



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

24 сентября 2015 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2015

СОДЕРЖАНИЕ:

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	4
ПРИМОРСКИЕ БИЗНЕСМЕНЫ УЗНАЛИ ОБ АНТИКРИЗИСНЫХ ПРОГРАММАХ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ	4
НОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА ОБСУДИЛИ В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ КРАЯ	5
ПРИМОРСКИЙ КРАЙ ВОШЕЛ В ЧИСЛО ПРИОРИТЕТНЫХ РЕГИОНОВ ПО ПРОГРАММЕ МСП БАНКА.....	6
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	8
НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ: РОССИЯ И ГЛОБАЛЬНЫЕ ВЫЗОВЫ.....	8
СЕКВЕСТРА ФЦП РАЗВИТИЯ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА НЕ БУДЕТ - ТРУТНЕВ.....	19
БЕЗ СМЕТЫ НЕ ДАВАТЬ	20
БИЗНЕС НА 56 ТРИЛЛИОНОВ	22
ОБЗОР: СИСТЕМА НПФ ЭФФЕКТИВНА, ИХ СРЕДСТВА ПОДДЕРЖИВАЮТ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ – RAEX	25
БИЗНЕС	27
"РАЗГУЛЯЙ" ПОДЕЛИЛИ ПО-НОВОМУ	27
ПАРТНЕРЫ ПРОЕКТА "ЯМАЛ СПГ" ПЛАНИРУЮТ ЗАНЯТЬ \$20 МЛРД - TOTAL	29
"ТРАНСАЭРО" НАЧАЛА СОКРАЩЕНИЕ АВИАПАРКА	30

23-24 сентября деятельность Внешэкономбанка и организаций Группы ВЭБ была представлена следующим образом:

-количество событий – 78

-количество материалов в СМИ – 302

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

ДВ-РОСС (trud-ost.ru), Владивосток, 23 сентября 2015 23:45

ПРИМОРСКИЕ БИЗНЕСМЕНЫ УЗНАЛИ ОБ АНТИКРИЗИСНЫХ ПРОГРАММАХ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Бизнес-конференция "Антикризисные программы для малого и среднего бизнеса в условиях трансформации экономики" прошла во Владивостоке. Участники мероприятия узнали про меры государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в Приморском крае и государственную поддержку экспортно-ориентированных компаний. Об этом передает ДВ-РОСС. Организаторами конференции являются АНО "Центр развития экспорта Приморского края", группа "Внешэкономбанка" ("Внешэкономбанк", "МСП Банк") при поддержке администрации Приморского края.

В программу конференции вошли пленарная сессия "Антикризисные программы для малого и среднего бизнеса в условиях трансформации экономики. Меры государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в Приморском крае", пленарная сессия "Меры поддержки экспорта в Приморском крае"; сессия "Инструменты государственной поддержки субъектов МСП. Краш-тесты проектов с экспертами МСП Банка" и презентация "Группа "Внешэкономбанка": развитие экспорта в Приморском крае".

Для справки, краш-тесты - это экспресс-анализ проектов. Инициаторы проектов в течение пяти минут презентуют свою идею и еще несколько минут посвятят ответам на вопросы. По завершению выступлений экспертное жюри дает свои рекомендации по реализации данных проектов. В повестке секции было три проекта: Stone Patch от ООО "БИОМЕДТЕХ", "Шайбочные шнеки" от ООО "Теребра", а также "Лечебно-восстановительный центр опорно-двигательного аппарата полного цикла" (ООО ЛВЦ "ОДА").

<http://trud-ost.ru/?p=382164>

Хабаровские новости (newskhab.ru), Хабаровск, 22 сентября 2015

НОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА ОБСУДИЛИ В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ КРАЯ

Сегодня в Правительстве края состоялась конференция, посвященная мерам государственной поддержки малого и среднего предпринимательства, реализуемых МСП Банком. В работе приняли участие заместитель Председателя Правительства края - министр экономического развития края Виктор Калашников, заместитель Председателя Правления МСП Банка **Анна Зверева**, представители бизнес-сообщества региона. Об этом NewsKhab.ru сообщили в пресс-центре Правительства края.

МСП Банк является дочерней структурой государственного Внешэкономбанка и призван содействовать развитию малого и среднего предпринимательства. Финансовая организация занимается предоставлением заемных средств по льготным ставкам через компании -партнеры. Кредиты выдаются в первую очередь на развитие бизнеса в производственной сфере, сельском хозяйстве.

На конференции специалисты рассказали о новых формах поддержки, обсудили лучшие практики по их применению. Кроме того, состоялись так называемые "краш-тесты" региональных бизнес-проектов на соответствие их критериям МСП Банка. "Краш-тесты" помогают предпринимателям лучше понять, какие требования банк предъявляет к их инициативам. Так, на суд экспертов были вынесены четыре проекта из разных районов края. Это - завод по производству новых строительных материалов (г. Вяземский), строительство высокотехнологичного предприятия по изготовлению металлоконструкций и горячего оцинкования металла (п. Хор), наращивание объемов производства на рыбоперерабатывающем заводе (г. Комсомольск-на-Амуре), строительство морозильного комплекса (г. Хабаровск).

"Сегодня складывается непростая ситуация с финансированием новых проектов, которые предлагает малый и средний бизнес. Так, за семь месяцев 2015 года в крае объем выдачи кредитов банками для юридических лиц сократился на 40%. Это серьезное снижение. Поэтому наша задача - предлагать предпринимателям новые инструменты поддержки. Немаловажно и то, что МСП Банк может работать с нашим краевым Фондом поддержки предпринимательства, готов нарастить его финансовую базу, предложить нашему бизнесу больший объем средств", - отметил министр экономического развития края Виктор Калашников.

<http://newskhab.ru/?p=49080>

Ежедневные новости Владивостока (novostivl.ru), Владивосток, 24 сентября 2015 7:40

ПРИМОРСКИЙ КРАЙ ВОШЕЛ В ЧИСЛО ПРИОРИТЕТНЫХ РЕГИОНОВ ПО ПРОГРАММЕ МСП БАНКА

Дальневосточные малые и средние компании могут получить поддержку сразу по нескольким направлениям

МСП Банк, ВЭБ и "Центр развития экспорта Приморского края" провели при поддержке Администрации Приморского края конференцию "Антикризисные программы для малого и среднего бизнеса в условиях трансформации экономики. Меры государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в Приморском крае. Государственная поддержка экспорта". Среди основных тем конференции - механизмы и инструменты государственной финансовой поддержки МСП, использование успешного опыта привлечения средств для проектов развития предприятий этого сегмента.

"Вклад малого и среднего бизнеса в общие экономические показатели в Приморье существенно выше, чем в других регионах Дальнего Востока, - отметил, открывая конференцию, первый вице-губернатор Василий Усольцев. - Поэтому в современных экономических условиях вопрос поддержки малого и среднего бизнеса особо важен".

Первый замглавы региона рассказал также, что в Приморье созданы как организационные, так и правовые основы для развития малых и средних предприятий - работает комплексная система финансовой поддержки, введено патентное налогообложение.

Встреча во Владивостоке стала частью федерального проекта "Подготовка специалистов - участников инвестиционных проектов, реализуемых при поддержке институтов развития". Одним из таких институтов и является Внешэкономбанк, представители которого подробно рассказали о возможностях получения льготных кредитов, а также проведения лизинговых и экспортных сделок при финансовой помощи ВЭБа.

На конец прошлого года госкорпорация приняла участие в поддержке 16 проектов в Дальневосточном федеральном округе, их общая стоимость превысила 580 млрд рублей, а объем поддержки со стороны госкорпорации - 310 млрд рублей

В структуре Внешэкономбанка действует несколько организаций, нацеленных на развитие небольших компаний в различных форматах. Так, например, акцент на льготное кредитование делает дочерний МСП Банк. Его эксперты представили в Приморье уже реализованные проекты, а также постоянно действующие кредитные программы и новые предложения для бизнеса.

В ходе конференции заместитель Председателя Правления - член Правления МСП Банка Анна Зверева отметила высокую заинтересованность в поддержке малого и среднего бизнеса в Приморском крае: "Одним из ключевых направлений в стратегии нашего банка является поддержка субъектов МСП в регионах с приоритетом государственного развития, к которым относятся регионы Дальнего Востока и Приморский край в частности. Для таких территорий в рамках Программы созданы специальные кредитные продукты, отличающиеся льготными условиями поддержки через банки и лизинговые компании. Вместе с тем предприятиям доступны и иные продукты из линейки Банка. Она достаточно широкая, охватывает разные потребности бизнеса и нацелена на долгосрочную поддержку по доступным кредитным ставкам".

На мероприятии Анна Зверева подчеркнула успешный и долгосрочный характер партнерства МСП Банка, региональных властей и бизнеса Приморского края: "МСП Банк оказывает поддержку субъектам МСП края с 2004 года. На сегодняшний день порядка 4,5 млрд рублей было предоставлено 533 предприятиям региона. Средневзвешенная ставка по портфелю кредитов составляет 13,28%. 15 банков, факторинговых и лизинговых компаний, микрофинансовых организаций и фондов на территории края принимают участие в реализации программы поддержки МСП и являются нашими партнерами".

Финальной частью стратегической сессии МСП Банка стала серия краш-тестов для инвестиционных проектов предпринимателей, которые рассчитаны на привлечение средств по программе банка. Среди них были проекты создания предприятия по измельчению нерудного

сырья по уникальной технологии, строительства лечебно-восстановительного центра опорно-двигательного аппарата полного цикла и запуска производства по выпуску шайбочных шнеков. По итогам тестирования проектов представители банка дали оценку возможности получения такой поддержки. На примере краш-тестов предприниматели получили представление о необходимых стандартах и требованиях, которые нужно учесть при подготовке проектной документации для получения финансирования.

Для предпринимателей банк разработал целую линейку продуктов в зависимости от типа компании, ее задач и местоположения. Например, недавно запущена программа "МСП Регион", ориентированная в том числе и на Дальний Восток. В ее рамках можно получить кредиты до 60 млн рублей на каждый проект по ставкам существенно ниже среднерыночных.

Отдельная экспертная сессия на мероприятии была полностью посвящена механизмам поддержки компаний, которые поставляют свою продукцию за рубеж. Такое внимание к теме объясняется выгодным географическим положением дальневосточных территорий: азиатские рынки сбыта могут принести финансовый успех даже в кризисной ситуации.

Но опросы показывают, что отечественные предприниматели далеко не всегда используют свой экспортный потенциал. По данным аналитического центра МСП Банка, 81% представителей малого и среднего бизнеса не экспортируют свои товары и услуги, причем не намерены делать это и в ближайшем будущем.

Среди причин такого осторожного поведения - в том числе и высокие риски: небольшим компаниям сложнее защититься от неплатежей со стороны иностранных покупателей. Избежать этих и многих других затруднений экспортерам как раз и помогают механизмы поддержки со стороны профильных подразделений ВЭБа. Те, кто готов продавать свою продукцию за границу, могут получить гарантии в Экспортном страховом агентстве России, которое поддерживает также малые и средние предприятия. Его общая страховая емкость до 2032 года составляет 300 млрд рублей. На часть эти средств вполне способны претендовать и небольшие приморские компании, отметили организаторы конференции.

<http://novostivl.ru/msg/20542.htm>

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Российская газета # Москва, Москва, 24 сентября 2015

НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ: РОССИЯ И ГЛОБАЛЬНЫЕ ВЫЗОВЫ

Автор: Дмитрий Медведев, председатель правительства РФ

Премьер-министр Дмитрий Медведев анализирует нынешнюю социально-экономическую ситуацию и предлагает варианты дальнейшего развития экономики страны

Структурный кризис и российская повестка Особенности нашего времени - формирование новых приоритетов, новых вызовов и новых подходов к решению проблем, возникающих перед Россией и другими странами. Эта статья - попытка проанализировать масштабные изменения, происходящие сегодня в мировой экономике и напрямую влияющие на ситуацию в нашей стране. Они, с одной стороны, создают возможности для ускоренного развития и одновременно устанавливают ограничения, с которыми нам приходится считаться.

Поэтому здесь не будет развернутой программы действий или описания конкретного экономического инструментария. Для этого есть другие форматы. Прежде всего это те решения, которые готовятся и принимаются президентом и правительством практически в ежедневном режиме. Конечно, одним из главных программных документов остаются Основные направления деятельности Правительства до 2018 года. А наша оперативная работа выстраивается с учетом Плана первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности на 2015 год, который часто называют Антикризисной программой Правительства.

При наличии разнообразных точек напряжения, локальных, региональных и иных кризисов в мире сохраняется неустойчивое состояние, из которого нет быстрого выхода. Говоря в том числе о ситуации, в которой находится Россия, вряд ли возможно и ее быстрое ухудшение (хотя именно это нам предсказывали еще недавно), и быстрый выход на траекторию такого роста, который был характерен для предыдущего десятилетия. Дело не только в геополитике и не в санкциях - ими можно объяснить лишь часть проблем. Сама геополитика и санкции являются результатом действия более общих и фундаментальных причин - глубокой трансформации системы миропорядка.

В чем состоит особая сложность задач, стоящих перед Россией? Дело не просто в преодолении возникающих сегодня или застарелых трудностей, кризисных явлений, дефицитов и диспропорций. При всей важности этой работы, при всех непростых обстоятельствах сегодняшнего дня важно сформулировать для себя стратегические цели, задачи, которые мы хотим в итоге решить. Даже если цель выглядит очень неблизкой, а решение - очень сложным. Хотя эта цель формулируется достаточно просто: войти (хочется сказать: "совершить прорыв", но военная терминология тут вряд ли уместна) в группу стран с наиболее высоким уровнем благосостояния. Присутствие в такой группе определяется размером ВВП на душу населения и связанным с этим уровнем эффективности экономики, показателем чего является прежде всего производительность труда.

По многим социально-экономическим параметрам, по уровню развития человеческого капитала и культуры Россия является, несомненно, одной из развитых стран современного мира. Однако российская экономика остается пока в значительной мере неэффективной, отставая, например, по уровню производительности труда от стран-лидеров не на проценты, а в разы. И эта проблема далеко не только последних лет или даже десятилетий. Ни централизованно-административная экономика с абсолютным доминированием государства, несмотря на все приносившиеся жертвы,

ни последующая инерционно-сырьевая модель не позволили это отставание сократить, хотя в уровне благосостояния за последние 10 - 15 лет разрыв, безусловно, уменьшился. Именно в таком историческом и экономическом контексте упомянутые стратегические задачи можно оценить как беспрецедентные. Вряд ли их можно решить, оставаясь в инерционной, по сути, модели развития и только реагируя в той или иной мере на внешние обстоятельства. Никакого так называемого "догоняющего развития", как показывает практика, на этом пути не происходит. Зато существуют риски нарастающего отставания. Эти риски будут возрастать, если основные усилия направлять лишь на объяснение существующих проблем только объективными обстоятельствами. Например, протяженностью границ, климатом, расстояниями или малонаселенными территориями. Все это не приговор, о чем говорит и мировой опыт. Канада и Австралия вошли в число высокоразвитых государств, несмотря на малочисленность населения и незаселенность огромных территорий. А у Японии, напротив, нет свободных территорий и значительных природных ресурсов при огромном населении. В любой ситуации, в любом положении, при любых ресурсах можно при желании выстроить пирамиду "объективных обстоятельств": много земли - плохо, трудно освоить, мало земли - плохо, негде жить и сеять, мало полезных ископаемых - плохо, высока зависимость от их импорта, много ископаемых - тоже плохо, не развивается остальная экономика, мало людей - не хватает трудовых ресурсов, много людей - невозможно всех прокормить...

Достижение наших целей требует серьезных реформ. Это сегодня очевидно для всех. Нам придется перейти к такой модели развития, которая позволит более успешно конкурировать, чем до сих пор. Это совсем не прежняя парадигма "догнать и перегнать" по мясу, молоку, тракторам и чугуну. Надо научиться быть лучше и быстрее, и в этом состоит единственный путь к цели в современном меняющемся мире.

Другое дело, что реформировать сырьевую экономику, когда цены именно на сырьевые товары находятся на таком низком уровне, нужно взвешенно и аккуратно. Прежде всего думать о том, как эти реформы скажутся на людях. Государство должно честно и без всяких иллюзий оценивать свои возможности по поддержке тех, кому сложно приспособиться к новым условиям. Ситуация меняется очень быстро, и не все готовы также быстро принять эти изменения. Кто-то в силу психологии, а кто-то - в силу объективных причин. Дети, инвалиды, люди пожилого возраста, семьи с невысокими доходами - это те социальные группы, на которых мы в первую очередь должны "примерять" наши будущие решения.

Структурные сдвиги в экономике и социальной сфере, на рынке труда всегда проходят болезненно. Но возникли и дополнительные трудности, связанные с внешними факторами. И поэтому у Правительства сегодня задача "двойной сложности" - даже в этих непростых условиях, проводя структурные преобразования, не допустить серьезного снижения уровня жизни людей. Развитие России - неотъемлемая часть глобальных процессов. Глобальная повестка не может формироваться без участия нашей страны. Но и Россия не может в одиночку формировать глобальную повестку или просто ее игнорировать, сосредоточившись лишь на собственном понимании успеха и справедливости.

Мир, в котором мы живем При обсуждении текущих и перспективных проблем глобального развития все чаще стал использоваться термин *new normal*. Он появился пять лет назад, после окончания острой фазы глобального кризиса, и быстро завоевал популярность. *New normal* - "новая нормальность", или, пожалуй, можно перевести его и как "новая реальность". Это те ключевые характеристики, которые будут определять развитие глобальной экономики на протяжении предстоящего периода - по сути, до следующего крупного, структурного кризиса. Можно спорить о корректности этого термина, но за прошедшие годы он не только закрепился в экономико-политической дискуссии. Налицо экспансия этого понятия - и в географическом, и в содержательном отношении.

Становится все очевиднее, что ведущие страны мира выходят на новую траекторию роста. Вопрос не только в новых темпах, но и в качестве этого роста - в появлении новых секторов производства, в новой географии их размещения.

На новую траекторию роста выходят развивающиеся страны. Они вносят серьезные изменения в архитектуру мировой экономики. Так, если раньше практически любой кризис американской экономики отражался на всем мировом хозяйстве и поэтому взгляды были прикованы именно к американскому рынку, то сегодня кризисные явления могут наблюдаться и при отсутствии спада в США - например, при серьезном торможении китайской экономики.

Вполне вероятно, мы являемся свидетелями первой фазы такого кризиса. Достаточно обратить внимание на то, что происходило с китайской и мировой экономикой за несколько последних месяцев. Все без исключения фондовые рынки мира, а также национальные валюты многих стран бурно отреагировали на ситуацию на фондовой бирже Китая и девальвацию юаня. Свою роль играет также нестабильная конъюнктура на мировом нефтяном рынке, хотя и она отчасти связана с ролью китайского фактора в мировой экономике. И уже ясно, что внимание к происходящему в китайской экономике будет расти. Ее переход на новую ступень развития проявляется, в частности, в замедлении темпов роста. Меняется сама экономическая модель.

В периоды структурных кризисов не только возрастает опасность драматически отстать либо увеличить имеющееся отставание. Но одновременно появляется и шанс качественно улучшить свое положение на мировой экономической и политической карте. Кризис - это всегда и угроза, и возможность. Прорывы "из третьего мира в первый" (если воспользоваться выражением Ли Куан Ю, приведшего к успеху Сингапур) происходят, как правило, в условиях структурных кризисов, когда появляется возможность увидеть инновации и внедрить их. Причем инновации не только технологические, но и институциональные. Это подтверждается практикой и опытом стран, которым удавалось вырваться из отсталости - от Германии, Японии и СССР до Финляндии, Южной Кореи и Сингапура.

О том, насколько меняется глобальная картина, можно судить на примере чувствительной для нас энергетической отрасли.

То, что казалось экзотикой, рекламной кампанией, событием локального масштаба, сегодня меняет мировую экономику, трансформирует глобальные политические балансы. Масштабные перевозки сжиженного газа стали объединять прежде изолированные рынки разных континентов. А добыча сланцевых углеводородов - превращать импортеров топлива в экспортеров. Работа сотен небольших и средних компаний, идущих по пути инноваций, влияет теперь на этот рынок (да и вообще на экономику многих стран) едва ли не сильнее чем крупнейших энергокорпораций. Более того, пока эти компании демонстрируют довольно высокую устойчивость: почти трехкратное падение цен на нефть не привело к их массовому банкротству. Конечно, ситуация может измениться, если цены продолжат падение. Однако эффективность новых технологий оказалась гораздо выше, чем ожидали многие. И это серьезный урок: не стоит упорно утверждать, что земля по-прежнему стоит на трех китах, если уже ясно видны контуры четвертого.

Нельзя игнорировать и возможности резкого повышения эффективности солнечной энергетики, перспективы которой раньше оценивали скептически, а также неослабевающую активность в разработке электрических, гибридных, водородных двигателей.

Если прогресс в этих областях будет продолжаться теми же темпами, а нефтегазовые цены не уйдут еще ниже, то мир может столкнуться с революцией даже большего масштаба, чем "сланцевая".

Обнаружился и еще один важный тренд: некоторые известные энергетические компании стали пересматривать свою стратегию, предпочитая создавать относительно небольшие мощности - более дешевые и гибкие с точки зрения рынка. Крупные и дорогие объекты энергетики сооружаются много лет, окупаются десятилетия: за это время могут кардинально измениться спрос, цены на энергию и политика государства, где идет стройка. Раньше все эти параметры выглядели стабильнее, теперь же горизонт планирования и прогноза гораздо короче: как говорят стратеги энергетики, "мир стал быстрее".

Обновление затрагивает все сферы жизнедеятельности общества - технологии, экономику, гуманитарную сферу. В рамках одной статьи можно лишь перечислить эти тренды, однако каждый из них заслуживает самостоятельного обсуждения.

Среди технологических инновационных трендов следует выделить:

- Усиление технологической непредсказуемости, что сокращает возможности централизованного технологического (научно-технического) прогнозирования.
- Распространение цифровых технологий на все сферы материального мира (и, если угодно, виртуализация жизни людей, компаний и даже государств).
- Новая индустриализация, то есть появление промышленных технологий и секторов, для которых издержки на труд (дороговизна труда) оказываются менее значимыми, чем доступность качественных НИОКР и близость потребителя.
- Инновационный технологический трансферт все более осуществляется от гражданских отраслей к военным, в то время как прежде процесс шел в обратном направлении (инновации сперва появлялись в военно-промышленном комплексе).

Необходимо тщательно следить и за трендами развития социальной сферы, которая определяет качество человеческого капитала и тем самым конкурентоспособность страны. Среди них:

- Глобальная конкуренция за человеческий капитал, который становится главным фактором решения стратегических задач любой страны. Конкуренция эта нарастает. И уже сейчас можно предположить, что в ближайшем будущем она выйдет на новый уровень, например, при решении проблемы качества машинного перевода - устранение языковых барьеров резко повысит динамизм перемещения трудовых ресурсов между странами.

- Формирование нового социального государства, отвечающего реалиям современных развитых стран. Принципиальная его особенность - индивидуализация предоставляемых услуг (образования и здравоохранения прежде всего).

- Наконец, на передний план в экономической и политической повестке выходит рост неравенства - и как фактор, напрямую влияющий на уровень социально-политической стабильности, и как возможный ограничитель экономического роста.

К важным экономическим инновациям последнего времени относятся:

- Индивидуализация товаров и услуг, приходящая на смену стандартизированному массовому производству. Конечно, это новая индивидуализация, а не возврат к доиндустриальному ремесленному производству. Это производство с учетом запросов конкретного потребителя.

- Появление новых инструментов финансирования, позволяющих расширять границы инвестирования в новые проекты. Отчасти финансовые инновации стали фактором, спровоцировавшим сам глобальный кризис. Однако государства неизбежно будут идти по пути освоения более тонких инструментов их регулирования, а не их примитивизации и тотальных запретов.

- Появление промышленных секторов с более быстрым оборотом капитала в сравнении с предприятиями тех же секторов, основанных на традиционных технологиях, сближает операционные расходы с капитальными. А это резко повышает гибкость реагирования на изменения рынков и технологий. (Пример чего дают технологии добычи сланцевой нефти и газа).

- Формирование новой модели глобализации и соответствующей ей новой модели протекционизма. На передний план выходят региональные (межстрановые) объединения свободной торговли, которые позволяют решать вопросы, десятилетиями буксующие в рамках ВТО. Динамика валютных курсов становится более мощным инструментом защиты рынков, чем таможенные тарифы. А вместо защиты своей таможенной территории приоритетным интересом государства становится защита генерируемых национальным бизнесом цепочек добавленной стоимости.

- Специального внимания заслуживают макроэкономические вызовы. Здесь, как и в технологической сфере, налицо рост неопределенности. Это относится в том числе к неочевидному решению проблемы: как не сорваться в высокую инфляцию в результате антикризисной политики, которую, начиная с 2008 года, проводили многие страны в виде мощной финансовой терапии (при том, что для одних стран актуальной является борьба с инфляцией, а для других - с дефляцией). Само будущее монетарного стимулирования вызывает вопросы: непонятно, как слезать с этого "наркотика". При этом деньги в ряде стран сегодня предлагаются по беспрецедентно низким ставкам, но бизнес берет их неохотно. А крупные международные компании накопили огромные резервы, не вкладывая их в проекты. То есть речь о состоянии неопределенности, выжидания, опасений по поводу наступающей новой реальности. Проблемой теперь стали уже не столько долги компаний и банков, сколько долги государств. Если долговые перспективы стран, способных эмитировать резервную валюту, выглядят, мягко говоря, загадочными, то долги иных государств, лишенных такой возможности, уже стали неоплатными. Честного и убедительного ответа на вопрос, как поведет себя мировая экономика и валютно-финансовая система в такой нестандартной ситуации, пока не существует.

Как должны реагировать общество и государство на все эти вызовы? Что надо делать, чтобы не только не отстать, но и выйти вперед?

Главное условие, без которого не найти адекватный ответ на вызовы нашего времени, на растущий уровень неопределенности и вариативности, - стимулирование творчества, предприимчивости, непрерывности образования. Это относится и к государствам, и к бизнесу, и к каждому человеку. Люди склонны к творчеству, и крайне важная задача государства в том, чтобы поощрять его, причем во всех сферах жизни.

Именно эти особенности современного этапа технологического прогресса сформировали ключевой тренд - на всемерное раскрепощение (или, как обычно говорят - на либерализацию,

или освобождение) экономической жизни, на де бюрократизацию современных обществ. Это неизбежно при понимании, что "мир становится быстрее".

Разумеется, в мире можно найти немало примеров того, когда проводимая политика или конкретные решения не укладываются в такую повестку и даже ей противостоят. Именно к такого рода мерам относятся санкции. Зато нелегко найти примеры того, когда санкции оказывались эффективными, достигая тех целей, ради которых вводились. Рано или поздно санкции отменяются, и отношения между странами входят в нормальное русло.

Сказанное касается и наших нынешних отношений со странами Запада. Несмотря на текущий, во многом кризисный характер этих отношений, восстановление сотрудничества все равно неизбежно. Россия не собирается покидать Европейский континент ни экономически, ни политически, ни ментально. С тех пор как Екатерина II в "Наказе комиссии по составлению нового уложения" подчеркнула: "Россия есть Европейская держава", прошло почти 250 лет, и это, при всех гигантских переменах в мире, остается и будет оставаться истиной. Никто не должен рассчитывать оторвать нас от европейской цивилизации со всем ее культурным многообразием. Отношения могут меняться и в будущем, но стратегическое направление останется неизбежным - сотрудничество, партнерство, а при благоприятном развитии событий и формирование единого экономического пространства.

Географическое и геополитическое положение России не просто позволяет, но в определенном смысле и требует от нас все более активного развития сотрудничества на "восточном направлении". Причем речь идет как о таких странах, как Китай, Вьетнам, Япония, Корея и, в целом, государствах Азиатско-Тихоокеанского региона, так и о странах - членах ШОС и БРИКС, расположенных в самых разных регионах мира. Неверно трактовать эту активность как намерение России куда-либо "переориентироваться". Говоря о важности этого вектора сотрудничества, мы имеем в виду не только исторические связи, нашу совместную историю со многими из этих стран или текущую политическую ситуацию, сложившуюся в мире. Сама глобальная повестка, динамика рынков, направление финансовых, торговых, технологических потоков ясно указывают, что недооценка важности отношений с этими странами и регионами имела бы стратегические последствия.

Качество роста: стратегия, направления и приоритеты

Многие ключевые параметры, ориентиры и риски социально экономического развития России содержатся в Основных направлениях деятельности Правительства до 2018 года. Долгосрочные задачи и пути их решения получают отражение в Стратегии социально экономического развития до 2030 года.

Прежде всего, стоит задача обеспечения динамичных и устойчивых темпов экономического роста в средне и долгосрочной перспективе. И здесь мы сразу должны видеть два риска.

С одной стороны, риск искусственного ускорения. Мы знаем по собственному опыту 1986 - 1989 годов, как стремление побыстрее разогреть экономику может обернуться катастрофой - даже если на какое-то время, на год-два, темпы роста действительно возрастут. А ведь за это кратковременное ускорение СССР заплатил еще и многократным ростом внешнего долга, за который потом, после распада страны, расплачивалась уже Россия.

С другой стороны, опасна и психологическая адаптация к низким и даже нулевым темпам, готовность принять их как данность. Это заметно по экономико-политической дискуссии последних лет. Такая психологическая установка, если она становится доминирующей в обществе, открывает дорогу к длительной рецессии. Вот почему ключевой задачей сейчас является обеспечение не просто темпов, а нового качества экономического роста.

Сейчас много говорят о необходимости формирования новой модели роста. И это справедливо, поскольку и внешние, и внутренние условия развития России серьезно, а в чем-то даже фундаментально, изменились. Об исчерпании возможностей успешно развиваться, опираясь на приток финансовых ресурсов с внешних рынков, сказано уже достаточно. Можно лишь добавить, что такой рост не очень чувствителен к инвестиционному климату.

Теперь на первый план выходят условия, в которых работают наши предприятия, стимулы повышения производительности труда. Комфортная среда для участников экономической жизни - вот самая общая формула модели, которая должна обеспечить новое качество роста. Для этого нужна консолидация усилий в четырех сферах, определяющих характер социально-экономического развития страны: в макроэкономике, структурной политике, в развитии человеческого капитала, в системе государственного управления.

Макроэкономические предпосылки экономического роста Создание комфортных условий начинается с обеспечения макроэкономической стабильности. Низкая инфляция и сбалансированный бюджет остаются приоритетами для устойчивого развития страны.

В ближайшие три года инфляция должна быть снижена до уровня 4%. Это важное условие и для роста благосостояния граждан, и обеспечения доступности кредитов для бизнеса, и для большей предсказуемости экономической жизни в целом.

Необходимо сохранить и два важнейших макроэкономических достижения последних пятнадцати лет - сбалансированный бюджет и низкий государственный долг. Причем речь должна идти не только о федеральном, но и региональных бюджетах, испытывающих сегодня долговые нагрузки. Структура бюджетных расходов и их эффективность не менее важны, чем сбалансированность бюджета. Во-первых, необходимы более четкие приоритеты в расходовании средств с точки зрения их влияния на долгосрочный экономический рост. Исследования, да и опыт многих стран, показывают, что приоритетными здесь являются инвестиции в человека, включая здравоохранение, образование, науку, а также в инфраструктуру. Конечно, бюджетные ограничения не позволяют сегодня реализовать эти приоритеты в достаточной мере. Но это не делает их менее значимыми. Поэтому достижение сбалансированности бюджета ценой существенного ухудшения его качества надо рассматривать как неприемлемое.

Во-вторых, не новая в принципе проблема повышения эффективности бюджетных расходов сегодня стала еще актуальнее.

В условиях торможения экономического роста бюджетные проблемы нельзя разрешать и за счет повышения фискального бремени. Принято решение о том, что в ближайшие годы налоги не будут меняться в сторону повышения (в сторону понижения, пусть избирательно, это возможно). Кроме того, сегодня следует отказаться от роста фискальных сборов неналогового характера.

Приоритеты структурных реформ Макроэкономическая стабильность - необходимое, но недостаточное условие для успешного развития. Низкая инфляция и здоровый бюджет автоматически не приводят к росту.

Необходимо сформировать современные механизмы финансирования экономического роста и модернизации. Это немаловажно в любой ситуации, но в нынешней особенно. Россия сталкивается одновременно с закрытием многих внешних источников финансирования и со снижением цен на нефть. Причем разумнее исходить из того, что, по крайней мере, нефтяная конъюнктура долго будет оставаться низкой или даже экстремально низкой. Это однозначно требует большего внимания к внутренним источникам финансирования, к внутренним сбережениям, к повышению нормы накопления в экономике.

Несомненно, государственные инвестиции должны сыграть здесь свою роль. Особенно теперь, когда они позволяют в определенной мере компенсировать невысокую активность частных инвесторов. Мы идем сейчас по этому пути, выделяя дополнительные ресурсы, предоставляя госгарантии, используя специализированные формы финансирования (Фонд развития промышленности, проектное финансирование при поддержке Центробанка и др.). Прибегаем к такому серьезному источнику, как Фонд национального благосостояния, используем такие способы государственного стимулирования, как инвестиционные льготы и инвестиционные контракты.

Но государственные инвестиции не могут быть главным источником роста на все времена. Государство также не может превращать в такой источник печатный станок: свобода бесконтрольной эмиссии денег - одна из наиболее опасных свобод. Ссылки на западный опыт эмиссионного стимулирования несостоятельны. Во первых, оно осуществляется в условиях дефляции (прямо противоположных нашим). Во-вторых, результаты не свидетельствуют о высокой эффективности этого механизма. И, в-третьих, эти меры уже превратились в проблему, перспективы решения которой никому не известны (достаточно вспомнить апокалиптические прогнозы о судьбе американского доллара).

Более того, высокая доля государства в экономике становится самостоятельной причиной ограниченности доступных для инвестиций ресурсов. Для компаний с госучастием нередко характерен рост издержек темпами, превышающими показатель в частном секторе, и реализация ряда инвестпроектов с отрицательным денежным потоком.

Привлечение частных инвесторов должно выйти на первый план в деятельности органов государственного управления всех уровней. Внимание к этой проблеме было ослаблено в предыдущие годы, поскольку существовал мощный приток финансовых ресурсов. Теперь и федеральным властям, и регионам, и муниципалитетам придется тщательно анализировать, что

они могут сделать, чтобы предприниматель захотел инвестировать - причем инвестировать именно у них.

Важнейший источник инвестиций - внутренние сбережения. С этой точки зрения необходимо рассматривать и развитие пенсионной системы. Речь идет об одной из ключевых проблем функционирования экономики. Ведь пенсионные накопления, а также страхование жизни могут стать важнейшими источниками "длинных денег". В этой связи нельзя обойти вниманием вопросы надежности и эффективности негосударственных пенсионных фондов. Пенсионными накоплениями еще надо научиться распоряжаться. Поэтому пенсионные фонды - это объект повышенного внимания со стороны государства, а организация контроля за деятельностью НПФ является важнейшей задачей финансового регулятора.

Несмотря на все геополитические сложности, санкции и разного рода ограничения, нельзя забывать и о проблеме привлечения иностранных инвестиций. Недооценка их означала бы, что мы принимаем навязываемую нам логику изоляции.

Привлечение инвестиций из-за рубежа призвано решать и специфическую задачу - обеспечить технологический трансферт. По многим важным направлениям мы сегодня не входим в число мировых технологических лидеров. Доля высокотехнологичного экспорта в нашем совокупном экспорте составляет всего 1,5%. Поэтому иностранные инвестиции следует оценивать далеко не только с точки зрения привлеченных денежных ресурсов (привлекли много денег, а что на них сделали?). Еще более важны технологии и ноу-хау.

Импортозамещение - еще одно ключевое направление работы Правительства. И важно, чтобы оно не превратилось в "лозунг дня". Нужно помнить, что в XX веке под этим лозунгом некоторые страны Латинской Америки осуществляли политику закрытия внутреннего рынка для иностранной конкуренции и затем интенсивно, массово прибегая к займам, субсидировали отечественное производство, что в итоге оборачивалось финансовым крахом. Осознавая этот опыт, мы должны отчетливо понимать: импортозамещение - это не замена иностранной продукции отечественной, но только более дорогой и худшего качества.

Разумеется, есть специальные сферы и очень конкретные виды продукции, когда импорт приходится замещать любыми способами и не считаясь с издержками. Но переносить эту специфику на экономику в целом было бы опасно. Лучшее импортозамещение - это производство отечественной продукции, конкурентоспособной как внутри страны, так и на внешних рынках: способность экспортировать означает способность конкурировать, в том числе и с импортом. Такое импортозамещение может претендовать и на государственную поддержку.

Следует особо выделить такую проблему, как развитие конкуренции. При слабой конкуренции рыночная экономика радикально снижает свой потенциал, если вообще не утрачивает смысл. В нашей сегодняшней ситуации эта тема приобретает особую актуальность: произошедшая девальвация объективно ограничивает присутствие импортных товаров на российском рынке. Санкции и импортозамещение действуют в том же направлении. Все это способно дополнительно снизить уровень конкуренции в нашей экономике, и без того избыточно монополизированной. Еще одним барьером для нее является несокращающееся и даже растущее участие государства в тех сегментах экономики, где его присутствие не является необходимым. Негативный "вклад" в ситуацию вносит недостаточное развитие малого и среднего бизнеса.

Перестройка контрольно-надзорных органов будет способствовать развитию конкуренции. Формально и неформально существующая в них "палочная система" оценки побуждает к действиям, противоречащим здравому смыслу. Такие действия не просто дискредитируют государственный контроль, но и показывают, что на практике его реальные цели давно забыты или просто игнорируются. Предложенные сейчас шаги по ограничению проверок малого бизнеса и применения к нему антимонопольных законов - примеры того, что подход к контрольно-надзорной деятельности постепенно меняется.

Наконец, обязательными условиями для реальной конкуренции являются развитие системы адаптации высвобождаемых работников, их переобучения, новые формы занятости, повышение гибкости рынка труда, содействие малому бизнесу. Создание и развитие общероссийской базы вакансий (включая информацию о социальных и других условиях предлагаемого места работы), принятие региональных программ трудовой мобильности (предполагающих привлечение работников из других регионов) и другие меры - только часть необходимых шагов. Их пока недостаточно, поскольку опыт тут у нас или небольшой, или даже негативный. Традиции перемещения рабочей силы на централизованной (нередко принудительной) основе тоже не

слишком отвечают потребностям современного рынка. Необходимая инфраструктура, прежде всего социальная, слаборазвита.

Отсутствие таких условий или их дефицит - серьезное социально-политическое препятствие на пути конкурентной экономики и стимул для сохранения избыточной занятости и неэффективных производств.

Сохранение и развитие человеческого капитала Принципы социального государства, заложенные более века назад, уже отстают от современных реалий. Рост благосостояния и новые демографические тренды требуют серьезного изменения прежних подходов.

Одновременно растет конкуренция за человеческий капитал, а сам он становится все более мобильным. Теперь не редкость, когда люди живут в одной стране, а работают, учатся и лечатся - в других. И мы не можем устранимся от такой конкуренции. Более того, люди все чаще предпочитают выбирать из разных вариантов и в своей собственной стране. В целом же нам необходима структурная модернизация соответствующих отраслей.

В области образования предстоит преодолеть все более очевидные структурные проблемы. Во-первых, мы столкнулись, если использовать экономическую терминологию, с профицитом специалистов с высшим образованием и дефицитом - со средним техническим. Во-вторых, высшее образование сегодня практически стало всеобщим, и это, конечно, повлияло на его уровень. Поэтому необходимо, не снижая доступности образования, постоянно повышать его качество.

Одним из важных требований становится непрерывность образования. Теперь известное "учиться, учиться и учиться" будет так или иначе сопровождать человека практически всю жизнь. Возникает проблема образования для уже взрослых людей, а также и более старших возрастов - от овладения или повышения компьютерной грамотности до приобретения другой специальности. Способность быть привлекательным как для выпускников школ, так и для инвесторов, готовых вкладывать в образование свои деньги, является важным критерием эффективности современного университета. Программы вузов и других учебных заведений, которые будут игнорировать новую реальность либо откликнутся на нее чисто формально, станут проигрывать в конкуренции, которая в системе образования становится все сильнее. Причем наши университеты, по крайней мере ведущие, конкурируют не только на национальном, но и на глобальном рынке. Это серьезная проблема и для образования, и для системы здравоохранения: если спрос на качественные услуги концентрируется за пределами страны, то внутри страны он, соответственно, снижается, а значит, снижается и качество таких услуг.

Предстоит сделать немало шагов навстречу всем этим требованиям. Например, создать механизм преференций компаниям, участвующим в развитии материальной базы учебных заведений, включая формирование фонда целевого капитала. Поддержать проекты модернизации заочного образования, создать национальный портал открытого образования. Реструктурировать и реорганизовать вузы, выпускники которых не востребованы на рынке труда. Не менее, а, может быть, даже более сложные задачи предстоит решить в сфере здравоохранения. Инвестиции в современное оборудование, крупнейшие в истории России, и повышение зарплат врачей - условие необходимое, но недостаточное для решения этих задач.

Можно назвать целый ряд направлений - управленческих и технологических, по которым будет развиваться российское здравоохранение. В их числе приоритетное развитие первичной медико-санитарной помощи, разработка так называемых протоколов лечения (клинических рекомендаций по оказанию медпомощи), развитие телемедицины, внедрение единой электронной карты - этот носитель медицинских "знаний" о пациенте сможет принять любой врач и любая клиника, куда бы тот ни обратился.

Собственно, право выбора и развитие конкуренции между врачами, как и между медицинскими учреждениями, - один из важных факторов, делающих привлекательной страховую модель здравоохранения. Нельзя сказать, что страховая медицина во всех странах дает стопроцентный результат. Однако судить о ее эффекте можно тогда, когда она внедрена не формально.

Внедрение страховых принципов происходит у нас нелегко. Это касается и роли страховых компаний, влияния на цены, на качество услуг. Но мы выбор сделали и отказываться от него не намерены. Однако реально страховая модель возможна, если будут четко и понятно для людей определены государственные гарантии бесплатного оказания медицинской помощи.

Пенсионная система и перспективы ее развития, можно сказать, одна из фундаментальных социальных и экономических проблем. Дело не сводится к обсуждению возраста выхода на пенсию или расходам бюджета на покрытие дефицита Пенсионного фонда. Так, реальной

становится проблема, которую можно сформулировать как "каждому возрасту - особое отношение".

При начавшемся в России абсолютном сокращении численности населения в трудоспособном возрасте принципиально важно содействие людям, готовым продолжать трудиться.

Продление активной трудовой деятельности старших поколений теперь уже не только социальная, но и экономическая задача. Можно сказать, что примеров современного экономического роста в стране, в которой сокращается число работающих, совсем немного. И это еще один серьезный вызов, встающий перед Россией.

Отдельной темой является поддержка людей старшего пенсионного возраста. Нередко им требуется помощь, которую не могут оказать близкие, даже если они есть. Эта помощь далеко не всегда связана с денежными выплатами, это в первую очередь вопрос времени и усилий. Им помогают и волонтеры, и общественные организации, но развитие соответствующих государственных служб тут просто необходимо.

Особенность пенсионных систем в том, что они очень инерционны, как и демографические процессы. В будущем мы можем столкнуться с ситуацией, когда численность людей пенсионного возраста сравняется с численностью работающего населения. Понятно, что она чревата резким повышением налогового бремени, снижением уровня пенсионного обеспечения и другими крайне неприятными последствиями. Чтобы избежать этого, наша экономика, финансы, социальная и сама пенсионная система должны отреагировать на такую перспективу заранее.

Внеэкономические факторы модернизации. Чтобы обеспечить наше успешное развитие, требуется радикально повысить качество государственных услуг, качество государственного управления.

Прежде всего это обеспечение безопасности личности и собственности. Самый устойчивый и долгосрочный эффект для развития экономики дает твердо проводимая политика по защите права собственности и ограничению произвола. Грамотная система сдержек и противовесов, направленная на ограждение предпринимательской активности от неоправданного административно-правоохранительного нажима.

Крайне важным является формирование в России конкурентной юрисдикции, что требует эффективной судебной системы. Это комплексная проблема, поскольку предполагает и институциональные решения, и изменения системы образования, и, главное, традиций и практики.

Эффективная юрисдикция - задача не менее сложная, чем эффективная экономика. Но они идут рука об руку, поскольку первая является необходимым условием для второй.

Формирование единой системы судов является важным шагом в деле модернизации судебной системы. Однако это только начало пути, и организационные изменения сами по себе еще не дадут необходимого результата. Очень важно, чтобы преобразования судебной системы обеспечили приток в нее новых, высокообразованных людей. Не менее важно задействовать весь арсенал современных информационных технологий, которые могут качественно повысить прозрачность судебной системы и принимаемых в ней решений.

Повышение качества государственного управления - тема, которая активно обсуждается у нас в последнее время. Эта задача тоже комплексная, потому что к ней относятся и оптимизация системы органов госуправления, и формирование механизма выработки решений, включая стратегическое планирование, и внедрение современных управленческих технологий, и, наконец, подготовка кадров.

Необходимо сформировать систему ответственности уровней и органов власти за принимаемые решения. Конечно, они должны при этом обладать соответствующими правовыми и финансовыми ресурсами. Финансирование и планирование программ, оценка и продвижение чиновников должны быть привязаны к достижению четко сформулированных целей (конечных результатов).

Сегодня одна из ключевых задач системы госуправления - стимулировать инвестиционную активность. Ее решение во многом зависит от готовности и способности работать над улучшением делового климата и убеждать предпринимателей инвестировать в соответствующие сектора и регионы. Этот критерий целесообразно рассматривать в числе основных, оценивая работу руководителей разных уровней власти.

Государственная система принятия решений вряд ли может считаться действительно "системной", если она не станет целостной и последовательной. Закон о стратегическом планировании задает основу для того, чтобы возникла как раз система целеполагания. Но речь совсем не идет о том, чтобы в какой-либо форме возродить бюрократические планы советского

образца, а о том, чтобы контролировать, если хотите, самих себя. О том, чтобы стратегические цели не сводились к лозунгам, в то время как текущие, тактические решения находились бы в противоречии с долгосрочными ориентирами.

Подводя итоги, можно сделать некоторые принципиальные выводы о происходящих изменениях в мире и в стране, а также о задачах, которые перед нами встают в настоящее время.

Во-первых, в мире в результате глобального кризиса формируется "новая реальность", охватывающая не только экономику, но и все существенные стороны жизни современного общества. Ведущие страны мира выходят на новую траекторию роста. Это касается и темпов роста, и факторов роста, и качества роста. Многие критерии, по которым оценивали динамику развития еще в конце XX - начале XXI века, потребуют пересмотра. Новые технологии, инновации, внедряемые в том числе небольшими компаниями, радикально и в короткие сроки преобразуют целые рынки и отрасли. Это по-новому определяет поведение на рынке, включая и подход к реализации крупных долгосрочных проектов.

Во-вторых, Россия по многим социально-экономическим параметрам является развитой страной, и поэтому ее проблемы надо сопоставлять прежде всего с другими развитыми экономиками.

Вместе с тем у нас есть и некоторые преимущества развивающихся экономик, которыми мы можем и должны воспользоваться как для преодоления текущего кризиса, так и для ответа на долгосрочные вызовы.

Разумеется, это не повод для гордого самоуспокоения: наше место в мире создает для нас дополнительные вызовы и сложности. Именно желание России быть органичной частью развитого мира вызывает противодействие со стороны наших потенциальных конкурентов. Геополитическое напряжение последнего времени в значительной мере связано именно с названными обстоятельствами.

В-третьих, необходимо формирование новой модели экономического роста, отвечающего реалиям современной России и мира. Сейчас, в ходе глобального кризиса, вырабатываются новые, долгосрочные "правила игры". Новая модель призвана в среднесрочной перспективе обеспечить динамичный и устойчивый рост российской экономики темпами, превышающими среднемировые, и сопровождающийся качественными структурными сдвигами.

В-четвертых, ключевым полем международной конкуренции становится человеческий капитал, который является наиболее важным и одновременно наиболее динамичным фактором современного производства. Эта конкуренция будет очень жесткой, поскольку в мире сформировалось отчетливое понимание: лидирующие позиции будут занимать те страны, которые смогут стать наиболее привлекательными для образованных и энергичных людей.

В-пятых, поиски адекватного ответа на вызовы быстро меняющегося мира сформировали ключевой тренд на раскрепощение экономической жизни. Это осознается не только развитыми, но уже и многими развивающимися странами, которые стремятся создать необходимые условия для инноваций, трансфера как капиталов, так и технологий.

Из сказанного вытекает и ряд приоритетных задач, решение которых необходимо для устойчивого развития страны.

Первое. Обеспечение макроэкономической стабильности, включая сбалансированность бюджета и последовательное доведение инфляции до целевого значения. Это повысит уровень предсказуемости и доверия в национальной экономике. Кроме того, снижение инфляции должно сопровождаться снижением рыночных процентных ставок, то есть повышением доступности кредитов для бизнеса и для граждан.

Второе. Повышение эффективности бюджетных расходов. Инвестиции в инфраструктуру и людей должны рассматриваться в числе самых приоритетных. При этом сбалансированность бюджета необходимо будет обеспечивать исходя из того, что фискальная нагрузка в ближайшие несколько лет повышаться не должна.

Третье. Последовательная реализация курса на привлечение частных инвестиций, на повышение их роли в обеспечении экономического роста. Государство уже использует и будет предлагать новые формы поддержки инвестиционной активности. Однако государственное стимулирование не должно быть безразмерным, а, главное, государство не может заменить собой частных инвесторов. По способности привлекать частных инвесторов надо оценивать эффективность соответствующих звеньев государственного аппарата, в том числе руководство регионов.

Четвертое. Важнейшим источником инвестиций должны стать внутренние сбережения. Это стратегическая задача на долгие годы, но двигаться к этой цели нужно. В таком контексте мы будем рассматривать и вопрос об эффективном использовании пенсионных накоплений.

Пенсионная, а затем и страховая система - главный источник формирования "длинных денег" в экономике.

Пятое. Развитие малого и среднего предпринимательства как условие устойчивого экономического роста и одновременно как фактора обеспечения социальной стабильности. Динамика малого и среднего бизнеса является одним из наиболее значимых индикаторов экономического и социального здоровья страны.

Шестое. Стимулирование конкуренции. Одна из главных причин слабой конкуренции - опасения за социальную стабильность на предприятиях и в регионах. Поэтому развитие современного рынка труда становится и социальной, и экономической проблемой. Формальный подход к ее решению будет препятствовать ускоренному созданию высокопроизводительных рабочих мест.

Седьмое. Стимулирование роста несырьевого экспорта (в абсолютных цифрах и в долях от общего объема экспорта). Кроме прочего, это стало бы показателем, что импортозамещение на самом деле заработало и начало приносить позитивные результаты.

Восьмое. Качественные сдвиги в эффективности государственного управления. Предстоит сформировать систему ответственности различных уровней и органов власти за принимаемые решения. Оценка чиновников и финансирование программ должны быть привязаны к конкретным результатам. Система принятия решений должна приобрести целостный и последовательный характер, с тем чтобы тактические решения не вступали бы в противоречие с заявленными долгосрочными ориентирами.

Опыт свидетельствует: недостаточно выработать правильный курс. Не менее важно донести его до всего общества. И, главное, обеспечить его реализацию. Это и есть наша основная задача.

Акцент

Развитие России - неотъемлемая часть глобальных процессов. Глобальная повестка не может формироваться без участия нашей страны

Акцент

Главное условие, без которого не найти адекватный ответ на вызовы нашего времени, на растущий уровень неопределенности и вариативности, - стимулирование творчества, предприимчивости, непрерывности образования. Это относится и к государствам, и к бизнесу, и к каждому человеку. Люди склонны к творчеству, и крайне важная задача государства в том, чтобы поощрять его, причем во всех сферах жизни

Акцент

Несмотря на все геополитические сложности, санкции и разного рода ограничения, нельзя забывать и о проблеме привлечения иностранных инвестиций. Недооценка их означала бы, что мы принимаем навязываемую нам логику изоляции

Акцент

Пенсионная система и перспективы ее развития, можно сказать, одна из фундаментальных социальных и экономических проблем. Дело не сводится к обсуждению возраста выхода на пенсию или расходам бюджета на покрытие дефицита Пенсионного фонда. Так, реальной становится проблема, которую можно сформулировать как "каждому возрасту - особое отношение"

Акцент

Сегодня одна из ключевых задач системы госуправления - стимулировать инвестиционную активность. Ее решение во многом зависит от готовности и способности работать над улучшением делового климата и убеждать предпринимателей инвестировать в соответствующие сектора и регионы. Этот критерий целесообразно рассматривать в числе основных, оценивая работу руководителей разных уровней власти

Полная версия статьи публикуется в журнале "Вопросы экономики", №10, 2015

EastRussia (eastrussia.ru), Москва, 23 сентября 2015 12:14

СЕКВЕСТРА ФЦП РАЗВИТИЯ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА НЕ БУДЕТ - ТРУТНЕВ

Вице-премьер и полпред Президента Путина по Дальнему Востоку Юрий Трутнев намерен сделать все, от него зависящее, чтобы выполнить поручение Президента РФ и правительства, гарантирующее, что федеральная целевая программа (ФЦП) развития Дальнего Востока не будет сокращена.

В ответ на вопрос корреспондента Коммерсанта о секвестре почти на треть государственных инвестиционных программ на 2016 год, в том числе программы по Дальнему Востоку, Юрий Трутнев отметил:

- У нас есть поручение президента РФ и правительства не сокращать федеральную целевую программу (ФЦП) развития Дальнего Востока. Я буду делать все от меня зависящее, чтобы это поручение было выполнено. Минфин на совещании, когда принималось это решение, был, и он понимает, что деньги на развитие Дальнего Востока должны быть выделены. Они не очень большие. Мы не заявляли огромные триллионы, которые раньше закладывались в такие программы. Мы заявили на скромную по размерам территории сумму, но эти деньги необходимы. На каждый бюджетный рубль мы сегодня в состоянии привлечь 11,6 руб. частных инвестиций.

Юрий Трутнев отметил также позицию президента, считающего, что сокращать расходы на развитие Дальнего Востока нельзя. В соответствии с этим ФЦП развития Дальнего Востока была реформирована, ее новая часть связана с созданием территорий опережающего развития (ТОР) и активной поддержкой инвестпроектов.

Путь очагового развития, который выбран в ходе реализации программы, предполагает, что инвесторы идут туда, где ожидают наибольшей отдачи. На неосвоенных пространствах в лесу и не нужна такая плотность инфраструктуры, как в европейской части страны.

Запланированный на три года объем финансирования территорий опережающего развития и инвестиционных проектов составляет 42 млрд руб.

Сравнивая между собой два источника финансирования региона - ФЦП и Фонд развития Дальнего Востока - Юрий Трутнев отметил:

- Когда в рамках ФЦП мы вкладываем деньги в строительство дороги или линии электропередачи, мы не исходим из того, что завтра они вернутся. Это произойдет в виде налогов, за счет общего развития экономики. А вот у фонда - прямой счет, он должен возвращать свои деньги. Фонд довольно долго буксовал по ряду причин. Могу назвать две, лежащие на поверхности. Фонд был и остается "дочкой" Внешэкономбанка, а банк не старался деньги кому-то отдать. Банком и Министерством финансов была создана сложная и почти тупиковая система процедур, через которые пройти было нельзя. Мы сейчас уже изменили инструкции Минфина, с Внешэкономбанком у нас состоялись серии переговоров, мы договорились, что банк не мешает эти деньги расходовать на развитие Дальнего Востока. Паровоз в этом году точно должен поехать.

<http://www.eastrussia.ru/news/sekvestra-ftsp-razvitiya-dalnego-vostoka-ne-budet-trutnev/>



Ведомости, Москва, 24 сентября 2015

БЕЗ СМЕТЫ НЕ ДАВАТЬ

Автор: Юрий Нехайчук, Ольга Кувшинова

Деньги вкладываются неэффективно, критикует председатель Счетной палаты Татьяна Голикова

К 1 сентября на инфраструктурные проекты из фонда национального благосостояния (ФНБ) было выделено 352,1 млрд руб., но использовано лишь 254,4 млрд, заявила председатель Счетной палаты Татьяна Голикова, выступая в Госдуме. "Мы снова размещаем средства в банках, только теперь это другие средства - средства ФНБ", - заявила она. Она предлагает дополнительно проработать механизм инвестиций из ФНБ.

Правительство утвердило список из 11 проектов, в которые может быть вложено 815 млрд руб. из ФНБ. Общий лимит на такие инвестиции - 60% фонда (см. врез). Одна из схем - инвестиции в проекты транзитом через банки, что позволит поддержать одновременно и финансовый сектор. В том числе ВТБ уже получил 100 млрд руб. на выкуп облигаций РЖД, 28,1 млрд - на два проекта РФПИ, еще 75 млрд планировалось направить на две секции ЦКАД, уточнял зимой министр экономического развития Алексей Улюкаев. Газпромбанк получил 38 млрд руб. в капитал второго уровня, чтобы профинансировать объекты ЦКАД. Кроме того, 75 млрд руб. было выделено на проект "Ямал СПГ", 57,5 млрд - на сооружение АЭС в Финляндии "Росатомом". Все полученные ВТБ средства уже направлены на инфраструктурные проекты, говорит представитель банка.

По данным Счетной палаты, к 1 сентября использовано лишь 2,1% средств ФНБ, перечисленных на модернизацию БАМа и Транссиба, 76,9% - на приобретение тягового подвижного состава, вообще не были использованы 21,7 млрд для ЦКАД (Газпромбанк купил облигации "Автодора"). ФНБ не тратить

Ранее чиновники рассказывали "Ведомостям", что президент Владимир Путин фактически дал указание не тратить деньги ФНБ на новые проекты. Первого сентября в фонде было 4,9 трлн руб. Во многих случаях отсутствуют планы, проектно-сметная документация, документы, необходимые для этих инвестпроектов, перечислила Голикова претензии Счетной палаты. Это результаты ежеквартального мониторинга использования средств ФНБ, объясняет представитель Счетной палаты, а "вопросы по эффективности нужно адресовать к Минфину". В Минфине, РФПИ и "Автодоре" вчера не комментировали претензии главы Счетной палаты. РЖД получила средства ФНБ на модернизацию железных дорог Восточного полигона лишь в марте, отмечает представитель РЖД: обсуждаем вопросы, связанные со своевременным выделением и освоением средств, корректно подводить итоги инвестирования средств в конце отчетного периода.

В целом претензии не по адресу, считает Александра Суслина из Экономической экспертной группы: Минфин в данной ситуации лишь бухгалтер, отвечающий за распределение средств по инструкции, ему положено выделять, а не контролировать расходование средств. Претензии стоит адресовать либо ведомствам, которые добивались в правительстве финансирования из ФНБ, либо тем, кто принимал конкретное решение о выделении средств, добавляет Суслина.

Проблема есть и говорится о ней не первый год, но это не компетенция Минфина, согласно директор Центра развития ВШЭ Наталья Акиндинова. Процесс принятия решений о финансировании больших проектов поставлен с ног на голову - сначала принимается политическое решение, а потом идут реальные работы, включая иногда и обоснование проектов, говорит она. Часто реальность вносит коррективы и выделенных изначально сумм не хватает: либо посчитали неверно, либо построили с перерасходом, либо инфляция сказывается, добавляет Акиндинова.

В 2014 г. завершено и введено в эксплуатацию лишь 365 из 772 объектов строительства, финансируемых государством в рамках ФАИП, говорила в прошлую пятницу Голикова: "Это самое низкое исполнение за последние пять лет". При формировании федеральной адресной инвестиционной программы "включаются объекты без проектно-сметной документации, без разрешения на строительство, без надлежащего землеотвода, что предполагает соответствующее перераспределение ресурсов внутри года и, как следствие, задержку финансирования", критиковала она. Всего, по оценкам Голиковой, на 1 января 2015 г. в стране насчитывалось порядка 9000 объектов незавершенного строительства на сумму 1,9 трлн руб. Председатель Счетной палаты Татьяна Голикова предлагает дополнительно проработать механизм инвестиций из ФНБ

<http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2015/09/24/609992-skorost-rastrati-fnb>



Газета РБК, Москва, 24 сентября 2015

БИЗНЕС НА 56 ТРИЛЛИОНОВ

Автор: Андрей Бабицкий

Первый рейтинг РБК 500

Итоги рейтинга: каждая шестая компания - государственная, каждая пятая - убыточная

Кому принадлежат и на каких рынках работают крупнейшие российские компании

Мнение: почему российская экономика стабильней, чем кажется

Что продемонстрировал рейтинг 500 крупнейших российских компаний

РБК публикует первый рейтинг 500 лидеров российского бизнеса: выручка участников списка равна примерно 77% ВВП страны. При этом каждая шестая компания - государственная, а на сегмент "нефть и газ" приходится почти 98% суммарной прибыли. Какие еще выводы можно сделать из списка крупнейших?

ВЫРУЧКА И ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА

Газета РБК публикует часть рейтинга - топ-15, а также инфографику, отражающую его структуру. С полным списком лидеров можно ознакомиться в новом номере журнала РБК (№10 за 2015 год) и на сайте www.rbc.ru.

Суммарная выручка компаний рейтинга РБК 500 за 2014 год превысила 56 трлн руб. (или \$1,46 трлн по средневзвешенному курсу за 2014 год), что соответствует примерно 77% ВВП России в том же году. Рост суммарной выручки за 2014 год - 14,8%.

В рейтинге РБК 500 - 394 частных компаний, 87 государственных и 19 совместных предприятий. Хотя государственные компании - это менее 1/5 части рейтинга, их суммарная выручка превышает 24,5 трлн руб. (43,7%). Госкомпании лидируют в рейтинге: в топ-10 - сразу семь компаний с государственным участием, в топ-20 - 12, в топ-100 - 33. По меньшей мере две крупные компании с начала года были национализированы - "Башнефть" и "Трансаэро", и ни одна не была приватизирована.

Бизнес прилагает усилия, чтобы избежать российской юрисдикции: из всех 460 компаний, для которых можно установить детали владения, лишь чуть более половины (239 - 52%) зарегистрированы в России на русских акционеров, еще 40% (183) принадлежат акционерам из зарубежных юрисдикций, обычно с Кипра, 8% имеют владельцев в Европе или на островах.

Лидер рейтинга - "Газпром", его чистая выручка - почти 5,5 трлн руб. Далее идут ЛУКОЙЛ, "Роснефть", Сбербанк России, "Российские железные дороги", ВТБ, "Сургутнефтегаз", "Магнит", "Российские сети" и "Интер РАО". Самая большая промышленная группа в рейтинге - государственная корпорация "Ростех", которой принадлежат 11 компаний, вошедших в РБК 500 с совокупной выручкой 0,95 трлн руб. Крупнейшие частные группы по числу компаний - АФК "Система" Владимира Евтушенкова, группа БИН Михаила Гуцериева и партнерство Искандера Махмудова и Андрея Бокарева; по выручке - "Альфа-Групп" (1,3 трлн руб.).

По числу компаний лидируют сегменты: "нефть и газ" (61 компания), "металлы и горная добыча" (48), "финансы, банки и страхование" (43), "розничная торговля" (41); по выручке: "нефть и газ" (19,8 трлн руб., или 35% от суммарной выручки), "финансы, банки и страхование" (6 трлн руб., 11%), "металлы и горная добыча" (5,1 трлн руб., 9%).

У 397 компаний РБК 500 выручка в 2014 году выросла, у 93 - снизилась (по десяти компаниям нет данных). Компания с наибольшим ростом выручки в РБК 500 - "Авиаремонт" (+691%, до 74,4 млрд руб.), занимающаяся ремонтом и модернизацией самолетов, вертолетов и систем ПВО в Вооруженных силах России. "Авиаремонт" на 100% принадлежит холдингу "Гарнизон"

(предыдущее название - "Оборонсервис"). Рост выручки обусловлен консолидацией финансовых показателей ремонтных заводов, входящих в "Авиаремонт".

Компания с наибольшим падением выручки в РБК 500 - "Стройгаз консалтинг" (-46%, до 109,2 млрд руб.). Снижение объема продаж связано с уменьшением количества контрактов со стороны "Газпрома". Конфликт между владельцем "Стройгазконсалтинга" Зиядом Манасиром и менеджментом "Газпрома" в итоге привел к смене собственника строительного холдинга.

ПРИБЫЛЬ И НАЛОГИ

Суммарная прибыль компаний рейтинга РБК 500 упала в 2014 году на 44,8%, до 2 трлн руб.; число убыточных компаний в рейтинге выросло с 69 до 102, то есть каждая пятая компания закончила год с убытком.

Снижение доходности бизнеса по всем секторам экономики привело к тому, что на сегмент "нефть и газ" приходится 97,7% суммарной прибыли РБК 500 (1,98 трлн руб.). И это несмотря на падение прибыли нефтегазовых компаний почти на 1 трлн руб. Годом ранее доля сегмента "нефть и газ" в суммарной прибыли составляла 79,2%.

Компания с наибольшей прибылью в РБК 500 - "Сургутнефтегаз" (885 млрд руб.), на нее пришлось около 1/3 общей прибыли участников рейтинга. Главный фактор успеха компании не ее операционная деятельность, а переоценка знаменитых валютных сбережений. Вслед за ней идут "Роснефть", Сбербанк, ЛУКОЙЛ и "Газпром". Интересно, что чистая прибыль первой пятерки РБК 500 примерно равна прибыли всех остальных 495 участников рейтинга.

Самые большие убытки получили ВЭБ (250 млрд руб.), "Мечел" (168 млрд руб.) и "Российские железные дороги" (99 млрд руб.). Убыток ВЭБа связан с созданием резерва под обесценение активов в размере 314 млрд руб.

У 159 компаний рейтинга РБК 500 уплаченный налог на прибыль снизился, у 22 - не изменился, у 206 - увеличился (по 113 компаниям нет данных). Тем не менее суммарный уплаченный налог на прибыль вырос на 18%, до 1,25 трлн руб. Наибольшие суммы налога на прибыль заплатили "Газпром" (213 млрд руб.), "Сургутнефтегаз" (126 млрд руб.) и "Роснефть" (115 млрд руб.).

Падение рубля отрицательно сказалось на долгах компаний РБК 500, так как значительная часть долга номинирована в валюте. Суммарный финансовый долг вырос на 43%, до 21,6 трлн руб. Суммарный чистый долг (финансовый долг за вычетом денежных средства и депозитов) увеличился на 37,5%, до 15,9 трлн руб. Если посмотреть на статистику по компаниям, то у 246 компаний чистый долг увеличился, у 110 - уменьшился (по 144 компаниям нет информации или данные нерелевантны).

Компания с наибольшим чистым долгом - "Роснефть" (почти 2,5 трлн руб.). Компания с самым высоким "отрицательным долгом" (величина денежных средств на счетах и депозиты превышают сумму долга) - "Сургутнефтегаз" (-756 млрд руб.).

СОТРУДНИКИ

Суммарное число сотрудников рейтинга РБК 500 в 2014 году увеличилось на 5%, до 7,3 млн человек. Но этот рост связан с увеличением числа компаний, раскрывших данные по числу работников за 2014-й, реальный же рост близок к нулевому.

143 компании увеличили число сотрудников в 2014 году, 100 - снизили, у семи - нет значительных изменений (по 250 компаниям нет данных).

В топ-10 крупнейших работодателей входят семь государственных и три частных компании. Лидером по числу сотрудников являются "Российские железные дороги" (1,09 млн человек), далее идут "Газпром" (450 тыс.), Сбербанк (330 тыс.), "Почта России" (295 тыс.) и "Магнит" (258 тыс.).

Компания с наибольшим ростом сотрудников - "Магнит" (+40 тыс. человек), что связано с продолжающим ростом торговой сети (выручка компании выросла на 32%). Компания с наибольшим снижением числа сотрудников - "Российские железные дороги" (-103 тыс.); уменьшение числа работников связано как с продажей части активов, так и с оптимизацией штата РЖД.

Как создавался рейтинг

В рейтинге РБК 500 номерные позиции присвоены только российским компаниям.

В качестве справочной информации представлены финансовые данные по крупнейшим дочерним компаниям иностранных корпораций. Поэтому всего в списке 643 компании: 500 компаний из рейтинга, 141 "дочка" иностранной компании и два инвестиционных холдинга - АФК Система и государственная корпорация "Ростех" (см. на www.rbc.ru). В РБК 500 включены компании различных форм собственности (государственные, частные, совместные предприятия),

различных организационно-правовых форм (ПАО, ОАО, АО, ООО, ФГУП и другие) и даже юрисдикций ("Яндекс" / Yandex N. V., "Русал" / United Company RUSAL plc и другие).

Хотя основным ранжирующим показателем является чистая выручка (или ее эквивалент для финансовых компаний), мы не считаем, что состояние бизнеса описывается только этим финансовым показателем или еще парой других. Поэтому для рейтинга собрали два десятка показателей, которые позволяют более точно понять бизнес той или иной компании (см. на www.rbc.ru).

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 23 сентября 2015 19:52

ОБЗОР: СИСТЕМА НПФ ЭФФЕКТИВНА, ИХ СРЕДСТВА ПОДДЕРЖИВАЮТ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ – RAEX

МОСКВА, 23 сен - РИА Новости/Прайм. Негосударственная пенсионная система РФ демонстрирует высокую эффективность, и с точки зрения доходности, и в качестве источника инвестиций в реальный сектор экономики, следует из доклада рейтингового агентства "Эксперт" ("Эксперт-РА") "Участие НПФ в накопительной пенсионной системе РФ: оценка эффективности".

Авторы исследования отмечают, что в результате реформы 2013-2015 годов отрасль НПФ стала прозрачнее, качество риск-менеджмента и инвестполитики фондов улучшилось, на среднесрочном временном горизонте доходность НПФ превышает и инфляцию, и доходность государственной управляющей компании (УК), а пенсионные накопления стали важным источником инвестиций для развития реального сектора экономики РФ.

Сравнение средней доходности НПФ и УК Внешэкономбанка (ВЭБа), также оперирующей накоплениями, поступающими из Пенсионного фонда России (ПФР), показывает, что доходность НПФ выше и незначительно опережает инфляцию.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФОНДОВ

В качестве основного критерия экономической эффективности НПФ используется доходность, а в качестве ориентиров (бенчмарков) при этом - инфляция, доходность государственной управляющей компании и индексация пенсий в распределительной системе.

По мнению "Эксперт-РА", наиболее объективным критерием оценки можно считать инфляцию, так как она отражает, насколько снизилась покупательная способность накопленных средств для выплаты будущих пенсий. Доходность государственной управляющей компании также является важным ориентиром для участников отрасли НПФ.

Специалисты "Эксперт-РА" рекомендуют ввести единую систему оценки деятельности НПФ по аналогии с GIPS - Global Investment Performance Standards, а также завершить дискуссию по накопительной части, которая негативно сказывается на инвестиционном климате.

В таком случае оценку доходности инвестирования пенсионных накоплений можно будет провести не менее чем за 15-20 лет, что для отрасли НПФ в РФ пока не представляется возможным. Кроме того, корректность выводов на основе анализа доходности накопительных пенсий осложняется отсутствием единой законодательно установленной и обоснованной методики расчета и сравнения доходности.

Сравнение накопленных средней доходности фондов и доходности ВЭБа показывает, что доходность НПФ выше и незначительно опережает инфляцию. За период 2009-2014 годов накопленная доходность НПФ составила 60%, накопленная инфляция - 58,8%, доходность ВЭБ по расширенному портфелю - 48,8%, доходность ВЭБ по портфелю государственных ценных бумаг - 37,6%. За 2005-2012 годы средняя накопленная доходность фондов по пенсионным накоплениям составила 99,6% при накопленной инфляции 105%. С 2005 года только в 2011 и 2012 годах средняя доходность фондов уступала доходности ВЭБа.

НАКОПЛЕНИЯ ДВИГАЮТ ЭКОНОМИКУ

Пенсионные накопления являются существенным фактором развития реального сектора экономики, считают авторы исследования. На эти средства уже построены объекты коммерческой и жилой недвижимости в ЯНАО, Краснодарском и Ставропольском краях, Омской, Воронежской и Московской области, в Москва и Санкт-Петербурге.

Однако, как отмечает "Эксперт-РА", оценка эффективности отрасли НПФ с этой точки зрения осложняется тем, что нет единого критерия, что можно считать инвестициями в реальный сектор. Согласно итогам голосования в рамках круглого стола "Будущее пенсионного рынка", состоявшегося в Москве 26 мая, наиболее привлекательными направлениями для вложений

пенсионных накоплений участники рынка считают строительство дорожной инфраструктуры. На пенсионные средства были построены участок автомагистрали Москва-Санкт-Петербург, участок трассы Москва-Минск в обход Одинцово, три физкультурно-оздоровительных комплекса и объекты для переработки твердых бытовых отходов в Нижегородской области, Ледовый Дворец в Ульяновске. Сейчас ведется обсуждение по участию НПФ в финансировании строительства ЦКАД.

Пенсионные накопления также инвестируются в инфраструктурные программы естественных монополий. В бонды РЖД инвестировано около 150 миллиардов рублей, в облигации "Газпрома" - до 30 миллиардов рублей, в бумаги ФСК ЕЭС - до 26 миллиардов рублей.

ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ НПФ

По мнению авторов исследования, увеличению эффективности отрасли НПФ могли бы способствовать ряд комплексных мер.

"В первую очередь необходимо завершить дискуссию о статусе обязательного накопительного компонента. Накопительный компонент пенсионной системы России, создававшийся по примеру большинства развитых стран в ответ на новые демографические вызовы, стал регулярно рассматриваться в качестве удобного источника средств для решения текущих задач по обеспечению сбалансированности бюджета пенсионного фонда", - говорится в отчете.

Вторая мера - сохранение для застрахованных лиц возможности выбора между НПФ и ПФР для формирования пенсионных накоплений. "Это повысило бы инвестиционную привлекательность отрасли, а, следовательно, ее эффективность. Согласно текущему законодательству, до конца 2015 года застрахованные лица могут выбрать, формировать ли им накопительный компонент или автоматически перейти с 2016 года к формированию будущей пенсии исключительно в рамках распределительного компонента. Однако уже сейчас НПФ выбрали больше трети занятого населения страны", - отмечается в докладе.

Третья мера - ослабление существующих требований к инвестиционной политике фондов. "За последний год инвестиционные возможности фондов существенно сократились. В 2015 году были введены требования к рейтингу кредитоспособности облигаций и эмитентов на максимальном уровне "A++" по национальной шкале RAEX ("Эксперт РА"), значительно ограничивающие возможности фондов по инвестированию накоплений, а также возможный круг инвестиций наиболее надежными низкодоходными бумагами", - приводится один из примеров.

Также ограничение рейтинга кредитных организаций, в которых допускается размещение субординированных депозитов, на уровне не менее "BBB+" по классификации иностранных рейтинговых агентств, делает этот инструмент фактически недоступным для его практического применения участниками рынка, так как он выше суверенного рейтинга России, присвоенного этими агентствами.

Ограничение на уровень рейтинга облигаций установлено на уровне не ниже суверенного рейтинга России, сниженного на три категории, от иностранных рейтинговых агентств или на уровне "A++" от RAEX. Установление таких разных уровней рейтинга исключает использование оценок российских агентств, так как уровень риска при рейтинге, который на три категории ниже суверенного, гораздо выше, чем при рейтинге "A++" - максимального по шкале RAEX.

"Снижение требований к рейтингу российского агентства на один уровень сможет повысить возможности инвестирования пенсионных накоплений в облигации эмитентов, которые не могут получить рейтинг от иностранного агентства. При этом надежность эмитентов останется на высоком уровне и не будет угрожать надежности фондов и сохранности средств пенсионных накоплений", - считают авторы доклада.

Четвертая мера - пересмотр системы вознаграждения НПФ, которая в настоящее время зависит от доходов инвестирования (15% от дохода). "Это создает повышенные риски для НПФ, учитывая фиксированный размер расходов (выплата заработной платы, приобретение и совершенствование программного обеспечения, аренда). В таких условиях инвестиционная стратегия НПФ строится на получении минимального гарантированного дохода за счет инвестиций в краткосрочные инструменты, не несущие высокие риски рыночной переоценки", - отмечается в исследовании.

Участники пенсионного рынка считают, что первоочередной мерой для повышения эффективности отрасли НПФ может стать введение возможности учета ценных бумаг до погашения. Это повысит инвестиционную привлекательность и государственных, и корпоративных облигаций для НПФ, несмотря на высокую волатильность рынка, создаст предпосылки для удлинения горизонтов инвестирования.

БИЗНЕС

Коммерсант 

Коммерсантъ, Москва, 24 сентября 2015

"РАЗГУЛЯЙ" ПОДЕЛИЛИ ПО-НОВОМУ

Автор: Анна Зиброва

Сахарные активы получит "Русагро", остальной бизнес останется у AVG. Как стало известно "Ъ", бизнес агрохолдинга "Разгуляй" может быть разделен между его главным акционером фондом AVG Capital Partners и "Русагро" Вадима Мошковича в рамках создаваемого партнерами совместного предприятия. В этом случае "Русагро" получит сахарные активы "Разгуляя" взамен на обязательства погасить долг перед ВЭБом. Кроме того, "Разгуляем" интересуется "Продимекс" и, возможно, контролируемый родственниками главы Минсельхоза Александра Ткачева Агрокомплекс им. Н. И. Ткачева.

Агрохолдинг "Русагро" Вадима Мошковича и фонд прямых инвестиций AVG Capital Partners Рустема Миргалимова создали совместное предприятие, в которое войдет часть активов "Разгуляя", рассказал "Ъ" источник, близкий к сделке.

Об этом знает также источник на аграрном рынке и источник в правительстве. По их данным, AVG внесет в СП примерно половину своего пакета акций "Разгуляя", а "Русагро" - акции, которые планирует выкупить у ВЭБа (основной кредитор "Разгуляя"). В этом случае "Русагро" возьмет на себя обязательства по полному погашению долга перед госбанком. Общая сумма долга не раскрывается, но, по оценке ВЭБа, его стоимость вместе с пакетом "Разгуляя" составляет около 34 млрд руб., знает один из источников. По данным на май 2015 года, AVG через кипрские офшоры принадлежало 24,6% "Разгуляя". Доля ВЭБа составляет почти 20%. Еще 13,9% акций владеют "дочки" самого агрохолдинга, 9,91% принадлежит кипрской Atonline Ltd.

"Создаваемое СП служит механизмом взаимных гарантий, который в случае выкупа долга у ВЭБа позволит после этого партнерам по-честному поделить активы", - объясняет один из собеседников "Ъ".

Результатом деления активов, по данным источников, станет переход к "Русагро" сахарных заводов "Разгуляя" и прилегающих к ним земель для посева сырья. AVG заберет все остальное: растениеводческий комплекс, включающий земли, элеваторы, а также рисовые активы.

Сейчас, объясняет источник, близкий к правительству, от участников СП в кабинет министров и ВЭБ направлена заявка с оценкой долга и активов "Разгуляя", принадлежащих госбанку, в 13,9 млрд руб. Такая же заявка, по его словам, направлена от компании "Продимекс" Игоря Худокормова: в ней принадлежащие ВЭБу активы оценены в 15 млрд руб. Кроме того, по информации источника, на актив также претендует Агрокомплекс им.

Н. И. Ткачева, который контролируется родственниками министра сельского хозяйства Александра Ткачева. В AVG, "Продимексе" и в Агрокомплексе им. Н. И. Ткачева получить комментарии не удалось. В "Русагро" от комментариев отказались. Так же поступила пресс-секретарь вице-преьера Аркадия Дворковича Алия Самигуллина.

Окончательное решение по реструктуризации задолженности "Разгуляя" перед ВЭБом должно быть принято сегодня на наблюдательном совете банка. Несмотря на то что, по информации источников "Ъ", сценарий реструктуризации с участием СП остается приоритетным, госбанк также рассматривает еще несколько вариантов. Среди них участие в выкупе прав требования долга и акций агрохолдинга любым заявленным инвестором, среди которых будет проведен конкурс: победитель получит рассрочку выплат на 20 лет с обязательством погасить долг в

полном объеме (см. "Ъ" от 11 сентября). Есть и третий вариант, при котором долг будет продан "Русагро" с дисконтом за 14 млрд руб., при этом выплата всего остального долга также будет происходить в рассрочку. "Если же по итогам набсовета будет сформирован пул инвесторов и госбанк примет решение проводить конкурс, "Русагро" в нем участвовать вряд ли будет", - отмечает источник на аграрном рынке.

Директор "Совэкона" Андрей Сизов считает, что в "Разгуляе" наибольший интерес представляет растениеводческий бизнес. Эксперт объясняет это тем, что в отличие от стабильного рынка сахара в растениеводстве есть перспективы достижения высокой рентабельности при условии отсутствия госрегулирования и роста стоимости земли. "Если "Русагро" заберет сахарный бизнес "Разгуляя", это сделает компанию лидером в отрасли - ее доля рынка увеличится с 15% до 25%", - говорит господин Сизов. Также, по его мнению, передача частей "Разгуляя" профильным инвесторам даст импульс к развитию этих активов.



Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 23 сентября 2015 15:15

ПАРТНЕРЫ ПРОЕКТА "ЯМАЛ СПГ" ПЛАНИРУЮТ ЗАНЯТЬ \$20 МЛРД - TOTAL

Total и ее партнеры по проекту "Ямал СПГ" планируют занять около \$20 млрд, заявил финансовый директор французской компании Патрик де ля Шевардьер на брифинге в Лондоне. "Total и партнеры крупнейшего арктического СПГ-проекта обратились к мировым банкам по вопросу о займе в размере \$20 млрд три недели назад", - сообщает "Прайм" со ссылкой на Bloomberg.

Сейчас 60% "Ямал СПГ" принадлежит "Новатэку", по 20% у французской Total и китайской CNPC. В 2014 г. на "Новатэк" были наложены санкции. Это закрыло ему возможность привлекать западное финансирование, средства пришлось искать в Азии.

Стоимость проекта "Ямал СПГ" сейчас оценивается в \$27 млрд. По состоянию на конец первого полугодия 2015 г. в него вложено около \$10 млрд с учетом 75 млрд руб., полученных из фонда национального благосостояния (ФНБ). Ресурсной базой завода будет Южно-Тамбейское месторождение с запасами 926 млрд куб. м газа. Производство планируется запустить в 2017 г. Проектная мощность завода - 16,5 млн т.

После продажи 9,9% "Ямал СПГ" последует и выделение проектного финансирования, говорил ранее "Ведомостям" собеседник, близкий к одной из сторон. Сбербанк и Газпромбанк согласны предоставить \$3 млрд и \$1 млрд соответственно. До \$15 млрд предоставят китайские банки, говорил в июне предправления "Новатэка" Леонид Михельсон. Ранее еще \$1 млрд на проект собирался предоставить Внешэкономбанк (ВЭБ). Но затем этот кредит был заменен на гарантии ВЭБа перед другими кредиторами "Ямал СПГ" на \$3 млрд.

<http://www.vedomosti.ru/newsline/business/news/2015/09/23/609922-total-partneri-yamal-spg-zanyat-20-mlrd>

Известия, Москва, 24 сентября 2015

"ТРАНСАЭРО" НАЧАЛА СОКРАЩЕНИЕ АВИАПАРКА

Автор: Мария Амирджанян

"Трансаэро" начала возврат части парка лизингодателям

Первыми были 10 самолетов Boeing 737 и Boeing 767

По информации "Известий", авиакомпания "Трансаэро" приступила к сокращению своего авиапарка - из него за последнюю неделю были выведены 10 из 106 лайнеров. В ближайшее время они будут формально переданы лизингодателю, нидерландской компании AerCap (одна из крупнейших в мире лизинговых компаний): четыре Boeing 767, пять Boeing 737-700 и один Boeing 737-500. Эту информацию подтвердил источник, знакомый с ходом переговоров, отметив, что Boeing 737-700 возвращены на основании истечения контракта, остальные - по соглашению сторон. В начале сентября замминистра экономического развития Евгений Елин анонсировал планы по сокращению флота "Трансаэро" на 70%.

- Эти девять самолетов будут переданы лизингодателю AerCap, контракт возврата уже подписан, - отметил собеседник "Известий". - Самолеты пока формально не возвращены, они сейчас перебазированы в ирландский аэропорт Шеннон.

Конкретных условий возврата самолетов он не назвал.

Взятые в лизинг у AerCap самолеты - относительно возрастные (от 11 до 18 лет). В ирландском аэропорту Шеннон у перевозчика находится станция технического обслуживания. На один из Boeing 767 уже претендует исландская авиакомпания Icelandair.

В пресс-службах AerCap и "Аэрофлота" от комментариев отказались, в пресс-службе "Трансаэро" на запрос "Известий" не ответили. По данным Росавиации, изменения по парку "Трансаэро" пока не вносились в ее сертификат эксплуатанта (в этом документе перечислены все самолеты, которые использует авиакомпания).

Авиапарк "Трансаэро" до недавних пор включал 107 самолетов: узкофюзеляжные - 48 Boeing 737, три Tu-214 и два Airbus A321, широкофюзеляжные - 18 Boeing 767, 14 Boeing 777 и 20 двухпалубных Boeing 747. Кроме того, в парке авиакомпании два грузовых Tu-204. В собственности "Трансаэро" находится десять самолетов: шесть Boeing 737, три Boeing 767, один Boeing 777 - остальные в лизинге, следует из отчетности авиакомпании по МСФО за 2014 год.

Эксперты, впрочем, напоминают, что вывод из авиапарка Boeing 737 и 767 намечался еще до продажи компании "Аэрофлоту" (о сделке ценой 1 рубль объявлено в начале сентября). "Трансаэро" с большой вероятностью удастся избежать штрафов за досрочное расторжение контрактов.

- У лизингодателей мало шансов получить с "Трансаэро" штрафы за досрочный возврат самолетов, и они это понимают. Авиакомпания оказалась не в состоянии обслуживать накопившуюся огромную задолженность (250 млрд рублей. - "Известия") и сейчас фактически находится в состоянии тихого банкротства, - говорит независимый авиаэксперт Андрей Крамаренко. - В первые месяцы экономического кризиса российские перевозчики вернули порядка сотни воздушных судов, и практически во всех случаях лизингодатели шли навстречу, понимая, что взять с находящихся в сложной ситуации авиакомпаний практически нечего. Решение избавиться от всех 737-700 было принято еще летом и скорее всего продиктовано экономическими причинами. Большинство "семисоток" взяты в середине 2012 года после банкротства венгерской Malev, на тот момент лизинговые платежи могли составлять \$230-240 тыс. в месяц. Вывод 767-300 тоже скорее плановый: у возрастных самолетов расходы на поддержание летной годности весьма значительные, а спрос на дальнемагистральные перевозки падает вслед за рублем. Лизинговая ставка по 767-300 может колебаться от \$300 тыс. до \$450 тыс. в месяц.

По словам Крамаренко, сейчас "Трансаэро" целесообразно оставить в парке более вместительные Boeing 737-800, и вскоре можно ожидать вывода всех Boeing 747-400 в связи с падением спроса на международные направления и невозможностью "пристроить" самолеты

такой вместимости на внутренних перевозках. Также прогнозируется дальнейший вывод из флота Boeing 737-500 - после закрытия программы "Дисконт" из Домодедово.

1 сентября 2015 года на совещании у первого вице-преьера Игоря Шувалова было принято решение о покупке "Аэрофлотом" 75% плюс одна акция "Трансаэро" всего за 1 рубль. Компания была передана в операционное управление "Аэрофлота" из-за огромных долгов. Как указывал в начале сентября премьер-министр Дмитрий Медведев, основная причина проблем компании - избыточный парк самолетов. По словам президента Сбербанка Германа Грефа, общий долг компании на 1 июня 2015 года оценивался в 250 млрд рублей. Большая его часть - 150 млрд рублей - это долги по лизинговым платежам. Как в начале сентября заявил председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев, реструктуризация задолженности "Трансаэро" подразумевает ее частичное списание. Крупнейшие кредиторы "Трансаэро" - ВТБ, Газпромбанк, ВЭБ, Сбербанк. Бренд "Трансаэро" сохранен не будет, заявлял замминистра экономического развития Евгений Елин. Министр транспорта Максим Соколов говорил, что "Трансаэро" продолжит операционную деятельность примерно до зимы.

Пока что компания ищет способы сокращения издержек, в том числе, отмечает собеседник "Известий", "Трансаэро" рассматривает возможность переезда штаб-квартиры компании из центра Москвы в офисное здание почтово-грузового комплекса аэропорта Внуково.

Не все самолеты, отправляющиеся в Шеннон на профилактику, вернуться в Россию.