



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

15 апреля 2015 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2015

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВЭБ СТАНЕТ БЛИЖЕ К БАНКАМ.....	3
ВНЕШЭКОНОМБАНК ПОД ПРИСМОТРОМ.....	5
ВЭБ ПОЛУЧИТ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ.....	7
В ДУМУ ВНЕСЕН ЗАКОНОПРОЕКТ О ПЕРЕЧИСЛЕНИИ ВЭБУ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ БАНКОВ.....	8
ПРАВИТЕЛЬСТВО ВНЕСЛО В ГОСДУМУ ЗАКОНОПРОЕКТ О ПЕРЕЧИСЛЕНИИ ВЭБУ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ .....	9
ВЭБ УВЕЛИЧИЛ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ПОЧТИ В 6 РАЗ.....	10
ВЭБ В ШЕСТЬ РАЗ УВЕЛИЧИЛ КВАРТАЛЬНЫЙ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ.....	11
ВЭБ ОТЫГРАЛ ЧЕТВЕРТЬ ПОТЕРЬ.....	12
КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА НАКОПЛЕНИЙ.....	14
"МОЛЧУНЫ" ПОЛУЧИЛИ ГОДОВОЙ ДОХОД ЗА ТРИ МЕСЯЦА.....	16
СЕРГЕЙ ЯСТРЕБОВ ВСТРЕТИЛСЯ В МОСКВЕ С ПРЕДСЕДАТЕЛЕМ ВНЕШЭКОНОМБАНКА ВЛАДИМИРОМ ДМИТРИЕВЫМ.....	17
ВНЕШЭКОНОМБАНКУ ПРЕДЛОЖИЛИ ВЫКУПИТЬ ОБЛИГАЦИИ МАЛОГО БИЗНЕСА.....	18
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>20</b>
РОСТ НЕ ПО БЮДЖЕТУ.....	20
СКОЛЬКО МОГУТ ПОТЕРЯТЬ В УКРАИНЕ БАНКИ РФ.....	22
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>23</b>
МИНФИН НЕ ПОВЕРИЛ В "ЮТЭЙР".....	23
ЭНЕРГЕТИКА БОЛЬШОГО ДОЛГА.....	24
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>26</b>
ЕДИНАЯ ЛИГА ВТБ НЕМАЛО ПОЛУЧАЕТ И МАЛО ЗАРАБАТЫВАЕТ.....	26

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

**Коммерсант**®

Коммерсантъ, Москва, 15 апреля 2015

## ВЭБ СТАНЕТ БЛИЖЕ К БАНКАМ

Автор: Елена Киселева, Елена Ковалева

У госкорпорации появятся новые возможности

Минэкономки подготовило поправки к законодательству, запускающие механизм финансирования спецпроектов Внешэкономбанка (ВЭБ) со статусом "общегосударственных, стратегических и приоритетных". В результате ряд проектов, которые поручены госкорпорации президентом или правительством, как, например, олимпийские стройки или платиновое месторождение Дарвендейл в Зимбабве, будут финансироваться государством, в том числе путем корректировки бюджета текущего года. Еще одним способом поддержки ВЭБа в рамках новых поправок станет расширение его банковских операций, которые, по оценке госкорпорации, могут принести ей "десятки миллиардов рублей".

Поправки к закону "О банке развития" вчера были вынесены на публичное обсуждение. Согласно проекту документа, опубликованному на Едином портале правовой информации, президент и правительство вправе давать письменные поручения об участии ВЭБа "в реализации проектов (сделок), имеющих общегосударственное, стратегическое или приоритетное значение для экономики РФ". Как и добивался ВЭБ, финансироваться такие проекты будут из федерального бюджета, в том числе возможны корректировки в бюджет текущего года.

Идея разделить портфель проектов ВЭБа на проекты Банка развития и специальные впервые была высказана осенью 2013 года. Тогда выяснилось, что госкорпорация нуждается в докапитализации на 1,1 трлн руб. до 2020 года в связи с высокой вероятностью дефолтов по кредитам, выданным на нерыночных условиях. К первой категории было предложено отнести проекты, соответствующие меморандуму ВЭБа, а ко второй - проекты, имеющие приоритетное значение для экономики РФ, но не вписывающиеся в стандарты госкорпорации. С тех пор ВЭБ пытается закрепить на законодательном уровне механизм компенсации его расходов на реализацию спецпроектов.

"Если ситуацию с текущими спец проектами уровня Олимпиады-2014 в Сочи ВЭБу удавалось как-то разрешать, то добиться господдержки по вновь запускаемым оказалось нереально", - говорит источник "Ъ", близкий к ВЭБу. В частности, речь идет о проекте по освоению второго по величине в мире месторождения платины Дарвендейл в Зимбабве. Прошлым летом "Ростех" в партнерстве с Vi Holding и ВЭБом создали консорциум по его освоению (объем инвестиций - около \$3 млрд). С подачи президента Владимира Путина организатором финансирования был назначен ВЭБ, который, предложив отнести проект к разряду специальных, с осени безуспешно пытался заручиться господдержкой для его реализации.

Но законопроект предполагает существенное расширение и тех полномочий ВЭБа, которые связаны с реализацией спецпроектов. Так, предлагается наделить его правом открывать и вести банковские счета юрилиц, корреспондентские счета в Банке России, российских и иностранных банках. Госкорпорация сможет осуществлять денежные переводы по поручению физических и юридических лиц, инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов, а также работать на межбанке, заниматься операциями с драгметаллами и драгоценными камнями, выдавать банковские гарантии "для целей, в том числе не связанных с инвестиционными проектами, в которых участвует ВЭБ".

"Речь идет о законодательном закреплении функций и услуг, которые ВЭБ фактически уже реализует", - пояснил "Ъ" источник, близкий к ВЭБу.

"Мы совершенствуем финансовую деятельность", - заявили "Ъ" в пресс-службе госкорпорации. В марте глава ВЭБа Владимир Дмитриев говорил ТАСС, что расширение круга юрици, которые могут размещать депозиты в ВЭБе, позволит привлечь несколько десятков миллиардов рублей. Сейчас госкорпорация может привлекать средства только тех юрици, чьи проекты финансирует. Глава одного из банков из топ-20 видит в расширении полномочий ВЭБа "некое противоречие его основным целям и задачам как института развития": "Очень сложно понять, зачем ему нужна возможность осуществлять переводы денежных средств по поручению физлиц или вести корсчета других банков". Предправления Промсвязьбанка Артем Констандян согласен, что расширять полномочия ВЭБа необходимо лишь в той части, где он не сможет создать конкуренцию коммерческим банкам: "Дополнительные операции должны просто помогать осуществлять его основную деятельность, а не заменять ее".



Ведомости, Москва, 15 апреля 2015

## ВНЕШЭКОНОМБАНК ПОД ПРИСМОТРОМ

УЧАСТИЕ ВЭБА В СТРАТЕГИЧЕСКИХ ГОСПРОЕКТАХ, КОТОРЫЕ МОГУТ ПРОТИВОРЕЧИТЬ ЕГО МАНДАТУ, ПРЕДЛОЖЕНО ЗАКРЕПИТЬ В ЗАКОНЕ, а для поддержки - расширить его банковский функционал

Автор: Маргарита Лютова, Маргарита Папченкова

Минэкономразвития разработало поправки в закон "О банке развития", которые официально закрепляют полномочия ВЭБа участвовать в сделках, которые не соответствуют принципам его инвестиционной деятельности, зато имеют "общегосударственное" значение. Законопроект опубликован на портале regulation.gov.ru. С другими ведомствами он пока не согласовывался, уточняет представитель Минэкономразвития.

Согласно своему меморандуму ВЭБ не может финансировать заведомо неприбыльные проекты, напоминает Борис Копейкин из S&P. В то же время уже много лет он используется, например, для помощи компаниям, испытывающим трудности, продолжает Копейкин, т. е. помимо своего прямого назначения - банка развития - используется для выполнения нужных государству функций.

В последние годы ВЭБ все больше превращается из института развития в "организацию по специальным вопросам", которая в отличие от госбанков не связана нормативами ЦБ, согласен сотрудник компании, работавшей с ВЭБом.

Прокуратура рекомендует

Минэкономразвития в пояснительной записке к проекту ссылается на протоколы заседаний набсоветов за 2013 г. Но с тех пор законодательство так и не поправили, хотя уже поступила соответствующая рекомендация Генпрокуратуры по итогам проверки за 2014 г., указывал председатель ВЭБа Владимир Дмитриев в письме к премьеру Дмитрию Медведеву (его цитировал "Интерфакс").

Наблюдательный совет еще в 2013 г. поручил правлению ВЭБа подготовить поправки в законодательство и меморандум, которые позволят различать в портфеле госкорпорации два типа проектов: стандартные, соответствующие требованиям к возвратности и доходности вложений, и специальные - не укладывающиеся в требования, но необходимые государству и требующие господдержки.

По законопроекту ВЭБ сможет финансировать такие проекты общегосударственного значения по решению набсовета (его возглавляет Медведев): набсовет утвердит цели участия ВЭБа в них, установит источники финансирования и компенсации возможных убытков, а также введет показатели эффективности участия ВЭБа.

Вместе с законодательным закреплением функций агента госполитики Минэкономразвития предлагает расширить возможности ВЭБа вести банковскую деятельность. Дополнительные возможности для ВЭБа - часть общего плана поддержки после введения санкций, объясняет сотрудник госкорпорации. Первая часть - непосредственно выделение денег, а вторая - новые способы привлечения денег. Сейчас внешний рынок закрыт из-за санкций, а внутренний - ограничен, объясняет он. Но теперь ресурсная база расширится: согласно законопроекту ВЭБ получит право привлекать на депозиты средства любых юриций, а не только тех, чьи проекты ВЭБ финансирует. Это позволит привлечь на депозиты "несколько десятков миллиардов рублей", рассчитывал Дмитриев (цитата по ТАСС).

Банкирам не стоит опасаться, что ВЭБ теперь составит им конкуренцию, успокаивает другой сотрудник ВЭБа: "У нас тяжелый портфель специфических долгосрочных проектов, а значит, мы

не можем предложить действительно рыночные ставки по своим привлечениям". Преимущество одно - надежность, резюмирует он. Дело не в конкуренции, считает руководитель крупного банка, ВЭБ должен выбрать: либо постоянная поддержка от государства, либо игра по общим правилам. На роли ВЭБа как банка развития новый функционал в сфере финансовой деятельности не скажется, полагает Копейкин, он по-прежнему будет использоваться для реализации госполитики. С одной стороны, ВЭБ с его новыми функциями фактически начинает по отдельным видам бизнеса конкурировать с коммерческими банками, которые и так в тяжелом положении, замечает партнер Vegas Lex Альберт Еганян, но одновременно расширяются полномочия набсовета и предполагается, что его контроль за сделками ВЭБа должен усилиться. Участие ВЭБа в стратегических госпроектах, которые могут противоречить его мандату, предложено закрепить в законе

<http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2015/04/15/uchastie-veba-v-strategicheskikh-gosproektah-kotorie-mogut-protivorechit-ego-mandatu-predlozheno-zakreplit-v-zakone>

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 15 апреля 2015

**ВЭБ ПОЛУЧИТ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ**

Автор: "интерфакс"

Правительство внесло в Госдуму законопроект о перечислении ВЭБу 15% прибыли ЦБ за 2014 год. На прошлой неделе министр финансов Антон Силуанов говорил, что речь может идти о 27,5 млрд руб. По его словам, средства пойдут "на обеспечение финансовой стабильности в банковском секторе". По решениям правительства они будут направляться "в первую очередь банкам на кредитование предприятий, а также на расчеты предприятий по задолженности по кредитам".



Интерфакс, Москва, 14 апреля 2015 21:36

## **В ДУМУ ВНЕСЕН ЗАКОНОПРОЕКТ О ПЕРЕЧИСЛЕНИИ ВЭБУ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ БАНКОВ**

Москва. 14 апреля. INTERFAX.RU - Правительство внесло в Госдуму законопроект о перечислении **Внешэкономбанку (ВЭБ)** 15% прибыли Центробанка за 2014 год. Текст документа опубликован в электронной базе документов нижней палаты парламента.

Согласно законопроекту, после утверждения Советом директоров Банка России годовой финансовой отчетности за 2014 год ЦБ перечислит 75% прибыли в федеральный бюджет и 15% - **ВЭБу** в качестве имущественного взноса для использования в целях укрепления финансовой стабильности банковской системы в порядке, установленном правительством РФ.

По действующему законодательству 75% прибыли ЦБ РФ идет в бюджет, 25% остается у Банка России. Если законопроект будет принят, у ЦБ останется только 10% прибыли за 2014 год.

Министр финансов Антон Силуанов на прошлой неделе говорил, что Центробанк перечислит **ВЭБу** порядка 27,5 млрд рублей.

"В четверг (9 апреля - прим. ИФ-АФИ) правительство рассматривало вопрос о перечислении 15% прибыли ЦБ сверх 75% на капитализацию **ВЭБа**, сумма составляет около 27,5 млрд рублей. Эти средства пойдут на обеспечение финансовой стабильности в банковском секторе, будут направляться по решениям правительства РФ. В первую очередь пойдут банкам на кредитование предприятий, а также на расчеты предприятий по задолженности по кредитам", - сказал министр. Законопроект внесен под названием "Об особенностях перечисления в 2015 году прибыли, полученной Центральным банком Российской Федерации по итогам 2014 года". Если он будет принят, документ вступит в силу со дня его официального опубликования.

<http://www.interfax.ru/business/436265>

Forbes.ru, Москва, 14 апреля 2015 21:59

## **ПРАВИТЕЛЬСТВО ВНЕСЛО В ГОСДУМУ ЗАКОНОПРОЕКТ О ПЕРЕЧИСЛЕНИИ ВЭБУ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ**

Автор: Антон Чижов

Правительство России внесло в Госдуму законопроект, согласно которому Центробанк (ЦБ) должен перечислить Внешэкономбанку (ВЭБу) 15% прибыли за 2014 год.

В соответствии с законопроектом, опубликованном во вторник, 14 апреля, на сайте Госдумы, после того, как ЦБ утвердит на съезде Совета директоров годовую финансовую отчетность за 2014 год, он будет обязан перечислить 75% прибыли в федеральный бюджет и 15% ВЭБу "в качестве имущественного взноса для использования в целях укрепления финансовой стабильности банковской системы".

"Реализация указанного законопроекта будет обеспечивать укрепление финансовой стабильности банковской системы при возможном сокращении отчислений в Резервный фонд Банка России, пополняемый за счет прибыли Банка России", - указано в пояснительной записке к законопроекту.

Согласно действующему законодательству, ЦБ направляет в бюджет 75% прибыли, и оставляет себе 25%. В конце марта замглавы Минфина Алексей Моисеев сообщил, что Банк России может перечислить ВЭБу 30 млрд рублей из прибыли за 2014 год для поддержки финансовой стабильности банков. В апреле министр финансов Антон Силуанов заявил, что ЦБ направит 15% прибыли за 2014 год в размере 27,5 млрд рублей на докапитализацию ВЭБа.

<http://www.forbes.ru/news/285963-pravitelstvo-vneslo-v-gosdumu-zakonoproekt-o-perechislenii-vebu-15-pribyli-tsb>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 14 апреля 2015 12:29

## ВЭБ УВЕЛИЧИЛ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ПОЧТИ В 6 РАЗ

Основной доход был получен от финансовой переоценки активов - 32,210 миллиарда рублей. От дивидендов и процентов по ценным бумагам было выручено 11,764 миллиарда рублей, доходы по депозитам и средствам на счетах в банках составили 8,206 миллиарда рублей.

МОСКВА, 14 апр - РИА Новости/Прайм. Внешэкономбанк (ВЭБ) по итогам января-марта 2015 года получил доход от инвестирования средств пенсионных накоплений по расширенному портфелю в размере 52,298 миллиарда рублей, что в 5,9 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года (8,866 миллиарда рублей), следует из материалов госкорпорации.

В расширенный инвестиционный портфель включаются государственные ценные бумаги РФ и регионов; облигации российских эмитентов; ипотечные ценные бумаги; средства на счетах и депозитах в кредитных организациях; ценные бумаги международных финансовых организаций, допущенные к размещению или обращению в РФ.

Основной доход был получен от финансовой переоценки активов - 32,210 миллиарда рублей. От дивидендов и процентов по ценным бумагам было выручено 11,764 миллиарда рублей, доходы по депозитам и средствам на счетах в банках составили 8,206 миллиарда рублей.

С 2010 года граждане, доверившие свои средства ВЭБу, получили возможность инвестировать их не только в более рискованный расширенный портфель, но и в консервативный портфель государственных ценных бумаг (ГЦБ), который, помимо гособлигаций, включает в себя средства на банковских счетах и облигации российских эмитентов с госгарантией. Доход по этому портфелю составил 469,1 миллиона рублей.

ВЭБ также по умолчанию управляет пенсионными накоплениями тех граждан, которые не выбрали частную управляющую компанию или негосударственный пенсионный фонд. Первый депозитный аукцион по размещению свободных средств пенсионных накоплений ВЭБ провел 29 декабря 2009 года после расширения инвестдекларации.

Здание Внешэкономбанка РФ. Архивное фото

<http://ria.ru/economy/20150414/1058452067.html>

Banki.ru, Москва, 14 апреля 2015 17:52

## **ВЭБ В ШЕСТЬ РАЗ УВЕЛИЧИЛ КВАРТАЛЬНЫЙ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ**

Автор: Banki.ru

Доход от инвестирования **Внешэкономбанком** средств пенсионных накоплений в рамках расширенного инвестиционного портфеля достиг по итогам I квартала 2015 года 52,298 млрд рублей. Соответствующие данные **ВЭБ** раскрывает на своем сайте.

Основная доля пришлась на переоценку активов - почти 32,211 млрд рублей. В виде дивидендов и процентов по ценным бумагам поступило около 11,765 млрд, в виде доходов от размещения депозитов и средств на счетах в банках - порядка 8,206 млрд рублей, от реализации активов выручено 117,1 млн.

В I квартале 2014 года доход от инвестирования средств пенсионных накоплений в рамках расширенного инвестпортфеля составлял около 8,867 млрд рублей, следует из материалов **ВЭБа**. Таким образом, показатель вырос в годовом выражении почти в шесть раз. Годом ранее на ценных бумагах **ВЭБу** удалось заработать 9,651 млрд рублей, на депозитах - 2,605 млрд, а финрезультат от переоценки активов был отрицательным - минус 3,321 млрд рублей.

Стоимость чистых активов на начало 2015 года составляла около 1,892 трлн рублей. За квартал из Пенсионного фонда РФ поступило 212,956 млрд рублей средств пенсионных накоплений, перечислено в ПФР около 5,358 млрд. Расходы управляющей компании составили 201,2 млн. Стоимость чистых активов на конец отчетного периода превысила 2,151 трлн рублей, свидетельствуют материалы **ВЭБа** по расширенному инвестпортфелю.

Доход от инвестирования средств пенсионных накоплений в процентах от среднегодовой стоимости чистых активов составил 2,66%, подсчитали также в **ВЭБе** по итогам I квартала.

<http://www.banki.ru/news/lenta/?id=7920722>



Ведомости, Москва, 15 апреля 2015

## ВЭБ ОТЫГРАЛ ЧЕТВЕРТЬ ПОТЕРЬ

В I КВАРТАЛЕ ПЕНСИОННЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ ВЭБ ОТЫГРАЛ ЧЕТВЕРТЬ ИЗ 90 МЛРД РУБ., ПОТЕРЯННЫХ В ДЕКАБРЕ НА ПАДЕНИИ РЫНКА

Автор: Наталия Биянова

Он заработал молчунам 11% годовых

В I квартале рынок позволил пенсионному управляющему ВЭБу отбить четверть потерь, полученных на провале в декабре. По расширенному портфелю, в который инвестированы пенсии молчунов, ВЭБ получил 52,3 млрд руб. дохода. Портфель на начало года составлял 1,89 трлн руб. Результат ВЭБа соответствует квартальной доходности в 2,7% (или почти 11% годовых).

Доход портфеля госбумаг (10,5 млрд руб. на начало года) составил 469 млн, что соответствует доходности 4,6% за квартал (18,4% годовых). Сам ВЭБ доходность раскроет позднее (оценки сделаны исходя из того, что движения денежных средств в портфеле ВЭБа в течение квартала практически не было). Основной доход по расширенному портфелю обеспечили переоценка активов (32,2 млрд руб.), дивиденды и полученный купонный доход по бумагам (11,8 млрд), проценты по депозитам и счета в банках (8,2 млрд).

В IV квартале ВЭБ потерял на отрицательной переоценке бумаг почти 90 млрд руб. Резкое повышение ключевой ставки ЦБ в декабре - с 10,5 до 17% - обрушило долговой рынок, обесценив пенсионные портфели. "Это был самый сложный год за 10 лет управления пенсионными накоплениями такое даже в страшном сне не могло присниться", - признавал директор департамента доверительного управления ВЭБа Александр Попов.

Доля молчунов растет

2,15 трлн руб. такого объема достиг портфель молчунов. В начале года ВЭБ получил 214 млрд руб. накопительных взносов за своих клиентов. Эти деньги с осени 2013 г. были заморожены в Пенсионном фонде России. Большая часть средств за молчунов передана не деньгами, а портфелем ГСО

В I квартале ЦБ дважды снижал ключевую ставку, за ней двигались доходности рынка - это позволило пенсионным управляющим отразить положительную переоценку. ВЭБ из 90 млрд руб. потерь к апрелю отбил около 22 млрд. "Чуть более 10 млрд руб." дал рост цен бондов, еще около 12 млрд - полученный купонный доход, поясняет Попов.

Если в прошлом году лучший доход пенсионным управляющим - и частным, и государственному - дали банковские депозиты, то в начале этого года самым доходным инструментом были ОФЗ. Индекс госбумаг вырос на 9,3% - это более 37% годовых, указывает управляющий портфелем УК "Апрель-капитал" Олег Попов. В длинных выпусках ОФЗ доходность превысила 40% годовых, в апреле ралли в секторе госдолга продолжается - длинные выпуски ОФЗ прибавили 5% за первые две недели, отмечает он.

Корпоративные бонды меньше проседали в декабре: этот сектор сразу потерял ликвидность, поэтому и восстановление в этом году было скромнее - плюс 4,5% за I квартал, говорит Олег Попов. Снижение ключевой ставки ЦБ, укрепление рубля и определенный приток спекулятивного капитала, особенно в сектор госдолга, тянут цены бумаг вверх, отмечает аналитик "Уралсиб

капитал" Дмитрий Дудкин, указывая, что на фоне роста рынка госдолга результаты ВЭБа выглядят скромно.

Александр Попов объясняет отставание ВЭБа от индексов долгового рынка структурой активов. В расширенном портфеле около 60% активов не переоценивается - это ГСО и выпуски корпоративных облигаций, полностью выкупленные ВЭБом. В кризис эти инструменты позволяют ВЭБу минимизировать потери.

Частные управляющие по клиентским портфелям накоплений показали доходность выше. "У нас лучший результат - более 6% за квартал, это портфель ОФЗ и корпоративных бондов", - говорит гендиректор УК "Ронин траст" Сергей Стукалов. УК "Апрель-капитал" заработала по разным портфелям 3,8-4,25% за квартал.

В I квартале рынок позволил пенсионному управляющему ВЭБу отбить четверть потерь, полученных на провале в декабре

<http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/04/15/v-i-kvartale-pensionnii-upravlyayuschii-veb-otigral-chetvert-iz-90-mlrd-rub-poteryannih-v-dekabre-na-padenii-rinka>



Коммерсантъ, Москва, 15 апреля 2015

## КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА НАКОПЛЕНИЙ

Автор: Мария Яковлева

Результат госуправления пенсиями определил ЦБ

За первый квартал ВЭБ как управляющий пенсионными накоплениями заработал больше, чем за весь прошлый год, - 52,2 млрд руб. против 50,9 млрд руб. Результаты ВЭБа зависят от конъюнктуры долгового рынка, и только его рост (вслед за снижением ключевой ставки ЦБ) позволил государственной управляющей компании показать доходность инвестирования накоплений на уровне 10,6% годовых.

Вчера ВЭБ, выполняющий функции государственной управляющей компании по пенсионным накоплениям, отчитался о результатах инвестирования за январь - март. Доход составил 52,2 млрд руб., это в шесть раз больше, чем за тот же период 2014 года (8,8 млрд руб.), и больше, чем доход, полученный за весь 2014 год (50,9 млрд руб.). Объем пенсионных накоплений в расширенном инвестиционном портфеле ВЭБа достиг 2,15 трлн руб. Доходность инвестирования традиционно публикуется позднее, но, по расчетам "Ъ", она составила около 10,6% годовых (год назад - 1,89% годовых).

По словам главы департамента доверительного управления ВЭБа Александра Попова, наибольшее влияние на результаты квартала оказало решение ЦБ о понижении ключевой ставки (с 17% до 15% 2 февраля и до 14% - с 16 марта) и, как следствие, снижение доходностей (и рост цены) облигаций федерального займа. "Кроме того, выросли купонные выплаты по облигациям, доходность которых привязана к инфляции: купонные платежи были пересчитаны (в основном пересчет купона происходит раз в полгода) и стали выше", - добавляет господин Попов. Инфляция за первый квартал, по данным Росстата, достигла 16,9% годовых.

Обусловленность инвестиционных доходов ВЭБа конъюнктурой долгового рынка традиционна и уже в следующем квартале может не дать столь высоких результатов. "Скорее всего, снижение ключевой ставки ЦБ продолжится, а вот будут ли снижаться доходности по облигациям - вопрос", - полагает господин Попов.

Структурных изменений в портфеле не предвидится. Пассивное управление накоплениями в ВЭБе объясняют размерами портфеля. "Портфель и так диверсифицирован, однако при 2,1 трлн руб. сложно проводить существенные изменения, тем более перекладывать средства в таких объемах, по сути, некуда", - поясняет господин Попов.

По постановлению правительства №540 об инвестиционной декларации расширенного инвестиционного портфеля ВЭБа, максимальные доли вложений составляют: в валютные госбумаги - 80%, в рублевые - ограничений нет. Совокупная доля вложений в валютные и рублевые госбумаги и облигации с госгарантией не может быть менее 40%. В субфедеральные бумаги может быть вложено до 10%, до 40% - в корпоративные облигации. Вложения в ипотечные ценные бумаги и бумаги международных финансовых организаций ограничены 20%. Максимум вложений в депозиты (в том числе валютные) не ограничен, потолок в 20% предусмотрен лишь для банков, аффилированных с ВЭБом.

На 31 марта 43% пенсионных накоплений под управлением ВЭБа было вложено в госбумаги, 27,3% - в корпоративные облигации, 17% средств размещено на депозитах, а 6,5% - на расчетных счетах банков.

В первом квартале ситуацией на долговом рынке воспользовались и частные управляющие компании, но они зарабатывали и на более рискованных вложениях. "Мы получили около 13,4% годовых за счет восстановления долгового рынка и дохода по акциям компаний энергетического, нефтегазового и финансового секторов", - указывает управляющий директор компании "Открытие" Роман Соколов. "Если во время падения долгового рынка инвесторы поверили, что облигации вырастут, и сохранили их долю в портфеле или даже докупили еще, они получат

очень высокий результат в первом квартале", - соглашается гендиректор управляющей компании "Капиталь" Вадим Сосков. Но в дальнейшем вложения в облигации могут перестать приносить высокую доходность. "Если управляющие делали упор на депозиты, результат первого квартала будет меньше, но в течение года может догнать и даже перегнать результат тех, кто выбрал облигации", - считает господин Сосков.



РосБизнесКонсалтинг (rbc.ru), Москва, 14 апреля 2015 17:11

## "МОЛЧУНЫ" ПОЛУЧИЛИ ГОДОВОЙ ДОХОД ЗА ТРИ МЕСЯЦА

Автор: Альберт Кошкарлов

**ВЭБ**, который управляет пенсионными накоплениями "молчунов", отчитался о результатах инвестирования в первом квартале 2015 года. За три месяца государственные управляющие заработали больше, чем за весь 2014 год

Согласно отчетности **ВЭБа**, опубликованной на сайте госкорпорации, в январе - марте 2015 года доход, полученный от инвестирования пенсионных накоплений, составил 52,3 млрд руб. (по расширенному инвестиционному портфелю). Основную прибыль (61%) государственные управляющие получили за счет переоценки портфеля ценных бумаг - 32,2 млрд руб. Еще 11,7 млрд руб. **ВЭБ** получил за счет дивидендных выплат и процентного дохода по ценным бумагам.

По словам директора департамента доверительного управления **ВЭБа** Александра Попова, рост доходов от инвестирования пенсионных накоплений связан со снижением доходности ОФЗ и корпоративных облигаций с фиксированным купоном. "Также доходы были получены за счет роста купонных выплат по облигациям, чей купон привязан к инфляции", - добавил он.

Банковские депозиты обеспечили **ВЭБу** в первом квартале 2015 года только 15% всех доходов - госкорпорация заработала 8,2 млрд руб. По сравнению с предыдущим кварталом **ВЭБ** увеличил вложения в банковские депозиты на треть - до 365 млрд руб. Суммарные активы в расширенном портфеле пенсионных накоплений с начала года выросли до 2,15 трлн руб., увеличившись на 13,7%.

Доходы от инвестирования средств портфеля госбумаг составили 369 млн руб. Его активы на 31 января 2015 года составляли 12,2 млрд руб., из которых более 10 млрд руб. было вложено в госбумаги и корпоративные бонды.

В прошлом году инвестиции **ВЭБа** были менее эффективны. В первом квартале 2014 года доходы от вложений средств в расширенном портфеле пенсионных накоплений составили всего 8,8 млрд руб., а по итогам года госкорпорация заработала для будущих пенсионеров всего 50 млрд руб. Результат по портфелю госбумаг и вовсе оказался отрицательным: из-за убытков в четвертом квартале 2014 года (пенсионеры потеряли свыше 516 млн руб.) по итогам года доходность инвестиций портфеля госбумаг оказалась отрицательной.

"Неплохие результаты **ВЭБа** ожидаемы на фоне восстановительного роста после стрессовых событий декабря. Думаю, что частные управляющие также покажут в первом квартале хорошие результаты", - говорит гендиректор "УК ТРИНФИКО" Дмитрий Благов. По его словам, в первом квартале были возможности зарабатывать и на акциях, и на длинных облигациях на фоне снижения ставок.

<http://top.rbc.ru/finances/14/04/2015/552cf2179a79470942ce35b7>

НИА Волга (76rus.org), Ярославль, 14 апреля 2015 9:08

## **СЕРГЕЙ ЯСТРЕБОВ ВСТРЕТИЛСЯ В МОСКВЕ С ПРЕДСЕДАТЕЛЕМ ВНЕШЭКОНОМБАНКА ВЛАДИМИРОМ ДМИТРИЕВЫМ**

13 апреля губернатор Сергей Ястребов в Москве провел встречу с Председателем Внешэкономбанка Владимиром Дмитриевым.

- Внешэкономбанк подтвердил, что Ярославская область может рассчитывать на его поддержку, - сказал Сергей Ястребов после встречи. - Наши инвестиционные проекты - "Вошажниково" и "Золотое кольцо" - будут развиваться, а это означает появление новых рабочих мест и увеличение поступлений в бюджет. На встрече достигнута договоренность о строительстве еще двух молочно-товарных комплексов мощностью 2400 голов дойного стада каждый сельскохозяйственного предприятия "Вошажниково", объем инвестиций составит 5,1 млрд рублей.

Кроме того, Владимир Дмитриев подтвердил участие ГК "Внешэкономбанк" в проекте по созданию туристско-рекреационного кластера "Золотое кольцо" в Переславском муниципальном районе.

[http://76rus.org/index.php?option=com\\_content&view=article&id=10919](http://76rus.org/index.php?option=com_content&view=article&id=10919)

# ИЗВЕСТИЯ

Известия (izvestia.ru), Москва, 14 апреля 2015 23:01

## ВНЕШЭКОНОМБАНКУ ПРЕДЛОЖИЛИ ВЫКУПИТЬ ОБЛИГАЦИИ МАЛОГО БИЗНЕСА

Автор: Алена Сивкова

В Государственной думе намерены законодательно поддержать малое и среднее предпринимательство

Депутаты Государственной думы предлагают принять дополнительные меры по поддержке малого и среднего бизнеса, о важности которого в очередной раз на Госсовете 7 апреля говорил президент России Владимир Путин. Группа депутатов от КПРФ - Александр Абалаков, Сергей Обухов и Валерий Рашкин разработала поправки в ФЗ "О банке развития", которые позволят **Внешэкономбанку** выкупать облигации малого и среднего бизнеса.

Помимо уже имеющейся функции, в соответствии с которой **ВЭБ** участвует в финансовой поддержке малого и среднего предпринимательства посредством финансирования кредитных организаций и юридических лиц, осуществляющих поддержку малого и среднего предпринимательства (МСП), законопроектом депутатов КПРФ предлагается закрепить за ним функцию выкупа выпущенных субъектами малого и среднего предпринимательства облигаций общей стоимостью, равной имеющейся у предпринимателя кредитной задолженности перед банками и иными кредитными организациями, при их первичном размещении.

Стоит отметить, что, согласно документу, существует целый ряд обязательных условий для выкупа **Внешэкономбанком** облигаций: полное залоговое обеспечение облигаций, выпущенных предпринимателем, стоимость выкупа должна быть эквивалентна имеющейся у предпринимателя кредитной задолженности перед банками и иными кредитными организациями, полученные от размещения облигаций средства предприниматель незамедлительно направляет на погашение задолженности перед банками и иными кредитными организациями. Максимальный срок погашения облигаций не может превышать 10 лет. При этом **Внешэкономбанк** не имеет права требовать погашения облигаций в течение 3 лет после их выкупа, что не лишает субъекты МСП права погасить их по своей инициативе.

Кроме того, не каждый субъект МСП сможет разместить свои облигации. Предусмотренные законопроектом механизмы поддержки распространяются только на выкуп облигаций субъектов малого и среднего предпринимательства, зарегистрированных в России и прямо или косвенно принадлежащих гражданам России. Таким образом, иностранные компании, даже регистрируя свои представительства в России, не могут рассчитывать на получение помощи от **Внешэкономбанка**.

В разговоре с "Известиями" депутаты пояснили, что их законопроект подготовлен в качестве дополнения к мерам правительства и Банка России, направленным на поддержку банковской системы, но не подразумевающим поддержку малого и среднего предпринимательства.

Депутаты убеждены, что благодаря таким мерам банковская система сможет получить долги, в том числе проблемные, малый и средний бизнес - рассчитаться с долгами, а **Внешэкономбанк** не потерпит убытков, поэтому "довольны будут все".

Коммунисты приводят в пример разработанный Министерством финансов и предлагаемый для внесения в Госдуму законопроект "Об особенностях перечисления в 2015 году прибыли, полученной Центральным банком Российской Федерации по итогам 2014 года". По их мнению, он не способен дать какие-либо гарантии малому и среднему бизнесу, значение поддержки которого для нормализации и стабилизации финансово-экономической ситуации в России сложно переоценить.

- В отличие от законопроекта Минфина наш законопроект направлен на решение в условиях валютно-финансового кризиса и введения США и их сателлитами в отношении России экономических санкций двух задач одновременно: за счет выкупа Внешэкономбанком облигаций осуществляется поддержка малого и среднего бизнеса, а за счет условия о незамедлительном погашении кредитной задолженности перед банками и иными кредитными организациями - поддержка кредитно-банковской системы, - пояснил "Известиям" свою позицию один из авторов законопроекта Александр Абалаков.

Отметим, что на прошедшем Госсовете Владимир Путин назвал развитие малого и среднего предпринимательства одним из ключевых условий обновления российской экономики.

- Малые и средние компании в силу мобильности и гибкости могут быстро занимать востребованные ниши, формировать новые точки экономического роста, решать проблемы занятости, - отметил он.

Первый зампреда комитета Госдумы по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Михаил Емельянов сомневается в эффективности предложения коммунистов, поскольку, как он отметил, таким инструментом, как облигации, пользуются более крупные предприятия.

- Здесь вопрос привлекательности таких бумаг. Все-таки это возможность в большей степени создать новый финансовый инструмент, нежели реально помочь малому бизнесу. У малого предпринимательства есть другие проблемы: сейчас признаются субъектом малого бизнеса в основном торговые предприятия. Производственные предприятия не подпадают под эту категорию, даже если они реально малые. Речь идет об обороте. Бесспорно, что доступ к кредитам должен быть облегчен, потому что того, что сейчас делается по банковской линии для малого и среднего бизнеса, явно недостаточно. Однако облигации, я думаю, будут интересны очень уж узкому кругу компаний, - пояснил он.

Управляющий активами финансовой группы РИКОМ Владислав Жуковский считает, что решать проблему с долгами необходимо и механизм, когда государство участвует в этом процессе, может быть полезным.

- Если Внешэкономбанку будут выделены 0,5 трлн или 1 трлн рублей на выкуп таких облигаций, то при установлении определенных барьеров по отсечению компаний с выручкой больше 3-5 млрд рублей, малые и средние предприятия могли бы рефинансироваться - это было бы большое движение вперед. Однако если Внешэкономбанк будет выкупать эти облигации или векселя на вторичном рынке, то нужно понимать, что для компаний стоимость заимствования не упадет, потому что сегодня эти бумаги торгуются с большим дисконтом, помимо доходности их погашение - около 30-40%. Малый и средний бизнес ничего толком из этого не получит. Если они будут выходить на первичном рынке, то это другое дело, - считает он, отмечая ряд трудностей, с которыми можно столкнуться при реализации такого законопроекта на практике.

По мнению Владислава Жуковского, будет проблематично оценить качество тех активов, которые станут выкупать Внешэкономбанк, поскольку "им не нужны головная боль и токсичные активы на балансе". Специалист утверждает, что необходим какой-то посредник, например, агентство кредитных гарантий вместе с банком малого и среднего бизнеса (МСП Банком), у которых есть опыт работы с малым и средним бизнесом - они смогут оценить кредитоспособность и платежеспособность заемщика, понять, насколько ему необходимы деньги, насколько действительно эти деньги будут использоваться для развития производства, а не для каких-то спекуляций.

- Думаю, сам ВЭБ не потянет, не справится, там нет такого количества узкопрофильных специалистов. Здесь вопрос качества активов. Нужно подключать Центральный банк России, который мог бы, в свою очередь, рефинансировать Внешэкономбанк под пул этих активов, которые находятся на балансе ВЭБа. Тогда по большому счету можно было бы уйти от использования денег государства, - рассуждает Жуковский. - Но выбора другого нет. Чисто рыночными путями проблему решить невозможно, потому что банки кредитовать ниже чем под 25-30% сегодня не могут, а уж тем более малый бизнес, у которого не пойми что с залоговым имуществом. Знаю по своим клиентам и партнерам - малые предприятия десятки раз одни и те же активы заложили и перезаложили, заложили квартиры, машины, имущество, по несколько раз кредит на кредите, векселя и поручительства, поэтому очень сложная схема, и действительно свободных денег у них просто нет.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 15 апреля 2015

## РОСТ НЕ ПО БЮДЖЕТУ

Автор: Вадим Вислогузов

Министр финансов впервые высказался не за сокращение расходов, а за восстановление экономического роста

Антон Силуанов перехватил у Минэкономики риторику стимулирования инвестиций

Огромный дефицит федерального бюджета и начавшееся ускоренное проедание Резервного фонда заставляют Минфин сменить риторику и частично взять на себя функции своего вечного оппонента в этом вопросе - Минэкономики. Выступление министра финансов Антона Силуанова на годовой коллегии ведомства почти целиком было посвящено необходимости скорейшего восстановления экономического роста - без него решение бюджетных задач, включая финансирование социалки и оборонки, уже невозможно. Выписанный министром рецепт возобновления роста носит явный либеральный характер - это частые инвестиции и снижение роли государства в экономике.

Заявления о стимулировании экономики к росту (в основном за счет наращивания госинвестиций) всегда были функциональной прерогативой Минэкономики.

Минфин, традиционно настроенный больше копить и по возможности меньше тратить, макроэкономика всегда волновала в меньшей степени, главное для него - исполнение бюджета.

Однако исправленный бюджет 2015 года, принятый на прошлой неделе Госдумой, смещает сложившиеся приоритеты. Новая конструкция казны, по признанию высокопоставленного источника "Ъ" в Белом доме, "пугает" самих чиновников. При урезании доходов сразу на 2,5 трлн руб. расходы для сохранения социальных и оборонных ассигнований урезаны лишь на 0,3 трлн руб., огромный дефицит в казне будет закрываться деньгами Резервного фонда, из которого будет изъято 3,1 трлн из имеющихся там сейчас 4,4 трлн руб. (первые 0,5 трлн руб. накоплений на эти цели уже потрачены). Повторять этот маневр в последующем будет невозможно - при таком использовании фонд будет опустошен за полтора-два года.

В этих условиях Минфину остается надеяться на возвращение прежних доходов, которое может обеспечить лишь экономический рост (или высокие цены на нефть, на которые чиновники официально не рассчитывают). "Возобновление роста является основной задачей для реализации финансовой политики", - сказал вчера Антон Силуанов, отметив, что без этого будет невозможно выполнить поставленные задачи - "будь то в социальной сфере, будь то в сфере обороноспособности страны, создания современной инфраструктуры".

Примечательно, что вчера Антон Силуанов оспорил собственную же позицию, с которой он 27 марта выступал в Госдуме. Представляя тогда парламентариям проект правки бюджета-2015, ее необходимость он объяснял исключительно "внешними вызовами", главный из которых - снижение цены нефти с \$100 до \$50 за баррель. Вчера же он признал, что проблемы носят структурный характер, насчитав четыре признака такого дисбаланса. Первый: доля конечного и текущего потребления в экономике (в том числе госрасходов) выросла с 67% ВВП в 2008 году до

73% в 2014-м - и она уменьшает долю необходимых для роста инвестиций. Второй признак: "убивает" рост и увеличение доли заработных плат в ВВП с 47% в 2008 году до 52% в 2014-м - зарплата растут быстрее производительности труда и съедают прибыль предприятий, являющуюся источником инвестиций.

Третий дисбаланс: перекося структура бюджета в сторону зарплат и оборонных расходов. Четвертый - резко выросшая доля государственного сектора и госкомпаний, чья эффективность, по словам министра, "оставляет желать лучшего".

Ответ Антона Силуанова на им же заданный вопрос ("Что перезапустит экономический рост?") носит ярко выраженный неолиберальный характер - только частные инвестиции. Такое заявление можно назвать неожиданным для министра, нередко обвиняемого оппонентами в "бухгалтерском" подходе к экономике. "У нас не получится инвестировать, как сегодня, порядка 19- 20% ВВП и расти при этом на 3-4% в год - это невозможно. В структуре внутреннего спроса инвестиции должны составлять около 30%", - сказал глава Минфина. По его словам, важно смотреть и на эффективность инвестиций, к которой - особенно в государственном секторе - "сейчас есть большие вопросы". Пример такого вопроса - ситуация с вложением из бюджета три года назад в "РусГидро" 50 млрд руб., которые до сих пор так и лежат на счетах в банках.

Свою роль в желаемых структурных реформах Минфин, судя по словам его руководителя, видит в следующем. В части финансовых рынков - это создание условий для внутреннего инвестора (назревшие решения по накопительным пенсиям и развитию страхования, заодно Антон Силуанов в очередной раз призвал правительство и Кремль приступить к обсуждению увеличения пенсионного возраста). В области долговой политики Минфин обещает выпуск новых типов инструментов вроде облигаций с номиналом, индексируемым на инфляцию. В налоговой сфере ведомство намерено обеспечить стабильность условий и амнистию капитала, в бюджетной - значительное сокращение будущих текущих расходов, которое позволит больше ресурсов оставлять в частном секторе экономики.

Отметим, что участвовавший в коллегии глава правительства Дмитрий Медведев эту, по сути, программную часть речи Антона Силуанова комментировать не стал. Споры о необходимости структурных перемен, по всей видимости, возобновятся уже завтра на заседании правительства, которое рассмотрит сценарные условия развития экономики на 2016-2018 годы в рамках запуска нового бюджетного процесса.

Глава Минфина Антон Силуанов прошел собственный путь к теме стимулирования экономического роста.

Украинский бизнес ресурс (ubr.ua), Киев, 14 апреля 2015 15:14

## СКОЛЬКО МОГУТ ПОТЕРЯТЬ В УКРАИНЕ БАНКИ РФ

Американское рейтинговое агентство Standard & Poor's заявило, что крупнейшие российские банки могут потерять в Украине \$23-25 млрд.

Американское рейтинговое агентство Standard & Poor's оценило агрегированные риски крупнейших российских банков на Украине в \$23-25 млрд., передают Вести Экономика. Это не превышает 3% от их совокупных активов, включая российские, но этот показатель может быть более значительным для отдельных банков, отмечается в обзоре S&P банковского сектора Украины. "Сумма в \$23-25 млрд включает в себя украинские активы на \$8 млрд в плане кредитов, выданных российскими банками украинским "дочкам", а также \$15-17 млрд кредитов украинским компаниям и населению. Из этой суммы около 30-40% хеджируется или обеспечены гарантиями, активами компаний, зарегистрированных вне Украины, которые частично покрывают кредитные риски и снижают потенциальные потери", - заявили в S&P, которое оценивало состояние одноименных филиалов и дочерних структур на Украине пяти крупнейших российских финансовых групп.

Среди них "Внешэкономбанк" (владелец "Проминвестбанка" на Украине), "Сбербанк", "ВТБ", "Газпромбанк" и "Альфа-групп" (владеет 100% "Альфа-банком Украина" через ABH Holdings SA). Доля российских банков в активах банковской системы Украины оценивается S&P в 12% на конец 2014 г. Эксперты ожидают, что тенденция по увеличению доли в украинских активах сменится значительным снижением из-за геополитических рисков и быстрого коллапса украинской экономики.

Расходы пяти крупнейших российских банковских групп по поддержке своих филиалов и дочерних структур на Украине - в том числе расходы на создание резервов, поддержку капитала, ликвидности, переоценку активов - в 2014 г. составили приблизительно \$4-5 млрд, или 20-25% от совокупных операционных доходов. Эти расходы продолжат рост в 2015 г., по мере того как качество активов продолжает ухудшаться, заявили в S&P, которое сомневается в возможностях и желании Нацбанка Украины предоставить достаточную валютную ликвидность украинским дочерним структурам российских банковских групп.

В начале апреля 2015 г. S&P снизило долгосрочные валютные рейтинги Украины с "ССС-" до "СС" из-за планов властей провести скрытый дефолт и списать часть внешнего госдолга.

Сколько могут потерять в Украине банки РФ

<http://ubr.ua/finances/banking-sector/skolko-mogut-poteriat-v-ukraine-banki-rf-335660>

# БИЗНЕС

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 15 апреля 2015

## МИНФИН НЕ ПОВЕРИЛ В "ЮТЭЙР"

Автор: Елизавета Кузнецова

Выступив против господдержки авиакомпании

Вслед за Минэкономки против госгарантий для группы "ЮТэйр", попросившей о финансовой помощи в размере 20 млрд руб., выступил Минфин. В министерстве сомневаются, что операционная модель перевозчика позволит покрыть многомиллиардную задолженность. Преодолеть вето Минфина, по данным "Ъ", может единая поддержка ВЭБа и Минэкономки, но до этого "ЮТэйр" надо хотя бы согласовать позиции с кредиторами.

Минфин выступил против госгарантий для авиакомпании "ЮТэйр", сообщил вчера "Интерфакс" со ссылкой на источник в одном из ведомств. Эта позиция представлена в материалах к межведомственной комиссии по мониторингу финансово-экономического состояния системообразующих компаний. По мнению Минфина, модель операционной деятельности "ЮТэйр" на 13 лет содержит высокие риски нарушения погашения валютных обязательств. В презентации компании о реструктуризации облигаций говорилось, что в структуре операционных затрат "ЮТэйр" доля лизинга - 83%, 91% из них - в долларах.

Минфин беспокоит и окупаемость перевозчика: она будет достигнута лишь при реструктуризации платежей за финлизинг. На конец 2014 года финансовый долг компании составлял 73 млрд руб., с учетом лизинга - 167,8 млрд руб. Отношение долга к EBITDA прогнозируется в 8,2 в 2015 году, 7,2 - в 2016 году и в среднем 4,2 - в 2017-2020 годах. Но, по подсчетам Минфина, совокупные выплаты по лизингу и долгам в 2015-2019 и 2021-2022 годах превысят свободный денежный поток группы. В презентации этот показатель до 2022 года оценивался в 65,2 млрд руб., платежи по лизингу (до оптимизации флота) до 2026 года - почти в 85 млрд руб.

В начале апреля глава Минэкономки Алексей Улюкаев сообщил, что размер госгарантии по кредитам "ЮТэйр" может составить около 19 млрд руб. Но в министерстве выступали против господдержки, предложив привлечь акционеров (НПФ "Сургутнефтегаз"). Источник "Ъ", близкий к ситуации, пояснил, что компания представила комиссии план развития бизнеса и реструктуризации, а эксперты ведомств (в том числе Минтранса и Минпромторга) одобрили финансовую модель. Но, по его словам, для госгарантий нужно урегулировать задолженность. Условия реструктуризации долга группы пока не подписал МТС-банк. Затем госгарантии рассмотрят ВЭБ и Минфин, и если комиссия и ВЭБ дадут положительный ответ, то Минфин не сможет заблокировать решение. Вчера в Минфине и Минэкономки не ответили на запрос "Ъ", в "ЮТэйр" и Райффайзенбанке (консультант компании) отказались от комментариев.

Глава аналитической службы "Авиапорт" Олег Пантелеев говорит, что рефинансировать кредиты надо до конца высокого сезона, иначе осенью можно недосчитаться авиакомпании. В российских реалиях в спасении "ЮТэйр" должен участвовать собственник, вопросы на десятки миллиардов рублей с топ-менеджментом и консультантами не решаются, отметил эксперт.

## ЭНЕРГЕТИКА БОЛЬШОГО ДОЛГА

Автор: Анастасия Фомичева

Волжская ТГК заняла более 130 миллиардов рублей

Вчера впервые стал известен уровень чистого долга Волжской ТГК Виктора Вексельберга - 130 млрд руб. или 5,2 EBITDA. Из них 77 млрд руб. компания обязана выплатить в этом году и ведет переговоры о рефинансировании. Долговая нагрузка ТГК выглядит критической на общеотраслевом уровне, но с вводом новых электростанций возможности ее покрытия улучшаются.

Волжская ТГК (объединяет генерацию и энергосбыты "КЭС-Холдинга", подконтрольна "Ренове" Виктора Вексельберга) впервые раскрыла показатели долга всего энергохолдинга. По отчетности ТГК по РСБУ за 2014 год, консолидированный чистый долг составляет 130 млрд руб. Он совпадает с уровнем банковского долга, говорит глава компании Борис Вайнзихер.

Показатель EBITDA, уточнил он, по управленческой отчетности в 2014 году вырос на 25%, до 25 млрд руб. в связи с активным вводом ДПМ-объектов (генерация, строящаяся по обязательной программе, которая получает повышенные выплаты) и завершением строек. В 2015 году компания ожидает EBITDA на уровне более 30 млрд руб. Отношение долг/EBITDA ТГК составляет 5,2 и "находится в разумных пределах", считает Борис Вайнзихер, называющий долг "обслуживаемым и обозримым". Валютных долгов и платежей у ТГК нет, в залогах нет акций, только сами договоры поставки мощности (ДПМ).

Соотношение долг/EBITDA в 5,2 приемлемо с учетом объема обязательств по вводу новых блоков (3,1 ГВт), считает глава управления по работе с клиентами сектора энергетики Sberbank CIB Вадим Логофет. Он поясняет, что уровень долговой нагрузки не будет определяющим фактором для решений по финансированию новых инвестпроектов. Основные критерии - экономическая состоятельность проекта (IRR, срок окупаемости, источники возврата кредита), отмечает господин Логофет.

Но Михаил Расстригин из "ВТБ Капитала" считает долговую нагрузку холдинга слишком высокой. Отношение больше трех считается большим для энергокомпаний, в среднем в отрасли - чуть менее двух, а предельно допустимый уровень - четыре с половиной, поясняет он. Госкомпаниям удастся держать относительно низкое отношение чистый долг/EBITDA. Скорректированный чистый долг "Интер РАО" к скорректированному EBITDA в конце 2014 года составлял 0,3, у "Россетей" в первом полугодии 2014 года - 1,9, у ФСК - около 3. У "РАО ЭС Востока", испытывающего острую необходимость в рефинансировании долга, - 4,24. Высокая нагрузка среди генкомпаний у "Квадры" Михаила Прохорова и СГК Андрея Мельниченко, говорят источники "Ъ" в отрасли. Но "Квадра" не раскрывает показатель, отмечая, что он соответствует требованиям банков, а общий долг - около 30 млрд руб. Долг структур СГК достигает 50 млрд руб., говорят в компании. Отличие Волжской ТГК от других закредитованных энергокомпаний в том, что ее долг больше не будет расти: основные вводы завершены и компания начнет получать платежи, отмечает господин Булгаков.

Волжская ТГК прошла пик инвестиций, в этом году осталось завершить самые дорогие проекты - Академическую ТЭЦ и Нижнетуриинскую ГРЭС. С 2016 года отношение чистый долг/EBITDA должно начать сокращаться, уверяет господин Вайнзихер. Но компания ведет переговоры с российскими банками о частичном рефинансировании долга и рассчитывает на госсубсидии для системообразующих энергокомпаний. Основные ее кредиторы - Газпромбанк, Альфа-банк, Сбербанк, ВЭБ, АБ "Россия". В 2015 году компания должна отдать по кредитам 77 млрд руб., еще 47 млрд руб. - после 2015 года. В 2014 году ТГК уже заняла 72,9 млрд руб., выплатив 77,9 млрд руб. В начале 2015 года ТГК привлекла 5,9 млрд руб. и может открыть кредитные линии на 49,8 млрд руб. в Сбербанке, ГПБ, Альфа-банке и ВЭБе. Выплаты 2015 года находятся в зоне риска,

---

полагает Дмитрий Булгаков из Deutsche Bank, но многое зависит от сроков выплат: если это третий четвертый квартал - ставки по кредитам уже, вероятно, снизятся, если в первой половине года, то ТГК, возможно, потребуются помощь акционера.

# РАЗНОЕ

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 15 апреля 2015

## ЕДИНАЯ ЛИГА ВТБ НЕМАЛО ПОЛУЧАЕТ И МАЛО ЗАРАБАТЫВАЕТ

Автор: Петр Кузнецов

Сергей Иванов раскрыл финансовые показатели клубов

Единая лига ВТБ, проводящая турнир с участием сильнейших российских баскетбольных команд, во второй раз опубликовала бюджеты отечественных клубов. Как и год назад, самым состоятельным оказался гегемон ЦСКА, чьи годовые расходы превышают 2 млрд руб. Финансовые показатели других российских команд гораздо скромнее, но их всех объединяет одно - своими заработками никто не в состоянии покрыть даже незначительную часть собственного бюджета.

Сергей Иванов, почетный президент Единой лиги ВТБ, собрал вчера журналистов по своему основному месту работы - в Кремле. Главной темой встречи было обнародование бюджетов российских баскетбольных клубов, которые господин Иванов настойчиво ("Это принципиальная позиция") раскрывает второй год подряд, причем, кажется, к неудовольствию самих клубов. "Почему клубы это делают (раскрывают бюджеты. - "Ъ")? - переспросил Сергей Иванов. - Потому что я этого требую. The end of story (конец истории. - "Ъ")".

Сами цифры не произвели такого оглушительного эффекта, как год назад, когда официально подтвердилось то, о чем все догадывались: в 2014 году бюджет главного отечественного клуба ЦСКА опасно приблизился к отметке 2 млрд руб. Сейчас же расходы армейцев выросли еще, составив 2,277 млрд руб. Сергей Иванов дал возможность прокомментировать эту потрясающую во всех смыслах цифру президенту ЦСКА Андрею Ватутину, заметив, что от армейцев постоянно требуют успеха в Евролиге. Глава ЦСКА воспользовался этой лазейкой, сразу бросив опасную в стенах Кремля фразу о том, что его клуб привык жить "в европейской реальности". Андрей Ватутин имел в виду, что привык считать бюджет ЦСКА в евро, а из-за ослабления курса рубля выходило, что в валюте бюджет даже уменьшился. Правда, недраматично: в 2014 году он составлял €45 млн, сейчас - €41 млн. Это все равно ощутимо больше, чем у конкурентов армейцев по Евролиге. Израильский "Маккаби", выигравший главный еврокубок в прошлом году, по неофициальным данным, выживал на €15,5 млн, а бравший Евролигу в 2012-2013 годах греческий "Олимпиакос" существовал на €19 млн.

Из финансовых показателей ЦСКА следует, что почти все их расходы покрываются за счет спонсорских контрактов и взноса владельца клуба - компании "Норильский никель" (с ней же у ЦСКА и самый большой спонсорский контракт) - 2,206 млрд из 2,277 млрд руб. Сам клуб зарабатывает только около 70 млн руб., из которых большая часть - 55 млн руб. - приходится на билетную программу, причем основную часть (40 млн руб.) приносят матчи Евролиги.

Такой перекосяк в расходах и заработках свойственен всем российским клубам. Так, вторая по бюджету команда лиги "Химки" (890,4 млн руб.) сама заработала лишь 13 млн руб. Остальное покрыли спонсорские соглашения и взносы от администрации городского округа Химки и дружественных компаний. Аналогичная ситуация в двух других ведущих отечественных клубах - "Локомотиве-Кубани" (752,3 млн руб.) и УНИКСе (730,7 млн руб.). На вопрос корреспондента "Ъ", не вызывает ли у него опасения такая ситуация, Сергей Иванов честно признался, что вызывает. "Меня очень беспокоит, что клубы мало зарабатывают. Но денег от ТВ нет, а на нет и суда нет."

Вот вы знаете, сколько получают от ТВ клубы НБА?" - задал почти риторический вопрос Сергей Иванов.

Любопытно и то, сколько российские клубы тратят на зарплаты игрокам. У ЦСКА эта цифра составляет внушительные 1,17 млрд руб. Почти столько же тратят на баскетболистов "Химки" (570 млн руб.) и "Локомотив" (560 млн руб.) вместе взятые. Для сравнения: самый бедный отечественный клуб - "Автодор" - существует на 142,7 млн руб., из которых игрокам перепадает 78,7 млн руб. Кстати, именно саратовскую команду, уже обеспечившую себе участие в play-off, Сергей Иванов и генеральный директор лиги Андрей Широков назвали лучшей по соотношению цена/качество. Впрочем, самым скромным участником Единой лиги ВТБ все же является иностранный клуб - эстонский "Калев", тоже почти гарантировавший себе место в ведущей восьмерке. Его бюджет Сергей Иванов раскрывать отказался, сославшись на договоренность с эстонской стороной.

Руководитель администрации президента РФ Сергей Иванов гордится финансовой открытостью патронируемой им Единой лиги ВТБ