



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

9 марта 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ИСТОЧНИК: НОВОЕ РУКОВОДСТВО ВЭБ ГОТОВИТ ПАКЕТ ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ФИНОЗДОРОВЛЕНИЮ И ОПТИМИЗАЦИИ .....	3
НОВУЮ СТРАТЕГИЮ ВЭБА ПРИДУМАЕТ ПАРТНЕР MCKINSEY .....	3
А.КЛЕПАЧ: КАК ПОВТОРИТЬ "РУССКОЕ ЧУДО"? (ЛЕКЦИЯ).....	4
АЛЕКСАНДР ВИНОГРАДОВ: "СЕЙЧАС ВЭБ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ МАЛОУПРАВЛЯЕМОГО МОНСТРА" .....	6
ОБЗОР ПУБЛИКАЦИЙ О ВНЕШЭКОНОМБАНКЕ В СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЯХ И БЛОГАХ ИНТЕРНЕТА .....	9
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>10</b>
ШУВАЛОВ ПРИЗВАЛ ГЛАВУ КОРПОРАЦИИ МСП ПОБЫСТРЕЕ ОПРЕДЕЛИТЬСЯ СО СТРУКТУРОЙ МСП БАНКА .....	10
РУКОВОДСТВО МСП БАНКА ЖДЕТ РЕЗКОЕ СОКРАЩЕНИЕ – БРАВЕРМАН .....	10
"ГЛОБЭКС" ПРОДОЛЖАЕТ УЧАСТВОВАТЬ В ГОСПРОГРАММЕ СУБСИДИРОВАНИЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ПО ИПОТЕКЕ .....	11
КАК ПРОМИНВЕСТБАНК УГРОБИТ УКРАИНСКУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ .....	12
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>14</b>
МОЯ ИНФЛЯЦИЯ МЕНЯ БЕРЕЖЕТ .....	14
РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЕНСИОННЫМИ НАКОПЛЕНИЯМИ .....	16
РЫНОК ОПУБЛИКОВАННОГО ДОЛГА .....	17
АКСАКОВ: ДЛЯ УСКОРЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА НЕОБХОДИМО ДОВЕСТИ НОРМУ ИНВЕСТИЦИЙ ДО 30 - 35% .....	19
ВЭБ НЕ БУДЕТ КРЕДИТОВАТЬ СТРОИТЕЛЬСТВО ЗАВОДА В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ.....	20
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>21</b>
СБЕРБАНК И СЕРГЕЙ ГОРЬКОВ СТАЛИ ЛИДЕРАМИ РЕЙТИНГА ЦИТИРУЕМОСТИ RNS .....	21

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



ТАСС, Москва, 4 марта 2016 12:32

## ИСТОЧНИК: НОВОЕ РУКОВОДСТВО ВЭБ ГОТОВИТ ПАКЕТ ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ФИНОЗДОРОВЛЕНИЮ И ОПТИМИЗАЦИИ

По словам знакомого с ситуацией источника, может быть поднят вопрос о внесении изменений "в конструкцию наблюдательного совета"

МОСКВА, 4 марта. /ТАСС/. Пакет предложений по оптимизации деятельности **Внешэкономбанка**, его структуры, а также по схеме финансового оздоровления госкорпорации, как ожидается, будет подготовлен к предстоящему 24 марта заседанию наблюдательного совета новым руководством **ВЭБа**. Об этом ТАСС сообщил источник, знакомый с ситуацией.

"Новое руководство **ВЭБа** готовит предложения к заседанию набсовета, которое намечено на 24 марта. Они будут носить пакетный характер", - сказал источник.

По его словам, в частности будут представлены предложения по финансовому оздоровлению и предоставлению банку финансовой поддержки. Также в этот пакет будут входить предложения по совершенствованию структуры **ВЭБ** и оптимизации его работы.

При этом источник не исключил, что может быть поднят вопрос о внесении изменений "в конструкцию наблюдательного совета".

"Но не факт, что на ближайшем заседании по конструкции набсовета будут приняты какие-то решения. Не исключено, что финальное решение по составу совета будет несколько позднее", - сказал источник.

<http://tass.ru/ekonomika/2717294>



РосБизнесКонсалтинг

РосБизнесКонсалтинг (rbc.ru), Москва, 4 марта 2016 20:53

## НОВУЮ СТРАТЕГИЮ ВЭБА ПРИДУМАЕТ ПАРТНЕР MCKINSEY

Автор: Юлия Полякова, Татьяна Алешкина

Разработкой стратегии **Внешэкономбанка** займется Денис Бугров, который до 2015 года входил в правление Сбербанка, а сейчас работает партнером международной консалтинговой компании McKinsey

Команда **Внешэкономбанка** (**ВЭБа**) пополняется выходцами из Сбербанка. Стратегией развития госкорпорации займется Денис Бугров, который с 2008 до начала 2015 года работал в Сбербанке. О приходе Бугрова в **ВЭБ** РБК рассказал источник, близкий к **ВЭБу**, и подтвердил источник в самой госкорпорации. Сам Бугров не ответил на сообщение РБК. Пресс-служба **ВЭБа** не комментирует эту информацию.

Пакет предложений по оптимизации деятельности ВЭБа и его структуры, а также по схеме финансового оздоровления госкорпорации будет подготовлен к предстоящему 24 марта заседанию наблюдательного совета под новым руководством. Об этом ТАСС сообщил источник, знакомый с ситуацией.

Бугров начал свою карьеру в международной консалтинговой компании McKinsey & Co и проработал в ней 13 лет. В 2008 году он пришел в Сбербанк и в должности старшего вице-президента и члена правления курировал блоки "Стратегия, развитие, маркетинг" и "Управление благосостоянием". В начале прошлого года Бугров, покинув Сбербанк, вернулся в McKinsey в качестве партнера. Как сообщил РБК собеседник в ВЭБе, не исключено, что на первом этапе Бугров будет советником председателя госкорпорации и будет продолжать работать в консалтинговой компании.

В конце февраля президент России назначил своим указом председателем ВЭБа Сергея Горькова, который работал в Сбербанке зампредом правления. Как писал РБК, Горьков приведет в госкорпорацию до 15 советников. Большинство из них - из Сбербанка. Постепенно они могут войти в правление и вытеснить команду экс-главы ВЭБа Владимира Дмитриева. Основная задача советников - провести аудит в ВЭБе, сообщил РБК еще один источник в госкорпорации.

Вслед за Горьковым из Сбербанка уходит старший вице-президент Николай Цехомский, который в ВЭБе станет первым зампредом, рассказал источник в Сбербанке и подтвердил собеседник РБК в ВЭБе.

Источник в Сбербанке рассказывал ранее РБК, что Горьков, отвечавший в Сбербанке среди прочего за кадровую политику, использует в ВЭБе стандартную переходную схему. "Как опытный кадровик, он не будет менять состав правления сразу, иначе это парализует работу госкорпорации. Он запустит несколько людей, которые будут его советниками, и в случае если нынешние заместители не придутся ко двору, он заменит их на тех, кого назначил советниками", - добавляет источник. Источник из окружения Горькова отмечает, что процесс замены людей в ВЭБе "технически не быстрый". Сейчас у председателя ВЭБа 12 заместителей, эту команду сформировал бывший глава Владимир Дмитриев.

<http://www.rbc.ru/finances/04/03/2016/56d9b99b9a7947cb2e916fd8>

ВЕСТИ

Экономика

Вести. Экономика (vestifinance.ru), Москва, 7 марта 2016 21:06

Мультимедийный проект

## А.КЛЕПАЧ: КАК ПОВТОРИТЬ "РУССКОЕ ЧУДО"? (ЛЕКЦИЯ)

Как подстегнуть рост, не расшатав систему? Лекция Андрея Клепача посвящена анализу ситуации в российской и мировой экономике и поиску новых идей, новой стратегии, которая позволит нам повторить "русское чудо" - уверенный рост ВВП, наблюдавшийся с начала нулевых и до кризиса 2008г.

"Стратегия без тактики очень медленно ведет к победе. Тактика без стратегии - только шум перед поражением". - такую цитату китайского военного стратега Сунь-Цзы приводит Андрей Клепач. И пожалуй именно она, хоть и прозвучала уже в самом конце, может служить лейтмотивом всего выступления. Заместитель председателя Внешэкономбанка предлагает разобраться в том, что на самом деле происходит и выбрать тактику, отталкиваясь от этого глобального, стратегического видения.

А.Клепач

"Мировая экономика 21 века будет чем-то напоминать ту, что была в середине 19: Индия и Китай обеспечат более трети мирового ВВП".

По мнению **Андрея Клепача**, в ближайшие годы будет расти экономический вес Индии и Китая. США тоже нашли способ удержаться в числе лидеров. У Европы пока много проблем, и ее доля в мировом ВВП будет сокращаться. Но если говорить о России, прогнозы пессимистичные: если оставить все как есть и плыть по течению, роль нашей страны на экономической арене будет второстепенной.

**А.Клепач**

"Если КНР газифицирует все свои деревни, а индийцы начнут ездить на машинах так же активно как китайцы, то углеводородов на всех точно не хватит, и цены могут оказаться на новых рекордных уровнях".

Полностью сбрасывать со счетов углеводородную составляющую российской экономики не стоит. Но и опираться исключительно на нефть и газ бессмысленно, так как волатильность рынка очевидна. Кстати, если говорить о сырье, то Россия является не только крупным поставщиком топлива, но и одним из ведущих экспортеров зерна. На этот сегмент и его развитие стоит обратить пристальное внимание.

**А.Клепач**

"История практически не знает примеров, когда страна добивается продолжительного роста ВВП, несмотря на то, что население сокращается. В нулевые мы были именно таким исключением".

В период, который можно назвать "русским чудом", российская экономика стремительно росла, несмотря на тяжелую демографическую ситуацию. В мире мы этого практически не наблюдаем. Даже США поддерживают рост ВВП на 2-3% в год при постоянном росте населения. В нашей стране рост ВВП продолжался не благодаря, а вопреки. Помогла и дорогая нефть и приток инвестиций. В каком-то смысле сегодня Россия находится в более выгодной ситуации с демографической точки зрения, но прогнозы говорят о том, что население вновь начнет сокращаться. Если мы хотим рассчитывать на долгосрочную положительную экономическую динамику, необходимо обратить внимание и на этот аспект.

**А.Клепач**

"У нас реальная зарплата будет падать, а прибыли будут расти. Позволит ли это повторить успех 99 года? Это большой вопрос, потому что дело не только в прибыли, но и в том, как она используется".

В конце девяностых зарплаты были очень низкими как в бюджетной сфере, так и в частном секторе. Прибыли компаний при этом начали быстро расти. Это подстегнуло инвестиционную составляющую экономики. Затем пришел черед зарплат - они быстро увеличивались и в итоге обошли по динамике прибыль компаний. В настоящий момент складывается новая тенденция: согласно прогнозам, прибыли вновь увеличатся на фоне стагнации зарплат. Хорошо ли это? Только в том случае, если возможность будет использована для продолжения развития. В любом случае нельзя игнорировать бюджетников, которые только в последние годы начали получать достойный доход. Если на здравоохранение и образование не будут выделять достаточно средств, можно забыть о человеческом капитале и качественном здравоохранении.

**А.Клепач**

"ВВП у нас выше, чем в 1990г., но промышленность, хотя она качественно изменилась за это время, инвестиции - все это существенно ниже. Вопрос: как дальше расти?"

По ряду параметров Россия превзошла РСФСР, но в чем-то до сих пор отстает от результатов 1990г. Так промышленность, пусть и более современная, по-прежнему достаточно слаба, и перелома динамики в этой области мы не видим. Инвестиционная составляющая в настоящий момент также смотрится не слишком убедительно. Ответом на эти вызовы может стать развитие инновационной экономики, создание товаров, помимо углеводородов, которые действительно привлекут покупателей за пределами нашей страны. Растить исключительно за счет экспорта топлива и внутреннего спроса в долгосрочной перспективе невозможно. По мнению **Андрея Клепача**, необходимо инвестировать в человеческий капитал и технологии. У России есть шанс и все необходимые возможности встать во главе прогресса.

**А.Клепач**

"Альтернатива может заключаться в том, что мы не зажимаем, а даем ликвидность. Но, может быть, не всем, чтобы она не ушла на валютный рынок, а пошла на инвестиции".

Взгляд **А.Клепача** на денежно-кредитную политику не революционный, но более мягкий, чем у руководства ЦБ. Он предлагает "избирательное смягчение". Давать деньги тем, кто инвестирует в экономику, необходимо. Но инъекции ликвидности должны быть точными и своевременными.

Для этого нужно разработать нетрадиционные инструменты. Но не слепо копировать подход других центробанков, запустивших программы количественного смягчения, а придумать свое.

**А.Клепач**

"Так как мировые рынки капитала для нас в основном закрыты, кредитором может выступить население, а также предприятия. Нужно взять у них в долг, чтобы все это обернулось ростом экономики, а не стагнацией".

Вопрос наращивания государственного долга нельзя считать закрытым. В попытке сбалансировать бюджет, страна загоняет себя в жесткие рамки, и стоит вспомнить о том, что во время предыдущего кризиса мы не так сильно боялись дефицита. Дополнительные деньги будут очень кстати, если мы хотим добиться роста. Проблемы с привлечением капитала на международном рынке можно решить за счет внутренних займов. В конечном итоге стагнация при отсутствии долгов ничем не лучше роста при умеренном наращивании долговой нагрузки.

Резюмируя, **Андрей Клепач** рассказывает, какую цель по экономическому росту можно считать реалистичной. "Возможность повторить "русское чудо" у нас есть. Может быть, не с такими темпами роста, но на 3-4% в год, а главное, - на более высокое качество жизни мы можем выйти".

<http://elitetrader.ru/index.php?newsid=284782>

**Бизнес Online (business-gazeta.ru), Казань, 6 марта 2016 9:01**

## **АЛЕКСАНДР ВИНОГРАДОВ: "СЕЙЧАС ВЭБ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ МАЛОУПРАВЛЯЕМОГО МОНСТРА"**

Насколько велики ставшие достоянием общественности проблемы **Внешэкономбанка**?

История **ВЭБ** началась еще в 1922 году, когда был основан Рускомбанк для налаживания контактов с зарубежным бизнесом. Сейчас задача Внешэкономбанка - финансирование признанных ключевыми для страны проектов, которые получают кредитную поддержку. При этом уставной капитал банка обеспечивается государством. Экономист и автор "БИЗНЕС Online" Александр Виноградов объясняет, как **ВЭБ** дошел до жизни, при которой его валовой внешний долг составляет \$20 миллиардов.

**ВСПОМИНАЯ НАРКОМА ФИНАНСОВ РСФСР ГИРША БРИЛЛИАНТА**

Хоть Вулкан и существовал не первую сотню лет, ни разу члены имперской комиссии по правам человека не заглянули на него. Компания производила нужную продукцию. В больших количествах и очень дешево. И никому не хотелось задавать лишних вопросов.

**А. Коул и К. Банч, Стэн**

Кот с длинным именем "Проблема Внешэкономбанка" вылез из мешка осенью прошлого года, когда - внезапно - оказалось, что у **ВЭБа** существенные сложности с капиталом. Существенные - мягко сказано, у пушистого котейки оказались полуметровые клыки и когти, способные играючи вскрыть танковую броню, шкура его выдерживает попадание снарядом из экспериментального боевого лазера, отражая его куда-то в сторону планеты Тюхе, а могучий мех позволяет существовать в условиях открытого космоса. И что с этой милой зверушкой делать - совершенно непонятно.

Впрочем, хватит иносказаний. По состоянию на лето 2015 года валовой внешний долг **ВЭБ** составлял \$20 млрд., а объем выплат по внешним долгам в 2016 году - \$3 миллиарда. Доля проблемных кредитов в общем кредитном портфеле банка по состоянию на конец 2014 года - более 17%, а чистый убыток по итогам того же года - более 240 млрд. рублей. Сумма, необходимая для спасения **ВЭБа**, - 1,34 трлн. рублей, по оценке министра финансов Антона Силуанова. Для сравнения: планируемый дефицит бюджета 2016 года - 2,4 трлн. рублей, и, конечно же, средства для спасения **ВЭБа** в этот бюджет не входят. Иными словами, деньги для этого надо изыскивать - где-то и как-то. А заодно желательно и выяснить, как именно **ВЭБ** дошел до жизни такой.

Вообще говоря, **ВЭБ** - это не банк в формально-юридическом понимании этого термина. История его началась еще в 1922 году, когда под руководством наркома финансов РСФСР Гирша Бриллианта (также известного как Григорий Сокольников ) был основан Рускомбанк для

налаживания контактов с зарубежным бизнесом. Два года спустя новосозданная структура расширила свою зону ответственности, переориентировавшись на торговлю - в широком смысле - с зарубежными странами, тогда же банк был переименован во Внешторгбанк. В таком статусе он пробыл аж до перестройки, когда был переименован во Внешэкономбанк. После этого в течение двух десятков лет он побыл еще одним госбанком, пока не получил своего нынешнего статуса - госкорпорации развития.

Данная структура, вообще говоря, уникальна для России. Деятельность ВЭБа не подотчетна ЦБ РФ, к нему неприменимы форсируемые ЦБ меры банковского надзора, нормативы достаточности капитала и так далее. Более того, вся его работа регулируется специально принятым по такому случаю федеральным законом "О Банке развития". По сути, руки ВЭБа полностью развязаны, при этом он, по идее, полностью защищен от злоупотреблений со стороны руководства хотя бы в силу того факта, что в наблюдательном совете ВЭБа прочно прописались такие персоны, как премьер Дмитрий Медведев, вице-премьер Дмитрий Козак, помощник президента Андрей Белоусов, министры финансов и экономического развития Антон Силуанов и Алексей Улюкаев, а также другие официальные лица.

Далее, согласно декларации, банк работает "для повышения конкурентоспособности российской экономики, ее диверсификации и стимулирования инвестиционной деятельности". Основная деятельность ВЭБа - финансирование ключевых для страны проектов, точнее, проектов, признанных таковыми. Такие проекты получают кредитную поддержку, при этом весь уставной капитал банка обеспечивается государством.

**"ДЫРА В ЕГО КАПИТАЛЕ СРАВНИМА С ТРЕХЛЕТНИМИ РАСХОДАМИ ВСЕГО РОССИЙСКОГО БЮДЖЕТА НА ЗДРАВООХРАНЕНИЕ"**

Картинка, если не вдаваться в сугубую детализацию, получается просто благостная. Я десятки раз видел жалобы и призывы организовать в России институт развития, который бы всячески помогал стимулированию экономики, старательно вкладывался бы в те самые ключевые проекты, предоставлял бы финансирование под низкий процент (теперь здесь еще обычно добавляют слово "эмиссионное", впрочем, об этой "палочке-выручалочке" как-нибудь поговорим отдельно) и сверхдлинные сроки "туда, куда не пойдет частный капитал, поскольку рынок никогда этим не займется", и так далее и тому подобное. Собственно, вот он - такой институт, пожалуйста, пользуйтесь. Вот только проблема в том, что дыра в его капитале сравнима с трехлетними (!) расходами всего российского бюджета на здравоохранение. Иначе говоря, деньги, которые инвестировались в рамках работы ВЭБа, бездарно просаживались, много и с огоньком.

По идее, госкорпорация должна инвестировать в выгодные проекты ("Внешэкономбанк участвует в реализации инвестиционных проектов при условии, что такие проекты не являются убыточными" - дословная цитата), но на деле он уже в 2009 - 2010 годах давал многомиллиардные кредиты на проекты, которые имели мало шансов хоть как-то окупиться. Причины этому были, судя по всему, насквозь политическими. Известно, что ВЭБ профинансировал строительство объектов к Олимпиаде на 240 млрд. рублей, при этом порядка 80% этих денег оказались проблемными кредитами - вернуть их возможности не просматривается. Кроме того, во времена каденции Медведева (т. е. когда набсовет ВЭБа возглавлял премьер-министр Владимир Путин), ВЭБ выдал порядка \$8 млрд. кредитов неизвестным российским и украинским инвесторам под покупку промышленных активов на Украине, главным образом в Донбассе - сейчас судьба этих денег, очевидно, печальна. Кроме этого, ВЭБ участвовал в спасении банка "Глобэкс" и Связь-банка в период кризиса 2008 - 2009 годов, также потратившись на это.

Сейчас ВЭБ представляет собой малоуправляемого монстра. Совокупные активы банка (более 4 трлн. рублей по состоянию на осень прошлого года) очень эклектичны по своей структуре. ВЭБ теперь вынужден управлять шестью операционными сегментами, в каждом из которых свои проблемы: есть, например, украинский Проминвестбанк, который требует рекапитализации, есть ВЭБ-лизинг, пострадавший из-за краха "Трансаэро", есть еще разрозненный набор активов - от курорта "Золотое кольцо" до Росэксимбанка. Помимо этого, ВЭБ является агентом, который инвестирует средства пенсионных накоплений российских граждан. Кроме этого, ВЭБ является агентством правительства по управлению долгом, он также финансирует экспортные контракты. Сложность структуры управления дополняется тем, что изрядная часть активов не работает, они просто висят на балансе, не принося доходов. Вишенкой на торте является то, что ВЭБ имеет изрядные сложности с привлечением капитала в силу того, что он находится под западными санкциями (которые недавно, напомним, были продлены).

Стоит сказать, что определенные меры для спасения ВЭБа принимаются. Понятно, 1,5 трлн. рублей вот так вот из кармана никто достать не может, но сейчас речь идет о скором перечислении ВЭБу 150 млрд. рублей из бюджета. Помимо этого, произошла смена руководства - Владимир Дмитриев, согласно указу Путина, передал высший пост Сергею Горькову, который до тех пор занимал пост заместителя председателя правления Сбербанка. После чего, видимо, почувствовав некоторое послабление, заявил, что главной проблемой ВЭБа являются именно что западные санкции, те самые, которые, как говорят, не оказывают влияния на российскую экономику. Понятно, впрочем, что от этих мер проблемы "института развития" никуда не денутся, этих денег не хватит на погашение платежей 2016 года.

"У ВЭБА БЫЛО ВСЕ..."

Вообще говоря, ситуация эта весьма показательна. У ВЭБа было все. Поддержка на высшем уровне, отсутствие регуляторных препятствий (да-да, со стороны того самого ЦБ, якобы набитого под завязку inferнальными либералами), многочисленные каналы доступа к капиталу, наконец, поддержка со стороны, скажем так, "общественного мнения", которое жаждало и жаждет создания государственной структуры, которая существует одновременно и в рынке, и над ним, "обходя" его законы. Оказалось, что это все ничуть не гарантирует успешной работы, возврата инвестиций, реализации проектов и так далее. Деньги может продолбать кто угодно, даже патриотично настроенный чиновник. Проблема в том, что частный инвестор прямо и однозначно рискует своими деньгами, а означенный "патриотичный чиновник" не рискует, по сути, ничем. Ну да, вот такая вот беда случилась. Что, кто-то понес наказание за эти потери? Возместил их? На худой конец, отправился в места не столь отдаленные? Ответ отрицательный.

Надо отметить, что с подобного рода структурами существует целый спектр сложностей, которые если и проблематизируются, то очень поверхностно. Причин этому достаточно много - начиная от слабости экономически-управленческой мысли страны (впрочем, будем честны, проблему агента-принципала, насколько мне известно, не решил никто вообще в мире), до сугубо исторического прошлого России с его многовековой определяющей ролью именно что государства. Эти предпосылки, впрочем, ничего не отменяют и решить, понятно, тоже не могут. Но хотя бы обозначить эти проблемы, думаю, все же стоит.

Во-первых, это проблема мощнейшего, въевшегося в самые поры управленческого механизма страны, правового нигилизма. В предельной форме он выражается как "своим - все, чужим - закон". Конкретно в данном случае было же сказано в декларации работы: "Проекты не должны быть убыточными". В реальности же деньги пошли, по сути, черт знает куда. А почему? А потому что в тот момент "так было нужно" по тем или иным причинам. А как же декларация? Да наплевать на декларацию, от одного раза ничего не случится. Я не сомневаюсь, что при принятии решений ход мыслей был именно таким, итог чего закономерен.

Вторая проблема, скажем так, имеет смешанную природу. Здесь я вижу, во-первых, иррациональную веру в государство, в то, что оно умнее рынка, хитрее рынка, что тупые капиталисты с примитивным горизонтом вкладываются, условно говоря, только в кабаки и торговые центры, а умное государство - в (опять же, условно) долгосрочно окупающиеся высокие технологии и прочую красоту. Это неверно, здесь достаточно вспомнить нефтяные компании, чей стандартный горизонт планирования составляет 12 - 15 лет; да что далеко ходить, лично я, несовершеннолетний и не склонный к идеализации "плана", три дня назад писал закрытую докладную записку, посвященную "Великому Шелковому пути", где рассматривал ситуацию в разрезе событий 2022 - 2023 годов, до которых еще жить и жить. Во-вторых, надо понимать, что нет никакой гарантии, что инвестиции на дальних сроках окупятся в принципе, опять же, я видел попытки смоделировать, что будет продаваться в 2035 году, и оценить, куда и сколько для этого надо инвестировать сейчас - выглядело это достаточно печально, особенно на фоне продолжающейся уже без малого десятилетие мировой депрессии. При этом опираться на исторический опыт здесь не всегда уместно (хотя я прекрасно помню про два десятка лет государственных американских инвестиций в производство процессоров в период 50 - 60-х годов прошлого века), спираль применима далеко не везде.

Наконец, третья проблема - это проблема человека. Управляющего. Его мотивации и его ответственности, что в данном случае является двумя сторонами одной медали. Чем вы будете мотивировать этого самого "патриотического чиновника" на эффективный и, главное, насколько можно, безошибочный труд? Легальными деньгами? Угрозами вывесить за срамную часть на городской стене? Возможностью ловить брызги от финансов, выделяемых на проекты (да и не только брызги, будем уж честны)? На мой взгляд, лучшим ответом была бы здесь "возможность

полной самореализации и раскрытия таланта", но что-то мне подсказывает, это очень нечастый случай в современном российском госаппарате.

Впрочем, хватит. Ситуация такая, какая она есть. Скорее всего, ВЭБу дадут денег, а с народа и бизнеса повысят налоги и, чтобы не было так печально, расскажут про козни врагов. А что еще остается, господа?

Александр Виноградов

<http://www.business-gazeta.ru/article/303943>

## ОБЗОР ПУБЛИКАЦИЙ О ВНЕШЭКОНОМБАНКЕ В СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЯХ И БЛОГАХ ИНТЕРНЕТА

В период с 24 февраля по 3 марта 2016 г. Внешэкономбанк был представлен в социальных сетях и блогах (Facebook, Twitter, Вконтакте, «Живой журнал») следующим образом:

- вышло 938 публикаций;
- общий охват превысил 2 млн 970 тысяч пользователей.

Ресурс:	Кол-во публикаций:
Facebook	27
Twitter	74
Вконтакте	661
«Живой журнал»	176

Наиболее обсуждаемые темы недели:

- назначение Сергея Горькова Председателем Внешэкономбанка;
- заявление Дмитрия Медведева о сохранении за Внешэкономбанком функций института развития;
- антикризисный план Правительства России на 2016 год.

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 4 марта 2016 12:00

## ШУВАЛОВ ПРИЗВАЛ ГЛАВУ КОРПОРАЦИИ МСП ПОБЫСТРЕЕ ОПРЕДЕЛИТЬСЯ СО СТРУКТУРОЙ МСП БАНКА

МОСКВА, 4 мар - РИА Новости/Прайм. Первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов призвал главу Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) побыстрее определиться со структурой МСП Банка, и немедленно приступить к согласованию с ЦБ РФ.

"У нас много проблем. Прошу не дожидаться никаких корпоративных процедур по МСП Банку. Надо немедленно с Банком России договориться по руководству (МСП - ред.) банка, и мы, конечно же, Дмитрия Анатольевича (Медведева, премьер-министр РФ - ред.) попросим, все документы подготовим для наблюдательного совета", - сказал Шувалов, обращаясь к главе Корпорации МСП Александру Браверману на совещании по мерам поддержки малого и среднего предпринимательства в РФ.

"Примите для себя вот эту оптимальную структуру, как банк должен работать, обсудите с Банком России, необходимые бумаги, я доложу премьеру, доложу экспертам", - добавил Шувалов.

Корпорация МСП (контролируется Росимуществом) создается на базе Агентства кредитных гарантий (АКГ) и МСП Банка. Ее руководителем назначен Александр Браверман.

МСП Банк учрежден в 1999 году и на 100% принадлежит Внешэкономбанку, который на базе этой дочерней структуры осуществляет поддержку малого и среднего бизнеса.

ТАСС # Единая лента (Закрытая лента), Москва, 4 марта 2016 17:27

## РУКОВОДСТВО МСП БАНКА ЖДЕТ РЕЗКОЕ СОКРАЩЕНИЕ – БРАВЕРМАН

Автор: Тасс

МОСКВА, 4 марта. /ТАСС/. Руководящий состав МСП Банка ждет резкое сокращение, сообщил генеральный директор Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорации МСП) Александр Браверман, выступая на совещании по вопросам поддержки малого и среднего бизнеса с участием первого вице-преьера РФ Игоря Шувалов.

"31 июня будет проведена адаптация под корпорацию. Сразу хочу оговориться, адаптация будет болезненной, потому что сегодня в МСП Банке работают примерно 390 человек, 8 заместителей. Но если взять производительность труда по выданным кредитам и гарантиям и сопоставить их с той производительностью, которую показывает корпорация, она разная. Поэтому сокращения здесь будут довольно резкими и жесткими", - подчеркнул Браверман.

МСП Банк уже не впервые подвергается резкой критике. В ноябре 2014 года Счетная палата (СП) признала неэффективным финансирование развития малого и среднего бизнеса со стороны кредитной организации.

По информации СП, по состоянию на 1 января 2014 года, МСП Банку предоставлено 60,2 млрд рублей для финансовой поддержки субъектов малого и среднего бизнеса, что составляет 57% всего фондирования банка. Общий объем доведенных до этой категории заемщиков средств составил 96 млрд рублей.

По словам аудитора СП Андрея Перчына, механизм ВЭБа по кредитованию малого и среднего бизнеса через МСП Банк "неэффективен и должен быть коренным образом пересмотрен".

В декабре прошлого года Генпрокуратура РФ поставила вопрос об освобождении от должности заместителя председателя Внешэкономбанка после проверки в МСП Банке.

Генпрокуратура инициировала проверку кредитной организации в связи с переходом 100% акций МСП Банка из ВЭБа в доверительное управление Корпорации МСП, а также поставленными президентом РФ задачами, направленными на обеспечение доступности кредитных ресурсов для субъектов малого и среднего бизнеса. Проверка показала, что допущенные МСП Банком просчеты "негативно сказываются на создании в стране благоприятных условий для развития бизнеса и не способствуют расширению доступа субъектов МСП к финансовой поддержке", отмечалось в сообщении Генпрокуратуры.

Ранее замминистра экономического развития РФ Олег Фомичев говорил журналистам, что МСП Банк уже передан в управление Корпорации МСП и перейдет в ее собственность в середине 2017 года после допэмиссии.

Корпорация МСП была создана в июне 2015 года в соответствии с указом президента РФ на базе существующих структур - "Агентства кредитных гарантий" и МСП Банка. Она будет выступать системным интегратором инструментов поддержки малых и средних предприятий. Это позволит в дальнейшем создать единую точку входа - "одно окно" - для включения предпринимателей в систему поддержки, а также обеспечить реализацию системных проектов в сфере развития малого и среднего предпринимательства.

**Banki.ru, Москва, 4 марта 2016 16:05**

## **"ГЛОБЭКС" ПРОДОЛЖАЕТ УЧАСТВОВАТЬ В ГОСПРОГРАММЕ СУБСИДИРОВАНИЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ПО ИПОТЕКЕ**

Автор: Banki.ru

Банк "Глобэкс" продолжает выдавать ипотеку с господдержкой, действие которой было продлено правительством до конца 2016 года.

Банк повысил действующую процентную ставку по кредиту на 0,2 процентного пункта до 12% годовых.

"Данная ставка является максимально допустимой в рамках госпрограммы", - комментирует эксперт по кредитным продуктам Banki.ru Инна Солдатенкова.

Остальные условия предоставления льготного займа не изменились. Минимальный первоначальный взнос равен 20% собственных средств клиента от стоимости жилья. Целью кредита является покупка первичного жилья у юридического лица. Срок кредита может достигать 30 лет, а сумма - 8 млн рублей в зависимости от региона выдачи кредита.

Условиями кредитования не предусмотрены надбавки за отказ от добровольных видов страхования.

Глобэкс

АО "Коммерческий банк "Глобэкс" - крупный московский банк, входящий в группу Внешэкономбанка. ВЭБу принадлежит 99,99% акций банка "Глобэкс". Ключевые направления деятельности в настоящее время - кредитование коммерческих предприятий, операции на рынке ценных бумаг. Основные источники ресурсов - средства юридических лиц, а также привлеченные межбанковские кредиты.

По данным Banki.ru, на 1 февраля 2016 года нетто-активы банка - 277,02 млрд рублей (35-е место в России), капитал (рассчитанный в соответствии с требованиями ЦБ РФ) - 33,06 млрд, кредитный портфель - 175,79 млрд, обязательства перед населением - 59,60 млрд.

<http://www.banki.ru/news/lenta/?id=8748784>

Uaprom.info, Киев, 4 марта 2016 13:05

## КАК ПРОМИНВЕСТБАНК УГРОБИТ УКРАИНСКУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Автор: Александр Рязанов

Смена топ-менеджмента в российском Внешэкономбанке и фиктивная докапитализация ПИБа угрожают огромными проблемами отечественной промышленности.

В феврале текущего года произошло два судьбоносных события для украинской промышленности. Во-первых, Проминвестбанку удалось договориться с НБУ о том, что его собственник, российский Внешэкономбанк увеличит уставный капитал дочки на \$800 млн. А во-вторых, в самом ВЭБе сменился председатель. Владимир Дмитриев, пробывший главой госкорпорации 12 лет, покинул свой пост, а его кресло занял Сергей Горьков, ранее работавший в "Сбербанке" и занимавшийся международными операциями.

Важность данных событий очевидна для любого украинского промышленника, ведь Проминвестбанк является одним из старейших в Украине и изначально был "заточен" на выдачу кредитов отечественной индустрии. Поэтому тот, кто контролирует ПИБ, - тот держит в своих руках реальный сектор экономики. То есть, смена караула в ВЭБе непосредственным образом отразится на нашей стране.

Силовик или банкир?

Два штриха к портрету нового руководителя ВЭБа будут показательными: выпускник академии ФСБ и куратор украинского направления в "Сбербанке". Возможно, "силовое прошлое" - не такой уж и криминал, если не принимать во внимание агрессию на Донбассе и аннексию Крыма. Однако его можно назвать, по большому счету, "серым кардиналом" финучреждения, поскольку именно Горьков имел реальное влияние на увольнения и назначения менеджеров высшего звена и мог легко "завернуть" документы, завизированные Германом Грефом, главой Сбербанка.

Что касается работы в Украине, то "дочка" "Сбербанк в Украине" особо не церемонилась с украинскими корпоративными клиентами. Банк в категорической форме отказывался проводить реструктуризацию выданных кредитов, в судебном порядке взыскивая задолженность или залог с должников. Наиболее ярким примером, наверное, может выступить предприятие "Одесский каравай", с которого российский Сбербанк требовал долги за "Крымхлеб" и "Симферопольский комбинат хлебопродуктов", которые были захвачены Российской Федерацией.

Причем, с юридической точки зрения процесс шел в рамках закона. Россияне обратились в украинский суд с намерением отсудить эти два предприятия. Более того, Сбербанк подал два иска по Котовскому и Белгород-Днестровскому заводах "Одесского каравая" о признании права собственности за российским банком. Хотя на кону стоит совсем уж незначительная сумма в 106 млн. грн.

Еще один пример: украинская "дочка" "Сбербанка" обратилась в хозсуд Одесской области с исками на около 1 млрд. грн. против фирм одного из богатейших одесситов Леонида Климова ФК "Черноморец", "Блек Си Риэлти Групп" и "Черноморская транспортная компания". Россияне намерены за долги забрать у одесского нардепа гостиницы и торговый комплекс "Новый Привоз". А недавно суд первой инстанции вынес решение в пользу банка о взыскании \$40 млн. со структур Климова.

По словам гендиректора "Черноморца" Сергея Керницкого, не исключен вариант банкротства клуба, но еще остается надежда договориться с россиянами. "Мы вышли на Сбербанк и предложили обсудить сложившуюся ситуацию. Мы не отказываемся от наших кредитных обязательств, но давайте мы его выплатим в разумных пределах. То есть мы предложили сделать реструктуризацию этого долга, но Сбербанк на это не пошел", - рассказал топ-менеджер. И если бы российский банк был заинтересован в существенных активах, например, новом стадионе, построенном под Евро-2012. Но в итоге "Сбербанк" получил всего лишь тренировочную базу "Черноморца" на склонах Отрады, комплекс "Новый Привоз" и ряд бизнес-центров и зданий в Одессе. Это заставляет предположить, что несгибаемая позиция банкиров из РФ заключается не в получении залога, а планомерном уничтожении украинского делового сегмента.

Сбербанк vs Ярьсько

В то же время Сбербанку, ведомому Сергеем Горьковым, не удалось сломать украинское правительство, которое заняло жесткую позицию по задолженности государственных компаний "Укравтодор" и КБ "Южное". Россияне вновь пытались применить тактику: либо платите, либо

заберем за долги. Но Кабмин пригрозил реструктуризировать эти кредиты, находящиеся под гарантией украинского государства, на общих основаниях, и Сбербанк вынужден был пойти на мировую.

"Нам удалось договориться с этим кредитором по следующим условиям: сумма долга - \$367,4 млн, будет 25%-ое списание номинальной стоимости долга, то есть списание \$91,8 млн; продление срока погашения до 1 сентября 2019 года", - рассказала министр финансов Украины Наталья Ярьско. При этом стоит заметить, что договоренность была достигнута только в середине февраля 2016 года, то есть, тогда, когда стало понятно, что Горьков переходит на работу в ВЭБ.

Зачем спасать ВЭБ?

И вот теперь такой силовик-менеджер, с принципиальной позицией по украинским заемщикам, возглавляет другую мощную госкорпорацию - Внешэкономбанк, которая владеет в Украине одним из ведущих финучреждением Проминвестбанком, где кредитовалось и кредитовалось почти каждое второе промышленное предприятие страны. К тому же ВЭБ переживает не лучшие времена: \$20 млрд. составляют внешние долги банка к середине 2015 года, 73,5 млрд. руб. убытков по МСФО за 1 полугодие 2015 года, 240 млрд. руб. кредитов (183 млрд. из них проблемные) выдано на строительство объектов к Олимпиаде в Сочи, а спасение ВЭБа министром финансов РФ Антоном Силуановым оценивалось в 1,34 трлн. руб.

Как отмечают эксперты, на этом фоне существенно растут риски для украинских промышленных компаний, одолживших деньги у ПИБа. "Сам факт того, что ВЭБ через свою "дочку" является держателем долговых обязательств крупнейших промпредприятий Украины, несет большие риски для национальной экономики. В этом контексте назначение руководителем ВЭБа выпускника Академии ФСБ, который ранее курировал операции Сбербанка по Украине, может свидетельствовать о намерении Кремля "положить" украинскую промышленность. То, что не удалось сделать путем военных действий на Донбассе, Россия может сделать финансовыми инструментами через такие банки как ПИБ", - считает эксперт Национального института стратегических исследований Украины Алексей Ижак.

А ведь украинские промышленники просят о реструктуризации долгов не от хорошей жизни. Их проблемы во многом являются результатом форс-мажорных обстоятельств. Это касается, прежде всего, компаний с активами на разорванном войной Донбассе, в оккупированном Крыму и сбывавших продукцию, главным образом, на российском рынке на фоне обострением торгово-экономических отношений с Кремлем.

Идеальное оружие

Более того, в феврале ВЭБу удалось отстоять в Украине свой форпост - ПИБ. Казалось, что еще в январе финучреждение будет признано Нацбанком неплатежеспособным и в него будет введена временная администрация, в том числе из-за сомнительного состояния российской "мамы". Однако россиянам удалось убедить украинский регулятор в том, что в Проминвест по программе докапитализации будут "влиты" \$800 млн. в рамках предоставления Внешэкономбанку 150 млрд. руб. (около \$2 млрд.) для выполнения обязательств.

Впрочем, живых денег ПИБ так и не получил. Дело в том, что российские банки увеличили уставный капитал своей украинской "дочки", конвертировав в капитал выданные ей ранее валютные кредиты материнской структуры. То есть, \$800 млн. чисто по бумагам перейдут из кредиторки в УФ, но ситуация с текущими платежами банка до сих пор не улучшилась. Проминвест все еще существенно задерживает проведение платежей, а в банкоматах не отменены ограничения на выдачу налички.

Таким образом, украинский банк становится идеальной "дубиной" в руках российского ВЭБ, целью которого является даже не столько "выбивание" долгов из и так дышащей на ладан отечественной промышленности, сколько ее окончательное уничтожение. Поэтому Украине угрожает деиндустриализация, как сейчас это в открытую делается в так называемых ДНР и ЛНР. Кстати, на этой ниве у Проминвестбанка была парочка "успехов" еще до прихода Горькова. В конце прошлого года финучреждение в Высшем хозсуде отсудило у Константина Жеваго 10% акций Холдинговой компании "АвтоКрАЗа", стратегического предприятия, поставщика грузовой бронетехники для украинской армии. Это случилось благодаря просроченному кредиту всего на смешные 81 млн. грн. А еще раньше ПИБ взыскал с двух азотных предприятий Дмитрия Фирташа в общей сложности \$45 млн. и почти 1 млрд. грн., но речь об отъеме активов пока не идет.

Поэтому, учитывая хитрую схему докапитализации ПИБа и возможную угрозу национальной экономической безопасности с его стороны, Нацбанку стоит продолжать пристально следить за Проминвестом. Кроме того, руководству НБУ необходимо прекращать заигрывать с российскими

банками, называя их украинскими и финансирующими отечественный бизнес. В любой момент, по команде из Кремля, "Большая тройка" в составе Сбербанка, ВЭБа и ВТБ могут "положить" украинскую промышленность.

<http://uaprom.info/article/6058-prominvestbank-ugrobit-ukrainskuyu-promyshlennost.html>

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Коммерсантъ **ДЕНЬГИ**

Коммерсантъ (kommersant.ru/money), Москва, 7 марта 2016 8:00

## МОЯ ИНФЛЯЦИЯ МЕНЯ БЕРЕЖЕТ

Автор: Глеб Баранов

Как растут пенсионные накопления

Прошлый год оказался сравнительно удачным для управляющих пенсионными накоплениями — инфляции проиграла лишь треть из них. Никто не добился дохода, превышающего средневзвешенные результаты ПИФов акций или облигаций. А по итогам 12 лет управления доходность большинства портфелей по-прежнему уверенно отстает от инфляции.

ГЛЕБ БАРАНОВ

На прошлой неделе Пенсионный фонд России опубликовал результаты инвестирования средств пенсионных накоплений за 2015 год. Они оставляют противоречивое впечатление.

С одной стороны, год оказался в целом неплохим для таких инвестиций, и некоторые управляющие компании показали вполне достойную доходность. Лучший результат у портфеля под управлением "Регион Эссет Менеджмент" -- 23,57%. С другой стороны, треть компаний показала результат ниже инфляции (она составила 12,9% по итогам года).

Но на этот раз среди них не оказалось **Внешэкономбанка**, управляющего самым большим объемом средств пенсионных накоплений. Его результат по расширенному портфелю составил 13,15%, а по портфелю госбумаг -- 15,31%. Директор департамента доверительного управления **Внешэкономбанка** Александр Попов назвал одной из причин таких результатов вложения в инфраструктурные облигации, купонный доход по которым превышал выплачиваемый по госбумагам.

На фоне доходности, показанной в прошлом году паевыми фондами, результаты управляющих пенсионными накоплениями, однако, совсем не смотрятся. По данным Национальной лиги управляющих, даже средневзвешенная, а не максимальная доходность с 31 декабря 2014 года по 31 декабря 2015-го составила для ПИФов акций 34,5%, а для ПИФов облигаций -- 32,24%.

Причина этого, конечно, кроется не в квалификации управляющих пенсионными накоплениями и ПИФаами, тем более что речь идет зачастую об одних и тех же УК. Скорее, здесь можно говорить о специфике рынка управления пенсионными деньгами, о формальных и неформальных ограничениях, влияющих в итоге на доходность.

"В 2015 году произошло существенное ослабление рубля, кроме того, курс российской валюты был весьма волатильным. И именно рост курса доллара и евро внесли основной вклад в рост цен на внутреннем рынке,-- рассказывает Вадим Прошкинас, заместитель генерального директора УК "Финам Менеджмент".-- В таких условиях наилучшие шансы защититься от валютных и инфляционных рисков дают инвестиционные стратегии с использованием валютных инструментов и инструментов срочного рынка. Поэтому наилучшие результаты показали те

инвесторы, которые могли применять их без ограничений. Фонды облигаций, которым это позволяла инвестиционная декларация, могли, например, вкладывать средства в номинированные в валюте евробонды. А НПФ и УК, работающие с пенсионными деньгами, в основной своей массе не стали инвестировать в евробонды, посчитав это слишком рискованным. Дело в том, что в случае негативной динамики иностранной валюты они получили бы рублевый убыток. Обесценение же этих средств относительно иностранной валюты убытком не считается".

При этом в другие выросшие за год в цене активы -- акции -- управляющие пенсионными накоплениями вкладываются с особой осторожностью еще со времен обвала рынка в 2008-м. Если вообще делают это. У большинства доля инвестиций в акции на 31 декабря 2015 года была равна или близка к нулю, лишь в четырех портфелях из 40 она превышала 10%.

В этом смысле отечественная практика инвестирования пенсионных накоплений разительно отличается от ныне принятой на Западе. Там вложение заметной части подобных средств в акции -- ситуация вполне обыденная. Иногда можно наблюдать даже и 99% пенсионного портфеля в акциях. У нас последнее запрещено, но если бы ограничений даже и не было, поступить так сейчас все равно никто бы не попытался.

Зарубежные управляющие среди прочего исходят из того, что на большом временном горизонте (пенсия -- все-таки проект долгосрочный) акции, скорее всего, дадут какой-то доход сверх инфляции. По крайней мере, такие заключения можно сделать из накопившейся за столетия статистики. С облигациями история не столь обнадеживающая -- в целом ряде стран их долгосрочная реальная доходность была отрицательной.

Вот только для акций долгосрочная перспектива -- это иногда по-настоящему долгий срок, порой сопоставимый по продолжительности с карьерой управляющего. И никто не знает, не наш ли это случай. Отечественная экономика находится не в лучших кондициях, а власти, руководство компаний и клиенты регулярно оценивают управляющих по краткосрочным результатам. Стоит ли удивляться, что, пытаясь показать положительные номинальные результаты по итогам каждого года, они вкладываются в инструменты с фиксированной доходностью. Во времена Великой депрессии в США средства, схожие с пенсионными накоплениями, управляющие тоже, надо сказать, предпочитали вкладывать в облигации.

"Управление пенсионными накоплениями довольно сильно отличается от управления активами при других видах инвестирования,-- говорит Вадим Прошкинас.-- На первом плане в этом случае оказывается не доходность, а надежность вложений, минимизация рисков. И в условиях макроэкономической нестабильности, турбулентности на рынках получение достойного дохода при минимизации рисков оказывается просто невозможным, поскольку доходность наиболее надежных инструментов -- банковских депозитов и первоклассных облигаций -- практически всегда ниже уровня инфляции, а нужно еще учесть издержки на управление".

Вот только получаемые в итоге управляющими компаниями долгосрочные результаты совсем не впечатляют, хотя для пенсионных накоплений, как уже замечалось, важны именно они. Договоры доверительного управления пенсионными накоплениями большинство УК заключило в период с 8 октября по 31 декабря 2003 года (по портфелю госбумаг ВЭБа -- 25 октября 2009 года). Цены с 1 января 2004 года по 1 января 2016-го выросли, согласно данным Росстата, примерно в 3,06 раза, что соответствует 9,78% годовых.

Доходность выше этой цифры показали за период действия договора доверительного управления пенсионными накоплениями лишь два портфеля из 40 -- у управляющих компаний "Открытие" и "Регион портфельные инвестиции". При этом в 2015 году ни один из них в число явных лидеров не вошел, хотя инфляцию оба и превысили. Более чем у половины компаний долгосрочная доходность ниже 8% годовых, а у шести -- не достигает и 6,1% (уровня самой низкой инфляции по итогам года в новейшей российской истории). При этом по итогам последних трех лет доходность выше инфляции (последняя составила в этот период 10,2% годовых) показал лишь один портфель -- "Регион Эссет Менеджмент".

Можно, конечно, придерживаться той точки зрения, что пенсионные накопления -- это такой особый вид инвестиций, где реальная доходность не важна, а главное -- польза для экономики и в конечном итоге для населения в целом. Но тогда надо забыть, что к результатам инвестирования накоплений привязаны размеры будущих пенсий совершенно конкретных людей. Им пока остается надеяться только на то, что хотя бы будущие результаты инвестирования этих средств смогут оказаться выше инфляции.

Вопрос в том, насколько обоснованными могут быть такие надежды. Даже очень заметный рост российских акций на результатах большинства пенсионных портфелей не скажется ввиду

отсутствия там таких вложений. Остается надеяться на падение темпов инфляции или на инструменты, доходность которых к ней привязана.

"Деньги" спросили директора департамента доверительного управления Внешэкономбанка Александра Попова, насколько вообще реалистично ожидать превышения инфляции пенсионными портфелями не на горизонте года-двух, а в по-настоящему долгосрочной перспективе. И что этому может способствовать -- длительное снижение инфляции, изменение структуры портфелей или что-либо еще?

"Только устойчивое и долгосрочное превышение ставками гособлигаций инфляции, то есть положительная стоимость денег в стране,-- ответил он.-- Это может произойти только в случае существенного снижения инфляции и достижения устойчивых темпов развития экономики. Никакие изменения структуры портфелей в долгосрочном периоде не помогут".

В текущей экономической ситуации такой прогноз может показаться очень пессимистическим. Однако на деле именно в долгосрочной перспективе шансы на такое развитие событий все же заметно отличаются от нуля. Но это, пожалуй, самое оптимистичное, что сейчас можно сказать о будущей доходности пенсионных накоплений.

<http://www.kommersant.ru/doc/2917561>

## Коммерсантъ ДЕНЬГИ

Коммерсантъ (kommersant.ru/money), Москва, 7 марта 2016 8:00

### РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЕНСИОННЫМИ НАКОПЛЕНИЯМИ

Место	Управляющая компания/Наименование портфеля	Доход за 2015 год (%)	Доходность за три года (%) годовых)	Доходность за весь период управления (%) годовых)
1	РЕГИОН ЭСМ УК	23,57	11,03	8,49
2	МОНОМАХ УК	22,59	3,6	7,48
3	БКС УК/ДОХОДНЫЙ	21,79	8,32	8,32
4	ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ УК	19,95	8,5	9,04
5	АЛЬФА-КАПИТАЛ УК	19,3	7,68	5,65
6	ПЕНСИОННАЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНАЯ УК	19,14	9,29	6,52
7	УМ УК	18,53	6,96	8,97
8	АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР УК	18,11	8,31	6,57
9	ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС УК	17,44	8,77	7,37
10	ВТБ КАПИТАЛ ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ УК	17,34	8,68	8,64
11	АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ УК	17,32	8,53	7,78
12	АГАНА УК/КОНСЕРВАТИВНЫЙ	16,57	7,19	6,12
13	РЕГИОН ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ УК	16,53	7,61	10,88
14	ИНВЕСТ ОФГ УК	16,36	8,34	8,23
15	УРАЛСИБ УК	16,28	7,12	8,54
16	ЛИДЕР УК	15,96	8,26	8,61
17	ВЭБ УК/ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	15,31	6,48	6,81
18	СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ УК	14,59	7,23	9,07
19	АГАНА УК/СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	14,46	5,82	9,21
20	МЕТАЛЛИНВЕСТТРАСТ УК	14,44	8,88	4,04

21	ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ УК	14,39	9,01	6,48
22	ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ УК	13,93	9,19	4,95
23	БФА УК	13,8	7,65	6,9
24	АК БАРС КАПИТАЛ УК	13,36	4,2	4,08
25	БИН ФИНАМ ГРУПП УК	13,31	8,32	6,25
26	ВЭБ УК/РАСШИРЕННЫЙ	13,15	7,43	7,03
27	ОТКРЫТИЕ УК	13,07	7,69	11,4
28	ТРИНФИКО УК/СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	12,76	4,29	6,88
29	РЕГИОН ТРАСТ УК	12,67	7,82	8,55
30	СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ УК	12,65	8,77	8,8
31	МДМ УК	12,3	7,59	8,89
32	КАПИТАЛЬ УК	12,11	7,98	8,39
33	БКС УК/СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	11,84	6,94	7,56
34	НАЦИОНАЛЬНАЯ УК	11,42	6,5	5,13
35	ПАЛЛАДА УК	11,24	6,47	5,94
36	ТРИНФИКО УК/ДОЛГОСРОЧНОГО РОСТА	10,7	0,8	6,38
37	РФЦ-КАПИТАЛ УК	10,61	6,79	7,23
38	ТРИНФИКО УК/КОНСЕРВАТИВНОГО СОХРАНЕНИЯ КАПИТАЛА	9,55	5,79	6,98
39	ПРОМСВЯЗЬ УК	8,96	5,55	8,32
40	МЕТРОПОЛЬ УК	1,94	4,21	8,22

<http://www.kommersant.ru/doc/2931624>

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 9 марта 2016 6:00

## РЫНОК ОПУБЛИКОВАННОГО ДОЛГА

Автор: Светлана Дементьева, Юлия Локшина

Спор "Санкт-Петербурга" с проблемным заемщиком вышел в открытый доступ

"Ъ" ознакомился с протоколами последних судебных заседаний рассматриваемого Лондонским судом спора банка "Санкт-Петербург" с бизнесменом Виталием Архангельским о возврате непогашенных долгов. Публичными детали таких дел становятся нечасто. Подробности данного случая могут стать интересной иллюстрацией темы взаимоотношений российских банков с проблемными заемщиками.

Вечером в пятницу были обнародованы расшифровки записей перекрестных допросов ряда фигурантов давнего спора банка "Санкт-Петербург" и бенефициара ряда компаний - его заемщиков Виталия Архангельского. Споры в России, на BVI, а с января текущего года в Лондонском суде о возврате непогашенных кредитов длятся с 2009 года: банк, взыскав залогов по невозвращенным ссудам и выяснив, что они обесценены и не покрывают долгов, требует исполнения обязательств за счет личных гарантий господина Архангельского. Он, в свою очередь, наличие таких гарантий отрицает, платить по ним отказывается, активы называет экспропрированными, а дело политически ангажированным. Опубликованные детальные протоколы допросов сути дела пока радикально не меняют, но позволяют в деталях оценить аргументы сторон этого спора.

До сих пор эта информация не публиковалась в открытом доступе, хотя сами заседания Лондонского суда закрытыми не были. Доступ к ней всех желающих стал возможен по ходатайству самого господина Архангельского. Причиной его подачи стал тот факт, что перекрестные допросы в рамках рассматриваемого Лондонским судом дела банка "Санкт-Петербург" против господина Архангельского проводились в Париже (так как Виталий Архангельский, объявленный в международный розыск в ходе расследования в России двух уголовных дел о мошенничестве и легализации средств, полученных преступным путем, и

получивший во Франции политическое убежище, не может покидать ее территорию), что, по его мнению, ограничило круг лиц, имеющих доступ к информации о ходе дела. В результате, поскольку денег на распространение расшифровок заседаний у господина Архангельского, по его словам, нет (равно как и, он ранее указывал, на юристов), публикацией расшифровок занимаются юристы банка "Санкт-Петербург" - компания RPC. Информация об этом была вывешена на дверях соответствующего зала в Лондонском суде, ссылки на расшифровки также опубликованы на сайте RPC.

Всего обнародованы сотни страниц. Судя по тем фрагментам расшифровок, с которыми удалось ознакомиться "Ъ" (в основном сведения взяты из допроса юристами банка господина Архангельского), юристы банка апеллируют к нестыковкам между различными его показаниями, данными в разное время, а также к вопросам, возникающим при сопоставлении этих показаний с имеющимися в деле документами. Нельзя сказать, что ответы господина Архангельского однозначно устраняют эти нестыковки, но в любом случае они придают делу новые неожиданные повороты.

Так, судя по расшифровке, вопросы юристов банка в ходе перекрестного допроса господина Архангельского вызвало несоответствие в цифрах между ценой приобретения компании West Terminal в 2007 году (за \$40 млн, согласно договору купли продажи) и объемом финансирования, которое банк пытался получить на этот проект и так и не получил от пула из 25 банков-инвесторов в 2008 году (\$300 млн, согласно информационному меморандуму для инвесторов, который выпускался в попытке привлечь к рефинансированию долгов крупные российские и международные банки). В меморандуме прямым текстом было указано, что "куплен" West Terminal был за \$220 млн. Согласно пояснениям господина Архангельского, за время работы с West Terminal тот реконструировался и совершенствовался, его долги выкупались приобретателем (всего примерно еще на \$20 млн). Оставшуюся разницу в \$160 млн господин Архангельский после долгих рассуждений о перспективах развития проекта, возможностей по использованию прилежащих земель и вод, а также об особенностях ведения бизнеса в России наконец объяснил дачей "взятки" занимавшему тогда пост заместителя руководителя Росморречфлота Дмитрию Дмитриенко - за всевозможные согласования и возможность развития проекта, в том числе властями города. Эту информацию чуть ранее официальной публикации расшифровок со ссылкой на источники сообщало издание Fontanka.ru, тогда господин Дмитриенко это отрицал, сообщив, что расценивает это как "введение в заблуждение". Впрочем, судя по протоколу допроса, никаких следов этой "взятки" в документах, имеющихся в деле, нет. Как следует из допроса господина Бромли-Мартина (расшифровка опубликована), составившего меморандум, ничего об этом не было известно и ему.

Вообще, слово "взятка" в протоколе допроса господина Архангельского фигурирует не единожды. Иногда создается впечатление, что кроме фраз "не знаю", "не помню", "не я непосредственно этим занимался", "был слишком занят, чтобы перепроверять документы", "полностью полагался на банки" и т. п. это один из основных аргументов ответчика. В нескольких расшифровках этот термин использован и применительно к взаимоотношениям российских банков с Центробанком. Именно аргументом о существовании такого рода неуставных отношений он подкрепляет свою позицию о том, что платить по личным гарантиям не намерен, так как таковых не давал, а его подписи на соответствующих документах были подделаны. Поддельные гарантии от его лица, по его словам, понадобились банку, чтобы, получив таким образом дополнительное обеспечение, манипулировать резервами на возможные потери по судам: чем больше обеспечение, тем меньше банкам требуется создавать резервов. По той же самой причине, как следует из допроса, господин Архангельский не признает и личных гарантий, данных в адрес других своих российских банков-кредиторов. Основанием для подобных обвинений он назвал свое "знание". На встречный вопрос юристов банка о том, что за весь процесс до сих пор таких обвинений, несмотря на это знание, он не выдвигал, господин Архангельский сообщил, что это "хорошо известный факт для всего российского банковского сообщества" и ранее он считал случай "отъема у него активов" довольно очевидным и не считал нужным тратить время на такие аргументы. Аналогичные аргументы касательно ЦБР были обнародованы и в ходе обсуждения проблем страховой компании господина Архангельского Scandinavia Insurance. В ЦБ в ответ на запрос "Ъ" относительно этих заявлений сообщили: "Банк России не комментирует заявления участников судебных процессов".

В этом процессе господин Архангельский оказался довольно красноречив: себя он сравнил с "Дон Кихотом, борющимся с ветряными мельницами". И разубедить его в этом не смогли ни аргументы о плачевном состоянии его компаний со ссылками на отчетность по МСФО, согласно

которой долговая нагрузка, а вместе с ней и убытки ряда его компаний от года к году сильно росли.

Впрочем, кроме столь выдающихся заявлений протоколы допроса содержат и фактическую полезную информацию, в частности о составе кредиторов Oslo Marine Group (OMG), в которой частично были объединены активы господина Архангельского. Кроме "Санкт-Петербурга" упоминаются банки ВТБ, Банк развития внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк), Связь-банк, Морской акционерный банк, "Возрождение" и др. Информация об этом подтверждается и наличием споров этих банков со структурами господина Архангельского в российской картотеке арбитражных дел. Вчера, в выходной день, из перечисленных банков удалось связаться с банками "Санкт-Петербург" и "Возрождение". В первом "Ъ" заявили: "Банк "Санкт-Петербург" и Александр Савельев подали законный и обоснованный иск к Виталию и Юлии Архангельским (жена господина Архангельского. - "Ъ") в связи с неисполнением ими своих обязательств по личным поручительствам и кредитам. В ходе рассмотрения иска будет доказано, что господин Архангельский или госпожа Архангельская подписали все необходимые соглашения и кредитные договоры и полностью связаны их условиями. Банк решительно отрицает любые предположения господина Архангельского о наличии какого-либо политического преследования или о том, что он стал жертвой мошенничества или незаконного захвата банком его активов. Банк уверен, что Высокий суд разрешит данное дело справедливо, опираясь на представленные доказательства". В банке "Возрождение" подтвердили, что предприятия OMG являются проблемными заемщиками банка. "Наш банк всегда ответственно относился к оформлению кредитно-обеспечительной документации, не являются исключением и договоры поручительства, подписанные господином Архангельским. По всем кредитам, выданным этим компаниям, созданы резервы на всю сумму задолженности", - прокомментировал Александр Деревориз, начальник департамента по работе с проблемными активами банка "Возрождение".

Таким образом, это дело, решения по которому в чью-либо пользу, отметим, пока не вынесено, может стать не только просто интересным кейсом о взаимоотношениях проблемных заемщиков и кредиторов, но и, возможно, прецедентом для других банков, с которыми имела дело указанная группа компаний.

Новости@Rambler.ru, Москва, 4 марта 2016 16:30

## **АКСАКОВ: ДЛЯ УСКОРЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА НЕОБХОДИМО ДОВЕСТИ НОРМУ ИНВЕСТИЦИЙ ДО 30 - 35%**

В условиях, когда наиболее болезненные шоки пройдены и ситуация в экономике относительно стабилизировалась, следует сосредоточить усилия на поиске и активизации внутренних источников инвестирования. Об этом председатель комитета Госдумы по экономической политике, президент Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков заявил в пятницу на Тюменском инвестиционном форуме, сообщает пресс-служба АРБР.

По словам Аксакова, мировая практика показывает, что в основе экономического прорыва всегда лежат масштабные инвестиции в сферу производства и современных технологий. Сейчас в России есть множество интересных частных инициатив и инвестпроектов в сфере промышленности, однако их реализация требует немалых вложений, подчеркнул депутат.

В настоящее время больше половины - 52% - всех инвестиций осуществляется за счет собственных средств предприятий и организаций внебюджетной сферы. Создать с нуля из текущих поступлений крупное новое производство в большинстве случаев вряд ли возможно, именно поэтому в стране в последние годы создается крайне мало новых предприятий и очень слабо развиваются новые отрасли, отметил глава ассоциации "Россия".

Кроме того, в условиях спада экономики снижается прибыльность предприятий, а значит, у них становится все меньше возможностей изыскивать средства на инвестиции в собственное развитие, добавил он.

Поэтому главное, что необходимо сделать для ускорения темпов экономического роста хотя бы до 4 - 6% в год, - довести норму инвестиций в России с нынешних 20% до 30 - 35%. Это потребует опережающего роста инвестиций, и в первую очередь наращивания объемов инвестиционного кредитования, подчеркнул Аксаков.

По его словам, в долгосрочной перспективе важнейшим источником инвестиционных кредитов должны стать активы российских банков. Увеличение доли инвестиционных кредитов в портфеле коммерческих банков с текущих 3% хотя бы до 10% принесет дополнительные инвестиции в размере 3 трлн рублей и позволит поднять норму инвестиций только за счет этого с 20% до 25%, полагает парламентарий.

В то же время, по его мнению, в условиях экономической турбулентности важнейшим источником стимулирования экономического роста в среднесрочной перспективе должен стать федеральный бюджет. Это означает, что правительству РФ необходимо отказаться от урезания инвестиционной составляющей бюджета и, более того, в течение пяти - семи лет планомерно увеличивать объем бюджетных инвестиций в проекты, реализация которых даст мультипликативный эффект в экономике.

При этом необходимо разработать и внедрить механизмы жесткого контроля за реализацией подобных проектов, провести масштабную ревизию деятельности институтов развития на предмет их эффективности, в первоочередном порядке решить вопрос о финансовом оздоровлении крупнейшего в России института развития - Внешэкономбанка путем продажи его непрофильных активов и реструктуризации накопленных "токсичных" долгов, сказал Аксаков.

<http://news.rambler.ru/economics/32961889/>

**Ростовские вести (rostov.press), Ростов-на-Дону, 4 марта 2016 13:22**

## **ВЭБ НЕ БУДЕТ КРЕДИТОВАТЬ СТРОИТЕЛЬСТВО ЗАВОДА В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

РОСТОВ-НА-ДОНУ, 4 марта - Ростовские Вести. Об этом представителям СМИ сообщил министр экономического развития Ростовской области Александр Левченко. Внешэкономбанк решил не давать займ ООО "Северо-кавказская база цветных металлов "Гриф" (Ростовская область). На эти деньги рассчитывали построить завод медных анодов и катодов.

"Инвестор был не совсем готов к тому, чтобы обеспечить необходимое финансирование проекта. Он очень рассчитывал на поддержку ВЭБа. Я знаю, что заявки на предоставление займа не раз подавали в ВЭБ, но решение не было принято", - прокомментировал ситуацию Александр Левченко. Также чиновник сообщил, что в ходе предпроектной работы возникли проблемы с проведением газа к территории будущего завода.

Фото из открытых источников

<https://rostov.press/5710-veb-ne-budet-kreditovat-stroitelstvo-zavoda-v-rostovskoy-oblasti.html>

# РАЗНОЕ

ИА Rambler News Service (rns.online), Москва, 4 марта 2016 22:27

## СБЕРБАНК И СЕРГЕЙ ГОРЬКОВ СТАЛИ ЛИДЕРАМИ РЕЙТИНГА ЦИТИРУЕМОСТИ RNS

Сбербанк занял первое место среди компаний в рейтинге цитируемости RNS, по подсчетам Медиалогии за прошедшую неделю. Большое число цитат обеспечила новость о том, что Сбербанк с 1 марта повысил процентную ставку по льготной ипотеке до 12% годовых с ранее установленных 11,4%. В Сбербанке пояснили, что корректировка ставки связана с объявленными Министерством финансов новыми правилами субсидирования кредитов, выдаваемых с 1 марта. На втором месте - "Газпром". 29 февраля состоялась встреча России Владимира Путина с главой "Газпрома" Алексеем Миллером, на которой президент призвал компанию скоординировать свою работу по газификации регионов России с работой региональных властей, а также попросил представить ему отчет о существующих проблемам газификации.

Третье место - у "Новатэк". Компания хочет привлечь японских инвесторов в свой проект по производству сжиженного газа "Арктик-СПГ". Японцы весьма заинтересованы в закупках сжиженного газа, а Россия готова предоставить японским партнерам контрольные пакеты в российских нефтегазовых проектах. Однако, по словам экспертов, в данном случае японцы вряд ли получают более 2-5%, в том числе и потому, что сейчас производство СПГ не слишком выгодно из-за низких цен.

Далее в рейтинге - "Аэрофлот", "Роснефть", РЖД, ВТБ, Apple, "Ростелеком" и Внешэкономбанк.

В аналогичном рейтинге топ-менеджеров первое место занял Сергей Горьков, назначенный на пост главы Внешэкономбанка. На этом посту он сменил Владимира Дмитриева.

На втором месте - Леонид Михельсон, ставший богатейшим россиянином по версии Forbes. Состояние бизнесмена журнал оценил в 14,4 млрд долларов. Прошлогодний лидер российской части списка - Владимир Потанин - в этом году занял четвертую позицию.

Третье место занимает Алишер Усманов. Бизнесмен объявил, что увеличил долю в футбольном клубе "Арсенал" до 30%. Теперь ему принадлежит 100% акций Red & White, которой, в свою очередь, принадлежит 18 695 акций, или 30,04%, в Arsenal Holdings PLC

Далее в рейтинге в порядке убывания идут Алексей Миллер, Билл Гейтс, Алексей Мордашов, Герман Греф, Марк Цукерберг, Анатолий Чубайс и Олег Белозеров.

<https://rns.online/it-and-media/Sberbank-i-Sergei-Gorkov-stali-liderami-reitinga-tsitiruemosti-RNS-2016-03-04/>