



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ  
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**17 июля 2012 г.**

МОСКВА-2012

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
S&P ПРИСВОИЛО ЕВРОБОНДАМ ВЭБА НА \$1 МЛРД РЕЙТИНГ "ВВВ" .....	3
ВЭБ 19 ИЮЛЯ ПРЕДЛОЖИТ БАНКАМ НА ДЕПОЗИТЫ 30 МЛРД РУБ НА 336 ДНЕЙ .....	4
ВЭБ 19 ИЮЛЯ ПРОВЕДЕТ АУКЦИОН ПО РАЗМЕЩЕНИЮ НА ДЕПОЗИТЫ ДО 30 МЛРД РУБ. ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НА 11 МЕСЯЦЕВ.....	5
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>6</b>
МСП БАНК ПРЕДОСТАВИЛ АКИБ "ОБРАЗОВАНИЕ" 600 МЛН РУБ. ....	6
МСП БАНК ПОДДЕРЖАЛ ПРОВЕДЕНИЕ ФОРУМА ПО БИЗНЕС-ИНКУБАТОРСТВУ .....	7
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>8</b>
- ГОСБАНКИ ДОЛЖНЫ УЧАСТВОВАТЬ В РАБОТЕ НАД ИНВЕСТПРОЕКТАМИ СВОИХ КРУПНЫХ ДОЛЖНИКОВ - ПУТИН .....	8
ЖИЗНЬ БЕЗ ГОСБАНКОВ .....	9
АНДРЕЙ КОСТИН: СЕЙЧАС РЫНОК НЕВЕРНО ОЦЕНИВАЕТ КОМПАНИИ .....	11
ОСТАТЬСЯ НА ПЛАВУ .....	14
ЛЕБЕДИНАЯ ПЕСНЯ.....	17
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>19</b>
ВЭБ ПЕРЕЗАПУСКАЕТ ТРАКТОРНЫЕ ЗАВОДЫ.....	19
УСТЬ-ЛУГА ПОДОРОЖАЛА.....	21
ОТДАТЬ КЛАСТЕРЫ .....	22
ПРОЕКТ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЙ МАГИСТРАЛИ "БЕЛКОМУР" МОЖЕТ БЫТЬ СОКРАЩЕН .....	24
СТРОИТЕЛЬСТВО ГОРНОЛЫЖНОГО КУРОРТА ВЕДУЧИ НАЧАЛОСЬ В ЧЕЧНЕ - ГЛАВА РЕСПУБЛИКИ .....	25
СУД ПЕТЕРБУРГА НЕ ПРИЗНАЛ БАНКРОТОМ ОАО ВЫСОКОСКОРОСТНЫЕ МАГИСТРАЛИ .....	26
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>27</b>
МОЛЧУНАМ НУЖЕН ГОЛОС.....	27
КОПИЛКА ДЛЯ ТРУДОГОЛИКА.....	29

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

16/07/2012 12:47:00

## **S&P ПРИСВОИЛО ЕВРОБОНДАМ ВЭБА НА \$1 МЛРД РЕЙТИНГ "BBB"**

МОСКВА, 16 июл - РИА Новости. Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's в понедельник присвоило выпуску евробондов Внешэкономбанка <RU000A0JQ5W3> шестой серии на 1 миллиард долларов рейтинг "BBB", совпадающий с долгосрочным рейтингом госкорпорации по обязательствам в иностранной валюте, говорится в сообщении агентства.

Ранее в июле ВЭБ завершил размещение данного выпуска еврооблигаций: книга заявок была переподписана более чем в три раза, бумаги размещены с минимальной премией к собственной кривой доходности, почти половину выпуска выкупили инвесторы из США.

Срок до погашения - 10 лет, ставка купона 6,025%. Спрэд к облигациям казначейства США с датой погашения в мае 2022 года составил 440 базисных пунктов. Организаторами сделки выступили: Credit Agricole, Deutsche Bank, HSBC и J.P. Morgan.

В выпуске приняли участие более 200 инвесторов из США (объем участия - 48%), Европы (объем участия - 27%), Великобритании (объем участия - 19%), Азии (объем участия - 4%) и других стран, при этом подавляющую долю составили институциональные инвесторы. Книга заявок была переподписана более чем в три раза.

Сообщалось, что привлеченные в результате размещения еврооблигаций средства будут направлены на финансирование приоритетных проектов Внешэкономбанка, в том числе в таких важных областях, как развитие инфраструктуры, инноваций, высоких технологий, поддержка экспорта российских товаров, работ и услуг.

В предыдущий раз ВЭБ выходил на рынок внешних заимствований в феврале текущего года, разместив пятилетние еврооблигации на 750 миллионов долларов с доходностью 5,357% годовых. Организаторами размещения выпуска тогда выступили BNP Paribas, JP Morgan, Morgan Stanley и RBS. Большую часть выпуска выкупили высококлассные зарубежные институциональные инвесторы.

Кроме этого, в обращении у госкорпорации сейчас находятся три выпуска долларовых евробондов на 3,2 миллиарда долларов и один выпуск на 500 миллионов швейцарских франков.

16/07/2012 14:31:00

**ВЭБ 19 ИЮЛЯ ПРЕДЛОЖИТ БАНКАМ НА ДЕПОЗИТЫ 30 МЛРД РУБ НА 336 ДНЕЙ**

МОСКВА, 16 июля - РИА Новости. Госкорпорация Внешэкономбанк <RU000A0JQ5W3> (ВЭБ) 19 июля проведет аукцион по размещению средств пенсионных накоплений на банковских депозитах сроком на 336 дней, лимит аукциона - 30 миллиардов рублей, говорится в материалах ВЭБа.

Дата размещения средств - 19 июля 2012 года, дата возврата - 20 июня 2013 года.

Минимальная процентная ставка - 8,25% годовых.

Минимальной объем одной заявки - 100 миллионов рублей.

Внешэкономбанк впервые провел депозитный аукцион по размещению свободных средств пенсионных накоплений 29 декабря 2009 года после расширения инвестдекларации. ВЭБ по умолчанию управляет пенсионными накоплениями тех граждан, которые не выбрали частную управляющую компанию или негосударственный пенсионный фонд.

РОССИЯ-ВЭБ-БАНКИ-ПЕНСИИ-ДЕПОЗИТЫ

16.07.2012 14:45:41 MSK

**ВЭБ 19 ИЮЛЯ ПРОВЕДЕТ АУКЦИОН ПО РАЗМЕЩЕНИЮ НА ДЕПОЗИТЫ ДО 30 МЛРД РУБ. ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НА 11 МЕСЯЦЕВ**

Москва. 16 июля. ИНТЕРФАКС-АФИ - Внешэкономбанк (ВЭБ) 19 июля проведет аукцион по размещению до 30 млрд рублей пенсионных накоплений на депозитах в кредитных организациях, говорится в сообщении ВЭБа.

Средства размещаются сроком на 336 дней - до 20 июня 2013 года. Минимальная процентная ставка аукциона составляет 8,25%. Минимальный объем одной заявки - 100 млн рублей.

ВЭБ с 1 ноября 2009 года получил право инвестировать средства пенсионных накоплений в более широкий набор инструментов и начал формировать два инвестиционных портфеля с разной степенью риска: расширенный (менее консервативный) и портфель государственных ценных бумаг (более консервативный), после чего в конце декабря 2009 года был проведен первый аукцион по размещению пенсионных средств на депозитах кредитных организаций.

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



## МСП БАНК ПРЕДОСТАВИЛ АКИБ "ОБРАЗОВАНИЕ" 600 МЛН РУБ.

16 июля 2012  
АК&М

МСП Банк предоставил АКИБ "Образование" кредитную линию на сумму 100 млн руб. и кредит в размере 500 млн руб. сроком до 5 лет. Об этом говорится в сообщении банка-кредитора.

Согласно условиям кредитного продукта "ФИМ. Целевой" АКИБ "Образование" направит эти ресурсы на финансирование инновационных, модернизационных и энергоэффективных проектов малого и среднего предпринимательства в объеме до 60 млн руб. для каждого субъекта МСП по ставке не выше 12.5% годовых.

ОАО "МСП Банк" (бывший Российский **банк развития**, ИНН 7703213534) учреждено в 1999 году. Основной целью его деятельности является финансирование проектов, имеющих приоритетное значение для экономики страны. 100% акций РосБР принадлежат государственной корпорации "**Банк развития** и внешнеэкономической деятельности (**Внешэкономбанк**)". Уставный капитал составляет 16.639 млрд руб.

Чистая прибыль МСП Банка за 2011 год по РСБУ составила 254.267 млн руб., снизившись на 55.4% по сравнению с 2010 годом. Чистая прибыль МСП Банка за I квартал 2012 года по РСБУ составила 132.235 млн руб., увеличившись в 1.65 раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.



Альянс Медиа (allmedia.ru), Москва, 16 июля 2012 14:15:00

## МСП БАНК ПОДДЕРЖАЛ ПРОВЕДЕНИЕ ФОРУМА ПО БИЗНЕС-ИНКУБАТОРСТВУ

МСП Банк (группа Внешэкономбанка) выступит партнером Второго российско-американского форума по бизнес-инкубаторству. Форум организован МГИМО (У) МИД России и Фондом развития инноваций и бизнес-инкубаторства.

С американской стороны партнерами мероприятия являются Национальная ассоциация по бизнес-инкубаторству (NBIA, США) и Инновационный центр Северо-Восточной Индианы (NIIC, США).

В рамках форума пройдут семинары-тренинги для российских региональных бизнес-инкубаторов, вручение Национальной премии в области бизнес-инкубаторства и инновационного предпринимательства "Молодые львы - 2012" и Международная выставка технологий.

Благодаря участию МСП Банка Фонд развития инноваций и бизнес-инкубаторства организует комплексное исследование рынка бизнес-инкубаторства в России. Исследование будет представлено в ходе заключительного этапа реализации Международной образовательной программы повышения квалификации руководителей, специалистов и резидентов бизнес-инкубаторов Российской Федерации. Мероприятие состоится в рамках Второго российско-американского форума по бизнес-инкубаторству, который пройдет 3-5 декабря 2012 года в МГИМО (У) МИД России.

Открытое акционерное общество "Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства" (ОАО "МСП Банк") было учреждено в 1999 г. Сто процентов акций МСП Банка принадлежат государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)". Международные кредитные рейтинги МСП Банка: Standard & Poor's (BBB) и Moody's InvestorsService (Baa2), сообщает Банкир.Рy.\*\*\*

<http://allmedia.ru/newsitem.asp?id=927512>

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

17/07/2012 08:05:00

## **- ГОСБАНКИ ДОЛЖНЫ УЧАСТВОВАТЬ В РАБОТЕ НАД ИНВЕСТПРОЕКТАМИ СВОИХ КРУПНЫХ ДОЛЖНИКОВ - ПУТИН**

МАГНИТОГОРСК, 17 июля - РИА Новости. Банки с госучастием должны принимать участие в работе над реализацией инвестпроектов своих крупных должников, считает президент России Владимир Путин.

"Я знаю примеры наших достаточно крупных компаний, которые если не пирамиду создают, то все-таки берут долги на долги, и вроде бы и вещи правильные делают, иницируют новые и новые инвестпроекты... Нужно разработать систему, при которой банки с госучастием принимали бы прямое участие в работе по новым инвестпроектам своих крупных кредиторов", - сказал Путин, подводя итоги совещания по развитию металлургической отрасли.

"Время у нас сложное, и такой порядок был бы востребован", - заметил Путин.

По его мнению, ничего "запредельного" в этом предложении нет.

"Эта практика применяется во многих странах мира. Крупные финансовые учреждения, тем более с государственным участием, со своими крупными клиентами должны работать плотно и, безусловно, имеют право принимать решения вместе с ними по новым инвестпроектам и по новым кредитам", - сказал Путин.

Он отметил, что это стало бы дополнительной гарантией обеспечения контроля над экономической ситуацией, в том числе в финансовом секторе.

Президент подчеркнул, что это не означает необходимости закрывать какие-либо проекты или всегда включать "красный свет" в отношении новых проектов. "Но дополнительное внимательное отношение к ним не помешает", - отметил Путин.

В целом президент, обратив внимание, что рынок очень волатильный, обратился к представителям бизнеса с призывом: "Я вас прошу - а вы знаете ситуацию, сами об этом говорите, - вот эту вашу политику кредитную проводить очень взвешенно и аккуратно, не набирать ничего впрок, не отягощать свои инвестпланы и свою экономику".

"Нужно быть очень аккуратными. Время не то, чтобы плохое, но оно не самое лучшее, оно явно не на подъеме, поэтому прошу вас проявлять крайнюю аккуратность", - сказал Путин.



Ведомости, Москва, 17 июля 2012

## ЖИЗНЬ БЕЗ ГОСБАНКОВ

Автор: \*Сергей Гуриев, Олег Цывинский

Национализация банков обходится слишком дорого - снижение качества кредитования бьет по экономике

Оживленные дискуссии о приватизации энергетических компаний заслонили ключевой вопрос приватизационной повестки дня. Указ президента Владимира Путина о долгосрочной государственной экономической политике от 7 мая говорит о том, что правительство должно полностью приватизировать принадлежащие государству акции госбанков до 2016 г. Полная приватизация Сбербанка, банков группы ВТБ, Газпромбанка, Россельхозбанка, банков, принадлежащих ВЭБу, - это настоящая революция. Как изменится российская финансовая система, когда в ней не останется госбанков?

Частные банки эффективнее государственных. Даже самые ярые сторонники госсобственности не могут отрицать простой логики и результатов многочисленных количественных исследований. Пожалуй, наиболее известными являются работы Барта, Каприо, Левина и Ла Порты, Лопеса-де-Силанеса, Шлейфера начала и середины 2000-х. Эти исследования показывают, что госбанки хуже распределяют кредитные ресурсы, доминирование госбанков в экономике приводит к более высоким процентным спредам, более низкому уровню финансового развития и более низким темпам экономического роста. Это неудивительно. В работе 2005 г. Сердар Динк убедительно показывает, что кредитование госбанков в большей степени обусловлено политическими, а не рыночными мотивами.

Тем не менее после финансового кризиса 2007-2009 гг. возникает вопрос не только об эффективности, но и об устойчивости банковской системы. Разве государственные банки не более устойчивы, чем частные? Разве события последних лет не показали, что даже в развитых странах государство вынуждено национализировать банки во время кризиса? На самом деле все не так просто. Частичная или даже полная национализация банков во время кризиса не означает необходимости госсобственности после кризиса. Очевидно, что государство не может позволить рухнуть системообразующим банкам вне зависимости от того, частные они или государственные. Часто говорят, что спасение частных банков за государственный счет несправедливо, так как государство помогает акционерам или менеджменту.

Но и это не обязательно так. В развитых странах национализация банков как раз и устроена таким образом, чтобы не допустить несправедливости. При национализации акционеры всегда несут потери (при полной национализации теряют все), а менеджмент, как правило, увольняют. Поэтому и в Америке, и в Европе из недавнего финансового кризиса, конечно, не сделали вывода, что банки должны быть государственными, - а лишь поняли, что нужно изменить регулирование (например, сделав требования к капиталу более высокими во время кризиса).

Есть еще один аргумент в пользу государственной собственности - возможность использовать во время кризиса методы ручного управления. Например, в 2009 г. российские власти напрямую потребовали от госбанков не сокращать, а наращивать кредитование (на 2% в месяц в рублях). Такие же требования можно выдвигать и к частным банкам в обмен на предоставление ликвидности.

Как раз так и происходит в еврозоне сегодня. Но, может быть, прямой контроль все же надежнее? Именно на этот вопрос отвечает исследование Аты Бертая, Асли Демиргуч-Кунта и Гарри Хайзинги "Собственность в банковской системе и кредит в течение цикла деловой активности: является ли кредитование госбанками менее проциклическим". Они рассматривают 1633 банка из 111 стран в течение 12 лет (1999-2010 гг.). Средняя доля государства в собственности банков в их выборке за этот период снизилась с 19 до 13%.

Интересно, что этот тренд состоит из двух разнонаправленных движений - в развивающихся странах доля государства в собственности банков была гораздо выше, но снизилась с 35 до 19% (при этом, как ни странно, основное сокращение произошло в последние три года). А в развитых странах, напротив, выросла с 8 до 10% (причем основной рост пришелся как раз на национализации 2007-2009 гг.). Бертай и соавторы рассматривают зависимость кредитования экономики частными и государственными банками во время подъемов и рецессий и обнаруживают, что госбанки действительно меньше сокращают кредитование во время рецессии, чем частные банки. Правда, оказывается, что качество этого кредитования (измеряемое в терминах возникновения плохих кредитов и просрочек) у госбанков гораздо хуже. Вот почему авторы говорят о том, что их исследование не означает, что госбанки лучше. Национализация банков обходится экономике слишком дорого - снижение качества кредитования приводит к снижению темпов экономического роста. Поощрять кредитование во время рецессии за счет госсобственности можно другими способами - средствами денежной политики и внедрением новых методов регулирования (например, при помощи выпуска облигаций, которые автоматически превращаются в капитал во время кризиса).

Если все экономисты единодушны в отрицательной оценке госсобственности в банковской системе, почему же фондовые рынки ценят госбанки так высоко? Сегодня самыми дорогими в мире являются как раз китайские госбанки. Казалось бы, только ленивый не критикует китайские банки за то самое низкое качество кредитов и политические, а не рыночные критерии принятия решений. Ответ очень прост: не все то, что хорошо для акционеров госбанков, хорошо для экономики в целом. Последние исследования показывают, что именно неэффективное распределение финансовых ресурсов - один из важнейших факторов, замедляющих экономический рост Китая.

Но акционеры госбанков уверены, что государство, которое является и регулятором, и собственником банков, не будет регулировать банки в ущерб себе. Это огромное отличие от США и Западной Европы, где регуляторы, как правило, наказывают акционеров банков во время кризиса (и требованиями рекапитализации, и при проведении полных и частичных национализаций). В этом смысле более низкое качество работы госбанков и более высокая их оценка фондовым рынком в развивающихся странах не противоречат друг другу. Поэтому и идея приватизации госбанков в России, закрепленная в указе Путина, действительно соответствует интересам российского общества. Как и политические меры, описанные в наших недавних статьях "Жизнь и смерть на дорогах" (о борьбе с пьяными водителями и коррупцией в полиции, номер от 5.06.2012) и "Уровень холестерина в стране" (о повышении места России в рейтинге легкости ведения бизнеса, 3.07.2012), приватизация банков - это еще одна задача для нового правительства и президента.

Причем задача решаемая и со вполне ощутимым и измеримым результатом.-

Национализация банков обходится экономике слишком дорого.

Идея приватизации госбанков в России вполне соответствует интересам российского общества.

АВТОРЫ - РЕКТОР РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ШКОЛЫ; ПРОФЕССОР ЙЕЛЬСКОГО УНИВЕРСИТЕТА И РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ШКОЛЫ

Bankir.ru, Москва, 17 июля 2012 3:03:00

## АНДРЕЙ КОСТИН: СЕЙЧАС РЫНОК НЕВЕРНО ОЦЕНИВАЕТ КОМПАНИИ

Автор: Вести Экономика

"Обидно, когда что-то наше стоит дешево и попадает в чужие руки", - признался председатель правления банка ВТБ Андрей Костин, комментируя продажу госпакетов компаний в условиях падения российского рынка акций.

В то же время он заверил, что ВТБ готов идти до конца и поэтапно приватизировать 100% акций банка, подыскивая для этого удачный момент даже в условиях рецессии мировой экономики. В интервью телеканалу "Россия 24" он также рассказал о том, что сегодня данные о безработице в США влияют на стоимость акций "Газпрома", "Роснефти" и ВТБ. "Пока мы очень сильно зависимы от внешних источников, и нам очень трудно повлиять на это", - констатировал Костин.

- Андрей Леонидович, давайте коротко диагностируем состояние мировой экономики, и как российская экономика смотрится на общем фоне. Как это было отражено в мнениях, высказанных на петербургском форуме.

- Я думаю, что развитие в принципе разновекторное. Можно констатировать, что в США экономика развивается умеренно позитивно, в Азии также мы наблюдаем достаточно энергичный рост, хотя некое замедление темпов. Больше всех, конечно, волнует Европа. Европа остается абсолютно открытым вопросом - что будет дальше? Есть некие позитивные факторы, говорящие о том, что в ближайшей перспективе есть возможность как-то купировать эту проблему. Но в среднесрочной и долгосрочной перспективе очень много проблем остается, не только с Грецией, но и с другими странами, такими как Испания, Португалия и так далее. Но, мне кажется, что важно все-таки придти к такой философской мысли, что жизнь не закончится, даже если Греция выйдет из состава Европейского союза или единой валютной системы, или какие-то другие страны. Мне кажется, что для России, и об этом вчера Владимир Владимирович Путин очень здорово сказал, задача делится на две части. Первая - это, безусловно, продолжать курс макроэкономической стабильности, с одновременной выработкой антикризисных мер, на случай если ситуация существенно ухудшится в Европе и потребуются определенное дополнительное вмешательство государства по оказанию поддержки российской экономике. Но главной для нас, наверное, должна быть все-таки среднесрочная, долгосрочная программа строительства новой российской экономики и перехода ее на инновационные рельсы. Вот то, о чем говорилось, мне кажется, достаточно подробно.

- Какие инструменты для поддержания экономической стабильности у нас существуют? Я напомним, что в бюджете у нас заложена цена на нефть в 115 долларов, а мы в значительной степени зависим от доходов, от экспорта России нефти и газа. Однако уже сейчас котировки показывают совсем другие цифры: 90 и даже меньше.

- Многие эксперты считают, что средняя цена нефти в этом году будет порядка 100 долларов. Это, по мнению специалистов, говорит о том, что в целом бюджет будет сведен с минимальным дефицитом, порядка, может быть, полутора процентов и более. Что, конечно, в нынешних условиях является очень большим достижением. К сожалению, не удастся нарастить наши резервные фонды, но тем не менее ситуация с точки зрения финансовой стабильности и государственных финансов она не выйдет из-под контроля.

- Это если цена будет 100 долларов?

- Для России да, потому что в принципе 15 долларов (заложенные в цену 115 долларов) - это больше накопительная часть. А основные, прежде всего социальные расходы, обязательства будут выполняться в полном объеме без серьезного наращивания дефицита бюджета. Что касается дополнительных мер, они могут потребовать дополнительного финансирования, наверное, за счет резервных источников, которые, как опять же вчера президент говорил, существенные. И у ЦБ, и у правительства имеются существенные источники дополнительные. И они на сегодня включают несколько таких программ. Одна из них - это гарантии под кредит основным российским предприятиям. Этот список довольно большой, из разных областей. Вторая строчка - это возможность докапитализации российских банков, и третье - это меры по поддержанию занятости, субсидии предприятиям. Вот, наверное, по этим направлениям можно работать. И еще одна тема, конечно, то, что касается не правительства, а Центрального банка. У него есть набор мер по повышению ликвидности банковского сектора. Здесь многие из мер,

которые могут быть включены сегодня. Это те меры, которые правительство, на мой взгляд, успешно использовало в 2008, 2009 годах и которые позволили даже при резком падении внутреннего валового продукта в России все-таки обеспечить и достаточный уровень занятости, и нормальное функционирование банковского сектора, и избежание банкротств крупнейших российских предприятий.

- Одна из мер, которая была разработана в 2008 году, но так и не была предпринята, что касается капитализации банков, путем выпуска гособлигаций в обмен на банковские акции. Как вы оцениваете вероятность сейчас использования такой меры и вообще меры докапитализации банков?

- Проблема капитала, мне кажется, встанет только в случае, если действительно начнется глубокая рецессия в Европе и пострадают наши отрасли, прежде всего экспортные, ориентированные на сырье. То есть в целом будет достаточно серьезный удар по российской экономике. Тогда и у российских банков, наверное, как и четыре года назад, начнет увеличиваться доля невозвратных кредитов, или плохих кредитов. Придется увеличивать серьезно капитал. Я думаю, что эта мера вполне оправдана. Она все-таки позволяет использовать новые инструменты долговые. А они - непосредственно наличные деньги. И особенно, если (банковские акции, полученные правительством в обмен на гособлигации) потом переводятся в привилегированные акции, что дает государству дополнительный доход. Я считаю, что это вполне закономерная мера. В принципе банковский сектор показал на прошлом примере, что всю ликвидность, которую давал Центральный банк, а это были очень большие объемы, подавляющее большинство банков вернуло. То есть буквально имеются один-два примера, когда банки не смогли вернуть эти средства. В целом, если брать ЦБ, то он не просто помог банкам, он еще заработал на этом. Поэтому мне кажется, то же самое может быть и со вложениями дополнительного капитала в виде облигаций. Я думаю, что правительство не только поможет банкам, но и в состоянии еще и заработать дополнительные средства для бюджета.

- Нынешний министр финансов, комментируя возможность поддержки "Внешэкономбанком" фондового рынка, высказывается об этой мере как не об очень оправданной.

- Да, это немножко другая тема. Относительно того, насколько интервенция "Внешэкономбанка" может повлиять сегодня на цены на рынке акций, я соглашусь с министром, наверное. Когда мы имеем ситуацию массовых давлений на рынок в сторону его понижения, нужны очень уж большие деньги для того, чтобы эту тенденцию развернуть. Но в 2008 году я был сторонником этой меры. И хотя она не сдержала падение российских акций, надо сказать, что "Внешэкономбанк" заработал много денег на этом в итоге. Все-таки, вы знаете, обидно, когда что-то наше стоит дешево и попадает в чужие руки. В данном случае, в качестве меры государственной поддержки, наверное, это не очень правильно. Как мера рыночной деятельности того же "Внешэкономбанка" это может быть вполне оправдано. Поэтому рассчитываем на то, что это может предотвратить снижение цен, в случае когда рынок в панике, как сегодня, и абсолютно не учитывает положение той или иной компании, и даже положение России. Сегодня какие-нибудь данные о безработице в США значат больше для стоимости акций "Газпрома", "Роснефти" и ВТБ.

- Это парадокс.

- Это психология рынка. К сожалению, пока мы очень сильно зависимы от внешних источников, и нам очень трудно повлиять на это.

- Вам не будет обидно, если задешево кто-то купит акции ВТБ, правительство утвердило программу приватизации, и пакет акций ВТБ там есть. Однако подходящей конъюнктуры рынка нет еще для этого.

- Мы последовательно выступали за приватизацию ВТБ, и в 2002 году - за первое IPO, когда мы продали на открытом рынке наши акции. И вы знаете, ВТБ - единственный государственный институт, который сумел программу приватизации уже осуществить. Мы в прошлом году продали 10%, привлекли более 90 миллиардов рублей, 95, по-моему, миллиардов рублей. И в общем-то, на 90-80 процентов выполнили программу приватизации прошлого года. Сегодня ситуация очень непростая. И конечно, задачи, которые ставит правительство перед ВТБ, очень амбициозные. Но правда, как говорил один из героев пьесы Островского "Бесприданница", "для меня невозможного мало". В принципе, наверное, все возможно. Вчера президент говорил, приватизация должна идти, но она должна идти с учетом реальной ситуации на рынке. Я думаю, что такой же подход осуществляет и правительство, поэтому мы будем делать все возможное для этой реализации этой цели, но пытаться все-таки максимизировать доходы. Ну и искать временные какие-то моменты, как мы это сумели сделать в феврале прошлого года на фоне очень плохого рынка, сделать хорошее размещение.

- Такие возможности существуют, я просто обращаю внимание на то, как сейчас российские банки в том числе приобретают активы за рубежом. А потом об этом с удовольствием рассказывают. Что что-то купили ниже рыночной стоимости, что-то там за одну и треть цены. Как найти эти возможности, как угадать, в чем они? Что может сыграть на руку?

- Конечно, сегодня активы стоят намного дешевле. Но я бы сказал, что и риски тоже возрастают одновременно, потому что впереди у нас достаточно непростой период, ситуация может по-разному развернуться. И поэтому есть плюсы, есть минусы в этой ситуации. Второй факт: у нас достаточно большая сеть, охватывает около 20 стран. Работать за рубежом всегда сложнее, чем на родине. И очень важно, сумеешь ли ты как менеджер управлять этой системой, потому что везде свои национальные законодательства, свои национальные надзорные органы, свои требования, свое регулирование. Нужно искать свои кадры. Это достаточно непростая (работа). Но мне кажется, объективно российские финансовые судна будут выходить на внешние рынки, будут завоевывать рынки. Это хороший процесс, я это поддерживаю, в том числе и своих коллег, и Сбербанк, который сейчас приобрел банк в Турции. Я позитивно высказываюсь на этот счет.

- Какие преимущества у банка ВТБ, простите за сравнение, с банком в Турции, который удалось купить за дешево?

- У крупных финансовых институтов тоже есть предел роста их доли рынка. Потому что существует конкуренция, существуют другие банки. Поэтому бизнес в другой стране дает тебе источник дохода, дополнительный бизнес. И в этом плане, скажем, та же Турция - быстроразвивающаяся страна, с быстроразвивающейся экономикой, не так далеко от России, хотя с абсолютно своими правилами, со своими требованиями. Поэтому я думаю, что выход за рубеж, экспансия должна выходить из твоей внутренней силы, когда ты уже силен на национальном рынке. Тогда есть смысл присоединять и пытаться работать где-то на других рынках.

- Вы сейчас присматриваетесь, такие возможности рассматриваете?

- Мы сейчас хотим наращивать свою работу, увеличивать эффективность бизнеса в тех странах, где мы уже присутствуем.

- Цель приватизации все-таки продать все 100 процентов?

- Ну, правительство об этом заявляет. Безусловно, эта задача достижимая. Просто надо учитывать, что это большой объем акций, что, конечно, это надо делать поэтапно. И с учетом того, что продаются и другие акции, в том числе и "Сбергательного банка". Мы будем это делать. В общем-то, горизонт достаточно такой среднесрочный. Он понятен, задача поставлена. Я думаю, что мы умеем это делать.

- Андрей Леонидович, тогда последний вопрос. Вот вы упомянули о возможной рецессии Европы, глубокой рецессии тех рисков, которые последуют за этим для России. А есть вариант, что эта рецессия не произойдет? Если считаешь мнения экспертов, то они сейчас просто соревнуются, кто предложит более роковой сценарий для Европы.

- Рецессию мы уже видим. Она существует. Другое дело, куда двинется вектор. Он может пойти дальше вниз, и могут быть существенные проблемы дальше. Наши аналитики считают, что при выходе Греции из состава монетарного союза российский ВВП может сокращаться. Есть более мягкий вариант рецессии, более жесткий. Конечно, хотелось бы избежать вот такого краха европейской интеграции с достаточно жесткими последствиями. Но я повторяю, мне кажется, это все равно не конец света. И нужно быть готовым к обоим сценариям. Российская экономика сегодня в состоянии выдержать любой сценарий, надо будет ну просто мобилизоваться в большей или меньшей степени для этого.

<http://bankir.ru/publikacii/s/andrei-kostin-seichas-rynok-neverno-otsenivaet-kompanii-10001963/>

Российская бизнес газета, Москва, 17 июля 2012

## ОСТАТЬСЯ НА ПЛАВУ

### БАНКИ

Александр Мурычев, исполнительный вице-президент Российского союза промышленников и предпринимателей

Автор: ЕЛЕНА ШМЕЛЕВА

Власть и бизнес ищут рецепт финансовой стабильности

Российский бизнес испытывает сильное волнение за счет турбулентности глобальных рынков, за счет падения темпов роста ВВП и промышленного производства в российской экономике. Мы все наблюдаем за разного рода прогнозами, оценками, которые даются ведущими экспертами - экономистами, и, конечно же, они не могут не учитываться в ходе подготовки программ развития бизнеса на хотя бы среднесрочную перспективу.

Судя по многочисленным прогнозам, да и собственным оценкам РСПП, у нас 2012 - 2013 год - время, когда мы будем испытывать дальнейшее падение ВВП. В 2013 году предполагается еще большее падение, чем в нынешнем году. В ближайшее время ожидаем ускорения инфляции и возможное ослабление рубля, правда, пока в тех параметрах, которые определены валютным коридором ЦБ. Я не думаю, что это будет превышать 34 рубля за доллар. Евро - это отдельная тема.

Проблемы еврозоны оказывают воздействие на наше поведение в большей степени, чем глобальные мировые рынки. Еврозона - это 50% оборота российского экспорта и в целом товарооборота с Европой. Конечно, мы не можем не зависеть от поведения ведущих игроков: Германии, Франции, Италии, Голландии, Испании. Но при всем при этом мы не можем не видеть, что в ряде стран - Италии, Испании, не говоря уже о Греции, наблюдается рецессионный процесс. Это не может не отражаться на нашем поведении, потому что мы зависим друг от друга. Они зависят от наших поставок, прежде всего сырья и энергоресурсов. Но и Россия также зависит от них, потому что если объемы будут снижаться, то это отразится и на наших доходах, и на тех программах, которые наши компании, как государственные, так и частные, могут реализовать при поставках или недопоставках энергоресурсов.

- Как будет складываться ситуация в еврозоне?

- Я думаю, что об этом пока никто не знает, даже сами европейцы. Но может быть три варианта. Первый. Создание соответствующих фондов, о чем было заявлено Германией, то есть оказание поддержки Греции, Испании и Италии. Второй. Возможный выход Греции из еврозоны. А возможно в дальнейшем и Испании. Этого исключить тоже никто не может. В этом случае главным донором, имеющим свой воз социально политических проблем, не придется тратиться на поддержание чужих экономик.

Все же прекрасно понимают, что деньги им никто не вернет. Греции можно дать второй, третий транш, а кто поможет Германии в случае чего? Международный валютный фонд заявил об укреплении собственного фонда за счет стран БРИКС, Китай уже заложил 41 миллиард на пополнение фонда. Россия тоже заявила о своем желании участвовать в этой программе. На мой взгляд, к этому надо очень осторожно относиться, потому что деньги у нас все просчитанные, бюджет сложно формируемый, тем более дефицитный. Поэтому лучше побережь деньги для собственных нужд. .

- Как будут себя чувствовать банки?

- Банки - всего лишь финансовые посредники. По итогам 2011 года у нас беспрецедентная, очень низкая инфляция - 6,1%.

По этому году зафиксирован небольшой инфляционный процесс, и в этих условиях, казалось бы, банкам надо следовать экономической логике и снижать процент по выдаваемым кредитам. При этом ставка рефинансирования ЦБ стабильна, около 8%. Однако ставки по кредитам растут.

В нашей экономической статистике не все так просто. Цифры вроде обозначены Росстатом, но веры в эти цифры нет. По жизни граждане сталкиваются с ростом тарифов, стоимости продовольственной корзины, ростом цен на газ, электроэнергию. Люди это чувствуют на собственном кармане. И эти условия не могут не диктовать банкам собственное рыночное поведение. Банки закладывают риски в свои процентные ставки.

При этом рост кредитного портфеля снижается с точки зрения динамики. А если обеспечивается, то за счет, например, рефинансирования уже выданных "плохих" кредитов. Поэтому тут другая особенность: прибыль складывается от роспуска резервов, или недорезервирования. То есть нежелания банков адекватно резервировать плохие, некачественные кредиты. Это происходит в условиях, когда идет перекредитовка каждым банком плохих активов, которые давались ранее, а заемщики этим пользуются, бегают из банка в банк. Получают новые порции кредита и тем самым финансируют долги. Живут одним днем.

- Как отразится ситуация на развитии МСБ?

- Малый и средний бизнес, который пользуется в основном услугами малых банков, уже страдает очень сильно. Огромные кредиты госбанков и крупных частных банков направляются в основном для поддержания в финансировании программ государственных корпораций, известных компаний и предприятий. Поэтому и общие данные по объемам кредитования неплохие. При этом, по нашей оценке, малый бизнес в разы недополучает ресурсов, которые он получал в том же 2008-м. Если условно количество обслуживающегося малого бизнеса по кредитам в банках в целом измерялось сотнями тысяч клиентов, постоянно получающих кредиты, то сейчас - десятками тысяч в год.

- А какие предприятия недополучают кредитов?

- Прежде всего те предприятия, которые стремятся создать собственное производство. При этом берут на себя риски, а банкам риски не нужны. Проще и надежнее кредитовать на короткие сроки для пополнения оборотных средств предприятий-посредников. Я против того чтобы поддерживать эту цепочку. Надо заниматься собственным производством, модернизировать отрасли, а не покупать все китайское или европейское.

Не случайно **Банк развития** через свой дочерний банк - МСП Банк - перестроил свои программы и фактически теперь они увеличивают объемы ресурсов для региональных банков для поддержки малого предпринимательства. Но пересмотрены принципы, кого и как поддерживать. Деньги дают в кредит только тем предприятиям, которые имеют программы модернизации, программы инновационного характера, промышленного развития в целом и создания центров переработки.

- Какие еще проблемы у банков?

- Беспокоит рост разрыва ставки между привлечением ресурсов и размещением этих средств в банковской системе. Если в странах ОЭСР ставка привлечения и размещения в среднем имеет величину 3,5-процентного пункта, то у нас эта ставка привлечения и размещения, по данным ЦБ за 2011 год, составила 7 процентных пунктов для кредитов в экономике. Если прибавить кредиты физлицам - 17 процентных пунктов. Сегодня мы повсеместно наблюдаем потребительские кредиты под 20, под 25 процентов! А кредиты, которые выдают микрофинансовые организации? Там вообще они уходят от 100 до 1500% годовых. Все это не может не беспокоить с точки зрения растущих рисков.

Очень активно работает реклама. Народ бежит в банки и берет деньги. И это происходит в условиях другой особенности сегодняшней ситуации - стагнирования доходов населения, а где-то и уменьшения. На этом фоне растут объемы долгов, просроченных кредитов, процентов по этим кредитам.

С другой стороны, когда мы упоминаем "плохие" балансы банков, которые влияют на повышенную процентную ставку, то говорим, что надо расчищать балансы банков.

Чтобы расчищать, надо срочно плохие активы выводить с балансов и передать тому, кто этим профессионально занимался бы, но не банкам. Иначе пришлось бы загрязнять и дальше балансы и это все влияло бы на еще больший рост процентной ставки, это ударило бы в том числе и по ипотечному рынку, потому что там тоже все договоры связаны с ипотечными бумагами по закладным, которые передаются третьим лицам. Поэтому в этом направлении важно развивать цивилизованный коллекторский бизнес с учетом международной практики. И здесь важно в целях недопущения конфликтов интересов принимать закон о коллекторском бизнесе, а сам бизнес переводить на саморегулирование при жестком контроле со стороны государства.

Я бы обозначил еще одну проблему - характерный разрыв ликвидности между короткими и длинными активами. Он увеличился за последнее время. Около четверти всех привлеченных ресурсов банка составляют средства "до востребования". Это серьезная проблема, которая очень сильно влияет на риски. В основном это касается таких областей, как строительство,

сельское хозяйство, технологические отрасли. Поэтому тут просрочка вполне "запланирована". Короткими привлеченными активами банки дают длинные деньги. Соответственно, потом, когда это необходимо, они пролонгируют на очередной год.

Сейчас задача для банков проводить программы по дальнейшей капитализации. Потому что капитала явно не хватает для дальнейшего развития как банковского бизнеса, так и собственного кредитования экономики.

Но в целом пугаться нынешней ситуации не стоит. Обозначенные проблемы известны, и сегодня банковское сообщество и ЦБ РФ с правительством пытаются их решать. Ресурсов у нас достаточно, подушка безопасности есть. Сейчас создается совет по финансовой стабильности, туда будет входить руководство ЦБ, ФСФР, финразведки, АСВ, МЭР, минфин. В рабочем режиме совет будет собираться и оценивать общую ситуацию, чтобы вырабатывать предложения для поддержания стабильности на рынке. А в случае усиления рисков - последовательно применять имеющиеся инструменты для их нейтрализации. И здесь опыт 2008 года нам очень пригодится.

**ПРОБЛЕМЫ ЕВРОЗОНЫ ОКАЗЫВАЮТ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА НАШЕ ПОВЕДЕНИЕ В БОЛЬШЕЙ СТЕПЕНИ, ЧЕМ ГЛОБАЛЬНЫЕ МИРОВЫЕ РЫНКИ. ЕВРОЗОНА - ЭТО 50% ОБОРОТА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА**

**МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС, КОТОРЫЙ ПОЛЬЗУЕТСЯ В ОСНОВНОМ УСЛУГАМИ МАЛЫХ БАНКОВ, УЖЕ СТРАДАЕТ ОЧЕНЬ СИЛЬНО. МАЛЫЙ БИЗНЕС В РАЗЫ НЕДОПОЛУЧАЕТ РЕСУРСОВ, КОТОРЫЕ ОН ПОЛУЧАЛ В ТОМ ЖЕ 2008-М**

Московские новости, Москва, 17 июля 2012

## ЛЕБЕДИНАЯ ПЕСНЯ

Автор: Рита ДОЛЖЕНКОВА

Кредит недоверия. НРБ Александра Лебедева приходится расплачиваться за повышенное внимание регуляторов

НРБ не запрещали работать с физлицами, но у ЦБ есть повод для особого интереса к банку Александра Лебедева

Вчера Национальный резервный банк (НРБ), входящий в первую сотню российских банков по размеру активов, был вынужден опровергать информацию СМИ о том, что по результатам проверки ЦБ ему запрещено принимать вклады населения. В самом Центробанке подтвердили, что запретов не налагали. Тем не менее эксперты уверены, что повод для пристального внимания к банку, финансовые показатели которого в последнее время постоянно ухудшаются, есть.

Национальный резервный банк, контрольный пакет акций которого принадлежит известному предпринимателю Александру Лебедеву, официально опроверг информацию о том, что прекращен прием вкладов от населения по всей стране. Несколько дней назад в СМИ появилось сообщение о том, что Центробанк в результате проверки, длящейся с февраля по апрель текущего года, выявил недостаток в резервах, предназначенных на погашение возможных потерь по ссудам в размере нескольких миллиардов рублей. В колл-центре банка подтвердили готовность банка разместить сбережения корреспондента "МН", представившегося клиентом, на любой из предлагаемых им депозитов. Подтвердил отсутствие запрета и первый заместитель председателя Банка России Алексей Симановский, который курировал проверку НРБ. "Запрета на прием вкладов нет, есть более мягкие меры", - добавили в ЦБ.

Запрет на прием вкладов - это крайне жесткая санкция, за которой, как правило, следует отзыв лицензии, и недостаток в резервах не мог послужить ее причиной. "Согласно закону "О Центральном банке" регулятор обязан запретить принимать вклады тому банку, который перестал соответствовать требованиям Системы страхования вкладов по таким финансовым показателям, как рентабельность активов, рентабельность капитала и ряду других показателей", - поясняет генеральный директор Национального рейтингового агентства Виктор Четвериков.

По словам вице-президента банка "Интеркоммерц" Александра Турскова, "санкции по запрету привлечения средств во вклады происходит в том случае, если Центробанк видит потенциальную угрозу жизнеспособности банка". По словам Турскова, так бывает в случае, если банк использует средства вкладчиков как основной ресурс для финансирования высокорискованной кредитной политики или если качество его активов начинает снижаться (например, вследствие роста просрочки по кредитам), и кредитная организация пытается привлечь дополнительные средства частных лиц, чтобы компенсировать потери и поддержать ликвидность. Как правило, делается это за счет повышения ставок по депозитам, что также рискованно. "Сегодня согласно рекомендации Банка России ставки по депозитам не должны превышать средний уровень максимальных ставок десяти крупнейших банков России по объему привлеченных средств населения (9,94%) плюс 1,5%", - констатирует Турсков. Доходность по вкладам НРБ достигает 12,5%, являясь для рынка весьма высокой. В связи с этим эксперты не исключают у банка наличия проблем с источниками фондирования.

Нынешней зимой НРБ закрыл 15 допфигов и значительно сократил штат сотрудников. Весной банки покинули сразу несколько топ-менеджеров, занимавшихся розницей. Финансовые результаты банка не впечатляют. Основным направлением деятельности НРБ традиционно является кредитование и обслуживание счетов корпоративных клиентов, однако, согласно данным бухгалтерской отчетности банка, опубликованной на его сайте, за первые два месяца 2012 года доля кредитов предприятиям в активах не выросла. Информации о дальнейшем периоде текущего года на сайте нет. Но это не значит, что бизнес банка переориентирован на физлиц. "В 2011 году портфель кредитов (розничных. - "МН"), выданных более чем на три года, у НРБ сократился в 2,2 раза, а к 1 марта уменьшился еще на 14%, до 2 млрд руб. Также снизился

на 24,3% объем вкладов физических лиц, а прибыль банка за два месяца 2012 года упала на 65,9%", - пояснила аналитик Номос-банка Елена Федоткова.

Впрочем, о банкротстве речи пока не идет. "Регулятор (Центробанк. - "МН" ) не допустит, чтобы это случилось с таким крупным банком (НРБ занимает 97-е место по размеру активов, согласно данным рэнкинга Интерфакс-100 за первый квартал 2012 года)", - говорит аналитик Инвесткафе Екатерина Кондрашева. Портфель депозитов физических лиц банка, имеющий тенденции к уменьшению, составляет 5,6 млрд руб. Для сравнения: близкие к нему по размеру активов ТКС-банк (101-е место) принял у населения более 14 млрд руб.; СДМ-банк (114-е место) - более 10 млрд рублей.

Сам НРБ продолжает демонстрировать непокорность властям, заявив о своем намерении оспорить результаты проверки в судебном порядке. Эта не первый случай. В марте текущего года НРБ направил в арбитраж иск о признании незаконными действий ЦБ по проведению проверки 2011 года. Однако дело выиграл Центробанк. "Впрочем, если НРБ выполнит все указания и рекомендации ЦБ, то у Лебедева есть все шансы оспорить решение проверяющих", - отмечает управляющий партнер адвокатского бюро "Леонтьев и партнеры" Вячеслав Леонтьев.

Нынешней зимой НРБ закрыл 15 допофисов и значительно сократил штат сотрудников.

Весной банки покинули сразу несколько топ-менеджеров, занимавшихся розницей. Финансовые результаты банка не впечатляют

Александр Лебедев уверяет, что в действиях ЦБ есть политическая мотивация. ФОТО AP

# БИЗНЕС

**Коммерсант**®

Коммерсант, Москва, 17 июля 2012

## ВЭБ ПЕРЕЗАПУСКАЕТ ТРАКТОРНЫЕ ЗАВОДЫ

Автор: ЕГОР ПОПОВ

Михаил Болотин может лишиться контроля над ними

Вокруг концерна "Тракторные заводы" может разгореться новый скандал. Как стало известно "Ъ", ВЭБ рассматривает возможность разрыва соглашения с нынешним менеджментом концерна во главе с его экс-владельцем Михаилом Болотиным и проведения нового конкурса по выбору управляющей команды. Этого второй год ждут "Уралвагонзавод" и "Русские машины". Сейчас рассматривается вариант отдать концерн в управление целиком или же разделить его. Более того, Михаил Болотин может потерять возможность вернуть актив, отданный ВЭБу за долги.

Как рассказали "Ъ" несколько источников, знакомых с ситуацией вокруг концерна "Тракторные заводы" (КТЗ), 5 июля состоялось заседание рабочей группы по анализу и оценке работы концерна, в которую входят представители ВЭБа, Минпромторга и Минэкономки. "Программа финансового оздоровления концерна выполнена не в полной мере, поэтому группа рекомендовала ВЭБу вынести вопрос о текущей ситуации в КТЗ и дальнейших действиях ВЭБа на наблюдательный совет госкорпорации", - рассказывает один из собеседников "Ъ". В частности, речь идет о проведении конкурса на "выбор компаний-кандидатов для антикризисного управления КТЗ на конкурентной основе". При этом возможны "отказ от принципа сохранения целостности активов КТЗ" и распределение их управления между несколькими заинтересованными компаниями.

Кроме того, группа рекомендовала наблюдательному совету ВЭБа "внести изменения в условия договора купли-продажи 100% акций компании Machinery & Industrial Group N.V.". Именно по этому договору президент КТЗ и на тот момент основной акционер Михаил Болотин и его партнер Альберт Баков передали банку в 2010 году 100% акций концерна под кредит 15 млрд руб.

Тогда ключевыми условиями сделки был возврат собственникам КТЗ 100% акций после выплаты кредита в 2017 году и сохранение старого менеджмента. Но, по словам источника "Ъ", рекомендованные изменения договора предполагают возможность не только смены руководства КТЗ, но и прекращения действия опциона на обратный выкуп акций по требованию ВЭБа в одностороннем порядке. Зато новые опционы на акции Machinery & Industrial Group N.V. могут получить новые управляющие "в случае успешного выполнения ими антикризисной программы на предприятиях КТЗ".

Наблюдательный совет ВЭБа уже состоялся 11 июля. В госкорпорации отказались комментировать, был ли на нем рассмотрен вопрос о ситуации на КТЗ. "Об обсуждении 11 июля, состоявшегося в ВЭБе, мы наслышаны, безусловно, данный вопрос находится на контроле у высшего руководства банка", - сообщил "Ъ" Михаил Болотин. Источник "Ъ", знакомый с ситуацией, говорит, что "протокол решений должен появиться в ближайшие дни".

КТЗ объединяет 17 предприятий в России, Германии, Дании, Австрии, Нидерландах, Сербии и на Украине. Основные направления - военное, железнодорожное, сельскохозяйственное, дорожностроительное и промышленное машиностроение. Выручка в 2011 году превысила 41 млрд руб., долг на конец 2011 года - 57 млрд руб. До сделки с ВЭБом Михаилу Болотину принадлежало около 80% акций компании, а его партнеру Альберту Бакову - примерно 20%.

Собеседник "Ъ" рассказывает, что рабочая группа по КТЗ пришла к выводу, что в 2011 году выполнение плана по выручке от реализации продукции составило 89%, по инвестициям - 31%, при этом долг КТЗ увеличился более чем на 3% и на конец прошлого года составил около 57 млрд руб. Кроме того, группа основывалась и на результатах проверки, проведенной на КТЗ Ernst

& Young, уточняет источник. Аудитор пришел к выводу, что "потенциальный минимум упущенной выгоды на КТЗ составил на конец года более 15 млрд руб.", говорит собеседник "Ъ". В то же время за первое полугодие этого года "ключевые показатели деятельности КТЗ показали динамику роста", например, концерн впервые с докризисного периода получил прибыль в 1,2 млрд руб. Но ему все равно до конца 2012 года необходимо дополнительное финансирование на 4,2 млрд руб.

В связи со сложным финансовым положением концерна был разработан ряд мер по реструктуризации активов КТЗ, которые поддержал Минпромторг.

В частности, было предложено продать контрольные доли "Промтрактор-вагона" и перенести часть производств сельхозтехники на другие площадки. Михаил Болотин уверен, что "по итогам 2011 года и первого квартала 2012 года КТЗ выполнил свои обязательства перед синдикатом банков и ВЭБом". Поэтому, добавил он, в концерне "готовы сотрудничать" с банком и далее "в рамках ранее предписанных соглашений".

ВЭБ весной 2011 года уже объявлял конкурс на выбор компании для антикризисного управления КТЗ. Тогда заявки подали государственная НПК "Уралвагонзавод" (УВЗ) и "Русские машины" Олега Дерипаски, а также структура Михаила Болотина "Компания корпоративного управления "Концерн "Тракторные заводы"". УВЗ и "Русские машины" даже создали альянс для управления предприятием. Однако победитель конкурса так и не был объявлен - по данным источников "Ъ", 13 июля 2011 года наблюдательный совет ВЭБа принял решение отложить подведение его итогов до получения финансовых результатов КТЗ за 2011 год и первый квартал 2012 года. В ВЭБе свое решение не объяснили, источники "Ъ" на рынке рассказывали, что это удалось во многом благодаря лоббистскому ресурсу Михаила Болотина.

Ситуация обострилась этим летом.

В начале июля стало известно, что ВЭБ подал иск на \$155 млн к Михаилу Болотину из-за неисполнения договора банковской гарантии от 2010 года. Эта сделка не относилась к ситуации в КТЗ - бизнесмен выступил поручителем по гарантиям ВЭБа для Agromash Holding B.V. (подконтрольна Machinery & Industrial Group) под кредиты для покупки Dunham-Bush. "Но иск может быть индикатором общего усложнения отношений менеджмента КТЗ с ВЭБом", - отмечает один из собеседников "Ъ". Кроме того, КТЗ в 2013 году предстоит первый платеж по синдицированному кредиту на 32,3 млрд руб., что может "уже сейчас вызывать общую обеспокоенность банков".

"Ситуацию может усугубить еще и общее падение продаж сельхозтехники и дорожно-строительной техники российского производства, связанное со вступлением России в ВТО", - добавляет Михаил Пак из "Атона". По мнению аналитика, из-за общей сложной ситуации на рынках КТЗ будет сложно улучшить финансовую ситуацию. По мнению аналитика, претендентам на КТЗ в первую очередь нужны его военный и вагоностроительный дивизионы. Гендиректор УВЗ Олег Сиенко сообщил "Ъ", что корпорация примет участие в конкурсе, если его объявят. "Нам интересно вагонное производство КТЗ, сегмент дорожно-строительной техники и дивизион спецтехники", - уточнил топ-менеджер. Глава "Русских машин" Александр Филатов также подтвердил, что группа сохраняет интерес к железнодорожным и военно-промышленным активам КТЗ.

## КОНЪЮНКТУРА

### МОСКВА ПОТРАТИТСЯ НА ТРАМВАИ

Московские власти объявили конкурс на поставку в 2013-2014 годах 120 скоростных низкопольных трамваев. Максимальная цена контракта составляет 9,2 млрд руб., следует из сообщения о конкурсе, заявки принимаются до 31 июля, 10 августа состоится аукцион на электронной площадке. По условиям конкурса 24 трамвая должны быть поставлены в 2013 году и еще 96 - в 2014 году. Основными претендентами могут стать "Трансмашхолдинг" (ТМХ), который разрабатывает городской трамвай совместно с французской Alstom, и "Уралвагонзавод" (УВЗ) с канадской Bombardier. УВЗ и Bombardier подписали соглашение о совместном производстве трамваев на "Уралтрансмаше" 12 июля. УВЗ решил развивать производство трамваев именно под "масштабную программу развития городского трамвая".



Ведомости, Москва, 17 июля 2012

## УСТЬ-ЛУГА ПОДРОЖАЛА

Автор: Милана Челпанова

Усть-Луга подорожала на 20% "Роснефтьбункер" привлек \$180 млн у основного владельца Геннадия Тимченко

Gunvor одолжила \$180 млн "Роснефтьбункеру"

Проект строительства нефтяного терминала в Усть-Луге подорожал еще на 19% до 30,8 млрд руб. Дополнительные деньги "Роснефтьбункер" привлек у основного акционера - нефтетрейдера Gunvor

В сентябре 2011 г. "Роснефтьбункер" (строитель терминала для перевалки нефти и нефтепродуктов в порту Усть-Луга) увеличил бюджет проекта с 25,9 млрд до 30,8 млрд руб., говорится в годовом отчете компании. Это уже вторая корректировка: в 2009 г. проект подорожал на 6 млрд руб. (причиной компания назвала девальвацию рубля). Поводом для очередного роста бюджета стала "корректировка проектных решений", отмечается в отчете, но детали не раскрываются. Представитель "Роснефтьбункера" от комментариев отказался.

Аналитик БКС Игорь Краевский уверен, что дополнительные средства пошли на ремонт обрушившихся причалов "№" 4 и "№" 5. Нефтяной терминал должен был заработать в конце ноября 2011 г., но запуск проекта (а с ним и второй очереди Балтийской трубопроводной системы) состоялся лишь 23 марта. Дело в том, что конце прошлого лета на причалах "Роснефтьбункера" Ростехнадзор обнаружил провалы диаметром до 150 м. Запуск отложили до выяснения причин и устранения недостатков. Сколько было потрачено на эти цели, официально не объявлялось. Как раз около \$200 млн, рассказывают источники, близкие к "Роснефтьбункеру". Дополнительные средства на строительство терминала "Роснефтьбункер" (согласно отчету) занял у своего единственного акционера - Karefar Ltd., структуры нефтетрейдера Gunvor, основным совладельцем которого является Геннадий Тимченко. Речь идет о кредите на сумму \$180 млн, выданном 23 декабря.

Правда, часть этих средств "Роснефтьбункер" потратил на обслуживание займов перед Credit Suisse (176 млн евро) и ВЭБом (\$545 млн), отмечается в отчете компании. С последним она ведет переговоры о реструктуризации долга, говорится в документе: платежи должны были начаться с января 2012 г., но "Роснефтьбункер" предлагает отсрочить их на год, кроме того, просит гарантии на \$100-200 млн на дополнительное финансирование строительства терминала. Детали компания не раскрывает. А представитель ВЭБа говорит лишь, что такие переговоры ведутся. Ранее Gunvor пыталась продать долю в "Роснефтьбункере", чтобы восстановить причалы, но так и не нашла покупателей, рассказывали источники "Ведомостей", близкие к Тимченко. Представитель бизнесмена это не комментирует.

Ремонт и дополнительные затраты увеличили и срок окупаемости проекта, отмечает Краевский (по данным отчета компании, он составит 6,28 года). Да и затраты на терминал выросли до \$51,4 за 1 т проектной мощности (20 млн т), продолжает эксперт, в Европе и Китае такие проекты стоят \$7-15 за 1 т. Примерные затраты СП группы "Сумма" и Vitol при строительстве терминала в Роттердаме - \$16,6 за 1 т. Правда, порт Козьмино обошелся в \$93 за 1 т (исходя из нынешней мощности в 15 млн т), отмечает Краевский.

Российская бизнес газета, Москва, 17 июля 2012

## ОТДАТЬ КЛАСТЕРЫ

Автор: Юлия Санатина, Наталия Швабауэр, Екатеринбург

Власти пытаются переломить тенденцию к псевдоинновациям

Уральская выставка-форум промышленности и инноваций ИННОПРОМ получила статус федеральной. Сегодня власти рассматривают этот проект как главный аргумент в пользу России, участвующей в "предвыборной гонке" на право принять всемирную выставку Expo в 2020 году.

Четыре дня Екатеринбург жил под знаком ИНОПРОМа. По официальным данным, в городе за это время побывало около 40 делегаций из 35 стран, общее количество посетителей выставки превысило 50 тыс. человек. То, что это реальные, а не "ожидаемые" цифры, корреспонденты "РБГ" смогли убедиться лично - бесплатные автобусы, курсирующие между выставочными павильонами и центром города каждые 15 минут, ходили переполненными.

Первые два дня экспозиция работала для специалистов, затем - для широкой публики. Организаторы подчеркивают, что главное в ИНОПРОМе-2012 - это его прагматический характер. За четыре дня было заключено около 40 соглашений о сотрудничестве на сумму более 80 млрд рублей. Всего в рамках деловой программы состоялось более 30 "круглых столов", конференций и заседаний тематических секций, где инициатором, как правило, выступил бизнес - в лице отраслевых союзов и объединений предпринимателей. Более того, впервые по итогам ИНОПРОМа составлена сводная декларация, на основе которой будут даны рекомендации властям региона, а главные выводы о международном потенциале Екатеринбурга минпромторг представит на заседании правительства РФ.

Основная дискуссия разгорелась вокруг инновационной стратегии государства. Новый облик экономики государство очертило конкретными целями. Так, к 2020 году должно быть создано не менее 25 млн высокоэффективных рабочих мест, а производительность труда вырасти в 1,5 - 2 раза. Будущее отечественной промышленности определяют четыре приоритета: расчет расходов на всем протяжении жизненного цикла продукта, глубокая автоматизация проектирования, использование материалов современного поколения, создание промышленной инфраструктуры нового типа, так называемых умных сред.

Удастся ли сделать качественный рывок при низкой мотивации бизнеса на НИОКР? Этот вопрос в разных вариантах поднимался почти на всех площадках. Высокий градус самокритики задал Дмитрий Гришанков, генеральный директор рейтингового агентства "Эксперт РА": "За семь лет созданы практически все известные институты инновационного развития, их совместный капитал достиг 1,2 трлн рублей, но значительных результатов так и не достигнуто. Нет нарастающего потока заявок от инноваторов. Мотивация малого и среднего бизнеса примитивна: нужны деньги, а от государства ждем налоговых льгот. Доля НИОКР в выручке у крупных российских компаний составляет всего 0,05%".

По словам эксперта, качество инновационной сферы ( активность вузов, уровень НИОКР и развитие инфраструктуры) у 90% регионов - хуже некуда. Типичные ошибки при создании инновационных центров - чрезмерное увлечение девелопментом, недостаточно высокий уровень специалистов в управляющих компаниях и слабая пиар-поддержка. Участники панельной дискуссии, которую совместно с российским Клубом директоров по науке и инновациям провела Инновационная инфраструктура УрФУ, тоже сомневаются в успешности взаимодействия университетов и промышленности в инновациях. Примеры такого сотрудничества пока единичны. По словам исполнительного вице-президента свердловского Союза промышленников и предпринимателей Марины Вшивцевой, вузы решают сегодня очень сложную задачу: при отсутствии рынка им предстоит самим сформировать своего клиента.

По мнению заместителя председателя Внешэкономбанка Ирины Макиевой, на привлечение инвесторов в регион влияет целый ряд факторов. В первую очередь, участие в федеральных целевых программах - это показатель наличия активной управленческой команды. Не менее

важно подвергать крупные проекты общественному обсуждению, что, к сожалению, сегодня практически не делается. Также необходимо четко прописывать меры поддержки инвесторов на региональном уровне, условия входа на площадки и гарантии стабильности инвестклимата.

Сейчас, когда территории конкурируют между собой за размещение производств, как никогда важно быть прозрачными, открытыми и готовыми к свободной дискуссии с зарубежными партнерами. Вместе с тем эксперты предостерегают от тотального увлечения инновациями. Так, Охаси Ивао, представитель Исследовательского института Номура в РФ, полагает, что упор нужно делать на развитие "вспомогательных" отраслей и малого бизнеса - именно там сосредоточены высокие технологии.

Еще одна возможность для регионов привлечь дополнительные ресурсы - создание горизонтальных производственно-научных связей. По поручению президента РФ минэкономразвития совместно с ВЭБом провели конкурсный отбор пилотных инновационных кластеров, чтобы сфокусировать меры господдержки на приоритетных для экономики направлениях. Из 94 заявок в итоге осталось 25, причем 14 из них могут рассчитывать на федеральные субсидии в размере 5 млрд рублей ежегодно начиная с 2013 года. Остальным будет оказано содействие через существующие институты развития. Среди победителей конкурса - высокотехнологичные проекты из Дубны, Сарова, Железногорска, Санкт-Петербурга, Дмитровграда, Ульяновска, Самары, а также два уральских - "Титановая долина" и "Уральский фармкластер". Субсидии будут перечисляться в регионы, а они уже сами решат, на что направить деньги. В любом случае проекты, требующие финансирования, будут предварительно проходить федеральную экспертизу. В свою очередь "под крыло" субъектов РФ отойдет около 40 кластеров среднетехнического уровня.

- Каждую заявку оценивали по 12 параметрам. В первую очередь комиссия обращала внимание на то, сформированы ли органы управления, каков производственный потенциал кластера. Отбирались перспективные программы с возможностью привлечения инвестиций. Уже к 2016 году от кластеров ждут результатов. Надеемся, что тем самым удастся переломить тенденцию к псевдоинновациям. Чем меньше инвестиционные риски, тем больше вероятность получения кредита, значит, будет больше проектов, - прокомментировал Артем Шадрин, директор департамента стратегического управления (программ) и бюджетирования Минэкономразвития России.

**НА СТЕНДЕ СВЕРДЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ СОСТОЯЛСЯ КРУГЛЫЙ СТОЛ ПО "ОТКРЫТОМУ ПРАВИТЕЛЬСТВУ". УЖЕ ОСЕНЬЮ В ЕКАТЕРИНБУРГЕ МОЖЕТ СОСТОЯТЬСЯ ПЕРВОЕ ЗАСЕДАНИЕ НОВОЙ СТРУКТУРЫ, СООБЩИЛ МИНИСТР МИХАИЛ АБЫЗОВ**

На четыре дня Екатеринбург стал столицей инноваций

## РОССИЯ-БЕЛКОМУР-ПРОЕКТ-ОПТИМИЗАЦИЯ

16.07.2012 18:21:29 MSK

**ПРОЕКТ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЙ МАГИСТРАЛИ "БЕЛКОМУР" МОЖЕТ БЫТЬ СОКРАЩЕН**

Москва. 16 июля. ИНТЕРФАКС - Проект железнодорожной магистрали "Белкомур" ("Белое море - Коми - Урал") может быть сокращен.

"В настоящее время проводится оптимизация стоимости проекта. В частности, рассматривается вариант создания инфраструктуры только в рамках "южного звена" Сыктывкар-Соликамск с дальнейшей перевозкой грузов по существующей сети железных дорог в направлении Микунь-Котлас-Коноша-Обозерская-Беломорск-Мурманск", - сообщило министерство транспорта РФ по итогам совещания по развитию транспортного комплекса Приволжского федерального округа в Самаре, в котором принял участие глава ведомства Максим Соколов.

Минтранс напоминает, что в 2009 г. министерство рассмотрело и в целом одобрило проект. Впоследствии, в 2011 г., Внешэкономбанк и ОАО "Межрегиональная компания "Белкомур" (оператор проекта) подписали меморандум, в рамках которого ранее разработанная документация была актуализирована (определены потенциальные объемы перевозок, проведено финансовое моделирование).

"В результате Внешэкономбанком сделан вывод о том, что проект "Белкомур" может быть полностью реализован только при условии предоставления государственной поддержки в дополнение к привлеченным средствам в связи со значительным количеством грузов низкого тарифного класса", - говорится в сообщении.

Как сообщалось ранее, проект железнодорожной магистрали Архангельск-Сыктывкар-Соликамск "Белкомур" предусматривает создание ж/д магистрали протяженностью 1,155 тыс. км, в том числе строительство 715 км новых линий. Железная дорога состоит из двух участков - северного (по территории Архангельской области и Коми) и южного (от Сыктывкара по территории Коми и Пермского края). Фактически необходимо проложить линии Карпогоры-Вендинга и Сыктывкар-Гайны-Соликамск, а остальные участки Северной железной дороги - реконструировать.

Для РФ магистраль может иметь стратегическое значение, напрямую связав Урал и Коми с незамерзающими портами Архангельска, Мурманска и Северной Европы (сейчас этот путь на 800 км длиннее), а в перспективе - обеспечив кратчайший путь для транзита грузов в Северную Европу и регионы Сибири, Казахстана и Средней Азии. "Белкомур" помог бы также развести грузопотоки, идущие по железной дороге на север и северо-восток РФ (на Усть-Лугу, Приморск, Высоцк, Выборг, в Санкт-Петербург).

Ранее замминистра транспорта РФ Виктор Олерский говорил, что стоимость строительства магистрали оценивалась в сумму порядка 150 млрд рублей, однако "достойного" обоснования инвестиций не было. "Мы настаиваем, чтобы это сделали заинтересованные регионы. Ни одного инвестора даже на 2% не затащишь, если не показать, сколько это стоит", - говорил чиновник. При этом, он выражал мнение, что частный бизнес мог бы вложить в проект до 50 млрд рублей в течение нескольких лет.

Другой замглавы Минтранса Андрей Недосеков (ныне - директор департамента промышленности и инфраструктуры правительства РФ) сообщал, что в проекте готовы участвовать МХК "ЕвроХим", ОАО "Уралкалий" (РТС: URKA) и ОАО "СУЭК". Прежде всего, интерес исходит от компаний, производящих калийные удобрения, "которые имеют довольно неплохой тариф", уточнял он: с учетом рыночной конъюнктуры для них проект может оказаться "вполне окупаемым".

---

РИА Новости # Юг (ug.ria.ru), Ростов-на-Дону, 16 июля 2012 16:29:00

## СТРОИТЕЛЬСТВО ГОРНОЛЫЖНОГО КУРОРТА ВЕДУЧИ НАЧАЛОСЬ В ЧЕЧНЕ - ГЛАВА РЕСПУБЛИКИ

МОСКВА, 16 июл - РИА Новости. НПО "Мостовик" стал генподрядчиком всесезонного горнолыжного курорта "Ведучи" в Чечне, дан старт строительству, сообщил глава республики Рамзан Кадыров.

"Ночь провел в Ведучи... НПО "Мостовик" стал генподрядчиком проекта "Ведучи". Подписали договор "Ведучи" и "Мостовик". Дали старт строительству. Будет 19 трасс, отель на 400 мест, 20 шале. Появятся новые дороги", - написал Кадыров в своем микроблоге в Twitter.

В марте стало известно, что **ВЭБ** предоставит кредит объемом до 10,2 миллиарда рублей на строительство курорта. По данным правительства Чечни, строительство "Ведучи" рассчитано на два года. Объект даст республике до 2 тысяч рабочих мест. На реализацию проекта федеральным центром предоставлены госгарантии. Стоимость проекта оценивается в 14,5 миллиардов рублей.

<http://ug.rian.ru/economy/20120716/82289080.html>

РАПСИ (rapsinews.ru), Москва, 16 июля 2012 13:39:00

## СУД ПЕТЕРБУРГА НЕ ПРИЗНАЛ БАНКРОТОМ ОАО ВЫСОКОСКОРОСТНЫЕ МАГИСТРАЛИ

С.-ПЕТЕРБУРГ, 16 июл - РАПСИ. Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области в понедельник отказал межрайонной инспекции ФНС (МИФНС) номер 9 по Санкт-Петербургу в удовлетворении иска о признании банкротом ОАО "Высокоскоростные магистрали" (ВСМ, Санкт-Петербург), сообщается на сайте Высшего арбитражного суда РФ.

Причины принятия этого решения пока не уточняются.

Ранее в конце апреля слушание дела было отложено на 16 июля в связи с тем, что должник представил суду документы, подтверждающие урегулирование задолженности перед государством.

Дело о банкротстве было инициировано налоговым ведомством еще в октябре 2008 года в связи с тем, что ОАО "Высокоскоростные магистрали" не исполнило обязательства по погашению задолженности перед государством на сумму 503,78 миллиона рублей. Кредит британских банков Indosuez и SBC Warburg в ходе сооружения транспортно-коммерческого центра ВСМ в Петербурге был привлечен в 2003 году, в федеральный бюджет 2002 года была включена строка о гарантиях правительства Петербурга по возврату кредита, которые не исполнены в настоящее время.

В начале февраля 2012 года компания ВСМ сообщила, что внеочередное собрание акционеров одобрило мировое соглашение между Минфином РФ, "Внешэкономбанком" и ВСМ о реструктуризации кредитов на 33,4 миллиона долларов. Акционеры одобрили реструктуризацию двух кредитов компании на 19,9 миллиона долларов и 13,4 миллиона долларов, которые должны быть погашены до 1 января 2016 года. При этом штрафы ВСМ перед Минфином будут списаны. В качестве обеспечения исполнения обязательств по мировым соглашениям, ВСМ должны будут предоставить поручительства РЖД перед Минфином, срок действия которого не должен истекать ранее 1 января 2019 года.

Кроме того, акционеры ВСМ одобрили сделку по привлечению займа у ОАО "Скоростные магистрали". Сумма займа составляет 57,98 миллиона долларов из которых 33,4 миллиона долларов пойдет на уплату долга перед Минфином, 21,1 миллиона долларов - сумма задолженности по уплате штрафа, которые будут пересчитаны на момент погашения основной суммы долга. Процентная ставка - не более 10,5% годовых. Срок возврата займа - до 30 декабря 2016 года.

ОАО "ВСМ" было создано в 1991 году для строительства первой в России высокоскоростной пассажирской железнодорожной трассы между Москвой и Санкт-Петербургом. В декабре 2007 года ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) приобрело 87,38% ОАО "Высокоскоростные магистрали", принадлежащих Федеральному агентству по управлению федеральным имуществом.

Организация высокоскоростного движения по специализированным магистралям со скоростями движения 300-400 километров в час к Чемпионату мира по футболу, который пройдет в РФ в 2018 году, предполагается на участках Москва - Санкт-Петербург и Москва - Владимир - Нижний Новгород - Казань - Екатеринбург.

Магистраль Москва - Петербург станет пилотным проектом по строительству таких магистралей в России. Поезда будут преодолевать расстояние между городами за 2 часа 30 минут, развивая максимальную скорость до 400 километров в час. Прогнозируемый объем перевозок составит более 14 миллионов человек в год. Дорога может быть запущена к 2017 году.

Сметная стоимость проекта, исходя из данных РЖД, составляет 1,124 триллиона рублей.

<http://rapsinews.ru/arbitration/20120716/263807390.html>

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

Forbes.ru, Москва, 16 июля 2012 13:37:00

## МОЛЧУНАМ НУЖЕН ГОЛОС

У миллионов владельцев пенсионных накоплений нет никого, кто защищал бы их интересы. В последнее время все чаще обсуждается судьба 1,5 трлн рублей пенсионных накоплений, сформированных из отчислений социальных взносов с заработной платы работников. Подавляющее большинство этих сбережений находятся под управлением ВЭБ (как государственной управляющей компании), а вокруг их инвестирования постоянно возникают вопросы. С одной стороны, результаты ВЭБа добротны, но не впечатляют, так как доходности по государственным облигациям не слишком высоки и только три года из девяти обгоняли инфляцию. Негосударственные УК и НПФ тоже, скорее всего, не покажут грандиозных результатов - в силу плохого состояния фондового рынка. С другой стороны, в госкорпорациях есть масса желающих направить пенсионные сбережения на разнообразные проекты государственной важности - от откровенно лоббистских планов поддержки фондового рынка до финансирования программы инвестиций в РЖД (включая, видимо, строительство дороги с Чукотки на Аляску) и озвученной некоторое время назад программы строительства государственных доходных домов.

В самой идее направлять пенсионные накопления на финансирование долгосрочных инфраструктурных проектов ничего страшного нет. В большинстве стран мира длинные пенсионные деньги идут на финансирование длинной инфраструктуры или ипотечных проектов. Но вот делается это иначе: на рыночных принципах, через публичный рынок облигаций. Гарантии для таких проектов должны выдаваться после оценки возвратности, и неукоснительно исполняться - что в российской практике делается далеко не всегда. А для безвозвратных, но социально значимых проектов у государства есть другие институты (например, тот же ВЭБ как Банк Развития) или прямое бюджетное финансирование.

Когда вокруг много желающих наложить лапу на пенсионные накопления, концентрация средств молчунов у государственной компании является серьезной проблемой. Нужно было бы передать средства из ВЭБа в доверительное управление в российские и международные УК, с отбором на публичном и прозрачном конкурсе (такие планы озвучивались уже давно, но пока так и не были реализованы). Как раз такой подход хорошо вписывается в международную практику и повышает качество управления, снижая его зависимость от политизированных решений должностных лиц и влияния госкорпораций.

Невнимание граждан к своим накоплениям - бич накопительной пенсионной системы с момента ее появления. Количество молчунов - лучшее тому свидетельство. Среди относительно молодых работников бытует мнение, что им не придется полагаться на пенсию, а также, что размеры накоплений малы. "Молчание" то есть выбор ВЭБа и его портфеля госбумаг, - тоже стратегия, в последние годы крайне разумная. Но не следует забывать, что накопления есть, и они принадлежат нам (хотя и уплачены работодателями), - иначе найдется масса желающих потратить их в ведомственных, а не наших интересах.

Да и сами суммы не столь малы; у работников с белыми зарплатами за десять лет скопились немалые средства. Проблема в другом: нет никаких структур, которые бы выражали мнение работников и защищали их накопления. У борцов с коррупцией есть Алексей Навальный, у заключенных - Ольга Романова, у дольщиков и покупателей ипотечного жилья есть свой голос, а у миллионов владельцев пенсионных накоплений нет никого. Даже соглашение о защите прав вкладчиков НПФ подписывают регулятор ПФР и Национальная Ассоциация Пенсионных Фондов. Деятельность созданного по закону Общественного Совета не видна, не слышна и носит

технический характер. То, что до сих пор с управлением пенсионными накоплениями все было относительно гладко, крайне удивительно.

Если коррупция в системе государственных закупок вызывает общественное негодование, то даже наиболее безумные идеи в области инвестирования (а то и упразднения) накопительной пенсионной системы вызывают интерес СМИ и специалистов. Понятно, что самым старым владельцам накоплений, не исключенным из системы в 2005 году, сейчас всего 45 лет и еще как минимум 10-15 лет до пенсии. Поэтому их внимание отвлечено на более насущные вещи, - но этим как раз легко воспользоваться. Нам необходимо создать независимый механизм, способный доносить до регуляторов, правительства и управляющих мнения настоящих владельцев этих средств. Безумство обсуждаемых идей требует срочного вмешательства хозяев пенсионных накоплений - то есть нас с вами.

<http://www.forbes.ru/sobytiya-column/finansy/84259-molchunam-nuzhen-golos>



Московский комсомолец, Москва, 17 июля 2012

## КОПИЛКА ДЛЯ ТРУДОГОЛИКА

Автор: ЕКАТЕРИНА АЛЕКСАНДРОВА

Как собрать деньги на достойную старость?

В правительстве обсуждается "Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы РФ до 2050 года". Все громче звучат голоса о полной или частичной отмене накопительной части пенсии. В груди будущих пенсионеров повеяло легким холодком. Но, как выяснил "ЭВ", бить тревогу рано. Самое время работникам задуматься о том, что делать с накопительной частью своей пенсии.

Во-первых, вице-премьер по социальным вопросам Ольга Голодец дала понять, что ни о каких окончательных решениях речи не идет: "Сейчас идут активные обсуждения с экспертами, в каком направлении двигаться". Во-вторых, осведомленный в делах профильной рабочей группы источник "ЭВ" в правительстве уверен: отмена накопительной части пенсии крайне маловероятна. Хотя министр труда и соцзащиты Максим Топилин, отвечающий за пенсионную реформу, настроен отменить накопительную часть пенсий. Согласованную версию плана пенсионной реформы Минтруда должен представить к 1 октября 2012 года.

Эксперты ОЭСР, побывавшие на днях в Москве, рекомендовали сохранить обязательный накопительный компонент. "Сочетание страховой и накопительной части в единой пенсионной системе - одно из самых успешных в мировой практике. Именно такая пенсионная система наиболее устойчива к различного рода рискам и способна обеспечить граждан достаточным уровнем пенсионных выплат. Использование лишь одного вида пенсионного обеспечения приводит к созданию серьезного риска для пенсионеров", - отметил глава делегации ОЭСР Хуан Эрмо.

Структура отчислений

Будущая пенсия работающих граждан РФ 1967 года рождения и старше формируется из отчислений, которые обязан делать работодатель с момента официального оформления человека на работу. "В 2012 году размер страховых взносов на обязательное пенсионное страхование составляет 22% от месячного фонда оплаты труда, не превышающего 512 тыс. рублей в год. В случае превышения этой суммы дополнительно отчисляются еще 10% от суммы превышения", - сообщили в Пенсионном фонде РФ. Речь, конечно, идет исключительно о "белой" зарплате.

Основная часть отчислений - страховая часть пенсии - переходит под "крыло" ПФР. "Страховая часть не накапливается и не инвестируется. Средства, которые работодатель платит на страховую часть пенсии, сразу идут на выплаты нынешним пенсионерам", - объясняет представитель ПФР.

Более интересна природа накопительной части пенсии, которая составляет 6% от фонда оплаты труда гражданина. Сначала "накопилка", как и страховая часть, попадает в Пенсионный фонд. Но из этих денег нынешним пенсионерам ничего не достанется: накопительная часть предназначена исключительно для будущей пенсии работника. От работодателя она попадает в ПФР, который автоматически передает эти деньги государственной управляющей компании - **Внешэкономбанку**.

Перекресток трех дорог

Работник, как в сказке, оказывается на развилке трех дорог - трех возможных стратегий инвестирования накопительной части своей пенсии. Первый путь очевиден - ничего не делать. Если гражданин не намерен отдавать специальные распоряжения, то средства по умолчанию останутся под управлением **ВЭБа**. Традиционно таких людей называют молчунами, но это довольно условный термин. "Да, молчуны - это люди, которые свои накопления никуда не переводили. Но определить, у кого это осознанный выбор, а кому просто все равно, не представляется возможным. При этом пенсионные накопления молчуна изначально находятся в

**ВЭБе**, поэтому писать заявление о переходе в **ВЭБ** не нужно. Разве что человек захочет изменить расширенный инвестиционный портфель на другой. Или, скажем, работник ушел из **ВЭБа** в негосударственный пенсионный фонд, а потом вернулся обратно в **ВЭБ**. В обоих случаях он также перестает быть молчуном, рассказывают в ПФР. Так что не все товарищи, чья накопительная часть пенсии находится в **ВЭБе**, - молчуны. Но именно в **ВЭБе** концентрируется основная часть ее - около 80% участников программы обязательного пенсионного страхования держат "накопилку" там. "На сегодняшний день через **ВЭБ** пенсионные накопления формируются у 58,45 млн. человек", - конкретизируют в ПФР.

Какие же пути инвестирования выбрали остальные 20%? Их всего два. Передать накопительную часть пенсии можно, заключив договор с негосударственным пенсионным фондом (НПФ) или обратившись в частную управляющую компанию (УК). В первом случае учет и последующую выплату пенсионных накоплений будет осуществлять НПФ.

"Застрахованный, выбравший частную или государственную управляющую компанию, остается в Пенсионном фонде РФ, а застрахованный, выбравший НПФ, переходит туда из ПФР. При этом управляющие компании только управляют денежными средствами, но не взаимодействуют с клиентами напрямую. Они не предоставляют клиентам того дополнительного объема услуг, который можно получить в НПФ", - объясняет исполнительный директор НПФ ВТБ Пенсионный фонд Лариса Горчаковская. НПФ предоставляет своим клиентам комплексное обслуживание: обеспечивает информационную поддержку, инвестирует средства, оперативно сообщает о состоянии счета, начисляет инвестиционный доход, производит выплату пенсии.

"Если вы молоды и до пенсии вам еще как минимум лет 30, я бы рекомендовала рассматривать частные управляющие компании. Почему? Более прозрачная схема управления, регулярная отчетность по портфелям: можно видеть, в какие инструменты вкладывает ваши деньги управляющая компания. Вы сами можете выбирать оптимальную инвестиционную стратегию, которая отвечает именно вашим целям", - советует руководитель отдела продаж институциональным и государственным клиентам УК "Тройка Диалог" Анна Ведерникова.

А вот как считает представитель ПФР: "У нас нет задачи сократить молчунов. Тем более для кого-то это осознанный выбор. Наша цель - сформировать новую пенсионную культуру, суть которой в том, чтобы люди думали, заботились и ответственно подходили к формированию своей будущей пенсии".

#### Важные советы

Судя по статистике, частные УК - не самый популярный путь к большой пенсии для работающих граждан. В ПФР приводят цифры: в частных УК пенсия формируется на сегодняшний день у 583 тыс. человек, в НПФ - у 15,44 млн. человек, то есть в 26 раз больше. Поэтому пока, очевидно, реальной альтернативой ПФР с **ВЭБом** россияне считают НПФ.

Кто лучше сможет обеспечить старость современного трудоголика - **ВЭБ**, НПФ или частная УК? Панацеи здесь нет. По итогам первого полугодия **ВЭБ** заработал для молчунов 55 млрд. руб. Это более чем вдвое превышает результаты прошлого года. Частные управляющие компании, вложившиеся в подешевевшие акции, напротив, готовятся к снижению доходов. Как пояснили специалисты, **ВЭБ** инвестирует средства в основном в государственные ценные бумаги, тогда как НПФ - в акции и облигации ведущих российских компаний высшей категории надежности, банковские депозиты и некоторые другие финансовые инструменты в соответствии с законодательством. Поэтому доходность НПФ в средне- и долгосрочной перспективе должна быть выше.

"Крупные фонды традиционно в середине списка - большой размер самого фонда обычно не позволяет показать чудеса в управлении из-за неразвитости фондового рынка, низкой ликвидности многих бумаг и ограничений в инструментах инвестирования", - отметил управляющий директор "Инвесткафе" Иван Кабулаев. Лариса Горчаковская напомнила, что в 2011 году почти половина управляющих компаний показала убытки по "пенсионным портфелям" и почти треть НПФ не смогла добиться положительных результатов при инвестировании пенсионных накоплений.

Директор по развитию инвестиционно-розничного бизнеса "Лайф-Капитал" (Пробизнесбанк) Владимир Филяшин считает, что самый эффективный способ увеличить свою будущую пенсию - перевести накопительную ее часть под управление НПФ и одновременно принять участие в государственной программе софинансирования.

Эксперт приводит пример для девушки 27 лет с доходом в 30 000 рублей: "Если она оставит свою накопительную часть в ПФР, то при уровне доходности в среднем 5% годовых ее накопительная часть к 55 годам даст прибавку к минимальной пенсии в размере 9388 рублей в месяц. Если переведет свою накопительную часть в НПФ, то даже при уровне доходности

управления в размере 10% годовых надбавка к пенсии составит уже 30 975 рублей. Если же девушка примет участие в программе софинансирования и будет перечислять по 1000 рублей от зарплаты в месяц к своей накопительной части, то надбавка к пенсии за счет накопительной части составит уже 40 769 рублей ежемесячно".

Лариса Горчаковская свой прогноз делает на основе сравнения фактической доходности, распределенной ПФР на счета застрахованных лиц (расширенный инвестиционный портфель под управлением ВЭБ) и НПФ ВТБ Пенсионный фонд за период 2008-2010 гг. "К примеру, 35-летний мужчина с ежемесячной заработной платой 30 000 рублей может рассчитывать на ежемесячную государственную пенсию в размере 34 478 рублей, если он оставит свои пенсионные накопления в ПФР. Став клиентом НПФ, он может увеличить размер пенсии приблизительно до 39 994 рублей, а участие в программе государственного софинансирования поможет увеличить его ежемесячную пенсию до 45 111 рублей (при условии ежегодного взноса 12 000 рублей и софинансирования со стороны государства)", - приводит расчеты эксперт.

Важный момент: не чаще одного раза в год застрахованный работник имеет право "мигрировать" из ВЭБа в НПФ или УК или в обратном направлении. Так что возможности маневрировать доходностью своего пенсионного инвестпортфеля есть у каждого. Было бы желание.