

**РЕГУЛИРОВАНИЕ****ЦБ обязал компании раскрывать данные об уголовных делах против менеджеров**

с. 3 →

**ФОРУМ**

Глава Минфина признал устаревшей стратегию экономического развития страны

с. 4 →

**КРИПТОВАЛЮТА**

Пять вопросов об ICO Telegram

с. 9 →

# РБК

ЕЖЕДНЕВНАЯ  
ДЕЛОВАЯ ГАЗЕТА  
17 января 2018  
Среда  
№ 7 (2731)**Владислав  
Иноземцев,**

директор Центра исследований постиндустриального общества

Как неверная цель сорвала важнейшую для России реформу

МНЕНИЕ, С. 7 →

ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

ПОЛИТИКА ЭКОНОМИКА ЛЮДИ БИЗНЕС ДЕНЬГИ

www.rbc.ru

Индекс РТС

Московская биржа, 16.01.2018

1261,09

пункта ↓

Цена нефти BRENT

Bloomberg, 16.01.2018, 20.00 мск

\$69,13

за баррель ↓

Международные резервы

России ЦБ, 05.01.2018

\$432,6

млрд ↑

Курсы валют ЦБ

17.01.2018

\$1= ↑  
₽56,39€1= ↑  
₽69,02**ТОРГОВЛЯ** Европейские производители алкоголя поднимают отпускные цены

# Без вина виноватые



Заморозки весной и засуха летом привели к значительному падению сборов винограда в Европе

НАТАЛЬЯ НОВОПАШИНА,  
АНАСТАСИЯ ДЕМИДОВА,  
АЛЕКСЕЙ МИТРАКОВ**В России в ближайшее время вырастут цены на вино из Европы. Сильнее всего — до 35% — подорожает относительно недорогая продукция, предупреждают импортеры. Причина заключается в прошлогоднем неурожае винограда в Старом Свете.**

Европейские производители вина начали уведомлять российских импортеров об увеличении отпускных цен, рассказали РБК представители ряда виноторговых компаний. По их словам, речь идет о повышении цен производителей на 10–35% в зависимости от сегмента и страны происхождения продукции.

Причиной пересмотра ценовых соглашений стал прошлогодний неурожай винограда в Европе —

заморозки весной и затем жаркая погода летом привели к значительному падению сборов. В большинстве основных винодельческих регионов Европы недобор урожая составил от 20 до 50%, как следствие, винодельческие хозяйства вынуждены были объявить о существенном повышении отгрузочных цен на продукцию, констатирует член совета директоров виноторговой компании Simple Сандро Хатиашвили.

Первая угроза неурожая появилась после сильных апрельских заморозков в Европе, а в ноябре винодельни стали объявлять новые цены, рассказывает директор по импорту компании «Ладога» Дмитрий Журкин. В настоящее время большинство участников рынка ведут переговоры о ценах со своими поставщиками, отмечают представители компаний.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 10 →

**КРИПТОВАЛЮТА**

## Восточные слабости

ИВАН АНОШИН,  
ЛЮДМИЛА ПЕТУХОВА**Котировки биткоина за сутки снизились примерно на 16%. Эксперты связывают это с ужесточением регулирования рынка и разочарованием розничных инвесторов, которые надеялись на продолжение декабрьского ралли.**

Курс биткоина во вторник, 16 января, упал до минимального уровня с начала декабря 2017 года, пробив отметку \$12 тыс. По данным Coinmarketcap.com, по состоянию на 18:00 мск он составлял \$11,942 тыс., упав за сутки на 16,5%, а в ходе торгов опустился до \$11,44 тыс. С максимумов декабря 2017 года, когда цена биткоина достигала \$20,09 тыс., курс обвалился на 41%.

Мощное падение также демонстрируют другие криптовалюты: например, Ethereum (вторая по рыночной капитализации криптовалюта в мире) за день подешевел на 16%, Ripple — более чем на 24%, Bitcoin Cash — на 20%. Общая капитализация криптовалютного рынка за сутки снизилась на 19%, с \$709 млрд до \$577 млрд.

Эксперты отмечают, что падению рынка способствуют негативные новости, связанные с регулированием, и разочарование мелких инвесторов, надевавшихся на продолжение роста биткоина.

**Ужесточение регулирования**

На рынок сейчас влияют несколько факторов, в первую очередь ужесточение регулирования, отмечает редактор портала Harry Coin Club Валерий Смаль. В частности, это полный запрет на обращение криптовалют в Китае.

ОКОНЧАНИЕ НА С. 8 →



4 630017 020096

18007

ПОДПИСКА: (495) 363 1101



РБК

ежедневная  
деловая  
газета

16+

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Этот номер отпечатан  
в ОАО «Московская газетная типография»  
123995, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1  
Заказ № 0075  
Тираж: 80 000

Номер подписан в печать в 22.00  
Свободная цена

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

© «БизнесПресс», 2018

Материалы на таком фоне опубликованы  
на коммерческой основе.

ПРОЦЕСС К обвиняемым по делу «Седьмой студии» выдвинут новый иск

# Минкультуры встало на судебную «Платформу»



ФОТО: Эмин Джафаров/Коммерсантъ

16 января Басманный суд Москвы продлил домашний арест Кириллу Серебренникову на три месяца

ДМИТРИЙ СЕРКОВ,  
ОЛЬГА АГЕЕВА,  
ЕВГЕНИЯ КУЗНЕЦОВА

**Минкультуры подало иск в СКР о взыскании с фигурантов дела «Седьмой студии» Кирилла Серебренникова более 133 млн руб. Таким образом ведомство хочет дистанцироваться от скандального дела и самой фигуры Серебренникова.**

## С новым иском

В четверг, 11 января, Министерство культуры подало гражданский иск в главное следственное управление Следственного комитета России (СКР) о взыскании с фигурантов уголовного дела «Седьмой студии» 133,2 млн руб.

«В рамках расследования уголовного дела «Седьмой студии» Минкультуры России было признано потерпевшей стороной. Соответственно, ведомством подано исковое заявление о возмещении ущерба при совершении преступления в размере 133 237

920 руб.», — объяснили РБК подачу иска в пресс-службе министерства. По делу «Седьмой студии» Минкультуры было признано пострадавшим в ноябре 2017 года.

Защита режиссера Кирилла Серебренникова, который по «делу «Седьмой студии» обвиняется в хищении бюджетных средств, считает, что иск не обоснован. «Бывший бухгалтер «Седьмой студии» Нина Масляева (на показаниях которой строится позиция обвинения) заключила досудебное соглашение: от страха перед следствием она говорит то, о чем ее просят», — сообщила РБК адвокат Серебренникова Ирина Поверинова.

Во вторник, 16 января, Басманный суд Москвы продлил домашний арест Серебренникову на три месяца. Во время заседания он заявил, что Масляева оговорила других фигурантов дела ради минимального наказания для себя. Также по решению суда под домашним арестом до 19 апреля останется экс-директор «Седьмой студии» Юрий Итин. Бывшему директору «Гоголь-центра» и

генпродюсеру «Седьмой студии» Алексею Малобродскому продлили срок пребывания в СИЗО до той же даты. Сумма ущерба при этом в деле возросла с 68 млн до 133 млн руб., рассказала «Интерфаксу» в понедельник, 15 января, Поверинова.

На судебный процесс по продлению ареста поддержать Серебренникова пришли артисты «Гоголь-центра», актрисы Чулпан Хаматова и Виктория Исакова, писатель Виктория Токарева, ранее подписавшие письмо в защиту режиссера

Бывший бухгалтер Нина Масляева, как полагает следствие, обличила 133 млн руб., выделенных из бюджета на реализацию проекта «Платформа», которые она затем внесла в кассу компании «Седьмая студия», сообщил РБК еще один представитель защиты Серебренникова, адвокат Дмитрий Харитонов, ссылаясь на

данные материалов дела. Именно эту сумму и потребовало возместить Минкультуры.

Первоначально следствие настаивало, что в 2011–2014 годах сотрудники «Седьмой студии» Серебренникова похитили бюджетные средства, выделенные на театраль-

ный проект «Платформа» и постановку спектакля «Сон в летнюю ночь». Но в итоге из окончательной редакции обвинения следствие исключило эпизод с хищением 2,3 млн руб., которые были выделены на «Сон в летнюю ночь».

Серебренников находится под домашним арестом с августа 2017 года. Суд арестовал кварти-



ру, машину и счета Серебренникова, на которых было больше 35 тыс. руб., \$4 тыс. и €60 тыс.

На судебный процесс по продлению ареста поддержать Серебренникова пришли артисты «Гоголь-центра», актрисы Чулпан Хаматова и Виктория Исакова, писатель Виктория Токарева, ранее подписавшие письмо в защиту режиссера. В августе этого года обращение в поддержку Серебренникова подписали 175 деятелей культуры. Несколько из них согласились выступить поручителями режиссера, в частности директор Большого театра Владимир Урин, народные артисты России Чулпан Хаматова и Евгений Миронов, певец Филипп Киркоров, телеведущий Андрей Малахов, председатель Союза театральных деятелей России Александр Калягин, глава фонда «Вера» Нюта Федермессер, а также сценарист и критик Авдотья Смирнова и многие другие.

### Попытка дистанцироваться

Поддача гражданского иска о взыскании суммы ущерба — это обычная, формальная процедура, когда следствие уже определило пострадавшую сторону, сообщил юрист Александр Молохов, ранее представлявший Минкультуры в судебных процессах.

Поддача искового заявления Минкультуры против Серебренникова — это попытка ведомства полностью отстраниться от скандального дела, считает директор Центра политологических исследований Финансового университета Павел Салин. «Первопричина же — в общем законодательном регулировании финансирования сферы театральной деятельности, — сказал он. — Кирилл Серебренников прямо заявил, что без обналаживания получаемых денег просто невозможно поставить ни один спектакль, а эта процедура крайне неурегулирована, и все это крайне сложно осуществлять в соответствии с существующим законодательством». Ведомство же не хочет, чтобы критику системы финансирования театральной деятельности можно было отнести на счет Минкультуры, поэтому всячески пытается отстраниться от дела — с помощью подачи иска, считает Салин.

Минкультуры, подавая иск, выражает лояльность силовым структурам и тем органам, которые проводят расследование, считает политолог Алексей Макашкин. «Возникает парадоксальная ситуация: еще нет судебного решения, и суд может решить, что средства были израсходованы по назначению, а Минкультуры уже просит взыскать большую сумму», — говорит политолог. По его мнению, ведомство таким образом откровенно дистанцируется и от режиссера Серебренникова.

Вряд ли приговор Серебренникову по «делу «Седьмой студии» будет вынесен до президентских выборов — такой скандальный вопрос, «чувствительный для деятелей культуры», ни к чему выносить на обсуждение в период президентской кампании, уверен политолог Александр Ивахник. ■

## РЕГУЛИРОВАНИЕ ЦБ увеличивает список подлежащей раскрытию эмитентами информации

# Обширный инсайд

АННА ХОЛЯВКО,  
МАРИНА БОЖКО,  
ЕКАТЕРИНА ЛИТОВА

**ЦБ значительно расширил список инсайдерской информации, включив в нее сведения об уголовных делах против топ-менеджеров и аресте активов. Эксперты отмечают, что соблюсти новые правила раскрытия такой информации будет непросто.**

Центробанк расширяет перечень информации, отнесенной к инсайдерской. В него будут включены сведения о возбуждении уголовных дел в отношении руководителей компаний, информация об

этим банком источником информации выступал не банк, а сам регулятор, который еще до объявления о наступлении оснований для прекращения обязательств заявил, что долги по бумагам будут списаны».

Раскрывать инсайдерскую информацию можно на площадке одного из пяти агентств — АКМ, «Азипи», «Интерфакс», «Прайм» и «Скрин», указано на сайте ЦБ. Данные там должны быть опубликованы в течение одного дня и в течение двух дней на веб-сайте эмитента.

Одновременно Центробанк расширяет перечень субъектов инсайдерской информации. Теперь в него входят также рейтинговые агентства, управляющие компании, работающие с НПФ, ПИФаами и инвестиционными фондами.

«Статус инсайдера определяет категорию лиц, которым, например, информация инсайдерская может быть передана до ее официального опубликования, однако ответственность за незаконное использование этой информации лежит и на правоохранительных органах, и на судье», — поясняет юрист Herbert Smith Freehills Денис Морозов.

Теперь, если будет установлено, что перед официальным опубликованием информации об аресте активов до падения цены на акции эмитента заключались сделки с ними, то такие сделки, скорее всего, привлекут внимание и проводившие их люди могут подпасть под закон об инсайте. «Будут проверяться протоколы встреч, сообщения в чатах трейдеров, личная и деловая переписка всех, кто заключал такие сделки и так или иначе мог быть связан с компанией и получить доступ к информации», — добавляет он.

### Причины расширения инсайда

Расширение перечня инсайдерской информации оказалось значительным, указывают участники рынка. Адвокат BGP Litigation Георгий Баганов отмечает, что перечень не обновлялся с момента издания ЦБ первого указания в 2014 году. По словам Дениса Спирина, Банк России «смотрит на рынок, на практику, оценивает последствия появления на рынке информации и постепенно расширяет перечень за счет дополнительных, влияющих на цену финансовых инструментов событий».

Опрошенные РБК эксперты указывают, что новое указание ЦБ могло стать реакцией на колебания акций АФК «Система» в рамках судебных разбирательств с «Роснефтью». Адвокат московской городской коллегии адвокатов Алексей Мельников напоминает: когда появилась информация о том, что «Роснефть» якобы отзывает иск к АФК «Система»,

этим банком источником информации выступал не банк, а сам регулятор, который еще до объявления о наступлении оснований для прекращения обязательств заявил, что долги по бумагам будут списаны».

Раскрывать инсайдерскую информацию можно на площадке одного из пяти агентств — АКМ, «Азипи», «Интерфакс», «Прайм» и «Скрин», указано на сайте ЦБ. Данные там должны быть опубликованы в течение одного дня и в течение двух дней на веб-сайте эмитента.

Одновременно Центробанк расширяет перечень субъектов инсайдерской информации. Теперь в него входят также рейтинговые агентства, управляющие компании, работающие с НПФ, ПИФаами и инвестиционными фондами.

«Статус инсайдера определяет категорию лиц, которым, например, информация инсайдерская может быть передана до ее официального опубликования, однако ответственность за незаконное использование этой информации лежит и на правоохранительных органах, и на судье», — поясняет юрист Herbert Smith Freehills Денис Морозов.

Теперь, если будет установлено, что перед официальным опубликованием информации об аресте активов до падения цены на акции эмитента заключались сделки с ними, то такие сделки, скорее всего, привлекут внимание и проводившие их люди могут подпасть под закон об инсайте. «Будут проверяться протоколы встреч, сообщения в чатах трейдеров, личная и деловая переписка всех, кто заключал такие сделки и так или иначе мог быть связан с компанией и получить доступ к информации», — добавляет он.

### Причины расширения инсайда

Расширение перечня инсайдерской информации оказалось значительным, указывают участники рынка. Адвокат BGP Litigation Георгий Баганов отмечает, что перечень не обновлялся с момента издания ЦБ первого указания в 2014 году. По словам Дениса Спирина, Банк России «смотрит на рынок, на практику, оценивает последствия появления на рынке информации и постепенно расширяет перечень за счет дополнительных, влияющих на цену финансовых инструментов событий».

Опрошенные РБК эксперты указывают, что новое указание ЦБ могло стать реакцией на колебания акций АФК «Система» в рамках судебных разбирательств с «Роснефтью». Адвокат московской городской коллегии адвокатов Алексей Мельников напоминает: когда появилась информация о том, что «Роснефть» якобы отзывает иск к АФК «Система»,

те, кто ее распространил, могли успеть за несколько часов до ее опровержения неплохо заработать. Тогда объем торгов акциями «Системы» на Московской бирже превысил 648 млн руб., а цена бумаг выросла на 17,6%, до 15,365 руб. за бумагу.

Начавшиеся летом 2017 года санкции крупных банков, сопровождавшиеся списанием регулятором их субординированных обязательств, также могли быть причиной решения ЦБ, считает Баганов. Тогда регулятор объявлял о списании субординированных обязательств санируемых «ФК Открытие», Бинбанка, а также планов сделать это и по бумагам Промсвязьбанка.

### Сложности реализации

Эксперты отмечают, что регламентировать процедуру раскрытия информации об уголовных делах и обеспечительных мерах затруднительно. Например, арбитражные суды выкладывают документы, в том числе и об обеспечительных мерах, через картотеку арбитражных дел, поэтому такая информация может стать известна широкому кругу лиц до ее обнаружения эмитентом, напоминает Баганов.

«По уголовному делу следователь вправе сам направить пресс-релиз. Более того, по делу могут быть несколько потерпевших, обвиняемых и часть из них (если не давали подписку о неразглашении) в качестве тактики защиты могут предать огласке процессуальные документы», — указывает Баганов.

«Возбуждение уголовного дела против руководителя публичной компании — это первоначальная точка во времени, и потом следующая точка — когда о нем становится известно рынку, например СМИ про него напишут. В промежуток между этими двумя точками, когда информация еще не публична, тот человек, который знает ее, может успеть заработать на предстоящем падении акций», — отмечает Денис Спирина.

Партнер юридической фирмы «Вестсайд» Сергей Водолагин недоработкой регулятора считает отсутствие указания на меры, принимаемые в иностранных юрисдикциях. Он отмечает, что активы российских эмитентов, контролируемых ими, или контролируемых их организаций могут находиться за границей; по логике, их арест также может влиять на стоимость компании и ее ценных бумаг.

Вместе с тем эксперты отмечают, что вводимые ЦБ изменения могут заставить работать нормы административного и уголовного права, которые давно устанавливают ответственность за использование инсайдерской информации, но плохо работают. ■

При участии Анны Михеевой

К инсайдерской информации будет отнесено полное или частичное прекращение обязательств по выплате основного долга, невыплаченным процентам и финансовым санкциям за неисполнение обязательств по субординированным облигациям, данные об отказе в одностороннем порядке от уплаты купона по ним

аресте судом активов в рамках обеспечительных мер, неисполнении обязательств по субординированным облигациям банков, а также решениях работников управляющих компаний, которые могут оказать существенное влияние на рынок. Расширение списка предусматривается опубликованным во вторник, 16 января, указанием ЦБ. «Включение в перечень инсайдерской информации указанных сведений позволит в первую очередь соблюсти права акционеров и инвесторов, связанных с раскрытием информации, в том числе о возможных неблагоприятных обстоятельствах для эмитента», — сказал РБК представитель Банка России.

### Драйверы колебания цены

Инсайдерскую информацию нельзя использовать для торговли бумагами компании-эмитента, а сама компания обязана ее раскрывать в установленные сроки. В частности, эмитенты обязаны раскрывать включенную в утвержденный ЦБ перечень инсайдерскую информацию не позднее одного дня с момента ее возникновения. После официального раскрытия она перестает считаться инсайдерской, напоминает директор по корпоративному управлению Prosperity Capital Management Денис Спирина.

### Что будет раскрываться?

С середины февраля, когда вступит в силу указание ЦБ, эмитенты будут обязаны оперативно раскрывать сведения о принятии судом или судебными приставами обеспечительных мер в отношении их денежных средств или другого имущества. Кроме того, они должны сообщать о поступившей им от органов предварительного следствия или дознания информации о возбуждении уголовных дел в отношении члена совета директоров эмитента, его единоличного исполнительного органа. Кроме того, к инсайдерской информации будет отнесено полное или частичное прекращение обязательств по выплате основного долга, невыплаченным процентам и финансовым санкциям за неисполнение обязательств по субординированным облигациям, данные об отказе в одностороннем порядке от уплаты купона по ним.

«Действия по прекращению обязательств банка по субординированным облигационным займам предпринимались в отношении всех трех санируемых по новой схеме при участии ЦБ банков, первым из них был «ФК Открытие», — напоминает партнер московской коллегии адвокатов «Ионцев, Ляховский и партнеры» Игорь Дубов. — Правда, в случае с



Почему нынешняя система госуправления оказалась неэффективной

# Сомнения на трех уровнях

ЕКАТЕРИНА КОПАЛКИНА

**О необходимости пересмотреть нынешнюю систему госуправления и предоставить больше полномочий регионам, одновременно повысив прозрачность их расходов, заявили участники центральной дискуссии на Гайдаровском форуме в Москве.**

Эффективность госуправления в современной России и связанных с ней государственных расходов стала одной из главных тем в первый день Гайдаровского форума, открывшегося 16 января в Москве. Тон ей задал министр финансов Антон Силуанов, выступавший на панели «Эффективность бюджетных расходов как зеркало эффективности государственного управления».

«То, как выстроено государственное управление, во многом зависит от результативности использования ресурсов, которыми обладает структура. Многие и ведомства, и субъекты [Федерации] занимаются старанием получить побольше денег из центра. А ведь самое главное — выстроить систему управления, которая бы работала», — сказал он.

По мнению Силуанова, система может быть эффективной, даже не имея значительных ресурсов, но для этого нужно четко выстроить целеполагание. «У нас тоже есть проблемы и на федеральном уровне, и в субъектах. У нас есть цели, обозначенные в майских указах президента. И под эти цели должны быть выстроены программные инструменты», — пояснил министр.

Он обратил внимание на то, что стратегия экономического развития России давно не актуализировалась, в рамках нынешней действует более 400 документов, от которых «нет никакого результата». Эти документы, по мнению министра финансов, во многом не соответствуют задачам, которые поставил президент в 2012 году, и имеющимся в стране ресурсам. «Они писались, когда не было той ситуации, которая сложилась три года назад, мы живем в другой финансовой парадигме. Поэтому управленческие решения не выполняются, а их постановка не соответствует реалиям либо не транслируется на уровень ведомства и конкретного исполнения», — сказал министр.

Глава «Роснано» Анатолий Чубайс, принявший участие в дискуссии, уверен в том, что одновременно регионам надо делегировать больше полномочий и наполнять их соответствующими бюджетными источниками.



ФОТО: Александр Мирянов/Коммерсантъ

Министр финансов Антон Силуанов считает, что система госуправления может быть эффективной, даже не имея значительных ресурсов, но для этого нужно четко ставить цели

## Главные цитаты первого дня Гайдаровского форума

**«Где предел «криптовалютной гонки»?»**

**Дмитрий Медведев,**  
председатель правительства России

«Существуют разные подходы к криптовалютам — от запретительных до абсолютно либеральных. И всех сегодня волнует вопрос: где предел этой «криптовалютной гонки»? Может быть, это вообще тупиковая ветвь киберреволюции? Ведь нельзя полностью исключить, что не повторится сценарий начала 1990-х годов, когда появилось множество компаний на базе развивающегося интернета, а в начале 2000-х эти компании в значительной степени исчезли. Но сама технология — я имею в виду интернет как раз — не только сохранилась, но и играет в нашей

жизни сейчас ключевую роль. Точно так же через несколько лет могут исчезнуть и криптовалюты, а технология, на базе которой эти криптовалюты развиваются (я имею в виду блокчейн), станет частью повседневной реальности».

**«Принципы денежного содержания госслужащих искажены»**

**Татьяна Голикова,**  
председатель Счетной палаты

«Порядок распределения средств на моральную и материальную мотивацию госслужащих не определен, это приводит к диспропорциям в оплате труда. В результате сложились значительные отличия в уровне денежного содержания феде-

ральных госслужащих одинаковой категории. Отличия в два-три раза заработной платы работников одной и той же категории свидетельствуют об искажении принципов денежного содержания федеральных государственных гражданских служащих».

**«Люди, у которых доходы выше, в итоге получают меньшую нагрузку по налогам»**

**Ольга Голодец,**  
заместитель председателя правительства России

«К сожалению, сегодня в нашей стране сложилась ситуация, когда налоги являются регрессивными. Де-факто люди с более высокими доходами имеют возможность предъявить свои расходы по налогам и получить компенсации, например за добро-

вольное медицинское страхование или за ряд других налогов. Получается, люди, у которых доходы выше, в итоге получают меньшую нагрузку по налогам».

**«В стране шальных денег, кроме бюджета, нет»**

**Рустам Минниханов,**  
глава Татарстана

«Много спортивных объектов мы построили, это для бюджета дорого. Мы определяем количество часов для детских спортивных школ и говорим: 50% денег на содержание вы должны заработать. То есть везде должны быть четкие ориентиры: как и куда двигаться. <...> Вообще в стране таких шальных денег, кроме бюджета, нет: везде есть собственники».

«За последние 15–17 лет мы наконец навели порядок с единым законодательным пространством, произошло фундаментальное оздоровление России как государства», — сказал Чубайс. По его мнению, все изменения, произошедшие после распада СССР, привели к избыточной централизации управления. «Тот факт, что у нас серьезно стояла проблема распада страны, а сегодня ее не существует, это, конечно, положительный результат тех процессов, которые я описываю. Но, как это всегда происходит в России, мы перебрали. Был очень трудный разворот, который проходил через сердца и души многих сидящих здесь людей, но мы пришли к радикальной перецентрализации», — сказал Чубайс. По его словам, необходимо разворачивать ситуацию в обратную сторону и начать наполнять федерализм реальным смыслом.

Регионы обычно обращаются за дополнительными ресурсами вследствие двух причин — неэффективного управления расходами и неэффективной системы бюджетного выравнивания, говорит ведущий аналитик Moody's по российскому региону Владлен Кузнецов. «С первой причиной федеральный центр борется в том числе за счет ужесточения контроля за неэффективными расходами, тогда как обеспечение регионов доходами является гораздо более сложным процессом», — поясняет он.

## Делегирование выше меры

Как уточнила другой участник дискуссии — глава Счетной палаты Татьяна Голикова, с 2012 по 2017 год объем переданных регионам полномочий увеличился на 82%. При этом «очевидна сформировавшаяся в регионах устойчивая тенденция трансляции этих полномочий на муниципальный уровень», считает она. По данным ее ведомства, на 1 января 2017 года регионам переданы 113 полномочий в 17 сферах деятельности, в их осуществлении участвуют 1060 органов исполнительной власти регионов и 7429 органов местного самоуправления и иных организаций. «Такой объем делегирования на муниципальный уровень приводит к потере прозрачности организации осуществления переданных полномочий, особенно в части регулирования движения бюджетных средств», — заявила Голикова.

Из федерального бюджета в 2012–2016 годах регионы получили субвенции на сумму более 1,5 трлн руб., из которых ежегодно выделялось порядка 330 млрд руб. на де-



легирование полномочий, подсчитали в Счетной палате. Проверки ведомства показали, что этих субвенций недостаточно, что влечет за собой дополнительные расходы субъектов на то, что, по сути, должно обеспечиваться федеральным бюджетом.

В связи с этим ведомство предлагает закрепить часть переданных полномочий за регионами на постоянной основе. «Это позволит оптимизировать расходы федерального бюджета за счет сокращения численности госслужащих, осуществляющих функции контроля за этими полномочиями», — пояснила Голикова. Источниками такого закрепления, в частности, могут быть средства, полученные при передаче на федеральный уровень платежа за неработающее население, добавила она.

Передача регионам дополнительных расходных полномочий без соответствующей передачи доходных полномочий будет чувствительным ударом по устойчивости региональных бюджетов, отмечает аналитик группы суверенных и региональных рейтингов АКРА Александр Шураков. «Таковую картину мы уже наблюдали в 2013–2014 годах, когда рост региональных расходов на выполнение майских указов привел к возникновению многомиллиардных дефицитов и наращиванию госдолга регионов», — пояснил эксперт.

При этом, добавил Шураков, передать регионам доходные полномочия будет сложно без значимого изменения действующей налоговой системы. Однако передача на региональный уровень поступлений по НДС, НДС и прочим доходам дадут бонус тем регионам, где и так все неплохо, рассуждает он. «Гипотетическое повышение НДС также приведет к опережающему росту налоговых доходов у наиболее богатых российских регионов. Более актуальной, на мой взгляд, является задача выравнивания финансовых возможностей региональных бюджетов», — говорит аналитик.

Результат передачи дополнительных полномочий зависит от многих факторов, говорит Владлен Кузнецов. Теоретически при увеличении управляемости доходами и расходами кредитоспособность региона улучшается, однако это будет зависеть от каждого конкретного случая и механизма увеличения полномочий, поясняет эксперт.

#### Лишние слои управления

Глава комитета Госдумы по бюджету и налогам Андрей Макаров, модерировавший дискуссию, считает, что в целом не оправдала себя нынешняя государственная система управления, состоящая из трех уровней — министерства, агентства

и службы, она «пожирает» эффективность управления.

«Система управления экономикой абсолютно неэффективна, но мы не готовы от нее отказаться. У нас есть страх перед изменениями, потому что, как правило, любые изменения в лучших целях заканчиваются у нас тем, что у

Татьяна Голикова также считает, что трехуровневая система государственного управления нуждается в пересмотре. По ее словам, необходимо вернуться к основным принципам разграничения функций госорганов и определиться с целесообразностью сохранения самой модели.

из 16 и пять агентств из 18. Функции по оказанию государственных услуг возлагались на агентства, но в 2016 году их оказывали десять министерств из 16 и четыре службы.

«Таким образом, произошел фактический отказ от установленных этим указом основных принципов разграничения уровней государственного управления. Систематизация функций в 2004 году сопровождалась дифференциацией условий оплаты труда и организации управленческой деятельности», — заявила Голикова. Теперь же различная функциональная нагрузка и численность ведомств при их равном правовом статусе создали предпосылки к возникновению внутренних противоречий в управленческом процессе и его финансовом обеспечении, добавила она.

Деятельность агентств в качестве федеральных органов исполнительной власти не всегда эффективна, отметила Татьяна Голикова, и это ставит вопрос о целесообразности их существования как самостоятельных органов. «Мы тратим государственные ресурсы на достаточно большое количество прослоек с серьезными финансовыми вложениями, и я думаю, что настало время подумать, чтобы эту систему изменить», — сказала позднее глава Счетной палаты в интервью РБК. ■

При участии Артема Солодкова

Из федерального бюджета в 2012–2016 годах регионы получили субвенции на сумму более 1,5 трлн руб., из которых ежегодно выделялось порядка 330 млрд руб. на делегирование полномочий, подсчитали в Счетной палате. Проверки ведомства показали, что этих субвенций недостаточно.

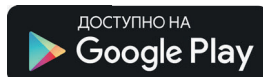
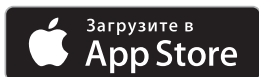
наиболее благополучных регионов отбирают 1% или еще сколько-нибудь (в 2017 году Минфин перераспределил 1% от налога на прибыль от богатых регионов в пользу бедных. — РБК), — сказал Макаров. Что касается приоритетных проектов, то они будут эффективны, только когда начнут учитывать интересы регионов, а не спускаться правительством сверху вниз, считает он.

По словам Макарова, выйти на темпы роста экономики выше среднемировых при нынешней системе управления нельзя.

Трехуровневая система государственного управления была введена в 2004 году, напомнила Голикова. Согласно президентскому указу «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти», функции нормативно-правового регулирования были закреплены за министерствами, но в 2016 году их также выполняли две службы из 19 и три агентства из 18, добавила она. Функции по контролю и надзору закреплялись за службами, сейчас, кроме служб, их выполняют восемь министерств

# Новый номер уже в продаже

Также в цифровых киосках



rbc.ru



**САНКЦИИ** Минфин определился с условиями размещения евробондов

# Капитальная репатриация

МАРИНА БОЖКО,  
ЕКАТЕРИНА КОПАЛКИНА

**Минфин направил инвесторам документацию по новым евробондам для возвращения капиталов в Россию, рассказали источники РБК. Никаких преференций, кроме льготы по НДФЛ от валютной переоценки выпуска бумаг, она не предусматривает.**

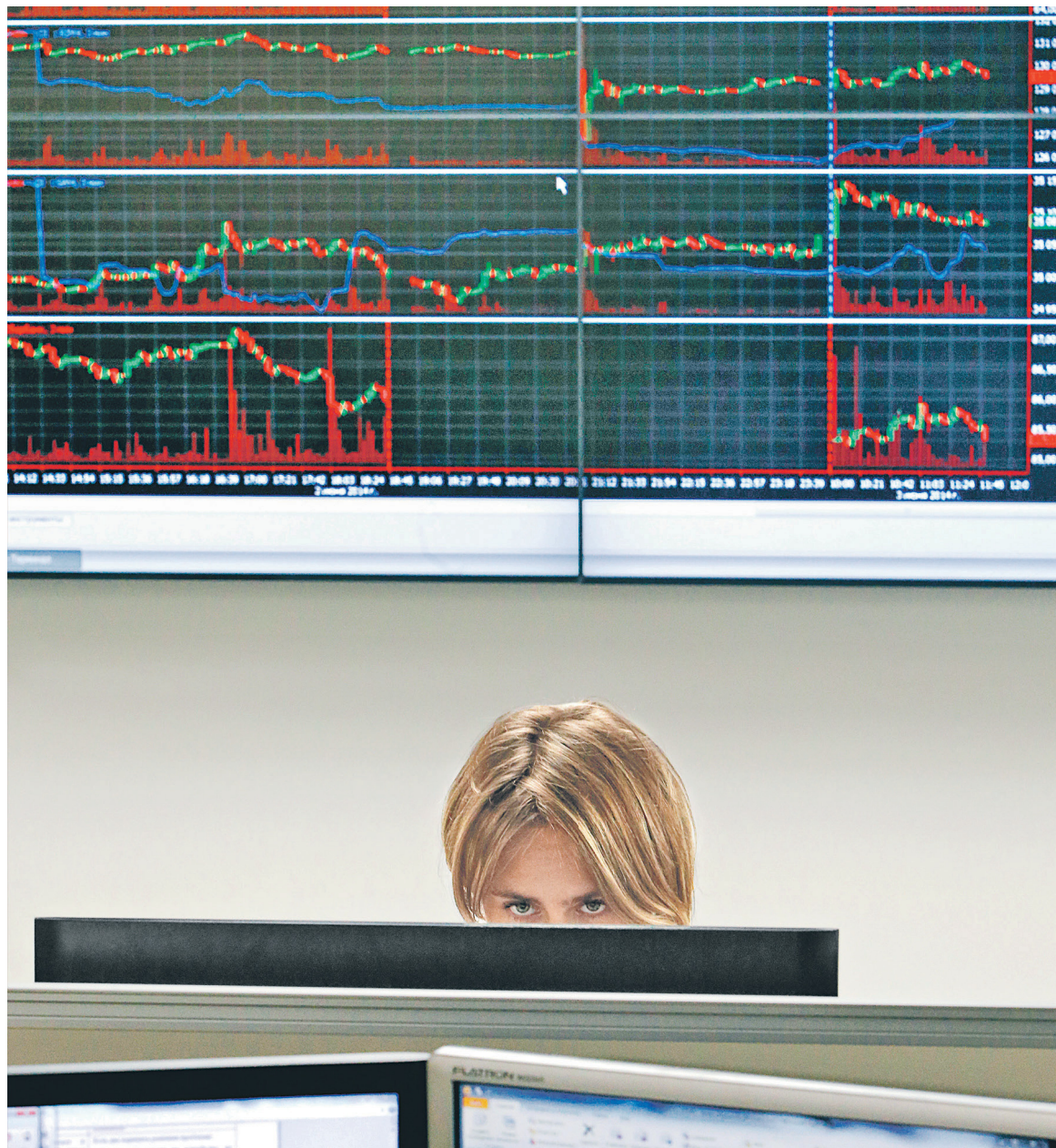
Минфин разослал потенциальным инвесторам документацию по евробондам для возвращения капитала в Россию. Об этом рассказали источник РБК, знакомый с ходом подготовки к размещению, и собеседник, близкий к финансово-экономическому блоку правительства.

Источник, близкий к подготовке размещения бумаг, уточнил, что Минфин в конце декабря направил в Национальный расчетный депозитарий (НРД) документацию, описывающую техническую сторону процесса. «Глобальный сертификат будет лежать в НРД, через него и будут заходить другие клиенты», — добавил собеседник РБК. Пресс-служба НРД не ответила на запрос РБК.

О том, что Минфин при выпуске евробондов будет использовать российскую инфраструктуру (банки-организаторы и НРД), в конце декабря заявил министр финансов Антон Силуанов.

Пресс-служба Минфина не ответила на запрос РБК, отправленный в пятницу, 12 января.

Второй собеседник РБК добавил, что Минфин уже разослал документацию по бондам потенциальным инвесторам. «Ника-



Желающие инвестировать в российские евробонды смогут сохранить свою анонимность, пообещал Минфин

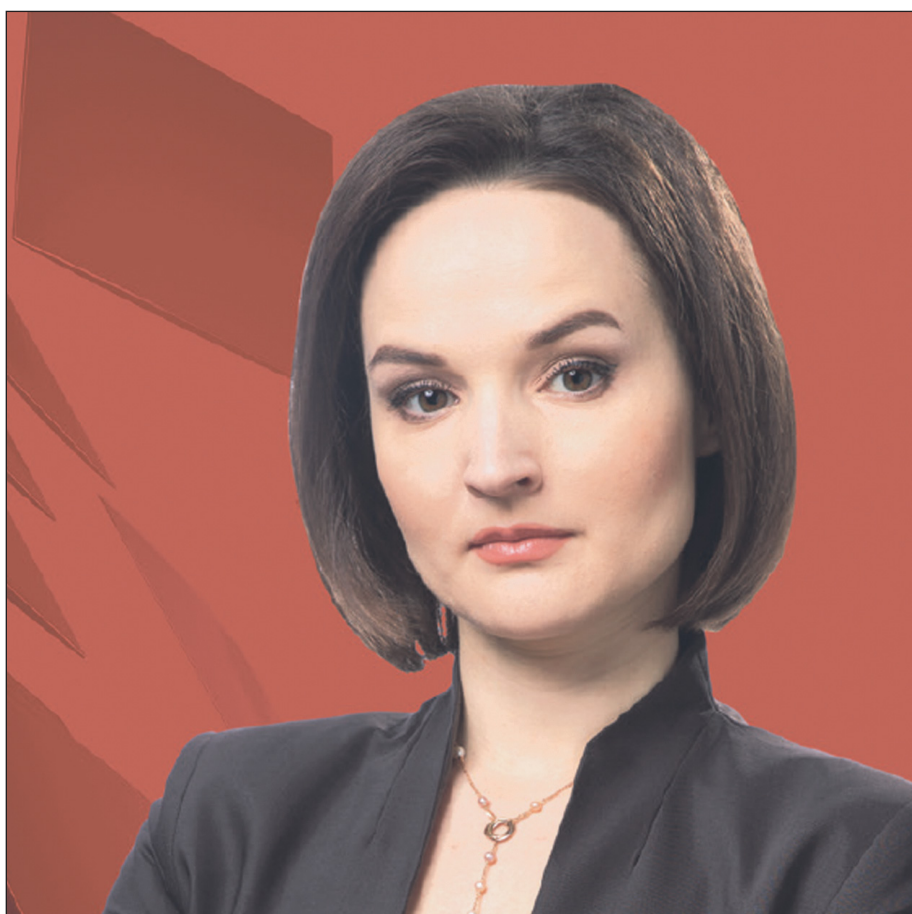
ких особых преференций, кроме льготы по НДФЛ от валютной переоценки, не будет», — указал он. Это не то, на что изначально рассчитывали бизнесмены, сказал источник.

Как объяснял ранее Силуанов, российские предприниматели, согласившиеся на фоне новых американских санкций вернуть в Россию капиталы посредством покупки суверенных евробондов, будут освобождены от уплаты налога «от переоценки бумаг в период покупки и в период погашения» (сейчас российские физлица, купившие облигации в иностранной валюте, обязаны уплатить налог на доход, который может возникнуть в результате ослабления рубля к моменту выхода из бумаги). «Они не будут платить налоги с разницы в рублевой стоимости бумаг на момент покупки и на момент продажи, как сейчас определено налоговым законодательством», — уточнял министр.

Глава комитета Госдумы по финансам Анатолий Аксаков допускает, что Минфин начал подготовку к размещению. «Формальных препятствий для запуска этой процедуры нет, она анонсирована президентом и прописана в законе. В рамках заявленной суммы \$3 млрд Минфин может действовать», — сказал он РБК.

Выпустить облигации, которые позволят россиянам вернуть капиталы из-за рубежа в российскую юрисдикцию на фоне нового раунда американских санкций, в конце декабря поручил президент Владимир Путин. Для инвесторов будет обеспечена анонимность. Как объяснил Минфин, бизнесмены, если не хотят оглас-

ФОТО: Сергей Карпухин/Reuters



РБКТЕЛЕКАНАЛ

Реклама 18+

## Лидеры рынка

С Еленой Хруповой

Смотрите каждый день  
на телеканале РБК

Расписание программ  
на сайте tv.rbc.ru



ки, «могут действовать через российские банки, открыть там валютный счет, и российский банк будет взаимодействовать с Национальным расчетным депозитарием напрямую, минуя расчетные организации типа Euroclear». Силуанов подчеркивал, что расчеты в долларах внутри России между российским банком и НРД осуществляются «в закольцованном пространстве, не выходя за пределы РФ», а американские банки-корреспонденты в них не участвуют.

Минфин не намерен торопиться с выпуском еврооблигаций, посянул в конце декабря Антон Силуанов. «Выпускать евробонды в январе было бы неправильно, даже если вдруг по факту будут введены новые санкции. Январь не самый лучший месяц для выхода на внешние рынки», — говорил Силуанов.

На конец января — начало февраля в США запланировано завершение работы над докладом, содержащим, в частности, сведения о связях представителей крупного бизнеса с Кремлем. После этого американские власти могут ввести персональные санкции против фигурантов доклада.

Одновременно с этим Минфин США подготовит отчет о возможности расширения санкций на российский госбумаги. Этот документ — ключевой, связанный с иностранными инвестициями риск для России в 2018 году, писали Bank of America Merrill Lynch и Deutsche Bank. В рамках доклада Минфин США должен оценить «потенциальные эффекты» для российской экономики от распространения санкций на российский суверенный долг. Доклад не означает, что эти санкции будут введены. Но если впоследствии по итогам этого доклада санкции будут расширены, они могут принять форму запрета для американских инвесторов на покупку новых российских гособлигаций (и ОФЗ, и евробондов), следует из закона о санкциях CAATSA.

Нерезидентам принадлежит чуть более \$51 млрд российского суверенного долга: их доля во внешнем госдолге составляет 36,6% (\$14,5 млрд), во внутреннем, то есть в облигациях федерального займа (ОФЗ), — 33,2% (\$37,2 млрд), данные на 1 октября 2017 года.

ЦБ ранее сообщил, что в случае введения таких санкций и распродаж ОФЗ «эффект для банковского сектора не будет иметь системного характера». «На историческом горизонте (в том числе в феврале и июне 2017 года) отмечались периоды низкого присутствия нерезидентов на рынке ОФЗ, при этом ситуация на рынке оставалась стабильной», — подчеркивал регулятор. ЦБ также провел стресс-тесты на случай расширения санкций. Там предположили, что введение ограничений на вложения в ОФЗ приведет к массовой распродаже российских госбумаг резидентами США, что вызовет обесценение бумаг при одновременном росте их доходности. Сейчас доходность еврооблигаций со сроком погашения в 2028 году составляет 4%, следует из данных терминала Bloomberg. ■

При участии Антона Фейнберга, Анны Могилевской

## МНЕНИЕ

# Как неверная цель сорвала важнейшую для России реформу

**Одной из причин фактического краха накопительной пенсионной системы в России стало нежелание властей разрешить инвестировать средства будущих пенсионеров в иностранные активы.**

Перед Новым годом Владимир Путин подписал закон об очередном продлении заморозки накопительной части пенсий — на этот раз до конца 2020 года. Все сложнее предположить, что государство когда-то вернется к пенсионной системе, которую ввело в 2002 году. Скорее всего, на волне идеализации советского прошлого мы придем и к прежней организации пенсионной системы, сугубо бюджетной и относительно уравнительной.

Но пока этого не произошло, все еще актуальна проблема инвестирования тех пенсионных накоплений, которые остаются в распоряжении ПФР и негосударственных пенсионных фондов.

## Запутанные цели

Отечественные политики и чиновники не раз высказывали один противоречивый, на мой взгляд, тезис. «Важнейший источник инвестиций — это внутренние сбережения», — писал в «Российской газете» премьер-министр Дмитрий Медведев. — С этой точки зрения необходимо рассматривать и развитие пенсионной системы. Ведь пенсионные накопления могут стать важнейшими источниками длинных денег». Вот только элементарная логика подсказывает, что интересы «российской экономики» и российских пенсионеров диаметрально противоположны: первая жаждет дешевых денег, а вторые рассчитывают на высокую доходность. Собственно, именно это противоречие в конечном счете и сломало новую пенсионную систему.

Создавая модель, в которой присутствовала накопительная часть пенсии, государство изначально регламентировало направления ее вложений: ими стали российские государственные и корпоративные облигации, акции российских эмитентов, банковские депозиты и ограниченный набор иностранных бумаг (таких как облигации ЕБРР и Евразийского банка развития). По статистике порядка 80% накоплений в 2016 году инвестировалось именно в долговые ценные бумаги отечественных эмитентов, что обеспечивало фонды в целом невысокой доходностью. Согласно официально публикуемым рейтингам,

за 2013–2017 годы максимальные показатели составляли 35–43%.

Обычно показатели успешности инвестиций в России измеряют с инфляцией, которая за тот же период составила в совокупности 44,5%, а это означает, что положительной доходности не достигли даже самые успешные фонды. Не стоит также забывать, что за это время национальная валюта обвалилась в России на 47,3%, а фондовый индекс RTS — на 24,4% (все данные — за период с 1 января 2013 года до 31 декабря 2017 года). Иначе говоря, инвестирование в российские рублевые активы выглядит с точки зрения обеспечения интересов будущих пенсионеров заведомо нерациональным. Для сравнения: если бы в конце 2012 года некий пенсионный фонд решил бы конвертировать рублевые активы в доллары по курсу 30,37 руб. за доллар и приобрести

**Владислав Иноземцев,**  
директор Центра исследований постиндустриального общества



ФОТО: Екатерина Кузьмина/РБК

потому, что правительство распалось в полной неспособности ставить и реализовывать долгосрочные цели. С точки зрения перспективы куда более важным, на мой взгляд, выглядела задача создать мощные пенсионные накопления для ныне работающих граждан, проинвестировать их в надежные иностранные активы и через выплачиваемые пенсии в 2030–2045 годах влить их в ту экономику, которая еще останется к тому времени в стране. Это породило бы у работающих ощущение защищенности, поддержало бы стремление к накоплениям, создало у властей стремление делать собственную экономику более инвестиционно привлекательной и, что наиболее важно, поддержало бы потребительский спрос в период, когда распространение альтернативной энергетики приведет российский бюджет к состоянию, испытанному в по-

дов в иностранные финансовые инструменты», на что немедленно откликнулись ведущие эксперты в данной области. Однако неясно, почему это относится лишь к НПФ, если 42,2% инвестируемых активов пенсионной системы приходится на средства ПФР, размещаемые через ВЭБ. На мой взгляд, обеспечение сохранности средств пенсионеров и обеспечение серьезного макроэкономического эффекта как раз требует, чтобы государство показало тут пример, как оно показало его в прежние годы, своевременно создав резервные фонды и проинвестировав их в активы, номинированные в иностранной валюте и в значительной части эмитированные зарубежными государствами.

Конечно, многие могут сказать, что подобная инициатива не пойдет на пользу российской экономике, да и рискованна с учетом нынешней международной обстановки. Последнее возражение вряд ли существенно. С одной стороны, пенсионные фонды не являются государственными учреждениями, кроме ПФР, который получил этот статус в 2001 году, но теоретически может быть преобразован в самостоятельное кредитно-финансовое учреждение, каковым изначально и являлся. Поэтому на них вряд ли распространятся какие бы то ни было санкции, вводимые против правительства России. С другой стороны, само предположение, что не вполне продуманные политические шаги способны повлиять не на десяток привластных олигархов или несколько сотен компаний с государственным участием, а на десятки миллионов человек, большая часть которых довольно последовательно поддерживают режим, способно существенно повлиять на отечественную внешнюю политику, делая ее менее агрессивной. Иначе говоря, расширение географии вложения средств пенсионной системы сделало бы больше для экономической вовлеченности России в мир, чем большинство шагов, когда-либо предпринятых нашими властями.

Собственно говоря, именно поэтому такой шаг и невозможен. Российские власти не захотят либерализовать пенсионную систему: слишком привыкли они воспринимать средства своих поданных как находящиеся в своем собственном кармане. И поэтому перемен к лучшему ждать не стоит.

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

«С точки зрения интересов правящей бюрократии намного привлекательнее «заморозить» деньги будущих пенсионеров, выплатить из них текущие пенсии и пособия, а освободившиеся бюджетные средства направить на проекты в Крыму или перевооружение армии»

акции, входящие в индекс DJIA (13104 пункта на закрытии 31 декабря 2012 года) в соответствующих их весам в этом индексе пропорциях, прирост рублевой стоимости на начало 2018 года составил бы 263%, не считая полученных за указанный период дивидендов, или в 6,5 раза больше, чем в среднем обеспечивают лучшие российские НПФ.

На это могут ответить, что вложения в американские активы не спасают от кризисов, но стоит иметь в виду, что падение их стоимости часто нивелируется ростом курса доллара к валютам развивающихся стран. Например, тот же индекс DJIA с 1 июля 2008 года по 30 июня 2009 года рухнул на 25,8%, но за тот же период курс доллара к рублю взлетел на 33,2%. То есть даже в этот крайне неблагоприятный период рублевая стоимость пенсионных накоплений могла бы увеличиться на 6–7%, а не сократиться на 20–35%, как у большинства пенсионных фондов.

Российская пенсионная реформа «сломалась» в 2014 году

следние годы советской власти.

Но с точки зрения интересов правящей бюрократии намного привлекательнее «заморозить» деньги будущих пенсионеров, выплатить из них текущие пенсии и пособия, а освободившиеся бюджетные средства направить на проекты в Крыму или перевооружение армии. Однако такой курс не приведет к реальному ускорению роста (как только «кислородный наддув» оборонки прекратится, падение ВВП ускорится) и в очередной раз укажет гражданам, что доверять правительству — самая большая ошибка, которую только может сделать в своей жизни русский человек.

## Либеральная идея

Замечу: параллельно с добыванием пенсионной реформы в правительстве из Банка России пришло обнадеживающее сообщение о том, что регулятор намерен «рассмотреть возможности инвестирования средств негосударственных пенсионных фон-



## Обвал криптовалют в цифрах\*



Источник: coinmarketcap.com

\* Данные на 18:00 мск 16 января 2018 года

Почему курс биткоина обвалился на 41% с декабрьских максимумов

# Восточные слабости

→ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО НА С. 1  
«Если месяц-полтора назад китайские власти оставляли лазейку для возможности операций P2P (напрямую между покупателем и продавцом. — РБК), то сейчас они любые платформы запрещают и «выдавливают» майнеров», — говорит Смаль.

Как сообщал Bloomberg со ссылкой на источники, Китай планирует ужесточить политику в отношении криптовалют, распространив запрет на онлайн-платформы и мобильные приложения, предлагающие услуги обмена криптовалют. Правительство планирует заблокировать доступ китайских пользователей к местным и офшорным торговым платформам. Китайские власти также будут нацелены на выявление отдельных физических лиц и компаний, которые предоставляют услуги по организации криптовалютных рынков, расчетам и клирингу для централизованной торговли.

Другой негативной новостью для крипторынка стала возможность запрета биржевой торговли в Южной Корее. Как сообщил во вторник Bloomberg, министр финансов страны Ким Донг Ён заявил, что в Южной Корее возможно закрытие криптовалютных бирж, отметив, что необходимо серьезное обсуждение данного вопроса между министерствами. «Министр финансов дал понять, что они

определенно рассматривают возможность запрета криптовалютной торговли», — отмечает старший аналитик онлайн-трейдинговой платформы ETX Capital в Лондоне Нейл Уилсон, добавляя, что Южная Корея — это третий по величине криптовалютный рынок в мире.

«Драйвером настроения на рынке являются в первую очередь Китай и Южная Корея. В первом случае власти пытаются выстроить максимально жесткую централизованную схему с собственной подчиненной инфраструктурой, что, естественно, должно потянуть за собой запретительные меры на китайском криптопространстве. Во втором случае криптовалюты идут по пути сильной регуляции для максимального снижения криминальных рисков», — говорит сооснователь криптобанка Wirex Павел Матвеев.

Кроме того, негатива добавляет запрет криптовалют в Индонезии, третьей по количеству населения стране в Азии, отмечает Матвеев. На днях Центральный банк Индонезии фактически объявил криптовалюты вне закона.

## Рухнувшие надежды

Другой причиной негативной динамики является разочарование инвесторов, которые покупали биткоины в расчете на продолжение декабрьского ралли (с сере-

дины ноября до середины декабря курс биткоина вырос примерно втрое). «Люди, которые покупали биткоин в декабре и начале января, ожидали роста. Многие не отдавали себе отчет, что для продолжения роста нужно будет ждать полгода, может быть, год. Те люди, которые покупали в декабре, держали биткоин, пока была надежда на рост, но потом их терпение лопнуло. Люди посмотрели на потери, и теперь движение котировок вниз вызывает панику, инвесторы продают криптовалюту», — говорит управляющий директор eToro в России и СНГ Георгий Вербицкий.

«Мелкие инвесторы, которым не хватает знаний и навыков, не понимают, что речь идет о долгосрочных перспективах вложений», — согласен Смаль. При этом, по его словам, приток инвесторов на рынок уменьшился. По данным сервиса Google Trends, количество поисковых запросов в неделю по слову «Bitcoin» сейчас в 2,2 раза ниже, чем на пике интереса к криптовалюте, который пришелся на середину декабря 2017 года, отмечает Смаль.

## Ближайшие перспективы

По мнению Валерия Смалья, падение биткоина остановится в районе \$11 тыс. — крупные инвесторы на этом уровне могут начать скуп-

ку криптовалюты у мелких игроков, которые сейчас подвержены панике. «Крупные игроки могут начать покупать, и биткоин потихоньку начнет возвращаться к верхам», — говорит он. Впрочем, многое будет зависеть от новостного фона, полагает он.

«В ближайшее время либо будет боковое движение (диапазон \$12–16 тыс.), либо дальнейшее снижение. Массовая публика зашла в биткоин в декабре, и они могут продолжить продавать и толкать цены вниз», — полагает Вербицкий. Если будет пробит уровень в \$11 тыс., то биткоин продолжит постепенное сползание вниз. «Снижение не будет резким, оно будет плавным и будет связано с постоянно растущим разочарованием», — полагает Вербицкий.

## Печальные прогнозы

На прошлой неделе миллиардер, легендарный инвестор Уоррен Баффетт в интервью CNBC предсказал «плохой конец» криптовалютному рынку. «Что касается криптовалют, в целом я могу сказать почти наверняка, что их ждет плохой конец», — сказал он. В то же время Баффетт отметил, что не знает, «когда это произойдет и как».

Инвесторы «должны быть готовы к тому, чтобы потерять все свои деньги», вложенные в биткоины, цитирует Bloomberg председателя Европейского управления по ценным бумагам и рынкам Стивена Мейджера. Это очень волатильный актив, что подрывает возможность его использования в качестве валюты, отмечает он.

Сооснователь венчурного фонда Starta Ventures Алексей Гирин более оптимистичен. «Мы считаем, что на рынке происходит коррекционное движение, пускай и довольно глубокое. Ожидаем скорого восстановления цен до уровня недельной давности — \$14–15 тыс. за биткоин», — говорит он.

Операционный директор финтех-платформы BankEx Дмитрий Долгов также предлагает не драматизировать ситуацию. «Любой рынок всегда ходит волнами, криптовалютный рынок не исключение», — говорит он, утверждая, что спрос на криптоактивы по-прежнему высок. Рынок и ранее был подвержен сильным колебаниям: например, 17 декабря 2017 года биткоин на пике стоил \$20,09 тыс., а уже 22 декабря падал до \$11,83 тыс. ■



Пять вопросов об ICO Telegram

# Сколько нужно Gram

ИРИНА ЛИ,  
АЛЕКСАНДРА ПОСЫПКИНА,  
МАРИЯ КОЛОМЫЧЕНКО,  
АННА БАЛАШОВА

**Компания Telegram Павла Дурова намерена привлечь в результате ICO рекордную сумму в несколько миллиардов долларов. РБК разобрался, как будет работать новая блокчейн-платформа, на создание которой будут направлены эти средства.**

В декабре прошлого года создатель Telegram Павел Дуров в интервью Bloomberg сказал, что зарабатывать его сервис, бесплатный для пользователей, может начать уже в 2018 году. Примерно тогда же на YouTube появилась презентация блокчейн-проекта, якобы разработанного Telegram, а в начале этого года портал TechCrunch со ссылкой на собственные источники сообщил, что Telegram планирует запустить собственную блокчейн-платформу под названием Telegram Open Network (TON), а также криптовалюту Gram. Наконец, 15 января сразу несколько Telegram-каналов, посвященных деятельности мессенджера, начали распространять 132-страничный документ с техническим описанием такого проекта, подписанный Николаем Дуровым, техническим директором Telegram и братом Павла Дурова.

Создатели Telegram Open Network обещают интегрировать систему в разнообразные интернет-сервисы и осуществлять связанные с их работой платежи, что может повысить популярность криптовалют и облегчить доступ к ним неискушенным пользователям

Дуровы официально не подтверждают подлинность этого меморандума. В ответ на соответствующие вопросы Павел Дуров лишь отсылает к сообщению в своем аккаунте в Twitter и канале Telegram News, где указывалось, что Telegram публикует официальные сообщения на сайте telegram.org. «Если вы видите другие сайты, которые утверждают, что публикуют новости или анонсы от имени нашей команды, наиболее вероятно, это подделка», — отмечалось в записи. На официальном сайте мессенджера никаких сообщений, касающихся TON или Gram, до сих пор не появилось. Однако источник РБК, близкий к участникам проекта, и несколько экспертов из компаний, специализирующихся на ICO и криптовалютах, подтвердили подлинность меморандума, посвященного TON.

РБК проанализировал этот документ и разобрался, каким образом Telegram намеревается привлечь инвестиции.

## 1. Зачем нужен новый блокчейн и чем он будет отличаться от прочих?

Как утверждается в меморандуме, недостаток подавляющего большинства существующих блокчейнов — низкая скорость совершения транзакций по сравнению с операциями, которые можно проводить через международные платежные системы. Эксперты это подтверждают. «Одна из основных проблем новых финансовых технологий, самым распространенным примером которых являются биткоин и другие криптовалюты, в том, что средняя пропускная способность пока находится на уровне девяти транзакций в секунду, тогда как централизованные платежные системы, такие как Visa и MasterCard, в среднем обрабатывают 7 тыс. транзакций в секунду только по США, а на пиковых нагрузках — 40 тыс. транзакций в секунду. Это на данный момент препятствует широкому использованию криптовалют», — говорит сооснователь консалтинговой компании ModernToken Александр Гаркуша. Блокчейн TON, согласно ме-

морандуму, намеревается подтвердить миллионы транзакций в секунду.

По словам основателя блокчейна Universa Александра Бородича, уже сейчас в мире достаточно блокчейн-платформ, в которых скорость заметно выше, чем у Bitcoin и Ethereum. «В России это и Waves Platform, и Universa Blockchain. В целом высокая производительность блокчейн-платформ — одно из основных конкурентных преимуществ при решении, в частности, финансовых задач. Большая скорость TON может обеспечить ей лидерство в работе с текущей базой пользователей мессенджера Telegram, для которых переход на новые технологии будет практически незаметен. Именно это преимущество может позволить TON занять свою нишу на рынке блокчейн-платформ», — считает Бородич.

## 2. Как будет достигаться такая скорость работы TON?

В основу TON будет положена многоуровневая технология блокчейн.

Суть традиционной технологии блокчейн, которая используется для работы платежных систем Bitcoin и Ethereum, состоит в создании децентрализованной электронной системы отношений, при которой каждая следующая транзакция хранит в себе информацию о предыдущих, то есть они связаны между собой, как звенья одной цепи. Каждое звено именуется блоком и не может быть изменено или удалено из системы без разрушения всей цепи.

Многоуровневая платформа, которую намерен создать Telegram, будет отличаться тем, что вместо новых блоков в цепочке будут новые блокчейны. Таким образом, весь массив операций, которые приходится обрабатывать блокчейну, будет разделен между более мелкими цепями. По словам независимого ICO-консультанта Филиппа Егорова, за счет этого и планируется достичь декларируемую пропускную способность в миллионы транзакций в секунду. «TON — не первый многоуровневый блокчейн, но дробность у него большая, чем в среднем на подобных проектах», — поясняет он. — Задачи распределяются на разные цепочки блоков, каждый из которых будет решать определенные задачи в рамках общей системы».

«Гипотетически перевод подтверждения транзакций на различные блокчейны позволит распределить нагрузку со всей сети на отдельные ее части», — соглашается основатель группы компаний Blockchain.ru Дмитрий Мацуц.

Кроме того, создатели TON хотят избежать одной из проблем современных блокчейн-платформ — разветвления криптовалют (так называемый форк — изменение программного кода, в результате которого может появиться новая криптовалюта; в августе таким образом от биткоина отделился Bitcoin Cash). Создатели TON уверяют, что в их системе форки практически невозможны, разве что в результате ошибки майнеров. А если ошибки в блоках все-таки будут обнаружены, многоуровневая вертикальная система позволит их быстро заменить или исправить, не мешая работе основной цепи.

## 3. Как можно будет майнить Gram?

Базовой криптовалютой для проведения транзакций в TON будет Gram. Майнинг Gram также будет отличаться от привычного. Созданием и подтверждением новых блоков, то есть добычей этой криптовалюты, будут заниматься, согласно меморандуму, так на-

зываемые валидаторы (от англ. validate — ратифицировать, подтверждать). В документе они называются «новыми майнерами». При этом каждый месяц валидаторы будут меняться — на эту работу будут выбирать 1 тыс. новых пользователей.

«Чтобы стать валидатором, пользователю нужно будет приобрести высокопроизводительный сервер и подвести к нему стабильное интернет-соединение. Это не так затратно, как приобретение оборудования с микросхемами ASIC, которое нужно для майнинга биткоина», — отмечено в документе. При этом ва-

Многоуровневая платформа, которую намерен создать Telegram, будет отличаться тем, что вместо новых блоков в цепочке будут новые блокчейны. Таким образом, весь массив операций, которые приходится обрабатывать блокчейну, будет разделен между более мелкими цепями

лидаторы должны будут иметь на своем счете определенный объем криптовалюты, который выступает в качестве залога качественной работы. Валидатор может лишиться его, если подпишет недействительный блок в системе.

## 4. Как Telegram планирует использовать TON?

Создатели TON обещают интегрировать систему в разнообразные интернет-сервисы и осуществлять связанные с их работой платежи, что может повысить популярность криптовалют и облегчить доступ к ним неискушенным пользователям. «TON будет легко интегрироваться в сторонние мессенджеры и социальные сети, что сделает технологию блокчейн и распределенные сервисы наконец доступными обычным людям, а не только сообществу ранних пользователей криптовалют. Мы обеспечим примертакой интеграции в другой наш проект — мессенджер Telegram», — говорится в меморандуме. Транзакции в TON будут осуществляться в Gram, но при этом блокчейн будет способен поддерживать работу более 4 млрд других криптовалют, отмечается в документе.

В случае успеха этого проекта Telegram станет вторым в мире популярным мессенджером с возможностью проведения платежей. Сейчас такой функции нет ни в WhatsApp, ни в Viber, ни в Facebook Messenger, она реализована в популярном китайском приложении для обмена сообщениями WeChat. Так, у этого сервиса, по собственным данным компании, более 600 млн пользователей, регулярно осуществляющих платежи в системе.

## 5. Кто и сколько может вложить в ICO Telegram?

По данным TechCrunch, ICO проекта TON состоится в марте, в январе должна была пройти предпродажа (пресейл). На первом этапе заявки принимались от людей, близких к руководству компании. По информации двух источников РБК среди участников крипто рынка, пресейл уже состоялся и спрос превалирует предложение. По словам одного из собеседников РБК, инвесторов из России было слишком мно-

го, поэтому прием заявок от россиян был ограничен. TechCrunch отмечал, что минимальная сумма инвестирования — \$20 млн. Один из собеседников РБК назвал другую сумму — \$10 млн, другой источник рассказал, что минимальный порог устанавливался в индивидуальном порядке.

Как писал TechCrunch, Telegram на пресейле планирует привлечь \$500 млн, в рамках всего ICO — от \$3 млрд до \$5 млрд. Если ICO Telegram состоится в таком объеме, то это станет крупнейшей на данный момент продажей криптовалюты. Ранее рекорд принадлежал компании Tezos, которая привлекла \$230 млн в июле 2017 года.

TechCrunch сообщал, что проектом может заинтересоваться Mail.Ru Group, однако холдинг опроверг какое-либо желание участвовать в ICO мессенджера. Представители инвестиционных фондов, участвовавших в других ICO, отказались комментировать, интересно ли им размещение Telegram. По мнению руководителя ТМТ-центра E&Y Юрия Гедгафова, крупные инвесторы к этому размещению отнесутся с осторожностью. «У Telegram раскрученный бренд, что делает такое ICO «народным» — привлечет много неискушенных покупателей, которые взвинтят цену токенов. Кроме того, распространяемые на форумах выдержки из white paper (меморандума. — РБК) обещают решить все проблемы существующих криптовалют, что без работающего прототипа проверить сложно. И главное, такой объем может привлечь внимание регуляторов стран, где широко используется Telegram», — говорит эксперт. ■



ТОРГОВЛЯ Европейские производители алкоголя поднимают отпускные цены

# Без вина виноватые

→ Окончание. Начало на с. 1

Европейские вина в зависимости от ценового сегмента подорожают по-разному. Как полагают в Simple, в среднем сегменте (0,7–5 тыс. руб. за бутылку объемом 0,75 л) и премиальном (от 5 тыс. руб.) повышение цен будет наименее значительным.

Некоторые производители осознанно идут на финансовые потери, чтобы сохранить свои позиции, говорит Хатиашвили. По его оценкам, в среднем ценовом сегменте рост цен не превысит 15%, в премиальном — 10%.

Значительнее всего подорожают вина нижнего — до 700 руб. за бутылку — сегмента, уверены опрошенные РБК участники рынка. Уже сейчас рост отпуск-

ных цен в нем составляет 25–35%, говорят в Simple. Поставщики из Италии и Испании планируют поднять цены на 20–30%, подтверждает Дмитриев.

Дистрибьюторы уклончиво отвечают на вопрос, как повышение цен производителей повлияет на оптовые и, как следствие, розничные цены в российских магазинах. Как уверяет Журкин, пока компания цены не поднимала. В MBG Wine продолжают переговорный процесс. «Мы торгуемся с поставщиками, а после будем вынуждены ретранслировать новые цены нашим партнерам», — утверждает Дмитриев. Simple, по словам Хатиашвили, «понимает влияние роста цен на спрос и потому не



ФОТО: Juan Carlos Toro/AP

## Экспорт вина в Россию

Топ-10 стран-экспортеров

■ Стоимость, \$ млн ● Объем, тыс. дал

## 2015



## 2016



## 2017 (11 месяцев)



Источник: ФТС

В большинстве основных винодельческих регионов Европы недобор урожая составил от 20 до 50%, как следствие, винодельческие хозяйства вынуждены были объявить о существенном повышении отгрузочных цен на продукцию

будет в полном объеме транслировать рост отпускных цен на рынок».

В рознице цены на импортную винодельческую продукцию уже подросли. Тенденция к подорожанию вина действительно есть, отмечает представитель «Азбуки вкуса» Андрей Голубков. Но, добавляет он, поскольку сеть импортирует вино самостоятельно, у нее есть возможность бороться с этим в ходе переговоров с поставщиками. Представитель еще одного крупного федерального ретейлера сказал РБК, что ему известно от дистрибьюторов о грядущем повышении цен на европейское вино. В сети «Магнит» РБК заявили, что не могут подтвердить информацию о росте цен на европейское вино.

С мая прошлого года импортное вино, как ранее писал РБК, было выведено из-под действия пониженного акциза: импортеры ошибочно, по мнению Федеральной налоговой службы, платили от 5 до 14 руб. акциза вместо положенных 18–36 руб.

## «Настоящий кошмар»

В винодельческом сезоне 2017/18 года, который начался в сентябре, в Европе будет произведено, по прогнозам **Европейской комиссии**, 145 млн гкл вина — это на 14,5% меньше, чем в предыдущем сезоне, и является худшим показателем с 1982 года.

Погодные катаклизмы затронули главные винодельческие страны Европы — Францию, Италию и Испанию, на которые приходится производство до 80% всего европейского вина.

**Европейская комиссия** прогнозирует, что производство вина в Испании в текущем сезоне снизится на 15,1%, до 36,8 млн гкл, во Франции — на 18,4%, до 37,2 млн гкл, в Италии — на 21,4%, до 40 млн гкл.

Неурожай заставил поставщиков повышать цены даже на предыдущие винтажи, чтобы компенсировать свои потери в этом сезоне, рассказывает директор по маркетингу компании **MBG Wine** Василий Дмитриев. К такой мере были вынуждены прибегнуть, например, некоторые шато в Бордо, потерявшие до 100% урожая.

О возможном дефиците вина в Европе и последующем росте цен РБК еще в мае прошлого года говорил Мигель Торрес, президент испанской компании **Torres** и один из самых известных виноделов мира. Ситуацию в винодельческих регионах Европы он назвал «настоящим кошмаром», добавив, что не помнит такого за 50 лет работы в виноделии.





## Французский казус

Неурожай винограда в Европе повлиял на стоимость винодельческой продукции внутри ЕС. По данным Комитета по общей организации рынков сельскохозяйственной продукции Еврокомиссии, базовые отпускные цены на красное вино в Италии за год увеличились на 59% и составили €5,42 за 1 гкл в ноябре 2017 года против €3,41 в ноябре 2016-го. В Испании цены возросли на 49%, до €4,4 против €2,95 годом ранее. При этом цены на вино во Франции за это время даже снизились: с €5,71 до €5,48. Однако в ноябре 2017-го по сравнению с октябрём цены во Франции выросли на 16%.

В итоге стоимость вина, в том числе и в рознице, возросла, напоминают в Simple.

Всего за 11 месяцев 2017 года в Россию было ввезено, по данным Федеральной таможенной службы, 4,1 млн гкл вина на \$922,8 млн, в том числе из Испании 1,3 млн гкл на \$122,6 млн, из Италии — 698 тыс. гкл на \$112,6 млн, из Франции — 310 тыс. гкл на \$125 млн.

Производство российской винодельческой продукции за десять месяцев прошлого года (более свежих данных нет) составило, по данным Росстата, 5,6 млн гкл. ■

**КОНТРОЛЬ** ФАС просит изменить условия аукциона на активы АЛРОСА

# Газовые рекомендации

ГЕОРГИЙ ПЕРЕМИТИН,  
ЛЮДМИЛА ПОДОБЕДОВА,  
ЮЛИЯ СТАРОСТИНА

**Федеральная антимонопольная служба попросила Минфин, чтобы он изменил условия проведения аукциона на газовые активы АЛРОСА. Но это технические замечания, которые не повлияют на сроки аукциона, сообщил представитель Минфина.**

Как заявил глава ФАС Игорь Артемьев, несмотря на отзыв жалобы «Роснефти» на условия аукциона по продаже газовых активов АЛРОСА, антимонопольное ведомство попросило Минфин повлиять на эти условия. «Мы (ФАС и Минфин) все равно в процессе рассмотрения, пока жалоба была, обменивались мнениями, и все-таки просим Минфин, они могут подсказать АЛРОСА, чтобы они некоторые условия поменяли», — передает слова Артемьева «Интерфакс». О каких именно условиях идет речь, глава ФАС не уточнил.

Артемьев также заметил, что в отсутствие жалобы на проведение аукциона ФАС автоматически прекратила рассмотрение возможных нарушений при проведении аукциона. «Сложилась практика, что мы не имеем права рассматривать, если нет жалобы», — объяснил глава ФАС.

АЛРОСА объявила аукцион на продажу своих газовых активов — «Геотрансгаза» и Уренгойской газовой компании — 25 декабря. Стартовая цена аукциона составляет 30 млрд руб., что ниже балансовой стоимости активов (36 млрд руб.).

Заявки можно подавать до 29 января, их уже подали «дочка» Газпромбанка ООО «Статус» и НОВАТЭК.

Комментируя рекомендацию главы ФАС Минфину, пресс-секретарь «Роснефти» Михаил Леонтьев сказал РБК: «Регулятор должен выполнять свои функции вне зависимости от того, участвует «Роснефть» в аукционе или нет». Он не стал комментировать, подаст ли «Роснефть» повторную заявку на участие в торгах по покупке газовых активов АЛРОСА, в случае если Минфин пойдет навстречу пожеланиям ФАС и поменяет его условия, и не назвал новых желаемых условий. «Мы никогда не комментируем видимость и гипотетические ситуации», — отметил он.

Между тем Минфин менять сроки проведения аукциона не собирается. Как сказал РБК заместитель министра финансов Алексей Моисеев, «речь идет о технических замечаниях, которые не повлияют, которые я считаю вполне возможным действительно учесть, в любом случае они не повлияют на сроки проведения аукциона». Он также пояснил, что ФАС просила не изменить, а повлиять на АЛРОСА, «потому что они прекрасно понимают, что мы изменить не можем, потому что не мы принимаем решение, тем не менее набсовет [АЛРОСА], действительно, одобрял ключевые решения».

По мнению юриста и советника по антимонопольной практике компании Capital Legal Services Андрея Астанина, Игорь Артемьев не превысил полномочий главы российского антимонопольного регулятора, высказав мнение и рекомендовав Минфину поме-

нить условия аукциона по продаже АЛРОСА газовых активов, даже несмотря на то, что жалоба «Роснефти» по этому поводу отозвана. «Глава регулятора имеет право делать публичные заявления, это не нарушает закон и не противоречит позиции Верховного суда, который выносил решение о том, что ФАС не может рассматривать антимонопольные дела в отсутствие жалобы одной из сторон», — считает эксперт.

«Роснефть» раскритиковала условия проведения аукциона. «Компания не понимает, зачем нужно устраивать опять приватизацию в стиле ранних 1990-х, а не сделать нормальный, открытый, прозрачный аукцион на конкурентных условиях в нормальное рабочее время. Возникает ощущение, что непрозрачные условия заточены под конкретного покупателя», — говорил РБК представитель компании Михаил Леонтьев. Среди возмущивших «Роснефть» условий — внесение задатка (21 млрд руб., 70% от начальной цены актива) до 10 января.

Ходатайства в ФАС для покупки двух газовых активов подавали сразу три структуры «Роснефти» — «Башнефть», «РН-Холдинг» и «РН-Газ». Однако 10 января «Роснефть» официально заявила, что отказывается от участия в аукционе на предложенных условиях, и не стала вносить залог.

Жалобу компании на условия аукциона 15 января должна была рассмотреть ФАС, однако «Роснефть» в итоге отозвала свою жалобу. «Мы устранились. Мы решили, что нам это не нужно», — сказал РБК Леонтьев. ■

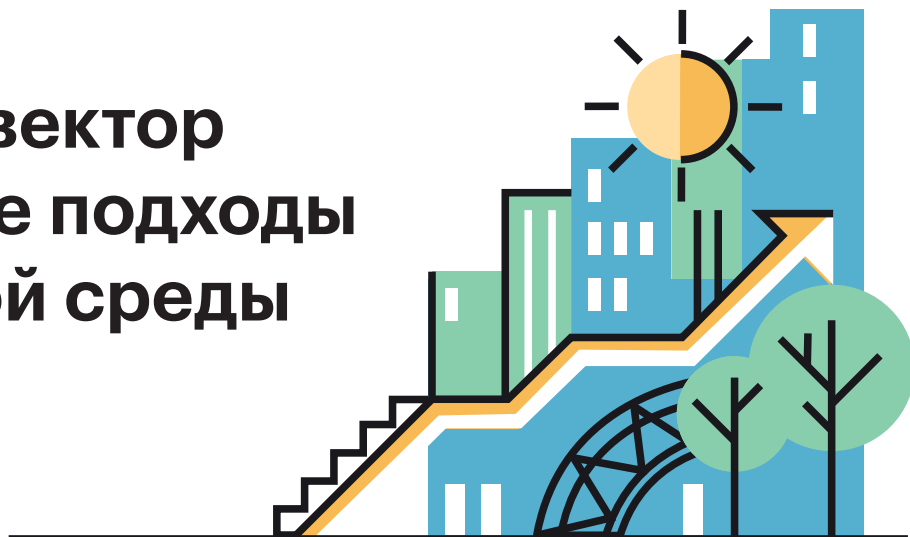
**РБКСТИЛЬ**  
style.rbc.ru

**Мы знаем,  
о чем стоит  
мечтать**





# Инфраструктурный вектор в урбанистике: новые подходы к развитию городской среды



31 января, Отель Ritz-Carlton\*

## О чём:

Городская среда и качество жизни являются приоритетными направлениями современного девелопмента, а мобильность и комфортное передвижение - главный тренд в глобальной урбанистике. Партнерство государства и бизнеса в реализации масштабных инфраструктурных проектов является катализатором развития современных городов и рынка недвижимости. Комплексный подход к освоению территорий требует эффективного взаимодействия регуляторов, инвесторов, поставщиков инновационных решений и материалов. Какими будут главные вопросы строительной отрасли и пути их решения в 2018 году?

## Программа:

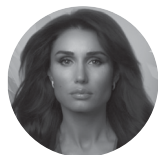
**9:30 – 10:00**

Регистрация участников.  
Приветственный кофе-брейк

**10:00 – 12:00**

Деловой завтрак

## Модераторы:



**Наталья Княжевич**  
РБК



**Игнат Бушухин**  
РБК. Недвижимость

## Среди спикеров:



**Михаил Мень**  
Минстрой РФ



**Марат Хуснуллин**  
Правительство Москвы



**Сергей Рябокобылко**  
Cushman & Wakefield\*

## Приглашены к участию:

**Рустам Минниханов**,  
президент Республики  
Татарстан

**Сергей Горьков**,  
председатель,  
Внешэкономбанк

**Марс Газизуллин**,  
генеральный директор,  
Мосинжпроект

**Кристоф Коль**,  
урбанист, директор,  
СК Architects\*

А также лидеры рынка недвижимости, российские и международные эксперты, инвесторы, представители банков, международных торгово-промышленных палат, ассоциаций и иностранного бизнеса в России.