



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

9 сентября 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ОБНОВЛЕННАЯ СТРАТЕГИЯ ВЭБА БУДЕТ РАССМОТРЕНА НА ЗАСЕДАНИИ НАБЛЮДАТЕЛЬНОГО СОВЕТА В ОКТЯБРЕ	3
ИНТЕРВЬЮ ЗАММИНИСТРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РФ Н.ПОДГУЗОВА	3
ВЭБ НЕ ДАЛ ГАЗА	6
ГЛАВА МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО ЗАВОДА БРАТСКА ОПРОВЕРГ СООБЩЕНИЕ О ПРИОСТАНОВЛЕНИИ СТРОИТЕЛЬСТВА	7
СУД ВВЕЛ КОНКУРСНОЕ ПРОИЗВОДСТВО В "СИБИРСКОМ СТРОИТЕЛЕ", СТОРОНЫ МОГУТ ПОЙТИ НА МИРОВУЮ	7
ФИНАЛЬНАЯ ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ БОНДОВ ВЭБА 21-Й СЕРИИ - 100,35% ОТ НОМИНАЛА	8
ВНЕШЭКОНОМБАНК ВЫКУПИЛ ПО ОФЕРТЕ 109 ТЫС. ОБЛИГАЦИЙ СЕРИИ 21	9
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	9
ЦБ РФ ЗАРЕГИСТРИРОВАЛ ИТОГИ ДОПЭМИССИИ БАНКА "ГЛОБЭКС"	9
ЗАРАБОТАТЬ НА ДАЛЬНЕМ ВОСТОКЕ	10
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	11
ИНТЕРВЬЮ ПЕРВОГО ЗАМПРЕДА БАНКА РОССИИ С.ШВЕЦОВА	11
РЕАНИМАЦИЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	12
В РОССИИ ПОЯВЯТСЯ "ИНВАЛИДНЫЕ" БАНКИ.....	13
БИЗНЕС	15
СБЕРБАНК НЕ ИМЕЕТ ПЛАНОВ ПО ПРОДАЖЕ УКРАИНСКОЙ ДОЧКИ - ГРЕФ.....	15
ВЛАДЕЛЕЦ "АКРОНА" В.КАНТОР: "У НАС В ЦЕХЕ ВСЕ НАВОЕВАЛИСЬ"	15
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА	20
КЛЕПАЧ НЕ ВИДИТ НЕГАТИВНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ В ЗАМОРОЗКЕ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НА ГОД.....	20
УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ ПОКАЗАЛИ РЕАЛЬНЫЙ РОСТ	20
ПЕНСИИ ОТСТАЮТ ОТ ЦЕН	22
РАЗНОЕ	23
МИКРОСХЕМА	23

ВНЕШЭКОНОМБАНК



ТАСС # Единая лента (Закрытая лента), Москва, 8 сентября 2016

ОБНОВЛЕННАЯ СТРАТЕГИЯ ВЭБА БУДЕТ РАССМОТРЕНА НА ЗАСЕДАНИИ НАБЛЮДАТЕЛЬНОГО СОВЕТА В ОКТЯБРЕ

Автор: Тасс

МОСКВА, 8 сентября. /ТАСС/. Обновленная стратегия **Внешэкономбанка (ВЭБ)** будет рассмотрена на заседании наблюдательного совета в октябре, сообщил журналистам **зампред банка Андрей Клепач**.

"В октября наблюдательный совет рассмотрит", - сказал он, отвечая на соответствующий вопрос. Стратегия **Внешэкономбанка**, представленная новым руководством банка, принята за основу 23 июня 2016 года, механизм ее реализации должен был быть разработан до сентября.

В рамках новой стратегии **ВЭБ** будет концентрировать свои усилия на приоритетных направлениях - поддержке экспорта, высокотехнологичной промышленности и инфраструктуры. Сворачивать инвестиционную деятельность госкорпорация не намерена и продолжит работу как институт развития, а не как коммерческий банк.

В конце февраля во **Внешэкономбанке** сменился руководитель. Президент РФ Владимир Путин 26 февраля подписал указ о назначении **главой госкорпорации Сергея Горькова**, ранее занимавшего должность зампреда правления Сбербанка. **Горьков** сменил **Владимира Дмитриева**, который возглавлял **ВЭБ** на протяжении последних 12 лет.



ИА Rambler News Service (rns.online), Москва, 8 сентября

ИНТЕРВЬЮ ЗАММИНИСТРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РФ Н.ПОДГУЗОВА

Заместитель министра экономического развития Николай Подгузов в интервью RNS рассказал о параметрах господдержки **ВЭБа**, последствиях пенсионной «заморозки» и фиксации тарифов на пять лет.

Как идет работа над модернизацией программы проектного финансирования? Какие НПФ уже проявили желание участвовать в этом механизме?

Опыт проектного финансирования очень положительный. Мы одобрили 42 проекта. Я езжу по объектам и вижу, что они все реализуются в соответствии с графиком. Программа оказалась успешной, потому что мы создали систему разделения рисков и выбрали уполномоченные банки, которые имеют опыт проектного финансирования. Мы запустили этот механизм в условиях максимально высоких процентных ставок, сейчас же ситуация с кредитованием не столь острая. Механизм разделения рисков остается востребованным. Но в условиях, когда Центробанк говорит о невозможности рефинансирования, не предлагает расширить лимит, встает вопрос о том, кем заместить ЦБ. Теперь мы ориентируемся на НПФ как на якорных инвесторов.

Получается, у нас есть инвестор, у нас есть банк, у нас есть государство-инициатор. Задача — дать инвестору продукт, который ему понравится. Для этого мы придумали такую структуру как «мастер-фонд». Конструкция с одобрением проектов у нас сохраняется, частичная госгарантия тоже сохраняется, но в итоге кредит поступает в «мастер-фонд». В «мастер-фонде» кредит расщепляется на старшие и младшие транши. Это так называемый equity-транш, который содержит самый большой риск. Он может пойти обратно в банк и выкупаться там equity-инвестором, который просто хочет повысить ставку. На этот старший транш предоставляется стопроцентная государственная гарантия, получается рейтинг. Мы считаем, что, например, рейтинговое агентство АКРА могло бы присваивать такие рейтинги. Это будет рейтингованный инструмент с госгарантией. Здесь должны быть инвесторы.

Одними из якорных инвесторов могут выступать НПФ. У НПФ требование к доходности — «инфляция плюс», то есть реальная положительная ставка. Мы обсуждаем этот вопрос с НПФ Сбербанка, УК «Лидер». Я считаю, что НПФ — это не единственный потенциальный инвестор.

А кто еще?

Это зависит от проектов. Мы можем делать пулы отдельных проектов. Например, «зеленые» проекты, которые связаны с энергоэффективностью и возобновляемыми источниками энергии. Также это могут быть проекты, связанные с развитием инфраструктуры, концессии. Это могут быть отдельные предприятия. У каждого пула проектов могут быть свои инвесторы, но тем не менее нам все равно нужны якорные инвесторы. Якорными инвесторами мы пытаемся определить НПФ.

Мы постараемся точно определиться уже в сентябре. Для себя мы этот вопрос и с ведомствами проговорили, и с банками.

Изменения в законодательство уже подготовили?

Проектное финансирование утверждено проектом постановления № 1044. На базе этого постановления постараемся внести изменения. Хотим внести эту концепцию в правительство, получить одобрение, потому что тут идет модификация нашего механизма.

Кто может выступить инвесторами помимо НПФ?

Это будет секьютизация. Инвесторам будут представлены рейтингованные облигации с госгарантией. Все те инвесторы, которые покупают рублевые облигации, в принципе, могут являться и покупателями такого инструмента. У нас рынок облигаций — около 7 трлн рублей. Объем чистых размещений — около 500 млрд рублей. Естественными участниками этого рынка облигаций являются НПФ.

Планируется расширение лимита программы?

Сейчас можно с сожалением констатировать, что заложенные в бюджете 60 млрд рублей госгарантий на проектное финансирование в 2016 году вряд ли будут выбраны в полном объеме. Они вообще могут не быть выбранными. Этот инструмент госгарантий в связи с позицией ЦБ оказался невостребованным. Нам хотелось бы в этом году или в 2017-м реанимировать этот инструмент.

МВФ рекомендовал встроить ВЭБ в систему пруденциального надзора ЦБ. Такая идея обсуждается?

Это здравая идея, если Центробанк рефинансирует **Внешэкономбанк**, его кредитные требования. В этом случае, очевидно, у ЦБ должно быть понимание состояния **ВЭБа**, его финансовой устойчивости. Но если ЦБ не рефинансирует **Внешэкономбанк**, то такого рода пожелание избыточно.

Сейчас **ВЭБ** и Минэкономразвития должны подумать о новой парадигме развития **Внешэкономбанка**, о том, какой у этого банка развития должен быть фокус, какая повестка, на каком направлении необходимо наиболее эффективно сконцентрировать свои усилия. Стратегию **Внешэкономбанка** в целом одобрили, но поручили серьезно доработать.

Что именно доработать?

Уточнить роль **ВЭБа**. Одна из классических тем для развития — это, например, реализация проектов энергоэффективности. Уже сейчас в критериях банковского финансирования банки устанавливают признак, а насколько этот проект «зеленый», насколько он экологичный. Международные институты, например, отказываются предоставлять кредитные ресурсы угольной отрасли.

В итоге речь идет о конкурентоспособности нашей продукции в будущем. Если инвестиционный проект не отвечает требованиям энергоэффективности, экологичности, то тогда в него нельзя будет привлечь иностранные инвестиции.

Эта трансформация будет происходить медленно, но нам уже сейчас нужно иметь понятную стратегию низкоуглеродного развития, нам необходимо иметь направление деятельности, которое будет способствовать развитию именно таких проектов, чтобы компании инвестировали в энергоэффективность, снижали энергоемкость продукции. Но такого рода проекты, как правило, «длинные». Частные и коммерческие банки не всегда видят смысл в том, чтобы отдавать таким проектам приоритет, по сравнению с множеством имеющихся в портфеле. Поэтому банк-партнер, банк развития, который будет финансировать такие проекты, — крайне необходим. И это могло бы быть одно из основных направлений деятельности **Внешэкономбанка**. Мы бы хотели **Внешэкономбанку** предложить рассмотреть это предложение уже сейчас, в краткосрочной перспективе.

Также ВЭБу можно предусмотреть роль в проектом финансировании. Они хорошо работают с проектами. Почему бы не вписать ВЭБ в проектное финансирование?

Вы это обсуждали с ВЭБом?

Конечно, мы обсуждаем с ВЭБом все эти варианты и предлагаем. Но опять же ВЭБ должен самостоятельно все эти вопросы переварить и выйти со своими предложениями, которые мы рассмотрим.

В этом году ВЭБ получил 150 млрд рублей, в следующем, министр экономического развития Алексей Улюкаев говорил, им понадобится 260 млрд рублей. Глава ВЭБа Сергей Горьков говорил, что корпорации понадобится 240 млрд рублей. Есть возможность дать ВЭБу в следующем году хотя бы эти 240 млрд рублей?

Не произойдет ситуации, когда у ВЭБа не будет возможности что-то обслуживать. Это государственный институт развития, и государство четко контролирует ситуацию по этому вопросу. Поддержка будет оказана ровно в том объеме, который необходим. Другой вопрос — конкретные цифры.

У ВЭБа по-прежнему идет погашение по кредитному портфелю, эти цифры могут варьироваться. Нужно понимать, что господдержка Внешэкономбанка составляет 100%.

То есть если ВЭБу надо будет 240 млрд рублей — их изыщут?

Если надо будет 240 млрд рублей — изыщут 240 млрд рублей. Если надо будет 241 млрд рублей — изыщут 241 млрд рублей.

В краткосрочной перспективе какие еще активы ВЭБ может продать?

Есть интерес к девелоперским проектам.

В следующем году может быть что-то продано?

Думаю, может.

ВЭБу еще могут быть предоставлены средства ФНБ?

У ВЭБа есть лимит 300 млрд рублей. Мы договорились, что этот лимит предоставляется попроектно. Этот лимит в 300 млрд рублей пока не использован в полном объеме. Я вообще не уверен, что хоть рубль использован. Какие-то дополнительные источники, я думаю, что не нужны.

Планируется выделение средств ФНБ на какие-нибудь проекты в краткосрочной перспективе?

Нам нужно принимать во внимание сложную бюджетную ситуацию. Если наступит ситуация, когда ФНБ снова станет наполняться, то тогда, наверное, имеет смысл говорить о том, чтобы начать рассматривать за счет этого источника новые проекты. По тем проектам, по которым началось финансирование, оно должно быть завершено. По крайней мере, до тех пор, пока эти проекты реализуются в срок без форс-мажорных ситуаций. По всем остальным проектам, очевидно, выделение средств может и не случиться.

Заморозка пенсионных накоплений на 2017 год скажется на инвестиционном процессе?

Мы сохраняем позицию, что накопительный элемент важен и нужен. Это 300–400 млрд рублей потенциальных инвестиций. Естественно, заморозка этой суммы скажется на инвестиционном росте России. Но решения, которые принимаются правительством, обсуждению не подлежат.

ФНБ будут беречь на случай исчерпания Резервного фонда?

Конечно, в том числе и для этого. Мне кажется, что это вполне правильная позиция Минфина.

РЖД могут закончить год с прибылью?

По итогам полугодия прибыль у компании составила 28 млрд рублей против 15 млрд рублей в прошлом году за этот же период. Я думаю, что, конечно, сможет.

Не планируется ли модернизация системы тарифообразования?

Планируется. Если проанализировать наши тарифы с 2000 по 2015 год, то можно увидеть, что их совокупный рост во много раз, а иногда в десятки раз превышал инфляцию. При этом темпы обновления инфраструктуры у нас были сравнительно медленными. Например, в коммунальном секторе у нас темпы обновления инфраструктуры 1,5% в год. Нам же надо 3–4%, чтобы инфраструктура была в надлежащем виде. При этом темпы роста тарифов у нас превысили инфляцию за этот период от шести до десяти раз.

Компании не инвестируют в поддержание инфраструктуры. Они говорят: «Нам повысили тарифы, мы направим это на пятые-десятые цели, а так как в следующем году мы не знаем, какой у нас будет тариф, то долгосрочно привлекать инвесторов и понимать, как этот проект у нас окупится, мы не можем». Это сдерживает обновление инфраструктуры, и у нас она постоянно ухудшается.

Для того чтобы ситуацию переломить, мы считаем, что нужно устанавливать тарифы на срок не менее пяти лет. Задать эти цифры на пять лет на уровне инфляции или инфляции минус и предложить компаниям понятный прогноз окупаемости проектов инфраструктуры. Это будет

важно как компании, так и потенциальному инвестору, который будет знать, какой у него будет тариф в течение нескольких лет. Но при этом если компания уложится в тариф не 5%, а, например, 4%, то нужно, чтобы экономия оставалась в компании, чтобы у нее был стимул работать эффективнее и экономию тарифа направлять на, допустим, новые инвестиционные проекты.

Но мы должны будем контролировать, куда компания будет направлять этот тариф. Тут должна быть система жесткого KPI для менеджмента и для темпов обновления инфраструктуры таким образом, чтобы этот тариф правильно инвестировался. Плюс это стимулирующий эффект, который говорит о том, что все, что компания сэкономила, может быть сохранено в компании и направлено на цели ее развития.

Коммерсантъ®

Коммерсантъ # Воронеж (Черноземье), Воронеж, 9 сентября 2016

ВЭБ НЕ ДАЛ ГАЗА

Автор: Сергей Калашников

Завод СПГ в Тамбовской области попытаются построить с новыми инвесторами. Как стало известно "Ъ", завод сжиженного природного газа (СПГ) в Тамбовской области стоимостью больше 20 млрд руб. попробуют построить без финансирования ВЭБа. Оно должно было покрыть почти 90% от цены объекта. Оператор проекта ОАО "Тамбовская газоперерабатывающая компания" (ТГК) лишился поддержки госкорпорации, так как не выполнил ее условия. Однако в ТГК утверждают, что уже договорились об участии в строительстве с двумя другими банками. Впрочем, называть их в компании не спешат. Эксперты скептически относятся к проекту, потерявшему поддержку государственного банка.

"Тамбовская газоперерабатывающая компания" стала известна как оператор масштабного проекта по строительству в Староюрьевском районе области завода сжиженного природного газа еще в 2012 году. Проект анонсировал ВЭБ: в апреле того же года сообщалось, что наблюдательный совет госкорпорации уже одобрил выделение первых 250 млн руб. на подготовку строительства завода. Общий объем вложений в запуск предприятия мощностью более 1 млн т топлива в год оценивался в 20,7 млрд руб. Из них госкорпорация собиралась предоставить до 18,1 млрд. Реализовать проект хотели в течение десяти лет. Представляя проект, в ВЭБе говорили, что предприятие будет снабжать объекты ЖКХ, транспорта и промышленности экологически чистым топливом, а также обеспечит развитие инфраструктуры потребления СПГ.

"Решения об участии ВЭБа в данном проекте были приняты наблюдательным советом, но сделка не состоялась, - рассказали вчера "Ъ" в пресс-службе банка. - Заемщик не выполнил условия, установленные советом". От более подробных комментариев там воздержались.

Гендиректор ТГК Виктор Лушников вчера заявил "Ъ", что проект "не заморожен, а идет полным ходом": "Сейчас он находится на стадии генерального проектирования". По словам управленца, на место ВЭБа он уже нашел "сразу два других российских банка, заинтересовавшихся проектом". Впрочем, называть эти финорганизации господин Лушников отказался.

В среду к ТГК подали иск о банкротстве федеральные и региональные налоговики. Арбитражный суд Тамбовской области пока не принял заявление к производству, суть и размер требований не раскрываются. В региональном управлении налоговой службы вчера не смогли оперативно пояснить "Ъ" причины исков. В начале года ФНС уже пыталась обанкротить ТГК, заявив больше 619,2 млн руб. требований (просрочка по налогам), но суд отказал во введении наблюдения и прекратил производство по делу. "Мы уже не первый раз судимся. Это связано с неправильной кадастровой оценкой нашей земли", - сказал вчера "Ъ" господин Лушников.

По данным "СПАРК-Интерфакс", ОАО "ТГК" учреждено в 2007 году. Уставный капитал - 100 тыс. руб. Основной вид деятельности - сжижение и регазификация природного газа для транспортирования. Акционерами общества являются ЗАО "Иннефтегазстрой" (80%), Pacific Vector Inc. (США, 10%) и неназванное физлицо (10%). Отметим, что с 2012 года компания не раскрывала список аффилированных лиц. Ее чистый убыток в 2014 году составил 4,3 млн руб. при выручке в 386 тыс. руб.

"Слабо верится в то, что проект, который не взял ВЭБ, сразу перехватили два коммерческих банка, - говорит аналитик "Алор Брокер" Алексей Антонов. - В банковской отрасли сейчас сложно

найти свободную ликвидность. Смущает то, что компания малоизвестная, небольшая и имеет убытки, в десяток раз превышающие размер выручки". По мнению аналитика, проект не потерял своей актуальности, однако его стоимость могла заметно возрасти: "Потребность в сжиженном газе у региона должна быть существенная. СПГ начинает постепенно конкурировать с трубопроводным газом, но его основные производители находятся на Сахалине, в Балтийском регионе и на Ямале. Трудности же для инвесторов заключаются в том, что большая часть оборудования для завода СПГ импортная. Его производство еще только предстоит локализовать в России".

Сергей Калашников

Братский городской сайт (bratsk.org), Братск, 9 сентября 2016 3:53

ГЛАВА МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО ЗАВОДА БРАТСКА ОПРОВЕРГ СООБЩЕНИЕ О ПРИОСТАНОВЛЕНИИ СТРОИТЕЛЬСТВА

Директор Братского металлургического завода Александр Панасецкий опроверг сообщение заместителя председателя правительства Иркутской области Антона Логашова о приостановлении строительства предприятия из-за отсутствия инвестора, сообщает 8 сентября ИА "Иркутск онлайн".

ТАСС со ссылкой на зампреда правительства Приангарья Антона Логашова 7 сентября сообщало, что правительство региона приостановило строительство Братского металлургического завода из-за отсутствия инвестора.

По словам Панасецкого, которые приводит агентство, планируется, что средства в размере 8,8 миллиона рублей предоставит **Внешэкономбанк**. Проект имеет необходимые разрешения на строительство, нормативные сроки возведения предприятия - 2 года. Работы начнутся, когда будет получено положительное решение от банка.

"В настоящее время продолжается работа по привлечению инвестиций в проект строительства Братского металлургического завода. Проектная мощность предприятия составит 270 тысяч тонн в год. Проект рассмотрен и одобрен на комитете по развитию инвестиционных операций **Внешэкономбанка**. Кроме того, была проделана большая работа о проведении независимых экспертиз по требованию банка", - процитировало агентство главу завода.

<http://bratsk.org/2016/09/09/denial>



Интерфакс, 09.09.16 07:21

СУД ВВЕЛ КОНКУРСНОЕ ПРОИЗВОДСТВО В "СИБИРСКОМ СТРОИТЕЛЕ", СТОРОНЫ МОГУТ ПОЙТИ НА МИРОВУЮ

Новосибирск. 9 сентября. ИНТЕРФАКС - Арбитражный суд Новосибирской области в пятницу ввел процедуру конкурсного производства в ООО "Сибирский строитель" (Новосибирская область); с крупнейшим кредитором - **Внешэкономбанком (ВЭБ)**, сумма задолженности - 4,84 млрд рублей) - ведутся переговоры о заключении мирового соглашения.

В ходе заседания временный управляющий предприятия Илья Ходос сообщил суду о результатах работы в рамках процедуры наблюдения. Так, по итогам процедуры в реестр включены требования объемом 5,89 млрд рублей. Стоимость выявленного имущества - 3,3 млрд рублей.

По его словам, на предприятии работает около 300 человек, долгов по зарплате нет.

"Восстановление платежеспособности невозможно, предприятие работает, но выпускает продукции ниже точки безубыточности", - сказал И.Ходос.

В связи с этим кредиторы проголосовали за введение в компании процедуры конкурсного производства.

После судебного заседания И.Ходос сообщил "Интерфаксу", что выявленное имущество представляет собой производственную площадку "Сибирского строителя" со зданиями, сооружениями и оборудованием.

По его словам, в процедуру банкротства компания попала из-за кризиса.

"Текущая экономическая ситуация сыграла свою роль. Кредиты у **Внешэкономбанка** привлекались в евро, курс вырос почти в два раза, поэтому не смогли обслуживать их", - сказал И.Ходос.

Вместе с тем он отметил, что предприятие загружено менее чем на половину из-за плохого рынка сбыта, что привело завод к убыточности.

"Банк (**ВЭБ** - ИФ) заинтересован не останавливать предприятие. Он заинтересован вернуть свои средства, но понимает, что в полном объеме он их не вернет", - сказал И.Ходос.

В связи с этим рассматриваются разные варианты завершения дела о банкротстве "Сибирского строителя" - заключение мирового соглашения или поиск нового собственника, добавил временный управляющий.

В свою очередь совладелец компании Дмитрий Малахов заявил "Интерфаксу", что продажа актива не обсуждается. "Мировое соглашение возможно", - отметил Д.Малахов.

С отчетом конкурсного управляющего суд ознакомится 6 марта 2017 года.

Ранее сообщалось, что 4 апреля 2016 года суд ввел процедуру наблюдения в "Сибирском строителе" по иску ООО "Инопром-Транс" (Москва), задолженность перед которым составляет 4,15 млн рублей. Основной кредитор - **ВЭБ** с суммой задолженности 4,84 млрд рублей.

Сообщалось также, что в 2014-2015 годах ряд компаний инициировали банкротство "Сибирского строителя", но тогда во введении процедуры наблюдения было отказано.

"Сибирский строитель" управляет заводом по производству автоклавного газобетона "Бетолекс", заводом по обжигу извести и производством сухих стройсмесей в Искитимском районе Новосибирской области. Они были введены в эксплуатацию в 2012-2014 годах, общий объем инвестиций превысил 3,6 млрд рублей. Проекты были реализованы при участии **ВЭБа**.

По данным базы ЕГРЮЛ на январь 2013 года и июнь 2011 года, по 50% "Сибирского строителя" владеют Д.Малахов и Александр Зайцев. По данным Росстата на октябрь 2014 года, доли в ООО принадлежат двум гражданам России. Выручка предприятия за 2015 год составила 476,5 млн рублей, чистый убыток - 522,3 млн рублей.



Интерфакс, 09.09.2016 8:01:15 MSK

ФИНАЛЬНАЯ ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ БОНДОВ ВЭБА 21-Й СЕРИИ - 100,35% ОТ НОМИНАЛА

Москва. 9 сентября. ИНТЕРФАКС-АФИ - **Внешэкономбанк** (МОЕХ: VEBM) (**ВЭБ**) установил финальную цену вторичного размещения облигаций 21-й серии объемом до 15 млрд рублей в размере 100,35% от номинала, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" источник в банковских кругах.

Объем вторичного размещения составил 108,987 млн рублей, уточняется в сообщении.

"Владельцы очень мало предъявили облигаций к выкупу - всего на 109 млн рублей из 15 млрд рублей в рамках оферты", - пояснили агентству "Интерфакс-АФИ" в **пресс-службе ВЭБа**.

"Выкупленные облигации и составили объем вторичного размещения, и размещены в полном объеме при многократно высоком спросе, более 2,5 млрд рублей. Низкий объем предъявления облигаций к выкупу говорит о высоком спросе на облигации данного выпуска на рынке", - отметили в **пресс-службе**.

Сбор заявок на бонды прошел 8 сентября с 11:00 МСК до 15:30 МСК. В ходе премаркетинга индикативная цена размещения составляла не ниже 100% от номинала. В день сбора заявок индикативная цена размещения была установлена не ниже 100,25% от номинала.

Вторичное размещение прошло также 8 сентября, в день исполнения оферты по облигациям. Следующая оферта по выпуску состоится 7 марта 2019 года.

Организаторами выступают Sberbank CIB и Совкомбанк (МОЕХ: SVCB).

Ранее сообщалось, что **ВЭБ** установил ставку 10-14-го купона облигаций 21-й серии в размере 10% годовых.

Банк разместил 20-летние облигации 21-й серии объемом 15 млрд рублей в марте 2012 года. Бумаги имеют 40 полугодовых купонов. Ставки 1-6-го купонов установлены в размере 8,4% годовых, 7-го купона - 15,5% годовых, 8-9-го купона - 11,65% годовых. Дата погашения займа - 17 февраля 2032 года.

В настоящее время в обращении находятся 9 выпусков классических облигаций **ВЭБа** на общую

сумму 310,1 млрд рублей, 9 выпусков биржевых бондов на 104,6 млрд рублей и валютные бонды на \$1,1 млрд.



Cbonds.info, Санкт-Петербург, 8 сентября 2016 18:29

ВНЕШЭКОНОМБАНК ВЫКУПИЛ ПО ОФЕРТЕ 109 ТЫС. ОБЛИГАЦИЙ СЕРИИ 21

Автор: Cbonds

Сегодня **Внешэкономбанк** выкупил по оферте 108 987 облигаций серии 21, сообщает эмитент.

Обязательство исполнено в срок и в полном объеме.

Букбилдинг по вторичному размещению бумаг **ВЭБа** серии 21 состоялся сегодня, 8 сентября.

Финальный ориентир цены размещения - 100.35% от номинала.

<http://ru.cbonds.info/news/item/845233>

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Интерфакс, 09.09.2016 8:01:07 MSK

ЦБ РФ ЗАРЕГИСТРИРОВАЛ ИТОГИ ДОПЭМИССИИ БАНКА "ГЛОБЭКС"

Москва. 9 сентября. ИНТЕРФАКС-АФИ - ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах допэмиссии банка "**Глобэкс**", размещенных по закрытой подписке в пользу материнского **Внешэкономбанка** (МОЕХ: VEBM) (ВЭБа), сообщается на сайте регулятора.

Согласно сообщению на сайте регулятора, банк "**Глобэкс**" (МОЕХ: GLBX) разместил 147 млн 58 тыс. акций номиналом 50 рублей. Объем допвыпуска по номиналу - 7,353 млрд рублей. Уставный капитал банка увеличивается на 48,7% - до 22,454 млрд рублей с 15,101 млрд рублей.

Акции размещались по цене 68 рублей за штуку, следовательно, стоимость допвыпуска составила 10 млрд рублей.

"**Глобэкс**" в отчетности сообщил, что в августе **ВЭБ** перечислил денежные средства в размере 10 млрд рублей в оплату допвыпуска, а также перечислил денежные средства в размере 19,8 млрд рублей по соглашению о безвозмездном финансировании (внесении вклада в имущество).

В августе банк "**Глобэкс**" досрочно погасил три субординированных кредита, полученных от ВЭБа по договорам от 16 февраля 2011 года, от 22 февраля 2013 года и от 1 сентября 2014 года, уплатив 15 млрд рублей.

Ранее "**Глобэкс**" в отчетности сообщил, что в течение 2016 года планирует сформировать дополнительные резервы в соответствии со стандартами РСБУ. Это потребует увеличение базового капитала для соблюдения обязательных нормативов ЦБ. В качестве ключевой меры предполагается конвертация субординированных кредитов на 15 млрд рублей, полученных от **ВЭБа**, в базовый капитал.

Банк "**Глобэкс**" в 2015 году получил 24 млрд рублей чистого убытка по МСФО, в I полугодии 2016 года - 8,5 млрд рублей (по РСБУ - 1,5 млрд рублей).

"**Глобэкс**" по итогам первого полугодия 2016 года по размеру активов занял 42-е место в рейтинге "Интерфакс-100".



Газета РБК, Москва, 9 сентября 2016

ЗАРАБОТАТЬ НА ДАЛЬНЕМ ВОСТОКЕ

Автор: Данил Седлов

Чем торговая система "Восход" интересна инвесторам

Онлайн-платформа "Восход" создана для привлечения частных инвестиций в проекты Дальнего Востока. РБК проверил, как работает эта система.

Презентация инвестиционной системы "Восход" состоялась в начале сентября на Восточном экономическом форуме во Владивостоке. За ее созданием стоят Ассоциация "НП РТС" и **Фонд развития Дальнего Востока**. "Восход" представляет собой онлайн-платформу для частных инвесторов и эмитентов. Первые могут покупать на ней ценные бумаги, а вторые, соответственно, размещать акции и облигации для привлечения инвестиций.

Основой для нового сервиса послужил интернет-магазин ценных бумаг Freedom24, разработанный инвестиционной компанией "Фридом Финанс", которая выступила главным партнером - разработчиком платформы. При этом "Восход" использует инфраструктуру Санкт-Петербургской биржи - на ней проводится листинг инструментов, допущенных в инвестиционную систему.

По словам президента Ассоциации "НП РТС" Романа Горюнова, новый онлайн-сервис предназначен прежде всего для привлечения инвестиций в малые и средние предприятия на Дальнем Востоке. "Платформа предлагает максимально простой доступ инвесторам к покупке бумаг Дальневосточного региона", - подчеркивает он. В перспективе размещаться в системе "Восход" смогут не только российские, но и иностранные компании из Азиатско-Тихоокеанского региона, добавляет Горюнов.

Сейчас на платформе доступны два десятка акций китайских и корейских компаний, торгующихся на Санкт-Петербургской бирже. В их числе бумаги интернет-гиганта Alibaba, поисковой системы Baidu и производителя жидкокристаллических дисплеев LG Display. Российский эмитент пока один - компания "Авиатерминал", входящая в группу хабаровского аэропорта. 2 сентября она разместила в системе "Восход" свои облигации на 100 млн руб. со ставкой купона в 15% годовых.

Генеральный директор Фонда развития Дальнего Востока Алексей Чекунков отмечает, что спрос на долговые бумаги компании "Авиатерминал" превысил предложение и в первый же день составил 143 млн руб. Их покупателями стали 224 инвестора из 33 городов России, при этом 40% покупок пришлось на индивидуальные инвестиционные счета. В настоящее время уже 16 дальневосточных компаний подали заявки на размещение в системе "Восход".

Все они пройдут через серьезный отбор и получат первоначальную экспертизу от фонда, говорит Чекунков. "Мы предлагаем эмитентов владельцу платформы - Ассоциации "НП РТС", а также тем брокерским домам, которые она привлекает для размещения. Таким образом, мы являемся основным шлюзом для эмитентов в систему "Восход", - пояснил он.

БЫСТРЫЙ ШОПИНГ

Платформа "Восход" будет интересна, прежде всего, частным инвесторам с небольшим чеком, убежден генеральный директор ИК "Фридом Финанс" Тимур Турлов. Все акции и облигации продаются поштучно. В настоящее время стоимость азиатских бумаг, представленных в системе "Восход", находится в диапазоне \$8-191 за штуку. Облигации компании "Авиатерминал" продаются по цене 1 тыс. руб. за бумагу. К этой сумме стоит прибавить брокерскую комиссию 0,1% и банковский сбор за эквайринг около 2,9%, говорит Турлов.

Чтобы совершить покупку через систему "Восход", инвестор должен пройти процедуру регистрации на платформе, которая предполагает открытие брокерского счета. В целом она занимает около 10 минут, как и заявлено на сайте "Восхода". Пользователю необходимо указать личные и паспортные данные, ИНН, а также прикрепить сканы фотографии паспорта (страниц с фотографией и регистрацией). Затем надо подписать в режиме онлайн соглашение об обмене электронными документами, а также брокерский и депозитарный договоры.

Пока единственным брокером и оператором системы "Восход" является ИК "Фридом Финанс", но в дальнейшем пользователи смогут покупать ценные бумаги через всех брокеров, работающих с Санкт-Петербургской биржей. В частности, доступ к системе "Восход" для своих клиентов планирует предоставить ФГ "БКС", уточнил директор по маркетингу этой компании Руслан Смирнов.

После регистрации инвестор должен перейти в секцию "Все инструменты" и выбрать интересующую его бумагу.

Минимальная сумма покупки составляет 1 тыс. руб. Как и при работе с любым интернет-магазином, оплатить покупку можно банковской картой. В качестве эксперимента РБК попытался купить одну облигацию компании "Авиатерминал". Сделать это с ходу нам не удалось: на стадии оплаты платформа несколько раз подряд сообщила об ошибке.

В службе техподдержки ИК "Фридом Финанс" объяснили это техническим сбоем и пообещали оперативно все исправить. После звонка в техподдержку транзакция все же прошла и облигация была куплена. А вот продать эту бумагу другому инвестору через платформу "Восход" пока нельзя. Как сообщили в ИК "Фридом Финанс", действующий функционал сервиса не предусматривает таких операций. Чтобы продать эти ценные бумаги, придется обратиться к брокеру и попросить его провести внебиржевую сделку.

ПЛЮСЫ И МИНУСЫ

Руководитель отдела технологий ФГ "Финам" Константин Молчанов говорит, что без серьезной разъяснительной работы сервис может не выполнить своей основной задачи - привлечения инвестиций под конкретные проекты на Дальнем Востоке. "У меня есть некоторые сомнения, что платформа наберет большое количество инвесторов. Тем более когда речь идет об инвестициях не в крупные компании, а наоборот, в небольшие и малоизвестные предприятия", - говорит он.

Илья Филиппов, основатель компании Artquant - разработчика сервиса для фундаментального анализа Portfolioand. Me и предсказателя экономических кризисов Crisisometer.com, отмечает, что перспективы системы "Восход" во многом зависят от развития Санкт-Петербургской биржи. По словам Филиппова, сейчас эта площадка не может похвастаться большими оборотами и высокой ликвидностью. "Если инфраструктура биржи будет развиваться, то есть шанс, что остаточная ликвидность пойдет и на платформу "Восход", - пояснил он.

Филиппов признает, что сервис действительно удобен для начинающего инвестора. Однако комиссии, которые приходится платить при покупке бумаг через "Восход", кажутся ему неоправданно высокими. "Ставка в 2,9%, по которой инвестор платит за эквайринг, сопоставима с доходностью американских облигаций с высоким рейтингом", - подчеркнул финансист. Впрочем, в условиях сверхнизких процентных ставок по всему миру активы, предлагаемые на этой платформе, вполне могут привлечь частных инвесторов, подытожил он.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Reuters Россия и страны СНГ, Москва, 8 сентября 2016 19:03

ИНТЕРВЬЮ ПЕРВОГО ЗАМПРЕДА БАНКА РОССИИ С.ШВЕЦОВА

Злата Гарасюта, Елена Фабричная, Александр Уиннинг
МОСКВА (Рейтер) - Центробанк РФ не планирует менять свою долю в капитале Московской биржи и с точки зрения корпоративного управления практически не оказывает никакого административного влияния на биржу, сказал **первый зампред Банка России Сергей Швецов** в интервью Рейтер.

"Я не вижу сейчас конъюнктурно, что стоит вообще рассматривать вопрос выхода Банка России из капитала (биржи). С точки зрения корпоративного управления мы практически не оказываем никакого административного влияния на биржу... Мы нейтральны, нас устраивает та доля, которая есть. Она позволяет нам быть в курсе того, что происходит, но, самое главное, она позволяет нам выдвигать независимых директоров, которые, с нашей точки зрения, необходимы для правильного функционирования наблюдательного совета биржи", - сказал Швецов.

Среди двенадцати членов наблюдательного совета Московской биржи пять директоров имеют статус независимых.

ЦБ принадлежит 11,76 процента акций крупнейшей российской биржи, которую регулятор считает стратегической инвестицией в инфраструктуру.

Продав примерно половину своего пакета акций Московской биржи в ходе SPO в 2014 году, ЦБ не возвращался к теме сокращения доли в инфраструктурной организации.

"Этот вопрос не стоит на повестке. Есть спящие темы, и очень трудно предугадать, когда приедет принц и поцелует спящую красавицу. Он может завтра приехать, а может не приехать еще очень долго. У нас нет плана, когда мы вернемся к этому вопросу, но у нас сегодня нет ощущения, что происходит искажение рыночной среды из-за того, что ЦБ владеет 11-ю процентами в капитале Московской Биржи".

Об увеличении своей доли ЦБР также не ведет переговоры. Швецов подтвердил в интервью Рейтер, что тема переговоров с **ВЭБом** о доли госкорпорации в Московской бирже закрыта:

"Мы говорили о том, что готовы были бы купить пакет **ВЭБа**, но по итогам переговоров мы с **ВЭБом** не пришли к соглашению. На сегодняшний день никаких переговоров нет".

Банк России предлагал **Внешэкономбанку** вернуть часть 500-миллиардного долга акциями Московской биржи исходя из их оценки по рыночной стоимости.

Согласно принятому в 2013 году закону, ЦБ должен был выйти из капитала Московской биржи к 1 января 2016 года, но в прошлом году власти решили отменить это требование, ссылаясь на геополитическую ситуацию и необходимость сохранения контроля регулятора за биржевой инфраструктурой.

ЦБР видит проблему в большой доле миноритарных акционеров Московской биржи, у которой в свободном обращении находится 57 процентов акций.

"На последнем собрании Московской Биржи приняло участие 70 процентов акционеров, из которых больше 30 процентов - это ЦБ, **ВЭБ** и Сбербанк".

"Для нас важно, чтобы совет директоров избирался в правильном составе, чтобы он был дееспособен. Продажа (акций ЦБР) означает увеличение free-float и, если free-float не голосует, то это проблема. Проблема ответственности инвесторов за корпоративное управление", - сказал первый зампред ЦБ.

"Сегодня инвестор ленится вникать и ему не хочется тратить свои ресурсы на изучение предложений по выдвиганию, изменению устава и так далее. Он смотрит на финансовые показатели и не тратит деньги на участие в корпоративных историях. Этот вопрос G20 поставила перед ОЭСР, что нужно менять парадигму, чтобы при покупке акций у владельцев возникали не только права, но и обязанности. Если ты акционер - должен отвечать за решения акционера. И сейчас идет дискуссия, как привлечь миноритарных акционеров к ответу за то, что происходит в компании", - сказал Швецов.

"Хотя это формулируется как право, что акционер может участвовать в корпоративных событиях, но никто не отменял кворум, голосование квалифицированным большинством, и такая пассивность акционеров создает сложности. В России мало публичных обществ с free-float более 50 процентов. У Московской Биржи большой free-float, это действительно рыночная компания, но, с другой стороны, есть сложность с формированием кворума", - добавил он.

<http://ru.reuters.com/article/businessNews/idRUKCN11E2AL>

Коммерсантъ®

Коммерсантъ, Москва, 9 сентября 2016

РЕАНИМАЦИЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Автор: Мария Сарычева

ЦБ возвращается к идее 2009 года

ЦБ ведет работу над изменениями процедуры выпуска облигаций, которые могут считаться инфраструктурными. Пока они касаются лишь правил оформления документации. Однако участники рынка считают, что требуется менять подход к защите долгосрочных инвестиций.

ЦБ разрабатывает подходы к определению условий выпуска облигаций, при которых они могут считаться инфраструктурными ценными бумагами. Пока речь может идти только о внесении изменений в правила оформления эмиссионной документации.

"После всесторонней проработки данного вопроса может быть принято решение о внесении соответствующих изменений в нормативные акты", - сообщили в пресс-службе регулятора. Какие именно изменения будут внесены и с какой целью, в ЦБ не уточняют. Тем более что самого термина "инфраструктурные облигации" в российском законодательстве до сих пор нет.

Первые попытки установить правила игры на рынке долгосрочных инвестиций в инфраструктуру были предприняты еще в 2009 году, когда Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) подготовила проект закона "Об особенностях инвестирования в инфраструктуру с использованием инфраструктурных облигаций". По этому документу, новые долговые бумаги эмитировались специализированной проектной организацией с целью привлечения денежных средств в инфраструктурные проекты. В законопроекте содержалось описание некоторых инструментов управления рисками в рамках долгосрочных инвестиций. Данный закон так и не был принят, хотя отдельные его положения вошли в закон "О рынке ценных бумаг". Среди них, например, требование об обязательном назначении представителей владельцев облигаций.

В настоящее время существуют лишь концессионные облигации - долговые бумаги, выпускаемые стороной концессионного соглашения с целью обеспечения финансирования проектов, как правило, направленных на создание или развитие инфраструктуры (дорог, мостов, объектов культурного досуга и т. д.). Этот инструмент нередко путают с инфраструктурными облигациями, хотя сфера его применения гораздо уже. Данные бумаги выпускаются под конкретные проекты. Проблема разграничения этих терминов назрела уже давно, констатирует исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) Светлана Бик. "Инфраструктурные облигации - широкое понятие. В эту категорию могут попасть как непосредственно концессионные долговые бумаги, так и, например, облигации, выпущенные муниципалитетом для строительства школ, или облигации РЖД", - поясняет она.

Так как подобные долговые бумаги выпускаются для реализации долгосрочных проектов, то для них важно обеспечить качественное управление рисками. Между тем требование об обязательном назначении представителей владельцев облигаций (ПВО) не касается даже концессионных облигаций. "Мы же хотим, чтобы и у долгосрочных инвесторов были подобные механизмы защиты инвестиций", - говорит госпожа Бик.

По ее словам, НАКДИ уже направила свои предложения в ЦБ. Помимо внесения в законодательство требования об обязательном назначении ПВО для эмиссий концессионных долговых бумаг, эксперты ассоциации предложили разработать механизмы, позволяющие гарантировать финансирующей стороне вхождение в советы директоров проектных компаний. Такого права сейчас нет ни у владельцев концессионных облигаций, ни у любых других облигационеров. "Закон о рынке ценных бумаг" разрешает ПВО присутствовать на заседаниях советов директоров, однако не дает им права голоса. "В случае же с концессионными соглашениями облигация выпускается специализированной компанией. Чаще всего это ООО, которое вообще не имеет совета директоров", - комментирует управляющий партнер юридической компании Legal Capital Partners Дмитрий Крупышев. У облигационеров есть право выдвигать свою кандидатуру на пост независимого директора, но это не гарантирует, что кандидат в совет директоров будет избран, добавляет он.

По словам госпожи Бик, в мировой практике такие меры уже активно применяются (например, "Шесть правил ответственного инвестирования", разработанные для стран G20). "Институциональные инвесторы, входя в активы, рискуют надолго. Спасает здесь качество проработки проекта на старте, более жесткие правила регистрации эмиссий и сопровождение своей инвестиции на протяжении всего срока жизни проекта", - резюмирует она.

НЕЗАВИСИМАЯ
ГАЗЕТА

Независимая газета, Москва, 9 сентября 2016

В РОССИИ ПОЯВЯТСЯ "ИНВАЛИДНЫЕ" БАНКИ

Автор: Анастасия Башкатова

Многие банкиры потеряют право на валютные операции

В 2018 году свыше 100 российских банков могут перейти в разряд, условно говоря, "инвалидов" - кредитных организаций с ограниченной лицензией. Такие новшества готовит Центробанк (ЦБ). Концепция банковской реформы меняется на глазах. Сначала речь шла о разделении банков на федеральные и региональные, но теперь ЦБ отказался от территориальной привязки и решил сконцентрироваться на функциональных ограничениях.

Эксперты в любом случае опасаются: стоит навесить на какой-либо банк ярлык "недобанка", как клиенты сразу проголосуют против него ногами.

Центробанк продолжает реформировать банковский сектор. За последние три года регулятор прекратил деятельность 170 банков, которые провели сомнительные операции на сумму более 4,5 трлн руб., заявил вчера **зампред ЦБ Михаил Сухов** на Международном банковском форуме в Сочи. "Наша работа нанесла серьезный удар по "банкам-камикадзе", - сказал он.

И теперь ЦБ решил заняться сортировкой оставшихся кредитных организаций и ослабить контроль над некоторыми из них. Правда, по какому именно принципу сортировать, до сих пор не определено.

В конце июля ЦБ подготовил законопроект, который вводит новый вид кредитной организации - "региональный банк". В отличие от федерального банка региональный сможет получить регулятивные послабления, контроль над ним будет менее строгим.

"Ходатайствовать о получении региональной лицензии смогут банки с капиталом не менее 300 млн руб. и величиной активов не более 7 млрд руб.", - пояснял ранее ЦБ. Как тогда сообщалось, такие банки будут работать "на территории конкретного региона", "они не смогут открывать филиалы за его пределами, проводить трансграничные операции и операции с нерезидентами", "межбанковские операции они обязаны будут осуществлять через центрального контрагента".

Прошел почти месяц, и в концепцию внесли изменения. Регулятор отказался от критерия территориальности при определении статуса региональных банков, сообщил вчера Михаил Сухов. Теперь ЦБ рассматривает систему функциональных ограничений. В 2018 году в стране могут заработать два вида кредитных организаций - с универсальной лицензией и с ограниченной лицензией.

Во втором случае банки смогут претендовать на регулятивные послабления. При этом их деятельность будет ограничена предоставлением кредитов малому и среднему бизнесу, предпринимателям, ведущим небольшой бизнес, физическим лицам. Об ограничении валютных операций пока речи не идет, но банки с урезанной лицензией смогут проводить их только через кредитные организации с универсальной лицензией.

А вот операции с нерезидентами регулятор считает для таких банков излишними. В частности, в списке излишеств: предоставление кредитов нерезидентам, приобретение иностранных ценных бумаг, открытие корреспондентских счетов в иностранных банках.

Наконец, Сухов уточнил требования к капиталу и активам. Планка по капиталу - 3 млрд руб., при ее достижении к банкам независимо от вида лицензии будет применяться полноценное регулирование. Критерий размера активов для региональных банков (не более 7 млрд руб.) ЦБ вводить не будет. В итоге, по оценкам Сухова, ограниченную лицензию могут получить свыше 100 кредитных организаций, передает Интерфакс.

Идея о разделении банков устарела, сказал "НГ" финансовый омбудсмен Павел Медведев. Сначала небольшие региональные банки действительно просили ослабить над ними контроль Центробанка. И когда начали разрабатывать эту идею, появились требования территориальности, что банк должен работать только в одном субъекте РФ.

"Это требование противоречит Конституции, по которой у нас действует единое экономическое пространство. Сейчас эта застарелая ошибка была замечена и исправлена. Теперь говорят о принципе не территориальности, а пропорциональности", - объясняет Медведев.

Но даже в скорректированном виде банковские новшества вызывают вопросы. Теперь сами кредитные организации опасаются, что получают закон о "недобанках". То есть в стране появятся банки с хорошей лицензией и банки с лицензией сомнительной.

Такое разделение станет неприятностью как для кредитных организаций, так и для их клиентов. По мнению Павла Медведева, физические лица не станут держать в таких банках вклады, превышающие ту сумму, которую покрывает Агентство по страхованию вкладов. А юридические лица скорее всего попытаются уйти из сомнительных организаций. Как итог - банки погибнут, а те юрлица, которые не успели вовремя забрать средства, потеряют деньги.

Эксперты полагают, что в идеале новшества не должны испортить жизнь простым гражданам - клиентам банков. "Неудобство могут испытать лишь те немногие, кто проводит трансграничные операции и операции с нерезидентами, им скорее всего придется переводить счета через более крупные кредитные учреждения", - говорит аналитик компании "Алор Брокер" Кирилл Яковенко. Однако риски могут возникнуть, если ставки по вкладам для региональных банков ограничат. Эксперт не исключает такого развития событий и говорит, что в этом случае усилится переток клиентов в более крупные учреждения.

"Вид лицензии, полученной банком, не отразится на его действующих клиентах. Ситуация может измениться только в случае, если на региональные банки наложат существенные ограничения при формировании политики привлечения вкладов и кредитования. Но я не думаю, что власти пойдут на меры, которые поставят эти банки на грань исчезновения, - пользы от этого не будет никому", - отмечает аналитик IFC Markets Дмитрий Лукашов.

"Компании, ориентированные на внутренний рынок, и клиенты, осуществляющие стандартный набор операций, вполне могут продолжать обслуживаться в региональных кредитных организациях, - говорит управляющий Санкт-Петербургским филиалом Росгосстрах Банка Елена Веревокина. - Однако составить конкуренцию крупным универсальным банкам, которые предлагают комплексное обслуживание клиентов, региональные скорее всего не смогут".

Павел Медведев обратил внимание, что пока окончательных решений нет, поэтому сложно делать прогнозы. Но омбудсмен признается, что эта инициатива его тревожит.

Идею пропорциональности можно было реализовать иначе - без особого шума вокруг законопроектов: ведомству Эльвиры Набиуллиной достаточно было выпустить соответствующие инструкции для банков, говорит омбудсмен. Дискуссии продолжаются. Как сказал вчера Сухов, ЦБ выслушает их и попытается учесть мнения банков.

БИЗНЕС



РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 8 сентября 2016 19:36

СБЕРБАНК НЕ ИМЕЕТ ПЛАНОВ ПО ПРОДАЖЕ УКРАИНСКОЙ ДОЧКИ - ГРЕФ

Расширена и уточнена цитата во втором абзаце.

МОСКВА, 8 сен - РИА Новости/Прайм. Сбербанк не имеет планов по продаже украинской дочки, в текущем году завершит реструктуризацию ее кредитного портфеля, сообщил глава Сбербанка России **Герман Греф**.

"У нас нет планов продажи. Мы приводим свой бизнес там в нормальное состояние, в силу того, что очень тяжелые годы были в экономике. Надеюсь, что в этом году завершим реструктуризацию кредитов, в следующем году банк будет прибыльным. Очень большой объем плохих долгов", - сказал Греф, выступая на "Дне Вышки" - празднике ВШЭ.

"Дочки" банков РФ на Украине по итогам первого полугодия 2016 года лидировали по убыткам из-за требования Национального банка Украины (НБУ) доначислить резервы. Наибольшие убытки в первом полугодии 2016 года получил украинский ВТБ - 5 миллиардов гривен (около 198 миллионов долларов). За ним следует **Проминвестбанк**, принадлежащий **ВЭБу**, с убытками в 3,05 миллиарда гривен (около 120,5 миллиона долларов). На третьем месте - украинский Сбербанк с показателем в 3,03 миллиарда гривен.

Коммерсантъ®

Коммерсантъ, Москва, 9 сентября 2016

ВЛАДЕЛЕЦ "АКРОНА" В.КАНТОР: "У НАС В ЦЕХЕ ВСЕ НАВОЕВАЛИСЬ"

Автор: Ольга Мордюшенко

Владелец "Акрона" **Вячеслав Кантор** о конкурентах, крестьянах и наследниках

За последние два года цены на удобрения рухнули до минимального уровня, химикам приходится реструктурировать активы и переносить сроки запуска крупнейших проектов. В то же время российские компании выигрывают от девальвации рубля. Об оптимальном курсе валюты, целях роста производства в кризис и воспитании преемников "Ъ" рассказал владелец "Акрона" **ВЯЧЕСЛАВ КАНТОР**.

- Недавно вы продали свой китайский завод "Хунжи Акрон" местному инвестору. Это оказалась удачная сделка? Оправдал ли актив себя?

- Этот опыт исчерпал себя, и мы решили его закончить. Завод приобретался около 20 лет назад, когда индокитайский рынок был очень сильным. Контрольный пакет мы тогда купили за \$15 млн, полученные дивиденды с лихвой перекрыли все затраты и инвестиции. Но за эти годы китайский рынок полностью изменился. Если раньше наши марки NPK для Китая были премиальными, то в последнее время уже никакой премии не было в связи с очень высокой конкуренцией. Многие международные компании ушли из Китая, мы, видимо, сделали это последними, но сохранили там дистрибуторскую сеть и собираемся ее наращивать. Это правильный тренд: убрать из холдинга низкодоходные производственные активы, но расширить высокоэффективную торговую сеть. Сейчас Китай приносит 10% выручки нашим российским заводам, в этой части изменений нет. - На рынке утверждали, что вы продали компанию фактически за долги...

- За символическую цену. У компании были кредиты, и обслуживать их будет новый собственник. Мы списали около \$100 млн кредиторской задолженности. Но производственный актив остался должен торговой сети. И мы договорились, что все долги перед нами будут погашены. - Продажа завода означает, что вы отказались от зарубежных активов или возможны новые покупки?

- Мы рассматриваем такие возможности. В первую очередь это связано с синергией с российскими активами. У нас есть избыток сырья - фосфорного, апатитового концентрата и около миллиона тонн свободного аммиака. Так что, если будет достойное предложение на актив за границей в хорошем состоянии, мы с удовольствием его рассмотрим.

- **ВЭБ** собирается продавать пакет в вашей структуре - Верхнекамской калийной компании, которая владеет лицензией на Талицкий калийный участок. Будете его выкупать?

- Вопрос целиком определяется ценой. Если это будет выгодно, мы рассмотрим его. Принципиальной задачи нет.

- Вам было бы интересно привлечь в проект стороннего инвестора?

- Калий остается высокорентабельным бизнесом в России, несмотря на драматическое падение цен на внешнем рынке, но испытывает большое давление новостроек. Крупные мощности собирается вводить "Еврохим", "Уралкалий" тоже будет наращивать производство. Мы собираемся запустить завод на 2,6 млн тонн. Все это может негативно сказаться на ценах. Поэтому решение по вхождению нового партнера будет целиком зависеть от качества его предложения.

С другой стороны, мы поднимали во время разговора с президентом вопрос о недостаточной практике проектного финансирования в России. Банки, продавая нам финансовые ресурсы, берут абсолютно обычную, стандартную комиссию. В этой ситуации, когда банки не делят с нами ответственность и риски, мы можем хорошие проекты делать только последовательно. Один завершили, нарастили прибыль. Можем себе что-то еще позволить. А если бы было проектное финансирование, то процессы шли бы параллельно.

- Многие компании, чтобы поддержать упавшие за последние два года цены, сокращают производство. А вы наращиваете, запустили новый агрегат по аммиаку. Разве нет падения спроса?

- Нет, благодаря специфике нашей продуктовой линейки. Она минимально зависит от конъюнктуры рынка. Если мы наращиваем производство какого-то продукта, то очень пристально следим за тем, чтобы это было ликвидно. Сейчас проекты сворачивают те, у кого они на стадии гринфилда. И это является главным признаком того, что цены пойдут вверх. Мы не начинаем ничего нового, а завершаем то, что было, то есть выходим из инвестиционного цикла. Поэтому мы абсолютно с оптимизмом смотрим в будущее. На рынке уже появились первые признаки оживления. За кризисом всегда возникает подъем. И все процессы сейчас ускоряются, длительные спады и длительные подъемы уходят в прошлое. Динамика становится более выразительной.

- На запуск новой установки "Аммиак-4" в Новгороде приезжал президент Владимир Путин, и многим показалось, что на совещании у вас возникло недопонимание, если не разногласия. Зачем вы цитировали Маркса и поняли ли вас в итоге чиновники?

- Вот вы спрашиваете, зачем нужна была цитата Карла Маркса, и Владимир Владимирович тоже спросил. Я достаточно опытный докладчик и знаю, как разбудить аудиторию. Эффект Карла Маркса сработал. Все проснулись и начали слушать внимательно. Владимир Владимирович вообще благодарный слушатель, с ним всегда приятно вести диалог, потому что он этот диалог допускает. С ним можно вступить в полемику, и, если у тебя есть точка зрения, она всегда воспринимается. И на этот раз власть нас тоже услышала. Ведь старик Маркс был прав, когда говорил что "агрономическая химия для нас важнее всех экономистов восьмидесятых". Если перевести на современный язык, этот сигнал для сельхозпроизводителей означает: заканчивайте

бесконечный лоббизм низкой цены. Цена на ГСМ, семена и удобрения имеет вторичное значение. Гораздо важнее, чтобы семена были хорошего качества, ГСМ было достаточно, а удобрений как можно больше.

Мы говорим аграриям: смотрите, вы так увлеклись лоббизмом, что пропустили закупки. Вы даже по ценам, которые вас устраивают, так мало закупаете. Почему? Мы сами поставили эксперимент в Краснодарском крае. Взяли относительно небольшие хозяйства - тысячу гектаров под рис и пшеницу и получили 100 центнеров риса с гектара и 80 центнеров пшеницы. Мы абсолютные рекордсмены в России по урожайности. Секрет прост: у нас в три раза больше объем внесения, чем в среднем в Краснодарском крае, и в шесть раз больше, чем по России. - То есть бесконечные споры с аграриями, которые требуют от производителей снижения цен на удобрения во время посевной, можно считать закрытыми?

- Сейчас вопрос заключается в размере субсидии и ценах на конечный продукт - зерно. Наши оценки показывают, что, даже если цены на минеральные удобрения будут соответствовать нижнему уровню экспортных и при госсубсидиях на уровне Европы, суммарные налоговые и другие поступления в бюджет всех уровней были бы больше, чем эти субсидии.

Несколько лет назад у нас были ожесточенные конфликты в отрасли. Поставщики десятилетиями подписывали с нами контракт на будущий год по ценам, которые сами определяли, договорного процесса вообще не было. Из чисто эмоциональных соображений мы решили, что так работать больше не можем. И здесь основную роль сыграло правительство. Исчезли корпоративные конфликты. Теперь все понимают, что цены на сырье должны быть рыночными, но не выше экспортных. И мы предлагаем аналогичную систему формул установить с аграриями. Сказать, что сегодня у нас есть полное понимание, было бы преувеличением. Но нам никуда не деться от этого. Сейчас мы ведем конструктивный разговор с Минсельхозом. У нас уже есть нормальный опыт общения по посевной 2016 года. То, что по итогам сезона мы увеличили объемы внесения на 24%, это абсолютный мировой рекорд.

По ценам диалог еще в едется, а вот по механизмам согласования уже есть определенный прогресс. Пока это скидка по отношению к рынку, что нас устраивает, потому что во многом эта скидка определяется логистическими соображениями. Ее размер будет каждый год определяться договорным путем. Процесс монотонный, но надо иметь терпение. В отрасли по-прежнему очень сильны стереотипы восприятия. Но проблема еще в том, что нет госсубсидий. Поэтому мы обращаемся к правительству с просьбой поставить корректно такую экономическую задачу и решить ее. Мы с удовольствием поможем, если вы нас попросите.

- Говорят, вы хотели купить второго российского производителя калия "Сильвинит" до того, как он объединился с "Уралкалием".

Это правда?

- Я хотел и купил небольшой пакет "Сильвинита" чисто из спекулятивных соображений. Купили акции за копейку, а продали за рубль. Вот и весь смысл этой операции: поддержали десять лет и расстались. К тому же на рынке не было значительного пакета.

- А уже объединенный "Уралкалий" вас не интересовал, когда его продавал Сулейман Керимов?

- Это был тот случай, когда третьего не позвали. Они (ОНЭКСИМ и "Уралхим". - "Ъ") решили распить эту бутылку на двоих, ну и ладно.

- Из-за падения цен на калий вы перенесли запуск Талицкого на 2021 год. Как продвигается работа на ваших месторождениях в Канаде, где более сложная геологическая структура?

- По качеству канадские месторождения занимают первое место в мире. То, что они очень глубокие, в отдельных случаях не является минусом. Например, наша с Rio Tinto совместная компания владеет одним из самых лучших месторождений калия в мире. Если не самым лучшим по качеству запасов. Одна скважина попадает сразу в три сырьевые последовательно идущие линзы. И на глубине от одного до полутора километров при температуре 60 градусов по Цельсию и выше возможен не традиционный способ добычи, а методом выщелачивания. В скважину закачивается вода, обратно идет рассол, который, выпариваясь, превращается в калий. Мы не торопимся с этим проектом в силу понятных причин, но и не оставляем его. За этим проектом будущее.

- Рентабельность там может быть выше, чем в РФ?

- Да, себестоимость точно будет ниже. Хотя сарех может быть выше. И тут опять вопрос упирается в проектное финансирование. Но сейчас для нас приоритет - Талицкий участок. - Сейчас основным источником прибыльности российского бизнеса является ослабление рубля. Может ли он укрепиться или текущий уровень сохранится надолго? - Укрепление рубля никому не нужно. Экспортно ориентированные компании это поддерживают. Если все же рубль укрепится,

значит, остановим наши инвестиции и урежем планы. Но больше всего нам нужна стабильность, чтобы компании понимали, на какой базе строить финансовые модели.

- Какой курс у вас заложен в стратегию?

- На этот год текущий курс является прогнозом. Хотя доллар не исчерпал все горизонты своего укрепления. Курс может вырасти до 80 руб. за доллар, но не выше. По моим субъективным оценкам, это будет положительно. Но дальше уже нет.

- У вас достаточно высокий долг.

Собираетесь его снижать?

- В 2015 году соотношение чистый долг/ЕВITDA у нас было на уровне 1. В этом году в связи с падением ЕВITDA коэффициент будет, по пессимистическому прогнозу, в пределах 1,8-2. Не скажу, что это большая нагрузка, она нас устраивает. Мы, безусловно, будем ее гасить, но не для того, чтобы свести до нуля, а чтобы дать место новым проектам, потому что у нас есть еще непродекларированные серьезные инвестпроекты.

- Например?

- Переработка излишков апатитов. Не хочу раскрывать больше, проект еще не презентован.

- Сейчас на химическом рынке подозрительное затишье. Вы и ваши конкуренты действительно решили все спорные вопросы или мы просто не знаем о назревающих конфликтах?

- У нас в цехе все навоевались, больше никто не хочет ни с кем драться. Но конкуренция все равно жесткая. Есть "Фосагро", "Еврохим" и "Уралхим", которым нужно все то же, что и нам. Это естественная ситуация. Конечно, надо жестко отстаивать свои интересы, но цивилизованно. Наш мир - не благодущная любовь к коллегам, а колоссальный опыт войны, который показал, что лучше существовать в сбалансированной ситуации и бороться с общими проблемами и конкурировать, не переходя определенные рамки.

- Акционеров в "Акроне" можно пересчитать по пальцам. Вы сами принимаете решения или доверяете управление менеджменту?

- Менеджмент компании мне ближе, чем многие из моих родственников, потому что мы проводим с этими людьми жизнь. Я работаю с этим менеджментом уже 25 лет, поэтому, безусловно, у меня полное доверие к мнению этих людей. Они могут прийти ко мне с какими-то итогами решений, чтобы подстраховаться и просто из уважения ко мне, но вырабатываются решения, безусловно, менеджментом. Я не принимаю участия в оперативном управлении компанией и не хочу этим заниматься. Стратегические проблемы, связанные с тем, что наша семья является владельцем контрольного пакета, решают со мной. Но сегодня работать в одиночку или применять авторитарность в руководстве - это просто неправильно, неумно и стратегически необоснованно. Вообще, когда мои сотрудники хотят надо мной посмеяться, они пишут мне записку и обязательно на обложке рисуют мои карикатуры.

И там написано: "Где мой чертов результат"? Только вместо "чертов" более сильное выражение.

- Вы так действительно говорите? - Ну да. Я как бы для того, чтобы все проснулись, сразу с этого начинаю любое совещание.

- В руководстве давно присутствует ваш сын. Вы считаете правильным семейное управление компанией?

- Если в семье родился лидер, способный взять на себя важные функции, честь ему и слава. Кому же, как не своему сыну или дочери доверить это? Хотя я видел корпорации, контрольный пакет которых принадлежит семье, а управляются они менеджментом. Универсальных решений нет. Старший из моих сыновей - очень перспективный менеджер компании. Владимир быстро прогрессирует, очень заинтересован, наращивает бойцовские качества. Мы-то воспитанники уличного капитализма, мы все этапы прошли от копеечных сделок до крупных. А знаете, как это разворачивает, когда рождаешься с золотой ложкой во рту? - Не знаю, к сожалению...

- Разворачивает, мне кажется. А я бы не сказал, что Владимир был избалованным мальчиком. Он всегда был правильным человеком, учился, сейчас напряженно работает, любит бизнес, занимается им всласть. Поэтому я вижу в нем преемника. Но у меня есть и другие шустрые дети. Поэтому я считаю, что с трудоустройством в компании будет все благополучно.

- Какие у вас есть еще проекты помимо "Акрона"?

- У нас есть отдельные проекты, но с небольшим участием "Акрона". Например, проект по созданию паркового пространства с элементами жилищного строительства в районе Московского конного завода. У нас там тысяча гектаров земли, и сейчас мы завершаем согласование планов застройки этой территории с архитектурными городскими организациями Москвы.

- То есть девелоперский проект?

- Да, очень интересный - это фактически создание нового образа жизни. Будем использовать обязательно близость конезавода. Там дети будут учиться ездить верхом. У нас уже работает школа на несколько сотен учащихся. Потом там по требованию мэра предусматриваются дома престарелых. Это будет город-спутник, и люди, которые будут жить поблизости, будут там же трудоустроены. Кроме того, это будет действительно парк: 50% территории - абсолютно свободная парковая зона с лужайками, кустарниками, деревьями и малоэтажным строительством.

- У вас свой конезавод. Это бизнес или хобби?

- Он не убыточный. У нас коровы лошадей вытягивают. Кони сами по себе. Там есть и коммерческая составляющая, и племенная, но с помощью производства молока в целом они сами себя обеспечивают.

- В России сейчас идефикс - деофшоризация. А вы вот за границей живете. Не мешает это работе и общению с властями?

- Подождите, деофшоризация чего, жизни? Конечно, тыкают этим постоянно. Но вопрос, что мы делами доказываем. На самом деле можешь жить где угодно, но тебя будут везде считать своим. Или чужим. У еврейского народа есть талмудическое правило. Закон страны - закон. Я этот принцип исповедую, я в нем живу и работаю во многих странах, для меня нормативная база в любой стране - это закон из законов, я никому из своих сотрудников не позволяю никаких никогда компромиссов. Никогда ко мне не приходят с какими-то левыми предложениями. Я эмигрировал в Израиль еще до того, как стал бизнесменом в России. А потом вернулся, можно сказать, в Россию как инвестор.

- Вы считаете себя тут иностранным инвестором?

- Нет, я не считаю себя иностранным по одной причине. В России я просто еврей. В большинстве стран я просто русский. Вот и все - и это правда жизни. Где ты живешь, где работаешь, где что-то связано с твоим именем, везде должно быть кошер но. И я думаю, что некоторое доверие, которое ко мне есть у руководства страны, у людей, с которыми я работаю, связано прежде всего с пониманием, что я и члены моей семьи везде, где мы живем, где работаем, добропорядочные граждане и бизнесмены.

ЛИЧНОЕ ДЕЛО

КАНТОР ВЯЧЕСЛАВ ВЛА ДИМИРОВИЧ

Родился 8 сентября 1953 года в Москве. В 1976 году окончил Московский авиационный институт (МАИ), занимался научной работой в НПО "Спектр", в 1981 году защитил кандидатскую диссертацию по специальности "автоматическое управление космическими летательными аппаратами". В 1989-1993 годах - гендиректор российско-американского предприятия "Интелмас". В 1993 году возглавил агрохимическую компанию "Акрон". В 1996-2000 годах был советником по экономическим вопросам председателя Совета федерации Сергея Миронова. В 2006 году стал одним из учредителей и председателем Европейского еврейского фонда, в июне 2007 года избран президентом Европейского еврейского конгресса и международного Люксембургского форума по предотвращению ядерной катастрофы. Женат, воспитывает пятерых детей.

COMPANY PROFILE

ГРУППА "АКРОН"

Входит в десятку мировых лидеров по производственным мощностям сложных удобрений (NPK). Основные предприятия - ПАО "Акрон" (Великий Новгород) и ПАО "Дорогобуж" (Смоленская область). Общая мощность двух заводов и горно-обогачительных комбинатов превышает 6 млн тонн конечной продукции. Компании принадлежат права на добычу и разведку на более чем 517 млн тонн извлекаемых ресурсов калия в России и Канаде, три портовых перевалочных терминала на Балтийском море общей проектной мощностью свыше 5 млн тонн в год, дистрибуторские сети в России и Китае. Акции и GDR обращаются на Московской и Лондонской биржах. Основным владельцем "Акрона" является Вячеслав Кантор и члены его семьи. Чистая прибыль группы в январе - июне по МСФО увеличилась на 6,4%, до 12,8 млрд руб., выручка снизилась на 1,69%, до 51,2 млрд руб., EBITDA - на 9,15%, до 18,4 млрд руб. Объем производства основной продукции вырос на 3%, до 3,2 млн тонн, в том числе на российских предприятиях - на 9%, до 3 млн тонн.

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



IA Rambler News Service (rns.online), Москва, 8 сентября 2016

КЛЕПАЧ НЕ ВИДИТ НЕГАТИВНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ В ЗАМОРОЗКЕ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НА ГОД

В краткосрочной перспективе заморозка пенсионных накоплений не несет негативных последствий для экономики, считает **зампред ВЭБа Андрей Клепач**.

"Продление заморозки пенсионных накоплений не будет иметь существенного влияния на развитие экономики в краткосрочном периоде", - заявил **Клепач**.

"В краткосрочном плане еще никак, потому что это просто затыкание дыр",- сказал **Клепач** RNS, отвечая на вопрос, какие последствия это решение будет иметь для экономического и инвестиционного развития.

Он уточнил, что речь идет о периоде в один год.

Говорить о последствиях в долгосрочной перспективе **Клепач** не стал, но подчеркнул, что "надо выработать какое-то стабильное решение, которое работало бы на долгие годы".

<https://rns.online/economy/Klepach-ne-vidit-negativnih-posledstviiv-zamorozke-pensionnih-nakoplenii-na-god-2016-09-08/>



Коммерсантъ. Новости Online, Москва, 8 сентября 2016 19:14

УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ ПОКАЗАЛИ РЕАЛЬНЫЙ РОСТ

Их доходы оказались выше, чем у НПФ

ПФР опубликовал результаты инвестирования пенсионных накоплений управляющими компаниями за первые шесть месяцев 2016 года. Все они добились двузначной доходности, уверенно обойдя текущую инфляцию и в целом показав результаты лучше, чем у НПФ.

Результаты управляющих компаний, работающих с пенсионными накоплениями, по итогам первого полугодия (см. таблицу) оказались между 10,02% годовых и 24,76% годовых. Потребительские же цены за этот период выросли лишь на 3,3%, что примерно соответствует 6,7% годовых. Таким образом, доходность всех управляющих уверенно обошла инфляцию, которая к тому же имеет шансы дополнительно замедлиться по итогам этого года.

В прошлом году примерно трети из них сделать этого, как известно, не удалось, но тогда и цены росли быстрее (12,9% за год). Доходности же, достигнутые управляющими пенсионными накоплениями, в целом были даже ниже — от 1,94% до 23,57%.

В этом году управляющим компаниям помогает не только замедление инфляции, но и довольно высокие реальные процентные ставки, а также рост цен российских облигаций и акций. При этом их результаты в целом выше, чем те, что были получены по итогам того же первого полугодия негосударственными пенсионными фондами (НПФ) — те находились в диапазоне от 0,06% годовых до 14,38% годовых.

Отчасти это связано с особенностями регулирования НПФ. Они, например, инвестируют пенсионные накопления не напрямую, а через те же управляющие компании. Это может вести к усреднению результатов и росту накладных расходов. Тем не менее в первом полугодии и пенсионные фонды (за единственным исключением) показали доходность выше инфляции и, как и управляющие, имеют основания надеяться на это и по итогам года.

Доходность пенсионных накоплений

Управляющая компания / Инвестиционный портфель	Доходность за первое полугодие 2016 года (% годовых)	Доходность за предшествую щие 12 месяцев (% годовых)	Доходность за предшествую щие 3 года (% годовых)	Средняя доходность за весь период управления (% годовых)
ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ	24.76	16.53	12.26	6.35
БКС / ДОХОДНЫЙ	23.02	18.09	12.06	9.39
МОНОМАХ	20.58	13.96	9.06	8.44
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР	19.64	19.75	11.50	7.52
УРАЛСИБ	19.60	16.26	9.76	9.36
ОТКРЫТИЕ	19.20	15.15	9.83	11.98
ВТБ КАПИТАЛ ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ	18.22	15.05	10.89	9.35
РФЦ-КАПИТАЛ	17.48	13.80	9.68	7.99
АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ	16.84	16.74	10.98	8.45
ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	16.34	15.72	10.70	9.58
КАПИТАЛЬ	16.34	14.09	9.15	8.98
СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ	16.09	13.29	9.65	9.35
АЛЬФА-КАПИТАЛ	16.02	14.25	9.01	6.41
ЛИДЕР	15.97	15.34	10.05	9.16
РЕГИОН ЭСМ	15.47	18.70	12.61	9.01
МЕТРОПОЛЬ	14.98	13.88	7.28	8.90
ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС	14.92	14.21	9.88	7.94
СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	14.54	12.15	8.24	9.48
МЕТАЛЛИНВЕСТТРАСТ	14.08	13.34	9.85	4.78
БИН ФИНАМ ГРУПП	13.46	12.96	8.81	6.79
АГАНА / КОНСЕРВАТИВНЫЙ	13.19	12.27	8.46	6.65
ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ	13.03	12.11	9.24	6.90
ПЕНСИОННАЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНАЯ	13.03	13.38	9.99	7.00
БФА	12.77	11.96	8.73	7.34
НАЦИОНАЛЬНАЯ	12.75	12.07	7.76	5.70
ИНВЕСТ ОФГ	12.47	12.09	9.09	8.55
РЕГИОН ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	12.47	12.18	8.79	11.00
ТРИНФИКО / СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	12.37	12.19	9.17	7.29
РЕГИОН ТРАСТ	12.12	11.04	8.49	8.82
АК БАРС КАПИТАЛ	11.98	10.96	8.39	4.97
АГАНА / СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	11.68	11.60	7.22	9.40
ВЭБ / ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	11.68	12.26	7.28	7.41
ВЭБ / РАСШИРЕННЫЙ	11.54	12.80	8.27	7.37
МДМ	11.41	10.14	8.40	9.08
БКС / СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	10.77	10.40	7.86	7.80
ТРИНФИКО / ДОЛГОСРОЧНОГО РОСТА	10.77	9.07	8.31	6.71
ПРОМСВЯЗЬ	10.03	8.94	6.34	8.45
ТРИНФИКО / КОНСЕРВАТИВНОГО СОХРАНЕНИЯ КАПИТАЛА	10.02	8.79	6.11	7.21

<http://www.kommersant.ru/doc/3083810>

ПЕНСИИ ОТСТАЮТ ОТ ЦЕН

Эксперты подсчитали чистый доход от инвестирования пенсионных накоплений граждан за 10 лет

Пенсионные деньги инвестируют, рассчитывая хотя бы защитить их от инфляции. Но даже профессионалам это удается менее чем в половине случаев. Это следует из обзора "Пенсионные накопления России", подготовленного компанией "Пенсионные и актуарные консультации" (ПиАК) и ассоциацией "Альянс пенсионных фондов (АНПФ)". Речь идет о пенсионных накоплениях, сформированных в основном за счет взносов работодателей на индивидуальных счетах граждан в Пенсионном фонде России (ПФР) или негосударственных пенсионных фондах (НПФ) в рамках системы обязательного пенсионного страхования. Такие пенсионные накопления сейчас имеют 80,7 млн человек.

Правила управления

Эти деньги ПФР по выбору граждан передал в управление частным управляющим компаниям (УК), НПФ и **государственной УК (ВЭБ)**. Она же инвестирует накопления молчунов - тех, кто никогда не выбирал управляющего для своей накопительной пенсии.

ВЭБ и частные УК сами управляют пенсионными накоплениями, а НПФ по закону должны инвестировать их через УК - одну или несколько.

Пенсионные накопления в обоих случаях могут инвестироваться в акции, паи индексных фондов, облигации, депозиты. Но есть и отличия. НПФ могут инвестировать в облигации иностранных эмитентов, что не разрешено УК. Доля ценных бумаг одной группы в портфеле НПФ может достигать 25%, у УК - не больше 10%.

Частная УК может брать за управление до 10% от прироста средств. У НПФ двойная комиссия: сначала фонд платит до 10% от заработанного дохода УК (в зависимости от договора) и еще до 15% оставшегося инвестиционного дохода он может брать себе "на администрирование пенсионных счетов".

Обогнать инфляцию

Авторы обзора на основе открытых данных, в частности, исследовали так называемую чистую (после вычета вознаграждения за управление) доходность от инвестирования пенсий в 35 УК, включая **ВЭБ**, а также в 46 НПФ за несколько лет.

Оказывается, за все время работы НПФ с пенсионными накоплениями (с 2005 г.) они обыгрывали годовую инфляцию в 43% случаев, УК (с 2004 г.) - в 45,7% случаев. А за 2015 г. только каждый седьмой НПФ начислил на счета застрахованных больший доход, чем инфляция (12,91%). При этом 27 из 37 портфелей пенсионных накоплений в УК обыграли инфляцию.

Результаты инвестиций фондов и УК накопленным итогом за 10 последних полных лет (с 2006 г.) показывают, что на длительном интервале, включающем обвалы фондовых рынков, как в кризис 2008 г., и взлеты (2009 г.), сберечь деньги от инфляции удастся единицам (см. таблицу).

В среднем же 29 НПФ, работавших с пенсионными накоплениями весь 10-летний период, начислили застрахованным 112,6% чистого дохода, 34 УК - 72%, **ВЭБ** (по расширенному портфелю) - 78,6% при накопленной инфляции 147,44%, подсчитали авторы обзора.

Так что за весь период результаты НПФ выглядят убедительнее, чем УК. Причина - обвал фондового рынка в кризис 2008 г. Закон запрещал НПФ в отличие от УК отражать на счетах застрахованных лиц убыток от инвестирования пенсионных накоплений, который достигал 30-40% годовых, объясняет управляющий директор УК "Открытие" Роман Соколов, а управляющим компаниям пришлось честно показывать убыток.

Максимальный накопленный результат за 10 лет среди УК (+117%) получила УК "Открытие". Соколов объясняет это "большим влиянием на накопленную доходность итогов 2008 г., когда компания показала минимальный убыток по пенсионным накоплениям" - менее 4%. "Тогда в мае управляющие на максимуме котировок вышли из акций, а с июля были закрыты лимиты и на высокорискованные облигации", - вспоминает он.

Лучший результат за 10 лет среди НПФ (+177%) показал Оборонно-промышленный фонд.

Без учета провального для УК 2008 года они в среднем обыгрывают пенсионные фонды. По данным авторов обзора, за последние семь лет средняя накопленная доходность НПФ - 76,5%, УК (без ВЭБа) - 88,9% при инфляции 79,1%.

"УК в этот период часто использовали более рисковую структуру портфелей для пенсионных накоплений, поскольку они были освобождены от требований ежегодно показывать безубыточность в отличие от НПФ. Они имели возможность вкладывать больше средств в более доходные инструменты, тогда как НПФ выбирали такие активы, которые в кризисные годы могли обеспечить им безубыточность", - объясняет исполнительный директор НПФ "Сафмар" Евгений Якушев.

Выборы продолжаются

Несмотря на действие моратория на формирование новых накоплений, все, что было накоплено ранее на индивидуальных счетах, продолжает инвестироваться, напоминает представитель ПФР Станислав Дегтярев, добавляя: "Мы собираем заявления на переход от управляющего к управляющему или НПФ ежегодно вплоть до 31 декабря, затем подводим итоги и выполняем поручения". Единственное, что изменилось с прошлого года, - при переводе средства из НПФ чаще чем раз в пять лет они переводятся без инвестдохода, предупреждает он.

В условиях, когда формирование накоплений остановлено и когда оно возобновится и возобновится ли вообще, не известно, бегать переводить накопления в 100 000-300 000 руб. из компании в компанию или фонд нет смысла - лидеры доходности меняются каждый год, уверен гендиректор консалтинговой группы "Личный капитал" Владимир Савенок. "Лично я этого не делаю, выбрал крупную компанию, положил и забыл", - говорит он.

Хотя формирование накопительных пенсий заморожено, граждане продолжают переходить к новым управляющим

<http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/09/09/656328-inflyatsiya-pensionnie-nakopleniya>

РАЗНОЕ

ВЕДОМОСТИ

Самое важное слово недели

Ведомости, Москва, 9 сентября 2016

МИКРОСХЕМА

Как санкции скажутся на российских производителях микропроцессоров

Новая волна санкций накрыла российскую микроэлектронику: министерство торговли США внесло в санкционный список Бюро промышленности и безопасности 11 производителей, крупнейшие из которых - "Микрон" (принадлежит АФК "Система", миноритарий - "Роснано"), компании группы "Ангстрем" (связаны с бывшим министром связи Леонидом Рейманом) и томский "Микран". Американским компаниям, в том числе расположенным вне США, запрещено поставлять фигурантам списка продукцию и технологии: минторг не исключает, что микропроцессоры, выпускаемые этими предприятиями, могут применяться в продукции военного назначения. Повлияют ли ограничения на бизнес этих предприятий?

Скорее всего, да - предположить это позволяет опыт российского производителя суперкомпьютеров "Т-платформы". Он провел под санкциями минторга США девять месяцев - с марта по конец декабря 2013 г. (дело было еще до "взятия Крыма", компанию подозревали в поставках вычислительных систем находившимся под санкциями странам третьего мира и в сотрудничестве с производителями ядерного оружия). Было не до смеха, рассказывал "Ведомостям" владелец и гендиректор "Т-платформ" Всеволод Опанасенко: "За год обороты по новым сделкам упали до нуля, поставщики с нами не общались и ничего не продавали. Весь 2013 год мы работали на юристов".

Из-за санкций у "Т-платформ" сорвалась большая сделка в Финляндии, где компания победила в международном конкурсе, были заморожены контракты в Германии. Но встало и производство: компания сильно зависит от импортных технологий, а брать их стало неоткуда. Не меньше

зависят от импортных технологий и предприятия, попавшие в список минторга США сейчас: например, технологию выпуска микрочипов с транзисторами размером 90 нм (нанометр - одна десятимиллионная метра) "Ангстрем" лицензировал у IBM. И европейские партнеры могут отойти в сторону, если сильно завязаны на партнеров из США (но здесь многое зависит от них самих).

У российских микроэлектронщиков имелись и планы развития: в частности, "Микрон" еще недавно собирался создавать линию производства микросхем по технологии 55-45 нм. Теперь проект с высокой вероятностью придется отложить. Несколько утешает, правда, что отечественная промышленность не сильно зависит от российской микроэлектроники. Даже карты "Мир", которые НСПК рекомендует выпускать на отечественных чипах, могут содержать (и содержат) чипы зарубежные. Ни одному нормативному акту это не противоречит.