

Деятельность металлургических компаний

Досье

17 – 23 февраля 2020 года

№ 6



Федеральное бюджетное учреждение «Научно-техническая библиотека Министерства промышленности и торговли Российской Федерации»

abonement@list.ru
ntb@minprom.gov.ru

www.ntbminprom.ru

Составитель – Горностаева Елена Александровна
nbo_ntb_minprom@mail.ru

Оглавление

Деятельность отраслевых компаний

UC RUSAL

Бурмистрова С. Шесть аргументов OFAC / Бурмистрова С., Ткачев И. // РБК. – 2020. – 17 февраля. - № 11. – С.4-5.	5
Три вопроса о разъяснениях Минфина США по поводу санкций в отношении Олега Дерипаски	
Трифопова П. Бизнесмен ответит за президента / Трифопова П., Штанов В., Дидковская А. // Ведомости. – 2020. – 17 февраля. - № 26. – С.3.	7
Минфин США увязал бизнес Дерипаски с «деньгами Владимира Путина»: Теперь шансы бизнесмена на снятие персональных санкций близки к нулю, считают юристы	
Трифопова П. Цитата недели: «Какие деньги? Он мне ручку на 10 минут не доверил», - Олег Дерипаска, совладелец En+ // Ведомости. – 2020. – 19 февраля. - № 28. – С.6.	8
Есть ли шанс на снятие санкций у Олега Дерипаски: Убедительно дистанцироваться от российских властей бизнесмену будет непросто	
Бурмистрова С. Шесть аргументов OFAC / Бурмистрова С., Ткачев И. // РБК. – 2020. – 17 февраля. - № 11. – С.4-5.	10
Три вопроса о разъяснениях Минфина США по поводу санкций в отношении Олега Дерипаски	

«НОРНИКЕЛЬ»

Зайнуллин Е. Катализатор роста // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. - № 32. – С.10.	13
Станет ли палладий новым золотом	
Берлин А. «Обычно это приводит к кризисным явлениям»: интервью // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. - № 32. – С.10.	16
Антон Берлин, директор департамента маркетинга «Норникеля»	
Красноженов Б. Цена вопроса // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. - № 32. – С.10.	18
Руководитель отдела аналитических исследований Альфа-банка Борис Красноженов — о ценообразовании палладия	
Бурмистрова С. Металл на вес токена // РБК. – 2020. – 18 февраля. - № 12. – С.10-11.	19
Центробанк одобрил пилотный блокчейн-проект «Норникеля»	

EVRAZ

Мордюшенко О. Колесный спор покати́лся по кругу // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. - № 32. – С.8..... 22

Суд отменил решение ФАС по росту цен

UC RUSAL

Бурмистрова С. Шесть аргументов OFAC / Бурмистрова С., Ткачев И. // РБК. – 2020. – 17 февраля. - № 11. – С.4-5.

Три вопроса о разъяснениях Минфина США по поводу санкций в отношении Олега Дерипаски

Министерство финансов США раскрыло, какими именно основаниями оно руководствовалось при введении санкций против российского миллиардера Олега Дерипаски. Сам бизнесмен назвал их «очередной брехней»

Министерство финансов США объяснило введение санкций против российского миллиардера Олега Дерипаски, чье состояние Forbes оценивает в \$4,6 млрд, участием бизнесмена в инвестиционных проектах в Сочи перед Олимпиадой, финансированием ряда проектов по просьбам президента России Владимира Путина и других высокопоставленных чиновников, а также номинальным владением активами и участием в отмыывании средств «в интересах Путина». Об этом говорится в письме Управления по контролю за иностранными активами (OFAC) Минфина США (курирует финансовые санкции), направленном адвокатам Дерипаски. Двухстраничное письмо опубликовала газета The Financial Times, но в официальной базе документов по судебному иску Дерипаски к Минфину США его нет.

Источники информации о якобы деятельности Дерипаски в интересах Путина OFAC не раскрывает. Все шесть фактов, перечисленных OFAC, подаются со ссылкой на некие «сообщения» (reported / reportedly). РБК направил запрос в OFAC. Представитель Дерипаски подтвердил РБК, что OFAC прислал это письмо юристам бизнесмена.

Несмотря на то что Дерипаска еще год назад через суд потребовал от OFAC снять с него санкции и предоставить основания для их введения, Минфин США пока раскрывал только общую информацию о том, что бизнесмен якобы купил завод в Черногории в 2005 году по поручению Путина.

Какие шесть причин для санкций использовал Минфин США

В документе OFAC приводит шесть оснований для введения санкций против Дерипаски.

Ведомство указывает на тот факт, что в конце января 2012 года бывший на тот момент премьер-министром Владимир Путин призвал российских олигархов профинансировать стройку к Олимпиаде в Сочи 2014 года. Дерипаска инвестировал в такие проекты \$800 млн.

К зимней Олимпиаде 2014 года «Базэл», принадлежащий Дерипаске, построил 2,7 тыс. апартаментов, в которых во время соревнований жили спортсмены. По данным ВЭБа, стоимость проекта составила 25,3 млрд руб., из которых 22,3 млрд руб. компания Дерипаски заняла в ВЭБе. При этом, как писал Forbes, крупнейшим инвестором в олимпийские объекты был Владимир Потанин, вложивший в горнолыжный курорт «Роза Хутор» 68,4 млрд руб. В олимпийской стройке участвовал и Виктор Вексельберг (находится под санкциями США), не скрывавший, что оказался в проекте не по своей воле, а по предложению государства.

По состоянию на конец января 2018 года Дерипаска якобы финансировал некие проекты по просьбе Путина и высокопоставленных представителей власти. Никаких деталей об этих проектах не приводится.

По открытым данным известно, что благодаря вмешательству Путина в 2009 году возобновил работу Пикалевский глиноземный завод (ПГЗ), принадлежащий «Базэлцементу» Дерипаски. Кроме того, Путин одобрил кредит для ГАЗа (входит в «Русские машины» Дерипаски) в 2011 году. «В праздники принято приносить подарки, и мы сегодня с Дмитрием

Анатолеевичем [Медведевым] пришли с подарком», — сказал тогда Путин, имея в виду кредит от группы ВТБ на 38 млрд руб. Однако предоставила его ГАЗу кипрская Scutellaria, собственники которой неизвестны. С 2018 года (когда США ввели санкции) ГАЗ перестал публиковать отчетность, ссылаясь на разрешение правительства засекречивать корпоративные материалы из-за санкционных рисков.

OFAC указывает на сообщения о том, что Дерипаска якобы отменил IPO компании ГАЗ, чтобы скрыть использование компании для отмыwania средств в интересах Путина.

Сообщения о возможном выходе ГАЗа на IPO были в 2006 году. Затем компания его несколько раз переносила, пока в 2008 году не начался мировой финансовый кризис. С 2017 года переговоры о покупке доли в ГАЗе вел немецкий концерн Volkswagen, но свернул эти планы из-за санкций против компаний Дерипаски.

OFAC утверждает, что в декабре 2016 года Дерипаска был одним из тех, кто владел активами и участвовал в отмывании денег в интересах Путина.

Обвинения Путина в коррупции и личном обогащении не новы: еще в 2014 году Минфин США, внося Геннадия Тимченко в санкционный список, выдвигал версию о том, что у Путина «есть инвестиции в Gunvor» (швейцарский нефтетрейдер) и что якобы «он может иметь доступ к денежным средствам» компании. Gunvor, «по слухам, является одним из источников незадекларированного богатства Путина», говорилось в конфиденциальной дипломатической депеше 2008 года, опубликованной WikiLeaks. Наконец, в 2016 году куратор санкций в Минфине США Адам Шубин заявил Би-би-си, что Путин «коррумпирован» и правительство США давно знает об этом.

Gunvor опровергал утверждения о связи компании с Путиным. «Что касается заявления о Путине, это вопиющая ложь, мы не видели никаких свидетельств в поддержку этого заявления», — сообщали РБК в Gunvor в 2014 году. «Президент Путин никогда не имел никаких долей, инвестиций в Gunvor и вообще не был связан с компанией прямо или косвенно», — заявлял представитель Gunvor позднее.

Новая волна коррупционных подозрений поднялась в 2016 году в связи с утечкой «панамского досье» (документов панамских офшорных компаний). В документах, в частности, фигурировал виолончелист Сергей Ролдугин, которого Путин называл своим другом. Ролдугин числился собственником нескольких офшорных фирм, которые якобы получали крупные суммы денег от других офшоров и распределяли их между другими компаниями. Сам Путин говорил, что никакой коррупционной составляющей в этих утечках нет, подчеркивая, что его имя в материалах «панамского досье» не встречается.

В июле 2011 года бизнес Дерипаски, «по некоторым сведениям», доступным OFAC, использовался (как минимум однажды) для прикрытия перевода средств «для личного использования» Путина, занимавшего тогда пост главы правительства России.

Наконец, в конце 2004 года Дерипаска участвовал во встрече высокопоставленных представителей России и Киргизии, в ходе которой бизнесмен якобы выполнял устные инструкции Путина.

UC Rusal Дерипаски еще в 2004 году получила разрешение от тогдашнего президента Киргизии Аскара Акаева на строительство завода и двух Камбаратинских ГЭС. Проект Акаев оценил в \$2 млрд, он мог быть реализован совместно с РАО «ЕЭС России». В 2005 году новый глава республики Курманбек Бакиев подтвердил намерение сотрудничать с Дерипаской. Однако, по данным СМИ, Дерипаска не смог договориться с его сыном.

Что про выводы Минфина думает Олег Дерипаска

На своем Telegram-канале статью FT Дерипаска прокомментировал так: «Очередная порция брехни». «Какие деньги? Он мне ручку на десять минут не доверил», — написал бизнесмен (фразу «только авторучку мне верните сюда», обращенную к Дерипаске, российский президент произнес в 2009-м, когда проводил совещание по проблеме Пикалево, где расположен завод «Базэл-Цемент»).

«Это просто слухи и необоснованные сплетни, которые отклонил бы любой суд мира», — передал представитель Дерипаски его слова. Бизнесмен уверен, что OFAC на самом деле нечего ему предъявить и дело против него демонстрирует нарушение прав человека и сфабриковано в целях американского правового влияния в политических целях. «Над этими

обвинениями можно было бы посмеяться, если бы не тот факт, что в результате на карту поставлены сотни тысяч рабочих мест в России и во всем мире», — заявил Дерипаска. РБК направил запрос представителю президента России. В комментарии FT Песков опроверг обвинения: «Это неправда».

В мае 2019 года Песков также комментировал первую порцию обвинений в связи Путина и Дерипаски так: «Ни один крупный предприниматель не может действовать в чьих-то других интересах. Тем более никогда президент Путин не использовал бизнес для продвижения каких-то государственных интересов».

Все ли основания озвучил Минфин

OFAC предоставил очень скудные выводы из расследований, не раскрывая источников и деталей из-за чувствительности темы, полагает партнер Paragon Advice Group Александр Захаров. Поскольку Дерипаска не является гражданином США, ведомство не обязано снабжать его доскональной информацией, которая может потребоваться для защиты его прав в суде, заметил он.

По словам управляющего партнера московского офиса коллегии адвокатов Pen & Papp Антона Именнова, OFAC использует сложные вопросники и переписку, а также собирает и анализирует информацию из интернета, которая находится в открытом доступе. «Формулировки оснований содержат оговорку «согласно имеющимся сведениям» и в части «не охраняемой адвокатской тайной и не секретной». Можно предположить, что это не единственные основания, которые принимались во внимание», — замечает эксперт, предполагая, что другие данные могли быть засекречены.

Трифонов П. Бизнесмен ответит за президента / Трифонов П., Штанов В., Дидковская А. // Ведомости. – 2020. – 17 февраля. - № 26. – С.3.

Минфин США увязал бизнес Дерипаски с «деньгами Владимира Путина»: Теперь шансы бизнесмена на снятие персональных санкций близки к нулю, считают юристы

Власти США пришли к выводу, что бизнес миллиардера Олега Дерипаски использовался как прикрытие для вывода средств на личные нужды Владимира Путина, а сам бизнесмен владел от имени Путина активами и фондами. Об этом 14 февраля сообщила Financial Times (FT) со ссылкой на письмо Управления по контролю за иностранными активами (OFAC) минфина США адвокатам Дерипаски. «Ведомости» ознакомились с письмом, его содержание подтвердил представитель бизнесмена.

OFAC перечисляет шесть «непривилегированных и несекретных» причин, по которым США не будут отменять персональные санкции против Дерипаски. В январе 2012 г. тогдашний премьер Путин, «как сообщалось», принуждал бизнес инвестировать в проекты, связанные с Олимпиадой в Сочи 2014 г., инвестиции Дерипаски составили \$800 млн. В январе 2018 г. «сообщалось», что Дерипаска финансировал проекты по запросам Путина и высшего руководства страны. Также «сообщалось», что Дерипаска отменил IPO группы ГАЗ, чтобы прятать деньги Путина, которые якобы отмывались через эту компанию в сентябре 2017 г. В декабре 2016 г. Дерипаска «назывался» одним из частных лиц, владеющих активами и фондами от имени Путина. В июле 2011 г. или ранее «сообщалось», что как минимум один раз бизнес Дерипаски использовался как прикрытие для вывода средств на личные нужды Путина. А в конце 2004 г. «сообщалось», что Дерипаска действовал по устной инструкции Путина во время саммита России и Киргизии.

Источник информации ни в одном из пунктов не указан. Представитель минфина США и пресс-секретарь Путина Дмитрий Песков не ответили на запросы «Ведомостей». Отвечая на вопрос FT об отмывании Дерипаской денег Путина и инвестициях по его заказам, Песков сказал: «Это неправда».

Сам Дерипаска в своем Telegram-канале назвал эти обвинения «очередной порцией брехни»: «Какие деньги? Он [Путин] мне ручку на 10 минут не доверил». А его

представитель сказал, что письмо OFAC состоит из «лживых доводов, голословных обвинений и полного бреда». «Это просто слухи и сплетни без единого доказательства – их отклонил бы любой суд в мире. У OFAC нет и никогда не было оснований для введения санкций. Дело против меня – это нарушение прав человека и попытка использовать юридическую систему США в политических целях», – передал слова Дерипаски его представитель.

Объяснения OFAC основаны на слухах, бездоказательных вещах и «демонстрируют крайне низкое качество бюрократической работы», считает партнер NSP Илья Рачков: «Пассаж про отмывание денег Путина выглядит смешно. Но это ухудшает шансы компании выйти из санкционного списка – юристам теперь нужно будет доказать, что никакого отмывания не было и не планировалось».

6 апреля 2018 г. минфин США ввел санкции против 24 российских бизнесменов и чиновников и 15 компаний. В список попали и Дерипаска, и восемь его компаний, в том числе энергометаллургическая En+ и подконтрольный ей производитель алюминия UC Rusal. Санкции против самых крупных компаний Дерипаски – En+, UC Rusal, «Евросибэнерго» и группы ГАЗ – не раз переносились, а в конце января 2019 г. OFAC объявило об исключении En+, UC Rusal и «Евросибэнерго» из санкционного списка. Личные санкции бизнесмен пытается оспорить в суде.

Группа ГАЗ тоже осталась в списке, очередная отсрочка вступления санкций в силу завершится 31 марта 2020 г. Переговоры с властями США по выводу ГАЗа из-под санкций зашли в тупик из-за приближающихся выборов президента США, говорил Дерипаска Bloomberg в январе.

Представитель ГАЗа от комментариев отказался. Источник, знакомый с контрагентом ГАЗа, подчеркнул, что это открытая и публичная компания, у которой около 40 000 миноритарных акционеров, а акции котируются на бирже с середины 1990-х гг. Говорить о первичном размещении, которое якобы обсуждалось в 2017 г., имея такую биржевую историю, просто смешно, заметил собеседник.

Объяснения OFAC не скажутся на работе ГАЗа и его отношениях с зарубежными партнерами, например с группой Volkswagen, выпускающей автомобили на мощностях ГАЗа, уверены эксперты. По мнению Рачкова, OFAC не запускает санкции против ГАЗа из-за лоббизма его европейских и американских контрагентов, бизнес которых может пострадать. Сохранение санкций с постоянной отсрочкой их введения юрист объясняет желанием OFAC держать компанию «на коротком поводке». Представитель Volkswagen воздержался от комментариев.

Переговоры по ГАЗу обнародование письма OFAC затруднить не может: в нем лишь высказываются предположения, но доказательных фактов нет, согласен партнер юридической фирмы «Рустам Курмаев и партнеры» Дмитрий Горбунов. А вот шансы самого Дерипаски добиться снятия персональных санкций близки к нулю, уверен юрист. Документ OFAC содержит предположения об участии в действиях, которые привели к якобы отмыванию средств, и эти предположения оформлены как утверждения. В таких условиях истец должен доказать отсутствие вменяемого ему события или действий, поясняет Горбунов: «Кроме того, в США действует прецедентная система права, а прецедентов исключения физлиц из санкционных списков в судебном порядке и после того, как сами санкции были закреплены на уровне закона, еще не было».

\$3 млрд

На столько сократилось состояние Олега Дерипаски за 2019 г., по оценке Forbes

Трифонов П. Цитата недели: «Какие деньги? Он мне ручку на 10 минут не доверил», - Олег Дерипаска, совладелец En+ // Ведомости. – 2020. – 19 февраля. - № 28. – С.6.

Есть ли шанс на снятие санкций у Олега Дерипаски: Убедительно дистанцироваться от российских властей бизнесмену будет непросто

Наверное, Олег Дерипаска не тот персонаж, который может вызывать массовое сочувствие. Наверное, особенности бизнес-климата нашей страны предполагают, что кто-то где-то когда-то в чью-то пользу что-то делал или, наоборот, не делал. Но ставшее достоянием гласности в прошлую пятницу письмо OFAC (Управление по контролю за иностранными активами минфина США), адресованное юристам Дерипаски и объясняющее, почему санкции с него все-таки сняты быть не могут (после исключения из санкционного списка США своих ключевых активов – En+, UC Rusal и «Евросибэнерго» – бизнесмен пытается добиться снятия и персональных санкций), вызывает ощущение некоторой неловкости. Не за Дерипаску. За минфин США.

OFAC пришло к выводу, что Дерипаска отмывал различными способами деньги президента/премьер-министра Владимира Путина, и именно из-за этого санкции с Дерипаски не будут снимать. Всего в документе шесть тезисов, каждый из которых начинается со слов «как сообщалось». Кем и кому сообщалось, не уточняется. Конечно, в письме OFAC перечисляет только «не привилегированные» данные, на основании которых санкции и были введены в апреле 2018 г. Часть информации засекречена.

Дерипаску давно обвиняют в связях с Путиным. Например, в июле 2008 г. судья Высокого суда Лондона Кристофер Кларк решил, что иск Михаила Черного к Дерипаске может слушаться в Лондоне. «Дерипаска, по общему признанию, – дружественный Кремлю олигарх <...> чья способность продолжать вести бизнес зависит от повиновения Кремлю и который взамен может рассчитывать на поддержку правительства и судебной системы», – пояснял свое решение судья Кларк. В середине 1990-х Черной и Дерипаска были совладельцами «Сибирского алюминия», которому принадлежал Саянский алюминиевый завод и другие предприятия, а в 2000 г. акционеры «Сибала» и Роман Абрамович объединили алюминиевые активы и на паритетных началах учредили «Русал». В 2006 г. Черной подал иск к Дерипаске в Высокий суд Лондона. Он требовал признания за ним права собственности на 20% акций «Русала» либо компенсации стоимости этого пакета. А адвокаты Дерипаски пытались доказать, что Черной просто «вымогает dolya за krysha».

В ответ Дерипаска в своем Telegram-канале вспоминает лето 2009 г. и Пикалево. Тогда принадлежащий ему «Базэлцемент» остановил завод, так как счел производство глинозема в Пикалеве невыгодным из-за высоких цен на нефелиновый концентрат. Это привело к остановке нескольких зависимых от него предприятий. Рабочие перекрыли трассу. К счастью, приехал Путин и все решил: банкам велел выделить денег, заводы – запустить, а Дерипаске – подписать договор о поставке сырья по цене, которая, по мнению бизнесмена, еще требовала обсуждения, для чего Путин выдал ему ручку. А когда Дерипаска договор подписал – потребовал ручку вернуть. А в 2010 г. в интервью Financial Times Дерипаска обещал отдать государству и UC Rusal, если попросят. Не только ручку.

История знает случаи исключения бизнесменов из санкционного списка минфина США. Например, в 2014 г. из SDN был исключен гражданин Зимбабве Билли Раутенбах. Минфин США посчитал, что он оказывал поддержку горнодобывающим проектам, связанным с окружением Роберта Мугабе. В 2015 г. OFAC сняло санкции с бирманского бизнесмена У Вин Ауна, которые были введены в 2009 г. за поддержку правящего в Бирме военного режима, перечисляет управляющий партнер московского офиса коллегии адвокатов Rep & Rareг Антон Именнов. Снятие санкций с Дерипаски возможно, если он публично дистанцируется от российских властей и докажет минфину США, что основания, на которых они были введены, исчезли, считает юрист. «Формально юридически у Дерипаски есть некоторые шансы быть исключенным из-под санкций, но фактически эти шансы в обозримом будущем равны нулю», – заключает он.

Считается ли фраза «Какие деньги? Он мне ручку на 10 минут не доверил» свидетельством публичного дистанцирования Дерипаски от российских властей, неизвестно.

Министерство финансов США раскрыло, какими именно основаниями оно руководствовалось при введении санкций против российского миллиардера Олега Дерипаски. Сам бизнесмен назвал их «очередной брехней»

Министерство финансов США объяснило введение санкций против российского миллиардера Олега Дерипаски, чье состояние Forbes оценивает в \$4,6 млрд, участием бизнесмена в инвестиционных проектах в Сочи перед Олимпиадой, финансированием ряда проектов по просьбам президента России Владимира Путина и других высокопоставленных чиновников, а также номинальным владением активами и участием в отмывании средств «в интересах Путина». Об этом говорится в письме Управления по контролю за иностранными активами (OFAC) Минфина США (курирует финансовые санкции), направленном адвокатам Дерипаски. Двухстраничное письмо опубликовала газета The Financial Times, но в официальной базе документов по судебному иску Дерипаски к Минфину США его нет.

Источники информации о якобы деятельности Дерипаски в интересах Путина OFAC не раскрывает. Все шесть фактов, перечисленных OFAC, подаются со ссылкой на некие «сообщения» (reported / reportedly). РБК направил запрос в OFAC. Представитель Дерипаски подтвердил РБК, что OFAC прислал это письмо юристам бизнесмена.

Несмотря на то что Дерипаска еще год назад через суд потребовал от OFAC снять с него санкции и предоставить основания для их введения, Минфин США пока раскрывал только общую информацию о том, что бизнесмен якобы купил завод в Черногории в 2005 году по поручению Путина.

Какие шесть причин для санкций использовал Минфин США

В документе OFAC приводит шесть оснований для введения санкций против Дерипаски.

Ведомство указывает на тот факт, что в конце января 2012 года бывший на тот момент премьер-министром Владимир Путин призвал российских олигархов профинансировать стройку к Олимпиаде в Сочи 2014 года. Дерипаска инвестировал в такие проекты \$800 млн.

К зимней Олимпиаде 2014 года «Базэл», принадлежащий Дерипаске, построил 2,7 тыс. апартаментов, в которых во время соревнований жили спортсмены. По данным ВЭБа, стоимость проекта составила 25,3 млрд руб., из которых 22,3 млрд руб. компания Дерипаски заняла в ВЭБе. При этом, как писал Forbes, крупнейшим инвестором в олимпийские объекты был Владимир Потанин, вложивший в горнолыжный курорт «Роза Хутор» 68,4 млрд руб. В олимпийской стройке участвовал и Виктор Вексельберг (находится под санкциями США), не скрывавший, что оказался в проекте не по своей воле, а по предложению государства.

По состоянию на конец января 2018 года Дерипаска якобы финансировал некие проекты по просьбе Путина и высокопоставленных представителей власти. Никаких деталей об этих проектах не приводится.

По открытым данным известно, что благодаря вмешательству Путина в 2009 году возобновил работу Пикалевский глиноземный завод (ПГЗ), принадлежащий «Базэлцементу» Дерипаски. Кроме того, Путин одобрил кредит для ГАЗа (входит в «Русские машины» Дерипаски) в 2011 году. «В праздники принято приносить подарки, и мы сегодня с Дмитрием Анатольевичем [Медведевым] пришли с подарком», — сказал тогда Путин, имея в виду кредит от группы ВТБ на 38 млрд руб. Однако предоставила его ГАЗу кипрская Scutellaria, собственники которой неизвестны. С 2018 года (когда США ввели санкции) ГАЗ перестал публиковать отчетность, ссылаясь на разрешение правительства засекречивать корпоративные материалы из-за санкционных рисков.

OFAC указывает на сообщения о том, что Дерипаска якобы отменил IPO компании ГАЗ, чтобы скрыть использование компании для отмывания средств в интересах Путина.

Сообщения о возможном выходе ГАЗа на IPO были в 2006 году. Затем компания его несколько раз переносила, пока в 2008 году не начался мировой финансовый кризис. С 2017 года переговоры о покупке доли в ГАЗе вел немецкий концерн Volkswagen, но свернул эти планы из-за санкций против компаний Дерипаски.

OFAC утверждает, что в декабре 2016 года Дерипаска был одним из тех, кто владел активами и участвовал в отмывании денег в интересах Путина.

Обвинения Путина в коррупции и личном обогащении не новы: еще в 2014 году Минфин США, внося Геннадия Тимченко в санкционный список, выдвигал версию о том, что у Путина «есть инвестиции в Gunvor» (швейцарский нефтетрейдер) и что якобы «он может иметь доступ к денежным средствам» компании. Gunvor, «по слухам, является одним из источников незадекларированного богатства Путина», говорилось в конфиденциальной дипломатической депеше 2008 года, опубликованной WikiLeaks. Наконец, в 2016 году куратор санкций в Минфине США Адам Шубин заявил Би-би-си, что Путин «коррумпирован» и правительство США давно знает об этом.

Gunvor опровергал утверждения о связи компании с Путиным. «Что касается заявления о Путине, это вопиющая ложь, мы не видели никаких свидетельств в поддержку этого заявления», — сообщали РБК в Gunvor в 2014 году. «Президент Путин никогда не имел никаких долей, инвестиций в Gunvor и вообще не был связан с компанией прямо или косвенно», — заявлял представитель Gunvor позднее.

Новая волна коррупционных подозрений поднялась в 2016 году в связи с утечкой «панамского досье» (документов панамских офшорных компаний). В документах, в частности, фигурировал виолончелист Сергей Ролдугин, которого Путин называл своим другом. Ролдугин числился собственником нескольких офшорных фирм, которые якобы получали крупные суммы денег от других офшоров и распределяли их между другими компаниями. Сам Путин говорил, что никакой коррупционной составляющей в этих утечках нет, подчеркивая, что его имя в материалах «панамского досье» не встречается.

В июле 2011 года бизнес Дерипаски, «по некоторым сведениям», доступным OFAC, использовался (как минимум однажды) для прикрытия перевода средств «для личного использования» Путина, занимавшего тогда пост главы правительства России.

Наконец, в конце 2004 года Дерипаска участвовал во встрече высокопоставленных представителей России и Киргизии, в ходе которой бизнесмен якобы выполнял устные инструкции Путина.

US Rusal Дерипаски еще в 2004 году получила разрешение от тогдашнего президента Киргизии Аскара Акаева на строительство завода и двух Камбаратинских ГЭС. Проект Акаев оценил в \$2 млрд, он мог быть реализован совместно с РАО «ЕЭС России». В 2005 году новый глава республики Курманбек Бакиев подтвердил намерение сотрудничать с Дерипаской. Однако, по данным СМИ, Дерипаска не смог договориться с его сыном.

Что про выводы Минфина думает Олег Дерипаска

На своем Telegram-канале статью FT Дерипаска прокомментировал так: «Очередная порция брехни». «Какие деньги? Он мне ручку на десять минут не доверил», — написал бизнесмен (фразу «только авторучку мне верните сюда», обращенную к Дерипаске, российский президент произнес в 2009-м, когда проводил совещание по проблеме Пикалево, где расположен завод «Базэл-Цемент»).

«Это просто слухи и необоснованные сплетни, которые отклонил бы любой суд мира», — передал представитель Дерипаски его слова. Бизнесмен уверен, что OFAC на самом деле нечего ему предъявить и дело против него демонстрирует нарушение прав человека и сфабриковано в целях американского правового влияния в политических целях. «Над этими обвинениями можно было бы посмеяться, если бы не тот факт, что в результате на карту поставлены сотни тысяч рабочих мест в России и во всем мире», — заявил Дерипаска. РБК направил запрос представителю президента России. В комментарии FT Песков опроверг обвинения: «Это неправда».

В мае 2019 года Песков также комментировал первую порцию обвинений в связи Путина и Дерипаски так: «Ни один крупный предприниматель не может действовать в чьих-

то других интересах. Тем более никогда президент Путин не использовал бизнес для продвижения каких-то государственных интересов».

Все ли основания озвучил Минфин

OFAC предоставил очень скудные выводы из расследований, не раскрывая источников и деталей из-за чувствительности темы, полагает партнер Paragon Advice Group Александр Захаров. Поскольку Дерипаска не является гражданином США, ведомство не обязано снабжать его доскональной информацией, которая может потребоваться для защиты его прав в суде, заметил он.

По словам управляющего партнера московского офиса коллегии адвокатов Pen & Papp Антона Именнова, OFAC использует сложные вопросники и переписку, а также собирает и анализирует информацию из интернета, которая находится в открытом доступе. «Формулировки оснований содержат оговорку «согласно имеющимся сведениям» и в части «не охраняемой адвокатской тайной и не секретной». Можно предположить, что это не единственные основания, которые принимались во внимание», — замечает эксперт, предполагая, что другие данные могли быть засекречены.

Зайнуллин Е. Катализатор роста // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. – № 32. – С.10.

Станет ли палладий новым золотом

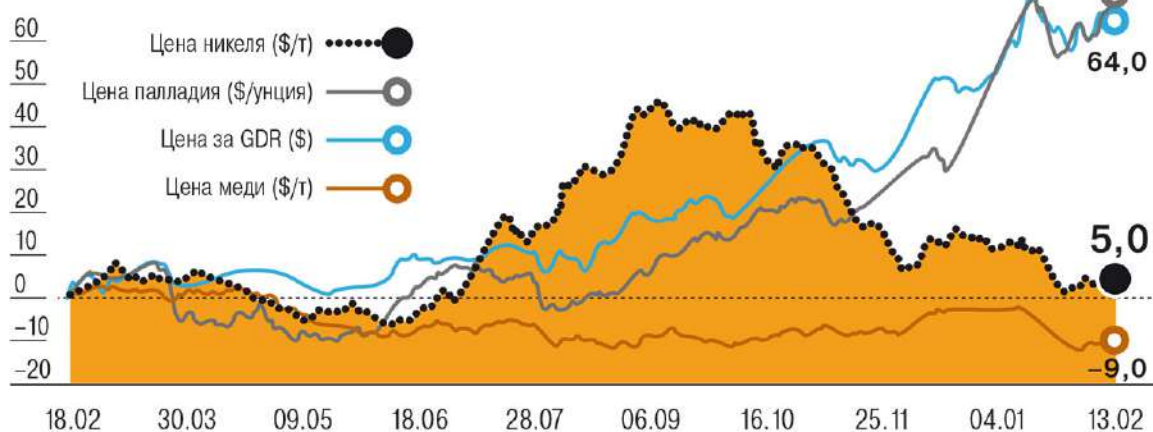
Палладий за последние три года подорожал почти в четыре раза, превратившись из побочного продукта в ходе добычи платины в основной источник выручки крупнейших компаний отрасли, в том числе ГМК «Норильский никель». Это стало возможным благодаря резкому росту спроса на металл как катализатор в бензиновых двигателях. Но, вопреки рыночным законам, структурный дефицит палладия в ближайшие годы не исчезнет: новых крупных проектов по его добыче в мире почти нет, а автопроизводители продолжают наращивать закупки. “Ъ” разобрался, почему так происходит и кто окажется в выигрыше.

Палладий в этом году стал с огромным отрывом самым дорогим промышленным металлом: 19 февраля цена на LSE достигала рекордного уровня в \$2,841 за унцию. Только с начала 2020 года он подорожал на 45%, в 2019 году — на 54%, за последние три года — вчетверо. Для сравнения, золото стоит \$1,6 тыс. за унцию, платина — \$1 тыс. Часть аналитиков, пытаясь объяснить происходящее, называли ситуацию истерикой. Отраслевое объединение London Platinum and Palladium Market (LPPM) предупредило об «исключительно турбулентных торговых условиях». Глава организации Джон Меткалф считает, что ситуация сейчас хуже положения дел в конце 1990-х годов, когда экспорт металла был ограничен в результате развала СССР.

По мнению аналитиков, палладий может подорожать до \$3 тыс. за унцию, хотя долго на пике вряд ли удержится. Рынок призывают привыкнуть к дефициту палладия, который будет сохраняться долго. По оценкам «Норникеля», на который приходится 40% мировой добычи, превышение спроса на палладий над производством будет наблюдаться до 2025 года.

**ДИНАМИКА АКЦИЙ «НОРНИКЕЛЯ» И ЦЕНЫ МЕТАЛЛОВ
НА ЛОНДОНСКОЙ БИРЖЕ (НА ОТНОСИТЕЛЬНОЙ ОСНОВЕ)**

ИСТОЧНИК: РАСЧЕТЫ АЛЬФА-БАНКА.



Рост цен уже серьезно изменил роль металла в бизнесе его производителей, в частности «Норникеля». Еще десять лет назад продажи палладия давали всего 9% общей выручки компании, а по итогам первого полугодия 2019 года — уже 40%, притом что уровень добычи остался в целом стабильным. ГМК еще не представила отчетность за 2019 год, но, по предварительным оценкам, палладий мог принести «Норникелю» более \$5 млрд выручки. Его производство в прошлом году выросло на 7%, до 2,92 млн унций (94 тонны),

за счет вовлечения в переработку покупного сырья на Norilsk Nickel Harjavalta. Производство платины увеличилось на 8%, до 0,7 млн унций (22,5 тонны).

Потребители без вариантов

Основным потребителем палладия выступает автопром, в прошлом году на него пришлось почти 84% поставок. Палладий используется в качестве катализатора в бензиновых двигателях для сокращения выбросов, платина для тех же целей используется в дизельных двигателях. Переломный момент для палладия наступил осенью 2015 года, когда произошел так называемый дизельгейт: выяснилось, что более 11 млн дизельных автомобилей концерна Volkswagen были оснащены программным обеспечением, которое во время тестов занижало количество вредных газов. Одним из последствий скандала стало сокращение правительственных субсидий для машин с дизельным двигателем. В результате спрос на платину снизился, а на палладий — резко возрос.

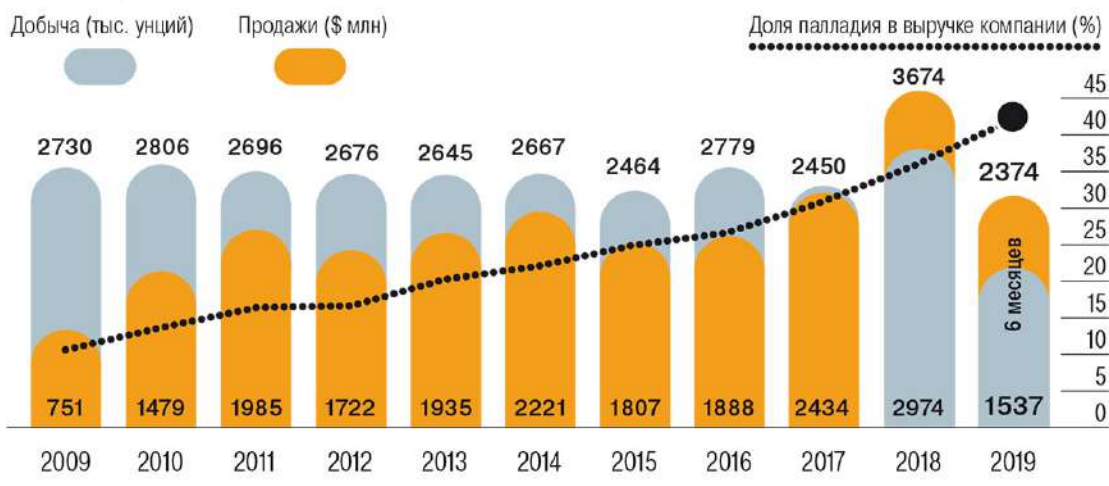


Хотя с тех пор цена палладия увеличилась в несколько раз, компании отрасли и аналитики считают, что это мало повлияет на политику автопроизводителей. Частично заменить палладий в бензиновых двигателях платиной теоретически возможно, но для автоконцернов это означает дополнительные расходы на тесты и сертификацию. Между тем потенциальный выигрыш от подобной замены не так велик (см. мнение Бориса Красноженова из Альфа-банка в «Цене вопроса»). «Дефицит палладия никак не повлияет на спрос в автоиндустрии,— подтверждает руководитель практики по предоставлению услуг предприятиям металлургической и горнодобывающей отрасли РwС в России Михаил Бучнев.— Автоконцерны продолжают его закупать. Есть ожидания, что выпуск автомобилей в мире в 2020 году будет на 3–5% выше, чем в 2019 году. И скорее всего, это будет рост со стороны бензиновых машин». Кроме того, экологические стандарты к выбросам автомобилей ужесточаются, что также не способствует уходу от палладия.

В ABN Amro предполагают, что спрос на палладий может упасть лишь в случае стремительного увеличения числа электромобилей, которые начнут вытеснять автомобили с бензиновым двигателем. Тем не менее в скорую реализацию такого сценария мало кто верит, поскольку электромобили заметно дороже, а при отсутствии государственных субсидий спрос на них низкий. Кроме того, владельцы или желающие купить такой автомобиль сталкиваются с проблемой наличия зарядных станций, а в условиях холодного климата использование электромобилей в целом вызывает вопросы.

ИЗМЕНЕНИЕ РОЛИ ПАЛЛАДИЯ В БИЗНЕСЕ ГМК «НОРНИКЕЛЬ»

ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИИ.



Спрос не рождает предложение

Рост цен на палладий в теории должен был бы привести к появлению большого числа новых добычных проектов. Но на практике все не так просто.

Платиноиды — довольно малораспространенные металлы, основные месторождения сосредоточены в ЮАР, Зимбабве, России и Северной Америке. При этом исторически палладий — побочный продукт при производстве платины. «Палладий, как и другие металлы платиновой группы, в основном добывается подземным способом. Строительство рудников занимает годы, — рассказывает директор департамента по маркетингу "Норникеля" Антон Берлин. — У наших зарубежных коллег ближайший прирост ожидается в 2022 году, дальше пойдет по нарастающей по мере ввода в эксплуатацию мощностей. Но, подчеркну, в горизонте нескольких месяцев сделать это невозможно».

В сущности, ближайшим крупным проектом, который может повлиять на баланс предложения палладия в мире, выглядит совместное предприятие самого «Норникеля» и «Русской платины» Мусы Бажаева «Арктик палладий».

Проект будет запущен в 2024 году и предполагает три этапа, каждый из которых связан с вводом в отработку 7 млн тонн руды: запуск карьера на Черногорском месторождении к 2024 году, запуск подземного рудника на основе Масловского месторождения и затем «Норильска-1» к 2029 году, увеличение добычи до 21 млн тонн в 2030-х годах. С запуском «Арктик палладия» доля России на рынке платиноидов достигнет 50%, отмечает Борис Красноженов.

В России есть также два относительно небольших проекта, которые могут получить толчок в развитии из-за роста цен на палладий. Так, капитализация Eurasia Mining, которая работает на месторождениях Мончетундра на Кольском полуострове и Западный Кытлым на Урале, в 2019 году выросла в пять раз, до \$140 млн. Запасы Мончетундры оцениваются в 60 тонн платины и палладия, проектный уровень добычи — 4 тонны в год. При цене палладия около \$2,3 тыс. за унцию EBITDA компании после выхода добычи на полную мощность достигнет \$250 млн.

Консультант по стратегии совета директоров Eurasia Mining Алексей Чураков рассказал "Ъ", что на Западном Кытлыме планируется в течение двух лет увеличить объемы производства платины, палладия, родия, иридия и золота до 1 тонны в год. Сейчас, по его словам, Eurasia Mining находится в переговорах с рядом иностранных производителей металлов платиновой группы и крупных российских металлургических компаний. «Текущие переговоры в первую очередь связаны с интересом партнеров к приобретению активов, принадлежащих самой компании», — заявил господин Чураков.

Менеджмент компании в своих внутренних прогнозах ориентируется на среднесрочную цену палладия в \$2,5–3 тыс. за унцию, платины — более \$1 тыс. за унцию. «Мы считаем, что ближайшие несколько лет конъюнктура на рынке платиноидов будет крайне благоприятной для производителей металлов и позволит им работать с высокой рентабельностью. Видим тенденцию скорее к росту цены на платиноиды в среднесрочной перспективе, нежели к ее коррекции», — добавил Алексей Чураков.

Могут выйти на рынок платиноидов и золотодобывающие компании. Так, Polymetal в 2027 году собирается начать добычу на месторождении Викша с потенциальным объемом в 150 тыс. унций в год, из которых 120 тыс. приходится на палладий. В компании утверждают, что «технология извлечения платиноидов отличается от золота не глобально, но настолько, что у компании нет собственной мощной компетенции». Поэтому Polymetal готов рассматривать возможность привлечения партнера в проект, в том числе и на контрольный пакет.

Потенциальными интересантами могут стать компании из Южной Африки, поскольку в самой стране добыча платиноидов становится все труднее. Бушвелдский комплекс в ЮАР обеспечивает 72% мирового производства платины и 36% палладия. Однако добыча здесь осложнена глубоким, до 2–3 км, залеганием рудных тел под крутыми углами. Это ограничивает использование техники и создает тяжелые условия работы для шахтеров. Высокие температуры на глубине требуют больших затрат воды и электроэнергии для кондиционирования и вентиляции стволов. Собеседники “Ъ” в отрасли считают, что возможности оптимизации затрат при добыче в ЮАР исчерпаны, многие месторождения Бушвелда истощены, а строительство новых шахт требует миллиардных инвестиций.

В результате в ближайшие несколько лет конъюнктура на рынке платиноидов, скорее всего, останется крайне благоприятной для производителей металлов: на фоне стабильного и даже растущего спроса перспективы увеличения предложения выглядят достаточно ограниченными.

**Берлин А. «Обычно это приводит к кризисным явлениям»: интервью // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. - № 32. – С.10.
Антон Берлин, директор департамента маркетинга «Норникеля»**

О причинах роста цены на палладий, возможности его замещения платиной в автомобильной промышленности и перспективах роста производства в России “Ъ” рассказал директор департамента «Норильского никеля» Антон Берлин.

— *Какие сейчас на рынке есть краткосрочные и долгосрочные факторы роста цен на палладий?*

— Долгосрочный фактор — это соотношение потребления и спроса. Основной потребитель палладия — автомобильная промышленность. В ближайшие 20 лет мы не видим угрозы для выпуска автомобилей с двигателями внутреннего сгорания, соответственно, им необходимы катализаторы. При этом экологическое регулирование становится только жестче, и обратного процесса здесь нет. В прошлом году в Европе произошел переход к новому этапу 6D, при котором контроль выхлопа осуществляется не на основании среднего шаблона, установлено ограничение на максимальный выброс в любой момент времени. В Китае тоже перескочили через одну ступень, перейдя к стандарту China6B. Это привело к тому, что автомобилю требуется больше палладия, и даже при снижении продаж автомобилей в 2019 году объем потребления палладия вырос.

— *Есть ли признаки того, что автопроизводители готовы заменить палладий платиной?*

— Пока таких тенденций нет. В начале февраля я участвовал в конференции Indaba в Кейптауне, где выступали представители BASF и Umicore. Они говорили, что у них есть техническое решение, где палладий частично заменяется на платину, но автопром пока это решение принимать не хочет. Комментарий был такой: если к маю не поступят заказы на эту технологию, заказ на такие катализаторы смещается еще на 12 месяцев. Новые модели автопром обычно выпускает к осени. Если у них меняется тип катализатора, то он должен быть поставлен заблаговременно, потому что его нужно сертифицировать.

— *Могут ли российские производители резко нарастить производство палладия?*

— Нет. И плавно тоже. Палладий, как и другие металлы платиновой группы, в основном добывается подземным способом. Строительство подземных рудников занимает годы. Согласно тем планам по расширению, которые у нас есть, первую дополнительную унцию мы получим в конце 2022 года. К 2023 году ожидается прирост производства платиноидов на пять тонн. Ускорить этот процесс физически невозможно. Нельзя использовать в два раза больше техники, потому что есть определенная технология стройки. У наших зарубежных коллег ближайший прирост ожидается в 2022 году, дальше он пойдет по нарастающей по мере ввода в эксплуатацию мощностей. Но, подчеркну, в горизонте нескольких месяцев сделать это невозможно.

— *К чему может привести столь серьезный дефицит металла на рынке?*

— Обычно это приводит к кризисным явлениям, потому что сначала происходит крайне резкий взлет цен, потом потребляющая промышленность находит способ что-нибудь поменять. Не могу сказать сейчас, что они сделают, но автопром, конечно, будет искать выход из ситуации. В случае с катализаторами есть болезненное дорогостоящее решение — проводить сертификацию новых катализаторов вне цикла. Обычно ее проводят при запуске новой модели автомобиля, потому что в сертификате обязательно указывается сочетание — двигатель, система управления двигателем, катализатор. Эти компоненты меняются, когда закончится жизненный цикл модели. Для новой модели вне зависимости от изменений нужна новая сертификация. В середине цикла технически это сделать можно, но дорого, потому что процедура сертификации занимает порядка полугода и проводится в ряде стран, а в США еще и в разных штатах. Компании также стараются избегать двойной сертификации, то есть делать разные катализаторы для одной модели. Подобное решение для автопрома будет сопряжено с большими расходами. Сегодня мы находимся в необычной ситуации: редкий случай, что сейчас в дефиците два из трех металлов, которые используются в катализаторах. Не хватает родия, который можно было бы поменять на палладий. А палладия требуется в несколько раз больше, но и его нет. А платину автомобильные компании не рвутся использовать.

— *Какие страны выигрывают от ситуации?*

— Думаю, примерно поровну Россия и ЮАР, которые производят почти 100% мирового объема палладия. Если говорить о компаниях, то в России, по сути, один производитель палладия. Есть небольшая переработка ломов, но это не больше двух тонн в год. А в ЮАР, соответственно, по старшинству — Anglo American Platinum, Sibanye, Impala.

— *А в каком состоянии находится Бушвелдский комплекс в ЮАР? Можно ли его назвать умирающим активом?*

— Умирающим его называть нельзя. Комплекс состоит из трех частей — западный лимб, восточный лимб и северный лимб. Исторически работу начинали на западном лимбе, который более богат, где выше содержание платиноидов на тонну руды и неглубокие залегания. Потом производство начало развиваться на восточном лимбе. Но западный производит все равно гораздо больше. Последние несколько лет новые проекты осваивались на северном лимбе, но палладия больше на старых месторождениях. Отличие еще в том, что на западе больший процент ручного труда. Природа рудного тела такова, что его толщина — полметра или метр. Строить большие тоннели и запускать тяжелые машины экономически

невозможно. На северном лимбе идет механизация, запасы еще достаточно большие, хотя и идет естественный процесс снижения содержания платиноидов на тонну. Но это нормальная ситуация. Рудники доходят до 2 км в глубину. Исследования 1990-х годов говорили, что 2 км для рудника — это предел. Но сейчас уже есть рудники до 3 км (по добыче золота), так что и 2 км, наверное, не будут пределом.

Красноженов Б. Цена вопроса // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. - № 32. – С.10.

Руководитель отдела аналитических исследований Альфа-банка Борис Красноженов — о ценообразовании палладия

Дефицит палладия на мировом рынке уже составил 1 млн унций в 2019 году, или около 10% потребления. По оценке Johnson Matthey, за прошлый год объем потребления палладия в каталитическом конвертере автомобилей в среднем вырос на 14%.

Большинство автоконцернов планируют переход на замеры по выхлопным газам со стендовых испытаний на испытания в реальных условиях движения (real driving emissions), что приведет к дальнейшему росту спроса на палладий в автомобильной промышленности. И хотя цены на палладий уже достигли рекордных \$2,8 тыс. за унцию, крупные автомобильные компании просто не заинтересованы в изменении технологии, при которой в бензиновых двигателях используется палладий.

По разным оценкам, технологически возможно заместить платиной 50–70% палладия, используемого в бензиновых двигателях, но для этого необходимо менять характеристики каталитического конвертера. Работы в области НИОКР с дальнейшим внедрением в производственную цепочку, а также проведение испытаний достаточно дороги и могут занять 18–24 месяца.

В среднем автомобиль с бензиновым двигателем потребляет 5 г палладия, что при текущих ценах составляет около \$400. В среднем на себестоимость автомобиля (запчасти и НИОКР) приходится около 75% от цены его продажи. Если оценивать грубо, при стоимости автомобиля \$20 тыс. замена половины палладия на платину в конвертере может дать экономию около \$100, то есть 0,5%.

И мы не совсем согласны с позицией ABN Amro, в соответствии с которой производители палладия не захотят инвестировать в долгосрочные проекты по добыче этого металла на фоне роста продаж электромобилей.

Развитие электромобилей идет скорее по пути эволюции, а не революции. Есть много ограничений, в том числе в области технологии аккумуляторных батарей. По оценкам ряда экспертов, к 2025 году доля электромобилей будет составлять 3–5% от общего числа производимых в мире автомобилей, и об их серьезном проникновении на рынок можно говорить лишь на горизонте 2035–2040 годов. Таким образом, производители палладия вряд ли увязывают свои проекты с динамикой производства электромобилей.

В этих условиях российские производители закономерно планируют в ближайшее время увеличить выпуск палладия. Так, «Норникель» рассчитывает в 2024 году запустить проект «Арктик Палладий», который увеличит долю России на мировом рынке платиноидов более чем до 50%. Уже сейчас продажи палладия формируют более 40% выручки «Норникеля». Другой крупнейший производитель палладия — ЮАР, но о новых крупных проектах в области платиноидов в этой стране пока не сообщалось. Геология на действующих месторождениях в ЮАР достаточно сложная, глубина шахт составляет 2,5–3 тыс. метров.

Мы ожидаем стабилизацию цен на палладий на текущих уровнях в краткосрочной перспективе с возможностью дальнейшего роста во втором полугодии. У «Норникеля» есть

запасы в фонде, но они составляют около 1–1,5 млн унций, это 9–12% от мирового потребления. Возможности компаний по управлению ценой достаточно ограничены. Запасы в палладиевых ETF также остаются близки к историческим минимумам. На наш взгляд, несмотря на резкий рост стоимости, цена на палладий будет определяться реальным спросом и предложением, а спекулятивная рыночная составляющая сейчас не столь велика.

Бурмистрова С. Металл на вес токена // РБК. – 2020. – 18 февраля. - № 12. – С.10-11.

Центробанк одобрил пилотный блокчейн-проект «Норникеля»

В Центробанке одобрили цифровую платформу «Норникеля» по выпуску и обращению токенов, обеспеченных биржевыми металлами. Но, для того чтобы она заработала, в России должны легализовать криптоактивы

Департамент финансовых технологий Центробанка одобрил цифровую платформу «Норильского никеля» по выпуску и обращению токенов, обеспеченных биржевыми товарами, сообщил РБК представитель компании. В пресс-службе ЦБ подтвердили, что испытания этой цифровой платформы успешно завершены.

Зачем «Норникелю» цифровая платформа

Особенность платформы — возможность выпуска гибридных токенов, обеспеченных одновременно различными активами. Выпускать цифровые токены на площадке сможет любая компания. «Мы детально изучили новую бизнес-модель и ее соответствие потребностям рынка. Важная деталь сервиса — использование гибридных токенов, которые позволяют легко подстраиваться под запросы бизнеса и потребителей и предоставляют гибкие решения для привлечения инвестиций», — отметил директор департамента финансовых технологий ЦБ Иван Зимин (его слова приводятся в сообщении ЦБ).

Президент и крупнейший совладелец «Норникеля» Владимир Потанин анонсировал разработку цифровых платформ для торговли токенами, обеспеченными в том числе металлами, которые производит компания (в частности, никелем и палладием), почти год назад — еще в марте 2019 года. А в декабре он рассказал в интервью Bloomberg о начале тестирования этого инструмента с участием клиентов «Норникеля» — трейдеров Trafigura Group и Traxys, а также бельгийского производителя технологий и электролитов для нанесения гальванических покрытий из драгоценных и цветных металлов и сплавов Umicore.

В торговле будут использоваться токены, которые можно будет обменять на биржевые товары (например, золото, палладий, нефть и газ), права требования, вытекающие из договоров, финансовые инструменты, недвижимость, услуги или другие активы. Выпускать токены, обеспеченные товарами (Asset-Backed Coin, ABC-токены), могут различные организации, а приобретать их — широкий круг инвесторов. Это должно упростить процесс продажи: при использовании токенов не потребуется как-либо перемещать сам товар, все сделки будут отслеживаться благодаря внедрению блокчейна на электронной площадке, говорил Потанин в декабре.

Все эмитенты и владельцы токенов будут обязаны пройти идентификацию на платформе. Идентификация будет организована с учетом требований текущего и проектируемого законодательства. Потанин отмечал, что его инвестиции в подобные цифровые проекты составляют около \$100 млн. Цель его компании — добиться того, чтобы 20% торговли металлами в ближайшие несколько лет проходило через эту цифровую платформу.

«Для эмитентов [токенов, обеспеченных товарами] новая технология означает снижение издержек, возможность привлечения финансирования на более выгодных финансовых условиях и повышение ликвидности активов, а для инвесторов — доступ к

новым перспективным инструментам для инвестирования», — сказал в понедельник, 17 февраля, старший вице-президент «Норникеля» Сергей Батехин.

Тестирование цифровой платформы «Норникеля» проводилось в регулятивной «песочнице» Центробанка, которая позволяет протестировать инновационные технологии и сервисы на финансовом рынке и в случае их успешного пилотирования инициировать подготовку законодательных изменений, направленных на снятие барьеров для их внедрения. С апреля 2018 года на этой площадке проводятся испытания новых финансовых сервисов, которые не полностью «вписываются» в текущее регулирование, там они могут тестироваться без риска нарушения действующего законодательства, поскольку испытания проводятся без участия клиентов сервиса. Центробанк раскрывал информацию о двух проектах, которые прошли тестирование таким же образом: это перевод карточки образца подписи в цифровой формат (проект Сбербанка) и механизм выдачи кредитов малому бизнесу с использованием фискальных данных о выручке. Сбербанк также сообщал о проведении в «песочнице» тестового ICO (первичного размещения токенов) компании LevelOne.

Почему такие токены нельзя купить в России

Проект цифровой платформы «Норникеля» может стать «первым значимым проектом» в России как по токенизации, так и по практическому промышленному применению технологии распределенных реестров, отметил Батехин. Потанин ранее предупреждал, что в России запустить эту платформу пока не получится, поскольку Госдума до сих пор не приняла закон о цифровых активах. Из-за этого торговая площадка может быть размещена в США, Объединенных Арабских Эмиратах, Швейцарии или Сингапуре.

Новый проект «Норникеля» сможет стартовать после принятия и вступления в силу законопроекта «О цифровых финансовых активах». По словам Зимина, по итогам пилота ЦБ предложил включить в этот документ положения, необходимые для внедрения и развития таких решений на формирующемся рынке цифровых активов.

Законопроект «О цифровых финансовых активах» внесли на рассмотрение в Госдуму в марте 2018 года. Но из-за разногласий в правительстве, ЦБ и профессиональном сообществе по вопросам обращения криптовалют и криптоактивов в России принятие закона постоянно откладывается. В ноябре 2019 года Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) обращался к президенту Владимиру Путину с просьбой ускорить принятие документа, чтобы снизить зависимость от расчетов в традиционных валютах. Как пояснила РБК член координационного совета РСПП по вопросам цифровизации Ольга Войтович, сейчас документ готовят ко второму чтению в Госдуме: в ведомствах обсуждают вопросы возможности использования в России цифровых валют и ограничения на их обращение. «Законопроект находится в высокой степени готовности, и если ведомства придут к компромиссу, то есть вероятность, что его примут уже в весеннюю сессию», — сказала она.

Спрос на гибридные токены, обеспеченные различными активами, может быть очень высоким, если будут соблюдены несколько условий — в частности, юридическая чистота работы платформы, высокая ликвидность на рынке токенов, а также низкий риск возможности потери средств для компаний, выпустивших такие токены, отмечает вице-президент Российской ассоциации криптоэкономики и блокчейна (РАКИБ) Валерий Петров. «Учитывая то, что при развитии платформы «Норникель» намерен получать одобрения не только со стороны ЦБ, но также Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) и FINMA (швейцарский финансовый регулятор. — РБК), платформа может стать международной», — замечает он.

По словам Петрова, благодаря процедуре KYC (политика идентификации «знай своего клиента») торговать на такой платформе смогут участники из различных стран, что позволит решить проблему ликвидности и поддержать высокий спрос. Для инвесторов такие токены

— «очень интересный актив», потому они обеспечены реальным товаром, биржевую цену на который можно легко узнать и спрогнозировать, и имеют низкие транзакционные издержки за счет использования блокчейна. Кроме того, простота подключения к системе, возможность сделать это через компьютер или телефон могут заинтересовать большое количество участников, добавляет эксперт. «Процесс эмиссии токенов будет гораздо дешевле, чем IPO. Можно предположить, что владельцы подобных биржевых товаров предпочтут использовать токены для привлечения средств», — заключил он.

Мордюшенко О. **Колесный спор покатился по кругу** // Коммерсантъ. – 2020. – 21 февраля. – № 32. – С.8.

Суд отменил решение ФАС по росту цен

Транспортная структура «Уралхима» «Уралхим-Транс» добилась в суде отмены решения Федеральной антимонопольной службы (ФАС), которая не нашла вины единственных в РФ производителей цельнокатаных колес ВМЗ и Evraz в резком росте цен в 2017–2018 годах. ФАС собирается подать апелляцию. По мнению юристов, служба будет биться до конца, но даже если все инстанции встанут на сторону «Уралхим-Транса», это не сможет повлиять на дальнейшие решения ведомства по аналогичному делу, которое сейчас рассматривается.

Арбитражный суд города Москвы по требованию «Уралхим-Транса» (входит в «Уралхим» Дмитрия Мазепина) признал незаконным решение ФАС о невиновности Выксунского метзавода (ВМЗ) ОМК и Нижнетагильского меткомбината Evraz («Евраз НТМК») в завышении цен на цельнокатаные колеса (ЦКК). Соответствующее дело по заявлению одной из структур РЖД регулятор возбудил в октябре 2018 года. При этом производителей химудобрений (владеют более 24 тыс. вагонов), которые жаловались на резкий рост стоимости колес с апреля 2017 года по конец 2018 года, не включили в процесс. По итогам рассмотрения ФАС решила, что «Евраз НТМК» не занимает доминирующего положения, а ВМЗ не устанавливал монополично высокие цены на цельнокатаные колеса, рост же их стоимости был вызван увеличившимся спросом. Это решение в суде обжаловал «Уралхим-Транс» (владеющий 8 тыс. вагонов), оно рассматривалось в закрытом режиме из-за наличия в нем сведений, относящихся к коммерческой тайне.

Рост цен на ЦКК начался еще во второй половине 2016 года из-за дефицита, который сохранялся практически до конца 2019 года. Сейчас ситуация стабилизируется после того, как в июле коллегия ЕЭК приостановила заградительные пошлины в 34,33% для украинского «Интерпайпа» до 1 июня 2020 года, а с осени на российский рынок начали поступать колеса из Китая.

Как пояснил “Ъ” заместитель гендиректора—директор по правовым вопросам «Уралхима» Дмитрий Татьянин, «если решение по этому делу вступит в законную силу, ФАС России более детально рассмотрит период 2017–2018 годов и примет законное и обоснованное решение о действиях единственных в России производителей АО ВМЗ и АО “Евраз НТМК”». По его словам, производители минеральных удобрений — особая группа потребителей цельнокатаного колеса: они, в отличие от, например, колесных мастерских или операторов подвижного состава, не могут перекладывать возросшую цену колеса на потребителя следующего уровня — агросектор, так как заранее декларируют предельный уровень цен удобрений для внутреннего рынка.

В ФАС “Ъ” заявили, что намерены обжаловать решение арбитража. В середине 2019 года ФАС возбудила новое дело против поставщиков колес, стоимость которых к тому моменту превысила 100 тыс. руб. Регулятор рассматривал его 14 февраля, при этом участвующий в деле «Уралхим-Транс» 12 февраля подавал жалобу главе ФАС Игорю Артемьеву, указывая, что заседание стоит отложить, так как в деле отсутствует аналитический отчет о состоянии конкуренции на рынке за 2019 год. В регуляторе не стали комментировать итоги рассмотрения, отметив лишь, что «на заседании комиссии ФАС было принято заключение по обстоятельствам дела».

Руководитель антимонопольной практики юрфирмы «Интеллектуальный капитал» Ирина Покатович напоминает, что решение арбитражного суда вступит в законную силу

только после апелляции. Она отмечает, что выводы первой инстанции не могут повлиять на аналогичные решения ФАС, по крайней мере пока дело не пройдет все стадии вплоть до Верховного суда. Партнер BGP Litigation Ирина Акимова добавляет, что, исходя из опыта, ФАС всегда судится «до конца». По ее мнению, если решение суда первой инстанции устоит, антимонопольное ведомство сможет ориентироваться на него для минимизации возможных отмен своих решений. Вместе с тем, говорит юрист, ФАС при рассмотрении дел о злоупотреблении доминирующим положением проводит анализ состояния конкуренции в каждом отдельном случае и принимает решение, опираясь исключительно на фактические обстоятельства дела.