация от России

Мы будем ставить вопрос поддержки Украины в стремлении завершить войну, вернуть временно оккупированные территории и заставить агрессора возместить нанесенный ущерб.

За репрессии и издевательства над нашими гражданами на оккупированных территориях, за нанесенный ущерб страна-оккупант понесет ответственность и вынуждена будет их возмещать через международные правовые механизмы.

Мы готовы приложить усилия для привлечения Российской Федерации как государства-агрессора к юридической ответственности. Цель таких усилий — получение компенсации за ущерб.

### Реформа власти

Первым законопроектом станет закон «О народовластии». <...> Моя цель — построить государство, которое предоставляет своим гражданам качественный сервис. Для этого нужно максимально сократить количество функций государства. <...> Внедрять равенство и справедливость начну с себя.

Будет уменьшено количество народных депутатов — с 450 до 350. Мировых судей и судей местных судов будет избирать народ без политической рекламы. <...> Неприкосновенность всех высокопоставленных чиновников — президента, судей, депутатов — будет полностью ликвидирована.

### Повышение зарплат и пенсий

Переход от солидарной к накопительной пенсионной системе. Все страховые накопления, сделанные человеком за жизнь, не будут пропадать в фондах, а переходить по наследству.

Существенное снижение налоговой нагрузки расширило возможности работодателей для повышения заработных плат работникам. Мы продолжим эту политику, в частности из-за замены налогообложения прибыли предприятий на налогообложение вывода капитала из страны. <...> Рост зарплат позволит постоянно повышать также и пенсии, обеспечив их достойный уровень.

Мы ставим цель постепенно, за пять последующих лет достичь уровня средней заработной платы Польши в долларовом измерении. <...> Мы введем персонифицированную пенсионную систему. <...> Если человек не успеет использовать деньги на своем пенсионном счете при жизни, сумму будут наследовать члены его семьи. Будет отменен порядок, который лишает пенсий работающих пенсионеров.

## Международная политика

КАКИМИ БУДУТ ПОСЛЕДСТВИЯ АМЕРИКАНСКОГО ПРИЗНАНИЯ ГОЛАН ИЗРАИЛЬСКИМИ

# Дональд Трамп взглянул на присоединение с высот

ЕВГЕНИЙ ПУДОВКИН,  
ПОЛИНА ХИМШАШВИЛИ

Президент США Дональд Трамп собирается признать израильскими Голанские высоты. Это сыграет на руку ему и израильскому премьеру Нетаньяху во внутриполитической борьбе и не изменит ситуации в регионе, объясняют эксперты.

Намерение президента США Дональда Трампа признать суверенитет Израиля над Голанскими высотами вызвало резкую критику стран Европейского союза, Лиги арабских государств и Сирии. В пятницу представители Франции и Германии указали на противоречие намерения Трампа резолюции Совета Безопасности ООН и другим нормам международного права. О намерении признать Голаны израильской территорией Трамп объявил в четверг. «Спустя 52 года настало время для США признать полный суверенитет Израиля над Голанскими высотами, которые имеют стратегическое значение и важны для безопасности государства Израиль и региональной стабильности!» — написал он в Twitter.

**КАК ГОЛАНЫ СТАЛИ СПОРНОЙ ТЕРРИТОРИЕЙ**  
До войны 1967 года Голанские высоты были частью Сирии, которую она использовала для обстрелов территории Израиля. В ходе шестидневной войны в июне 1967 года Израиль установил контроль над высотами.

Сирия попыталась вооруженным путем вернуть контроль над Голанами в 1973 году. В 1974 году страны подписали соглашение о прекращении огня, с того же года на линии прекращения огня размещены наблюдатели ООН. В 1981 году парламент Израиля принял закон о распространении израильской юрисдикции на Голанские высоты. Этот шаг был осужден Советом Безопасности ООН. Сирия до сих пор считает Голанские высоты своей территорией, а ее возвращение — важнейшим условием подписания мирного соглашения с Израилем, однако с 2003 года никаких подвижек в обсуждении этого вопроса нет.

На высотах расположено около 30 еврейских поселений, там же проживают около 20 тыс. сирийцев, в основном друзья. У высот важнейшее стратегическое положение — столица Сирии Дамаск расположена в 60 км. Голаны также важнейший источник пресной воды для Израиля.

### ПОЧЕМУ ТРАМП РЕШИЛ ПОЙТИ НА ЭТОТ ШАГ

О своем намерении Трамп заявил незадолго до визита премьер-министра Израиля Биньямина Нетаньяху в Вашингтон. Визит запланирован на 25–26 марта. Решение президента США укладывается в логику его ближневосточной политики, считает председатель президиума Совета по внешней и оборонной политике России Федор Лукьянов. Американский лидер последовательно поддерживал Израиль с самого начала президентства, напоминает он. В качестве примера такой политики Лукьянов назвал решение Трампа в декабре 2017 года признать Иерусалим столицей еврейского государства.

Решение признать Иерусалим столицей и перенести туда правительственные учреждения также было раскритиковано

Трамп занимает четкую позицию: интересы Израиля должны иметь первоочередное значение на Ближнем Востоке

**ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРЕЗИДИУМА СОВЕТА ПО ВНЕШНЕЙ И ОБОРОННОЙ ПОЛИТИКЕ РОССИИ ФЕДОР ЛУКЬЯНОВ**

но ЕС и арабскими странами, однако это не остановило президента США.

Еще один дружественный шаг нужен Трампу для получения дополнительных очков внутри США. Признание Голанских высот территорией Израиля упрочит его позиции в глазах местных евангелистов, отметил Лукьянов. По словам эксперта, представители этой конфессии в США многочисленны и демонстрируют непоколебимую поддержку Израилю как Святой земле.

Решение Трампа совпало по времени и с парламентской кампанией в Израиле. Досрочные выборы назначены на 9 апреля. «Решение Трампа стало дополнительным подкреплением имиджа Нетаньяху как политика, имеющего хорошие деловые отношения с Владимиром Путиным и великолепные отношения с Дональдом Трампом, что, конечно, играет в пользу израильского премьера», — говорит Лукьянов. Коррупционные скандалы с участием Нетаньяху нанесли ущерб его репутации, и дополнительная поддержка со стороны Трампа способна упрочить его положение, считает независимый эксперт по Ближнему Востоку Дмитрий Фроловский. Сейчас Нетаньяху является фигурантом трех уголовных дел.

### КАКИМ БУДЕТ ОТВЕТ СИРИИ И АРАБСКИХ СТРАН

Заявления президента США и представителей его администрации не изменят факта, что Голаны были и навсегда останутся территорией Сирии, и того, что народ Сирии намерен освободить их любыми средствами, заявил собеседник в МИД Сирии государственному агентству SANA. Европейские партнеры также не согласны с Вашингтоном. «Голаны — это оккупированная Израилем территория с 1967 года. Франция не признает израильскую аннексию

1981 года», — заявил представитель МИД республики на брифинге. «Если национальные границы и должны меняться, то делаться это должно мирными средствами с вовлечением всех заинтересованных сторон», — заявила представительница МИД Германии Ульрике Деммер (цитаты по Haaretz). «Подобные призывы могут существенно дестабилизировать и без того напряженную ситуацию на Ближнем Востоке», — заявил журналистам пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков.

Признание США Голанских высот вряд ли существенным образом повлияет на динамику в регионе, считает Лукьянов: «Эта территория де-факто находилась под контролем Израиля 52 года, и вопрос о ее возвращении Сирии в актуальной повестке никогда не стоял». Решение США никак не повлияет на ситуацию, соглашается доцент истории Ближнего Востока Говард Эйссенстат. Отношение к США со стороны многих арабских стран ухудшается уже несколько лет, и решение Трампа не повлияет на этот тренд, убежден Фроловский.

Если Трамп признает Голаны, это продемонстрирует, что одностороннее изменение государственных границ, которое в теории не признается международным сообществом, на деле может быть реализовано, обращает внимание Лукьянов. В этом смысле ситуация с Голанскими высотами сравнима с присоединением Крыма, но Россия вряд ли станет апеллировать к прецеденту с признанием Голанских высот, защищая свою позицию, полагает эксперт. Ситуация вокруг Голанских высот в некоторой мере размывает аргументацию противников присоединения Крыма, которые настаивают на важности мнения международного сообщества по этому вопросу, резюмирует Лукьянов. ▀

У арабских стран нет инструментов для воздействия на еврейское государство. Единственная страна, которая способна оказать давление на Израиль, — это Египет, но Каир остается союзником еврейского государства в таких важных сферах, как инновации или борьба с терроризмом

**НЕЗАВИСИМЫЙ ЭКСПЕРТ ПО БЛИЖНЕМУ ВОСТОКУ ДМИТРИЙ ФРОЛОВСКИЙ**

## РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА

**И.о. главного редактора:** Игорь Игоревич Тросников  
**Руководитель дизайн-департамента:** Евгения Дацко  
**Ведущий дизайнер газеты:** Анатолий Гращенко  
**Выпуск:** Игорь Климов  
**Руководитель фотослужбы:** Алексей Зотов  
**Фоторедактор:** Александра Николаева  
**Верстка:** Константин Кузниченко  
**Корректура:** Марина Колчак  
**Продюсерский центр:** Юлия Сапронова

ОБЪЕДИНЕННАЯ РЕДАКЦИЯ РБК

**Соруководители редакции РБК:** Игорь Тросников, Елизавета Голикова  
**Главный редактор rbc.ru и ИА «РосБизнесКонсалтинг»:** вакансия  
**Главный редактор журнала РБК:** вакансия  
**Первый заместитель главного редактора:** Петр Канаев  
**Заместители главного редактора:** Вячеслав Козлов, Дмитрий Ловягин, Ирина Парфентьева, Анна Пустякова

РЕДАКТОРЫ ОТДЕЛОВ

**Медиа и телеком:** Анна Балашова  
**Банки и финансы:** вакансия  
**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:** Анатолий Новгородов  
**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  
«Почта России», подписной индекс: 24698  
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 № 0720  
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», 2019

Свободная цена

Материалы на таком фоне опубликованы на коммерческой основе.

**Дизайн** Свят Вишняков, Настя Вишнякова  
vishvish.design



Pro:

PRO.RBC.RU

Финансы

→ 11

Маркетинг

→ 15

# Бизнес

Зачем Артем Аветисян требует ареста акций банка из портфеля Baring Vostok

Средние траты россиян на онлайн-заказ еды догнали их расходы в общепите



Фото: Michael Mathes/АФР

## ТМК осуществила штатный выход

→ 10

КОМПАНИЯ ДМИТРИЯ ПУМПЯНСКОГО НАШЛА ПОКУПАТЕЛЯ НА СВОЕ АМЕРИКАНСКОЕ ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ

<b>Сделка</b>	<b>Продажа 100% акций американской IPSCO Tubulars Inc. (американское подразделение Трубной металлургической компании)</b>
ПОКУПАТЕЛЬ	Итальянская компания Tenaris
ПРОДАВЕЦ	Трубная металлургическая компания
СУММА СДЕЛКИ	\$1,209 млрд
ПРЕДМЕТ СДЕЛКИ	IPSCO принадлежит 11 предприятий в США и Канаде, включая сервисные центры и торговые дома. Компания занимает 15% американского рынка бесшовных нефтегазовых труб
КОНТЕКСТ	ТМК неоднократно планировала провести IPO своего американского подразделения. В последний раз, в феврале 2018 года, оно было отменено через неделю после публикации «кремлевского доклада» Минфина США

# Металлургия

← 9

ТИМОФЕЙ ДЗЯДКО

ТМК Дмитрия Пумпянского договорилась о продаже своего американского подразделения IPSCO за \$1,2 млрд итальянской Tenaris. ТМК хотела провести IPO подразделения, но отложила его после публикации «кремлевского доклада» в США.

## ТМК УХОДИТ ИЗ США

Крупнейший в России производитель труб — Трубная металлургическая компания (ТМК) Дмитрия Пумпянского — заключила с итальянской Tenaris договор о продаже 100% акций американской IPSCO Tubulars Inc. (американское подразделение ТМК), сообщила российская компания 22 марта. Это подтвердила и пресс-служба Tenaris.

Сумма сделки составит \$1,209 млрд, говорится в сообщении обеих компаний. В эту сумму не входят денежные средства и долговые обязательства IPSCO, но стороны не раскрывают их размер.

Сделка совершается в рамках стратегии ТМК, предусматривающей «в качестве одного из приоритетов монетизацию международных активов компании», отметил Пумпянский (его слова приводятся в сообщении). Сейчас ТМК не планирует продажу других международных активов, пояснил РБК представитель компании.

«Условия сделки означают значительное увеличение акционерной стоимости компании в интересах всех ее акционеров», — добавил Пумпянский. Представитель ТМК затруднился ответить, как будут распределяться полученные средства. «Преждевременно говорить об использовании средств от продажи, пока не закрыта сделка, однако одной из составляющих будет снижение долговой нагрузки», — сказал он. Средства, полученные от продажи, составляют 38% от общего долга ТМК, отметил директор группы корпоративных рейтингов АКРА Максим Худалов.

Для завершения сделки необходимо выполнить определенные предварительные условия, включая получение всех необходимых разрешений, говорится в сообщении. Сроки завершения сделки стороны не раскрывают.

IPSCO со штаб-квартирой в Хьюстоне принадлежит 11 предприятий в США и Канаде, включая сервисные центры и торговые дома. Компания занимает 15% американского рынка бесшовных нефтегазовых труб, входит в тройку крупнейших поставщиков.



Фото: Дмитрий Азаров/Коммерсантъ

Ровно 11 лет назад, в марте 2008 года, ТМК заплатила за IPSCO примерно столько же, сколько теперь может получить от Tenaris, — \$1,2 млрд. Но по условиям соглашения она должна была доплатить через год еще \$500 млн. Продавцом выступала Evraz Group Романа Абрамовича и Александра Абрамова. С тех пор ТМК несколько раз собиралась провести первичное размещение акций (IPO) IPSCO на Нью-Йоркской бирже. Последний раз IPO было запланировано на февраль 2018 года. Компания намеревалась предложить инвесторам около 42% IPSCO, рассчитывая выручить \$316–364 млн, еще \$149–171 млн должна была получить сама IPSCO от продажи казначейских акций.

Однако в день размещения ТМК отложила эти планы «из-за плохих рыночных условий». «Американский рынок акций в начале недели продемонстрировал рекордную волатильность, что послужило причиной отмены или переноса ряда IPO на рынке США. IPSCO не отменила, а всего лишь перенесла размещение своих акций до того момента, пока рынок стабилизируется. Документы, поданные и согласованные американским регулятором, продолжают быть действительными», — заявил тогда РБК заместитель гендиректора ТМК Владимир Шматович.

После объявления о сделке с Tenaris акции ТМК на Московской бирже подорожали почти на 17%, ее капитализация достигла 57 млрд руб. (\$895 млн по курсу ЦБ на 22 марта).

## ВЫСОКИЕ РИСКИ

Перенос IPO в феврале 2018 года случился через неделю после публикации «крем-

левского доклада» Минфина США, в котором были указаны 210 фамилий чиновников из правительства России и администрации президента, а также российских предпринимателей из списка Forbes и глав крупных госкорпораций, в том числе Пумпянского. Минфин сначала заявил, что перечень составлен, чтобы определить тех, кто близок к российскому президенту Владимиру Путину, и не означает введения в отношении указанных в нем лиц санкций. Однако позже в Минфине США не исключили введение ограничений в отношении фигурантов списка. Например, в апреле 2018 года под санкциями оказались два крупных бизнесмена из «кремлевского доклада» — Олег Дерипаска и Виктор Вексельберг.

Несмотря на ухудшение отношений с США, ТМК до последнего момента рассматривала возможность вернуться к IPO американского подразделения. За три дня до объявления о сделке с Tenaris, 19 марта, Шматович сказал журналистам, что компания не отказалась от планов провести IPO: «Если коротко говорить про размещение IPSCO, то все on track. Все зависит от рынка».

«Думаю, решение снизить долг группы в условиях риска санкций перевесило, поэтому ТМК предпочла продать американское подразделение. Думаю, решение снизить долг группы в условиях риска санкций перевесило, поэтому ТМК предпочла продать американское подразделение. Несмотря на ухудшение отношений с США, ТМК до последнего момента рассматривала возможность вернуться к IPO американского подразделения. За три дня до объявления о сделке с Tenaris, 19 марта, Шматович сказал журналистам, что компания не отказалась от планов провести IPO: «Если коротко говорить про размещение IPSCO, то все on track. Все зависит от рынка».

в санкционный список США (SDN), то они не смогли бы получать дивиденды от этой «дочки», — продолжил Худалов. Кроме того, рентабельность американских активов сильно уступает российскому производству, добавил он.

ТМК не первая российская металлургическая компания, распровающая активы в США. Несколько лет назад все американские заводы продала «Северсталь» Алексея Мордашова, последнее — в 2014 году, после присоединения Крыма к России и введения первых санкций США. По подсчетам журнала Forbes, в 2004–2014 годах «Северсталь» потратила на приобретение и инвестиции в американские заводы \$5,9 млрд, а продала их всего за \$2,2 млрд. «Конечно, мы совершили большую ошибку, продали гораздо дешевле, чем купили», — говорил Мордашов в 2015 году.

Покупка IPSCO усилит позиции Tenaris, мирового производителя стальных труб, на американском рынке, говорится в сообщении итальянской компании. «Последние 15 лет мы увеличивали присутствие на американском рынке. Эта сделка является следующим шагом в нашем развитии в качестве местного производителя и поставщика в США для нефтяной и газовой отрасли», — заявил гендиректор Tenaris Паоло Рокко (его слова приводятся в сообщении).

В этом году Tenaris также вышла на российский рынок. В начале февраля она договорилась с «Северсталью» создать совместное предприятие по производству сварных труб в Сургуте, планируемый объем инвестиций — \$240 млн. ▀

↑ На фоне новостей о сделке с Tenaris акции ТМК (на фото: основной владелец компании Дмитрий Пумпянский) подорожали на Московской бирже почти на 17%

♦♦ Думаю, решение снизить долг группы в условиях риска санкций перевесило, поэтому ТМК предпочла продать американское подразделение  
ДИРЕКТОР ГРУППЫ КОРПОРАТИВНЫХ РЕЙТИНГОВ АКРА МАКСИМ ХУДАЛОВ

## Финансы

АРТЕМ АВЕТИСЯН ПОТРЕБОВАЛ АРЕСТА АКЦИЙ ПРИНАДЛЕЖАЩЕГО BARING VOSTOK БАНКА

# Дело «Восточного» дошло до дальневосточного суда

Компания Артема Аветисяна просит суд заблокировать согласованную с ЦБ допэмиссию банка «ВОСТОЧНЫЙ». Ходатайство связано с неисполнением BARING VOSTOK колл-опциона, который дал бы Аветисяну и его партнерам контроль над банком.

ЕВГЕНИЙ КАЛЮКОВ,  
ПАВЕЛ КАЗАРНОВСКИЙ

Акционер банка «Восточный» — компания «Финвижн Холдингс» (зарегистрирована на острове Русский, владеет 32% акций банка) Артема Аветисяна — обратился в Арбитражный суд Амурской области с заявлением об аресте почти 10% акций банка из пакета Evison Holdings (контролирует 52% акций «Восточного», конечный бенефициар — инвестфонд Baring Vostok).

Такие меры «Финвижн» просит принять в качестве обеспечения по иску от 19 марта, в котором требует от Evison исполнить колл-опцион на передачу этого пакета. В ходатайстве говорится о необходимости ареста 80,229 млрд обыкновенных акций «Восточного» (9,99% капитала банка) и запрете руководству «Восточного» принимать любые решения, направленные на проведение допэмиссии акций банка. Ходатайство суд планирует рассмотреть 25 марта.

### АРГУМЕНТЫ АВЕТИСЯНА

Спорный колл-опцион был заключен перед слиянием «Юниаструма» (у его бывших акционеров, в том числе Аветисяна, сейчас в совокупности 40,02% объединенного банка) и «Восточного» в 2016 году. Он предоставлял компании Аветисяна право выкупить десятипроцентный пакет за 750 млн руб. Первоначально опцион был предоставлен кипрской Finvision («Финвижн» с острова Русский — ее правопреемница) на срок до 28 февраля 2017 года, а впоследствии продлен до 31 марта 2018 года, говорится в поданном иске (есть у РБК). Компания Аветисяна утверждает, что структура Baring Vostok намеренно препятствовала реализации опциона, не принимая уведомления о его исполнении: факсы были выключены, а бумаги от курьеров не принимались.

### АРГУМЕНТЫ BARING VOSTOK

Baring Vostok отказался исполнять опцион из-за подозрительных сделок, которые проводили бывшие акционеры «Юниаструма», говорил ос-

нователь инвестфонда Майкл Калви, находящийся сейчас под арестом.

Опцион уже был предметом разбирательств в кипрском суде и в Лондонском арбитраже. Компания Evison — структура Baring Vostok — требовала признать его неисполненным, а Finvision, наоборот, собиралась через суд добиваться его исполнения. На Кипре суд решил, что конфликт должен разрешаться в Лондоне, как это предусматривает акционерное соглашение. Подачу нового иска в суд Амурской области «Финвижн» объясняет тем, что в России решение Лондонского арбитража по спору признано не будет, ссылаясь на статью 225.1 АПК РФ. Ранее компания предлагала оппонентам перенести рассмотрение дела в арбитраж при Торгово-промышленной палате РФ (МКАС), но Evison такую возможность заблокировала.

Партнер адвокатского бюро А2 Михаил Александров сомневается, что аргументация выбора российской юрисдикции обоснованна. «Спор по опциону — это спор о принадлежности акций, а не о порядке управления обществом. Корпоративные споры, тесно связанные с самим акционером, порядком управления, ликвидацией, созданием, действительно должны разрешаться российским судом. Но то, что связано с контрактами, пусть даже контрактами, заключающимися в отношении конфликта этого юриста, вполне арбитрабельно», — сказал юрист РБК.

Что касается правомерности неисполнения колл-опциона, который лежит в основе акционерного конфликта, то ключевой момент — условия самого соглашения, говорит руководитель коммерческой практики юридической компании BMS Law Firm Денис Фролов. По его словам, нужно понимать, были в нем прописаны обязательства или нет.

### КАК СВЯЗАНА ДОПЭМИССИЯ С КОЛЛ-ОПЦИОНОМ

В Baring подачу иска рассматривают как продолжение акционерного конфликта. «Наши оппоненты в коммерческом споре за контроль над банком «Восточный» любыми путями пытаются добиться пол-

В ходатайстве говорится о необходимости ареста 80,229 млрд обыкновенных акций «Восточного» (составляют 9,99% капитала банка) и запрете руководству «Восточного» принимать любые решения, направленные на проведение допэмиссии акций банка

ной остановки допэмиссии, которая была согласована с ЦБ в рамках плана оздоровления банка. Даже с учетом оспариваемого опциона дополнительная эмиссия при любой оценке лишает их контрольного пакета акций», — сказал РБК представитель Baring.

Но теперь допэмиссия откладывается по инициативе самого Baring, заявил РБК экс-совладелец «Юниаструма» и миноритарий «Восточного» Шерзод Юсупов. «Эмиссия перенесена по инициативе представителя Evison Holdings в совете директоров банка решением совета от 21 марта», — подчеркнул он. В Baring подтвердили перенос допэмиссии и уточнили, что фонд уведомил ЦБ о сроках выпуска акций и о готовности выкупить эмиссию в необходимом объеме.

Допэмиссия (одобрена ЦБ в октябре 2018 года, планировалась на весну 2019 года) предусматривает выпуск 500 млрд обыкновенных акций на 5 млрд руб., что в 1,6 раза увеличит капитал банка. В случае ее реализации вес пакета, на который претендует «Финвижн», уменьшится, и группе акционеров бывшего «Юниаструма» не удастся получить контроль в банке, даже в случае положительного решения суда по колл-опциону.

### НУЖНЫ ЛИ «ВОСТОЧНОМУ» 5 МЛРД

В 2018 году по итогам проверки в «Восточном» ЦБ предписал банку создать дополнительные резервы на 16,6 млрд руб. Основная часть требований связана с активами, которые перешли в банк

«Восточный» после слияния с «Юниаструмом».

Банк «Восточный» уже разработал модель по досозданию всех необходимых резервов без допэмиссии, сообщили РБК источник в банке и собеседник, близкий к одной из сторон конфликта. План действует на период с марта по июль 2020 года, за это время кредитной организации нужно досоздать резервы на 13,1 млрд руб. На начало марта запас капитала банка составляет 10,2 млрд руб., еще 3 млрд руб. банк намерен получить в результате оптимизации бизнеса. Исходя из расчетов банка, за тот же период будет получено 10,5 млрд руб. прибыли. Учитывая, что за 1,5 года банку потребуется еще 5,5 млрд руб. капитала на рост бизнеса, запас по нормативу достаточности капитала оценивается в 5 млрд руб., указали источники РБК.

«Менеджмент банка работает над любым сценарием развития ситуации. Финансовая устойчивость банка не подвергается сомнению. Банк традиционно занимает равноудаленную позицию относительно спора и не комментирует действия акционеров», — заявил РБК и.о. председателя правления банка «Восточный» Александр Нестеренко.

Текущая бизнес-модель банка «Восточный» позволяет зарабатывать около 17 млрд руб. дохода в год до отчислений в резервы, говорил ранее РБК младший вице-президент Moody's Петр Паклин. По оценкам Moody's, в течение года банк в состоянии создавать резервы по розничному портфелю, а также досоздавать их по обесцененным корпоративным кредитам и непрофильным активам. Сделать это он может без докапитализации, но ее отсутствие может удлинить процесс резервирования на полгода. В последнем обзоре Moody's, снизившем на прошлой неделе рейтинг банка из-за корпоративного конфликта, запас капитала банка характеризуется как слабый для того, чтобы абсорбировать неожиданные потери или отреагировать на риски убытков, включая связанные с возможным снижением стоимости непрофильных активов. ■

«Наши оппоненты в коммерческом споре за контроль над банком «Восточный» любыми путями пытаются добиться полной остановки допэмиссии, которая была согласована с ЦБ в рамках плана оздоровления банка. Даже с учетом оспариваемого опциона дополнительная эмиссия при любой оценке лишает их контрольного пакета акций», — сказал РБК представитель Baring

### ДЕЛО BARING VOSTOK

В феврале против Майкла Калви и еще пяти топ-менеджеров Baring Vostok и связанных с ними лиц было заведено дело о мошенничестве на 2,5 млрд руб. в банке «Восточный». Заявителем по делу стал миноритарий «Восточного» Шерзод Юсупов (4,8%). Калви вину не признает и связывает дело с акционерным конфликтом. Юсупов связывает между собой заявления в правоохранительные органы и конфликтом отрицает.

## Сельское хозяйство

СДЕЛКА С ДОЛГАМИ РОССЕЛЬХОЗБАНКА ПОДВОДИТ КОМПАНИЮ ВАДИМА МОШКОВИЧА ПОД НАРУШЕНИЕ САНКЦИЙ ЕС

# «Русагро» купила не то, что можно

«РУСАГРО» проводит проверку на предмет соблюдения законодательства ЕС О САНКЦИЯХ против России. Возможным нарушением со стороны компании могло стать участие санкционного Россельхозбанка в сделке по покупке «СОЛНЕЧНЫХ ПРОДУКТОВ».

ИРИНА ПАРФЕНТЬЕВА,  
ИВАН ТКАЧЁВ,  
ЕЛЕНА СУХОРИКОВА

Поводом для разбирательства относительно возможного неумышленного нарушения санкционного регламента ЕС в рамках покупки «Русагро» агрохолдинга «Солнечные продукты» могло стать участие в этой сделке находящегося под санкциями Россельхозбанка, выяснил РБК. Накануне компания, акции которой торгуются на Лондонской бирже, объявила о проведении внутренней проверки на предмет соблюдения европейского санкционного законодательства.

Источник РБК, знакомый с ситуацией, сообщил, что причиной для внутреннего расследования в «Русагро» могла стать подсанкционность Россельхозбанка. Другой источник РБК, близкий к группе, подтвердил, что проблема может быть связана «именно с работой «Русагро» с российскими банками».

РБК выяснил, что могло стать причиной проверки и чем это может грозить «Русагро».

### ЧТО СЛУЧИЛОСЬ С «РУСАГРО»

Вечером в четверг, 21 марта, группа «Русагро» объявила, что проводит проверку сделки по приобретению долга группы «Солнечные продукты» на предмет неумышленного нарушения антироссийских санкций ЕС, введенных в июле 2014 года. «В настоящее время проводится внутреннее расследование с целью выяснения того, не нарушили ли неумышленно финансовые договоренности, связанные с приобретением долга российского бизнеса («Солнечные продукты»), которые были завершены в ноябре 2018 года, санкции ЕС против России», — говорилось в сообщении «Русагро».

Компания также сообщила, что ведет переговоры с кипр-



фото: Владимир Смирнов/ТАСС

скими властями (головные компании «Русагро» — Ros Agro PLC и «Солнечных продуктов» — Quartlink Holding Limited зарегистрированы на Кипре. — РБК).

В качестве консультантов по этому делу компания наняла юридическую фирму Baker McKenzie, рассказал источник РБК. Консультанты и «Русагро» от комментариев отказались.

Раскрытие информации о проверке было сделано после закрытия торгов 21 марта на Лондонской и Московской фондовых биржах. За пятницу, 22 марта, бумаги

на Лондонской бирже подешевели почти на 5%, на Московской опускались в течение торгового дня в отрицательную зону, но закрылись торги на повышении 0,13% к предыдущему дню торгов.

### КАКОЙ САНКЦИОННЫЙ РИСК МОГ ОБНАРУЖИТЬСЯ В СДЕЛКЕ

Официально «Русагро» и «Солнечные продукты» в ноябре прошлого года объясняли формат сделки так: компания Вадима Мошковица (его семье принадлежит 71,9% группы) приобрела у Россельхозбан-

ка права требования к группе «Солнечные продукты» на 34,7 млрд руб. Приобретенный долг обеспечен залогом всех основных активов компании и составлял более 80% от общей внешней долговой нагрузки группы. Оплата прав была предусмотрена в рассрочку.

Но согласно аудированной отчетности кипрской Ros Agro PLC, в 2018 году «Русагро» приобрела облигации самого Россельхозбанка на сумму 19,9 млрд руб. с погашением в ноябре 2038 года, а также вексель на сумму 100 млн руб.

↑ Из отчета компании «Русагро» (на фото: председатель совета директоров компании Вадим Мошковиц), следует, что купленные бонды Россельхозбанка не подлежат передаче: эти бумаги «ограничены в Россельхозбанке и не могут быть аннулированы до ноября 2038 года»

Эти бумаги, включая начисленные проценты по ним, не могут быть аннулированы раньше срока, поскольку приобретались в рамках покупки долгов «Солнечных продуктов» в обмен на 20-летнюю отсрочку по платежу в адрес Россельхозбанка, указано в документе. Сделка «Русагро» с Россельхозбанком отличается «общей сложностью, а также значительным масштабом вовлеченных финансовых инструментов», отмечала компания в отчете.

Согласно регламенту Совета ЕС от 8 сентября 2014 года, европейским компаниям и гражданам запрещено покупать ценные бумаги подсанкционных банков, если они выпущены после 12 сентября 2014 года и имеют срок обращения более 30 дней. Облигации Россельхозбанка были выпущены в ноябре 2018 года и имеют срок погашения 20 лет. Однако в соответствующем нормативно-правовом акте ЕС речь идет не о любых ценных бумагах — запрещается покупка «допускающих передачу ценных бумаг» (transferable securities). Евросоюз приводит следующее их определение: это «классы бумаг, которые могут быть предметом торга на рынке капитала», например акции компаний, облигации или «иные формы секьюритизированного долга».

Из отчета «Русагро» следует, что купленные компанией бонды Россельхозбанка не подлежат передаче: эти бумаги «ограничены в Россельхозбанке и не могут быть аннулированы до ноября 2038 года». Соответственно, бумаги не могут быть выведены на рынок.

Кроме того, российским госбанкам, попавшим под санкции, запрещено привлекать в ЕС «новые займы или кредиты» (new loans, credit). Слово «кредит» не определено в санкционных документах, поэтому должно пониматься широко, покрывая любые формы кредитования, отмечала британская Ассоциация долгового рынка (LMA) в октябре 2014 года.

В Россельхозбанке на момент публикации не ответили на запрос РБК.

#### КАКИМИ МОГУТ БЫТЬ ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ «РУСАГРО»

Согласно санкционному регулированию ЕС, за исполнение и соблюдение санкционной политики отвечают национальные власти стран — членов Евросоюза. В данном случае это Кипр.

Кипрское законодательство предусматривает штраф в размере до €300 тыс. для юридических лиц, нарушивших санкционный режим ЕС. Однако в нормативно-правовых документах Евросоюза, определяющих санкции против России, указано, что юрлица, которые «не знали и не имели разумной причины подозревать, что их действия приведут к нарушению санкций», освобождаются от ответственности.

В кипрском праве еще не было случаев, когда компания наказывалась за нарушение санкционного режима ЕС, отмечала Фидуциарная ассоциация Кипра (CFA) в мае 2017 года, с тех пор о таких случаях также не сообщалось. Таким образом, в случае признания действий Ros Agro нарушением санкционного режима это может стать прецедентом.

Прецедентом является то, что в нарушении европейских санкций подозревается фактически российская компания (хотя и с головной структурой в стране ЕС) и речь идет о секторальных финансовых санкциях. Ранее уже были слу-

« Согласно аудированной отчетности кипрской Ros Agro PLC, в 2018 году «Русагро» приобрела облигации самого Россельхозбанка на сумму 19,9 млрд руб. с погашением в ноябре 2038 года, а также вексель на сумму 100 млн руб.

чай предполагаемого нарушения санкций ЕС европейскими компаниями: например, немецкая прокуратура ведет расследование, касающееся компании Siemens, на предмет нарушения крымского эмбарго, а прокуратура Нидерландов в прошлом году завела дело на семь голландских компаний по поводу поставок товаров для строительства Крымского моста.

Возможные последствия для «Русагро» и ее сделки с «Солнечными продуктами» в случае признания компании нарушителем санкций опрошенные РБК эксперты оценить затруднились. Аналитик компании «Открытие Брокер» Тимур Нигматуллин сомневается, что компания могла допустить такую грубую ошибку в юридическом оформлении бондов, — по его мнению, основной риск представляет собой вексель. В то же время смягчающим фактором может стать то, что вексель — небольшая доля сделки. За нарушение санкций компании может грозить штраф, а для того, чтобы оценить другие риски, пока недостаточно информации, сказал он.

Сделка по приобретению Ros Agro бумаг Россельхозбанка санкциями запрещена, считает партнер Herbert Smith Freehills Алексей Панич, поскольку формально это кредитование банка, находящегося под секторальными санкциями. Однако не исключено, что кипрская головная структура не знала в полной мере об этой сделке и не участвовала в ней (если сделку заключало российское юри-

цо), — в таком случае кипрская компания может избежать ответственности, предположил он. Если же кипрская Ros Agro одобряла транзакцию с Россельхозбанком, то она, возможно, будет оштрафована регуляторами Кипра. Кроме того, сделкой могут заинтересоваться британские регуляторы, поскольку акции Ros Agro торгуются на Лондонской фондовой бирже, отметил Панич.

На вопрос, если «Русагро» признают нарушившей санкционный режим, потребуются ли менять конфигурацию сделки с банком, например менять бумаги Россельхозбанка на соответствующий законам финансовый инструмент, ни один опрошенный РБК аналитик точного ответа не дал. Не содержится никаких рекомендаций по этому поводу и в регламентах ЕС. Поскольку покупка бондов у Россельхозбанка не была сама по себе целью этой комплексной сделки, вряд ли Ros Agro понадобится ее разворачивать и что-то делать с облигациями банка, предположил Алексей Панич. Сделка с «Солнечными продуктами» в том числе обошлась «Русагро» увеличением долговой нагрузки более чем в восемь раз за прошлый год: на конец 2018-го чистый долг компании составлял 54,3 млрд руб. против 6,6 млрд руб. на конец 2017-го. Компания намеревалась привлечь дополнительное финансирование и провести SPO в 2019–2020 годах, говорил ее гендиректор Максим Басов. В марте акционеры «Русагро» одобрили размещение до 6,5 млн акций в форме GDR. ■

# €300 тыс.

штрафа предусматривает кипрское законодательство для юридических лиц, нарушивших санкционный режим ЕС

CLASSIFIED | НЕДВИЖИМОСТЬ

РЕКЛАМА

РБКБИЗТОРГ

# biztorg.ru

Продавайте бизнес

Вместе с нами

+7 495 363-11-11 biztorg@rbc.ru

ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ», 117393, город Москва, улица Профсоюзная, дом 78, строение 1, этаж 9, пом. III, ком. 50. Реклама. 16+

# АЛЬФА АРБАТ ЦЕНТР

Первый дом на Арбате

- Офисное здание класса «А» в исторической части города
- Открытая планировка этажа с высококачественной отделкой и мебелью
- Инфраструктура для бизнеса, отдыха и питания
- Подземная парковка

495 320 30 01



\* Группа ПСН. Объект аренды. Подробная информация на сайте [www.psn-group.ru/arenda](http://www.psn-group.ru/arenda)

## Туризм

THOMAS COOK GROUP ДОГОВОРИЛАСЬ О ПРИОБРЕТЕНИИ КОМПАНИИ «БИБЛИО-ГЛОБУС»

# Британцы выходят на российского туриста через Турцию

ЕЛЕНА СУХОРУКОВА,  
СЕРГЕЙ СОБОЛЕВ

Британский холдинг Thomas Cook покупает российский «Библио-Глобус». До конца мая его владельцы получают \$10 млн. Но при достижении целевых показателей один из лидеров туррынка может подорожать до \$150 млн.

Британская Thomas Cook Group объявила на Лондонской фондовой бирже о создании нового СП для работы в России. Оно станет собственником «Библио-Глобуса» — как сказано в сообщении, «одного из крупнейших туроператоров России». При создании СП, получившего название Iconic Invest, будет задействована турецкая принимающая компания Sarpedon Travel, партнер британской группы. Именно Sarpedon сперва станет собственником «Библио-Глобуса», затем 30% получит Thomas Cook Group.

Управляющий директор «Библио-Глобуса» Александр Туголуков не ответил на вопросы РБК.

### КАК БУДЕТ ОРГАНИЗОВАНА СДЕЛКА

На первом этапе сделки, который планируется завершить к концу мая 2019 года, Iconic Invest покупает «Библио-Глобус» за \$10 млн (из этой суммы \$3 млн платит Thomas Cook).

Еще \$10 млн акционеры российского турхолдинга получают в январе 2020-го.

Окончательная стоимость сделки может составить \$150 млн — такую максимальную сумму (с учетом первоначальных выплат) в течение трех лет могут получить российские акционеры «Библио-Глобуса» при условии

достижения компанией определенных показателей по операционной прибыли (размер целевого KPI не уточняется).

### КАКИЕ АКТИВЫ УЖЕ ЕСТЬ У THOMAS COOK В РОССИИ

Британскому турхолдингу в России уже принадлежит туроператор «Интурист» (Sarpedon Travel обслуживает в Турции в том числе и его клиентов). В конце 2018 года Thomas Cook Group стала его единственным владельцем, выкупив 25% у АФК «Система» Владимира Евтушенкова.

В предыдущем финансовом году, который закончился 30 сентября 2018 года, российский бизнес «существенно вырос», говорится в отчетности Thomas Cook. Абсолютные показатели не раскрываются, известно лишь, что количество клиентов в России увеличилось на 13%, при этом рентабельность «Интуриста» снизилась.

Выручка всей Thomas Cook Group в предыдущем финансовом году составила £9,6 млрд, операционная прибыль — £97 млн, чистый убыток — £163 млн.

Объединения «Интуриста» и «Библио-Глобуса» не будет, заявил РБК гендиректор «Интуриста» Виктор Тополкараев, отметив лишь, что «компания продолжат работать в рамках единой стратегии развития на российском туристическом рынке».

### ЧТО ИЗВЕСТНО ПРО БИЗНЕС «БИБЛИО-ГЛОБУСА»

«Библио-Глобус» в последние годы представляет турбизнес в рейтинге Forbes «200 крупнейших частных компаний России». По итогам 2017 года туроператор занимал 109-е место с оценочной выручкой 79,5 млрд руб. Thomas Cook Group указывает, что ожидаемая прибыль российской компании до уплаты налогов за год, который закончится 30 сентября 2019 года, составит £12 млн.

Официальные данные, которые «Библио-Глобус» ранее предоставлял Ростуризму, на-

Thomas Cook Group в России уже принадлежит туроператор «Интурист». В конце 2018 года британский турхолдинг стал его единственным владельцем, выкупив 25% у АФК «Система» Владимира Евтушенкова



фото: Phil Noble/Reuters

### Сделка Покупка одного из крупнейших российских туроператоров

ПРЕДМЕТ СДЕЛКИ	Акции компании «Библио-Глобус»
ПРОДАВЕЦ	Под маркой «Библио-Глобус» туроператорскую деятельность осуществляют три юрлица. ЕГРЮЛ называет собственником ООО «Кристер» Анастасию Михайлову, ООО «Библио-Глобус» — Александра Туголукова, ООО «Гринверс» — Ольгу Лысак
ПОКУПАТЕЛЬ	Сперва через СП Iconic Invest собственником «Библио-Глобуса» станет Sarpedon Travel, затем акции начнет выкупать Thomas Cook Group
СУММА СДЕЛКИ	На первом этапе сделки, который планируется завершить к концу мая 2019 года, Iconic Invest покупает «Библио-Глобус» за \$10 млн (из этой суммы \$3 млн платит Thomas Cook). Еще \$10 млн акционеры российского турхолдинга получают в январе 2020-го. Окончательная стоимость сделки может составить \$150 млн

много скромнее. Сейчас под маркой «Библио-Глобус» туроператорскую деятельность осуществляют три юрлица: ООО «Гринверс» занимается внутренним туризмом, ООО «Кристер» и ООО «Библио-Глобус» — выездным. Две последние компании уведомили в прошлом году Ростуризм о том, что в 2017 году они отправили за границу 194,4 тыс. и 25 человек соответственно, продав им полноценные туры с перелетом и проживанием в отелях на 7 млрд руб. (от этих заявленных данных зависели отчисления компаний в резервный фонд и фонд персональной ответственности;

эти деньги, как и финансовая гарантия, которую юрлицам «Библио-Глобуса» предоставила ВСК, предназначаются для расчета с пострадавшими клиентами в случае, если туроператор разорится).

ЕГРЮЛ называет собственником ООО «Кристер» Анастасию Михайлову, ООО «Библио-Глобус» — Александра Туголукова, ООО «Гринверс» — Ольгу Лысак. Сами турагенты с этими юрлицами напрямую не работают, они заключают договор с ООО «Оператор Библио-Глобус», которое действует от имени занесенных в Федеральный реестр туроператоров юрлиц

↑ Выручка всей Thomas Cook Group в предыдущем финансовом году составила £9,6 млрд, операционная прибыль — £97 млн, чистый убыток — £163 млн

## £12

млн составляет ожидаемая прибыль «Библио-Глобуса» до уплаты налогов за год, который закончится 30 сентября 2019 года, отмечает Thomas Cook Group

## Маркетинг

и которым владеет Александр Туголуков.

Именно Туголуков и его жена Юлия, дочь Бориса Есенкина, гендиректора книжного магазина «Библио-Глобус», основали турфирму в 1994 году. Но, как предполагают собеседники РБК на туристическом рынке, у Туголуковых есть партнеры. В интервью РБК осенью 2015 года Туголуков не ответил на прямой вопрос, является ли он и его жена бенефициарами туроператора. «По сути, мы идеологи», — заявил тогда основатель компании.

К середине 2010-х годов «Библио-Глобус» стал одним из явных лидеров отечественного туристического рынка. В самой компании это объясняли ставкой на технологии и внедренной системой динамического ценообразования, при которой стоимость тура меняется в онлайн-режиме в зависимости от конъюнктуры. Конкуренты успех «Библио-Глобуса» объясняли прежде всего сотрудничеством с авиакомпанией «Трансаэро», которая предоставляла туроператору блоки мест на максимально выгодных условиях. «Трансаэро» вела переговоры о покупке «Библио-Глобуса», но сделка так и не состоялась, рассказывал в 2015 году Туголуков.

В марте 2016 года новым партнером «Библио-Глобуса» по перевозке стала входящая в группу «Аэрофлот» авиакомпания «Россия». Туроператор по сути стал распоряжаться 13 самолетами перевозчика.

### НАСКОЛЬКО СПРАВЕДЛИВА ОЦЕНКА РОССИЙСКОГО АКТИВА

Опрошенные РБК эксперты предпочли официально не комментировать заявленную сумму и структуру сделки. Один из собеседников лишь отметил, что для Thomas Cook характерно привязывать выплаты к будущим целевым показателям приобретаемых компаний.

С привязкой к целевым показателям британцы проводили сделку и по покупке «Интуриста», договоренность о которой с «Системой» была достигнута в 2010 году: АФК внесла в создаваемое СП туроператорский и турагентский бизнес «Интуриста», чья выручка в предшествующем сделке году составила \$324 млн, а EBITDA — \$5,3 млн. За это «Система» получила 49,9% совместной компании. Thomas Cook за свои 50,1% заплатил \$45 млн. При этом британский турхолдинг получил опцион на выкуп дополнительных 24,8% в 2014 году. Стоимость всей компании в случае реализации опциона рассчитывалась бы по формуле 6хEBITDA.

Но бизнес «Интуриста» после создания СП сразу стал убыточным. В итоге в 2013 году британцы воспользовались другим своим правом — безвозмездно увеличили свою долю в СП до 75%. ■

## Как выяснили аналитики компании NIELSEN, основная причина отказа россиян от похода в заведения ОБЩЕСТВЕННОГО ПИТАНИЯ — рост цен.

СРЕДНИЕ ТРАТЫ РОССИЯН НА ОНЛАЙН-ЗАКАЗ ЕДЫ ДОГНАЛИ ИХ РАСХОДЫ В ОБЩЕПИТЕ

# Доставка сравняла счет

ЕЛЕНА СУХОРОУКОВА

Россияне в 2018 году стали чаще пользоваться сервисами доставки еды, зафиксировали аналитики глобальной компании-измерителя Nielsen в своем исследовании рынка еды вне дома. Исследование проводилось в ноябре 2018 года в форме онлайн-опроса. В нем участвовали 1200 потребителей, которые регулярно едят вне дома.

Крупнейшие российские сервисы по доставке еды, Delivery Club и «Яндекс.Еда», подтверждают тренд. Интернет-заказ еды превращается в повседневный инструмент экономии времени, указывает управляющий партнер Delivery Club Руслан Гафуров. Люди чаще стали заказывать в Сети еду из ресторанов — это освобождает их от похода в магазин и готовки и позволяет больше времени уделить личным делам, семье, развлечениям и работе, согласен гендиректор «Яндекс.Еда» Максим Фролов. В среднем за неделю человек ест около 20 раз в заведениях общественного питания, и одна треть приемов пищи может приходиться на доставку готовой еды, наибольшей популярностью пользуются бургеры, суши и пицца, говорит он. Сегмент доставки еды продолжает расти в ближайших три года, считает Фролов. По мнению Гафурова, российский рынок доставки может развиваться по пути китайского. В обеих странах потребители изначально консервативны и предпочитают готовить дома, но в Китае ситуация изменилась в 2015–2018 годах. Жители крупных городов начали активно пользоваться доставкой, а для молодого поколения домашняя еда фактически стала «элитарной». По мнению Гафурова, такие же изменения до 2022 года произойдут и в России: если рынок доставки еды начинался здесь с роллов и пиццы для вечеринок, то сейчас люди используют такую опцию для будничных семейных ужинов.

### ЭКОНОМЯТ НА РЕСТОРАНАХ И ПАБАХ ИЗ-ЗА РОСТА ЦЕН

Основная причина для отказа от похода в места общественного питания — рост цен, считают аналитики Nielsen; именно поэтому от посещения ресторанов отказываются

### ₽1250

составлял средний чек на еду, заказанную онлайн, в ноябре 2018 года, а в местах общественного питания этот показатель достиг 1240 руб.

62% респондентов. Помимо экономии отказ от похода в ресторан для каждого второго связан с социальными факторами — не хватает свободного времени, повода или компании; только 16% опрошенных признались, что ходят в кафе в одиночку. Меньше отталкивают потребителей некачественный сервис или еда — только 31% респондентов перестали посещать рестораны или кафе по этой причине.

Отказавшись от посещения кафе и ресторанов, россияне начинают больше есть дома — в этом признались 57% опрошенных. Поведение потребителей изменилось: они чаще стали приглашать домой друзей и готовить еду самостоятельно либо заказывать ее онлайн. Другая альтернатива походам в рестораны — переключение на активности, не связанные с едой, например походы в кино или на выставки.

### БОЛЬШЕ ОНЛАЙН-ЕДЫ

Заказ еды онлайн все прочнее входит в привычки потребителя, указывает директор по аналитике и консалтингу «Nielsen Россия» Марина Волкова. Согласно опросу, уже 80% потребителей, которые пользуются онлайн-сервисами, хотя бы раз в жизни заказывали еду через интернет. Чуть менее половины (42%) из них заказывают еду онлайн как минимум раз в месяц или чаще.

Средний чек за еду, заказанную онлайн, практически сравнялся со средним чеком в кафе и ресторанах, указывают аналитики Nielsen. В ноябре 2018 года опрошенные потребители заказывали еду онлайн в среднем на 1250 руб., а в местах общественного питания — на 1240 руб. Причины этого и динамику среднего чека аналитики Nielsen не приводят. По данным аналитиков «РБК Исследования рынков», в 2017–2018 годах значительная доля россиян стала сокращать расходы на питание: они заказывали меньше еды и напитков, а также переходили в более дешевые заведения общепита. Средний чек в заведениях общепита, таким образом, снижился — для повышения среднего чека в условиях кризиса компании обратились к рынку доставки, говорилось в отчете «Российский рынок быстрого питания 2018».

Большинство заказывает еду через интернет домой —

так делают 90% опрошенных, а каждый четвертый заказывает еду в офис. Часть людей не хотят готовить сами (31%), другие делают это потому, что хотят съесть какое-то определенное блюдо, например роллы или пиццу (30%), а 18% заказывают еду по особым событиям или чтобы разнообразить ежедневный рацион. Заказы чаще всего делаются на сайте ресторана (59%). Сервисы по доставке еды, по данным Nielsen, менее популярны — их выбирают 38% опрошенных. По оценкам «Яндекс.Еда», в 2018 году доля агрегаторов в сегменте доставки еды еще меньше — от 15 до 17%, но к 2022 году она может увеличиться до 55–60%.

Аудитория и доходы фудтех-компаний продолжают расти из года в год на 20–30%, указывает Волкова; чувствуя это, участники рынка переосмысливают модели бизнеса и осваивают новые направления. Так, например, в 2019 году на рынок доставки еды планируют выйти крупнейший онлайн-ритейлер — Ozon.

### ЧТО ЖДЕТ РЕСТОРАНЫ

Рост популярности онлайн-сервисов не отменяет традиционные походы в рестораны, указывают в Nielsen. Абсолютное большинство респондентов — 90% — посещают их как минимум раз в год, а каждый второй — как минимум раз в месяц. Самыми популярными форматами общественного питания остаются кафе и кофейни, фастфуд. При выборе места потребители ориентируются на вкус блюд, цены и опыт предыдущих посещений. Возможность оплатить заказ картой, а не наличными стала важной для большого числа клиентов — об этом сказали 74% опрошенных, на 4 п.п. больше, чем год назад. Здоровая еда, наоборот, стала менее значимой — ее наличие важно для 65% потребителей, на 7 п.п. меньше.

Из-за развития сервисов по доставке трафик в ресторанах может немного снижаться, но выручку из-за этого они не теряют, уверяет президент Федерации рестораторов и отельеров Игорь Бухаров. Люди все равно заказывают онлайн еду из обычных ресторанов, поясняет он, — на рынке нет предприятий питания без зала для посетителей, работающих только «на доставку». ■

### 62%

респондентов отказываются от похода в места общественного питания из-за роста цен, сообщают аналитики Nielsen

### 80%

потребителей, которые пользуются онлайн-сервисами, хотя бы раз в жизни заказывали еду через интернет. Чуть менее половины (42%) из них заказывают еду онлайн как минимум раз в месяц или чаще

### 90%

опрошенных заказывают еду через интернет домой, а каждый четвертый — в офис

### 59%

респондентов чаще всего делают заказы на сайте ресторана. Сервисы по доставке еды, по данным Nielsen, менее популярны — их выбирают 38% опрошенных

### 90%

участников опроса посещают кафе и рестораны как минимум раз в год, а каждый второй — как минимум раз в месяц

## «Зеленая экономика»: курс на устойчивое развитие

17 апреля,  
Ritz-Carlton



### О чем:

«Зеленая экономика» рассматривается как новый вектор устойчивого развития, способствующий повышению благосостояния людей и обеспечивающий социальную ответственность. Необходимость «зеленого» роста все чаще поднимаются в России, и отечественные компании занимают все более активную позицию. Они не только соблюдают экологическое законодательство, но и сами выступают с инициативами, направленными на устойчивое экологическое развитие. С 1 января стартовала реформа по сбору и утилизации отходов, призванная направить экономику в сторону «озеленения».

Что еще необходимо предпринять для реализации концепции перехода к «зеленой» экономике в России? С какими проблемами сталкиваются региональные операторы? Какие возможности откроются перед бизнесом? Как сохранить экологическую безопасность? Ответы на эти и другие вопросы дадут представители власти и ключевые эксперты отрасли в рамках делового завтрака РБК.

Партнер проекта  
«Зеленая экономика»



ОАО «РЖД»

Программа: Ангелина Худадян — akhudadyan@rbc.ru, +7 925 534 51 24

Участие: Инна Галлер — igaller@rbc.ru, +7 964 772 34 84

Партнерство: Анна Герасимова — agerasimova@rbc.ru, +7 926 014 49 94

\*Ритц-Карлтон

2019 год. Реклама. 18+



Партнер

## Институт банкротства: ключевые нововведения и судебная практика

### Мнение эксперта



**Сергей Гаевский**  
АБ «ЗАЩИТА»

Начало 2019 года ознаменовалось решением проблемы апартментов в делах о банкротстве застройщика, причем не в пользу инвесторов (участников строительства), которые имели намерение приобрести апартменты (нежилое по статусу, но пригодное для проживания помещение). Законом № 478-ФЗ внесены изменения в § 7 главы 9 ФЗ «О бан-

кротстве», касающиеся прав граждан, заключивших с застройщиком договоры, предусматривающие передачу нежилых помещений в собственность, площадь которых не превышает 7 кв. м. На этом фоне определение ВС РФ от 19.02.19 г. по делу № 4-КГ 18-92, ограничивающее возможность признания права собственности на долю в недостроенном

объекте недвижимости в суде общей юрисдикции, существенно ущемляет права большой категории участников строительства (причем незащищенной, так как мотивом выбора апартментов является их низкая стоимость по сравнению с помещением, имеющим статус жилого).



2019 год. Реклама. 18+