



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

14 апреля 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
МОТИВАТОР ДЛЯ ВЭБА .....	3
НОВЫЙ ГЛАВА ВЭБА ПРИГЛАСИЛ НИКА ВУЙЧИЧА ПОДНЯТЬ БОЕВОЙ ДУХ КОЛЛЕКТИВА .....	4
РБК: ПРАВИТЕЛЬСТВО РЕШАЕТ, ЧТО ДЕЛАТЬ С "ОЛИМПИЙСКИМИ ЗАЛОГАМИ" .....	4
СМИ: КАБМИН ОБСУЖДАЕТ ТРИ ВАРИАНТА ИЗБАВЛЕНИЯ ВЭБА ОТ "ОЛИМПИЙСКИХ ЗАЛОГОВ" .....	5
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>6</b>
КОМИТЕТ ГОСДУМЫ ОДОБИЛ ЗАКОНОПРОЕКТ О РЕОРГАНИЗАЦИИ РФПИ В ГОСУДАРСТВЕННОЕ АО.....	6
ОБЗОР: КОМИТЕТ ГД ПО ВОПРОСАМ СОБСТВЕННОСТИ ПОДДЕРЖАЛ ЗАКОНОПРОЕКТ О СТАТУСЕ РФПИ .....	6
СУДЬБА ЭКСПОРТА 568 КАМАЗОВ В ЗИМБАБВЕ ПОД ВОПРОСОМ ИЗ-ЗА ИЗМЕНЕНИЯ УСЛОВИЙ КРЕДИТА РЭЦ.....	8
НАЧАЛЬНИК ОТДЕЛА ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ БАНКА "ГЛОБЭКС" МАРИНА МЕРКУЛОВА ВОШЛА В ТОП-3 THE BEST FINANCIAL INSTITUTION'S DIRECTOR 2015.....	8
<b>ПОЛИТИКА</b> .....	<b>9</b>
НА ВЫБОР ПУТИНА.....	9
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>10</b>
ЛИМИТ ЦБ ПОДОШЕЛ К КОНЦУ .....	10
<i>Коммерсант, Подробно</i> .....	12
СОПРОТИВЛЕНИЕ НЕДОБРОСОВЕСТНЫМ ПОКУПАНТАМ.....	12
СБЕРБАНКУ ТЕПЕРЬ НУЖНО ДВА АУДИТОРА.....	13
РЫНОК ДУ К РЕФОРМЕ ГОТОВ .....	14
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>17</b>
ДОЛГ В ОБМЕН НА УГОЛЬ.....	17
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>19</b>
ВОПРОС ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА О ПОСТАВКАХ ОРУЖИЯ ИЗ РФ НАХОДИТСЯ НА ПОВЕСТКЕ ЗАСЕДАНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА АРМЕНИИ .....	19
ПРАВИТЕЛЬСТВО АРМЕНИИ УСКОРИТ ПРОЦЕСС ПОСТАВОК РОССИЙСКОЙ ВОЕННОЙ ТЕХНИКИ .....	20
КРЫМ: ПО ИТОГАМ РАБОТЫ ЯМЭФ ПУТИНУ ОТПРАВЯТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ УЧАСТНИКОВ ФОРУМА.....	21

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

## РБК daily

Газета РБК, Москва, 14 апреля 2016

### МОТИВАТОР ДЛЯ ВЭБА

Автор: Юлия Полякова

В среду председатель ВЭБа Сергей Горьков встретился с коллективом госкорпорации. Во встрече участвовал знаменитый мотиватор Ник Вуйчич.

Сергей Горьков подвел итоги первого месяца работы

#### ВЭБ ПО-НОВОМУ

В среду, 13 апреля, в Сколково прошла встреча председателя ВЭБа Сергея Горькова с коллективом, на которой присутствовали все менеджеры корпорации начиная от заместителей руководителей департаментов. Об этом РБК рассказали несколько участников собрания.

Как отметил один из собеседников РБК, встреча, посвященная итогам первого месяца работы ВЭБа под новым руководством, прошла "на позитиве". "Это не было производственное совещание. Скорее, тимбилдинг, мотивационное мероприятие - про отношения людей", - поделился он.

На разогреве играла живая музыка - звучали песни на тему перемен: "Мы ждем перемен" Виктора Цоя и "Ветер перемен" из кинофильма "Мэри Поппинс, до свидания".

Был показан ролик, где снялись сотрудники ВЭБа, иллюстрирующий практику работы "старого" ВЭБа - с царящей в нем бюрократией, закрытыми кабинетами, "феодальной раздробленностью". Фильм рассказывал про то, что сотрудники ВЭБа общаются друг с другом не вживую, а с помощью многочисленных "бумажек". Так, в ролике показано, как молодой парень, которому надо было срочно решить производственную проблему, не мог ни до кого достучаться.

По окончании фильма Горьков под песню "Мы ждем перемен" вышел на сцену и заговорил о необходимости изменить корпоративную культуру, разработать KPI для сотрудников, чего раньше в ВЭБе не было.

Горьков отметил, что за первый месяц работы "удалось потушить пожар". Он имел в виду, что благодаря помощи из госбюджета ВЭБ не нарушит ковенанты по внешним долгам. В этом году бюджет перечислит ВЭБу 150 млрд руб., из которых 75 млрд уже пришло в первом квартале.

Новый глава ВЭБа напомнил, что необходимо менять бизнес-модель, в том числе из-за того что санкции не дают ВЭБу занимать за рубежом. Указал, что стратегия развития госкорпорации и изменения организационной структуры будут готовы к июлю и представлены на рассмотрение набсовета. То, что делается год, надо разработать за несколько месяцев, подчеркнул глава ВЭБа.

#### СОКРАТЯТ ДО 20%

Выступить перед собравшимися Горьков пригласил всемирно известного австралийского мотиватора, писателя и певца Ника Вуйчича. Однако рейс Вуйчича задерживался на 1,5 часа, в это время Горьков отвечал на вопросы сотрудников.

Так, Горьков посетовал, что мало средств на IT-оснащение, а технологии в госкорпорации находятся на уровне девяностых годов. Он сообщил, что первые тестирования персонала в ВЭБе показали, что у сотрудников высокий IQ, но "низкая мотивация к переменам", то есть низкая готовность что-то менять в своей жизни.

На вопрос о грядущих сокращениях Горьков ответил, что к смене работы надо быть морально готовыми всем сотрудникам, в том числе ему самому, что в этом нет ничего страшного. Ранее председатель ВЭБа говорил, что возможно сокращение до 20% персонала. "По штатному расписанию в госкорпорации работают 2200 человек, в подразделениях, выполняющих

поддерживающие функции, можно уволить до 400 человек", - цитировала Горькова газета "Ведомости".

Как рассказал РБК источник в ВЭБе и подтвердил другой сотрудник госкорпорации, в апреле - мае под сокращение подпадают обеспечивающие и поддерживающие подразделения: аналитики, пиарщики (в основном те, которые занимаются спонсорскими проектами и благотворительностью, специалисты по расчетному обслуживанию, а также сотрудники, которые занимались малым и средним бизнесом и дочерними банками).

В завершение выступил Ник Вуйчич. Знаменитому мотиватору, у которого нет рук и ног, аплодировали стоя. Вуйчич рассказывал о том, как много лет не видел смысла в жизни, пытался покончить с собой, обижался на Бога. О том, как в итоге нашел свое призвание: ездит по миру, играет в футбол. О том, как правильно его воспитывали родители. Например, заставляли пылесосить квартиру, несмотря на то что у него нет рук: маленькому Нику приходилось держать ручку пылесоса подбородком. Или, когда он просил у родителей новую игрушку, они ему говорили: заработай на нее.

"Важно даже не то, что Вуйчич говорил, а то, как говорил, - делится с РБК сотрудник ВЭБа. - Его выступление очень своевременно. Люди на нервах, на иголках. Не знают, уволят их или нет. Ведь чуть ли не половина сотрудников работали в ВЭБе 15-20 лет, и другой жизни не знают, не представляют, как они выйдут на рынок труда". В любом случае, продолжает собеседник РБК, перед коллективом ВЭБа стоят сложнейшие задачи, их надо решить.

Новости@Rambler.ru, Москва, 13 апреля 2016 21:10

## НОВЫЙ ГЛАВА ВЭБА ПРИГЛАСИЛ НИКА ВУЙЧИЧА ПОДНЯТЬ БОЕВОЙ ДУХ КОЛЛЕКТИВА

В среду, 13 апреля, в Сколково прошла встреча председателя ВЭБа Сергея Горькова с коллективом, на которой присутствовали все менеджеры корпорации, начиная от заместителей руководителей департаментов. Об этом РБК рассказали несколько участников собрания. Как отметил один из собеседников РБК, встреча, посвященная итогам первого месяца работы ВЭБа под новым руководством, прошла "на позитиве". "Это не было производственное совещание.

<https://news.rambler.ru/head/33342202/>

Коммерсантъ # Москва.ru, Москва, 13 апреля 2016 9:59

## РБК: ПРАВИТЕЛЬСТВО РЕШАЕТ, ЧТО ДЕЛАТЬ С "ОЛИМПИЙСКИМИ ЗАЛОГАМИ"

До конца этого года правительство должно решить, что делать с "олимпийскими залогами" - спортивными и инфраструктурными объектами, построенными на кредиты ВЭБа, - рассказал источник РБК в госкорпорации и подтвердил источник в правительстве. Сейчас рассматриваются несколько вариантов. Первый - передать залоги Росимуществу, а деньги ВЭБу за них перечислит Минфин. Второй - передать залоги в паевой фонд (ПИФ) под управлением ВЭБа, а затем постепенно их продать.

Третий вариант, который уже предлагал три года назад тогдашний председатель ВЭБа Владимир Дмитриев, - создать государственную корпорацию, которая возьмет "олимпийские залоги" себе на баланс и будет ими управлять. Также в конце прошлого года правительство обсуждало докапитализацию ВЭБа через облигации федерального займа (ОФЗ). Этот вариант предусматривал передачу прав требований по "олимпийским кредитам" от ВЭБа министерству финансов. Однако Минфин выступил резко против. По словам источника РБК, близкого к Министерству финансов, главным аргументом было то, что это никак не поможет ВЭБу с капиталом.

Напомним, в феврале президент - председатель правления банка ВТБ 24 Михаил Задорнов рассказал, что расходы на зимнюю Олимпиаду в Сочи в 2014 году составили 1,5 трлн руб. вместо официально объявленных 230 млрд руб. По его словам, финансирование Олимпиады было "квазибюджетным", и "честнее было сказать, что каждый заплатит по тысяче долларов из своего кармана". Комментируя заявление господина Задорнова, пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков заявил, что "чисто олимпийские затраты хорошо известны" и призвал "ориентироваться на эти цифры" и "не суммировать расходы чисто олимпийские и инфраструктурные".

<http://www.kommersant.ru/news/2962587>

Banki.ru, Москва, 13 апреля 2016 10:59

## СМИ: КАБМИН ОБСУЖДАЕТ ТРИ ВАРИАНТА ИЗБАВЛЕНИЯ ВЭБА ОТ "ОЛИМПИЙСКИХ ЗАЛОГОВ"

Правительство до конца года должно решить, что делать с "олимпийскими залогами" - спортивными и инфраструктурными объектами, в том числе гостиницами, построенными на кредиты Внешэкономбанка (ВЭБа), рассказал РБК источник в госкорпорации и подтвердил источник в правительстве. По их словам, сейчас рассматриваются три варианта.

Первый - передать залоги Росимуществу, а деньги ВЭБу за них перечислит Минфин. Второй - передать залоги в паевой инвестиционный фонд (ПИФ) под управлением ВЭБа с тем, чтобы постепенно их продать. Третий, который уже предлагал три года назад тогдашний председатель ВЭБа Владимир Дмитриев, - создать специальную госкорпорацию, которая возьмет "олимпийские залоги" себе на баланс и будет ими управлять.

"Правительство в любом случае начнет предметно обсуждать вопрос "олимпийских залогов" летом, после того как председатель ВЭБа Сергей Горьков представит стратегию развития госкорпорации", - уточнил источник РБК в правительстве. По его словам, рано говорить, что правительство склоняется к какому-либо варианту.

ВЭБ принимал участие в финансировании 20 проектов в Сочи общей стоимостью 321 млрд рублей, из которых 248,6 млрд рублей - это кредиты ВЭБа, говорилось в проспекте госкорпорации к еврообондам в 2013 году. ВЭБ столкнулся с неплатежами: на конец 2014 года "олимпийские кредиты" на 183 млрд рублей были классифицированы ВЭБом как проблемные. Формально они не просрочены, но лишь благодаря мораторию на обслуживание и погашение этих кредитов, продленному недавно до середины 2017 года.

Без моратория эти кредиты были бы официально неработающими, по сути, речь идет об отложенных убытках, указывало рейтинговое агентство Fitch.

Камнем преткновения остается вопрос оценки олимпийских объектов. Как предположил аналитик рейтингового агентства Standard & Poor's Виктор Никольский, при оценке залогов ВЭБ будет использовать метод дисконтирования денежных потоков - это приведение стоимости денежных потоков, ожидаемых в будущем, к дате оценки. Этот метод позволяет определить справедливую стоимость таких объектов. "Похоже, более надежных методов оценки нет - отсутствует рыночная цена этих объектов, так как вряд ли на них стоит очередь из покупателей", - пояснил Никольский.

По информации собеседника издания в ВЭБе, может зайти речь и о передаче имущества по балансовой стоимости (размер кредита за вычетом резервов), но при этом о заработке речи нет. При этом, отмечает Никольский, если ВЭБ за активы получит "живые" деньги, это улучшит его ликвидность. В любом случае передача залогов разгрузит баланс ВЭБа и улучшит показатели капитализации, заключил аналитик.

<http://www.banki.ru/news/lenta/?id=8850909>

---

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

**ВЕДОМОСТИ**

ВЕДОМОСТИ ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 13 апреля 2016 15:30

## КОМИТЕТ ГОСДУМЫ ОДОБРИЛ ЗАКОНОПРОЕКТ О РЕОРГАНИЗАЦИИ РФПИ В ГОСУДАРСТВЕННОЕ АО

Профильный комитет Госдумы по вопросам собственности на заседании в среду рекомендовал нижней палате парламента принять в первом чтении законопроект о реорганизации ООО "Управляющая компания РФПИ" в непубличное акционерное общество, единственным акционером которого будет Россия.

Сейчас РФПИ входит в группу ВЭБа, "своего" закона у фонда нет.

Авторы документа отмечают, что общепринятой мировой практикой является создание инвестфондов в качестве самостоятельных инструментов реализации государственной инвестиционной политики. Законопроектом предлагается наделить наблюдательный совет РФПИ широкой компетенцией, в том числе по изменению устава общества и его уставного капитала. При этом над деятельностью общества сохранится контроль со стороны государства через процедуру назначения членов органов управления.

Члены набсовета и генеральный директор общества будут назначаться президентом по представлению премьер-министра сроком на пять лет.

Согласно законопроекту новое АО будет действовать в целях привлечения прямых иностранных и российских инвестиций, высококвалифицированных кадров и инновационных технологий в экономику России, а также стимулирования инвестиционной деятельности путем развития взаимоотношений с иностранными инвесторами.

<http://www.vedomosti.ru/politics/news/2016/04/13/637552-komitet-zakonoproekt-reorganizatsii-rfpi>

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 13 апреля 2016 16:38

## ОБЗОР: КОМИТЕТ ГД ПО ВОПРОСАМ СОБСТВЕННОСТИ ПОДДЕРЖАЛ ЗАКОНОПРОЕКТ О СТАТУСЕ РФПИ

Добавлены высказывания гендиректора РФПИ после шестого абзаца.

МОСКВА, 13 апр - РИА Новости. Комитет Госдумы по вопросам собственности рекомендовал нижней палате парламента принять в первом чтении законопроект "О Российском фонде прямых инвестиций", законодательно закрепляющий его статус. На рассмотрение Госдумы документ планируется вынести 22 апреля.

Проект закона, внесенный депутатами Николаем Гончаром, Анатолием Аксаковым и Сергеем Гавриловым, предусматривает преобразование ООО "Управляющая компания РФПИ" в непубличное акционерное общество, единственным акционером которого будет РФ.

Генеральный директор и члены наблюдательного совета общества по представлению председателя правительства будут назначаться президентом РФ на пятилетний срок.

Документ определяет основные цели, задачи, функции и правовое положение АО, структуру органов управления, особенности осуществления деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, в том числе паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций "РФПИ". За счет имущества фонда АО будет финансировать инвестиционные проекты как в России, так и за рубежом.

Гаврилов отметил на заседании комитета, что РФПИ уже "обеспечил приток прямых инвестиций в модернизацию нашей экономики, нашей инфраструктуры" на сумму более 760 миллиардов рублей. Причем, по его словам, происходит привлечение тех институциональных партнеров, которые считают, что "сотрудничество с нашей страной, инвестиции в нашу экономику перспективны и полезны, несмотря на режимы ограничений, санкций".

Комитет отметил необходимость ко второму чтению законопроекта уточнить положения, касающиеся создания АО "УК РФПИ" путем преобразования ООО в АО после передачи 100% долей в уставном капитале ООО в собственность РФ.

Комитет предлагает уточнить и положение законопроекта о том, что ликвидация АО "УК РФПИ" осуществляется на основании специального федерального закона. Из текста документа пока неясно, возможна ли ликвидация данного общества в случаях, установленных законом "О несостоятельности (банкротстве)", приостанавливаются ли процедуры банкротства до принятия и вступления в силу спецзакона о его ликвидации. Комитет считает возможным рассмотреть целесообразность вывода АО из сферы действия законодательства о банкротстве по аналогии с госкорпорациями.

#### ПОЗИЦИЯ РФПИ

Генеральный директор РФПИ Кирилл Дмитриев на заседании комитета напомнил, что фонд создан в 2011 году по инициативе президента РФ и председателя правительства РФ "с одним очень простым условием - что все инвестиции должны иметь иностранного соинвестора, который бы вместе с нами инвестировал". "Это обеспечивает довольно высокое качество сделок, потому что наши иностранные партнеры - это ведущие суверенные фонды мира. Они инвестируют только в проекты довольно надежные, защищенные и качественные", - пояснил глава РФПИ.

Он сообщил, что с момента деятельности РФПИ были одобрены инвестиции на 760 миллиардов рублей, из которых 70 миллиардов рублей - средства РФПИ, а 690 миллиардов рублей - средства партнеров фонда, причем как иностранных, так и российских. "Поэтому мы сумели довольно много денег привлечь на каждый вложенный нами рубль. При этом у нас позитивная доходность, и даже в кризисное время мы показывали хорошие результаты по доходности", - добавил Дмитриев.

"Выделение нас в отдельный институт, который по-прежнему останется партнером и Внешэкономбанка, и других институтов развития, приведет нас в тот же статус, который и в других странах", - отметил глава РФПИ. По его словам, в других странах есть суверенные фонды, которые занимаются похожей деятельностью. "И они являются нашими партнерами и, соответственно, они нам уже выделили 25 миллиардов долларов, как некие обязательства перед нами по совместным инвестициям", - сказал Дмитриев.

РФПИ "не может приобретать контроль предприятий", потому что задача фонда, наоборот, помогать предприятиям развиваться, подчеркнул гендиректор, напомнив, что многие из соинвесторов фонда - это частные фонды.

"Мы приводим в Россию не только суверенные фонды, но и частные фонды и, соответственно, мы также очень активно фокусируемся на инфраструктуре и на ряде других проектов, которые очень важны для страны", - сообщил Дмитриев. "Например, мы будем инвестировать с Российско-китайским фондом в первый мост между Россией и Китаем, который сейчас строится. Мы планируем участвовать в проекте Центральной кольцевой автомобильной дороги", - добавил он.

## СУДЬБА ЭКСПОРТА 568 КАМАЗОВ В ЗИМБАБВЕ ПОД ВОПРОСОМ ИЗМЕНЕНИЯ УСЛОВИЙ КРЕДИТА РЭЦ

МОСКВА, 13 апр - РИА Новости/Прайм. КАМАЗ подписал контракт с министерством туризма Зимбабве на поставку в 2016 году 568 грузовиков, но не может его исполнить из-за пересмотра Российским экспортным центром условий кредитования проекта, говорится в материалах Минэкономразвития РФ.

"В январе 2016 года между АО "ВТК КАМАЗ" и министерством туризма республики Зимбабве подписан контракт с привлечением кредитных средств на срок до десяти лет на сумму 50 миллионов долларов США для поставки 568 единиц автотехники и запасных частей к ним. В рамках контракта запланировано сопровождение поставки на период гарантии с командированием наших специалистов для проведения инструктажа водителей и механиков правилам эксплуатации и обслуживанию", - сообщается в материалах.

Однако исполнение контракта целиком зависит от наличия финансирования, подчеркивается в документе. "В феврале 2016 года министерство туризма республики Зимбабве направило официальный запрос в РЭБ (Росэксимбанк - структура ВЭБа для поддержки экспорта, входит в РЭЦ - ред.) с просьбой рассмотреть возможность финансирования поставки и предоставить индикативные условия. На конец марта текущего года российский банк отказался подтвердить ранее выданное в адрес АО "ВТК КАМАЗ" предложение, ссылаясь на отсутствие субсидий в 2016 году", - говорится

□ в документе.

"Договор был заключен. После того, как были проведены все переговоры, Росэксимбанк поднял на 2-2,5 процентных пункта ставку по кредиту на эту сделку. На таких условиях КАМАЗ не готов поставлять туда технику, и контракт невозможно перезаключить, вот в чем проблема. Мантурову (главе Минпромторга РФ - ред.) об этом доложено", - сообщил источник РИА Новости.

По словам собеседника агентства, Российский экспортный центр должен кредитовать зарубежного контрагента КАМАЗа - Минтуризма республики Зимбабве, и они согласны только на изначальные параметры договора. Первоначальная ставка кредита источнику РИА Новости неизвестна. В пресс-службе РЭЦ не смогли прокомментировать этот проект.

По итогам 2015 года производителю грузовиков из Набережных Челнов удалось экспортировать 6,6 тысячи машин, план на этот год подразумевает продажу на зарубежных рынках около 7 тысяч грузовиков.

Пресс-релизы Banknn.ru, Нижний Новгород, 13 апреля 2016 17:21

## НАЧАЛЬНИК ОТДЕЛА ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ БАНКА "ГЛОБЭКС" МАРИНА МЕРКУЛОВА ВОШЛА В ТОП-3 THE BEST FINANCIAL INSTITUTION'S DIRECTOR 2015

Начальник отдела финансовых институтов банка "ГЛОБЭКС" Марина Меркулова заняла третье место в номинации Лучший специалист по межбанковским отношениям 2015 года (The Best Financial Institution's Director 2015). Об этом было объявлено на XIV Церемонии награждения лауреатов национального конкурса "Дилер Года" (The Best Dealer Award), которую 12 апреля провела Московская международная валютная ассоциация (ММВА). Также на церемонии были отмечены лучшие специалисты финансового рынка России в семи номинациях.

Согласно итогам ежегодного конкурсного опроса валютно-финансовых дилеров и специалистов в области межбанковских отношений, банк "ГЛОБЭКС" (Группа Внешэкономбанка) занял 8 место в номинации "Лучший Дилинг МБК 2015 года" (The Best Money Desk 2015). Цель опроса - определить самых лучших специалистов на рынке межбанковского кредитования (DEPO), на валютном рынке (FOREX), на рынке форвардных контрактов (FORWARDS&OPTIONS), а также в номинации "Финансовые Институты. Корреспондентские Отношения".

<http://www.banknn.ru/?id=841478>

# ПОЛИТИКА



Ведомости, Москва, 14 апреля 2016

## НА ВЫБОР ПУТИНА

Автор: Маргарита Папченкова, Александра Прокопенко, Петр Козлов, Филипп Стеркин  
У "Ведомостей" есть проект списка тем, которые обсудит президиум экономического совета при президенте в 2016-2017 гг. Два федеральных чиновника подтвердили повестку, она должна быть утверждена президентом.

Первое заседание не собиравшегося два года президиума совета пройдет в мае, рассказали четыре федеральных чиновника. Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков подтвердил это, но повестки комментировать не стал. Пора формировать программу к президентским выборам в 2018 г., объясняют члены совета.

Возглавляет совет сам Владимир Путин, в него помимо чиновников входят председатель Комитета гражданских инициатив Алексей Кудрин, президент Сбербанка Герман Греф, ректор РАНХиГС Владимир Мау. Готовить экономическую программу для совета будет Кудрин, но монополии у него не будет, рассказывает об одном из вариантов работы член совета. Бывшему министру финансов предложена одна из руководящих должностей в Центре стратегических разработок (ЦСР). И в Кремле будут только приветствовать, если Кудрин примет участие в подготовке новой экономической программы, говорил Песков.

Президиум соберется в этом году четыре раза, говорится в документе совета. В мае он обсудит источники экономического роста до 2025 г. - повышение производительности труда, импортозамещение, поддержку экспорта. В июне - технологическое обновление экономики в соответствии с мировыми трендами. После выборов в Думу будут обсуждаться более острые темы: в сентябре - демографическая политика и пенсионная реформа, в ноябре - долгосрочная бюджетная стратегия (почему-то после принятия Госдумой закона о бюджете).

После выборов в Думу совет начнет больше походить на площадку для разработки реформ, надеется главный экономист БКС Владимир Тихомиров: на этапе поправок в бюджет-2016 и принятия бюджета-2017 нужно стабилизировать ситуацию, сохранить резервы к президентским выборам и понять, как сводить бюджет после них.

Подходить к ним с пустым кошельком и высокой инфляцией - не самый проходной вариант, оценивает федеральный чиновник. Резервы тают, сетовал ранее чиновник.

Пенсионная реформа будет обсуждаться активно, в том числе повышение нагрузки по взносам, знают два высокопоставленных чиновника.

Конкретные предложения по пенсионной и налоговой стратегиям должны появиться до конца 2016 г., отмечает третий чиновник. А значит, запущена пенсионная реформа может быть уже с 2017 г., например постепенное повышение пенсионного возраста, рассуждает Тихомиров.

Бюрократия целей

Проектный подход - новый тренд в Кремле и правительстве, под ним чиновники подразумевают управление не по поручениям, а по целям, по KPI. Для этого могут быть созданы новые органы, как вариант - вертикальная структура: проектный офис в правительстве займется тактикой, в Кремле - комиссия, ответственная за стратегию.

Реформу сложно, но можно "продать" населению перед выборами, советует политолог Евгений Минченко: она стабилизирует пенсионную систему, снизит бюджетный дефицит, приведет к росту экономики и, значит, зарплат. Пенсионная система несбалансированна, считает Кудрин, и государство идет на непопулярные меры - тормозит индексацию пенсий, например.

В 2017 г. совет будет собираться чаще. Но темы уже не столь острые, оценивает повестку Тихомиров: приближаются президентские выборы. Начнет совет с системы госуправления - эта

реформа с подачи Грефа уже обсуждается в правительстве. Затем - улучшение предпринимательской среды; рынок труда - развитие профессиональных квалификаций, система профстандартов; новая школа; новая модель здравоохранения; повышение роли России в евроазиатском сообществе и развитие Дальнего Востока. Помимо этого возможны такие темы: развитие аграрной экономики, ТЭК, реализация потенциала инфраструктурных мегапроектов и проч.

К реформе госуправления, здравоохранения и образования может быть применен проектный подход (см. врез), рассказывает чиновник: "Они могут стать проектами, с которыми Путин пойдет на четвертый срок". Чем-то похоже на новые национальные проекты для Путина, хотя специфика новая, говорил федеральный чиновник.

Второй этап непопулярных реформ может начаться после президентских выборов, считает Тихомиров: прогрессивный НДФЛ, сокращение госаппарата. Предложения о прогрессивной шкале НДФЛ после 2018 г. периодически возникают, подтверждают несколько чиновников, не ясно и то, как будет выглядеть налогообложение малого и среднего бизнеса, и обсуждать это нужно уже сейчас.

Раньше думали, что экономическая повестка будет формироваться в правительстве, но у министров нет аппетита к реформам, объясняет федеральный чиновник приход Кудрина в ЦСР и возрождение президиума. Но ЦСР и совет могут стать конкурирующими за предвыборную повестку площадками, полагает один из собеседников "Ведомостей". В правительстве и в администрации президента не всем понравилось, что реформами будет заниматься Кудрин, да еще и в статусе независимого эксперта, говорит другой чиновник: "Есть и другие экономисты, которые выдвигают не менее здравые идеи". Поэтому и решено возобновить работу президиума совета, рассказывает он, собрать людей разных взглядов, даже советника президента по евразийской интеграции Сергея Глазьева, говорит член совета. "Начинается борьба экономических элит за предвыборную повестку", - согласен чиновник.

Есть программа Кудрина, программа Столыпинского клуба, объясняет зампред ВЭБа, бывший замминистра экономического развития Андрей Клепач, хорошо, что они будут вынесены на суд первого лица.

В окружении Путина активизировалась борьба за позиции перед 2018 г. - эти выборы станут стартом для поиска преемника к 2022 г., говорит человек, близкий к администрации президента, в том же ключе рассматриваются и экономическая, и реформаторская повестка. Будет дискуссия о целесообразности реформ между выборами, но решение принимать президенту, говорит политолог Михаил Виноградов: "Политический блок [администрации президента] не отбрасывается на периферию в случае непопулярных мер, а наоборот, его значимость даже возрастает". Основной конфликт - в головах чиновников: между желанием участвовать в осмысленных действиях, т. е. реформах или в их имитации, и желанием ничего не менять. "Это в крови любого чиновника. И в голове президента такой конфликт тоже есть", - считает Виноградов.

<http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/04/14/637651-prezidium-ekonomicheskogo-soveta>

## ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Коммерсантъ # Нефть и газ, Москва, 14 апреля 2016

### ЛИМИТ ЦБ ПОДОШЕЛ К КОНЦУ

Автор: Ирина Салова

ЦБ остановил программу поддержки российских инвестпроектов  
ЦБ фактически остановил программу рефинансирования кредитов, выдаваемых на поддержку российских инвестиционных проектов. Объем средств, которые попросили компании в ее рамках, уже в полтора раза превысил лимит в 100млрд руб. Минэкономики просит расширить программу, чтобы удовлетворить все эти заявки, но ЦБ против. Там считают, что многие заемщики способны

привлечь стандартное коммерческое финансирование. Но банки - участники программы уверены, что рост ставок может стать серьезной проблемой прежде всего для самих инвестпроектов, экономика которых рассчитывалась исходя из льготных ставок кредитования (не выше 11,5% годовых).

Регулятор заморозил выдачу льготного финансирования В конце марта стало известно, что ЦБ России приостанавливает рефинансирование кредитов, предоставляемых для целей инвестиционного кредитования и проектного финансирования, с помощью которого российские банки привлекают у регулятора деньги для рефинансирования кредитов, выданных ими на крупные инвестпроекты. Как пояснила тогда глава ЦБ Эльвира Набиуллина, прием новых проектов в программу невозможен из-за превышения ее лимита в полтора раза даже в рамках уже поступивших заявок. "Комиссия Минэкономразвития отобрала больше, чем наш лимит в 100 млрд руб.: она отобрала уже на 250 млрд руб... Нужно решить, что делать с уже отобранными проектами с существующими обязательствами, и прием новых проектов, на наш взгляд, уже в этих условиях невозможен", - сказала госпожа Набиуллина на форуме РСПП. По ее словам, анализ проектов показывает, что многие из них могут финансироваться на коммерческой основе коммерческими банками.

Программа поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории РФ на основе проектного финансирования, была утверждена 11 октября 2014 года постановлением правительства РФ №1044. Она предполагает возможность получить льготное банковское кредитование от отобранных коммерческих банков со ставкой по кредиту 11% годовых за счет обеспечения Банком России рефинансирования коммерческих банков по ставке 9% годовых и предоставления государственных гарантий под указанные кредиты (25% стоимости кредита). Для участия в программе были отобраны Сбербанк России, Россельхозбанк, Альфа-банк, ВТБ, Промсвязьбанк, Газпромбанк, Банк Москвы, Банк "Финансовая корпорация " Открытие", Международный инвестиционный банк, Евразийский банк развития.

Претендовать на получение средств посредством такого механизма могли проекты из приоритетных для развития российской экономики секторов, таких как машиностроение, фармацевтика, сельское хозяйство, электроэнергетика, радиоэлектроника, связь и информационные технологии, жилищно-коммунальное хозяйство и т. д.

При остановке программы льготного финансирования лишается поддержки и ряд важных проектов, реализуемых с привлечением ЭКСПАР (Экспортное страховое агентство РФ, созданное в октябре 2011 года в виде 100% дочерней компании Внешэкономбанка). Агентство предоставляет страховую поддержку экспорта товаров и услуг российского производства, развития современной системы финансирования экспорта, обеспеченного его страховым покрытием, страховую поддержку российских инвестиций за рубежом, а также поддержку экспортоориентированных субъектов МСП. С 2013 года страховое покрытие ЭКСПАР применяется для защиты экспортных кредитов от предпринимательских и политических рисков и российских инвестиций за рубежом от политических рисков. Страховая емкость ЭКСПАР - 300 млрд руб. По каждой застрахованной сделке агентство может покрывать до 95% убытков в случае реализации политического риска и до 90% - в случае коммерческого риска.

Как пояснили "Ъ" источники, знакомые с ситуацией, финансирования могут лишиться не все проекты, реализуемые с помощью ЭКСПАР, а только сырьевые. В эту категорию может попасть и завод "Ямал СПГ" компании НОВАТЭК. О его финансировании в мае 2014 года договорились Банковская корпорация развития Китая, Внешэкономбанк и Газпромбанк, деньги должны были предоставляться под покрытие ЭКСПАР. 22 апреля акционеры НОВАТЭКа будут рассматривать вопрос об одобрении кредитов Сбербанка и Газпромбанка на €3,6 млрд. Но, по мнению чиновников, несмотря на строительство комплекса по сжижению газа стоимостью почти \$30 млрд с использованием российских технологий и продукции машиностроения, он может быть отнесен к сырьевым и не войти в программу рефинансирования под страховое покрытие ЭКСПАР. Это, по мнению собеседников "Ъ", может создать проблемы для проекта.

"Сейчас на рынке достаточно высокие кредитные ставки - 14% годовых и выше, и финансировать в их рамках долгосрочные проекты практически невозможно. Это приводит к оттоку акционерного капитала, и владельцам становится неинтересно", - отмечает собеседник "Ъ" на рынке. При ставке 11% и возможности рефинансирования ставки для самого банка до 9% проект становится более устойчивым, а кредитор получает свою маржу. Если же программа будет закрыта, говорят в банковских кругах, то либо придется повышать ставки кредитования, либо укорачивать срок выдачи займов, что не годится для крупных проектов.

Несмотря на риски для банков и крупных проектов, в правительстве пока не могут договориться о повышении лимита программы дешевых денег от ЦБ. По неофициальным данным, Минэкономики хотело увеличить лимит проектного финансирования до 240 млрд руб. ЦБ выступил против, учитывая, что из 100 млрд руб. нынешнего лимита банки выдали кредитов примерно на 80 млрд руб., из которых около 70 млрд руб. уже рефинансировано ЦБ. В то же время глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев 5 апреля сообщил журналистам, что министерство и ЦБ сейчас обсуждают возможные варианты. "Мы находимся в процессе согласования подходов. Я думаю, что у нас есть взаимное понимание того, что по тем проектам, которые уже отобраны - это 41 проект - и по которым уже началось или продолжается кредитование, останавливать нельзя. Есть понимание того, что необходимо принять соответствующие меры", - сказал он. При этом, как сообщала Эльвира Набиуллина, сейчас рассматривается вариант запуска нового инструмента поддержки с помощью Фонда развития промышленности. Председатель комитета ТПП РФ по инвестиционной политике Антон Данилов-Данильян, возглавляющий экспертный совет Фонда развития промышленности, говорил, что с Центробанком, Минфином и другими заинтересованными ведомствами прорабатывается вопрос о выпуске облигаций фонда для привлечения ресурсов в проект.

Насколько серьезными будут последствия остановки программы рефинансирования для проектов, которые планировалось реализовать в ее рамках, пока неясно. Но очевидно, что если банки ограничат выдачу кредитов без возможности их рефинансировать, то как минимум сроки ввода проектов могут отодвинуться, так как компаниям придется искать более дешевые деньги на рынке. А в условиях экономического кризиса и санкций в отношении России найти их будет очень непросто.

## Коммерсант, Подробно

### СОПРОТИВЛЕНИЕ НЕДОБРОСОВЕСТНЫМ ПОКУПАТАМ

Дмитрий Медведев поручил ускорить реформу госзакупок и закупок госкомпаний

14.04.2016

Как стало известно "Ъ", премьер Дмитрий Медведев поручил экономическому блоку Белого дома обеспечить полный переход закупок объемом 29 трлн руб. на электронные торги до 1 июля 2017 года и дал два месяца на ужесточение правил выбора поставщиков в рамках законов о контрактной системе и о закупках госкомпаний (44-ФЗ и 223-ФЗ). Правила ужесточаются независимо от цены договора — вопреки пролоббированному ранее "Газпромом" ограничению 200 млн руб. Перевод закупок унитарных предприятий под действие закона 44-ФЗ уже вызвал резкое несогласие "Росатома" и правительства Москвы.

В распоряжении "Ъ" оказался перечень поручений по модернизации системы закупок, подписанный Дмитрием Медведевым 9 апреля по итогам мартовского совещания с участием администрации президента, Минэкономики, ФАС, Госдумы и Минстроя (см. "Ъ" от 19 марта). Премьер потребовал от подчиненных ускорить перевод на электронные процедуры всех видов закупок: переход на них будет возможен с 1 января 2017 года, а обязанность их применять наступит для госзаказчиков с 1 июля 2017 года (для муниципальных заказчиков — с 1 января 2018 года). По данным Минэкономики, объем закупок составляет 29 трлн руб. (6 трлн руб.— госзакупки 44-ФЗ и 23 трлн руб.— закупки госкомпаний) — почти половину ВВП страны. Поправки к законам о них (в том числе ко второму чтению) чиновники должны подготовить до июня, чтобы Госдума приняла их до конца сессии.

Наибольшее сопротивление вызвал внесенный в Госдуму 5 апреля проект о переводе бюджетных закупок унитарных предприятий под действие 44-ФЗ. В 2015 году мэр Москвы Сергей Собянин пожаловался Дмитрию Медведеву на то, что через субсидии ГУПам строится более половины объектов адресной инвестиционной программы Москвы, в том числе метро, а предусмотренный 44-ФЗ предельный вес неценовых критериев при выборе подрядчика — 40% — приведет к снижению качества строек и их затягиванию.

Мэр попросил отсрочить реформу до 2017 года хотя бы для ГУПов и МУПов городов федерального значения. Отсрочку в итоге получили все унитарные предприятия — но по поручению премьера, теперь требования контрактной системы распространят на автономные учреждения и фонды, и все эти заказчики лишатся возможности получать из бюджета субсидии на закупки, о непрозрачности и бесконтрольности которых давно заявляло Минэкономики.

Против перевода своих ФГУПов под действие закона о контрактной системе 7 апреля выступил "Росатом" — директор департамента методологии и организации закупок госкорпорации Роман Зимонас обратился в Минэкономики с просьбой освободить от новаций подведомственные госкорпорации 23 ФГУПа со статусом федеральных ядерных организаций (объем их закупок — 77,5 млрд руб.). Автор письма (копия есть у "Ъ") ссылается на то, что ФГУПы активно участвуют в импортозамещении и выигрывают на торгах крупных компаний подряды с "зачастую сжатыми" сроками исполнения, а переход на 44-ФЗ сделает их неконкурентоспособными и сократит их выручку (в 2015 году она составила 183,8 млрд руб.). Недоволен "Росатом" и тем, что в рамках 44-ФЗ будет сложнее отдавать подряды единственным поставщикам. Однако, по словам замглавы Минэкономики Евгения Елина, цель реформы--- вообще удалить ГУПы с конкурентного рынка: монополисты и предприятия, чьи функции, например, в ядерной сфере, государство сочтет эксклюзивными, должны стать бюджетными учреждениями и не заниматься бизнесом — а ГУПы, занимающиеся коммерческой деятельностью, должны быть акционированы и играть по общим правилам.

Отметим, что, вопреки пожеланиям московской мэрии и "Росатома", премьер поручил еще больше снизить долю неценовых критериев в госзакупках (до 20%) — и резко ограничить возможность передачи подрядов единственным поставщикам. В том числе исключить передачу им субподрядов, которые нельзя будет передавать и аффилированным с генподрядчиком юрлицам в рамках квоты для малого бизнеса. Отказалось правительство и от достигнутого ранее компромисса с "Газпромом" (см. "Ъ" от 10 марта) ограничить ужесточение условий закупок по 223-ФЗ стоимостью контрактов до 200 млн руб. Премьер, поддержав своего первого заместителя Игоря Шувалова и главу ФАС Игоря Артемьева, велел распространить новые правила на все закупки.

К реализации всех этих мер уже к июню должны быть готовы будущие универсальные электронные площадки (ЭТП), которые станут операторами не только госзакупок по 44-ФЗ и 223-ФЗ, но также приватизации и продажи имущества банкротов. Требования к таким ЭТП и их перечень должны быть внесены в правительство к июню этого года. По данным источников "Ъ" в правительстве, господин Шувалов уже предложил президенту и премьеру выбрать три-пять универсальных операторов, что, по прогнозам чиновников, приведет к ротации действующей пятерки организаторов торгов по 44-ФЗ.

Анна Пушкарская, Санкт-Петербург



Эксперт (expert.ru), Москва, 13 апреля 2016 11:56

## СБЕРБАНКУ ТЕПЕРЬ НУЖНО ДВА АУДИТОРА

Как сообщил во вторник, после проведения наблюдательного совета Сбербанка РФ его глава Герман Греф, после проведения конкурса годовому общему собранию акционеров будет предложено утвердить аудиторской организацией банка компанию-победителя. Однако по существу и сам Греф, и комментаторы подают смену аудитора как дело уже решенное. "Для российского юридического лица это PricewaterhouseCoopers и компания, которая будет заниматься аудитом нашей международной всей сети - это компания Ernst&Young", - передает

INTERFAX.RU слова президента и председатель правления Сбербанка, сказанные после заседания набсовета.

PricewaterhouseCoopers уже была аудитором Сбербанка. Смена ее на Ernst&Young произошла в 2002 году. Тогда это объяснялось стремлением руководства Сбербанка провести ротацию аудитора в соответствии со сложившейся международной практикой. В настоящее время смена аудитора выглядит как вопрос цены.

Сбербанк, сообщает "Интерфакс" со ссылкой на конкурсные документы, готов платить за аудит своей отчетности по РСБУ и МСФО максимум 80 млн рублей, и в этот предел уложились все конкурсанты. А на аудит банка претендовали компании "большой четверки": заявки подали российские "дочки" PricewaterhouseCoopers, Ernst&Young, KPMG и Deloitte&Touche.

АО "КПМГ" предложило сумму 79,997 млн рублей, ООО "Эрнст энд Янг" - 67,850 млн рублей, ЗАО "Делойт и Туш СНГ" - 62 млн рублей, АО "ПрайсвотерхаусКуперс" - 52,5 млн рублей. Последняя и была выбрана победителем.

Но как сообщил Герман Греф, Сбер не расстается и с E&Y, которая будут теперь работать с его зарубежной сетью. То есть это не просто ротация через 14 лет. Сбербанку нужно теперь два аудитора.

Напомним, что за период, прошедший с предыдущего конкурса на аудит в 2008 году, Сбербанк обзавелся довольно разветвленными дочерними структурами за границей. Их приобретение и интеграция в крупнейший российский банк связана с именем нынешнего председателя "Внешэкономбанка", а прежде - куратора международной деятельности Сбербанка и заместителя председателя его правления **Сергея Горькова**. В частности, был приобретен Volksbank AG - третий по размеру австрийский банк с международной сетью в восьми странах Европы. Также был приобретен третий по размеру в Белоруссии БПС-Банк, а еще прежде, в 2007 году - казахстанский Тексакабанк.

<http://expert.ru/2016/04/13/sberbank-rotatsiya-auditorov/>

## Коммерсант

Коммерсантъ # Review, Москва, 14 апреля 2016

### РЫНОК ДУ К РЕФОРМЕ ГОТОВ

Автор: Дмитрий Ладыгин

Реформа рынка доверительного управления: какие новые возможности получают частные инвесторы

Несмотря на опасения, минувший год оказался одним из лучших в череде лет после кризисного 2008-го. Управляющие компании не только получили замороженные пенсионные накопления предшествующих двух лет, но и привлекли значительное число новых частных клиентов. Вместе с тем Банк России фактически приступил к реформированию рынка доверительного управления. Новые концептуальные подходы расширяют возможности УК по инвестированию, но и повышают их ответственность перед клиентами.

Высокие результаты По итогам 2015 года российские управляющие компании показали впечатляющие результаты. Объем средств под их управлением (по компаниям, раскрывшим данные) составил 26,1% и достиг 4,7 трлн руб. Это второй результат после кризисного 2008 года: чуть лучше была динамика по итогам 2011 года (+26,6%). Во многом это определялось пенсионными накоплениями, объем которых за год вырос почти на 700 млрд руб., до 1,7 трлн руб. Это произошло как за счет передачи замороженных средств за 2013-2014 годы, так и за счет высокого дохода от управления в 2015 году (более 170 млрд руб.). В секторе коллективных инвестиций быстрый рост чистых активов в прошлом году продемонстрировали розничные ПИФы (37%), хотя их доля в общих активах под управлением остается небольшой (126млрд руб.). Закрытые ПИФы, по которым управляющие компании предоставили информацию, демонстрировали более скромную динамику (рост меньше 13%, до 1,18трлн руб.). При этом активы частных инвесторов под управлением выросли на 35%, достигнув почти 200млрд руб.

Выручка управляющих компаний от услуг доверительного управления выросла гораздо сильнее.

Так, по сопоставимому числу компаний (контролирующих более 90% активов в ДУ) она достигла 28,3 млрд руб., превысив показатель прошлого года в 1,86 раза. По итогам 2012 и 2013 годов рост составлял 26-28%, что было соизмеримо с ростом активов под управлением. В предшествующем 2014 году выручка от управления, как и активы под управлением, фактически оставалась на прежнем уровне. Резкое повышение ставки в конце года, а также снижение цены рубля резко сократили и доходы от управления, и число клиентов УК. В минувшем году, напротив, на фоне снижения процентных ставок, а также восстановления фондового рынка (в рублевом выражении) управляющим компаниям удалось показать довольно высокий доход.

По данным ЦБ, доход от инвестирования пенсионных накоплений превысил 170 млрд руб., что явно превышает 10% в среднем на все пенсионные фонды. Расширенный портфель ВЭБа, размещаемый в довольно консервативные инструменты, принес по итогам года доход более 13%. Частные управляющие компании показали среднюю доходность управления пенсионными накоплениями граждан выше 15% годовых. Все это, безусловно, сказалось и на доходах управляющих компаний, которые в большинстве случаев зависят именно от доходности управления. Вместе с тем при управлении паевыми фондами, а также средствами, переданными в индивидуальное доверительное управление, доходы управляющих привязаны не только к результату, но и к активам под управлением. В результате их общая выручка росла более высокими темпами, чем активы под управлением, по сравнению с компаниями, занимающимися только управлением пенсионными накоплениями (см. таблицу).

#### Концептуальные перемены

Наступивший год обещает быть поистине революционным в регулировании рынка доверительного управления. По словам гендиректора "Райффайзен Капитал" Владимира Соловьева, "наблюдается переход от точечного регулирования в пользу концептуальных подходов". В частности, он выделяет переход на принципы МСФО и в учете, и в оценке активов ПИФов, что, безусловно, отразится на работе фондов и самих управляющих компаний. С начала января уже вступили в силу общие требования, касающиеся осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, раскрытия информации, а также исключения конфликта интересов (см. "Ъ" от 30 ноября 2015 года). Одним из ключевых изменений, вносимых этим документом, является введение системы риск профилирования инвесторов. По мнению директора по розничному бизнесу и клиентскому сервису УК "Уралсиб" Карена Кесоаяна, это облегчит выбор продукта тем инвесторам, у которых нет большого опыта работы с ценными бумагами, "поскольку они будут защищены от слишком рискованных продуктов и потерь, к которым не готовы в силу недостаточного опыта". При этом, говорит Владимир Соловьев, "управляющий должен определить риск-профиль клиента максимально четко, грамотно оценить ожидания инвестора от доверительного управления во избежание разногласий".

Помимо этого документа в настоящее время ЦБ представил на рассмотрение участников рынка новую редакцию указания "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов" (см. "Ъ" от 21 марта). Вместо существующих в настоящее время полутора десятков категорий фондов, для каждой из которых определены достаточно жесткие ограничения по составу и структуре активов, остается лишь четыре категории. Они разделяются на принципиально различные классы активов (недвижимость и финансовые инструменты) и по степени доступности (для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов). Как отмечает руководитель департамента управления активами УК "Промсвязь" Александр Присяжнюк, этот документ "расширяет возможности управляющих компаний по инвестированию средств", хотя для частного инвестора "задача при выборе подходящего ему фонда, возможно, усложнится". Владимир Соловьев указывает на то, что появляется возможность "создания новых категорий фондов, что будет потенциально интересно инвесторам".

Кроме того, представители управляющих компаний ожидают в текущем году развития каналов дистрибуции паев ПИФов и других инвестиционных продуктов. Этому должны способствовать внесенные в 2015 году в Налоговый кодекс изменения, предусматривающие возложение на брокеров функций налогового агента по НДФЛ в случае зачисления денежных средств от погашения паев на счет брокера (специальный брокерский счет). По словам управляющего директора "ТКБ Инвестмент Партнерс" Андрея Коровкина, "это позволит управляющим компаниям реализовывать схемы дистрибуции паев ПИФов не только по классической агентской схеме, но и по брокерской схеме, когда операции по приобретению, погашению и обмену паев будут осуществляться клиентами через брокеров на основании договора о брокерском обслуживании". Кроме того, добавляет он, в активной фазе сейчас находится проект реализации

открытой унифицированной системы централизованного учета и дистрибуции (выдачи, погашения, обмена) паев ПИФов на базе НРД (см. "Ъ" от 18 февраля). Можно ожидать массового внедрения управляющими компаниями и профессиональными участниками рынка ценных бумаг технологий интернет-дистрибуции инвестиционных продуктов, исключая необходимость личного контакта с клиентом.

Новые регулятивные требования повышают уровень ресурсных затрат, что может стать непреодолимым барьером для небольших компаний. Это приводит к тому, что рынок доверительного управления укрупняется и становится все более конкурентным, причем не только в своем сегменте. Руководитель блока "Розничный бизнес" "Альфа-Капитала" Олег Кессо отмечает: "За капиталы состоятельных частных инвесторов мы соперничаем с международными лидерами индустрии private banking, основные средства граждан находятся на депозитах - за них мы конкурируем с российскими банками, в сегменте ИИС мы конкурируем с брокерами, которые, по сути, начинают выступать в роли управляющих, когда предлагают вложиться в стандартизированные портфели ценных бумаг".

Место	Название	Чистая выручка от услуг ДУ (млн руб.)	Изм. за год (%)	Эффект ивность (%)	Доля инвесторов в общем объеме ДУ (%)		
					Индиви дуальны х	Институ циональ ных	Коллект ивных
1	Группа компаний "Альфа-Капитал"	3180,4	+140,0	2,51	82,0	1,2	16,8
2	"Навигатор"	2457,4	+79,2	1,18	-	97,6	2,4
3	"Управление сбережениями"	2276,3	+1686,8	1,72	24,4	69,0	6,6
4	"Сбербанк Управление активами"	2034,0	+73,4	0,89	4,5	70,9	14,5
5	"ТКБ Инвестмент Партнерс"	1511,7	+168,7	0,76	0,2	75,0	2,0
6	Компании бизнеса "ВТБ Капитал управление инвестициями"	1504,9	+98,4	0,54	6,6	40,0	46,9
7	"Лидер"	1404,9	+63,9	0,34	н.д.	84,5	1,1
8	"Менеджмент-консалтинг"	1375,4	+7,5	1,31	3,5	96,4	0,0
9	Группа компаний "Регион"	1239,7	+70,5	0,57	11,0	46,3	27,8
10	"Райффайзен Капитал"	752,7	+34,7	2,18	18,1	36,3	45,6
11	"Агана"	734,3	+502,3	1,11	0,3	9,4	90,3
12	Группа "Капиталь Управление активами"	729,8	+83,8	0,37	9,6	53,4	7,7
13	"ЕФГ управление активами"	692,9	+529,0	0,91	-	71,5	18,8
14	"Ингосстрах-Инвестиции"	647,3	+68,1	1,76	5,9	83,7	10,5
15	"Газпромбанк - управление активами"	596,8	-33,0	0,35	39,2	12,1	43,4

Эффективность рассчитана как отношение выручки от услуг доверительного управления к среднему объему активов под управлением за год. Н. д. - нет данных.

Прочерк - показатель отсутствует или орректный расчет невозможен.

## Самые доходные управляющие компании (за 2015 год)

Место	Название	Чистая выручка от услуг ДУ (млн руб.)	Изм. за год (%)	Эффективность (%)	Доля инвесторов в общем объеме ДУ (%)		
					Индивидуальных	Институциональных	Коллективных
1	Группа компаний «Альфа-Капитал»	3180,4	+140,0	2,51	82,0	1,2	16,8
2	«Навигатор»	2457,4	+79,2	1,18	—	97,6	2,4
3	«Управление сбережениями»	2276,3	+1686,8	1,72	24,4	69,0	6,6
4	«Сбербанк Управление активами»	2034,0	+73,4	0,89	4,5	70,9	14,5
5	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	1511,7	+168,7	0,76	0,2	75,0	2,0
6	Компани бизнес «ВТБ Капитал управление инвестициями»	1504,9	+98,4	0,54	6,6	40,0	46,9
7	«Лидер»	1404,9	+63,9	0,34	н.д.	84,5	1,1
8	«Менеджмент-консалтинг»	1375,4	+7,5	1,31	3,5	96,4	0,0
9	Группа компаний «Регион»	1239,7	+70,5	0,57	11,0	46,3	27,8
10	«Райффайзен Капитал»	752,7	+34,7	2,18	18,1	36,3	45,6
11	«Агана»	734,3	+502,3	1,11	0,3	9,4	90,3
12	Группа «Капиталь Управление активами»	729,8	+83,8	0,37	9,6	53,4	7,7
13	«ЕФГ управление активами»	692,9	+529,0	0,91	—	71,5	18,8
14	«Ингосстрах-Инвестиции»	647,3	+68,1	1,76	5,9	83,7	10,5
15	«Газпромбанк — управление активами»	596,8	-33,0	0,35	39,2	12,1	43,4

Эффективность рассчитана как отношение выручки от услуг доверительного управления к среднему объему активов под управлением за год. Н. д. — нет данных.  
Прочерк — показатель отсутствует или корректный расчет невозможен.

## БИЗНЕС

РБК daily

Газета РБК, Москва, 14 апреля 2016

## ДОЛГ В ОБМЕН НА УГОЛЬ

Автор: Роман Асанкин

ТЕМА ДНЯ | Кредиторы поделили долги "Мечела"

Как Газпромбанк помог Игорю Зюзину договориться со Сбербанком

На каких условиях Газпромбанк получит 49% крупнейшего месторождения коксующегося угля

Два года на переговоры: как Игорь Зюзин отбивал компанию у кредиторов

Газпромбанк выкупит задолженность "Мечела" перед Сбербанком

"Мечел" близок к решению проблем с кредиторами.

Газпромбанк расплатится со Сбербанком по долгу компании на \$476 млн, за что получит от "Мечела" 49% Эльгинского месторождения. Осталось договориться с миноритариями.

Газпромбанк (ГПБ) выкупает у Сбербанка часть долга "Мечела" Игоря Зюзина. Банки уже подписали соответствующее соглашение, рассказали два источника РБК, близких к сделке.

Долг "Мечела" Сбербанку составляет \$1,3 млрд. Из них Газпромбанк выкупит \$476 млн, которые компания Зюзина должна была вернуть Сбербанку до конца первого квартала 2016 года. В обмен "Мечел" отдаст ГПБ доли в своих сырьевых активах: по 49% в компаниях "Эльгауголь" (владеет Эльгинским месторождением с запасами 2,2 млрд т угля), "Эльга-дорога" (владеет железной дорогой Улак - Эльга до БАМа) и "Мечел-Транс Восток" (оператор железнодорожной ветки). Стоимость долей составляет 34,3 млрд руб., сделка должна закрыться не позднее 30 июня, сообщил "Мечел". ГПБ получит опцион на обратную продажу активов в течение трех лет по истечении пяти лет. В ГПБ, Сбербанке и "Мечеле" от комментариев отказались.

Погашение "Мечелом" \$476 млн долга перед Сбербанком было одним из условий плана реструктуризации долга компании перед банком. Без согласия Сбербанка также невозможна

реализация всего плана реструктуризации долга "Мечела". Помимо Сбербанка компания должна \$1,8 млрд ГПБ, \$1,1 млрд ВТБ и \$1 млрд синдикату банков - в целом на \$5,1 млрд из общего долга в размере \$6,2 млрд. План реструктуризации был утвержден в феврале после почти двух лет переговоров. Планируется, что погашение кредитов будет перенесено на 2017-2020 годы с возможностью отсрочки до 2022-2023 годов.

#### ДВА ГОДА ПЕРЕГОВОРОВ

Переговоры с кредиторами о реструктуризации долга "Мечел" ведет уже больше двух лет. В тяжелой финансовой ситуации компания оказалась в 2013 году. В предыдущие несколько лет "Мечел" делал крупные покупки и финансировал большие проекты за счет заемных средств, только в освоение Эльгинского месторождения он вложил, по собственным оценкам, 100 млрд руб. К 2012 году долг компании составлял свыше \$10 млрд. В этом же году цены на сталь и уголь начали падать, достигнув дна летом 2013 года. На конец 2013 года соотношение долг/EBITDA у компании составляло 11,9. Договориться с кредиторами о реструктуризации \$5,1 млрд из \$6,2 млрд долга Игорю Зюзину удалось только в феврале. Сделка между ГПБ и Сбербанком была ключевым элементом соглашения: Сбербанк был самым неуступчивым из крупнейших кредиторов "Мечела". С Газпромбанком и ВТБ Зюзину удалось договориться об основных условиях реструктуризации еще в 2015 году.

#### ПОСЛЕДНИЙ ШАГ

После сделки между Газпромбанком и Сбербанком "Мечелу", чтобы кредиторы согласись на реструктуризацию, необходимо одобрить план на собрании акционеров. Ранее компания сообщала, что оно пройдет 26 мая.

Утвердить план реструктуризации долга "Мечела" акционеры компании планировали в марте, однако не было кворума из-за проблем с держателями ADR. Около 2/3 free float компании приходится на американских инвесторов (депозитарные расписки "Мечела" торгуются на бирже Нью-Йорка). Главный юрист "Мечела" Ирина Ипеева рассказывала, что проблема возникла в связи с требованием ЦБ предоставлять дополнительную информацию о держателях ADR: номер и дату регистрации юридического лица - держателя бумаг. "Мы также не смогли идентифицировать ряд конечных бенефициаров ADR из-за сложной и многослойной структуры владения расписками. Часть бумаг владеют фонды в интересах других фондов, которые в свою очередь представляют интересы третьих. Некоторые цепочки доходили до десяти депозитариев, что затрудняет коммуникацию с акционерами", - говорила Ипеева.

#### "Мечел" против кредиторов

#### \$4 млрд на развитие бизнеса

В 2006 году, после выхода из состава акционеров Челябинского металлургического комбината (ОАО "Мечел") Владимира Иориха, генеральный директор ОАО "Мечел" Игорь Зюзин, оставшись владельцем 71,6% акций предприятия, начал расширять бизнес за счет заемных средств. Как писал Forbes, он вкладывал заемные средства в дорогостоящие инвестиционные проекты: строительство рельсобалочного стана на Челябинском металлургическом комбинате, освоение Эльгинского месторождения коксующегося угля и строительство железной дороги от Эльги до Байкало-Амурской магистрали. Всего было вложено около \$4 млрд. В частности, в 2006 году компания потратила на покупку новых активов \$156 млн и 4% своих акций, в 2007 году - \$2,47 млрд (большую часть на покупку "Якутугля" и "Эльгаугля"), в 2008-м - \$2,1 млрд.

После падения цен на уголь и металлургическую продукцию предприятие оказалось в затруднительном положении: к концу 2013 года задолженность "Мечела" составила \$9 млрд, а на выплату процентов по кредитам компания должна была потратить \$742 млн.

Кредиторы "Мечела" Основные кредиторы "Мечела" - ВТБ, Газпромбанк и Сбербанк. В конце 2013 года банки согласились на годовые ковенантные каникулы для предприятия.

В частности, ВТБ пошел на реструктуризацию \$440 млн долга компании, который "Мечелу" нужно было погасить в 2014 году. Сбербанк согласился на реструктуризацию задолженности в \$774 млн: обязательства предприятия продлили на пять лет, а дата начала погашения была отложена до первого квартала 2015 года. Реструктурировал \$1 млрд долга и Газпромбанк. Еще один кредитор, Альфа-банк, потребовал вернуть долг в размере \$150 млн. Кредит банку был погашен досрочно.

В свою очередь, ВТБ и Сбербанк выдвинули требование о необходимости господдержки предприятия. В противном случае кредиторы угрожали обанкротить компанию.

#### Попытки господдержки

Весной 2014 года разрабатывалось сразу два варианта поддержки "Мечела". Первый заключался в выкупе РЖД у "Мечела" железной дороги Улак - Эльга. Другой вариант предложили банки-

кредиторы: рефинансировать все кредиты "Мечела" через ВЭБ. Для этого "Мечел" должен выпустить конвертируемые облигации на 180 млрд руб., которые выкупит ВЭБ, заняв необходимую сумму у ВТБ, Газпромбанка и Сбербанка. Однако такая модель была признана убыточной для самого ВЭБа. Первый вариант господдержки также не был реализован.

Новые требования банков

После несостоявшейся господдержки предприятия банки выдвинули Зюзину ультиматум, предложив следующие варианты действий. Первый вариант предполагал обменять \$3 млрд из \$5,5 млрд задолженности на 75% акций "Мечела", при этом у Зюзина должно было остаться 10% и опцион на обратный выкуп за те же \$3 млрд плюс 15% от этой суммы за каждый год действия опциона. Второй вариант заключался в продаже Зюзиным своего пакета акций за \$5 - по \$1 за каждую компанию (SPV), владеющую его акциями в "Мечеле". И последний вариант - запуск механизма банкротства.

Зюзину не понравился ни один из предложенных кредиторами вариантов. В результате переговоры с банкирами прекратились, а сам Зюзин написал письмо Владимиру Путину, в котором фактически обвинил кредиторов в рейдерстве и назвал подобное решение вопроса о судьбе предприятия неприемлемым.

Кредиторы смягчились

Осенью 2014 года крупнейший кредитор "Мечела" Газпромбанк отказался банкротить предприятие. Позиция ВТБ также стала меняться. ВТБ выдвинул условие, согласно которому он отзовет все иски против "Мечела" и реструктурирует долг, если предприятие погасит все просроченные платежи - 3 млрд руб.

Дольше всего переговоры шли с главой Сбербанка Германом Грефом. Однако в феврале 2016 года стало известно о том, что "Мечел" достиг договоренности о реструктуризации долга со всеми кредиторами. В рамках соглашения срок начала погашения задолженности переносится на 2017 год, а по большей части займов он может быть перенесен на 2020 год. Реструктурирован будет долг на \$5,1 млрд (80% всей задолженности).

По условиям реструктуризации срок погашения долга продлевается до 2022 года: в 2016 году компания должна заплатить только \$551 млн, а остальная часть растягивается на шесть лет.

Вся задолженность перед Газпромбанком и ВТБ, с которым "Мечелу" удалось договориться об условиях реструктуризации еще в 2015 году, будет конвертирована в рубли. В итоге рублевая доля долга вырастет с 35 до 60%. Процентные ставки будут привязаны к LIBOR и ключевой ставке ЦБ. Рублевые процентные платежи будут выплачиваться исходя из ставки 8,75% годовых. Банки согласны списать большую часть начисленных пеней и штрафов.

Со Сбербанком были предварительно согласованы фиксированные платежи в 2016 и 2017 годах (\$551 млн и \$106 млн соответственно вместо более \$1 млрд за два года). \$500 млн долга Сбербанку в 2016 году "Мечел" планировал погасить за счет продажи активов, в частности пакета акций "Эльгаугля". При выполнении условий период отсрочки погашений долга составит четыре года. По рублевым кредитам ключевая ставка составит ЦБ плюс 1,5% (но не менее 8,75%), по долларовым - трехмесячная LIBOR плюс 7%.

## РАЗНОЕ

Первый Армянский Информационный 1in.am, Ереван, 13 апреля 2016 18:11

### **ВОПРОС ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА О ПОСТАВКАХ ОРУЖИЯ ИЗ РФ НАХОДИТСЯ НА ПОВЕСТКЕ ЗАСЕДАНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА АРМЕНИИ**

Вопрос заключения договора о поставках оружия из РФ в рамках соглашения о предоставлении военного кредита находится в повестке заседания правительства Армении 15-го апреля.

Как сообщается на сайте правительства Армении, правительство РА примет решение и поручит министру финансов проследить за исполнением обязательств армянской стороны по кредитному договору, а министру обороны - уточнить перечень закупаемого оружия с РФ.

Министру обороны Армении будет даны полномочия на ведение переговоров с соответствующими структурами РФ, в том числе, АО "Рособоронэкспорт", подписание договоров по конкретным объемам, срокам и ассортименту поставок оружия.

ЦБ Армении будет поручено осуществить с ВЭБ РФ все расчеты, перерасчеты и взаиморасчеты по указанному военному кредиту и доложить министрам финансов и обороны Армении.

<http://ru.1in.am/1146124.html>

**REGNUM**

ИА Regnum, Москва, 13 апреля 2016 17:08

## **ПРАВИТЕЛЬСТВО АРМЕНИИ УСКОРИТ ПРОЦЕСС ПОСТАВОК РОССИЙСКОЙ ВОЕННОЙ ТЕХНИКИ**

Армения получит РСЗО "Смерч", реактивные огнеметные системы ТОС-1 "Солнцепек" и другое современное вооружение

В рамках льготного кредита на \$200 млн Армения получит РСЗО "Смерч", реактивные огнеметные системы ТОС-1 "Солнцепек" и другое современное вооружение. 15 апреля, на ближайшем заседании правительства Армении министр обороны Сейран Оганян представит проект решения о выполнении положений соглашения о кредите на государственный экспорт между правительствами России и Армении.

Согласно документу, правительство Армении и министерство финансов будут осуществлять контроль выполнения взятых Ереваном обязательств, а министр обороны будет заниматься уточнением списка, цен и объемов поставляемого вооружения и подписанием соответствующих контрактов с российской стороной. Глава же Центробанка Армении осуществит работы по учету кредита и заключения соответствующего соглашения с "Внешэкономбанком" РФ до 29 апреля 2016 года.

Согласно данным, опубликованным 18 февраля на официальном интернет-портале правовой информации, Россия выделила Армении льготный кредит для покупки военной техники на сумму \$200 млн. Был приведен и предварительный список закупаемой техники: реактивные системы залпового огня (РСЗО) 9К58 "Смерч" с боеприпасами для них, переносные зенитно-ракетные комплексы "Игла-С", комплекс пассивной радиотехнической разведки "Автобаза-М", тяжелые реактивные огнеметные системы ТОС-1А "Солнцепек", броневые автомобили "Тигр", противотанковые ракетные комплексы "Конкурс-М", противотанковые гранатометы РПГ-26, стрелковое вооружение, двигатели и прицелы для танков Т-72 и боевых машин пехоты, средства связи, различная инженерная техника и грузовые автомобили фирмы "КамАЗ". Тем не менее, армянская сторона до момента подписания контрактов может внести изменения в этот перечень. Ранее, 7 апреля, на встрече с премьер-министром РФ Дмитрием Медведевым, глава правительства Армении Овик Абрамян попросил ускорить заключение контрактов на поставку военной техники по вышеуказанному кредиту.

Читайте развитие сюжета: Манифестанты забросали яйцами посольство России в Армении

<http://regnum.ru/news/2117756.html>

**REGNUM**

ИА Regnum, Москва, 13 апреля 2016 16:13

## **КРЫМ: ПО ИТОГАМ РАБОТЫ ЯМЭФ ПУТИНУ ОТПРАВЯТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ УЧАСТНИКОВ ФОРУМА**

Автор: Иа Regnum

Предложения, сформулированные участниками II Ялтинского международного экономического форума, будут направлены президенту России Владимиру Путину

По итогам работы II Ялтинского международного экономического форума будет сформирован отчет, который направят президенту РФ Владимиру Путину. Об этом корреспонденту ИА REGNUM сообщили 13 апреля в пресс-службе ЯМЭФ.

По словам организаторов форума, основная тема в этом году - "Экономика роста в условиях новых вызовов". Ей будет посвящено пленарное заседание с участием министров правительства РФ, руководства Республики Крым и Севастополя. На форуме презентуют несколько идей по созданию "новой экономики роста".

"Одну из идей, которая была разработана и утверждена Столыпинским клубом, в рамках ЯМЭФ-2016 будет презентовать Борис Титов, уполномоченный по защите прав предпринимателей при президенте России", - сообщили в пресс-службе ЯМЭФ.

По словам председателя правления Фонда "Ялтинский международный экономический форум", Андрея Назарова, для участников рынка - профессионального сообщества - "крайне важно обсудить", как должна меняться экономика в связи с низкой ценой на нефть и другими вызовами, с которыми сегодня столкнулась Россия.

"На сегодняшний день уже сформулированы конкретные инициативы и предложения, которые должны стимулировать экономику на начальном этапе ее стабилизации, а в краткосрочной перспективе - год-два - интенсивному росту. Так на форуме будут обсуждаться новый взгляд на политику Центробанка, на денежную эмиссию, новый подход к налогообложению", - рассказал Назаров.

Организаторы форума пообещали, что масштаб тем, обсуждаемых на ЯМЭФ в этом году, будет "очень широким", а участники мероприятия уделят больше внимания обсуждению вопросов общефедеральной повестки. "Темы дискуссий ЯМЭФ-2016 определялись программным комитетом, который работал три месяца. В него входили представители некоторых федеральных органов власти, правительства Республики Крым, все крупнейшие бизнес-объединения страны, члены правления Фонда "ЯМЭФ". Проводились консультации в администрации президента Российской Федерации", - сообщили организаторы форума.

Как сообщало ИА REGNUM, II Ялтинский международный экономический форум пройдет в Крыму с 14 по 16 апреля. Число участников ЯМЭФ, по сравнению с прошлым годом выросло с 600 до 1000 делегатов. Основными спикерами форума станут около 200 представителей бизнеса, чиновников, политиков, общественных деятелей, экспертов. Среди заявленных спикеров - министры правительства РФ, руководители Республики Крым и Севастополя. В частности участие в форуме подтвердили, министр связи и массовых коммуникаций РФ Николай Никифоров и министр РФ по развитию Дальнего Востока Александр Галушка. На ЯМЭФ ожидают представителей крупнейших объединений российских предпринимателей: "Деловая Россия", "Опора России", Российский союз промышленников и предпринимателей, Торгово-промышленная палата РФ. Также на форуме ждут представителей крупных компаний России, до сих пор не работающих в Крыму - корпорации "Россети", Сбербанк, ВТБ, Внешэкономбанк. Кроме того, несмотря на жесткое давление Запада, на форум в Крым, по словам его организаторов, приедут представители делового сообщества не менее чем 25 стран мира. Ожидаются участники из Японии, Болгарии, Греции, Италии, Малайзии, Никарагуа, Польши, Ирландии, Швейцарии, Германии, Австрии, Великобритании, Казахстана, Белоруссии, Киргизии, Армении. Впервые в форуме примут участие депутаты Европарламента.

<http://regnum.ru/news/2117690.html>