



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

24 апреля 2015 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2015

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
Телеканал "Россия", ВЕСТИ, 23.04.2015, 20:00 .....	3
ВЭБ ПРЕДОСТАВИТ КРЕДИТ В \$1,2 МЛРД НА СТРОИТЕЛЬСТВО ГЭС Чиуидо-1 в Аргентине .....	4
РОССИЯ И АРГЕНТИНА ПОДПИСАЛИ РЯД СОГЛАШЕНИЙ, НАПРАВЛЕННЫХ НА РАЗВИТИЕ СОТРУДНИЧЕСТВА .....	5
РОССИЯ И АРГЕНТИНА ПОДПИСАЛИ ПРОТОКОЛ ПО ПРОЕКТУ ГЭС "ЧИУИДО I" .....	6
"УРАЛМАШ" СОЗДАСТ В АРГЕНТИНЕ СП ПО ПРОИЗВОДСТВУ НЕФТЯНОГО ОБОРУДОВАНИЯ .....	7
ВЭБ ДАСТ АРГЕНТИНЕ КРЕДИТ НА \$1,2 МЛРД НА СТРОИТЕЛЬСТВО ГЭС .....	8
ВЭБ ПРИВЛЕЧЕТ НА РЫНКЕ \$3 МЛРД В 2015 ГОДУ ДЛЯ ПОГАШЕНИЯ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ...	9
ВЭБ ПРИВЛЕЧЕТ НА РЫНКЕ \$3 МЛРД В 2015 ГОДУ ДЛЯ ПОГАШЕНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА - ДМИТРИЕВ .....	10
ГОСДУМА МОЖЕТ РАЗРЕШИТЬ ПЕРЕЧИСЛИТЬ ВЭБУ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ ЗА 2014 ГОД .....	11
ГОСДУМА 24 АПРЕЛЯ РАССМОТРИТ ПРОЕКТ О ПЕРЕЧИСЛЕНИИ ВЭБ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ.....	12
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>13</b>
РОССИЙСКО-КИТАЙСКИЙ МОСТ ПОКА СТРОИТ ТОЛЬКО КИТАЙ .....	13
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>15</b>
Бюджет с накоплениями .....	15
Пенсионный курьез .....	17
ПУТИ ВАЛЮТЫ ИСПОВЕДИМЫ .....	19
ПЕНСИЯМ ОСТАВЯТ НАКОПЛЕНИЯ .....	20
ПОНАДЕЯЛИСЬ НА РОСТ .....	22
ЦБ СМОЖЕТ ЛИШИТЬ ЛИЦЕНЗИИ FITCH, MOODY'S И S&P .....	24
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>26</b>
"АМУРМЕТАЛЛ" НЕ ПУСКАЮТ НА РАЗЛОМ .....	26
<b>ПЕРСОНАЛИИ</b> .....	<b>28</b>
ПЕРЕСТРОЙКУ МОГЛА СПАСТИ ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ЦЕН.....	28
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>32</b>
ПОЧЕМУ БИЗНЕС ВЫНУЖДЕН СОКРАЩАТЬ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ .....	32

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

## ТЕЛЕКАНАЛ "РОССИЯ", ВЕСТИ, 23.04.2015, 20:00

Ведущий не указан

**ВЕДУЩИЙ:** У нашей страны сегодня появился новый мощный союзник. Россия и Аргентина, вторая экономика Южной Америки, заключили договор о всеобъемлющем стратегическом партнерстве. Документ в Кремле подписали президенты Владимир Путин и Кристина де Киршнер.

**Владимир ПУТИН:** В декабре 2014 года российские фирмы во главе с нашей компанией "Интер РАО" выиграли тендер на строительство в Аргентине новой ГЭС "Чиудо 1". Объем российских инвестиций - около 1,9 миллиарда долларов. Наше предприятие "Уралмаш" планирует создать совместное с аргентинскими партнерами предприятие по производству в Аргентине нефтяного оборудования. "Газпром" участвует в подготовке генеральной схемы развития аргентинской газовой отрасли, рассматривает возможность совместного освоения углеводородных месторождений в Аргентине.

**Алексей МИЛЛЕР,** председатель правления ОАО "Газпром": В этом соглашении определены такие направления, как проекты в области геологоразведки и добычи, проекты в области транспортировки углеводородов, проектировании, строительства, модернизации, ремонта газовой и нефтяной инфраструктуры, подготовки кадров.

**КОРР.:** Крупнейшее месторождение углеводородов в западном полушарии - как раз в Аргентине. Специалисты "Газпрома" уже изучают возможность совместной разработки нефтегазовых залежей. Росатом тоже ставит подпись под долгосрочным контрактом - Россия подключается к строительству шестого энергоблока атомной электростанции "Атуча".

- А сумма контрактов, о чем идет речь?

**Сергей КИРИЕНКО,** генеральный директор Госкорпорации "Росатом": Каждый блок атомной станции стоит миллиарды долларов. Масштаб понятен. А точную цифру предстоит согласовать еще и нам, и министерствам финансов. Не будем торопиться.

**КОРР.:** Суммы контрактов действительно впечатляют. 20 процентов гидроэнергии в Аргентине вырабатывается на российском оборудовании. Это сотрудничество, документ уже подписали, будет продолжено.

**Владимир ДМИТРИЕВ,** председатель Внешэкономбанка: Объем инвестиций - около двух миллиардов долларов. И мы финансируем поставки российского оборудования и частично оплачиваем строительно-монтажные работы, которые будут обеспечены местными аргентинскими строителями в размере чуть более миллиарда долларов - где-то миллиард двести долларов. Важно, что речь идет о поставках российского оборудования.

**Владимир ПУТИН:** Россия и Аргентина твердо отстаивают принципы верховенства международного права при центральной координирующей роли Организации Объединенных Наций. Россия поддерживает стремление Аргентины к проведению прямых двусторонних переговоров с Великобританией с целью скорейшего мирного урегулирования спора вокруг Мальвинских островов.

**Кристина Фернандес де КИРШНЕР:** Мы благодарим Россию за поддержку в конфликте по Мальвинским островам. Великобритания должна согласиться, что это абсолютное мошенничество, которое мы не можем принять. Так что, господин президент, еще раз благодарю вас.

**КОРР.:** Аргентина - один из крупнейших партнеров России в Латинской Америке. Буэнос-Айрес выступает и против санкций, налаживая поставки говядины, пытаясь заполнить нишу ушедших с нашего рынка компаний. В планах двух стран еще и перейти на расчеты в национальных валютах.

## **ВЭБ ПРЕДОСТАВИТ КРЕДИТ В \$1,2 МЛРД НА СТРОИТЕЛЬСТВО ГЭС ЧИУИДО-1 В АРГЕНТИНЕ**

(добавлены 6-8 абзацы)

Москва. 23 апреля. ИНТЕРФАКС - Внешэкономбанк (МОЕХ: VEEM) предоставит кредит в размере \$1,2 млрд для поставки российского оборудования и оплаты части контракта в рамках строительства ГЭС "Чиуидо-1" в Аргентине, сообщил глава банка Владимир Дмитриев журналистам в четверг.

"Объем инвестиций составляет порядка \$2 млрд, притом что кредитный ресурс, который предоставляется ВЭБом, будет составлять порядка \$1,2 млрд. Это поставки российского оборудования и оплата 35% контракта местным организациям и подрядчикам", - отметил В.Дмитриев.

Ранее помощник президента РФ Юрий Ушаков сообщил, что консорциум компаний с участием 100%-ной "дочки" "Интер РАО" (МОЕХ: IRAO) "Интер РАО - Экспорт" победил в тендере Аргентины на выбор строителя ГЭС "Чиуидо-1" в этой стране и интересуется участием в аналогичном тендере по ГЭС "Чиуидо-2".

В четверг главы "Интер РАО" и ВЭБа Борис Ковальчук и Владимир Дмитриев подписали с министром экономики и финансов, министром федерального планирования, госинвестиций и услуг Аргентины, а также уполномоченным представителем консорциума протокол о намерениях по реализации многоцелевого проекта "Чиуидо-1".

В рамках консорциума "Интер РАО" является номинированным подрядчиком на поставку всего комплекса гидро- и электромеханического оборудования для ГЭС, а также строительство участка ЛЭП и электроподстанции на условиях "под ключ".

В состав консорциума входят, помимо "Интер РАО", Helport S.A., Panedile Argentina, Isolux Ingenieria, Eleprint, Jose J. Chediack S Saica, Hidroelectrica Ameghino S.A.

Как сообщалось, ранее "Силовые машины" (МОЕХ: SILM) вели переговоры с ВЭБом о финансировании контрактов в Аргентине. В частности, речь шла о предоставлении финансирования в рамках тендера на поставку "под ключ" турбинно-генераторного и вспомогательного оборудования для 4 блоков ГЭС "Чиуидо-1".

"Интер РАО - Экспорт", 100%-ная "дочка" "Интер РАО", занимается экспортом энергетического оборудования. Согласно материалам компании, "дочка" участвует в проектах в Венесуэле, Эквадоре, на Кубе, ведет переговоры по выходу в Ирак, Эфиопию и другие страны. Менеджмент компании высказывал намерения не только поставлять оборудование в иностранные государства, но и заниматься его установкой.

Служба энергетической информации



ТАСС (tass.ru), Москва, 23 апреля 2015 16:11

## РОССИЯ И АРГЕНТИНА ПОДПИСАЛИ РЯД СОГЛАШЕНИЙ, НАПРАВЛЕННЫХ НА РАЗВИТИЕ СОТРУДНИЧЕСТВА

Документы подписаны по итогам переговоров в Кремле президентов Владимира Путина и Кристины Фернандес де Киршнер

МОСКВА, 23 апреля. /ТАСС/. Россия и Аргентина подписали сегодня ряд соглашений, направленных на развитие экономического сотрудничества между странами по итогам переговоров в Кремле президентов Владимира Путина и Кристины Фернандес де Киршнер.

"Банк развития внешнеэкономической деятельности" (Внешэкономбанк) и ОАО "Интер РАО" подписали с аргентинскими министерствами и ведомствами Протокол о намерениях по реализации многоцелевого проекта строительства ГЭС "Чиуидо I" в Аргентине.

Как заявил журналистам глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев, общий объем инвестиции по строительству "Чиуидо-1" составит порядка \$2 млрд. "Кредитные ресурсы ВЭБа на этот проект составят порядка \$1,2 млрд. Эта поставка российского оборудования, это оплата 35% контракта местным организациям и подрядчикам", - объяснил Дмитриев.

ОАО "Газпром" и Национальная Государственная корпорация нефтегазовых месторождений Аргентины подписали Меморандум о сотрудничестве.

Российско-аргентинская программа сотрудничества в области сельского хозяйства, рыболовства и аквакультуры на 2015-2016 годы подписана Федеральной службы по ветеринарному и фитосанитарному надзору и министерством сельского хозяйства, животноводства и рыболовства Аргентины.

"Росатом" и министерство федерального планирования, государственных инвестиций и услуг Аргентинской Республики подписали Меморандум о взаимопонимании о сотрудничестве в сооружении атомной электростанции на территории Аргентинской Республики.

План действий российско-аргентинского торгово-экономического и инвестиционного сотрудничества в рамках Межправительственной Российско-Аргентинской комиссии по торгово-экономическому и научно-техническому сотрудничеству на 2015 - 2016 гг подписаны Минэкономразвития и МИД Аргентины.

Минпромторгом России и министерство промышленности Аргентины подписали Меморандум о взаимопонимании.

Президент Аргентины Кристина Фернандес де Киршнер и президент РФ Владимир Путин (в центре)

<http://itar-tass.com/ekonomika/1926059>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 23 апреля 2015 16:08

## РОССИЯ И АРГЕНТИНА ПОДПИСАЛИ ПРОТОКОЛ ПО ПРОЕКТУ ГЭС "ЧИУИДО I"

Консорциум компаний с участием "Интер РАО-Экспорт" выиграл тендер по строительству под "ключ" ГЭС "Чиудио-1" в Аргентине. Российская компания также выражает готовность поучаствовать в таких же торгах по "Чиудио-2".

МОСКВА, 23 апр - РИА Новости. Россия и Аргентина подписали протокол о намерениях по реализации многоцелевого проекта гидроэлектростанции "Чиудио I" в Аргентине.

Документ подписали с российской стороны глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев и глава "Интер РАО" Борис Ковальчук, а со стороны Аргентины министр экономики и финансов Аксель Кисиллеф, министр федерального планирования госинвестиций и услуг Аргентины Хулио Девидо и уполномоченный представитель консорциума Эдуардо Эурнекян.

Дмитриев рассказал журналистам, что объем инвестиций в проект составит 2 миллиарда долларов, а кредитные ресурсы, предоставляемые ВЭБом, - около 1,2 миллиарда долларов.

"Это поставки российского оборудования и оплата 35% контракта местным организациям и подрядчикам", - пояснил он.

Внешэкономбанк также подписал меморандум о взаимопонимании с Банком инвестиций и внешней торговли Аргентины.

Консорциум компаний с участием "Интер РАО-Экспорт" выиграл тендер по строительству под "ключ" ГЭС "Чиудио-1" (проектная мощность - 637 МВт, российские инвестиции - 1,9 миллиарда долларов). Российская компания также выражает готовность поучаствовать в таких же торгах по "Чиудио-2" (296 мВт) в провинции Неукен.

В июле 2014 года во время визита в Аргентину президент России Владимир Путин напомнил, что свыше 20% гидроэнергии в Аргентине вырабатывается на российском оборудовании, и выразил надежду, что российские компании активно подключатся к программе модернизации и возведения новых электростанций в Аргентине.

<http://ria.ru/world/20150423/1060459726.html>



Интерфакс, Москва, 23 апреля 2015 16:44

## **"УРАЛМАШ" СОЗДАСТ В АРГЕНТИНЕ СП ПО ПРОИЗВОДСТВУ НЕФТЯНОГО ОБОРУДОВАНИЯ**

Проект анонсировал президент Владимир Путин на совместной пресс-конференции с главой Аргентины Кристиной Киршнер

Москва. 23 апреля. INTERFAX.RU - Россия и Аргентина активно развивают сотрудничество в энергетике, заявил президент Владимир Путин.

"Наше предприятие "Уралмаш" планирует создать совместное с аргентинскими партнерами предприятие по производству в Аргентине нефтяного оборудования", - сообщил Путин на совместной пресс-конференции с президентом Аргентины Кристиной Киршнер в Кремле в четверг.

По его словам, "Газпром" участвует в подготовке генеральной схемы развития аргентинской газовой отрасли, а также рассматривает возможность совместного освоения углеводородных месторождений в этой стране.

Около 20% электроэнергии в Аргентине вырабатывается на российском оборудовании, сказал Путин, добавив, что компания "Силовые машины" готова подключиться к проекту модернизации аргентинско-уругвайской ГЭС "Сальто Гранде".

Российский президент напомнил, что в декабре 2014 года российские фирмы во главе с "Интер РАО" выиграли тендер на строительство в Аргентине новой ГЭС "Чиудио-1". Объем российских инвестиций составляет около \$1,9 миллиарда. Глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев ранее в четверг сообщил, что ВЭБ предоставит кредит в размере \$1,2 млрд для поставки российского оборудования и оплаты части контракта в рамках этого проекта.

Путин также заявил, что Россия и Аргентина намерены укреплять сотрудничество и в других высокотехнологичных областях, в том числе в космической. "Профильным ведомствам поручено обновить двустороннее соглашение об использовании космического пространства, а также ускорить осуществление проекта размещения в Аргентине системы станций спутниковой навигации "ГЛОНАСС", - сказал он.

Кроме того, Путин сообщил, что во время встречи с Киршнер они обсудили перспективы роста взаимного товарооборота и договорились провести консультации об использовании национальных валют во взаимных расчетах.

За последние 10 лет объем двусторонней торговли возрос в 3,5 раза, однако в прошлом году товарооборот снизился на 10,8%.

<http://www.interfax.ru/business/438122>

Reuters Россия и страны СНГ, Москва, 23 апреля 2015 17:46

## **ВЭБ ДАСТ АРГЕНТИНЕ КРЕДИТ НА \$1,2 МЛРД НА СТРОИТЕЛЬСТВО ГЭС**

МОСКВА (Рейтер) - Российская госкорпорация Внешэкономбанк выделит \$1,2 миллиарда кредита для строительства ГЭС Чиуидо-1 в Аргентине, которое будет вестись с консорциуме с участием российской компании ИнтерРАО, сообщил журналистам глава банка Владимир Дмитриев.

Аргентина планирует построить новую ГЭС мощностью 637 мегаватт в провинции Неукен, общая стоимость проекта оценивается в \$2 миллиарда. Конкурс на строительство выиграл консорциум инжиниринговых компаний во главе с Helport S.A., в состав которого вошла "дочка" энергохолдинга ИнтерРАО - ИнтерРАО-Экспорт и аргентинские подрядчики.

ВЭБ, ИнтерРАО и аргентинские министерства подписали протокол о реализации проекта Чиуидо-1 в четверг в Москве.

Кредит Внешэкономбанка для финансирования проекта привлечет аргентинская сторона, сообщила ИнтерРАО.

Проект предполагает строительство ГЭС "под ключ" в течение пяти лет с начала финансирования.

ИнтерРАО-Экспорт выступает субподрядчиком по поставке всего комплекса электро- и гидромеханического оборудования ГЭС, включающего в том числе четыре турбины мощностью 159,25 мегаватт каждая.

(Денис Пинчук, текст Анастасии Лырчиковой. Редактор Дмитрий Антонов)

<http://ru.reuters.com/article/topNews/idRUKBN0NE1JX20150423>

газета.ru

Газета.Ru, Москва, 23 апреля 2015 17:20

## **ВЭБ ПРИВЛЕЧЕТ НА РЫНКЕ \$3 МЛРД В 2015 ГОДУ ДЛЯ ПОГАШЕНИЯ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

Автор: "газета.ru"

Внешэкономбанк собирается привлечь на рынке в 2015 году \$3 млрд, которые пойдут на погашение внешней задолженности, передает РИА "Новости".

Об этом глава ВЭБа Владимир Дмитриев заявил агентству Bloomberg.

По его словам, госкорпорация уже нашла \$500 млн.

Ранее сообщалось, что Внешэкономбанк (ВЭБ) и Министерство финансов России решили вернуть \$245 млн из Фонда капитализации российских банков, который управляется Всемирным банком. Речь идет о Международной финансовой корпорации (IFC).

Заявка на возврат средств была подана Внешэкономбанком еще в октябре 2014 года. В ВЭБе рассчитывают вернуть \$203 млн уже к концу июня. В пресс-службе ВЭБа агентству ответили, что российский финансовый институт не намерен выходить из фонда IFC полностью, а также готов в будущем инвестировать в "подходящие проекты".

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 23 апреля 2015 16:47

## **ВЭБ ПРИВЛЕЧЕТ НА РЫНКЕ \$3 МЛРД В 2015 ГОДУ ДЛЯ ПОГАШЕНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА - ДМИТРИЕВ**

МОСКВА, 23 апр - РИА Новости/Прайм. Внешэкономбанк в 2015 году привлечет 3 миллиарда долларов на рынке для погашения внешней задолженности, заявил глава ВЭБа Владимир Дмитриев.

ВЭБ займет на рынке 3 миллиарда долларов в 2015 году, чтобы погасить внешний долг, заявил глава банка агентству Блумберг, отметив, что госкорпорация уже нашла 500 миллионов долларов.

Все свои финансовые обязательства банк выполнит, подчеркнул

Дмитриев.

Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев в начале апреля заявлял, что решение о докапитализации ВЭБа принято и должно быть своевременно исполнено.



РИА Новости (ria.ru), Москва, 24 апреля 2015 2:17

## ГОСДУМА МОЖЕТ РАЗРЕШИТЬ ПЕРЕЧИСЛИТЬ ВЭБУ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ ЗА 2014 ГОД

Глава комитета Госдумы по финансовому рынку Николай Гончар сообщил в четверг, что комитет будет рекомендовать принять законопроект в первом чтении и в целом. О таком порядке принятия просит правительство.

МОСКВА, 24 апр - РИА Новости. Госдума на пленарном заседании в пятницу рассмотрит законопроект о перечислении 15% прибыли Банка России за 2014 год Внешэкономбанку.

Глава комитета Госдумы по финансовому рынку Николай Гончар сообщил в четверг, что комитет будет рекомендовать принять законопроект в первом чтении и в целом. О таком порядке принятия просит правительство.

Согласно проекту закона, после утверждения советом директоров годовой финансовой отчетности за 2014 год ЦБ перечислит ВЭБу 15% своей прибыли в качестве имущественного взноса. Средства должны быть использованы на укрепление финансовой стабильности банковской системы РФ в порядке, установленном правительством.

С учетом того, что ЦБ перечислит в федеральный бюджет 75% прибыли, в его распоряжении останется 10%.

Зампред Центробанка Надежда Иванова ранее на этой неделе сообщила, что прибыль ЦБ по итогам 2014 года, по предварительным данным, составила 183 миллиарда рублей.

Таким образом, 137,5 миллиардов рублей (75%) из этой суммы будет перечислено в федеральный бюджет, а 27,5 миллиарда рублей (15%) - ВЭБу.

<http://ria.ru/economy/20150424/1060552756.html>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 23 апреля 2015 10:59

## ГОСДУМА 24 АПРЕЛЯ РАССМОТРИТ ПРОЕКТ О ПЕРЕЧИСЛЕНИИ ВЭБ 15% ПРИБЫЛИ ЦБ

Прибыль Центробанка РФ за 2014 год, по предварительным данным, составила 183 миллиарда рублей. В случае принятия закона Госдумой 137,5 миллиарда рублей (75%) будет перечислено в федеральный бюджет, а 27,5 миллиарда рублей (15%) - Внешэкономбанку.

МОСКВА, 23 апр - РИА Новости/Прайм. Госдума рассмотрит в пятницу 24 апреля законопроект о перечислении Внешэкономбанку 15% прибыли Центробанка, сообщил журналистам первый вице-спикер Госдумы Александр Жуков.

Ранее замминистра финансов РФ Алексей Моисеев заявлял, что правительство будет просить депутатов принять законопроект в первом чтении и в целом.

"Будет также рассмотрен в пятницу вопрос, касающийся распределения прибыли Центрального банка. Ежегодно Госдума такое решение принимает. Сейчас предлагается 75% прибыли Центрального банка направить в доход федерального бюджета, а 15% - на увеличение капитала Внешэкономбанка", - сказал Жуков.

Как сообщала зампред Банка России Надежда Иванова, прибыль Центробанка РФ за 2014 год, по предварительным данным, составила 183 миллиарда рублей. Соответственно в случае принятия закона Госдумой, 137,5 миллиарда рублей (75%) будет перечислено в федеральный бюджет, а 27,5 миллиарда рублей (15%) - Внешэкономбанку.

Здание Государственной Думы РФ

<http://ria.ru/economy/20150423/1060371878.html>

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Dvhab.ru, Хабаровск, 24 апреля 2015 2:26

## РОССИЙСКО-КИТАЙСКИЙ МОСТ ПОКА СТРОИТ ТОЛЬКО КИТАЙ

Автор: Новости на Dvhab.ru <info@dvnovosti.ru>

Премьер-министр Дмитрий Медведев поручил Минтрансу "принять меры для начала строительства" железнодорожного моста через Амур. Перечень поручений по итогам заседания правительственной комиссии по развитию Дальнего Востока опубликован на сайте правительства. Новый мост должен связать железные дороги России и Китая. Строить переправу через Амур Россия и Китай должны совместно, но большую часть работ берет на себя Китай: из 2,2 км моста российская часть - всего 300 м плюс подъездные пути и реконструкция станции.

С китайской стороны за проект отвечает госмонополия China Railway Corporation, подрядчик - China Railway Major Bridge Engineering Group. Работы идут в две смены, китайская часть будет в основном достроена до конца этого года, заявил в понедельник изданию China Daily менеджер проекта Линь Юнхань: в следующем году продолжится строительство уже дополнительных сооружений. А вот с российской стороны работы пока не ведутся, признал в конце марта врио губернатора Еврейской автономной области (ЕАО) Александр Левинталь: возникли "сложности организационно-управленческого характера" (цитаты по сайту администрации области).

У моста через Амур долгая история. В России строительство обсуждается еще с 2007 года, планы не раз пересматривались, но в 2008-м Россия и Китай подписали межправительственное соглашение о строительстве моста. "А по межправсоглашению надо двигаться", - говорит человек, участвовавший в обсуждении проекта.

Наконец мостом заинтересовался учрежденный в группе ВЭБа Фонд развития Дальнего Востока. В 2013-м было подписано новое российско-китайское соглашение о строительстве. Фонд собирался приобрести проектную компанию ООО "Рубикон", в сентябре 2013 года подал ходатайство в ФАС, но до сделки так и не дошло. У фонда менялось руководство, у региона появился новый куратор в правительстве - осенью 2013-го им стал вице-премьер и полпред Юрий Трутнев, но работа над проектом так и не начиналась.

В 2014 году Минтранс пригласил всех возможных инвесторов подключиться к проекту, рассказывает человек, участвовавший в обсуждении: войти согласился другой дочерний фонд ВЭБа - РФПИ. В мае 2014-го Российско-китайский инвестиционный фонд (РКИФ), который учредили РФПИ и китайская China Investment Corporation, объявил, что инвестирует в строительство моста совместно с Фондом развития Дальнего Востока. К концу прошлого года РКИФ приобрел "Рубикон" - с конца декабря его собственниками, по данным СПАРК - ЕГРЮЛ, числятся кипрская Exarco holdings ltd. и Laxont holdings ltd.

Предполагалось, что по заключенному в сентябре 2014 году соглашению в капитал "Рубикона" войдет и Фонд развития Дальнего Востока с долей в 50%, рассказывает гендиректор РФПИ Кирилл Дмитриев. Этот меморандум оставлял Фонду развития Дальнего Востока возможность войти в число участников проекта, уточняет представитель фонда: причем при соблюдении определенных условий, в том числе связанных с получением необходимых согласований с китайской стороной и РЖД.

Сейчас у Фонда развития Дальнего Востока нет не исполненных обязательств по проекту, - подчеркивает его гендиректор Алексей Чекунков.

Очевидно, что фонд нуждается в качественных проектах и не станет отказываться от таких возможностей, продолжает он. Но чтобы проект был утвержден советом директоров, он должен

соответствовать всем требованиям фонда по наличию согласований и разрешений, продолжает он: и сейчас фонд совместно с РФПИ, администрацией ЕАО, Минвостокразвития и аппаратом Трутнева работают над решением всех проблемных вопросов.

РФПИ не видит никаких расхождений в совместной с Фондом развития Дальнего Востока работе над проектом, говорит Дмитриев: и раз были выявлены риски, значит, нужно вместе постараться их снять.

Распределение долей тоже можно обсудить впоследствии, когда все проблемные вопросы будут решены: Фонд развития Дальнего Востока мог бы войти с долей около 25%, рассуждает человек, близкий к переговорам: возможно, это было бы логичнее с точки зрения уставных капиталов Фонда развития Дальнего Востока (15 млрд руб.) и РКИФ (\$2 млрд). РКИФ согласен увеличить свою долю до 75%, рассказывает человек, участвовавший в переговорах, но с условием обязательного участия Фонда развития Дальнего Востока, на котором настаивали его китайские соинвесторы.

Инвестиции в проект с российской стороны оцениваются в 10 млрд руб., рассказывает сотрудник одной из компаний-участниц, но точная структура финансирования еще не определена. Сейчас "Рубикон" проводит отбор подрядчиков, знают два человека из числа кураторов проекта.

Представители Трутнева и Минтранса, которому правительство поручило "принять меры", комментарии не предоставили.

Источник - "Ведомости"

Российско-китайский мост пока строит только Китай

<http://www.dvnovosti.ru/khab/2015/04/24/33252/>

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Ведомости, Москва, 24 апреля 2015

## БЮДЖЕТ С НАКОПЛЕНИЯМИ

Автор: Маргарита Папченкова, Ольга Кувшинова

: Сокращать социальные расходы не потребуется, обещает Минфин. Правительство сохранит накопительный элемент пенсионной системы, заявил на заседании кабинета министров 23 апреля премьер Дмитрий Медведев, поставив точку в двухлетнем противостоянии социального и финансово-экономического блоков правительства: "Такое решение поддерживается и большинством экспертов, и, самое главное, гражданами нашей страны".

Накопительная часть пенсии остается в структуре обязательного пенсионного страхования и заработает в прежнем режиме с 2016 г., сообщили накануне "Ведомостям" федеральные чиновники. "Никаких новаций не предусматривается, со следующего года накопительная составляющая пенсии будет запускаться", - добавил вчера министр финансов Антон Силуанов.

Премьер поручил Минфину и Минэкономразвития подготовить предложения по более эффективному инвестированию накоплений и по балансировке бюджета с учетом сохранения накопительной части. Возобновление накопительных взносов (6 п. п. из 22% от фонда оплаты труда, отчисляемых в ПФР) потребует в 2016 г. трансферта Пенсионному фонду в 350 млрд руб. - с учетом того, что накопительную часть пенсии выбрали примерно 60% застрахованных, имеющих право такого выбора. На эту сумму трансферт в сравнении с 2015 г. будет увеличен, сообщил Силуанов.

Таким образом, предложение социального вице-преьера Ольги Голодец перевести накопления на добровольную основу с дополнительным тарифом за счет средств работодателя и работника при бюджетной поддержке путем налоговых льгот и софинансирования, отклонено. Повышать налоговую нагрузку в текущей ситуации было бы вредно, а стимулирование добровольных платежей льготами по НДФЛ и налогу на прибыль приведет к недополучению региональными бюджетами около 330 млрд руб., подсчитывал Минфин. Сумма сопоставима с дополнительным трансфертом, а бюджетные проблемы регионов придется решать Минфину.

В то же время социальный блок получит дополнительные 20 млрд руб. на строительство детских садов: утроить финансирование премьер решил накануне в ходе своего отчета Госдуме, назвав сокращение очередей в детсады одним из самых успешных социальных проектов.

Вернуть все

Снятия моратория мало: надо вернуть в накопительную систему изъятое за 2014-2015 гг., считает министр экономического развития Алексей Улюкаев. Накопительные взносы за этот период учтены в страховой части будущей пенсии застрахованных.

Из-за дополнительного трансферта в ПФР сокращать другие социальные расходы не придется, уверяет высокопоставленный чиновник Минфина. Но общие расходы бюджета все равно потребуются сократить сверх уже объявленного, так как надо будет еще проиндексировать пенсии, сказал чиновник, не уточнив объемы. Дополнительная индексация потребует из-за более высокой по сравнению с законом о бюджете инфляции (7% в 2016 г. по новому прогнозу против 4,5% в законе).

Заморозка накопительной пенсии не была заложена в бюджете на 2016-2017 гг., он был сверстан уже с учетом необходимого трансферта в ПФР, говорит замминистра финансов Алексей Моисеев: "Это решение [восстановить накопительную часть] не облегчит работу по консолидации бюджета, но и не усложнит ее".

Ранее Силуанов заявлял, что расходы 2016 г. предстоит сократить на 1-1,5 трлн руб. от утвержденных законом прошлой осенью, т. е. на 6-9%, и что снижение должно происходить в том числе за счет трансферта ПФР, прежде всего путем отмены старых советских льгот по досрочным пенсиям бюджетникам. При этом, по одному из предварительных расчетов Минфина, трансферт ПФР возрастал в 2016 г. на 233 млрд руб. в сравнении с уточненными проектировками на 2015 г. - до 1,9 трлн руб. Согласно закону дефицит бюджета в 2016 г. планировался в 0,6% ВВП, однако Силуанов заявил об увеличении дефицита до 1,5%, предложив отклониться от бюджетного правила (оно предусматривает дефицит в 1%), что дает дополнительно примерно 700 млрд руб. Дефицит будет профинансирован заимствованиями и средствами резервного фонда, сказал министр, не исключив возобновления и внешних займов в 2016 г. Если планы по выпуску облигаций с доходностью, привязанной к инфляции, реализуются, то эти бумаги будут пользоваться спросом у институциональных инвесторов, считают эксперты Центра макроэкономических исследований Сбербанка.

Противники сохранения накопительной части указывали на высокую долю ОФЗ в структуре пенсионных накоплений, аргументируя ее бессмысленность подобным "перекрестным финансированием" (когда Минфин, с одной стороны, вынужден компенсировать Пенсионному фонду его выпадающие из-за накопительной части доходы, с другой - эти допрасходы бюджета финансируются в том числе пенсионными накоплениями путем покупки на них ОФЗ). Накопления должны использоваться не столько для финансирования дефицита бюджета, сколько для поддержки инвестиций и экономики, особенно в условиях закрытых зарубежных рынков, указал вчера Медведев. Однако высокая доля накоплений в госбумагах обусловлена инвестстратегией ВЭБа: в 2014 г. из 1,8 трлн руб. накоплений он разместил в ОФЗ 45,4%. В инвестпортфеле НПФ из 1,2 трлн руб. в госбумагах лишь 3,9%. На то, что ОФЗ будут скупать НПФ, едва ли можно рассчитывать, пишет Максим Коровин из "ВТБ капитала". Мораторий 2014-2015 гг. на накопительные взносы лишил рынок около 500 млрд руб. и ударил прежде всего по источнику финансирования для компаний: по оценкам "ВТБ капитала", в 2014 г. чистый объем долгового размещения корпоративного сектора составил лишь 43 млрд руб. против 851 млрд в 2013 г., когда 62% выпуска выкупили НПФ.

Премьер Дмитрий Медведев после двух лет споров согласился с большинством

<http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2015/04/24/byudzhet-uchtet-nakopleniya>



Ведомости, Москва, 24 апреля 2015

## ПЕНСИОННЫЙ КУРЬЕЗ

Автор: Наталия Биянова

Все проиграли инфляции, некоторые предпочитали "нетипичные активы"

Вчера ЦБ опубликовал сводную статистику о деятельности частных пенсионных фондов в 2014 г. Это чувствительная для рынка информация - недаром ЦБ опубликовал ее после того, как премьер Дмитрий Медведев объявил о решении сохранить накопительную пенсионную систему. Прошлый год стал самым сложным для пенсионной индустрии. НПФ в спешном порядке акционировались и проходили проверки ЦБ для допуска в систему гарантирования, часть фондов, поменявших владельцев, перетряхнули портфели накоплений - направили деньги в инструменты, более интересные новым собственникам, весь рынок уже второй год оставался без новых поступлений - из-за изъятия накоплений в бюджет частные фонды лишились более 500 млрд руб., - а кроме того, находился под давлением социального блока правительства, пытавшегося отменить накопительную систему. В довершение в декабре рухнул долговой рынок и девальвировался рубль, обесценив активы, в которые были инвестированы накопления.

Статистика ЦБ показывает, как НПФ пережили эти испытания.

В прошлом году частные фонды заработали для своих клиентов доходность от -5,2 до 42,2% годовых, следует из данных ЦБ. Лучший результат у НПФ "Башкортостан" (ранее - НПФ "Башкомснаббанк", худший - у НПФ "Урал ФД" ("Уральский финансовый дом"), у обоих накоплений менее 1 млрд руб., при таких размерах на результат может повлиять пара операций.

Пенсионные концессионеры

ЦБ хочет в этом году упростить возможность инвестирования средств под управлением НПФ в инфраструктурные проекты, участниками которых являются федеральное правительство или субъекты РФ, сообщил директор департамента коллективных инвестиций и доверительного управления ЦБ Филипп Габуня.

Гораздо показательнее результаты крупнейших фондов, которые привлекли более 80% накоплений россиян. В первой двадцатке НПФ лучший результат у НПФ "Европейский" (11,1% годовых), худший - у "Промагрофонда" (1,4%). Инфляцию (11,4% в 2014 г.) не обошел никто - ни крупные НПФ, ни частные управляющие, ни госкорпорация ВЭБ (2,7%).

Это фактор рынка - резкое повышение ставки ЦБ в декабре, до 17%, обесценило пенсионные активы. "Самые доходные инструменты в портфеле - это банковские депозиты, облигации и небольшой портфель акций высококлассных эмитентов", - говорит президент НПФ "Европейский" Алексей Булавин.

Активы некоторых фондов за год изменились до неузнаваемости. Например, два фонда - "Ренессанс жизнь и пенсии" и "Адекта-пенсия" - переложили значительную часть накоплений в нетипичные активы, которые ЦБ классифицирует как "прочие". "Ренессанс жизнь и пенсии" (связан со структурами Анатолия Мотылева) - один из немногих НПФ из топ-20, который еще не вошел в систему гарантирования. Фонд вложил в "прочие активы" 27 млрд руб., или 80% портфеля накоплений - больше не разрешает ЦБ. "Адекта-пенсия" - на порядок меньше, он переложил в "прочие активы" половину накоплений (свыше 2 млрд руб.). Оба фонда не стали комментировать свои инвестиции.

"В состав "прочих активов" входит дебиторская задолженность: денежные средства на счетах брокера, дебиторка по купонам и погашению облигаций, начисленные проценты по депозитам. Максимальный лимит [вложений] в эту группу активов - 80%", - объяснил представитель ЦБ.

Встречаются в статистике ЦБ и курьезы. Их появление - результат спешки, в которой НПФ проводили реорганизацию, чтобы успеть вступить в систему гарантирования до конца года. Это

отражает и состояние регулятора, еще не привыкшего к своим новым подопечным и специфике их бизнеса и учета.

К примеру, в статистике ЦБ обнаружилась пропажа 5 млн клиентов НПФ. В сведениях о застрахованных лицах, заключивших договоры с НПФ, на начало 2014 г. числилось 27 млн человек, а на конец года - всего 22 млн. На вопрос о том, куда пропало 5 млн клиентов НПФ, представитель ЦБ пояснил, что произошла "ошибка в отчетности НПФ". "Некоторые фонды отразили данные по застрахованным лицам в сумме: до и после реорганизации фондов", - указал представитель ЦБ, подчеркнув, что реальное число клиентов НПФ - 22 млн граждан. За 2014 г. число клиентов НПФ уменьшилось примерно на 40 000 - это граждане, перешедшие из частных фондов в Пенсионный фонд России.

Перекочевал в отчет ЦБ и фантастический доход, начисленный на счета клиентов НПФ РГС по итогам инвестирования в 2013 г., - более 4200%. Это ошибка в отчетности фонда, говорит представитель ЦБ: достоверная цифра - 4,239%.

Центробанк (на фото - председатель Эльвира Набиуллина) сначала дал высказаться правительству

<http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/04/24/tsentrobank-nakonets-opublikoval-itogi-raboti-npf-za-2014-g>

Российская газета # Москва, Москва, 24 апреля 2015

## ПУТИ ВАЛЮТЫ ИСПОВЕДИМЫ

Автор: Александра Воздвиженская

Аналитики предсказали курс рубля на конец 2015 года

К КОНЦУ 2015 года курс российской валюты вырастет максимум на восемь рублей - до шестидесяти, если среднегодовая цена нефти будет на уровне заложенной в бюджет - 50 долларов за баррель. При этом опуститься ниже 50 рублей Центробанк ему не позволит, так как, вероятнее всего, будет закупать иностранную валюту, чтобы пополнять резервы.

К такому консенсус-прогнозу вчера пришли аналитики рынка в рамках дискуссии на втором Форекс-конгрессе. Лишь двое участников встречи выразили мнение, что наша валюта подскочит до 75 рублей за доллар, однако они не получили поддержки коллег, которые напомнили, что среди основных факторов укрепления или ослабления курса все реже называют одну лишь стоимость барреля "черного золота" и все чаще - настроения на валютном рынке.

Тон дискуссии задал предправления Центра регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий Вадим Виноградов. Он подчеркнул, что сегодня валютный рынок стал темой, вошедшей в массы и все чаще говорят не только о том, почему национальная валюта претерпела сильные изменения, но и о том, что такое равновесный курс рубля.

"Определить этот показатель сегодня трудно, даже невозможно, учитывая, что нашу валюту отпустили в свободное плавание, - пояснил директор Института экономики РАН Руслан Гринберг. - Им может быть и 30, и 50, и 70 рублей за доллар. Какой курс устанавливает ЦБ, таким и является его равновесное значение".

Состояние валюты определяется и тем, какой денежно-кредитной политики придерживается регулятор. "В последние два месяца она сильно поменялась, - полагает директор банковского института НИУ "Высшая школа экономики" Василий Солодков. - Вместо валютных интервенций, которые использовались для стабилизации курса до 2014 года, теперь применяют операции валютного РЕПО. Механизм еще не изучен, но видно, что он тоже поддерживает рынок".

Благодаря относительной стабилизации курса рубля эксперты сошлись во мнении, что на заседании совета директоров 30 апреля ЦБ снова решит снизить ключевую ставку, но на сколько пунктов, предсказывать не берутся. А консенсус-прогноз по уровню ВВП страны уже известен: минус 2,5 - 3 процента.

"Структура ВВП вряд ли позволит нам сразу взлететь в 2016 году, но мы можем уже сегодня замещать импорт. Единственное условие - инвестиции, - рассудил проректор РАНХиГС при президенте РФ Андрей Марголин. - Как говорил лауреат Нобелевской премии мира Мухаммад Юнус, все проблемы проистекают из того, что краткосрочные цели преобладают над долгосрочными. Как только произойдет рокировка, подъем экономики будет ощутимым". После запуска программы импортозамещения у российских компаний повысились шансы на мировую конкурентоспособность, добавил директор департамента финансирования экспорта ВЭБ Даниил Алгульян.

## ПЕНСИЯМ ОСТАВЯТ НАКОПЛЕНИЯ

Автор: Рустем Фаляхов

Накопительный компонент пенсий сохранится, но проблем пенсионной системы это не решит. Накопительную часть пенсий решено сохранить. Об этом официально объявил премьер Дмитрий Медведев. Это поддержит финансовые рынки, но не решит ни одной проблемы пенсионной системы, а также вынудит правительство еще больше сокращать бюджетные расходы.

"Накопительный элемент сохранится, - заявил премьер Дмитрий Медведев на заседании правительства в четверг. - Мы должны развивать предсказуемую пенсионную систему". Он поручил первому вице-премьеру Игорю Шувалову проконтролировать, а Минфину и Минэкономразвития рассказать, как балансировать бюджет с учетом принятого решения.

Формально премьер-министр положил конец спору о судьбе накопительного элемента.

За окончательную отмену накопительной части пенсии выступал социальный блок правительства. Его аргументы: с одной стороны, это не приносит пользы гражданам, поскольку у вложений, как правило, очень низкая доходность; с другой - не приносит пользы экономике, поскольку практически не вкладывается в реальный сектор.

За сохранение выступали финансовый блок правительства и Банк России, объяснявшие, что пенсионные накопления на данный момент служат фактически единственным источником длинных денег для экономики.

Медведев аргументом за сохранение накопительной части в четверг назвал мнение граждан. И, таким образом, принял сторону финансового блока.

Напомним, что пенсия россиянина, родившегося после 1967 года, складывается из трех составляющих: базовой (устанавливается государством в твердой сумме и ежегодно индексируется), страховой (зависит от уплаченных взносов в Пенсионный фонд РФ, все накопленное к моменту выхода поделить на 228 месяцев или 19 лет - ожидаемый период "дожития") и накопительной. Последняя была введена в 2002 году - граждане могли направить ее в негосударственные пенсионные фонды или УК или оставить в системе государственного пенсионного обеспечения - под управлением Внешэкономбанка.

Осенью 2013 года было принято решение реформировать систему НПФ и потому причитающиеся им деньги были отданы в управление ВЭБу, который должен до конца мая этого года вернуть им порядка 600 млрд руб. за 2013 год.

В 2014 и 2015 годах накопительный компонент был заморожен и Пенсионный фонд России расходовал все поступающие взносы на выплату пенсий нынешним пенсионерам.

В 2016 году накопительную часть должны разморозить. "Начиная со следующего года накопительная составляющая пенсии будет запускаться, - поясняют в Минфине. - Будут работать пенсионные фонды, которые пройдут проверку ЦБ. Будет создана система страхования. Поэтому все проблемы, которые были два года назад, будут решены".

Сейчас в накопительной системе более 3 трлн руб., в том числе в негосударственных пенсионных фондах (НПФ) - 1,2 трлн руб. В результате "изъятия" пенсионных накоплений за 2014-2015 годы (т.е. страховых взносов 22 млн клиентов НПФ) пенсионные фонды не получают свыше 1 трлн руб.

Представители НПФ рады, что накопительную часть пенсии решили сохранить. "Насколько хватит средств, выделяемых в пенсионную систему, когда они закончатся - сегодня на этот вопрос никто не ответит. Именно поэтому обязательную накопительную пенсию нужно сохранять", - уверен генеральный директор НПФ "Образование" Алексей Филиппов. "Моральный вред и тем более кризис доверия, возникший после решений о заморозке, были очень существенны", - говорит генеральный директор НПФ "Солнце. Жизнь. Пенсия" Сергей Дубинин.

Директор Института социального анализа и прогнозирования РАНХиГС Татьяна Малева также считает, что в любом случае вопрос надо было давно решить. "Самое неправильное было бы

опять отложить решение или продлить замораживание накопительной части пенсии. Я убеждена, что это было бы ошибкой. Откладывание принятия решения приносит двойное зло - и система не работает, и доверие к этой системе падает".

Впрочем, решение о сохранении накопительного компонента не снимает ни одной проблемы в бюджетной и пенсионной системах.

"Решение о заморозке в 2014-2015 годах накопительного компонента было принято в том числе по соображениям экономии бюджетных средств", - напоминает правительственный чиновник. Федеральный бюджет в итоге сэкономил сотни миллиардов рублей на трансферте в адрес ПФР. Возврат накопительных средств участникам финансового рынка приведет к росту бюджетных расходов, поскольку правительству придется увеличить размер трансферта Пенсионному фонду. Минфин вынужден будет в бюджете на 2016-й и последующие годы урезать другие расходы, чтобы не допустить увеличения бюджетного дефицита.

В этом году он составит 2,7 трлн руб. По итогам первого квартала федеральный бюджет недосчитался 813,4 млрд руб.

Нехватку средств правительство планирует покрыть за счет средств Резервного фонда, в котором на 1 апреля этого года находилось 4,426 трлн руб.

По мнению директора Центра макроэкономических исследований Сбербанка Юлии Цепляевой, при неблагоприятной конъюнктуре Резервный фонд может быть практически исчерпан уже в этом году.

Вторая проблема - это нарастание дефицита бюджета Пенсионного фонда России (ПФР). Это происходит и по причине снижения количества трудоспособных граждан, которые платят страховые взносы в пенсионную систему. А также из-за того, что постоянно сокращается число тех работников, у которых нет накопительного компонента (родившиеся до 1967 года), то есть страховые взносы которых де-факто целиком идут на выплату пенсий нынешним пенсионерам.

Не решена и проблема обеспечения доходности пенсионных накоплений.

По итогам 2014 года только один НПФ смог показать доходность выше инфляции. ВЭБ, который управляет накоплениями "молчунов", то есть тех, кто не перевел деньги в НПФ и УК, показал доходность 2,68% пенсионных накоплений по расширенному портфелю, по портфелю государственных ценных бумаг - отрицательную. Но и 4,9%, и 2,68% в разы меньше уровня инфляции, который по итогам прошлого года составил 11,4%.

Кроме того, предстоит выработать еще и механизмы транслирования пенсионных денег в реальный сектор.

Дмитрий Медведев поручил подготовить предложения по эффективному использованию средств накопительной части. "Имею в виду их использование не только и не столько для погашения дефицита бюджета, но и на поддержку инвестиций, на развитие экономики, особенно в условиях закрытых для нас рынков иностранной финансовой ликвидности", - пояснил Медведев.

Пока пенсионные деньги идут в госбумаги и на депозиты, даже рынок акций их почти не получает. По оценке аналитика Sberbank CIB Андрея Кузнецова, если обязательные пенсионные накопления действительно будут разморожены, это будет очевидно положительным событием для рынков капитала, но рынок акций получит лишь незначительную часть ожидаемого притока средств. "По нашим расчетам, в акции вкладывается лишь 4% "пенсионных" средств. Объем поступлений в программу обязательных пенсионных накоплений оценивается в 350 млрд руб. (\$6,6 млрд) в год, то есть рынок акций получит около \$250 млн в год, или 0,2% стоимости акций в свободном обращении", - отмечает он.

Механизм использования пенсионных накоплений для финансирования проектов реального сектора очень волнует участников рынка.

"Сейчас, когда принято принципиальное решение о сохранении накопительной пенсии, более важной темой станет программа развития накопительной системы и детали ее воплощения, поэтому очень важным будет 25 апреля, когда президенту представят программу использования средств НПФ для финансирования инфраструктурных проектов", - отмечает Сергей Дубинин.

Еще один принципиальный вопрос, который правительству только предстоит решить, - что делать с накопительным компонентом после 2016 года. "Нужно также сохранить право граждан выбирать накопительную систему после 2016 года, установив по умолчанию размер взносов 6%, а желающим формировать только страховую пенсию - написать соответствующее заявление в ПФР", - полагает Евгений Якушев председатель совета директоров Европейского пенсионного фонда.

В общем, важнейших решений предстоит принять еще очень много, и пенсионная система останется головной болью для правительства как минимум до конца текущего года.

## ПОНАДЕЯЛИСЬ НА РОСТ

Автор: Петр Нетреба, Дмитрий Коптюбенко, Александр Бикбов

Минэкономразвития заложило в прогноз на 2016 год частичную отмену санкций

Если с 2016 года санкции против России будут отменены хотя бы частично, экономику ждет рост на 2,7-3,3% в течение трех лет. Это следует из оптимистичного варианта макропрогноза, сделанного по поручению президента.

Рост без санкций

О наличии у Минэкономразвития оптимистичного варианта макропрогноза на 2015-2018 годы заявил в четверг на заседании правительства глава министерства Алексей Улюкаев. Разработать его к 25 апреля потребовал от правительства президент Владимир Путин, следует из опубликованных в среду поручений на сайте kremlin.ru.

Два источника РБК в правительстве, знакомые с материалами к заседанию кабинета министров, рассказали, что оптимистичный вариант исходит из двух предпосылок - цены на нефть вырастут, а экономические санкции против России будут частично отменены с 2016 года. Улюкаев также отметил, что он учитывает влияние дополнительных мер экономической политики правительства. По словам собеседников РБК, согласно оптимистичному прогнозу, цена на нефть Urals составит в 2015 году \$60 за баррель, в 2016- 2018 годах она вырастет до \$70-90. Это на \$10 больше, чем в базовом прогнозе, который будет положен в основу бюджета на 2016 год и плановый период 2017-2018 годов.

Рост цен на нефть не устранил падение ВВП в 2015 году, но оно будет менее глубоким, чем в базовом сценарии (-2,5% против -2,8%). Уже со следующего года начнется рост - в 2016- 2018 годах он составит 2,7-3,3% в год. Это существенно больше, чем при консервативном сценарии. По базовому варианту рост ВВП в ближайшие годы не превысит 2,5%.

Также быстрее со следующего года будут расти другие показатели - инвестиции в основной капитал, промышленное производство, реальные зарплаты и производительность труда. Инфляция, напротив, будет снижаться с 11,6% в 2015 году (11,9% в базовом прогнозе) до 4,8% в 2018 году (5% в базовом прогнозе).

Другие будут расти быстрее

В Минфине считают, что прогноз роста экономики завышен. По словам чиновников правительства, в ведомстве Антона Силуанова считают чрезмерно оптимистичным даже базовую оценку Минэкономразвития по динамике ВВП в 2016-2018 годах в 2,3-2,5%. Оценка Минфина - 1,5%, говорят собеседники РБК. Основание - более скромные ожидания по цене на нефть: всего \$60- 70 к 2018 году.

Улучшение прогнозов оправданно: данные первого квартала оказались лучше ожиданий, говорит главный экономист Альфа-банка Наталия Орлова. По ее оценкам, при ценах на нефть \$60-70 за баррель ВВП в этом году сократится на 3%, в последующие же годы более реальными окажутся ожидания Минфина - рост в пределах 1-2%. Санкции не отменят даже частично, но и новых не последует; рост инвестиций, промышленного производства и реальных зарплат возможен уже в следующем году, отчасти согласна с оптимистичной версией прогноза Орлова.

И прогнозы Минэкономразвития, и прогнозы Минфина оторваны от реальности - экономики развивающихся стран, переживших валютные кризисы в последние десяти лет, в следующий после кризиса год росли в среднем на 0,5%, говорит замдиректора Центра развития НИУ ВШЭ Валерий Миронов. Инвестиции начали сокращаться еще за два года до декабрьской девальвации, предпосылки для их роста в ближайшие годы отсутствуют: нужно погашать валютные долги, санкции не позволят их перекредитовать, нефть при этом останется дешевой, объясняет экономист.

Свою оценку представил в правительство и главный экономист ВЭБа Андрей Клепач. Чиновники правительства со ссылкой на его расчеты говорят, что в 2015 году при базовой цене на нефть \$50 экономика упадет на 4,8%.

Даже оптимистичный вариант макропрогноза Минэкономразвития предполагает, что Россия в ближайшие годы будет отставать от мировой экономики по темпам роста. За 2016-2018 годы в зависимости от сценариев ВВП России вырастет на 7,6-9,3%, в то время как среднем по миру рост составит 12,2% (Минфин считает, что эта оценка также завышена).

Также не будет выполнен план роста производительности труда, прописанный в опубликованных накануне "Основных направлениях деятельности правительства". Целевой ориентир предполагает рост в 1,5 раза, в то время как по прогнозу он составит лишь 10-12% относительно 2011 года. Отставание будет и по реальной заработной плате: цель предполагает рост в 1,4- 1,5 раза, а по факту Минэкономразвития ожидает рост всего на 15,6-18%.

### Отличия базового и оптимистичного сценариев Минэкономразвития

	2015		2016–2018 годы	
	Базовый	Оптимистичный	Базовый	Оптимистичный
Цена на нефть Urals, \$/барр.	50	60	60–80	70–90
Рост ВВП, %	-2,8	-2,5	2,3–2,5	2,7–3,3
Инвестиции в основной капитал, %	-10,6	-8,7	2,5–3,4	3,6–4,8
Промышленное производство, %	-1,3	-1,1	1,5–2,1	2,1–2,6
Реальная заработная плата, %	-9,8	-9,8	2,1–4,5	2,9–5,2
Производительность труда, %	-3,4	-2,9	2,5–2,8	3,0–3,6
Инфляция, %	11,9	11,6	7% в 2016 году, 6,2% в 2017 году, 5% в 2018 году	6,5% в 2016 году, 5,9% в 2017 году, 4,8% в 2018 году

Источник: правительство РФ

Даже оптимистичный вариант макропрогноза предполагает, что Россия будет отставать от мировой экономики по темпам роста. ФОТО: РИА Новости

Известия, Москва, 24 апреля 2015

## ЦБ СМОЖЕТ ЛИШИТЬ ЛИЦЕНЗИИ FITCH, MOODY'S И S&P

Автор: Татьяна Ширманова

ЦБ сможет лишить лицензии Fitch, Moody's и S&P за неправильный рейтинг

По информации "Известий", Центробанк получит широкие полномочия по надзору за деятельностью в России рейтинговых агентств и собственно за процедурой присвоения кредитного рейтинга.

В частности, ЦБ сможет лишать лицензий рейтинговые агентства, которые нарушили методологии присвоения рейтингов. Также агентства будут обязаны согласовывать свои методологии с ЦБ. На этом настаивает Совет Федерации в рамках рассмотрения Госдумой законопроекта "О деятельности рейтинговых агентств", следует из письма, направленного сенаторами в комитет Госдумы по финансовому рынку.

Законопроект "О деятельности рейтинговых агентств" (авторами значится группа депутатов) внесен в Госдуму в феврале 2015 года на фоне действий "большой тройки" рейтинговых агентств - Fitch, Moody's и Standard&Poor's (S&P). В начале года эти агентства резко понизили суверенные рейтинги России, причем два последних - до "мусорного" уровня ("BB+"). Такое поведение российские власти расценили как необоснованное и политически ангажированное. Чиновники уже неоднократно ранее предлагали перестать ориентироваться на действия "большой тройки", а законопроект призван снизить зависимость финсистемы России от политически мотивированных действий международных агентств. К тому же рейтинговые агентства сейчас фактически остаются "вне системы обособленного регулирования, контроля и надзора", отмечается в пояснительной записке к законопроекту.

Отдельного закона, регулирующего деятельность рейтинговых агентств, в настоящее время не существует. Законопроект устанавливает основные понятия и условия рейтинговой деятельности - в частности, порядок аккредитации Центробанком. Аккредитоваться необязательно. Но только аккредитованные агентства смогут присваивать рейтинги в регуляторных целях, то есть в случаях отсылок на кредитные рейтинги в законодательстве России. Например, рейтинги юридически важны при инвестировании временно свободных средств госкорпораций и федерального бюджета, средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, пенсионных накоплений, собственных средств и резервов страховых организаций и пр. При этом, согласно законопроекту, аккредитованные агентства не вправе будут отказываться от присвоения кредитных рейтингов и отзываться уже присвоенные в связи с решениями органов власти иностранных государств.

ЦБ является регулятором рынка рейтинговых услуг с сентября 2013 года, до этого аккредитацией занимался Минфин.

Но такая аккредитация, как указывали ранее в ЦБ, не является достаточным условием использования рейтингов в регуляторных целях. Еще Минфином аккредитовано девять компаний: Moody's Interfax, прямые филиалы Moody's, Fitch, S&P, Национальное рейтинговое агентство, АК&М, "Рус-Рейтинг", два юрлица "Эксперт РА".

В Совете Федерации, представившем свою позицию по поводу законопроекта (принят в первом чтении на этой неделе), указали на мягкость текущей версии документа и необходимость его существенной доработки. В частности, как рассказал "Известиям" сенатор Николай Журавлев, предлагается предоставить ЦБ право отзываться аккредитацию рейтинговых агентств в случае неоднократного нарушения методологии.

С методологией расчета рейтингов связано другое предложение Совета Федерации. Текущей версией проекта предусмотрена необходимость рейтинговых агентств лишь направлять методологию в ЦБ, а не согласовывать, поэтому сенаторы предлагают предусмотреть в документе процедуру согласования агентством своей методологии.

Кроме того, в ходе доработки законопроекта ко второму чтению планируется привязать оказание господдержки к национальной шкале. Сейчас законопроектом предусмотрено право

аккредитованных агентств применять как международную, так и национальную рейтинговую шкалу.

Гендиректор Национального рейтингового агентства Виктор Четвериков заметил, что рынок давно нуждается в таком законе.

- Новый документ поможет упорядочить работу агентств, выстроить полноценную систему аккредитации, основанную на принципах европейского регулятора ESMA. Требования, заложенные в законопроекте к деятельности рейтинговых агентств на территории России, сформированы с целью создания высоких стандартов деятельности, - указал Четвериков.

- О том, что рынок рейтинговых услуг нуждается в регулировании, мы говорим давно, - отметил председатель совета директоров рейтингового агентства "Рус-Рейтинг" Александр Зайцев. - Отсутствие регулирования у отрасли, которая напрямую связана с привлечением финансирования, оказанием господдержки, распределением свободных средств госкорпораций, несет в себе риски и дисбалансы для всей финансовой системы страны.

Зайцев также отметил, что и текущая версия проекта закона дает ЦБ право применять санкции к недобросовестным игрокам - штрафовать агентства, а также приостанавливать и отзываться их аккредитацию. Конкретные процедуры, предполагает эксперт, будут определяться внутренними документами и регламентами ЦБ. Распределение средств господдержки на внутреннем рынке, по его мнению, не должно зависеть от "потолка" суверенного рейтинга государства, присваемого по международной шкале. Но использование рейтингов в рамках программ оказания господдержки должно прописываться в законах и инструкциях, которые регламентируют порядок предоставления господдержки, а не в законе, который прописывает общие правила для рынка рейтинговых услуг. Предусмотреть все случаи использования рейтингов в рамках одного федерального закона невозможно, добавил Александр Зайцев.

Представители московских отделений Fitch, Moody's, S&P не смогли оперативно ответить на вопросы "Известий".

Как отметил юрист группы компаний vCube Иван Матяш, есть риск, что чрезмерное закручивание гаек может привести к полному контролю за деятельностью рейтинговых агентств и снижению их объективности.

Партнер компании "Корпоративное право и финансовый менеджмент" Михаил Жолудев, впрочем, считает, что предложения Совета Федерации по повышенному контролю за рынком оправданны. По словам эксперта, в США расследования причин банкротства инвестиционных компаний, банков и ипотечных агентств (например, Fannie Mae, Freddie Mac) показали, что рейтинги не всегда соответствовали действительности и вводили инвесторов в заблуждение, значительно переоценивая возможности этих структур и качество их активов.

# БИЗНЕС

Коммерсантъ # Хабаровск (Дальний Восток), Хабаровск, 24 апреля 2015

## "АМУРМЕТАЛЛ" НЕ ПУСКАЮТ НА РАЗЛОМ

Автор: Дмитрий Щербаков

Власти настаивают на его продаже единым лотом и обещают покупателю господдержку. Потенциальный инвестор "Амурметалла" сможет рассчитывать на федеральные меры поддержки - поручение выработать их к 20 мая дано Минпромторгу главой Минвостокразвития Александром Галушкой. В конце марта продажа завода единым лотом сорвалась из-за отсутствия заявок, но владеющий заводом ВЭБ, федеральные и региональные власти по-прежнему ищут стратегического инвестора, который купил бы все производство. Губернатор Вячеслав Шпорт в среду заявил, что так и будет, но аналитики в этом сомневаются: цены на сталь продолжают падать, и найти в такой ситуации покупателя на весь завод маловероятно.

Как стало известно "Ъ", по итогам совещания о ситуации на ОАО "Амурметалл", которое неделю назад провел глава Минвостокразвития Александр Галушка, меры господдержки инвестору предприятия выработают не только краевые власти, но и Минпромторг. В проекте протокола совещания министерству в срок до 20 мая поручено подготовить соответствующие предложения, включая механизмы, предусмотренные ФЗ "О промполитике". Аналогичное поручение дано правительству Хабаровского края, которое обязано координировать работу по поиску инвестора и вести мониторинг ситуации. "Понимание необходимости развития предприятия у нас общее с главой Минпромторга. Теперь необходимо, чтобы на местах это понимание конвертировали в конкретные действия", - процитировали господина Галушку в пресс-службе его ведомства.

"Амурметалл", производящий стальной прокат, начал испытывать трудности после спада промышленного производства 2008 года. С августа 2012 года предприятие находилось под наблюдением, в октябре 2013 года Арбитражный суд Хабаровского края признал завод банкротом, введя на нем конкурсное производство, которое затем продлевалось трижды (в марте этого года - до сентября). За 2014 год предприятие выплавilo 632,45 тыс. т жидкой стали (годом ранее - 528 тыс. т). Из них 335,99 тыс. т (55,7%) было отгружено на экспорт, основные потребители - Таиланд, Тайвань и Индонезия. На внутренний рынок поставлено около 260 тыс. т сортового проката (рост к уровню 2013 года на 15,3%).

Из проекта протокола следует, что ВЭБ работает над поиском инвестора, но пока безрезультатно. Банку рекомендовано по мере получения от потенциального инвестора "предложений по условиям получения долгового финансирования на цели участия в конкурсе по продаже единого имущественного комплекса" уведомить об этом кредиторов. По данным самого "Амурметалла", ключевыми кредиторами являются крупнейшие российские банки - ВЭБ (5,309 млрд руб.), "Газпромбанк" (2,451 млрд руб.), Сбербанк (2,371 млрд руб.), ВТБ (789,2 млн руб.). Кроме того, среди кредиторов - австрийский Erste Bank (1,813 млрд руб.) и Commerzbank Aktiengesellschaft из Германии (1,168 млрд руб.). Всего в реестре кредиторов - требования на 26,393 млрд руб.

Подключение Минпромторга к ситуации с "Амурметаллом" - это попытка "сдвинуть с точки поиска инвестора", утверждает источник "Ъ", знакомый с ситуацией: "Первая попытка продажи завода не увенчалась успехом, нужны дополнительные стимулы". 27 марта, напомним, конкурсный управляющий предприятия Михаил Котов пытался продать производственный комплекс ОАО "Амурметалл" единым лотом с начальной ценой 9,076 млрд руб., но аукцион не состоялся из-за отсутствия заявок. Повторные торги, уже с дисконтом (начальная цена снижена до 8,17 млрд руб.) намечены на 29 мая. Господину Котову по итогам совещания рекомендовано рационализировать процедуру управления, в частности, "обратиться в комитет кредиторов о

проведении переоценки имущества, находящегося в залоге". Согласно оценке имущества завода от ЗАО "Консалтинговая фирма "Джи-ай-си"", стоимость активов предприятия - порядка 10,058 млрд руб. без учета НДС, из них 4,84 млрд руб. - недвижимость.

Хабаровский губернатор Вячеслав Шпорт в среду, отчитываясь перед депутатами регионального парламента об итогах работы за прошлый год, заверил, что "Амурметалл" "работает эффективно" и получает прибыль. Совещание под председательством Александра Галушки прошло "для того, чтобы завод не ушел куда-нибудь там в сторону, когда он выставлен на торги", объяснил глава региона. "Ничего страшного, что он на торгах стоит. Главное, чтобы пакет не раздербанили, чтобы он ушел одним лотом инвестору и инвестор чтобы был хороший. Мы за этим следим", - сказал Вячеслав Шпорт.

Но Олег Петропавловский из БКС сомневается, что завод удастся продать единым лотом, как хотят власти. "Цены на сталь в России падают, глобально они падают давно, и, вероятно, падение продолжится. В стране уже начали останавливаться заводы. Думаю, покупатели на единый лот не найдутся - ни иностранцы, ни русские", - говорит эксперт. По данным аналитика, в апреле завод приостановил работу сортопрокатного стана "из-за предельно низкой маржи и значительного накопления готового проката на складах". "Бизнес маржинальный, привязан к цене на лом. Не думаю, что производство стали там заинтересует инвесторов", - отмечает Олег Петропавловский. Выходом из ситуации может стать разделение единого имущественного комплекса на различные лоты, в том числе высоколиквидную недвижимость, считает аналитик.

Дмитрий Щербаков

# ПЕРСОНАЛИИ

Газета.ру, Москва, 23 апреля 2014

## ПЕРЕСТРОЙКУ МОГЛА СПАСТИ ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ЦЕН

Автор: Петр Орехин

Распад СССР стал полной неожиданностью для всех. Ни российские, ни западные эксперты даже не допускали такого развития событий в обозримой перспективе. Но реформы, начатые Михаилом Горбачевым 30 лет назад, привели лишь к тяжелейшему экономическому кризису, а затем и к краху Союза. О том, почему так вышло, в интервью «Газете.Ру» рассказал экономист, руководивший в начале 1990-х центром реформ при российском правительстве, ныне зампред ВЭБа Сергей Васильев.

— Был ли в СССР в 85-м году консенсус во власти, научном сообществе, среди директорского корпуса, по поводу того, что стране нужны реформы? Если да, то какие?

— Было общее мнение — нужны реформы. Экономика стагнировала — темпы роста официально составляли 2–3% в год, а реально рост был нулевым. Жизненный уровень населения, после довольно большого подъема в 70-е годы, также перестал расти. Все понимали: необходимы изменения, движение к рынку и реформы вроде «косыгинских», которые правительство не реализовало до конца из-за событий в Чехословакии 1968 года. Тогда партийное руководство опасалось, что экономическая либерализация приведет к политической.

— Насколько сильное негативное воздействие на экономику оказывало падение цен на нефть и война в Афганистане?

— Война в Афганистане началась еще до Горбачева, и это был важный не экономический, а социальный фактор, который подрывал доверие к руководству страны. Простые люди не понимали, зачем нужно присутствие советских войск в Афганистане, тем более что потери были достаточно большие. На экономику война не слишком сильно повлияла. Тогда шла гонка вооружений, и мы тратили гораздо больше денег на ракеты и подводные лодки, чем на афганскую кампанию.

А вот падение цен на нефть сильно повлияло на возможности бюджета и импорта товаров в страну. Проблема в том, что руководство совершенно не понимало суть бюджета, дефицита, бюджетного баланса. Это стало одним из факторов неудачи перестроечных реформ.

— Первые шаги Горбачева, прежде всего программа «Ускорение» (1986–1987 гг.), были адекватны проблемам текущего момента?

— Изначально выбрали неверное направление. Горбачева и других советских руководителей заботило нарастающее технологическое отставание Союза от Запада. Программа «Ускорение» предполагала ликвидацию разрыва, но при этом не принималось во внимание, что экономика уже была сильно разбалансирована. Программа приводила к еще большей разбалансировке, так как деньги, которые мы получали за нефть и газ, шли не на импорт товаров народного потребления, а на новое оборудование и технологии. Теоретически, может быть, и правильно, но в драматический момент 86-го года, когда падали цены на нефть, это было совершенно несвоевременно.

Неуместной оказалась и антиалкогольная кампания, которая подорвала бюджет. Страна потеряла доходы от алкоголя, которые смогли восстановиться только к середине 90-х. Благих намерений было много, а вот понимания ситуации не хватало. Вообще, думаю, что Политбюро в первые четыре года (после начала перестройки) ни разу не обсуждало проблемы бюджетной сбалансированности.

— Наверное, вы правы, поскольку в воспоминаниях ни Михаила Горбачева, ни главы союзного правительства Николая Рыжкова тема сбалансированности бюджета практически не звучит.

— Тема появилась впервые в 1989 году, когда в правительство пришел академик Абалкин, возглавивший Государственную комиссию по экономической реформе. Но тогда ситуация уже стала весьма драматической — дефицит бюджета превышал 10%. Почему тему сбалансированности не поднимали до 85-го года? Во-первых, основным ведомством в СССР был Госплан, при котором бюджет — производная от материальных потоков. Во-вторых, во времена Брежнева бюджетная политика была очень консервативной. Но когда начинаются стимулирующие реформы, роль денег становится более важной, и необходимо не давать оторваться бюджету от реального сектора. При Горбачеве же шла эмиссия, и я думаю, что логика была такая: нужны деньги — напечатать.

— После 87-го года в торговле начал нарастать товарный дефицит, который приобрел почти тотальный характер к началу 90-х. Тут сыграло роль и падение цен на нефть, подкосившее импорт, и неспособность плановой экономики реагировать на резкие колебания спроса. Какие еще факторы можно отметить и почему, на ваш взгляд, долгое время не было протестов, хотя активность граждан в тот момент была очень высокой?

— У населения после 1985 года становилось все больше денег, так как средний уровень зарплаты увеличивался при нарастающем дефиците. Поначалу никто не высказывал недовольства, поскольку у людей была иллюзия, что они становятся богаче, хотя реально деньги стоили все меньше и меньше. В этом и заключается проблема. Если вы увеличиваете денежную массу, а цены остаются фиксированными, все уходит на черный рынок. Введение гибких цен в госсекторе привело бы к снижению дефицита товаров, но партийное руководство даже и не думало их отпускать.

Правительство предпринимало правильные шаги — в то время приняли закон о кооперации, закон об индивидуальной трудовой деятельности, но пока цены фиксированные — такие законы работают плохо. Конечно же, существовали сектора, в которых цены сделали свободными, но это были анклав, фактически паразитировавшие на теле советской экономики. Данная система была заведомо неполноценной и не могла существовать. Благополучие одних обеспечивалось за счет неблагополучия других.

— Либерализация цен принесла бы быстрый результат и помогла бы вернуть товары на полки?

— Опыт реформ в Восточной Европе 60-х и 80-х годов показывает: это был реальный ресурс, который мог привести к улучшению экономической ситуации. Но такие реформы требуют соответствующей фискальной политики, отказа от печатания денег и, кроме того, должны проходить при политическом доминировании Компартии. А у нас логика политической борьбы подсказала Горбачеву, что вперед надо пустить политическую либерализацию. Между тем политическая либерализация сильно ухудшает управляемость. Когда мы просчитывали, как могут развиваться реформы, мы «горбачевский» сценарий даже не рассматривали, так как он нам казался безумным. Во всех странах сначала проходили экономические реформы, а потом уже политическая либерализация, а не наоборот.

— Была ли какая-то поворотная точка, пройдя которую, Советский Союз оказался обречен?

— Мы не предполагали такого быстрого распада. Все республики согласились подписать новый союзный договор. Но поскольку консерваторам он не нравился, то произошел путч, после которого в течение недели все республики провозгласили суверенитет.

Вполне вероятно, что если бы не путч, агония Союза затянулась, но СССР в любом случае был обречен, ведь империя держится, только если у нее есть физическая сила.

Нельзя забывать, что еще с ленинских времен политика была направлена на создание национальных элит. Понятно, зачем это делалось: в большой, многонациональной стране невозможно контролировать все, необходима децентрализация. Для восстановления империи пришлось в 1920-х годах дать больше воли местным элитам. Но в начале 90-х желание иметь место в ООН и собственный МИД, распоряжаться природными ресурсами перевесило выгоды существования в большой империи. А сил удержать республики у центральной власти уже не было.

— Уже после распада СССР была все-таки проведена либерализация цен, но уже в пакете реформ, которые принято называть «шоковой терапией». Действия правительства Гайдара до сих пор многие считают неверными. Люди старшего поколения не могут простить власти обесценение вкладов и «грабительскую» приватизацию.

— В стране не было «шоковой терапии». «Шоковая терапия» предусматривает жесткую денежно-кредитную и бюджетную политику, а такого у нас не наблюдалось. Дефицит бюджета в 92-м году составлял 30%, поэтому период инфляции и нестабильности продолжался очень долго. Технически можно было провести жесткие реформы, но надо иметь в виду, что парламент все время выступал против них.

Теперь о социальном восприятии реформ. Приватизация воспринималась как несправедливая. Я думаю за счет двух вещей. Во-первых, чековые инвестиционные фонды. Лучшего способа запросто отнять у населения ваучеры не было. Во-вторых, циничные залоговые аукционы с заранее известными победителями. Если бы, к примеру, к аукционам допустили иностранцев, тогда все было бы прозрачнее и при этом денег получили бы раз в десять больше.

Меня поражает нежелание всех реформаторов в нашей стране допустить иностранцев к приватизации, хотя в других государствах таких ограничений не было.

Что касается «конфискации вкладов». Конечно, инфляция «съела» активы Сбербанка, но пассивы при этом никуда не исчезли. У государства в это время не было денег, но были другие, не денежные активы. «Газпром», нефтяные компании, недра стоили гораздо больше, чем все вклады населения. Правительство могло бы выпустить облигации на сумму вкладов и с течением времени их погасить. Правда, тогда никто не мог предполагать, что в 2000-х годах будет такая бешеная конъюнктура на энергоносители. Еще один фактор, о котором мало говорят, — форма эмиссии, проводившейся в тот момент. Можно было индексировать пенсии и зарплаты работников бюджетной сферы, но все было заморожено.

Вместо этого деньги поступали в экономику через льготные кредиты на пополнение оборотных средств и, по сути, разворовывались.

Именно так происходил процесс первоначального накопления в России.

— Можно ли было избежать нескольких лет высокой инфляции 1990-х?

— Способы снизить инфляцию были. Когда проводилась первая либерализация цен, объем денежной массы соответствовал двукратному повышению цен, а некоторые регулируемые цены были повышены в четыре-пять раз. Отсюда возникли и сжатие реальной денежной массы, и нехватка денег. Если бы реформаторы имели смелость отпустить все цены, то, может быть, они бы так не взлетели в начале 92-го года. В каком-то смысле мы стали заложниками этого решения.

— Почему в России, в отличие от стран Восточной Европы, например той же Польши, радикальные реформы начала 90-х фактически провалились?

— Мы понимали ситуацию в стране и представляли, что делать. Но у команды не было карт-бланша. С одной стороны, Борис Ельцин дал добро на реформы, но потом к нему пошли ходяки — надо дать денег селу, оборонке и пр. Это же не Гайдар придумал, такие указания давал Ельцин. Также не все кадровые решения, которые принимались, согласовывали с Гайдаром, например увольнение министра энергетики Лопухина, который задел интересы нефтегазового сектора. Главная же проблема в том, что у

реформаторов не было четко структурированной политической поддержки. А переформатировать политическую систему на тот момент было практически невозможно. Распустить Верховный Совет Ельцин не мог, так как там работали его соратники, с которыми он поборол союзный центр. А экономика не могла ждать.

Между тем, когда в Польше проводили реформы, правительство опиралось на очень мощную политическую силу, «Солидарность», имевшую уже десятилетнюю историю. А у нас правительство висело в воздухе, парламент был настроен к нему враждебно. Хотя надо признать, что некоторые вещи прошли очень хорошо — например, либерализация внешней торговли, формирование новой налоговой системы.

— Сейчас многие упрекают власть в той же самой нерешительности в проведении реформ. На ваш взгляд, как будет развиваться ситуация в экономике?

— Сегодня не вижу масштабной повестки экономических реформ, но чем хорош текущий момент? Мы сейчас вышли на ситуацию, когда национальная валюта не переоценена, когда у нас могут появляться конкурентоспособные предприятия в несырьевом секторе, когда может пойти импортозамещение. Проблема в отсутствии иностранных инвестиций. Если бы не было санкций, то в нынешней ситуации, когда рубль упал, инвестиции пошли бы большим потоком в обрабатывающие сектора.

Возможности правительства также ограничены — если мы начнем печатать деньги, то будет инфляция и не будет роста. Поэтому остается надеяться, что предприятия, получив выгоду от девальвации, начнут инвестировать в себя сами. Основная надежда на средний бизнес, потому что крупный бизнес больше думает не об эффективности производства, а об эффективности лоббирования.

Не так важно, каким будет текущий год с точки зрения динамики ВВП. 2015 год уйдет на адаптацию экономики к новым условиям. А вот в 2016–2018 годах темпы роста, по моей оценке, составят 2–3% в год.

Сергей Васильев

В 1979 году окончил Ленинградский финансово-экономический институт по специальности «Экономическая кибернетика». В 1979–1990 гг. — экономист, старший экономист, старший научный сотрудник, заведующий лабораторией Ленинградского финансово-экономического института. В 1990–1991 гг. — председатель постоянной комиссии по экономической реформе Ленсовета. В 1991–1994 гг. — руководитель Рабочего центра экономических реформ при правительстве РФ. В 1994–1997 гг. — заместитель министра экономики РФ. В 2001–2007 гг. — член Совета Федерации Федерального собрания РФ, с 2002 г. — председатель комитета Совета Федерации по финансовым рынкам и денежному обращению. С июня 2007 г. — член правления государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», заместитель председателя Внешэкономбанка. Доктор экономических наук.

# РАЗНОЕ

Комсомольская правда # Москва, Москва, 24 апреля 2015

## ПОЧЕМУ БИЗНЕС ВЫНУЖДЕН СОКРАЩАТЬ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ

Автор: Анастасия Варданян

Хотя социальную ответственность в кризис никто не отменял.

Участие бизнеса в жизни страны - вопрос, решенный на самом высоком уровне.

На протяжении последнего десятилетия предприниматели, крупные и малые, активно помогают социально незащищенным гражданам, оберегают экологию, несут шефство над детскими домами, и не только. Социальная ответственность бизнеса - понятие для нашей страны не новое. Однако сегодня, в условиях экономического кризиса, руководство многих предприятий решило: социалка - роскошь непозволительная. В начале кризисного 2015 года российские компании массово урезали благотворительные статьи расходов, а некоторые и вовсе отказались от социальной нагрузки.

Похоже, забыта прописная истина: сам погибай, а другим помогай. К счастью, так поступили не все. Есть в нашей стране бизнесмены, которые продолжают делать дела, не побоимся этого слова, государственной важности. Причем в числе меценатов не только нефтедобывающие гиганты, но и простые трудяги аграрии.

- В условиях новых вызовов Россия должна активнее развивать импортозамещение и сельское хозяйство, - такой тезис, прозвучал в ходе ежегодной пресс-конференции Президента России Владимира Путина.

Выходит, и в XXI веке именно аграрии становятся настоящей надеждой и опорой государства. Как в условиях колоссальной ответственности и нестабильного рынка удается выживать самим и не забыть про социальную ответственность, мы узнали на примере старейшего агрохолдинга России, группы компаний **"Разгуляй"**.

### ПУТЬ К СПАСЕНИЮ ЭКОНОМИКИ

Но, увы, очередной экономической кризис обернулся множеством проблем для сельхозпроизводителей. Ведущие экономические эксперты пришли к выводу, что АПК ожидают тяжелые времена. Дефицит ликвидности, ограничение экспорта зерна, рост курса валют - вот лишь небольшой список проблем, коснувшихся большинства представителей отрасли. Непростые времена настали и для группы компаний "Разгуляй".

Старейший агрохолдинг страны и рад бы продолжить вкладывать средства в производство и кормить россиян отечественными продуктами, но настоящим балластом для него стали кредиты прошлых лет.

Старые кредиты душат крупнейший агрохолдинг страны. Группа компаний "Разгуляй" в ожидании завершения трехлетних переговоров с основным кредитором **Внешэкономбанком**.

Напомним, еще в 2011 году агрохолдинг в целях повышения финансовой устойчивости компании обратился к **Внешэкономбанку** с просьбой рассмотреть программу реструктуризации кредитного портфеля. Дело в том, что на тот момент долги компании достигли критических значений, не позволяющих получать кредиты в коммерческих банках даже под финансирование сезонной потребности в оборотном капитале. Без этого практически невозможно вести эффективный сельскохозяйственный бизнес.

Высокая кредитная нагрузка поставила холдинг в непростые финансовые условия, которые не позволяют инвестировать в развитие производств. Кроме того, из-за проблем с финансированием группа компаний была вынуждена в прошлом году приостановить

деятельность трех сахарных заводов и одного предприятия по переработке риса. Поправить финансовую ситуацию в силах все та же реструктуризация долга.

Бесспорно, Министерство сельского хозяйства и **Внешэкономбанк** прекрасно понимают важность государственной поддержки для агропромышленного комплекса. Даже гипотетическое банкротство подобных агропромышленных гигантов не только способно нанести ущерб продовольственной безопасности страны, но и чревато возникновением большой социальной напряженности во многих малых и средних городах, население которых зависит от стабильной работы агропромышленных предприятий.

Только представьте: сегодня численность сотрудников "Разгуляя" вместе с семьями составляет почти тридцать тысяч человек! Все они верят: в кризис правительство страны примет необходимые меры.