



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

23 января 2017 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

*** [Инструкция по включению функции чтения вслух на мобильных устройствах Apple с iOS 8-10](#)

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ВЭБ ПОЙДЕТ СРАЗУ ПО ЧЕТЫРЕМ ДОРОГАМ.....	3
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	5
ФОНД РАЗВИТИЯ МОНОГОРОДОВ ВЭБА МОЖЕТ В 2017Г ПРОФИНАНСИРОВАТЬ ПРОЕКТЫ НА 6,5 МЛРД РУБ.....	5
СОВЕЩАНИЕ С ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ ФОНДА МОНОГОРОДОВ СОСТОЯЛОСЬ В ВОТКИНСКЕ.....	5
ВЭБ МЕНЯЕТ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ «ВЭБ-ЛИЗИНГА».....	6
МИНПРОМТОРГ ЖДЕТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО УЧАСТИЮ В ПРОМЗОНАХ ЗА РУБЕЖОМ.....	6
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	7
"СТОЛЫПИНСКИЙ КЛУБ" ОБСУДИЛ ПОЛИТИКУ QE ДЛЯ РОССИИ.....	7
БИЗНЕС	10
СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ КАМАЗА 31 ЯНВАРЯ РАССМОТРИТ ВОПРОС О РАЗМЕЩЕНИИ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	10
ТОЛЬКО ХАРД.....	11
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА	15
ПЕНСИЯМ ПРОПИСАЛИ БОНДЫ.....	15
ДВУХЛЕТНИЕ ДЕПОЗИТЫ ОБЕСПЕЧИЛИ ВЫСОКИЙ ДОХОД ДЛЯ "РОСВОЕНИПОТЕКИ".....	15
РАЗНОЕ	16
ДГК ПЛАНИРУЕТ ОГРАНИЧИТЬ ПОДАЧУ ТЕПЛА "АМУРМЕТАЛЛУ" ЗА ДОЛГИ.....	16
ГИНЕР ПОСТРОИТ ТЭС В ИРАНЕ.....	17

ВНЕШЭКОНОМБАНК

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 23 января 2017

ВЭБ ПОЙДЕТ СРАЗУ ПО ЧЕТЫРЕМ ДОРОГАМ

Автор: Маргарита Папченкова, Александра Прокопенко / Ведомости

Внешэкономбанк (ВЭБ), который государству пришлось спасти от дефолта в 2016 г., начал готовить стратегию в феврале с приходом нового председателя - **Сергея Горькова**. К июню наблюдательный совет принял ее за основу, и ВЭБ в 2016 г. жил по новой стратегии. Но окончательно ее приняли в декабре. На этой неделе она наконец будет опубликована.

Что кредитовать

ВЭБ пишет, что сосредоточится на четырех направлениях: инфраструктура, промышленность (высокий и средний передел), высокие технологии, экспорт. Общая потребность в финансировании оценена в стратегии в 570-700 млрд руб. в год (4% инвестиций в основной капитал в стране). На инфраструктуру надо 250-300 млрд, на промышленность и высокие технологии - 220-250 млрд, на экспорт - 100-150 млрд руб. Это не план ВЭБа по кредитованию, а оценка потребности рынка, уверяет представитель ВЭБа.

В 2017 г. ВЭБ планирует выдать 80-100 млрд руб. кредитов, в следующие годы - довести до 300 млрд в год, рассказывает топ-менеджер банка: у ВЭБа не будет ресурсов на большие суммы, нет фондирования. Это снижение плановых показателей по сравнению с прошлыми годами, но даже в лучшие годы кредитование не превышало 250 млрд руб., знает он. С 2012 г. по конец III квартала 2016 г. кредитный портфель ВЭБа вырос с 1,5 трлн до 2 трлн руб.; рост наблюдался до 2014 г., потом началось сокращение.

В 2016 г. ВЭБ выдал 99 млрд руб., хотя все думали, что он вовсе прекратит кредитование, вспоминает топ-менеджер банка, но решили, что ВЭБ, как любой организм, умрет, если остановится.

У ВЭБа не было приоритетов, это одна из причин его плачевного состояния, уверен топ-менеджер банка. "Очень тяжело было отбиться от направления "сельское хозяйство", на наблюдательном совете спрашивали, почему оно не приоритет, а сотрудники ВЭБа отвечали, что для этого приоритета есть Россельхозбанк", - вспоминает член совета.

Инфраструктура согласно стратегии - транспортная (железнодорожная, дороги и мосты, портовая, инфраструктура аэропортов) и высокотехнологичная инфраструктура здравоохранения. В этой области нишей Банка развития станут средние по размеру типовые проекты, которые снизят риски единовременных крупных убытков, надеется ВЭБ.

В промышленности также выбрано несколько направлений (см. врез). Здесь, скорее всего, будут востребованы такие услуги, как кредиты на масштабирование производства, кредиты от 500 млн руб., консультации клиентов и господдержки.

В области новых технологий ВЭБ будет финансировать прежде всего проекты Национальной технологической инициативы (НТИ), но не только их. ВЭБ не сразу выдаст деньги - сперва поможет экспертизой на этапе создания продукта. Для обеспечения роли ВЭБа в поддержке НТИ требуются госсредства - на оплату экспертизы проектов со стороны государства, пишет ВЭБ.

ВЭБ соединит функции сразу четырех организаций: института развития, инвестбанка, фонда прямых инвестиций и фонда управления активами, рассказывает топ-менеджер банка, такого опыта в мире еще не было, но без этого банк просто не выживет и опять превратится в банк плохих долгов.

Как кредитовать

ВЭБу мало определить, что кредитовать, надо сделать так, чтобы новый портфель не оказался таким же плохим, как портфель ВЭБ 1.0, таков смысл стратегии. Одна из угроз - мегапроекты в инфраструктуре. ВЭБ пишет, что в ближайшие несколько лет финансирование таких проектов возможно только за счет специального льготного долгосрочного фондирования от государства.

Минфин не ответил, готов ли он предоставить такое финансирование. Пока государство готово выдавать ВЭБу из бюджета по 150 млрд руб. ежегодно в капитал - но эти деньги пойдут на погашение внешних облигаций ВЭБа.

Что кредитовать

Химическая, электронная, лесная, тяжелое машиностроение (криогеника), новые материалы (стекловолокно, углепластик), железнодорожное машиностроение, легкая промышленность, фармацевтика, медицинские изделия, энергетическое нефтегазовое машиностроение, авиационная, автомобильная промышленность, металлургия, станкостроение, ОПК, перевод ОПК в гражданскую продукцию, ракетно-космическая промышленность, переработка отходов.

Среди крупных инфраструктурных проектов ближайшего времени - Керченский мост, стадионы к чемпионату мира по футболу, высокоскоростная магистраль Москва - Казань, под все уже есть источники финансирования.

Есть еще специальные проекты вроде украинских активов - они не соответствуют требованиям банка по безубыточности, ВЭБ ограничен в применении инструментов управления рисками.

В будущем у ВЭБа также может возникнуть необходимость инвестировать в такие проекты, предупреждает стратегия, поэтому разработан механизм, который позволит и выполнить задачи государства, и сохранить финансовую устойчивость ВЭБа, один из вариантов - возмездная уступка прав требований по таким активам Фонду промышленных активов (ВЭБ не является участником этой организации). Передача активов в фонд происходит уже сейчас.

Согласно еще меморандуму о финансовой политике 2007 г. ВЭБ участвует в инвестиционных проектах только при условии, что они не убыточны, напоминает аналитик S&P Карен Вартапетов: "Но по факту в таких спецпроектах банк участвовал, они во многом стали источником проблем банка". Так что вопрос не к новой стратегии, а к тому, как она будет выполняться, подчеркивает Вартапетов.

Проблема старого ВЭБа не только в политических крупных проектах, но и в том, что и по решению менеджмента кредиты выдавались на неэффективные проекты. Чтобы воспрепятствовать такому распределению средств в будущем, банк собирается изменить модель работы с заемщиками. Во-первых, введет новый принцип выбора проектов: если раньше просто принимал заявки на кредиты, то теперь займется поиском сделок.

Во-вторых, после выдачи кредита ВЭБ продолжит вместе с заемщиком искать инструменты поддержки, гарантий и субсидий от государства, а также долговой и акционерный капитал из других источников.

В-третьих, будет новый подход к сопровождению проектов - кросс-функциональные команды, состоящие из инвестиционных, клиентских подразделений, подразделений отраслевых бизнес-решений и департаментов риска. Проекты будут вестись по принципу agile [гибкая методология, предусматривающая постоянное взаимодействие нескольких самоорганизующихся рабочих групп], но с новой спецификой - у одного и того же проекта в разные периоды будет меняться руководитель в зависимости от того, в какой стадии находится проект, рассказывает топ-менеджер ВЭБа. Менеджеры ВЭБа будут входить в органы правления значимых проектов, у них будут полномочия самим решать, продолжать или приостанавливать финансирование, менять ли бизнес-модель.

С помощью IT-технологий будет создана единая информационная платформа между ВЭБом и заемщиком для контроля за проектом - ВЭБ сможет следить за проектом в режиме реального времени.

В основном ВЭБ будет участвовать обычным долгом, но возможно и мезонинное финансирование, смысл которого - отнести полную стоимость уплаты процентов как можно ближе к окончанию срока кредита, но увеличить выплаты.

Также ВЭБ будет развивать синдицированное кредитование: его доля в ВВП сейчас составляет 0,13%, ВЭБ считает возможным нарастить ее до 0,54%. Для этого надо ввести в закон понятие синдицированного кредита. "У нас под синдикатом понимают кредиты разных банков, но залог у каждого, и после банкротства они начинают воевать друг с другом. А синдикат - общая форма обязательства и общая форма залога, это бы очень помогло ВЭБу: его основная проблема в том, что он часто выдавал кредиты без нормального обеспечения, а у других банков залоги были нормальные", - объясняет топ-менеджер.

ВЭБ пытался применять синдикат, например, для "Мираторга", но решил, что сначала нужна законодательная база. Чиновники долго противились этой идее - члены наблюдательного совета никак не могли понять, зачем нужен синдикат, - и первый, кто проникся ею, - новый министр экономического развития Максим Орешкин, он ее согласился продвигать, рассказывает член наблюдательного совета.

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Интерфакс, 20.01.2017 12:44:41 MSK

ФОНД РАЗВИТИЯ МОНОГОРОДОВ ВЭБА МОЖЕТ В 2017Г ПРОФИНАНСИРОВАТЬ ПРОЕКТЫ НА 6,5 МЛРД РУБ

Уфа. 20 января. ИНТЕРФАКС - **Фонд развития моногородов** (входит в структуру Внешэкономбанка, ВЭБ) в 2017 году может профинансировать проекты по развитию моногородов РФ в объеме 6,5 млрд рублей, сообщила заместитель председателя ВЭБа, руководитель рабочей группы по модернизации моногородов при правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции **Ирина Макиева**.

"В декабре (прошлого года - ИФ) мы (фонд - ИФ) получили 7,2 млрд рублей. На этот год мы заявили 6,5 млрд рублей и полагаем, что деньги в 100%-ном объеме поступят на этот вид поддержки", - сказала она журналистам в пятницу в Уфе.

Зампред ВЭБа отметила, что представители рабочей группы в настоящее время начали проверку моногородов - территорий опережающего развития (ТОР).

"Мы большой командой едем в Белебей (Башкирия, получил в январе 2017 года статус ТОР - ИФ) для того, чтобы посмотреть, какие резиденты приходят на территорию, как команда, которая прошла обучение в "Сколково", реализует те проекты, которые ранее защищала. То есть мы сделаем такие выездные проверки не только по Башкирии, а по тем городам, которые уже защитили проекты, и по которым (правительственные - ИФ) решения (о присвоении статуса ТОР - ИФ) уже приняты. Таких городов 92. Мы посмотрим, что планировали и что сделали", - заявила **И.Макиева**.

Ранее сообщалось, что премьер-министр России Дмитрий Медведев подписал постановления правительства о создании двух ТОР на территории башкирских моногородов Белебей и Кумертау. Градообразующими предприятиями этих моногородов являются АО "Кумертауское авиационное производственное предприятие" и ОАО "Белебеевский завод "Автонормаль".

Также сообщалось о намерениях властей Башкирии в 2017 году подать еще четыре заявки на создание территорий опережающего развития в границах Белорецка (градообразующим предприятием которого является АО "Белорецкий металлургический комбинат" (МОЕХ: ВМКК) группы "Мечел" (МОЕХ: MTLR)), Нефтекамск (ПАО "НефАЗ" (МОЕХ: NFAZ) группы "КАМАЗ" (МОЕХ: KMAZ)), Благовещенск (АО "Полиэф" - "СИБУР") и Учалы (АО "Учалинский ГОК" (МОЕХ: UGOK) группы УГМК).

Статус ТОР позволяет монопрофильным образованиям пользоваться стандартными льготами по налогу на прибыль, в частности, полностью обнуляется федеральная часть, региональная часть в течение первых пяти лет будет не выше 5%, в последующие пять лет - не менее 10%.

Кроме того, появляется возможность освобождения резидентов от уплаты налога на имущество и ряда иных налогов и сборов. Действует пониженный коэффициент по налогу на добычу полезных ископаемых. Снижаются тарифы по страховым взносам.

Фонд развития моногородов учрежден Внешэкономбанком в октябре 2014 года. Целью деятельности фонда является формирование необходимых условий для создания новых рабочих мест и привлечения инвестиций в моногорода с наиболее сложной социально-экономической ситуацией.

Воткинск.NET (votkinsk.net), Воткинск, 20 января 2017 18:16

СОВЕЩАНИЕ С ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ ФОНДА МОНОГОРОДОВ СОСТОЯЛОСЬ В ВОТКИНСКЕ

Сегодня, 20 января, в Воткинске прошло рабочее совещание по вопросу реализации в городе основного направления стратегического развития РФ "Моногорода".

Участие в совещании приняли линейный менеджер проектного офиса Фонда развития моногородов Максим Данькин и менеджер проекта управления сопровождения и мониторинга реализации комплексных проектов **Фонда развития моногородов** Владимир Волошин.

Воткинск на совещании представляли глава муниципального образования Владимир Перевозчиков, руководители предприятий, члены проектной команды города Воткинска, депутаты Воткинской городской Думы.

В ходе совещания специалисты Фонда отвечали на вопросы инвесторов, которые планируют создать в Воткинске новые рабочие места. Обсуждалась тема строительства инфраструктурных объектов - сетей водоснабжения, газоснабжения, энергоснабжения, дорог, инвестиционных площадок. При финансовой поддержке Фонда реализация инвестиционных проектов в городе позволит создать дополнительные рабочие места в соответствии с комплексной программой развития моногорода.

Пребывание московских гостей в нашем городе не ограничилось проведенным совещанием. Они побывали на инвестиционных площадках, среди которых ОАО "Торговый дом "Воткинский завод", ООО "Воткинский деревообрабатывающий комбинат", "Электротехнический завод "Вектор". Проект по комплексному освоению территории с созданием двух логистических центров был показан ООО "Паркуз Групп".

Побывали гости в Музее-усадьбе П.И. Чайковского и осмотрели самую красивую купель Удмуртии, расположенную на территории пляжа "Остров".

<http://www.votkinsk.net/node/117373>



ИА Rambler News Service (rns.online), Москва, 20 января 2017 11:26

ВЭБ МЕНЯЕТ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ «ВЭБ-ЛИЗИНГА»

«ВЭБ-Лизинг» планирует изменить состав совета директоров, следует из сообщения на сервере корпоративной информации.

Избрать новый состав совета директоров «ВЭБ-Лизинга» должны его акционеры, собрание намечено на 9 февраля 2017 года. Новыми кандидатами стали замгендиректора «ВЭБ-Лизинга» Алексей Горьков, директор департамента координации развития бизнеса дочерних и зависимых обществ ВЭБа Иван Филев, бывший директор «Русникеля», а ныне старший вице-президент ВЭБа Олег Цвигун и директор правового департамента ВЭБа Игорь Краснов.

Совет директоров могут покинуть начальник управления промышленных активов ВЭБа Ольга Беспалова, бывший гендиректор «ВЭБ-Лизинга» Александр Дымов, руководитель дирекции по работе с проблемными активами ВЭБа Дмитрий Полюхов и бывший генеральный директор «ВЭБ-Капитала» Тимофей Хряпов.

Александр Дымов был назначен гендиректором «ВЭБ-Лизинга» в мае 2016 года, однако уже в ноябре покинул свой пост. Его предшественник Вячеслав Соловьев исчез в апреле 2016 года, позже сообщалось, что он проходит лечение в Швейцарии.

Весной 2016 года в ВЭБе сменился топ-менеджмент — пост председателя занял выходец из команды Германа Грефа, бывший зампред Сбербанка Сергей Горьков. Он полностью сменил топ-менеджмент госкорпорации, а также занялся масштабной расчисткой «плохих» долгов ВЭБа, объем которых оценивался в 1,3 трлн руб.

Горьков сообщил, что для нового менеджмента ситуация в некоторых дочерних предприятиях ВЭБа, в том числе лизинговом, оказалась «сюрпризом». «Лизинг для нас был сюрпризом, — рассказал Горьков.

<https://rns.online/finance/Brat-glavi-VEBa-Sergeya-Gorkova-voidet-v-sostav-soveta-direktorov-VEB-Lizinga-2017-01-20/>



Интерфакс, 20.01.2017 17:37:21 MSK

МИНПРОМТОРГ ЖДЕТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОТ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО УЧАСТИЮ В ПРОМЗОНАХ ЗА РУБЕЖОМ

Москва. 20 января. ИНТЕРФАКС - Минпромторг РФ совместно с АО "Российский экспортный

центр" провели совещание по реализации мер поддержки экспортоориентированных предприятий.

Как говорится в сообщении министерства, на совещании председательствовал первый замминистра промышленности и торговли Глеб Никитин.

В ходе совещания чиновник напомнил о необходимости развивать российские промышленные зоны за рубежом. "Сегодня у нас есть возможность работы на территории Вьетнама, в ближайшее время появится промзона в Египте. Поэтому я попрошу вас проинформировать промышленные предприятия о необходимости подать предложения в Минпромторг по работе там", - сказал он, призвав участников совещания донести до экспортеров необходимость активизации работы по патентованию продукции за рубежом.

"Кроме того, первый замминистра предложил подумать над возможностью субсидирования создания складов и сервисных центров за рубежом в рамках реализации приоритетного проекта "Международная кооперация и экспорт в промышленности", - отмечают в Минпромторге. "Эта мера должна улучшить экономику транспортировки. Особенно попрошу обратить внимание на возможность субсидирования в этой сфере тем экспортерам, которые работают в автопроме, транспортном и сельхозмашиностроении, авиации", - приводятся в сообщении слова замминистра.

Как отмечает Минпромторг, сегодня функционируют четыре основные меры поддержки экспорта: субсидирование процентных ставок по экспортным кредитам, компенсация затрат на сертификацию продукции и на ее адаптацию под требования внешних рынков, а также компенсация затрат на регистрацию на внешних рынках прав на объекты интеллектуальной собственности. В ближайшее время будет реализован механизм субсидирования затрат на транспортировку экспортной продукции и на продвижение продукции.

Г.Никитин отметил, что с **Российским экспортным центром** "у нас подписаны несколько агентских договоров по отдельным функциям поддержки экспортеров, в целом сформирована необходимая нормативная база".

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

ВЕСТИ

Экономика

Вести.Финанс, 20.01.2017 12:21

"СТОЛЫПИНСКИЙ КЛУБ" ОБСУДИЛ ПОЛИТИКУ QE ДЛЯ РОССИИ

"Столыпинский клуб" проводит открытые экспертные сессии, в рамках которых обсуждаются пункты программы "Стратегия роста", которую планируется представить президенту РФ уже в конце февраля этого года.

19 февраля на базе Финансового института при Правительстве РФ состоялась открытая экспертная сессия "Обеспечение долгосрочного кредита по конкурентным ставкам", в рамках которой состоялось обсуждение политики **количественного смягчения** (англ. Quantitative easing, QE) для России и обеспечение долгосрочными кредитами по конкурентным ставкам.

Как отметили участники дискуссии, в настоящий момент идет финальная работа по поиску точек роста российской экономики. В середине февраля программа "Стратегия роста" будет выставлена на широкое обсуждение, а уже к концу месяца будет направлена на рассмотрение президенту.

Системные проблемы

Авторы программы выделяют следующие системные проблемы:

1. Низкая доступность кредитных средств (вследствие необоснованно высокой ставки рефинансирования) для несырьевого сектора экономики не может быть скомпенсирована ни через специализированные каналы рефинансирования ЦБ, ни через инструмент государственных гарантий, ни через субсидии на покрытие процентной ставки.
2. В банковской системе накапливается критический объем невозвратной (просроченной) задолженности.
3. Институты развития малоэффективны и недофинансированы.

4. Отсутствуют полноценные механизмы рефинансирования ЦБ РФ беззалоговых кредитов в системе проектного и торгового финансирования.
5. Регуляторные требования в банковском и валютном законодательствах не позволяют работать банковским активам и ограничивают возможности по привлечению инвестиций.
6. Несоответствие уровня развития финансового сектора России объему и задачам обеспечения роста российской экономики.
7. Продолжается снижение инвестиций как в основные средства, так и в человеческий капитал.
8. Искусственное ограничение ликвидности сдерживает экономический рост, но не позволяет сдерживать инфляцию, значительная часть которой носит немонетарный характер.

Ставка ЦБ

Авторы программы отмечают, что высокая ставка Центрального банка России создает альтернативу реальному кредитованию и не только абсорбирует ликвидность, но и лишает реальный сектор кредитных ресурсов.

Они также подчеркивают, что ситуация 2015-2016 гг. характеризуется повышением рентабельности во многих секторах экономики вследствие девальвации рубля и ограничениями для некоторых импортных товаров.

В то же время рост ставок сдерживал кредитование инвестиций и не позволил в достаточной мере воспользоваться полученными конкурентными преимуществами.

Поэтому авторы программы считают необходимым менять политику в отношении доступности заемного финансирования.

Очевидная низкая доступность кредитных средств подтверждается исследованием Всемирного экономического форума, по результатам которого Россия находится на 57-м месте по доступности кредитов из 140 стран. В результате компании развиваются за счет собственных средств (84% по сравнению с 70% в развитых странах).

Панельный анализ стран с развивающимися рынками, проводивших политику снижения ставок (Бразилия, Турция, Аргентина, Южная Африка, Южная Корея), показывает, что на этапе снижения ставок (начиная с 2000-х гг.) эластичность кредитной массы к ставке составляет около 0,9.

Иными словами, снижение процентной ставки на 10% (процентов, а не процентных пунктов) ведет к наращиванию кредитной массы на 9%. Эта же эластичность характерна для России на этапе 2008-2010 гг.

"Плохие" кредиты

Как отмечают авторы программы, когда в банковской системе накапливается критический объем невозвратной (просроченной) задолженности, возникают системные эффекты: вполне устойчивые банки, ведущие разумную политику, начинают испытывать проблемы с ликвидностью из-за "лифта" риска через банковскую систему через последовательность замены подписей.

Распределение "плохих" долгов в российской банковской системе односторонне: 65% всей просроченной задолженности находится в активах всего 4 банков. Это "Банк Москвы", Сбербанк, ВТБ и "Россельхозбанк".

В среднем на середину 2016 г. просроченная задолженность занимает 8,5% в кредитах банков предприятиям и населению, составляя на 1.07.2016 1,7 трлн руб.

Это значит, что решение проблемы просроченной задолженности может быть локализовано.

Вследствие повышения ключевой ставки и пересмотра условий кредитных договоров задним числом объем просроченной задолженности и физических и юридических лиц растет, отмечается в "Стратегии роста".

Недофинансированные институты

Юридические лица

Период	Просроченная задолженность, трлн руб.	Общая задолженность, трлн руб.	Доля просроченной задолженности, %
09 2014	1,019	20,964	4,86%
09 2016	1,890	19,494	9,69%
Изменение, %	+84,47%	-7,01%	+4,83 п.п. (в 2 раза!)

Физические лица

Период	Просроченная задолженность, трлн руб.	Общая задолженность, трлн руб.	Доля просроченной задолженности, %
09 2014	0,606	10,924	5,54%
09 2016	0,920	10,661	8,62%
Изменение, %	+51,81%	-2,40%	+3,08 п.п.

Источник: ЦБ РФ, расчеты Института экономики роста

Низкая эффективность институтов развития подтверждается объемами средств, проходящих через эти каналы, их доля от общего объема банковского кредитования составляет менее 1%, пишут авторы программы.

В краткосрочном периоде можно частично компенсировать недостаток кредитных ресурсов за счет тиражирования успешного опыта отдельных институтов развития, например Фонда развития промышленности (ФРП), Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), через их докапитализацию за счет бюджета либо программ рефинансирования ЦБ.

Но в долгосрочном периоде решение проблемы доступности кредитов возможно только за счет поэтапного смягчения денежно-кредитной политики.

Сокращение государственных инвестиций

Авторы программы называют причины сокращения государственных инвестиций – это несогласованные, но одновременные действия госкомпаний, госбанков, бюджета.

Снижение государственных инвестиций в 2013г. было обусловлено последствиями кризиса 2009г. В 2008-2010 гг. Россия потеряла около \$700 млрд. Из них \$211 млрд из золотовалютных резервов были израсходованы на покрытие расходов бюджета и поддержание курса рубля. \$234 млрд составили потери в 2009-2010 гг. от падения экспорта к 2008 г.

Также с 2009 г. бюджет РФ стал дефицитным. В дополнение к этому начиная с 2008 г. в России



Источник: ЦБ, расчеты Института экономики роста

начался отток капитала, который за восемь лет (2008-2016 гг.) составил 669,5 млрд руб.

Начиная с 2014 г. на объеме инвестиций начинает сказываться падение цен на нефть: минус \$180 млрд от экспорта углеводородов в 2015 г. и минус \$200 млрд только по итогам 9 месяцев 2016 г.

Ограничение доступа к финансовым рынкам привело к снижению

объема внешнего долга России: при условии двукратного падения курса рубля сокращение внешнего долга на \$215 млрд в 2014-2015 гг. создало дополнительный отток капитала из России. При этом правительство (через ВЭБ) и ЦБ (через кредиты крупнейшим банкам) помогало гасить внешние долги крупнейшим компаниям.

В 2014 г. поддержка банков ЦБ составила 14 трлн руб., из которых половину получили Сбербанк и ВТБ.

Таким образом, геополитический кризис лишь усугубил недофинансирование экономического роста, прежде всего несырьевого частного сектора, что фактически гарантирует падение ВВП в 2017-2020 гг., если не предпринять экстренных мер.

Инвестиционный кризис текущего периода означает, что в будущих периодах мы получаем сокращение налогооблагаемой базы снижение долгосрочного потенциала роста экономики.

Меры по решению проблем

В качестве решения этих проблем авторы программы "Стратегия роста" предлагают изменить вектор денежно-кредитной политики России и перейти от умеренно жесткой к умеренно мягкой контрциклической денежной политике.

Для этого необходимо выполнять ряд мер, которые включают следующее:

1. Приступить к планомерному снижению ключевой ставки ЦБ (первое полугодие 2017 г. – 8%).
2. Дофинансировать институты развития на сумму 700 млрд руб.
3. Запустить новые специальные инструменты рефинансирования кредитов ЦБ в системе проектного, торгового финансирования на сумму 100 млрд руб.
4. Создать банк "плохих" долгов с капитализацией не менее 600 млрд руб. и провести программу реструктуризации задолженности.
5. Существенно снизить требования ЦБ по нормированию и резервированию при выдаче коммерческих кредитов.

Цели и сроки

Цель новой денежно-кредитной политики – обеспечение темпов роста российской экономики на уровне не ниже среднемировых посредством улучшения качества и количества инвестиционных ресурсов в экономике.

Необходимо создать условия, прежде всего в денежно-кредитной политике, позволяющие перейти от рецессии и стагнации к экономическому росту.

Этапы реализации:

- Этап восстановительного экономического роста (2017-2019 гг.).

Реализация перехода от умеренно жесткой, а по факту проциклической и усугубляющей экономической кризис, к умеренно мягкой, контрциклической денежно-кредитной политике и реализации задачи по



Источник: данные Столыпинского клуба

форсированному росту инвестиций в экономике.

- Этап устойчивого экономического роста темпами выше среднемировых (2020-2025 гг.).

Проведение умеренно мягкой денежно-кредитной политики, обеспечение стабильного развития финансового сектора, обеспечивающего потребности предприятий в доступном и долгосрочном финансировании.

Подробнее: <http://www.vestifinance.ru/articles/80198>

БИЗНЕС



Rusbonds.ru, Москва, 20 января 2017 17:47

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ КАМАЗА 31 ЯНВАРЯ РАССМОТРИТ ВОПРОС О РАЗМЕЩЕНИИ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Совет директоров ПАО "КАМАЗ" 31 января рассмотрит вопрос о размещении биржевых облигаций, говорится в сообщении компании.

Параметры выпуска облигаций в сообщении не раскрываются.

Ранее сообщалось, что в 2017 году "КАМАЗ" намерен инвестировать 7-10 млрд рублей. "У нас два проекта, которые мы сегодня приоритетными выставляем, - это двигатели и кабина", - пояснял гендиректор "КАМАЗа" Сергей Когогин в июне 2016 года. Компания ранее получила госгарантии на 35 млрд рублей, финансирует свою инвестпрограмму в основном за счет облигаций, выпускаемых под выкуп Внешэкономбанком (ВЭБом). В частности, компания совместно со своим акционером Daimler в настоящее время реализует проект строительства завода каркасов кабин (инвестиции сторон - по 200 млн евро).

В последний раз "КАМАЗ" выпускал облигации в декабре, разместив два выпуска облигаций серий БО-14 и БО-15 объемом по 5 млрд рублей каждый. Book building бондов серии БО-15 прошел 14 декабря. Ставка 1-го купона установлена в размере 9,63% годовых, к ней приравнены ставки остальных купонов. Book building бондов серии БО-14 проходил 2 декабря. Ставка 1-го купона установлена в размере 9,92% годовых, к ней приравнены ставки остальных купонов.

В ноябре наблюдательный совет ВЭБа утвердил вопрос о приобретении в 2016 году до 100% объема выпусков 15-летних облигаций "КАМАЗа", обеспеченных госгарантией, в объеме до 10 млрд рублей.

Банк приобретет долгосрочные облигации "КАМАЗа" за счет инвестирования средств пенсионных накоплений, сообщил тогда ВЭБ. Средства будут направлены на инвестиционный проект

"Развитие модельного ряда автомобилей "КАМАЗ" и модернизация производственных мощностей для его производства".

В настоящее время в обращении находятся 2 выпуска биржевых облигаций "КАМАЗа" на общую сумму 5 млрд рублей и 4 выпуска классических облигаций на сумму 20 млрд рублей.

В соответствии с бизнес-планом на 2017 г. компания намерена реализовать в следующем году 36 тыс. автомобилей, из них 30 тыс. - на российском рынке, 6 тыс. - на рынках зарубежных стран. По итогам 2016 г. компания планировала реализовать 34 тыс. машин, таким образом, рост может составить около 6%.

/Проект "RusBonds - Облигации в России"/

<http://rusbonds.ru/nwsinf.asp?id=4454500>

Компания (ko.ru), Москва, 23 января 2017 5:17

ТОЛЬКО ХАРД

Автор: Анна Орешкина

Российские производители электроники ищут свое место на рынке

Контрсанкции оказались хорошим удобрением для огурцов - все чаще на упаковках с отечественной сельхозпродукцией можно встретить надпись "Сделано в России". Рецепт успеха попытались применить в других отраслях, но ждать серьезного роста, например, в сфере производства электроники, не приходится.

Законодательное ограничение закупок госорганами иностранной электронной продукции вступило в силу осенью 2016 г., а Минпромторг определил претендентов на госсубсидии в размере 30 млрд руб. среди разработчиков и производителей оборудования связи и вычислительной техники. Около 2,3 млрд руб. получит компания "Байкал электроникс" компьютерного бизнесмена Всеволода Опанасенко на разработку и реализацию энергоэффективного микропроцессора для ПК и серверов. Чуть больше - 2,4 млрд руб. - выделят компании "МЦСТ" на разработку и производство микропроцессоров "Эльбрус" для ПК и мобильной техники. Компания "Т-платформы" получит субсидию на 2,67 млрд руб. для производства серверов, ПК и ноутбуков на базе процессоров "Байкал". Также средства из бюджета выделяют компаниям "Крокус наноэлектроника" и "Хайтек". Меры бюджетной поддержки должны привести к тому, что доля импортной техники в России к 2020 г. сократится до 97,6%, а к 2025 г. - до 93,3%. Сейчас отечественные производители занимают на нашем рынке, по данным Минпромторга, меньше процента.

От "Эльбруса" до "Байкала"

Процессоры "Эльбрус" и "Байкал", разработанные компаниями "Байкал электроникс" и "МЦСТ", - главные достижения российской электроники прошлого года. На базе этих процессоров уже начали собирать ПК. Говорить об их массовом производстве рано, продукция пока поставляется в основном в госструктуры.

В мае 2016 г. госконтракт на поставку 22 серверов на базе "Эльбруса" стоимостью 50 млн руб. подписал НИИ "Восход" Минкомсвязи. Произведет технику входящий в структуру "Ростеха" ИНЭУМ им. И.С. Брука (Институт Брука). Первоначально планировалось закупить около сотни изделий на 400 млн руб.

В конце 2016 г. МВД заключило госконтракт на поставку около 10 000 ПК на процессорах "Байкал-Т1" для сдачи экзаменов на водительские права. Начальная цена закупки - 357 млн руб., участие в конкурсе принимало только ОАО "Т-платформы", которое, по информации сервиса "Контур.Фокус", является учредителем самого разработчика процессора "Байкал", компании "Байкал электроникс", и на счете которого выигранные гостендеры на общую сумму более 8,4 млрд руб. Основатель этих компаний Всеволод Опанасенко - профессиональный инженер, с начала 1990-х занимающийся бизнесом в сфере сборки компьютеров и в 2000-х перешедший к их разработке. Впрочем, блок-пакет акции "Т-платформы" в настоящее время находится под контролем **ВЭБа**.

Однако несмотря на солидные суммы госконтрактов, производитель суперкомпьютеров находится в тяжелом финансовом положении: весь год к нему предъявляют претензии партнеры, в том числе структуры "Ростеха", а за долги по зарплате офис компании был даже опечатан арендодателем. В "Т-платформах" это объясняли задержкой платежей со стороны заказчиков.

При этом к 2020 г. "Байкал электроникс" обещала выпустить 5 млн процессоров "Байкал-Т1", для чего взяла заем на 500 млн руб. под 5% у Фонда развития промышленности. Еще 278 млн руб. должны вложить "Т-платформы".

Если компания хочет заработать на импортозамещении, ей стоит ускориться. "По данным российских министерств и ведомств, в 2017 г. только в их структурах под амортизацию подпадает около 1,2 млн единиц компьютерной техники (серверы и рабочие станции)", - отмечал президент консорциума "Союз" Валентин Цой. "Союз" разрабатывает программно-аппаратные комплексы на базе процессоров "Эльбрус" и российского программного обеспечения.

Ценовые вершины

О готовности приступить к серийному (несколько сотен тысяч компьютеров в год) производству ПК на базе российских процессоров в 2016 г. заявил разработчик "Эльбруса" - "МЦСТ". Учредители этой компании - государственный Институт точной механики и вычислительной техники, ОАО "НИИ супер ЭВМ" и ряд физических лиц. По данным Kartoteka.ru, в 2015 г. выручка АО "МЦСТ" составила 1,5 млрд руб. В 2013-2014 гг. компания заключила два крупных госконтракта с Минпромторгом, каждый более чем на 500 млн руб. "МЦСТ" возникла еще в начале 1990-х на базе коллектива Института точной механики и вычислительной техники РАН им. С.А. Лебедева. С тех пор интерес к компании неоднократно проявляли западные инвесторы - сначала один из основателей Transmeta Дэйв Дитцел, потом Intel, но поглощения не произошло.

О запуске серийного производства отечественных компьютеров "МЦСТ" объявила через полтора года после выпуска опытных образцов, эта новость вызвала бурное обсуждение среди профессионалов. В центре внимания оказались не столько технические детали, сколько цена: ПК "Эльбрус-401 РС" (системный блок, 23-дюймовый монитор, клавиатура, мышь, предустановленное ПО на основе ядра Linux) должен стоить в рознице 199 000 руб. При этом компьютер предназначен не для домашнего пользования, а для промышленной автоматизации и работы в системах с повышенными требованиями к информационной безопасности.

Реакцию пользователей можно проиллюстрировать двумя полярными мнениями: "У вас дети есть? Если нет, то не рожайте, возьмите готового из детдома и не тратьте свой бюджет на его рост и воспитание. Если чувствуете бредовость моего саркастичного предложения, то просто сравните развитие компании Intel с тем, что происходит сейчас в "МЦСТ", - со сроками, инвестициями и купленными технологиями" и "Вернитесь к реальности. Нет никакого "российского ПК", пока есть "российский процессор" по технологии дремучих лет давности, спертой у того же Запада".

"Компьютер "Эльбрус" породил множество мифов, в том числе относительно его цены, - говорит генеральный директор сети многофункциональных центров "Мой кабинет" Владимир Трофименко. - Едва ли эту модель можно сравнивать с современными персональными компьютерами - задачи у нее более узкие, да и характеристики своеобразные. Вероятно, этот ПК планируется использовать в тех сферах, где особенно остро стоит вопрос безопасности, - для нужд Минобороны, научных расчетов, математического моделирования, на предприятиях в качестве информационного терминала или блока управления средствами промышленной автоматизации. Высокая цена объясняется небольшим количеством производимых образцов. Как только будет обеспечено массовое производство, цена упадет в разы".

Проблема, однако, в том, что вопреки заявленным планам компьютер "Эльбрус" достаточно сложно приобрести. Типичная для российских производителей история - вроде бы есть и политическая необходимость, и экономическая целесообразность, и даже соответствующие разработки. А отечественная продукция все равно не пользуется массовым спросом и выпускается исключительно мелкосерийно. По мнению Владимира Трофименко, необходимо действовать по двум направлениям. Во-первых, повышать привлекательность российских образцов на рынке, одновременно работая над улучшением их технических характеристик. В то же время требуются определенные протекционистские меры, которые смогут поколебать позиции иностранных монополистов. Подобная ситуация характерна для многих других направлений, к примеру, для авиастроения.

Техника специального назначения

Информационная внедренческая компания (ЗАО "ИВК") была создана в 1996 г. И сразу же основными направлениями ее деятельности стали создание инфраструктурного ПО и производство высоконадежной вычислительной техники, в том числе со спецсвойствами. Вследствие этого ИВК - один из ведущих поставщиков силовых ведомств и структур Минобороны. "В качестве заказчика мы изначально выбрали госсектор и силовые структуры, - вспоминает генеральный директор и основатель ИВК, выпускник "Бауманки" Григорий Сизоненко. - Это

означало, что мы должны были изобрести и применить совершенно иную технологию проектирования, производства, тестирования, сопровождения, а иногда и доставки нашей продукции. Например, нужны были только первоклассные комплектующие (а найти их в то время было очень непросто!) и особое управление их запасами на наших складах, ведь ресурс некоторых видов спецтехники составляет десятки лет, тогда как время жизни большинства комплектующих - год-два. Кроме того, нам пришлось сразу внедрить полный цикл управления технической документацией, создать особые тестовые стенды, позволяющие обрабатывать невероятные сочетания очень жестких условий (температура, вибрация, электромагнитные поля и др.)".

Типичных отечественных производителей электроники зачастую упрекают в том, что они заказывают отдельные чипы или платы в странах Юго-Восточной Азии, ввозят их "россыпью" (в частности, чтобы избежать копирования устройства теми же китайцами), а здесь продукцию собирают, упаковывают и продают.

"Мы не ставим себе задачу производить платы и микросхемы. Это хорошо умеют делать другие. Наша задача - умело воспользоваться их достижениями и сделать технику, зачастую не имеющую аналогов на рынке", - возражает Григорий Сизоненко. Производственная площадка ИВК находится в г. Электросталь Московской области. По его словам, компания до сих пор использует комплектующие (процессоры, чипсеты, графические подсистемы, системы на кристалле, системные платы и др.) мировых производителей. "К сожалению, наша промышленность еще не готова к производству подобной продукции, хотя некоторые успехи уже есть. Думаю, что в следующем году часть комплектующих ИВК будет брать на российском рынке", - говорит он.

Рыночный потенциал в России Григорий Сизоненко оценивает высоко: "За первые три квартала 2016 г. оборот ИВК вырос на 67% по сравнению с тем же периодом прошлого года. На 2017 г. уже сформирован портфель заказов, превышающий прошлогодний приблизительно на 20%". Планов по экспансии за рубеж у компании пока нет - хватает внутреннего рынка.

Основной бизнес ИВК строится на госзакупках. В конце 2012 г. компания получила лицензию Федеральной службы по оборонному заказу, которая позволяет разрабатывать вооружения и военную технику, в том числе автоматизированные системы управления, автономные автоматизированные рабочие места командиров и пр. Так, 2013 г. стал для ИВК самым урожайным: победа была одержана в 76 конкурсах на общую сумму 64 млн руб., в 2016-м выигранных конкурсов было всего шесть, но сумма контрактов возросла до 105 млн руб.

В отчете о финансовых результатах деятельности ИВК в 2015 г. говорится, что выручка составила 1,691 млрд руб., чистая прибыль - 102 млн руб (в 2014 г. - 1,699 млрд руб. и 142 млн руб. соответственно). В 2016 г. представитель компании говорил о выручке в 4 млрд руб.

Известно, что владельцы ИВК вложили через учрежденную ими инвестиционную структуру - Агентство финансовой поддержки - 100 млн руб. в разработку отечественной операционной системы "Базальт СПО", созданной командой разработчиков компании "Альт линукс" во главе с ее бывшим заместителем гендиректора Алексеем Новодворским. Сейчас владельцам ИВК принадлежит 59% "Базальт СПО".

Одно из требований для новых разработок - совместимость с российским аппаратным обеспечением, в частности, с процессорами "Эльбрус".

Взглянуть прямо в лицо

В 2016 г. алгоритм распознавания лиц российской инжиниринговой компании "Вокорд" (портфельная компания фондов с участием капитала РВК "С-групп венчурс" и "Лидер-инновации"; резидент "Сколково") был признан лучшим в мире по результатам авторитетного конкурса MegaFace и обошел разработку Google. Это вывело "Вокорд" в лидеры отрасли. "Мы начинали (в 1999 г. - Прим. "Ко") с решения на тот момент очень непростой задачи - сбора аудиопотоков. Эта задача поначалу была действительно нетривиальной, поскольку разные аудиопотоки (аналоговые и цифровые) необходимо было записать на один цифровой носитель, - рассказывает гендиректор ЗАО "Вокорд телеком" Тимур Векилов. - В начале 2000-х активно развивались системы видеонаблюдения, на рынке появились первые IP-камеры. Мы научились записывать и объединять теперь уже видео с разными протоколами передачи видеосигналов и архивировать эту информацию. Позже разработали систему анализа видео и программное обеспечение для управления системами видеонаблюдения, а потом пришли к анализу изображения. Поняли, что можем не только анализировать картинку на предмет наличия или отсутствия движения, но и распознавать образы. Начали с распознавания текста, пришли к распознаванию лиц".

И наконец "Вокорд" преступил к производству собственных видеокамер.

По словам Тимура Векилова, компания разрабатывает схемотехнику изделий собственными силами, создает ПО как нижнего, так и верхнего уровня, заказывает комплектующие в России и за рубежом. При этом часть комплектующих "аутсорсят" в России, а часть делают сами.

"Таким образом, локализация у нас превышает 90%, - резюмирует Тимур Векилов. - Оставшиеся 10% - это как раз те компоненты, которые в России не производятся. Например, когда мы занялись проблемой распознавания лиц людей в потоке, мы поняли, что на рынке нет камер, которые бы позволяли качественно решить эту задачу. Нам пришлось разработать такие камеры. Но для производства и напайки электронных компонентов на платы необходимо специальное технологическое оборудование. Естественно, что это оборудование нам приобретать нецелесообразно, т.к. мелкосерийное производство не окупит затраты на него. Соответственно мы нашли партнеров в России, которые для нас по нашей технической документации производят готовые платы".

Производство можно назвать мелкосерийным, но спрос на продукцию "Вокорда" внутри страны, в том числе в госорганах, есть, и обусловлен он "шпионскими страхами" в отношении импортной техники. Тимур Векилов приводит в качестве примера скандал в Индии: там несколько лет назад в ПО для телекоммуникационного оборудования, поставленного китайским производителем, были обнаружены "шпионские закладки". После этого в Индии были наложены ограничения на поставку телекоммуникационного оборудования из Китая.

"Вокорд" не замыкается на российском рынке. "Мы приняли решение о запуске масштабной программы экспансии продуктов и технологий за рубеж, направленной на выход на рынки стран Персидского залива, Европы, США и Канады, а также Индии. Начали мы с Индии. Причем в индийских проектах качество зарубежного оборудования, которое мы могли бы использовать, заказчика не устраивало. Поэтому там установлены камеры нашего собственного производства и наше ПО", - рассказывает Тимур Векилов.

Вообще в Индии, традиционно близкой России, наши технологии ценятся очень высоко, и быть российской компанией - это, без сомнения, положительный фактор. А вот в США необходимо быть местной компанией. И это относится не только к фирмам с российскими корнями, но и к компаниям из любой другой части света. На экспортные возможности локализованное в России производство не влияет. Главное - как упаковать продукт и через какой канал наладить продажи. Маркетинг в странах Персидского залива обошелся "Вокорду" в \$70 000, старт бизнеса в Германии оценен в \$100 000, экспансия в Восточную Европу - \$2-5 млн. В такую же сумму обойдется развитие бизнеса в США и Канаде.

Это, пожалуй, один из немногих примеров, когда российское решение может претендовать на реальную конкуренцию на мировом рынке.

Как полагает президент "Национальной компьютерной корпорации", президент компании "Аквариус" Александр Калинин, для российских ИТ-производителей интерес представляет прежде всего рынок государственных и корпоративных заказчиков. "При должной поддержке большую часть из всего спектра ИТ-оборудования для этого сегмента можно производить в России, используя тем не менее международное разделение труда, - считает Александр Калинин. - Начинать надо с трансфера технологий, контрактной сборки, OEM-производства. Это один из способов перенять передовые навыки и компетенции с мирового ИТ-рынка. Осваивая технологии и наращивая собственную экспертизу, можно углублять локализацию производства оборудования, постепенно переходя к реальному импортозамещению. Это не исключает внедрения в производство собственных высокотехнологичных разработок. В потребительском сегменте острой необходимости в импортозамещении нет: населению должно быть доступно разнообразие качественной техники по приемлемым ценам. Тем не менее для нужд обороны, безопасности, критически важной инфраструктуры нужно стараться, чтобы ИТ-решения были полностью российские - в этой сфере технологический суверенитет является стратегической задачей как государства, так и российского бизнеса".

<http://ko.ru/keys/item/133701-tolko-khard>

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 23 января 2017

ПЕНСИЯМ ПРОПИСАЛИ БОНДЫ

Автор: Илья Усов

ЦБ третий раз меняет правила инвестирования пенсионных накоплений - в этот раз, как следует из материалов на regulation.gov.ru, изменения коснулись облигаций. В новой версии проекта говорится, что пенсионные накопления могут быть инвестированы фондами в облигации, если их выпуску или эмитенту присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного советом директоров ЦБ, либо же они включены в котировальный список первого уровня (последнее положение вступает в силу с 1 июля 2017 г.). В предыдущем варианте положения присутствовал лишь пункт о наличии рейтинга от агентств. Проект доработан по итогам обсуждения с участниками рынка, рассказал представитель ЦБ.

С рейтинговыми агентствами в России пока неразбериха. Агентствам необходимо попасть в реестр Центробанка, для чего нужно подать документы регулятору.

Для российских агентств крайний срок наступил 13 января 2017 г., для иностранных будет 13 июля 2017 г. Пока в реестр попали только два российских агентства - АКРА и "Эксперт РА". Вопрос с иностранными рейтинговыми агентствами - "большой тройкой" - не ясен. В середине декабря первый зампред ЦБ Сергей Швецов заявил, что Fitch, Moody's и S&P, возможно, внесли документы на регистрацию в России филиалов. Однако, чтобы присваивать рейтинги по национальной шкале, им нужно создать в России "дочку".

"Если у эмитентов был рейтинг только от "большой тройки", то в их облигации пенсионные накопления не смогут быть инвестированы с 13 июля 2017 г.", - говорит аналитик АКРА Юрий Ногин. Именно поэтому с июля 2017 г. ЦБ вводит правило, что в облигации, которые входят в первый котировальный список, фонды могут инвестировать накопления, указывает он: "Это следующий шаг, после того как Московская биржа ужесточила требования к листингу, особенно связанные с размером доли ценных бумаг в свободном обращении (free float). Теперь бумага должна соответствовать действительно высшему качеству".

Если не останется альтернатив в рейтингах, то Центробанк, получивший, по сути, контроль над вхождением ценных бумаг в котировальные списки, будет иметь возможность контролировать весь процесс инвестирования пенсионных фондов, говорит один из топ-менеджеров НПФ из топ-10.

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 23 января 2017

ДВУХЛЕТНИЕ ДЕПОЗИТЫ ОБЕСПЕЧИЛИ ВЫСОКИЙ ДОХОД ДЛЯ "РОСВОЕНИПОТЕКИ"

Автор: Илья Усов / Ведомости

Доходность вложений средств военной ипотеки оказалась выше, чем у молчунов в ВЭБе

Доход "Росвоенипотеки" от инвестирования временно свободных средств военной ипотеки в 2016 г. составил 29,4 млрд руб., или 13,3% годовых, свидетельствуют данные, опубликованные на ее сайте.

На конец 2016 г. стоимость инвестиционного портфеля "Росвоенипотеки" составила 226,6 млрд руб. Сейчас этими средствами управляют пять компаний: "Лидер", "Сбербанк управление активами", "Капиталь", "Регион эссет менеджмент" и "Открытие". После замораживания пенсионных накоплений это самый крупный источник государственных денег для частных управляющих компаний (УК). УК "Лидер" на конец 2016 г. управляла 27,6 млрд руб., "Сбербанк управление активами" - 27,1 млрд руб., "Регион эссет менеджмент" - 48,9 млрд руб., "Открытие" - 49,5 млрд руб. и "Капиталь" - двумя портфелями на 73,6 млрд руб.

В 2015 г. управляющие размещали 90% средств на депозитах и 10% - в "ценных бумагах надежных эмитентов", следует из документов "Росвоенипотеки". И в 2016 г. стратегия не изменилась, рассказали в двух УК. "Если управляющий сможет убедить "Росвоенипотеку", что портфель может быть более доходным и надежным в ценных бумагах, то эта цифра может смещаться в сторону облигаций и даже акций", - отмечает гендиректор УК "Капиталь" Вадим Сосков. "Мы сформировали небольшой портфель в акциях, но благодаря правильному выбору времени для покупок - на просадках рынка - мы получили существенный доход", - рассказывает управляющий директор УК "Открытие" Виктория Денисова.

Доходность управляющих компаний в 2016 г. варьировалась от 12% (УК "Лидер") до 14,4% (УК "Открытие") годовых. Лимиты по инвестициям временно свободных средств военной ипотеки схожи с теми, которые существуют у **Внешэкономбанка (ВЭБ)** по вложениям пенсионных накоплений молчунов, отметили в одной из УК, инвестирующих деньги "Росвоенипотеки". Доходность госуправляющего - **ВЭБа** по итогам года составит 10-11%, допускает руководитель аналитической службы Ассоциации негосударственных пенсионных фондов Евгений Биезбардис. Более 75% средств молчунов ГУК вкладывала в ценные бумаги (в том числе в суверенные бонды и облигации), около 22% держала на депозитах и счетах в банках. "Сроки депозитов не превышали одного года", - уточнили в **пресс-службе ВЭБа**. Деньги "Росвоенипотеки" размещались на депозиты сроком до двух лет - еще по ставкам начала 2015 г., говорит Сосков. По его словам, во многом высокая доходность сложилась именно из высоких ставок после декабря 2014 г.

УК "Лидер", "Сбербанк управление активами", "Регион эссет менеджмент" не ответили на запрос "Ведомостей". Связаться с руководителем "Росвоенипотеки" в пятницу не удалось.

На конец 2016 г. стоимость инвестиционного портфеля "Росвоенипотеки" составила 226,6 млрд руб.

РАЗНОЕ



Интерфакс, Москва, 23 января 2017 3:01

ДГК ПЛАНИРУЕТ ОГРАНИЧИТЬ ПОДАЧУ ТЕПЛА "АМУРМЕТАЛЛУ" ЗА ДОЛГИ

Владивосток. 23 января. ИНТЕРФАКС - ДАЛЬНИЙ ВОСТОК - АО "Дальневосточная генерирующая компания" (ДГК, которая входит в группу "РусГидро") намерена ограничить подачу тепловой энергии в отношении **ОАО "Амурметалл"** (Комсомольск-на-Амуре, единственное на Дальнем Востоке предприятие черной металлургии).

В сообщении генерирующей компании говорится, что на сегодняшний день долг предприятия перед ДГК превышает 35 млн руб. и в январе может увеличиться еще на 20 млн руб.

"Амурметалл" накапливает задолженность перед энергетиками с ноября 2016 года.

С декабря 2016 года предприятие-должник самостоятельно ввело ограничение подачи теплоэнергии на 23 своих объектах (всего их более 100).

В сообщении отмечается, что если вопрос с погашением долга не будет урегулирован, то АО "ДГК" будет вынуждено ввести полное ограничение в подаче тепловой энергии.

"Мы неоднократно обращались к руководству предприятия с требованием оплатить долги, но вопрос так и остается открытым. Сейчас ОАО "Амурметалл" находится в режиме частичного самоограничения объектов в целях исключения наращивания дополнительной задолженности, - сказал заместитель гендиректора АО "ДГК" по сбыту Дмитрий Богдановский, слова которого приведены в сообщении.

Как сообщалось, в начале декабря 2016 года ПАО "Дальневосточная энергетическая компания" (ДЭК) ввело частичное ограничение подачи электроэнергии в отношении ОАО "Амурметалл" за долги свыше 300 млн руб.

В октябре 2013 года в ОАО "Амурметалл" было введено конкурсное производство, затем процедура неоднократно продлевалась, в последний раз - до 2 марта 2017 года. По данным

конкурсного управляющего, сумма кредиторской задолженности "Амурметалла" превышает 35 млрд руб. Основными кредиторами выступают **Внешэкономбанк (5,309 млрд руб.)**, Газпромбанк (2,452 млрд руб.), Сбербанк (2,372 млрд руб.) и австрийский Erste Bank (1,813 млрд руб.).

<http://www.interfax-russia.ru/FarEast/news.asp?id=801260&sec=1671>

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 23 января 2017

ГИНЕР ПОСТРОИТ ТЭС В ИРАНЕ

Автор: Александр Воробьев / Ведомости

Федеральная антимонопольная служба разрешила физическому лицу стать владельцем 49% ООО "Инжиниринговая компания "Технопромэкспорт", следует из сообщения ведомства. Компания принадлежит "Ростеху" и создана как подрядчик строительства для Ирана ТЭС Хозморган мощностью 1,4 ГВт. Финансировать строительство Иран будет за счет кредита России в 1 млрд евро. Сделка закрыта, владельцем 49% компании стал **Евгений Гинер**, сообщил представитель "Ростеха".

Было решено использовать схему государственно-частного партнерства, частный партнер понадобился для привлечения дополнительного финансирования и технологических компетенций, а также разделения рисков, объясняет собеседник. Долю в "Технопромэкспорте" соинвестор получил, внося средства в ее уставный капитал, добавляет представитель "Ростеха". Гинер известен как президент и контролирующий владелец футбольного клуба **ЦСКА**. У него также есть энергосбытовые компании на Украине, в Краснодарском крае и Крыму. Запрос в пресс-службу ЦСКА остался без ответа.

В "Ростех" входит также внешнеэкономическое объединение "Технопромэкспорт". Эта компания была создана еще в СССР и также занимается строительством генерирующих объектов за рубежом. Она находится под санкциями.

"Технопромэкспорт" - основной российский подрядчик строительства зарубежных электростанций, конкурентоспособный на мировом рынке, с очень серьезными компетенциями. Не понятно, зачем ему нужен частный партнер, тем более что подрядчик работает на средства заказчика", - говорит аналитик АКРА Наталья Порохова.

Проект строительства ТЭС в Иране достаточно стандартный и дополнительная технологическая экспертиза "Технопромэкспорту" здесь не нужна, соглашается директор Фонда энергетического развития Сергей Пикин. "Думаю, основной смысл частного партнера - это снижение и разделение рисков", - говорит он. Сегодня с Ирана сняты санкции, но завтра мнение у президента США Дональда Трампа может измениться, против России и российских компаний могут ввести новые санкции, частный партнер будет очень кстати, объясняет он.

Эксперты затрудняются оценить стоимость полученной Гинером доли. Инжиниринговые услуги в электрогенерации - это одна из самых быстро развивающихся статей российского несырьевого экспорта, получившая хороший импульс после девальвации рубля, говорит Порохова. Такие проекты в целом рентабельны для подрядчика, но есть и убыточные истории, например, если сроки сдачи затягиваются или возникают разногласия с заказчиком, говорит она.