



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

29 сентября 2015 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2015

СОДЕРЖАНИЕ:

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	3
ИНВЕСТИЦИИ ИДУТ В РЕГИОНЫ	3
"ИРКУТСКЭНЕРГО" ПРИВЛЕЧЕТ ПОЧТИ 5 МЛРД РУБ У ДВУХ БАНКОВ	5
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	6
МЕХАНИЗМ КОНТРОЛЯ ЗА КРУПНЫМИ ИНВЕСТПРОЕКТАМИ ГОСКОМПАНИЙ ДОЛЖЕН ЗАРАБОТАТЬ С 2016 Г. – МЕДВЕДЕВ	6
ЦЕНТРОБАНК ДОБАВИТ БЮДЖЕТУ 300 МЛРД РУБ	7
ЦБ РФ 2 ОКТЯБРЯ ПРЕДЛОЖИТ БАНКАМ ДО \$500 МЛН НА АУКЦИОНЕ ПОД ЗАЛОГ ВАЛЮТНЫХ КРЕДИТОВ НА 29 ДНЕЙ ...	8
ОБЪЕМ НЕОБХОДИМЫХ НА БАМ И ТРАНССИБ СРЕДСТВ ФНБ ВЫРОС НА 13,6 МЛРД РУБЛЕЙ - "ИНТЕРФАКС"	9
С ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ НАЛОГОВ БОЛЬШЕ НЕ ДОБЫТЬ	10
ЭКОНОМИКА "ЧУДЕС": ПОЧЕМУ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ ТАК НЕЭФФЕКТИВНЫ.....	12
ПОВТОР: ОБЗОР: Вопрос долга Украины перед РФ может решаться в Парижском клубе - источник.....	15
Фонд отрицательного значения	17
БИЗНЕС	19
"ТРАНСАЭРО" НЕ СМОГЛИ УПАКОВАТЬ	19
АИЖК и ВЭБ МОГУТ ПРИВЛЕЧЬ К ФИНАНСИРОВАНИЮ СТРОИТЕЛЬСТВА К ЧМ-2018 В САРАНСКЕ - ИСТОЧНИК	21

28-29 сентября 2015 деятельность Внешэкономбанка и организаций Группы ВЭБ была представлена следующим образом:

-количество событий – 85

-количество материалов в СМИ – 215

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Российская бизнес-газета, Москва, 29 сентября 2015

ИНВЕСТИЦИИ ИДУТ В РЕГИОНЫ

Автор: Кирилл Дмитриев, генеральный директор Российского фонда прямых инвестиций (рфпи)

В Сочи с 1 по 4 октября пройдет Международный инвестиционный форум. Сейчас, когда необходимы источники экономического роста и стимулирования инвестиций, крайне важно уделить внимание двум ключевым аспектам: наличию ресурсов и качественной инфраструктуры для работы с ними. Возможно ли их эффективно сочетать? Удобной площадкой для поиска ответа может стать инвестиционный форум в Сочи, на котором РФПИ представит свой опыт нахождения точек роста и привлечения международного капитала в Россию.

Созданный для привлечения иностранных инвесторов через совместную реализацию проектов, наш фонд с момента основания в 2011 году инвестировал и одобрил для этих целей более 720 млрд рублей, из них 65 млрд рублей составили средства фонда и более 655 млрд рублей - средства соинвесторов, партнеров и банков. РФПИ также создал долгосрочные стратегические партнерства на \$25 млрд с ведущими международными инвестиционными и суверенными фондами.

Компании, в которые инвестирует РФПИ с партнерами, играют ключевую роль в своих секторах. Так, завод "Волтайр-Пром" после обновления производственной линии приступил к выпуску продукции мирового уровня в России и выходит с ней на внешние рынки. А сеть клиник "Мать и дитя" стала крупнейшей компанией в секторе частной медицины.

Важно, что в партнеры для развития в России фонд привлекает лидеров мирового уровня. Так, в аграрном секторе готовятся проекты с CPGroup - крупнейшим агрохолдингом в Азии, обладающим уникальными технологиями и логистикой. В консорциуме по аэропорту Владивостока участвует сингапурская группа Changi, управляющая одним из крупнейших аэропортов, неоднократно признававшимся лучшим в мире. Программу строительства железнодорожных переездов мы намерены реализовывать совместно с итальянской Pizzarotti - одной из ведущих компаний в сфере инфраструктурного строительства.

Почти все эти проекты находятся в российских регионах. Именно там, по нашему убеждению, потенциал экономического роста. В каждом регионе есть своя специфика. Но универсальными для всех можно считать фокус на развитие инфраструктуры и повышение эффективности. Причем качественные объекты инфраструктуры способны обеспечивать не только привлекательную доходность, но и рост эффективности для остального бизнеса - наравне с продажей или сдачей в аренду непрофильных активов, аутсорсингом, внедрением современного оборудования и технологий, а также снижением других потерь.

В КАЖДОМ РЕГИОНЕ ЕСТЬ СВОЯ СПЕЦИФИКА. НО УНИВЕРСАЛЬНЫМ ДЛЯ ВСЕХ МОЖНО СЧИТАТЬ ФОКУС НА РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 28 сентября 2015 13:36

"ИРКУТСКЭНЕРГО" ПРИВЛЕЧЕТ ПОЧТИ 5 МЛРД РУБ У ДВУХ БАНКОВ

МОСКВА, 28 сен - РИА Новости/Прайм. "Глобэксбанк" ("дочка" Внешэкономбанка) и Газпромбанк откроют пять кредитных линий для "Иркутскэнерго" на общую сумму 4,75 миллиарда рублей, сообщается в материалах "Иркутскэнерго".

"Глобэксбанк" предоставит кредит на сумму 1 миллиард рублей, Газпромбанк - четыре кредита на общую сумму 3,75 миллиарда рублей.

Согласно итогам конкурса, именно пять лотов из десяти по открытию кредитных линий признаны состоявшимися, так как соответствуют условиям документации. Ранее компания объявляла о привлечении десяти кредитных линий на 9,25 миллиарда рублей.

На весь срок действия договора фиксированная процентная ставка составит 13,5%. Компания возьмет кредиты на три года.

"Иркутскэнерго" - одна из крупнейших в РФ энергокомпаний, включающая тепловые и гидроэлектростанции, а также тепловые сети, угольные разрезы, транспортные предприятия, ремонтный завод и обогатительную фабрику.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

ТАСС # Единая лента (Закрытая лента), Москва, 28 сентября 2015 13:52

МЕХАНИЗМ КОНТРОЛЯ ЗА КРУПНЫМИ ИНВЕСТПРОЕКТАМИ ГОСКОМПАНИЙ ДОЛЖЕН ЗАРАБОТАТЬ С 2016 Г. – МЕДВЕДЕВ

Автор: Тасс

ГОРКИ, 28 сентября. /ТАСС/. Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев поручил установить механизм контроля за реализацией госкорпорациями и госкомпаниями крупных инвестиционных проектов с бюджетным финансированием, а также прозрачный порядок поддержки таких компаний государством.

"Наводить такой порядок нужно не затягивая, уже в этом бюджетном цикле предусмотреть необходимые изменения в законодательство, чтобы со следующего года этот механизм заработал", - сказал глава кабмина на совещании по повышению эффективности расходов компаний.

"Следует также законодательно зафиксировать механизмы контроля за реализацией крупных инвестпроектов, которые финансируются из федерального бюджета. Важно установить прозрачный и понятный порядок поддержки государственных компаний, чтобы деньги шли на решение именно тех задач, которые сегодня необходимы для государства, /а/, естественно, не оседали просто мертвым грузом на счетах компаний или "дочек" компаний", - сказал Медведев.

В этом же ряду он назвал и приобретение госкомпаниями "непрофильных активов, содержание которых требует немалых затрат". "Эти средства вполне можно было бы направить на модернизацию производственных мощностей и выполнение инвестиционных программ", - указал премьер.

В совещании помимо ряда членов правительства принимают участие, в частности, глава РЖД Олег Белозеров, глава "Газпрома" Алексей Миллер, президент "Роснефти" Игорь Сечин, гендиректор "Аэрофлота" Виталий Савельев, глава "РОСНАНО" Анатолий Чубайс, руководитель "Ростеха" Сергей Чemezov, гендиректор "Россетей" Олег Бударгин, руководитель госкорпорации "Роскосмос" Игорь Комаров, глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев, председатель правления ВТБ Андрей Костин, президент "Ростелекома" Сергей Калугин, председатель правления госкомпания "Автодор" Сергей Кельбах и другие.



Ведомости, Москва, 29 сентября 2015

ЦЕНТРОБАНК ДОБАВИТ БЮДЖЕТУ 300 МЛРД РУБ

Автор: Ольга Кувшинова, Маргарита Папченкова

Бюджет получит 90% прибыли регулятора за 2015 год, это порядка 300 млрд рублей. Центробанк перечислит в бюджет 90% прибыли по итогам 2015 г., рассказали "Ведомостям" два федеральных чиновника. Это на 15 п. п. больше, чем по действующему закону. По словам одного из чиновников, повышение нормы отчисления прибыли на 15 п. п. принесет бюджету дополнительные 50 млрд руб. Такую же цифру назвал еще один человек, знакомый с расчетами. Исходя из этого ожидаемая прибыль ЦБ - порядка 330 млрд руб., из которых бюджет получит около 300 млрд руб.: вдвое больше, чем по итогам 2014 г.

Прежде по закону о Центральном банке регулятор перечислял в бюджет половину прибыли, в 2010 г. эта норма была временно - до 2016 г. - приостановлена, а размер отчислений повышен до 75% прибыли. В прошлом году в целях мобилизации доходов бюджета временная норма стала постоянной. Однако еще одним отдельным законопроектом и она была временно - на один год - повышена: по итогам 2014 г. Центробанк перечислил еще 15% прибыли Внешэкономбанку (ВЭБ) в качестве имущественного взноса для укрепления стабильности банковской системы. Таким образом, по итогам 2014 г. ЦБ перечислил 90% своей прибыли в 183,5 млрд руб.: 137,5 млрд - в бюджет и 27,5 млрд - в ВЭБ.

ЦБ надеется, что новая норма останется временной. "Банк России не возражает против перечисления в бюджет 90% прибыли 2015 г. в качестве разовой меры, учитывая непростую экономическую ситуацию", - сообщили "Ведомостям" в пресс-службе регулятора.

Основной источник прибыли ЦБ - процентный доход от кредитования банков, в 2014 г. он составил 437,5 млрд руб. В этом году ЦБ увеличил рефинансирование, за январь - июль выдал банкам на 3 трлн руб. больше, чем за тот же период 2014 г., подсчитала Наталия Орлова из Альфа-банка, в том числе порядка 1,5 трлн руб. - валютное репо. С учетом того что и ставки ЦБ стали выше, прибыль за 2015 г. может составить порядка 300 млрд руб., подсчитала Орлова. Так, в январе 2015 г. задолженность в среднем втрое превышала уровни января 2014 г., и ставка также была намного выше - 17% против 5,5% в январе 2014 г. Однако объем задолженности банков перед ЦБ с пика в декабре 2014 г. стабильно снижается, годом ранее, напротив, рос и к концу 2015 г. среднегодовые значения могут сравняться, отмечает Олег Солнцев из ЦМАКПа. За 2014 г. средний уровень задолженности в рублях составил 5 трлн руб. (с валютным репо - немногим более), за январь - август 2015 г. - 5,8 трлн (6,1 трлн - с валютным репо), за весь 2015 год может составить также около 5 трлн, подсчитал Солнцев.

ЦБ надеется, что новая норма останется временной

<http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2015/09/29/610602-tsentrobank-byudzhetu>

ЦБ РФ 2 ОКТЯБРЯ ПРЕДЛОЖИТ БАНКАМ ДО \$500 МЛН НА АУКЦИОНЕ ПОД ЗАЛОГ ВАЛЮТНЫХ КРЕДИТОВ НА 29 ДНЕЙ

Москва. 28 сентября. ИНТЕРФАКС-АФИ - Банк России 2 октября проведет аукцион по предоставлению банкам кредитов в долларах, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в долларах США, на четыре недели, говорится в сообщении ЦБ РФ. Максимальный объем предоставляемых средств - \$0,5 млрд.

Заявки на участие в кредитном аукционе могут быть направлены Внешэкономбанком (МОЕХ: VEBM) и российскими кредитными организациями, соответствующими требованиям Банка России по уровню капитала (собственных средств) и имеющими по состоянию на дату проведения аукциона заключенный с Банком России генеральный кредитный договор о предоставлении таких кредитов Банка России.

Минимальная процентная ставка предоставления средств равна долларовой ставке LIBOR + 2,25 процентного пункта.

Способ проведения аукционов - голландский, минимальный объем одной заявки - \$1 млн, максимальное количество заявок, принимаемых от кредитной организации для участия в каждом кредитном аукционе, - 2. Для участия в аукционе принимаются только конкурентные заявки.

Возврат средств по графику приходился на 4 ноября 2015 года, но поскольку это день является праздничным (нерабочим), днем возврата кредита считается ближайший следующий за ним рабочий день, отмечает ЦБ.

Служба финансово-экономической информации



Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 28 сентября 2015 21:04

ОБЪЕМ НЕОБХОДИМЫХ НА БАМ И ТРАНССИБ СРЕДСТВ ФНБ ВЫРОС НА 13,6 МЛРД РУБЛЕЙ - "ИНТЕРФАКС"

ПАО " ФСК ЕЭС " изменило структуру заявки на финансирование строительства электросетевой инфраструктуры для БАМа и Транссиба из Фонда национального благосостояния.

Как сообщили "Интерфаксу" источники, знакомые с новыми параметрами проекта, он по-прежнему состоит из трех этапов. Но в рамках реструктурирования стоимость реализации первого этапа увеличилась с 57 до 91,48 млрд руб. Из них 36,59 млрд руб. планируется получить из ФНБ, что составляет предел по возможному привлечению средств из этого источника (40%). При этом раньше предполагалось привлечь из ФНБ на первый этап лишь 23 млрд руб.

Стоимость второго этапа изменилась с 53,439 млрд руб. до 20,95 млрд руб., они будут профинансированы из инвестпрограммы компании. При этом ранее ФСК предполагала привлечь 40 млрд руб. на этот этап либо из ФНБ, либо из ВЭБа, а из собственной программы профинансировать только 11 млрд руб.

Третий этап остался без изменений: он предполагает строительство пяти энергообъектов стоимостью 15,9 млрд руб., которые будут обеспечены инвестпрограммой ФСК. В этот этап, в частности, входят: Амурский преобразовательный комплекс на ПС Хани, ПС 220 кВ Завитая, ПС 220 кВ Магдагачи, ПС 220 кВ Биробиджан. Ранее сообщалось, что срок реализации этих пяти объектов может быть сдвинут на более поздний. Также обсуждалась и возможность отказа от них в принципе. Проекты третьего этапа позволили бы передавать мощность из ОЭС Востока в Северобайкальский энергорайон. В качестве альтернативы предлагалось либо построить в районе объекты генерации мощностью не менее 200 МВт, либо актуализировать заявленную максимальную мощность на техприсоединение в регионе.

В результате в рамках реструктуризации выросла стоимость строительства всех объектов - со 126,339 млрд руб. до 128,33 млрд руб.

Сроки ввода в эксплуатацию в рамках первого этапа - 2016-2019 гг., второго - 2018-2021 гг., третьего - 2024 г.

В ФСК оперативный комментарий не предоставили.

В первоначальной раскладке первый этап проекта был связан с энергообеспечением Удоканского ГОКа, второй и третий предусматривали энергоснабжение непосредственно БАМа и Транссиба. Предполагалось, что первые два этапа будут реализовываться параллельно.

<http://www.vedomosti.ru/business/news/2015/09/28/610562-obem-neobhodimih-bam-transsib-fnb>

С ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ НАЛОГОВ БОЛЬШЕ НЕ ДОБЫТЬ

Автор: Вадим Вислогузов, Юрий Барсуков

Власти ищут деньги там, где их видели в последний раз

Правительство РФ не решилось на предложенное Минфином увеличение НДС для нефтяной отрасли. Необходимое для балансировки бюджета-2016 изъятие 1 трлн руб. теперь может быть "размазано" по нескольким отраслям. Кроме нефтянки, дополнительные деньги с которой теперь планируется изъять с помощью корректировки экспортной пошлины, кандидатами на "раскулачивание" называются газовые и металлургические компании, а также делящийся с государством прибылью Центробанк. Определиться с тем, можно ли взять с находящейся в рецессии экономики еще немного налогов, власти намерены до предстоящего в октябре принятия болезненных решений по социальным расходам казны.

Об итогах прошедшего вчера совещания у премьер-министра Дмитрия Медведева сообщила его пресс-секретарь Наталья Тимакова. Нефтяной НДС решено не трогать, рассмотрев взамен "варианты более медленного уменьшения экспортной пошлины на нефть, а также корректировки ряда других источников". Глава Минэкономики Алексей Улюкаев пояснил, что теперь власти намерены пообсуждать возможность утяжеления фискальной нагрузки уже на газовую отрасль и что под "другими источниками" прежде всего следует понимать прибыль Центробанка.

Нефтяным компаниям, сумевшим отбиться от предложенного Минфином изъятия 600 млрд руб. через учет в формуле НДС "незаработанной" девальвационной прибыли, судя по словам министра, расслабляться тоже не следует. Напомним, в рамках налогового маневра в 2016 году их ждет новое, уже "плановое" увеличение НДС с одновременным снижением ставки пошлины на вывоз нефти с нынешних 42% до 36%. Это снижение чиновники и предлагают притормозить или даже полностью отменить. По словам Алексея Улюкаева, ссылающегося на расчеты компаний, каждый из шести процентных пунктов сокращения пошлины стоит бюджету 37 млрд руб. (всего - 222 млрд руб. - "Ъ") - и сейчас спор идет о том, в какой мере можно заморозить это уже зафиксированное законом сокращение.

"Но в целом в этом направлении прежде всего идет обсуждение", - уточнил господин Улюкаев.

Минфин на изменение траектории дискуссии откликнулся заявлением помощника министра финансов Светланы Никитиной, сказавшей, что "повышение нагрузки на нефтегазовую отрасль неизбежно" - обсуждается лишь способ, который вызовет наименьшие последствия для компаний. "Минфин делает необходимые расчеты", - отметила она. По словам собеседника "Ъ" в отрасли, Министерство финансов снизило свои запросы по допдоходам от нефтегазовой отрасли с 600 млрд до 300 млрд руб. Теперь 200 млрд руб. предполагается получить от нефтяных компаний (за счет замораживания экспортной пошлины), а 100 млрд руб. - от газовиков (через увеличение пошлины на экспорт или рост НДС на газ и газовый конденсат).

По расчетам Алексея Кокина из "Уралсиб Кэпитал", если 100 млрд руб. будут изъяты за счет экспортной пошлины на газ, ее ставку придется повысить с 30% от таможенной стоимости газа до 35%, что будет эквивалентно потере около 6% EBITDA "Газпрома". Если будет выбран вариант с НДС, то налог вырастет в среднем на 162 руб. на тысячу кубометров, или почти на треть. В таком случае потери "Газпрома" будут меньше, но пострадают НОВАТЭК, "Роснефть" и ЛУКОЙЛ. В то же время два собеседника "Ъ", знакомых с ситуацией, говорят, что предложение о росте экспортной пошлины на газ на вчерашнем совещании не обсуждалось и "оно непроходное". В целом собеседники "Ъ" на рынке сомневаются, что предложение Минфина по росту нагрузки на газовую отрасль пройдет полностью - хотя на первый взгляд потери "Газпрома" по отношению к его выручке невелики, они существенны на фоне необходимости финансирования крупных строек - "Силы Сибири" и Nord Stream 2. В "Роснефти" заявили "Ъ", что диалог с правительством

относительно налогов будет продолжен, в других нефтекомпаниях, "Газпроме" и НОВАТЭКе от комментариев отказались.

Два собеседника "Ъ" в правительстве утверждают, что Минэнерго и нефтяные компании не согласны даже с сокращенным запросом Минфина как по нефти, так и по газу. "У нас упадут добыча, инвестиции и дивиденды. Причем это решение только на один год, а что будет дальше - новый рост налоговой нагрузки?" - отмечает один из них. По словам другого источника "Ъ", знакомого с ходом обсуждения, на совещании у премьера было предложено посмотреть на возможность изъятия доходов у других экспортно ориентированных секторов экономики, кроме нефтегазового сектора. По мнению аналитиков "Газпромбанка", наиболее вероятными жертвами такого подхода могут стать металлурги и производители удобрений. Алексей Улюкаев вчера подтвердил эти предположения, не исключив дополнительных налоговых изъятий и в металлургической отрасли. Так он прокомментировал сообщение "Интерфакса" о том, что Минфин предлагает изменить порядок взимания НДС с многокомпонентных руд с содержанием драгоценных металлов, что может обойтись ГК "Норильский никель" в 12 млрд руб.

Помимо экспортеров кампания по сбору допдоходов может затронуть и Центробанк. "С моей точки зрения, еще это может коснуться и прибыли ЦБ. У нас есть предложения по этому поводу", - сказал вчера Алексей Улюкаев. Сейчас ЦБ направляет в бюджет 75% чистой прибыли, в прошлом году еще 15% (27,5 млрд руб.) регулятор перечислил в виде имущественного взноса в ВЭБ. По всей видимости, именно на эту - пока не расписанную часть прибыли регулятора сейчас и рассчитывают чиновники.

Понять, можно ли взять с находящейся в рецессии экономики еще немного налогов, власти хотят до принятия крайне болезненных решений по расходам казны. Напомним, бюджет-2016 должен быть внесен в Госдуму 25 октября, и в ближайшие недели Владимиру Путину предстоит выбрать, как индексировать пенсии, определиться с замораживанием накопительной части пенсионных выплат и принять решение по теме повышения пенсионного возраста. Эти и другие развилки предстоит пройти в рамках уже объявленного президентом решения о сохранении дефицита бюджета-2016 на нынешнем уровне - не более 3% ВВП, стремительного исчерпания накоплений Резервного фонда и отмечаемой ведомствами невозможности полного выполнения майских указов и поручений президента.

ЭКОНОМИКА "ЧУДЕС": ПОЧЕМУ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ ТАК НЕЭФФЕКТИВНЫ

Автор: Владислав Иноземцев, директор Центра исследований постиндустриального общества, Валерий Зубов, депутат Государственной думы Фс РФ

Госкорпорации работают неэффективно по всему миру. Но в России ситуация усугубляется тем, что госкомпании расширяют область "государственного мышления" на ту часть экономики, которая должна была бы быть конкурентной.

УВЕРЕННЫЕ ПОТЕРИ

Государства часто ругают за неэффективность. Во всем мире есть много примеров, как их "инвестиционные" решения оказываются предельно неудачными, сметы растут в разы, а результаты больших строек или помпезных проектов никого не вдохновляют. Именно поэтому большое распространение получили государственные корпорации - компании, которые в силу ряда причин находятся в собственности государства, но действуют как коммерческие предприятия. EDF-GDF, SNCF, Framatome или Areva во Франции, Deutsche Bahn и система земельных банков в Германии, Saudi Aramco, Sinopec, Petrobras и Pemex или Statoil в Норвегии - все они оперируют в совершенно рыночной среде, потому достаточно успешны (выручка, например, той же Deutsche Bahn на одного работника превышает показатель РЖД в три раза).

В России ситуация усугубляется тем, что госкомпании не столько привносят позитивные черты бизнеса в те секторы, которые выполняют квазигосударственные функции, сколько расширяют область "государственного мышления" на ту часть экономики, которая должна была бы быть конкурентной. В результате появляются новые стада "белых слонов", порождаемых не государством, но формально коммерческими компаниями.

Классический пример - крупные государственные энергетические компании. Мало того что они вопиюще неэффективны (выручка на одного занятого в "Роснефти" в 7,8 и 4,4 раза меньше на одного занятого, чем у зарубежных конкурентов, таких как ExxonMobil или Chevron), они заняты прежде всего подавлением конкурентов и "в свободное время" финансированием некупаемых проектов.

"Газпром" уверенно теряет как внутренний, так и внешний рынок: за последние 15 лет на внутреннем рынке его реализация сократилась на 15%, а на главном - европейском рынке - на 1/3. При этом государство твердо защищает позицию своего экспортного монополиста.

Сегодня весь дополнительный инфляционный доход, связанный с падением курса рубля, присваивается "Газпромом", а получаемые средства направляются в безумные инфраструктурные проекты. Газопровод Сахалин - Владивосток используется на 20%. "Турецкий поток" даже при наличии обещанных скидок - более чем на 10%. Освоение "Штокмана" просто закрыто с потерями 22,3 млрд руб. Всего на невостребованные проекты "Газпром" потратил около 2,5 трлн руб.

ИНТЕРЕСНО ТОЛЬКО ТРАТИТЬ

"Роснефть" также сейчас занята "стратегически важными" проектами на шельфе, на которые собирается в следующие 20 лет тратить по \$20 млрд в год, хотя из-за финансовых и технологических проблем перспективы всего северного шельфа выглядят все менее реалистичными. Очевидно, что наличие таких планов было возможно только при особых ценах на нефть и возможной страховке средствами ФНБ.

"Российские железные дороги" - еще один пример. В центре их "инвестиционной" стратегии стояло развитие скоростных железных дорог и так называемого восточного полигона. На слушаниях в Государственной думе по проекту скоростной магистрали Москва - Казань РЖД

заявила предполагаемую доходность в 2,4% на 1 руб. инвестиций. Если учитывать, что запрашиваемые средства на данный проект из ФНБ в тот момент приносили именно такую доходность, этот проект вообще не имеет смысла. Но ведь для реализации проекта РЖД рассчитывает еще и на бюджетные льготы.

С другой стороны, около 75% ожидаемых трат (до 400 млрд руб.) выделяется на БАМ, а не на Транссиб, хотя по первому перевозится в основном необработанное сырье, из которого основную массу составляют убыточные перевозки угля, а по второму - высокодоходные контейнерные грузы. Простые подсчеты показывают, что вложение этой суммы в увеличение пропускной способности "восточного полигона" на 40 млн т в год, если 75% грузопотока будет приходиться на сырье, а 25% - на контейнерные грузы, в принципе некупаемо. Понятно, что пригородное сообщение на фоне этих грандиозных проектов считается "неинтересным" и уходит из зоны внимания РЖД.

Не только давно известные компании, но и новые, как только они наделяются вниманием государства, начинают "производить" чудеса. Лучший пример - корпорация "Сухой", точнее, ее опыт в гражданском авиастроении. Еще в 2010 году высокие руководители обещали выпуск 60 самолетов Superjet-100 в год. За последние восемь лет выпущен 91 авиалайнер, из них в эксплуатации находится 66, в основном в российских авиационных компаниях - "Аэрофлоте" и "Газпром авиа".

На производство поставленных на сей день авиаторам машин совокупной каталожной стоимостью 105 млрд руб. из бюджета выделено дотаций на 175 млрд руб., в том числе уже в 2015 году 100 млрд руб., когда безрадостные перспективы проекта фактически predeterminedены. Общий долг корпорации ОАК, производящей Superjet-100, превысил 300 млрд руб.

ЭКОНОМИКА ХАЛЯВЫ

"Государственные" бизнесы не только неэффективны - они в большинстве случаев существуют в излишне комфортной финансовой среде.

Во-первых, это заметно по завышенным тарифам. Те же газ, бензин или электричество могли бы стоить намного меньше, если бы на рынке было больше конкуренции, если бы "экспортная рента" за газ распределялась в равной мере между всеми газодобытчиками, а вместо новых трубопроводов силы и средства "инвестировались" в нормальные отношения с "транзитерами".

Уже сейчас автомобильный транспорт, несмотря на качество наших дорог, в большинстве случаев выгоднее железнодорожного. Только за последние пять лет удельный вес перевозок пассажиров железнодорожным транспортом снизился на 10 пунктов (в основном из-за конкуренции со стороны авиакомпаний). Пока же все "инвестиционные" траты госкомпаний оплачивают потребители и конкурентные бизнесы.

Во-вторых, существует масса индивидуальных предпочтений, помогающих "белым слонам" жить и процветать. Те же "Газпром" и "Роснефть" - это единственные две энергетические компании, которые за последние десять лет получали лицензии на разработку новых месторождений не только без конкурса, но и бесплатно. Кроме того, государственные компании получают существенные налоговые льготы, что означает по сути дополнительное финансирование из бюджета. Так, "Роснефть" получила льготы на 22 восточносибирских месторождения, хотя поставки с этих "льготных" месторождений за рубеж фактически означают дотирование иностранных бюджетов, в первую очередь Китая. В настоящий момент в практическую стадию переходит решение вопроса о льготах для еще фактически не начавшегося проекта "Сила Сибири".

"ФИНАНСОВОЕ КРОВОСМЕШЕНИЕ"

В настоящее время сложилась парадоксальная ситуация и в банковском секторе. В то время как ЦБ проводит усиленную чистку среди частных банков, наибольшие проблемы начинают вызревать в государственном сегменте - у банков, участвующих в "государственных проектах". Основной объем докапитализации - 1,5 трлн руб. - пришелся на крупнейшие банки. Причины необходимости такого решения разные: у ВТБ это приобретение с заведомыми дырами в бюджете Банка Москвы на 200 млрд руб. (в равной степени покрытие кредитами ЦБ и бюджета). РСХБ осуществляет псевдокредитование (фактически дотирование сельскохозяйственной отрасли, функционирующей на заведомо убыточных условиях), потому без докапитализации, без общественных средств в принципе функционировать не может. Сбербанк начинает накапливать активы взамен невозвратных кредитов, как, впрочем, и псевдочастный Газпромбанк.

Но, пожалуй, самое опасное звено образуется в бесконтрольном со стороны ЦБ ВЭБе, учрежденном федеральным законом как корпорация развития. Он почти сразу стал каналом перекачки бюджетных средств в заведомо нерентабельный проект.

После Олимпийских игр в Сочи банк уже вынужден практически на неопределенный срок отложить взыскание долгов на 250 млрд руб., получив 200 млрд руб. на докапитализацию. Плюс более 2,15 трлн руб. накопительной части пенсий "молчунов" - их банк надеялся разместить в "инфраструктурные облигации" дружественного стада "белых слонов": РЖД, "Россети", "Автодор" и т.д.

Но вот какой факт смотрится наиболее интригующе: стоило только министру финансов заявить о возможном выпуске государственного займа в виде ОФЗ на 1 трлн руб., как сразу нашлись желающие среди банков приобрести эти облигации. А говорилось, что у банков нет средств для кредитования реального сектора.

Какая простая схема: под видом капитализации выделяются деньги из бюджета, а потом происходит мгновенный их возврат в бюджет через приобретение ОФЗ. Такой бизнес хочется назвать не иначе как "финансовое кровосмешение".

В таких условиях место поддержке производства, не говоря уже о модернизации и тому подобным фантазиям, найти вряд ли удастся. "Белые слоны" четко удерживают фронт своей популяции.

Выход из порочного круга очевиден - демонополизация крупнейших компаний, выход их на коммерческие условия хозяйствования, отмена неоправданных привилегий. Первым шагом на данном пути были бы расширение реального общественного контроля над расходованием общественных (бюджетных и резервов ЦБ) средств и ответственное использование государственной собственности. Устранение всех форм прямого и скрытого дотирования - самая существенная поддержка, которая может быть оказана МСБ, который только и сможет реализовывать задачу диверсификации экономики.

"Государственные" бизнесы не только неэффективны - они в большинстве случаев существуют в излишне комфортной финансовой среде"

В цикле статей на РБК "Белые слоны российской экономики" Валерий Зубов и Владислав Иноземцев рассматривают, в какие объекты инвестировало государство в последние годы и почему эти вложения оказались крайне неэффективны.

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



ПОВТОР: ОБЗОР: ВОПРОС ДОЛГА УКРАИНЫ ПЕРЕД РФ МОЖЕТ РЕШАТЬСЯ В ПАРИЖСКОМ КЛУБЕ - ИСТОЧНИК

РИАН
29 сентября 2015
09:02
РИА Новости

ВАШИНГТОН, 29 сен - РИА Новости. Россия в случае невыплаты Украиной долга по евробондам, как официальный должник, может обратиться в Парижский клуб кредиторов, где она состоит, однако этот шаг вряд ли сможет гарантировать возвращение всех 3 миллиардов долларов, рассказал РИА Новости высокопоставленный источник, близкий к переговорам по украинскому долгу с Международным валютным фондом (МВФ).

"Вообще по сложившейся практике, в случае такой ситуации, кредитор созывает Парижский клуб кредиторов. Россия - член Парижского клуба и может это сделать (обратиться в клуб с требованием принудить Украину вернуть деньги – ред.), но расклад сил там сейчас не в ее пользу", - говорит собеседник.

СПИСАНИЕ ПО-ПАРИЖСКИ

Россия вступила в Парижский клуб в качестве кредитора в 1995 году. Кроме нее членами Парижского клуба являются еще 19 государств: Австрия, Австралия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Израиль, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, США, Финляндия, Франция, Швеция, Швейцария, Япония.

Объединение было создано в 1956 году, когда Аргентина согласилась встретиться со своими кредиторами в Париже. Отличие Парижского клуба от Лондонского клуба состоит в том, что он занимается урегулированием государственного долга стран-заёмщиков перед странами-кредиторами, в то время как Лондонский клуб рассматривает вопросы урегулирования долга перед частными банками-кредиторами.

В Парижском клубе проводятся прямые переговоры между страной-должником, которую представляют министр финансов или председатель Центробанка, и ее кредиторами. Представители МВФ, Международного банка реконструкции и развития, региональных банков развития участвуют в переговорах в качестве наблюдателей.

При этом МВФ предоставляется очень важная роль – фонд готовит экономический обзор по стране, обрисовывает ее экономические перспективы. Из этого доклада становится ясно, насколько страна кредитоспособна и принимается решение о списании долговых обязательств.

Максимальная уступка по долгу за всю историю клуба составляла 80%. Общая сумма урегулированного внешнего государственного долга различных стран - 513 миллиардов долларов.

По словам источника, с одной стороны, есть право кредитора, а с другой есть отсутствие у должника возможности платить долг. Парижский клуб обычно принимает дело в рассмотрение, но всегда на выходе происходит реструктуризация. Поэтому Россия воспользуется привлечением ресурса Парижского клуба в крайнем случае, считает он.

ДРУГИЕ ВАРИАНТЫ

Согласно данным Ирландской фондовой биржи, правительство Украины предложило реструктуризацию своих облигаций на 3 миллиарда долларов со сроком погашения в 2015 году, держатели бумаг приглашаются на собрание в Лондоне 14 октября.

Как заявлял министр финансов РФ Антон Силуанов, Россия рассматривает предложение Украины по реструктуризации еврооблигаций на 3 миллиарда долларов как сделанное в адрес коммерческих кредиторов, к которым РФ не относится, подобные вопросы, по его словам, следует решать в двустороннем порядке. При этом Силуанов подтвердил, что Россия по-прежнему ждет полного погашения данного долга Украиной в конце 2015 года.

РФ - второй по величине держатель евробондов, она выкупила их в конце 2013 года, срок погашения их – декабрь 2015 года.

Декабрьские выплаты на 3 миллиарда долларов в адрес РФ – самые крупные для Украины в этом году. Большинство экспертов считает, что у украинского правительства нет денег для столь крупных выплат, поэтому дефолт по этому долгу весьма вероятен.

"Я думаю, что сейчас перед сроком этого платежа - 20 декабря, где-то в ноябре, какие-то шаги начнутся, потому что как-то из этого угла надо выходить", - говорит источник.

Ранее эксперты РИА Новости отмечали, что одним из вариантов решения вопроса по долгу Украины Российской Федерации могла бы стать переуступка его другим заинтересованным кредиторам. Например, клубу частных кредиторов Украины, который аккумулировал 8,9 миллиарда долларов госдолга страны.

ВЕДОМОСТИ

THE WALL STREET JOURNAL & FINANCIAL TIMES

Ведомости, Москва, 29 сентября 2015

ФОНД ОТРИЦАТЕЛЬНОГО ЗНАЧЕНИЯ

Автор: Дарья Борисьяк

Фонд страхования вкладов стал отрицательным, выплаты идут за счет банков-агентов АСВ все реже раскрывает данные о размере страхового фонда: с 30 марта данные о нем были опубликованы лишь раз - на 1 июля в фонде было 30,9 млрд руб. Скорее всего с тех пор размер фонда стал отрицательным - примерно 64,7 млрд руб. С 1 июля по 1 сентября АСВ заплатило пострадавшим вкладчикам 95,6 млрд руб. Поступления в фонд за этот период АСВ пока не раскрыло. В I квартале банки перечислили в фонд 26,9 млрд руб., во II квартале - 27,1 млрд, следует из отчетов госкорпорации. Если предположить, что в среднем в квартал фонд пополняется на 27 млрд руб., то к сентябрю его размер мог составлять минус 37,7 млрд.

Тем не менее выплаты вкладчикам продолжаются. На прошлой неделе АСВ объявило о начале выплат более 3,2 млрд руб. вкладчикам банка "Адмиралтейский". Конкурс выиграл "ВТБ 24".

Банки выплачивают страховки пострадавшим вкладчикам из своих средств, а АСВ затем компенсирует им эту сумму, говорит главный аналитик Сбербанка Михаил Матовников. Утвержденные советом директоров АСВ правила выплат отводят агентству не менее трех месяцев.

Выплаты растут

За полгода АСВ выплатило 104,8 млрд руб. вкладчикам, а всего на 1 сентября размер страховых возмещений мог достигнуть примерно 200 млрд руб., что сопоставимо с выплатами за весь 2014 год, когда АСВ потратило из фонда 202 млрд руб.

Впрочем, экономический смысл проведения выплат становится все менее очевидным, отмечает сотрудник крупного банка: раньше банки стремились выигрывать конкурсы - боролись за клиентов, которые, получив страховку, могут оставить ее на депозите в банке, но теперь доля вкладчиков, не забирающих деньги, стремительно падает.

В октябре 2015 г. АСВ намерено перейти на финансирование выплат страхового возмещения за счет кредитов ЦБ, если размер фонда обязательного страхования вкладов опустится ниже 40 млрд руб., сообщил представитель госкорпорации. Именно этим собеседник "Ведомостей" объясняет прекращение публикаций данных о размере страхового фонда: "Предоставление оперативной информации о размере средств фонда не будет отражать реальной финансовой устойчивости системы страхования вкладов, которая и далее будет неукоснительно выполнять свои обязательства по выплате страхового возмещения".

Для обеспечения бесперебойной работы АСВ размер фонда страхования вкладов должен быть не менее 40 млрд руб., говорил зампред ЦБ Михаил Сухов. Эта сумма агентству необходима, чтобы оставался какой-то запас свободных денежных средств для размещения в активы и получения дохода, объяснял человек, близкий к совету директоров госкорпорации.

В июле размер фонда составлял 112 млрд руб., говорил в интервью "Ведомостям" гендиректор АСВ Юрий Исаев: "Мы оцениваем фонд с точки зрения потенциальных поступлений - остаток фонда, прогноз по поступлению взносов, поступления из конкурсной массы и фондирование Банка России. Исходя из вышеперечисленного фонд не может закончиться, какие-то поступления всегда будут".

Для пополнения фонда АСВ может обратиться за кредитом в ЦБ - совет директоров госкорпорации одобрил обращение к регулятору за кредитом до 110 млрд руб. сроком на пять

лет. Представитель ЦБ вчера не ответил на вопросы "Ведомостей", порекомендовав обратиться в АСВ. Пока АСВ "достаточно ранее одобренного Банком России кредита в объеме 110 млрд руб., который агентство будет использовать по мере необходимости начиная с октября", сказал представитель АСВ в четверг "Интерфаксу".

О том, что фонд страхования вкладов может опустеть, год назад предупредил заместитель гендиректора АСВ Андрей Мельников. По его прогнозу, минимальных значений, близких к нулю, фонд должен был достигнуть в середине этого года.

В октябре 2015 г. АСВ намерено перейти на финансирование выплат страхового возмещения за счет кредитов ЦБ, если размер фонда обязательного страхования вкладов опустится ниже 40 млрд руб.

<http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/09/29/610622-agentstvo-po-strahovaniyu-vkladov>

БИЗНЕС

Коммерсант 

Коммерсантъ, Москва, 29 сентября 2015

"ТРАНСАЭРО" НЕ СМОГЛИ УПАКОВАТЬ

Автор: Елизавета Кузнецова, Ольга Шестопап, Егор Попов

Акционеры просрочили оферту "Аэрофлоту"

Акционеры "Трансаэро" сорвали срок оферты по выкупу "Аэрофлотом" 75% плюс 1 акции за 1 руб. По данным "Ъ", владельцы бумаг не смогли собрать необходимый пакет акций. Одной из причин источники "Ъ" считают то, что 25% акций "Трансаэро" остаются в залоге у ВТБ, другой - разногласия кредиторов по реструктуризации долгов перевозчика.

Вчера истек срок рассмотрения оферты на покупку 75% плюс 1 акции "Трансаэро", направленной ею в начале сентября "Аэрофлоту". Такое решение содержалось в директиве правительства совету директоров "Аэрофлота" и было одобрено им 3 сентября.

Санацию "Трансаэро" за счет покупки "Аэрофлотом" контрольного пакета ранее одобрила межведомственная комиссия под руководством первого вице-преьера Игоря Шувалова. Проблемная компания уже перешла под управление сана тора: ключевые посты в ней заняли менеджеры "Аэрофлота". Более того, активно обсуждаются схемы поглощения "Трансаэро" (например, вхождение в объединенную дочернюю компанию "Аэрофлота" вместе с другими компаниями группы).

Но сделка затормозилась на самом старте. Как говорят источники "Ъ", акционерам "Трансаэро" не удалось собрать требуемый пакет акций. Одной из причин, по их словам, стало то, что 25% акций перевозчика остаются в залоге у ВТБ. Собеседник "Ъ" пояснил, что "банк устроил бы вариант реструктуризации задолженности перевозчика сроком на 15-20 лет, а не продажа за рубль". В ВТБ "Ъ" заверили, что задержка с офертой не связана с позицией или действиями банка, а схему консолидации перевозчиков и переуступку права собственности на акции "Трансаэро" банк поддерживает и активно работает с другими кредиторами над реструктуризацией ее задолженности. В "Трансаэро" "Ъ" переадресовали в "Аэрофлот", там отказались от комментариев.

Срыв сроков может быть связан и с тем, что миноритарии "Трансаэро" не спешат избавляться от акций. Один из них - совладелец аэропорта Внуково Виталий Ванцев (владеет 4,5% "Трансаэро") - сообщил вчера, что для покупки компании требуется собрать акции основных акционеров и, возможно, миноритариев. По его словам, они могут получить акции новой компании, консолидированной с дочерними перевозчиками "Аэрофлота". Господин Ванцев назвал два новых дедлайна - 1 октября и 1 декабря, когда стратегически будет понятна конфигурация и схема санации компании. К 1 октября, по его словам, банки, "Аэрофлот" и правительство должны утвердить все договоренности, речь также идет о реструктуризации задолженности (для этого создана рабочая группа, финансовым консультантом выступает Сбербанк).

Источники "Ъ" в банках-кредиторах "Трансаэро" говорят, что закрытие сделки не связано напрямую с реструктуризацией долга (более 250 млрд руб.). "Процессы могут идти параллельно", - говорит один из них. В то же время собеседники "Ъ" отмечают, что мнения кредиторов разнятся, а представители "Трансаэро" не выходят на связь с банками. На прошлой неделе руководители десяти банков направили письмо Игорю Шувалову, в котором выразили обеспокоенность возможным списанием части долгов "Трансаэро", сообщали "Ведомости". Авиакомпания должна этим банкам не менее 38,7 млрд руб. Они предложили выдать "Трансаэро" или "Аэрофлоту" синдицированный кредит с участием кредиторов в размере банковских долгов "Трансаэро" (около

80 млрд руб.), долги не дисконтировать и выдать госгарантии минимум на 50% долга. В секретариате Игоря Шувалова обращение не комментируют.

Источники "Ъ", близкие к ситуации, говорят, что если договоренности с кредиторами будут достигнуты, то государство готово дать гарантии под обязательства "Аэрофлота", речь может идти о 85 млрд руб. Это обсуждалось и при принятии решения по покупке "Трансаэро". Один из собеседников "Ъ" говорит, что "тема госгарантий могла подниматься в ходе обсуждения санации, но исключительно в рамках дискуссии", окончательных решений по господдержке "Аэрофлота" не принято, нет и его обращения.

По мнению главы Infomost Бориса Рыбака, если "Аэрофлот" возьмет юридически значимые обязательства по поглощению, то его капитализация упадет, риски возрастут, "что может привести к преддефолтному состоянию". Наиболее рациональным выходом эксперт счел банкротство "Трансаэро", а "Аэрофлот" и другие компании смогут перевезти ее пассажиров.

АИЖК И ВЭБ МОГУТ ПРИВЛЕЧЬ К ФИНАНСИРОВАНИЮ СТРОИТЕЛЬСТВА К ЧМ-2018 В САРАНСКЕ - ИСТОЧНИК

Москва. 28 сентября. ИНТЕРФАКС - Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (МОЕХ: AIZK) и ВЭБ (МОЕХ: VEBM) могут принять участие в финансировании строительства жилья в Саранске к чемпионату мира по футболу 2018 года.

Речь идет о жилом комплексе гостиничного типа "Тавла" на 1656 номеров. Как сообщил "Интерфаксу" источник в финансово-экономическом блоке правительства РФ, АИЖК с участием ВЭБа и правительства Мордовии было рекомендовано проработать вопрос финансирования проекта по итогам совещания у первого вице-премьера Игоря Шувалова. Одновременно в срок до 1 ноября должна быть изучена возможность использования в дальнейшем помещений этого комплекса в качестве арендного жилья.

"Это может стать пилотным проектом программы доступного арендного жилья. Местные молодые семьи, приезжающие специалисты получают возможность недорого снять квартиру", - сказал "Интерфаксу" представитель секретариата И.Шувалова. "Плюс, не исключено, что это может "сориентировать" остальной рынок аренды жилья на движение по стоимости вниз", - добавил он.

Источник, близкий к ВЭБу, подтвердил агентству факт поручения. В ВЭБе от комментариев отказались, получить комментарий в АИЖК не удалось.

ЧМ пройдет в июне-июле 2018 года в Москве, Санкт-Петербурге, Казани, Нижнем Новгороде, Екатеринбурге, Ростове-на-Дону, Волгограде, Самаре, Калининграде, Саранске и Сочи.

Служба финансово-экономической информации