



ВНЕШЭКОНОМБАНК

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

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

22 октября 2012 г.

МОСКВА-2012

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ВЭБ МОЖЕТ ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ В МОДЕРНИЗАЦИИ БУРУКТАЛЬСКОГО НИКЕЛЕВОГО ЗАВОДА В ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ ..	3
FITCH ПРИСВОИЛО ВЫПУСКАМ ОБЛИГАЦИЙ ВЭБа 18 И 19 СЕРИИ НА 20 МЛРД РУБ РЕЙТИНГ "ВВВ"	4
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА И ПРАВИТЕЛЬСТВО КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ ОБСУДИЛИ ЭТАПЫ ДАЛЬНЕЙШЕГО СОТРУДНИЧЕСТВА	5
О ПРОВЕДЕНИИ ТЕНДЕРОВ.....	7
ТЕЛЕКАНАЛ "РОССИЯ 24", ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ, 20.10.2012, 10:18	8
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	10
СВЯЗЬ-БАНК ОТКРОЕТ КРЕДИТНУЮ ЛИНИЮ ОАО ЮГОРСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ В ОБЪЕМЕ 250 МЛН РУБЛЕЙ	10
СТАВКА 1-ГО КУПОНА ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ "ВЭБ-ЛИЗИНГА" НА \$200 МЛН - 5,5%.....	11
ПЕРВЫЕ ВСХОДЫ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА	12
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	13
ПУТИН ПРОВЕДЕТ СОВЕЩАНИЕ ПО ПРОБЛЕМАМ МОНОГОРОДОВ	13
ПРИВЫЧКА К БАРЬЕРАМ.....	14
40 МИЛЛИАРДОВ ОТПРАВИЛИ ПО ПОЧТЕ.....	15
У КОГО ВЕЧНОСТЬ ДЕШЕВЛЕ	17
АИЖК ДОЛЖНО ОСТАВАТЬСЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ И ОБЕСПЕЧИВАТЬ СТАБИЛЬНОСТЬ ПРАВИЛ ИГРЫ	19
ЕСЛИ СМОТРЕТЬ НА 50 ЛЕТ ВПЕРЕД, НАШЕ БУДУЩЕЕ, СКОРЕЕ ВСЕГО, СВЯЗАНО С СЕЛЬСКИМ ХОЗЯЙСТВОМ.....	24
БИЗНЕС	27
РЕГИОНЫ ДФО БУДУТ ПОЛУЧАТЬ ДЕНЬГИ ФОНДА РАЗВИТИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КАЧЕСТВА ПРОЕКТОВ	27
МАТЬ И ДИТЯ ПОДЕШЕВЕЛИ	28
ДОЖДАВШИСЬ ЗАКРЫТИЯ ЗАВОДА «РУССКИЙ МАГНИЙ», ВЛАСТИ РЕШИЛИ ЕГО СПАСАТЬ. ВЕРНУТСЯ К ТОМУ, С ЧЕГО НАЧИНАЛИ – БУДУТ ПРОСИТЬ ДЕНЬГИ У ВЭБ 19.10.12 11:03.....	30
ПОЛИТИКА ОДНОГО ОКНА И КОМАНДА ЕДИНОМЫШЛЕННИКОВ - ЗАЛОГ ИНВЕСТИЦИОННОГО УСПЕХА	32
500 РАБОЧИХ БЦБК НАЧАЛИ ЗАБАСТОВКУ С ТРЕБОВАНИЕМ ПОВЫСИТЬ ИМ ЗАРПЛАТУ	33
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА	34
ПЕНСИОННЫМ ДЕНЬГАМ НАШЛИ НОВОЕ ПРИМЕНЕНИЕ	34
РАЗНОЕ	36
СПЕЦИАЛИСТЫ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ЧЕЧЕНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПОЕДУТ НА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ	36
КУДА КАТИТСЯ ТНК-ВР.....	37

ВНЕШЭКОНОМБАНК

РОССИЯ-ВЭБ-МЕТЗАВОД-МОДЕРНИЗАЦИЯ

19.10.2012 17:29:10 MSK

ВЭБ МОЖЕТ ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ В МОДЕРНИЗАЦИИ БУРУКТАЛЬСКОГО НИКЕЛЕВОГО ЗАВОДА В ОРЕНБУРГСКОЙ ОБЛАСТИ

Оренбург. 19 октября. ИНТЕРФАКС - Внешэкономбанк может принять участие в финансировании модернизации действующего производства ООО "Буруктальский никелевый завод" (Светлинский район Оренбургской области), сообщили "Интерфаксу" в пресс-службе ВЭБа.

Проект предусматривает модернизацию производства с внедрением технологии плавки в двухзонной печи Ванюкова, что позволит производить дополнительно 5 тыс. тонн никеля в ферроникеле в год. На официальном сайте завода говорится, что ежегодно производится 2 тыс. тонн никеля в ферроникеле.

"Проект прошел предварительную экспертизу во Внешэкономбанке. В настоящий момент банк ожидает получения проектной документации от инициатора проекта (властей Оренбургской области - ИФ), после чего будет завершена комплексная экспертиза проекта, по итогам которой могут быть определены условия участия банка в финансировании проекта", - сообщили в пресс-службе.

На сайте правительства Оренбургской области сообщается, что регион направил в министерство регионального развития РФ и Внешэкономбанк пакеты документов для получения господдержки при реализации комплексных инвестиционных планов, в том числе в поселке Светлый, где находится никелевый завод.

Губернатор области Юрий Берг лично обратился в Минрегионразвития с просьбой о скорейшем принятии ВЭБом решения по кредитованию инвестпроекта "Модернизация производственных мощностей ООО "Буруктальский никелевый завод", отмечается на сайте правительства региона.

Буруктальский никелевый завод и Буруктальское никелевое месторождение расположены в Светлинском районе Оренбургской области, в 20 км от границы с Казахстаном и в 10 км от поселка Светлый. Завод производит ферроникель из силикатной никелевой руды и вторичного сырья, используя электродуговые печи. Среднее содержание никеля в ферроникеле составляет 8%.

По данным арбитражного суда Оренбургской области, завод в 2009 году инициировал процедуру собственного банкротства, которая завершилась в 2010 году заключением мирового соглашения с кредиторами.

По условиям мирового соглашения Буруктальский никелевый завод должен погасить совокупную задолженность перед пулом кредиторов (кроме ФНС) в размере 108 млн рублей за полгода - в период с 1 декабря 2012 года по 1 июня 2013 года - равными ежемесячными платежами.

Согласно базе данных "СПАРК-Интерфакс", ООО "Буруктальский никелевый завод" принадлежит ООО "Энерготехпром" (Москва).

19/10/2012 19:31:00

**FITCH ПРИСВОИЛО ВЫПУСКАМ ОБЛИГАЦИЙ ВЭБА 18 И 19 СЕРИИ НА 20 МЛРД РУБ
РЕЙТИНГ "BBB"**

МОСКВА, 19 окт - РИА Новости. Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило двум двадцатилетним выпускам облигаций Внешэкономбанка <RU000A0JQ5W3> серии 18 и 19 на общую сумму 20 миллиардов рублей финальный долгосрочный рейтинг "BBB", говорится в сообщении агентства.

Рейтинг совпадает с долгосрочным рейтингом госкорпорации по обязательствам в иностранной валюте.

Внешэкономбанк на прошлой неделе разместил эти выпуски классических облигаций. Сначала госкорпорация разместила один выпуск на 10 миллиардов рублей, и из-за значительного спроса со стороны инвесторов решила предложить еще один выпуск объемом также 10 миллиардов рублей. Общий объем спроса на двадцатилетние облигации превысил 63 миллиарда рублей. Ставка первого купона по облигациям установлена в размере 8,55%, тогда как сначала бумаги серии 18 предлагались с ориентиром 8,75-8,95%, затем он был сужен до 8,75-8,85%, финальный ориентир был установлен в размере 8,60-8,75%.

Каждый выпуск включает 10 миллионов облигаций номиналом 1 тысяча рублей, способ размещения - открытая подписка, купонный период - полгода, предусмотрена оферта через три года с даты размещения.

Организаторы выпуска - Газпромбанк, "ВТБ Капитал" и "ВЭБ Капитал".

В настоящее время в обращении находятся облигации ВЭБа пяти серий общим объемом 70 миллиардов рублей.

Bankir.ru, Москва, 19 октября 2012 12:37:00

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА И ПРАВИТЕЛЬСТВО КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ ОБСУДИЛИ ЭТАПЫ ДАЛЬНЕЙШЕГО СОТРУДНИЧЕСТВА

В г. Калуге под председательством члена Правления - заместителя Председателя Внешэкономбанка Сергея Васильева и губернатора Калужской области Анатолия Артамонова состоялось очередное заседание Рабочей группы по мониторингу реализации Плана совместных мероприятий Группы Внешэкономбанка и Правительства Калужской области по комплексному развитию территории региона на период 2011-2013 годов.

В ходе заседания были обсуждены результаты выполнения Плана совместных мероприятий во II и III кварталах 2012 года и рассмотрены основные направления дальнейшего сотрудничества в сфере кредитно-инвестиционной деятельности.

Вниманию Рабочей группы были представлены для обсуждения проекты в сфере строительства и ЖКХ: проект строительства арендного жилья и проект модернизации водопроводно-канализационного хозяйства г. Калуги.

Правительство Калужской области выразило заинтересованность в привлечении средств ОАО "МСП Банк" с целью финансирования инновационных кластеров, в частности, проекта "Парка активных молекул".

Особое внимание участники мероприятия уделили планам создания в регионе системы поддержки предприятий, попавших в трудное финансовое положение. Представители Калужской области высказали заинтересованность в использовании кредитно-финансовых ресурсов Группы Внешэкономбанка для модернизации морально и технологически устаревших промышленных предприятий. Принято решение проработать вопрос о подписании до конца 2012 года соглашения между ОАО "ВЭБ Капитал" и Правительством Калужской области о формировании системы поддержки таких предприятий.

В рамках проведения заседания Рабочей группы бизнес-сообществу Калужской области были представлены презентации дочерних организаций Внешэкономбанка: ОАО "Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций" и ОАО "Федеральный центр проектного финансирования".

Очередное заседание Рабочей группы состоится в I квартале 2013 года.

Рабочая группа создана в целях мониторинга реализации Плана совместных мероприятий Группы Внешэкономбанка и Правительства Калужской области по комплексному развитию территории области на период 2011-2013 годов, утвержденного Председателем Внешэкономбанка В. Дмитриевым и губернатором Калужской области А. Артамоновым в октябре 2011 года.

В состав Рабочей группы входят представители Внешэкономбанка, Правительства Калужской области, Российского агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций, Агентства стратегических инициатив по продвижению новых проектов (АСИ), Российского фонда прямых инвестиций, ОАО АКБ "Связь-Банк", ОАО "МСП Банк", ОАО "ВЭБ Капитал", ОАО "ВЭБ-Инжиниринг".

В настоящее время органами управления Внешэкономбанка одобрено участие Банка в 3 инвестиционных проектах в Калужской области общей стоимостью 38,1 млрд. рублей, участие Внешэкономбанка составляет 30,3 млрд. рублей. Предполагается, что в результате реализации инвестиционных проектов будет создано свыше 16 тыс. рабочих мест, рост бюджетных поступлений составит около 99 млрд. рублей.

Также развивается сотрудничество в сфере поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства. По состоянию на 13 сентября 2012 года в Калужской области в рамках новой продуктовой линейки ОАО "МСП Банк" были прокредитованы через банки-партнеры и организации инфраструктуры 149 субъектов малого и среднего предпринимательства на общую сумму 334,91 млн. рублей.

Достигнута договоренность между Дирекцией ГЧП Внешэкономбанка и Правительством области о подготовке перечня проектов ГЧП с целью оказания услуг инвестиционного консультирования.

Правительство Калужской области совместно с АСИ реализует "Дорожную карту внедрения стандарта деятельности исполнительных органов государственной власти по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в Калужской области".

Источник: **ВНЕШЭКОНОМБАНК**

<http://bankir.ru/novosti/s/gruppa-vneshekonombanka-i-pravitelstvo-kaluzhskoi-oblasti-obsudili-etapy-dalneishego-sotrudnichestva-10029660/>

Российская Газета

ПОДРОБНОСТИ

О ПРОВЕДЕНИИ ТЕНДЕРОВ

22 октября 2012
Российская Газета

НА ПРАВАХ РЕКЛАМЫ

О проведении тендеров

6 и 19 ноября 2012 г. Внешэкономбанк проведет тендеры по реализации средств в индийских рупиях (код С45) и сирийских фунтах (код Е36). Подробную информацию можно получить на интернет-сайте Банка WWW.VEB.RU или по телефонам Дирекции государственных и корпоративных финансовых активов и обязательств: (495) 604-65-12, (495) 782-94-93, (495) 604-64-15.

ТЕЛЕКАНАЛ "РОССИЯ 24", ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ, 20.10.2012, 10:18

Ведущий: Мария Бондарева

ВЕДУЩАЯ: Сегодня отправляемся в Дагестан - на развитие экономики этого региона государством выделяются серьезные деньги: например, для 5 городов северной части Дагестана до 2025 года предусмотрены 54 миллиарда рублей. Споры вокруг того, нужно ли расходовать столько средств на северокавказские республики, шли довольно долго, но сейчас продолжать их уже бессмысленно: решение принято, развивать кавказскую экономику будут. А вот в каком направлении должно идти это развитие - это уже актуальный вопрос. традиционно на этих территориях занимались торговлей и сельским хозяйством; перспективной выглядит туристическая и топливно-энергетическая отрасли. Но есть и смелые идеи - создавать на Кавказе высокотехнологичные производства, уникальные, возможно, даже не имеющие аналогов в мире. по мнению скептиков, идея не самая удачная - мол, в самом Дагестане некому строить современные заводы, не говоря уже о том, что рабочих, способных на этих заводах работать, тоже нет. Насколько на самом деле велики риски, и есть ли будущее у современной промышленности на Кавказе, выясняла наша съемочная группа.

КОРР.: Сторонники развития на Кавказе современного производства любят вольно цитировать "Кавказскую пленницу". Советская классика кинематографа, утверждавшая, что Кавказ - это не только здравница и житница, но и кузница, лучший ответ тем, кто считает, что в этом регионе можно более-менее успешно развивать только сельское хозяйство, да, при некоторых условиях, туризм. На самом деле, исторический опыт говорит о другом: до начала 90-х Дагестан был всесоюзным лидером одной высокотехнологичной отрасли - стекольной. Именно здесь работал завод, поставлявший продукцию чуть ли не всему Советскому союзу.

Александр ЧЕШОКОВ, заведующий отделом стандартизации и испытаний Института стекла: Дагестан всегда был достаточно промышленно развитым регионом, и, в частности, там было несколько стекольных заводов в советское время - причем один из самых крупных стекольных заводов Советского союза был в Дагестане. Там есть поселок дагестанский, Огни, около Дербента, там был завод, который производил листовое стекло, производил хрустальную посуду, производил стеклянную тару.

КОРР.: Нужно отметить, что производство стекла - процесс достаточно сложный: нужно специальное оборудование и источники особого сырья. Наконец, просто традиции, в том числе династии профессиональных стеклодувов. Поэтому сейчас в России работают только 6 стекольных заводов; в СССР их было 37. специалисты утверждают, что строить новые производственные площадки нужно именно в Дагестане - там есть хороший песок и залежи доломитов. Квалификацию местных стеклодувов, конечно, надо серьезно повышать, но, по крайней мере, недостатка в рабочей силе не будет. Строить же новые заводы будут иностранные специалисты - например, крупная европейская компания, построившая немало площадок в Европе, и успевшая поработать в Москве, проанализировав ситуацию в Дагестане, пришла к выводу - тут можно делать бизнес. И приступила к строительству.

Хажохмет ГАЗИЕВ, представитель совета директоров строительной корпорации "Пальмира групп": Этот проект, мы изучали его. И, когда идет такой совместный заинтересованный в этом проекте, есть люди, которые, заинтересованные люди - это как частные инвестиции, частные инициаторы есть, есть и - немаловажно, есть и государственное, участник государства в лице "Внешэкономбанка". И этот объект, наверное, изначально обречен, чтобы его завершили, сделали.

КОРР.: Государственное участие пока для Северного Кавказа - условие обязательное. Производственные площадки, работавшие во времена союза, конечно, не сохранились, начинать нужно с нуля, с чистого поля, то есть с этапа "грэнфилд". Платить иностранным специалистам, закупать за рубежом оборудование - эти капитальные затраты без государственных кредитов пока не потянуть. Впрочем, дело не только в том, что институты развития помогают реализовывать конкретные проекты - приход того же "Внешэкономбанка" в регион должен стать сигналом для частных инвесторов, которых в Дагестане очень ждут.

ВЕДУЩАЯ: Про завод по производству уникального стекла мы расскажем подробнее чуть позже, а пока же обсудим тему господдержки развития инноваций на Кавказе с заместителем

председателя "Внешэкономбанка" Анатолием Балло. Анатолий Борисович, что в первую очередь сегодня необходимо кавказскому региону - инвестиции, элементы инфраструктуры, или госгарантии под проекты:

Анатолий БАЛЛО, заместитель председателя "Внешэкономбанка": Я считаю, что все вместе, но, к сожалению, механизм государственных гарантий достаточно сложен, и в этом контексте мы пошли по другому пути - мы за счет своей собственной прибыли создали корпорацию развития Северного Кавказа, которая в комплексе решает все те проблемы, о которых вы говорите. В том числе они участвуют и в создании инфраструктуры, и обучении кадров, и привлечении инвестиций.

ВЕДУЩАЯ: Принято считать, что инвестирование в кавказский регион - это отправка денег в черную дыру. Как осуществляется контроль за использованием этих средств?

Анатолий БАЛЛО: На самом деле, все зависит от качества проработки проекта, от его правильного структурирования, поэтому черная дыра может быть не только на Кавказе, но и в любом другом регионе, здесь уже зависит от качества работы банковских сотрудников.

ВЕДУЩАЯ: А чем обеспечена возвратность средств, инвестированных "Внешэкономбанком" в проекты в этих регионах?

Анатолий БАЛЛО: "Внешэкономбанк" традиционно работает в самом рискованном секторе банковского дела, в проектном финансировании. И мы при реализации проектов берем только те активы, которые создаются в процессе создания того или иного проекта. Поэтому каких-то активов извне мы не привлекаем в качестве обеспечения.

ВЕДУЩАЯ: Спасибо, Анатолий Борисович. И возвращаемся к теме строительства в Дагестане завода по производству флот-стекла - это продукция самого что ни на есть народного потребления. Это стекло можно использовать при строительстве домов и производстве автомобилей. Чем уникально это производство, узнаем прямо сейчас.

КОРР.: Строящийся завод по производству тонколистового стекла президент Дагестана называет символом возрождения республики. Этот проект должен поменять отношение к региону. Собственно, оно уже меняется: на стройку съехались специалисты со всего мира. Кладку печи будет вести команда из Индии, инжиниринговые работы взяли на себя немцы, руководить же всем процессом будет англичанин. Запуск предприятия намечен на август 2013 года.

Мегомедсалам МАГОМЕДОВ, президент республики Дагестан: Вот уже там обретает реальные очертания, и уже через пару месяцев будет поставка оборудования, то есть я очень рад, что нам удастся этот проект реализовывать. И наше участие, республики, оно идет правильно и по графику, мы всю необходимую инфраструктуру создали - железную дорогу, автомобильную дорогу, электричество, газ, вода. И со стороны инвесторов, со стороны завода все тоже идет в соответствии с графиком.

КОРР.: Завод будет перерабатывать 600 тонн стекла стекломассы в сутки, и выпускать 175 тысяч тонн продукции в год. Здесь будут применены самые современные технологии стекольной индустрии. Еще до начала строительства инвесторам было приобретено 3 патента на производство энергосберегающего стекла. Оно будет обладать способностью избирательного светопропускания, устранения бликов и возможностью динамической регулировки цвета.

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Пресс-Релизы ПРАЙМ, Москва, 19 октября 2012 16:48:00

СВЯЗЬ-БАНК ОТКРОЕТ КРЕДИТНУЮ ЛИНИЮ ОАО ЮГОРСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ В ОБЪЕМЕ 250 МЛН РУБЛЕЙ

Автор: Связь-Банк

Тюменский филиал Связь-Банка предоставит кредит ОАО "Югорская лизинговая компания" в форме возобновляемой кредитной линии с лимитом задолженности в размере 250 млн рублей. Финансирование будет предоставлено на три года для приобретения техники и оборудования и последующей передачи в лизинг.

"Мы рады приветствовать ОАО "ЮЛК" в числе новых клиентов Связь-Банка. Надеюсь, что ресурсы Банка позволят увеличить возможности по удовлетворению возрастающих инвестиционных потребностей компании", - отметил Управляющий Тюменским филиалом Михаил Стебихов.

ОАО "Югорская лизинговая компания" - один из крупнейших лизинговых операторов на территории Уральского и Сибирского Федеральных округов.

ОАО АКБ "Связь-Банк" основано в 1991 году. Генеральная лицензия Банка России "№" 1470. Банк располагает сетью из 51 филиала в регионах РФ. Участник системы обязательного страхования вкладов.

Главным акционером Связь-Банка является Государственная корпорация "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)".

Рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило Связь-Банку долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне "BB", национальный долгосрочный рейтинг на уровне "AA-(rus)". Перспективы для рейтингов стабильные.

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's присвоила Связь-Банку долгосрочный кредитный рейтинг контрагента "BB" и рейтинг по национальной шкале "ruAA". Прогноз изменения рейтингов - "Стабильный".

По данным Центрального Банка Российской Федерации Связь-Банк входит в список 30-ти крупнейших банков России.

<http://www.1prime.ru/news/pressreleases/-106/{F1DEE1F6-B69F-4AED-9500-3F1C483A21CA}.uif?d1=20.08.2012&d2=19.10.2012>

РОССИЯ-ОБЛИГАЦИИ-ВЭБ-ЛИЗИНГ-СТАВКА

19.10.2012 18:29:18 MSK

СТАВКА 1-ГО КУПОНА ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ "ВЭБ-ЛИЗИНГА" НА \$200 МЛН - 5,5%

Москва. 19 октября. ИНТЕРФАКС-АФИ - ОАО "ВЭБ-лизинг" установило ставку 1-го купона валютных облигаций серий USD-05 и USD-06 объемом по \$100 млн в размере 5,5% годовых, говорится в сообщениях эмитента.

Ставка 2-10-го купонов облигаций каждого выпуска приравнена к ставке 1-го купона. Размер выплат по купонам составит \$27,42 на одну облигацию номиналом \$1 тыс.

Размещение 5-летних бондов пройдет 23 октября по закрытой подписке в пользу Внешэкономбанка.

В качестве брокера при размещении облигаций выступит "ВЭБ Капитал".

Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала 10 выпусков и проспект облигаций "ВЭБ-лизинга" на общую сумму \$1 млрд в середине июня.

Как сообщалось, в июле "ВЭБ-лизинг" разместил облигации серий USD-01 - USD-04 объемом по \$100 млн. Размещение 5-летних бондов по закрытой подписке проходило в пользу Внешэкономбанка. Номинал одной облигации равен \$1 тыс.

Ставка 1-го купона облигаций всех выпусков была установлена в размере 5,5% годовых и зафиксирована на весь срок их обращения.

В обращении сейчас также находятся 7 серий классических облигаций компании общим объемом 40 млрд рублей.

"ВЭБ-лизинг" был основан в 2003 году находившимся в государственной собственности предприятием ОАО "ОПК "Оборонпром" и первоначально обслуживал компании оборонного комплекса. После того, как Внешэкономбанк в 2008 году приобрел контрольный пакет акций компании, ее портфель был диверсифицирован по отраслям. В настоящее время "ВЭБ-лизинг" оказывает услуги лизинга производственно-технологического оборудования, транспорта и недвижимости.

Эксперт Юг.ру, Ростов-на-Дону, 22 октября 2012 0:25:00

ПЕРВЫЕ ВСХОДЫ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

Автор: НИКОЛАЙ ПРОЦЕНКО

За год объем частных инвестиций в экономику Ингушетии вырос почти в пять раз. Республика постепенно преодолевает сложившийся образ хронически депрессивного субъекта федерации. О созданных в регионе механизмах господдержки инвестиционного процесса "Эксперту ЮГ" рассказал заместитель председателя правительства Республики Ингушетии Павел Пушин

- А какие механизмы господдержки предусмотрены для предпринимателей внутри республики, которые хотели бы реализовать здесь небольшие или средние инвестпроекты?

- Небольшие проекты - более гибкие, они, как правило, более понятны для банков, и в этом году нами был создан приоритетный механизм финансирования для таких проектов. На международном экономическом форуме в Петербурге республикой подписано соглашение с дочерней структурой **Внешэкономбанка** - Российским банком поддержки малого и среднего предпринимательства (МСП Банком). В рамках соглашения мы будем предлагать банку нишевые проекты стоимостью до 300 миллионов рублей на определенных условиях, а банк обязуется предоставлять для них низкие процентные ставки по кредитам с длинным сроком погашения. Через систему межбанковского кредитования средства будут поступать на счет банка, уполномоченного со стороны МСП Банка.

- Какие процентные ставки банки сегодня готовы предлагать для реализации малых и средних проектов в республике?

- В рамках описанной схемы с участием МСП Банка процентная ставка для небольших проектов составит порядка 12 процентов годовых на пять лет. Привлекательность этого кредита для малого и среднего бизнеса состоит еще и в том, что в дополнение к банковскому кредиту республика будет предоставлять проектам все имеющиеся в ее распоряжении формы господдержки. Это субсидирование процентных ставок по кредиту - в данном случае две трети, гарантийный фонд для предоставления залогов, возмещение части арендных платежей и затрат по лизинговым платежам. Для всех видов господдержки у нас зарезервированы средства, и предприниматели, как правило, пользуются этими возможностями в максимальной степени.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

РОССИЯ-ПРЕЗИДЕНТ-МОНОГОРОДА-СОВЕЩАНИЕ

22.10.2012 8:02:04 MSK

ПУТИН ПРОВЕДЕТ СОВЕЩАНИЕ ПО ПРОБЛЕМАМ МОНОГОРОДОВ

Москва. 22 октября. ИНТЕРФАКС - Президент России Владимир Путин проведет в понедельник совещание по поддержке и решению социальных проблем моногородов, сообщила пресс-служба Кремля.

Как отмечается в сообщении, на сегодняшний день в перечень моногородов включены 333 города, где численность безработных превышает 100 тыс. человек.

Для решения проблем подобных населенных пунктов в 2010-2011 годах был разработан и реализован пилотный этап господдержки, в результате которого удалось снять напряженность на рынке труда и создать около 60 тыс. постоянных рабочих мест. Расходы федерального бюджета на эти цели превысили 24 млрд рублей.

В совещании примут участие первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов, министр экономического развития Андрей Белоусов, министр промышленности и торговли Денис Мантуров, министр регионального развития Игорь Слюняев, министр труда и соцзащиты Максим Топилин, помощник президента Эльвира Набиуллина, председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев, а также - в режиме видеоконференции - главы ряда субъектов.

Компания, Москва, 22 октября 2012

ПРИВЫЧКА К БАРЬЕРАМ

Столица России взялась привлекать иностранных инвесторов. Москве никогда не надо было специально "зывать" иностранные инвестиции - инвесторы всегда толпились у ворот Белокаменной ввиду несопоставимости рынков столицы и любого другого региона. Но вот наступил кризис, и команда нового мэра Сергея Собянина осознала, что город нуждается в политике привлечения инвесторов. В рамках этого подхода на прошлой неделе впервые по инициативе столичного правительства был устроен Московский международный форум по иностранным инвестициям. Как обычно, высшие должностные лица РФ и Москвы должны были объяснять зарубежным инвесторам (среди которых присутствовала очень большая китайская делегация) преимущества вложений у нас.

Никакого драматизма не наблюдалось. Царящий в Интернете и некоторых СМИ дух критики на форум не проник. И если, с одной стороны, должностные лица не могли обещать каких-то особо радикальных реформ, то, с другой, они были уверены, что в России уже создана хорошая среда, особенно если сравнивать с лихими 1990-ми. Про пресловутые рейтинги на время мероприятия все как бы забыли.

Даже обычно критичный инвестбанкир Рубен Варданян сказал, что говорить о плохом легче и проще, но все равно в России прекрасные возможности инвестировать для тех, у кого есть желание бороться. Глава Высшего арбитражного суда Антон Иванов заявил, что иностранцы в России выигрывают судебные процессы примерно в 60% случаев. "То есть у нас независимая судебная система?" - удивленно спросил модератор сессии, телеведущий Сергей Брилев. "А вы как думали!" - гордо ответил судья. Вице-премьер Аркадий Дворкович отметил, что в сфере привлечения иностранных инвестиций "счет в нашу пользу, но он минимальный. Как мы с Португалией и Азербайджаном выиграли один ноль, так и тут".

Как подчеркнул Рубен Варданян, в России две беды - отсутствие менеджмента и инфраструктуры. Об инфраструктуре на форуме рассуждали много, причем все упирали на то, что государство не может брать на себя полностью расходы по ее созданию хотя бы потому, что потребности в развитии только дорожной сети оцениваются в \$500 млрд. Зампредседателя правления Внешэкономбанка Сергей Васильев пояснил, что инструменты для привлечения частного капитала в инфраструктуру - это частно-государственное партнерство, с помощью которого в РФ уже строится несколько платных автодорог. ВЭБ участвует в финансировании двух таких дорожных проектов, однако, по словам Васильева, банк беспокоит чрезмерно высокая цена строительства, сложность с землеотводами и административные барьеры.

Эти барьеры - привычная часть нашего экономического ландшафта. Как сообщил полпред в Центральном федеральном округе Александр Беглов, больше половины обращений бизнесменов к назначенным при федеральных округах инвестиционным уполномоченным - это жалобы на административные барьеры и злоупотребления властью. Какие злоупотребления, это публично раскрыл уполномоченный по правам предпринимателей Борис Титов, отметивший, что 40% поступивших от московских бизнесменов жалоб касается уголовного преследования бизнеса. Частый случай - когда не выполнившего своих контрактных обязательств предпринимателя еще до решения арбитража начинают привлекать по статье о мошенничестве. "Когда мы привлекаем инвесторов, конечно, есть масса хороших новостей, но есть новости, которые не очень радуют", - заметил Борис Титов. Если говорить о плохих новостях, то само желание Москвы усилить привлечение инвестиций является плохой новостью для соседних регионов. Центральный федеральный округ, по мнению Александра Беглова, это "территория контрастов. Богатая Москва окружена регионами не просто другого экономического калибра, но постоянно опустошаемыми близостью к Москве". Все активные кадры перебираются в столицу, в округе за ее пределами нет крупного бизнеса и крупных городов, кроме самой Москвы. Видимо, этим регионам надо утешаться словами Рубена Варданяна о том, что именно неблагоприятные условия для инвестиций создают возможность повышенных прибылей благодаря дисконту за риски.

газета.ru

Газета.ру, Москва, 19 октября 2012 13:09:00

40 МИЛЛИАРДОВ ОТПРАВИЛИ ПО ПОЧТЕ

Автор: АНАСТАСИЯ МАТВЕЕВА

"Почта России" провела презентацию стратегии для инвесторов

Акционирование "Почты России", декларировавшееся первоочередной задачей правительства, откладывается на несколько лет. Статус ФГУП привлекательнее для инвесторов из-за высокого контроля, считает менеджмент "Почты". Госпредприятие презентовало инвесторам программу развития на 42,1 млрд рублей: строительство 10 сортировочных центров, модернизация отделений и отказ от торговой розницы. Альтернативой Почтовому банку может стать ограниченная банковская лицензия.

Акционирование "Почты России" может быть отложено на несколько лет, рассказал "Газете.Ru" участник встречи менеджмента "Почты" с инвесторами в рамках подготовки к размещению евробондов. Консультации прошли в четверг.

"ФГУП - архаичная схема. "Почта России" заинтересована в том, чтобы организационно-правовая форма постепенно менялась на форму акционерного общества. Но это вопрос не ближайших перспектив, нескольких лет", - сказал источник, ссылаясь на заявления менеджмента госпредприятия.

Процесс преобразования "Почты России" из федерального государственного унитарного предприятия в акционерное общество обсуждается много лет. Одной из первоочередных задач Минсвязи и правительства реорганизацию "Почты России" называл ранее вице-премьер России Аркадий Дворкович, добавляя, что процесс может стартовать после принятия закона о почтовой связи. В сентябре проект нового закона был опубликован на сайте Минкомсвязи. Ожидается, что он будет рассмотрен в правительстве в декабре 2012 года. В прошлом году гендиректор ФГУП Александр Киселев говорил, что акционирование "Почты России" может быть проведено в течение 2013 года.

"Но с точки зрения потенциальных инвесторов она (текущая организационно-правовая форма ФГУП - "Газета.Ru") привлекательна, потому что контроль высокий. С точки зрения возможных рисков статус ФГУП для инвесторов привлекателен", - отмечает источник, знакомый с содержанием презентации "Почты" для инвесторов.

В статусе ФГУП "Почта России" на ближайшие годы сконцентрируется на росте объемов и прибыльности бизнеса. В рамках представленной инвесторам стратегии оператор планирует строительство 10 новых автоматизированных сортировочных центров (АСЦ) почтовых отправлений. На сегодняшний день немецкий концерн Siemens реализовал для "Почты России" проект сортировочного центра в Санкт-Петербурге, а итальянская SELEXIsag - в Подольске. Сейчас строится третий центр - в Ростове-на-Дону.

К 2015 году АСЦ планируется построить в Новосибирске, Минеральных водах, Нижнем Новгороде, Казани, Самаре, Воронеже, Екатеринбурге, Красноярске, Хабаровске и Владивостоке. Кроме того "Почта России" намерена оптимизировать сеть (увеличить число отделений в городах, где фиксируется недостаток).

"Почта" также намерена развивать сети почтаматов, когда выдача почтовых отправлений осуществляется в торговых центрах, на вокзалах и других местах высокой проходимости. Параллельно ФГУП реализует программу модернизации почтовых отделений: к концу текущего года планируется довести количество обновленных отделений до 5,2 тыс. из более 40 тыс.

В долгосрочной перспективе "Почта России" намерена выйти из сегмента розничных продаж товаров народного потребления. Сейчас в региональных отделениях ФГУП продаются еда и бытовые товары, но оператор сетует на снижение маржинальности.

Кроме того, "Почта России" собирается развивать новые направления, в том числе доступ к государственным и муниципальным услугам и "гибридную почту".

"Почта России" доставила и выручила

Проект "Почтового банка" - одного из основных высокодоходных направлений развития - заморожен, говорит источник "Газеты.Ru", ссылаясь на данные менеджмента. Пока "Почта России" развивает агентскую схему продажи почтово-банковских услуг: размещение средств на депозитах, оформление кредитов и страховых полисов.

"Конфигурация проекта, которая обсуждалась, является лишь одним из вариантов развития, - рассказал источник, по данным которого рассматривается, как создание "Почтового банка" в партнерстве с госкорпорацией ВЭБ и коммерческими структурами, так и получение "Почтой" ограниченной банковской лицензии.

"Безусловно, это решение правительства, и оно является частью стратегии", - добавил источник. "Скорее всего, банковские услуги будут в первую очередь предоставляться для обслуживания физических лиц. Возможные ограничения могут распространяться на работу с юридическими лицами или на часть операций на фондовом рынке, чтобы сделать надежную и даже консервативную структуру", - полагает аналитик Allianz Investments Ариэл Черный.

Роль "Почты" в банковской отрасли в таком формате может заключаться в работе с физическими лицами - переводе средств через почту на банковские счета, полагает Олег Иванов, вице-президент Ассоциации региональных банков. В перспективе возможно расширение бизнеса - открытие счетов, депозитов и выпуск карт, говорит он. "Получается сберкасса. Отличие этого проекта от Сбербанка неочевидно", - заметил Иванов.

Инвестиционная программа "Почты" на эти мероприятия в 2012-2014 годах подразумевает капиталовложения на 42,1 млрд рублей. Из них 14,6 млрд рублей будет потрачено в этом году, 12,3 млрд рублей в следующем году и 15,2 млрд рублей в 2014 году. В 2011 году, когда программа капитальных вложений "Почты России" составляла 8,5 млрд рублей, 34% этих средств были направлены на логистику, 30% - на модернизацию и расширение сети почтовых отделений, по 15% на усовершенствование технологической инфраструктуры и на информационные технологии. На инвестиции и рефинансирования текущих долгов "Почта России" планирует привлечь 9 млрд рублей путем выпуска семилетних облигаций. По итогам 2012 года финансовый долг ФГУП может вырасти на 62,1% до 22,7 млрд рублей. Акционирование "Почты России" отложено

<http://www.gazeta.ru/business/2012/10/18/4817061.shtml>



Ведомости, Москва, 22 октября 2012

У КОГО ВЕЧНОСТЬ ДЕШЕВЛЕ

Автор: Ольга Плотонова, ВЕДОМОСТИ

Долги навсегда ... Газпромбанк следом за ВТБ разместил "вечные" облигации - но существенно дешевле, чем ВТБ

Газпромбанк привлек "вечные" евробонды в капитал дешевле ВТБ

Газпромбанк вторым после ВТБ разместил "вечные" облигации. Как стало известно "Ведомостям", он привлек \$1 млрд под 7,875% годовых. ВТБ "вечные" деньги обошлись в июле существенно дороже - \$1 млрд под 9,5%

Газпромбанк разместил бессрочные еврооблигации на \$1 млрд по ставке 7,875%, сообщили "Ведомостям" три источника, близких к организаторам размещения и самому банку. Спрос был "феноменальный" - примерно \$12 млрд, максимальная заявка была на \$900 млн, говорит один из них. Газпромбанк дважды пересматривал ставку - сначала он установил диапазон 8,5-9%, затем был снижен до 8-8,25%. Управляющий директор одного из организаторов сделки - Goldman Sachs Альберт Сагирян подтвердил, что пере подписка была "более чем десятикратной".

Близкий к Газпромбанку источник говорит, что банк мог бы привлечь и больше средств, но не стал этого делать: "Мы объявили, что возьмем \$1 млрд, на это ориентировались инвесторы, и если бы мы вдруг стали менять планы по объему, то это бы их насторожило". Представитель Газпромбанка отказался от комментариев.

В меморандуме для инвесторов банк сообщал, что средства пойдут в капитал второго уровня. Но банк надеется, что они соответствуют требованиям ЦБ для включения в капитал первого уровня, говорит представитель Газпромбанка.

Российский пионер "вечных" бондов - ВТБ в июле привлек \$1 млрд, но под 9,5% годовых.

Главный экономист "Меррилл Линч секьюритиз" Владимир Осаковский напоминает, что "вечные" евробонды помимо ВТБ и Газпромбанка разместил только Banco do Brazil. Сейчас доходность бессрочных бондов ВТБ составляет 9,3% годовых, бразильского банка - 7,3%.

Представитель ВТБ напоминает, что его банк привлекал средства в капитал первого уровня (о различиях см. врез). Поэтому параметры той сделки "до сих пор остаются уникальными для российского банковского сектора", настаивает он.

Для инвесторов нет принципиальной разницы, в капитал какого уровня пойдут средства, ведь бумаги формально "вечные", говорит аналитик "Совлинка" Ольга Беленькая. Важнее ближайший срок оферты. У Газпромбанка это 5,5 года, у ВТБ - 10 лет. Более низкую доходность бумаг Газпромбанка можно было бы объяснить тем, что за три месяца ситуация на мировых рынках значительно улучшилась, рассуждает Беленькая.

Благоприятная ситуация породила бум на займы у российских банков: на прошлой неделе субординированные евробонды разместили Сбербанк (привлек \$2 млрд по ставке 5,125%, спрос - около \$11 млрд), "ХКФ банк" (привлек \$500 млн под 9,375%, спрос был \$2,9 млрд) и банк "Санкт-Петербург" (банк в 2 раза увеличил планируемый объем привлечения и взял \$100 млн по ставке 11%, спрос - \$120 млн). А ВТБ разместил аналогичные 10-летние бумаги в начале октября. Сумма сделки составила \$1,5 млрд, спрос составил \$9 млрд, ставка составила 6,95%.

"У инвесторов скопилась определенная ликвидность, - отмечает первый зампред правления СМП-банка Александр Левковский. - Никто не знает, когда окно закроется, поэтому банки стараются действовать максимально быстро". Правда, гибридные бессрочные бонды среди российских банков "по силам разместить только крупнейшим госбанкам или квазигосбанкам. А из частных претендовать на это может только Альфа-банк", продолжает он.

Бессрочные евробонды до сих пор были не слишком популярны в мировой практике. Но их роль с введением новых требований по качеству капитала ("Базель-3") будет возрастать, говорит Беленькая. Так, российский ЦБ планирует применять эти правила с 1 апреля 2013 г. Среди прочего, требования "Базель-3" запрещают зачислять в капитал субординированные займы, не предусматривающие конвертацию в капитал более высокого уровня и ответственность по убыткам кредитной организации. Привлеченные ранее займы, не удовлетворяющие этим требованиям, будут дисконтироваться каждый год на 10%.-

Разные уровни

Капитал первого уровня обычно привлекается дороже, чем второго, поскольку считается более рисковым. К примеру, за счет капитала первого уровня регулятор может потребовать единоразовое покрытие убытка банка, тогда как капитал второго уровня таких требований не предусматривает.

АИЖК ДОЛЖНО ОСТАВАТЬСЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ И ОБЕСПЕЧИВАТЬ СТАБИЛЬНОСТЬ ПРАВИЛ ИГРЫ

Объемы выданных ипотечных кредитов в России как по количеству, так и в денежном выражении в этом году собираются побить абсолютные рекорды. Несмотря на существенную активизацию рынка, Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) рассматривает для себя абсолютно новые бизнес-ниши. Зачем и какие именно? Об этом мы беседуем с генеральным директором АИЖК Александром Семенякой.

- Можно ли уже сейчас говорить, насколько особенным для рынка ипотечного кредитования в России оказался 2012 год? Сбываются ли прогнозы АИЖК?

- Прогнозы АИЖК сбываются: приятно осознавать, что мы предлагаем качественную аналитику, которой доверяют все больше участников рынка. Если апеллировать к цифрам, то за восемь месяцев в России выдано 417 тыс. кредитов - в 1,4 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это дает основание говорить, что по итогам года будет поставлен абсолютный рекорд. Речь идет о порядка 600-650 тыс. ипотечных кредитов, а общий объем выдачи может достигнуть 1 трлн руб. Причем на фоне таких больших объемов мы видим, что если до кризиса ипотечные кредиты брали инвесторы, то сейчас этим инструментом пользуются покупатели, которые в приобретенных квартирах проживают.

Это видно по нескольким показателям.

Во-первых, размер кредита стал меньше: сейчас он чуть ниже 1,5 млн руб. Во-вторых, доля ипотечных сделок возросла по сравнению с докризисным уровнем. Причем произошло это на фоне общего роста количества сделок с жильем (сейчас их происходит более 4 млн в год).

Третий показатель: размер просрочки заметно снизился. За те квартиры, которые приобретаются для проживания, платежи всегда вносятся более дисциплинированно, чем за инвестиционные. На данный момент просрочка по рублевым кредитам составляет 2,6%, а по валютным - 14,8%. Причем валютные просрочки в основном касаются докризисных сделок, когда валютная ипотека привлекала низкими ставками даже тех, кто доходы получает в рублях. А сейчас из-за валютного курса платеж вырос, и не все в состоянии его своевременно вносить. К сожалению, мультивалютными рисками люди у нас управлять еще не научились.

Впрочем, на фоне других стран в России проблема валютной просрочки выглядит достаточно спокойно. На Украине, например, или в Казахстане просрочен каждый третий валютный кредит.

- Сейчас много говорят о второй волне кризиса, готово ли АИЖК к ней? Какие-то "резервы" созданы?

- Наверное, кризисы неизбежны и с какой-то периодичностью будут случаться. Поэтому наш подход сводится к "профилактике заболеваний", а не к "тушению пожара". Когда случился прошлый кризис, АИЖК владело только одной технологией - выкупа закладных. Сейчас мы научились выкупать не только закладные, но и ипотечные облигации. Это означает, что, с одной стороны, мы расширили круг банков, которым можем предоставить ликвидность. С другой, мы можем быть менее требовательны к качеству ипотечного покрытия. Сегодня, если вы выдали что-то отличное от нашего стандарта, в ипотечной облигации есть младший транш, в котором возникают первые убытки - его всегда выкупает тот, кто выдавал ипотечный кредит. Поэтому появляется гибкость в отношении разных кредитных продуктов.

Наша программа выкупа ипотечных ценных бумаг дает право банкам фиксировать срок, объем и ставку. И банк знает, что, если завтра процентные ставки вырастут, он придет и потребует исполнения контракта. У банков появилась страховка на случай кризиса. Сейчас аналогичные "страховки" мы внедряем и по выкупу закладных - так называемые опционы.

В последнее время мы также делали акцент на рыночное размещение ипотечных ценных бумаг, а облигации с госгарантией мы накапливали на балансе, делая техническое размещение. Таким образом, сейчас у нас есть первоклассный актив, под который мы всегда можем привлечь деньги. Другой важный момент - работа с заемщиками: у нас есть опыт, мы понимаем, как ведут себя люди, которые оказались в трудной финансовой ситуации, на каких условиях им должны

предоставляться стабилизационные займы. Поэтому, если правительство примет решение о новой программе поддержки заемщиков, мы достаточно быстро сможем "развернуть" оказание помощи.

- Банки начали постепенно повышать ставки по ипотечным кредитам. Реально ли изменить направление движения? Когда ставки зафиксируются на уровне 4-5% годовых?

- Про 4-5% не скажу, но снизить ставки за пять следующих лет - это реально. Если, конечно, каждый из участников этого процесса будет выполнять свои обязательства. Первый участник - это правительство РФ, которое в долгосрочных планах обозначило ориентир уровня инфляции в 4,7%. Второй участник - Центральный банк. При закрытых внешних финансовых рынках (а все долгосрочные заимствования прямо или косвенно делают за рубежом) ликвидность банкам предоставляет он. Поэтому хотелось бы, чтобы он проводил такую денежную политику, при которой ставка рефинансирования была максимально приближена к уровню инфляции. По итогам 2012 года, например, мы ожидаем инфляцию на уровне 6%, при этом ставка рефинансирования будет порядка 8%. То есть на 2% больше. Ликвидировать эту разницу - одна из важнейших задач.

И, наконец, третье звено - коммерческие банки и АИЖК. С банков надо спрашивать не абсолютную величину ставки, потому что ставка складывается из компонентов, на которые банки не влияют.

С банков можно спрашивать, сколько они зарабатывают. Поэтому 600-м указом президента поставлен целевой ориентир в той части, где описывается максимально допустимый размер маржи. К 2018 году она не должна превышать уровень инфляции больше, чем на 2,2%. Таким образом, сложив 4,7 и 2,2, мы получим величину 6,9% годовых, если ставка заимствований будет равна инфляции.

- За счет чего банки смогут вдвое сократить свою маржу? Ведь сейчас, насколько я знаю, она составляет примерно 4%.

- Совершенно верно. Сегодня банки работают на марже 4%, у АИЖК примерно 3%. Снизить маржу можно за счет сокращения операционных издержек и кредитных рисков. Так, в федеральный закон "Об ипотеке (залоге недвижимости)" предлагается внести изменение - обязательность ипотечного страхования. Суть в том, чтобы высокие риски, которые возникают при небольшом первоначальном взносе, банки не закладывали в процентную ставку, а перекладывали на страховщиков. И поскольку международный рынок страхования достаточно развит и конкурентен, есть основания полагать, что на тот же самый риск у страховщиков страховая маржа будет ниже той, которую закладывают сегодня российские банки. Также предлагается изменить процедуру обнуления и списания долга. Сейчас убыток кредитора, продающего квартиру, составляет около 50%. Если повысить эффективность процедуры взыскания долга, то также появятся предпосылки для снижения маржи.

Третья группа проблем связана с трансакционными издержками. Эту задачу планируется решать через введение электронной закладной и перехода от бумажного оборота к электронному. Вы когда-нибудь видели объем проспекта ипотечных облигаций? Три выпуска по три копии - девять огромных стопок документов с приложением реестра. И это смешно, когда видишь, как люди дрелью сверлят дырку, чтобы это сшить. Это и бумага, и персонал... А ведь можно в электронном виде отправить документы на сайт ФСФР, это было бы дешевле.

Межбанковская конкуренция и эффект масштаба также могут снизить маржу. Если процедуры выдачи кредитов автоматизированы, то нет никакой разницы, обслуживать 100 тыс. кредитов, 1 млн или 10 млн. Поэтому по мере роста масштаба, если ипотека будет качественной и доля ручной работы по проблемным активам небольшой, банки смогут снижать свою маржу. Мы эту тему обсуждали. По мнению АИЖК, за счет одного эффекта масштаба маржу можно снижать на 0,25% в год, банки считают реалистичнее показатель в 0,2%. Впрочем, даже в этом случае недостающий 1% как раз и аккумулируется к 2018 году, поэтому величина маржи в 2,2% мне видится вполне достижимой.

- Способно ли АИЖК помочь коммерческим банкам выдержать конкуренцию с банками государственными?

Ведь основную массу кредитов выдают сегодня госбанки.

- Соглашусь, специализированным ипотечным банкам сложнее вести бизнес: в условиях, когда у вас нет внутреннего рынка капитала, вы заложник того, что происходит на внешних рынках.

Однако на мой взгляд, частные банки - вполне эффективные конкуренты, хотя бы потому, что доля госбанков не растет, она стабильно около 65%. Хотя внутри этого сегмента происходят некоторые изменения. Так, по нашей статистике, доля Сбербанка России сократилась на 2,5%, суммарно на 1,5% сократились доли Газпромбанка и Россельхозбанка, при этом ВТБ 24

увеличивает свою долю на 4%. Однако если взглянуть на частные банки, у них динамика гораздо более выражена. Так, "Дельтакредит" в пять раз увеличил объем выдачи, "Уралсиб" и Связьбанк - в два с половиной раза. Хотя другие значительно сократили свои доли. Это связано с тем, как частные банки позиционируют ипотеку, делают ли они ее основным продуктом. Одна из основных задач АИЖК - обеспечивать конкурентоспособность частных банков по сравнению с госбанками. И я бы считал, что хорошо делаю свою работу, если бы доля госбанков понемногу снижалась. Это сложно выполняемая задача, но от этого выиграет потребитель.

- Чем АИЖК может помочь частным банкам? Ведь даже от участия в программе ВЭБа в первую очередь выгоду получили те же госбанки?

- Каждый банк заявлял тот объем, который считал, что может выполнить, и ничто не мешало частным банкам также заявить большие объемы. Самое важное в этой программе, что на несколько лет вперед участник рынка получил предсказуемость по объему и стоимости денег независимо от того, как меняется рынок. На этой же базе строятся все программы АИЖК.

Однако выдать ипотечный кредит - одно, а продать его - совсем другое. Рейтинговые агентства ставят высокие требования к объему раскрытия информации, это требует высокой автоматизации процессов и жестких регламентов работы. По сути, все, кто первый раз делает выпуск ипотечных ценных бумаг, сталкиваются с необходимостью доработки IT-системы. Это повлияло на задержку с выпусками ипотечных ценных бумаг в рамках программы ВЭБа. Пока их выпустили только те, кто уже имел опыт: АИЖК и ВТБ.

Основное, что АИЖК может дать банкам сегодня, - инфраструктурные услуги. Например, мы имеем рейтинг, равный Российской Федерации, и можем помогать банкам при выпуске ипотечных ценных бумаг. Форма помощи - либо поручительство по старшему траншу, либо, если банк хочет получать рейтинг, мы готовы выступать резервным мастер-сервисером. Вторая услуга - работа с проблемными кредитами (hard collection): мы готовимся предложить рынку эту услугу по цене ниже ее себестоимости у среднего банка. - Можно ли сказать, что в России рынок ИЦБ заработал в полном объеме?

- Мне кажется важным, что если до кризиса у нас половина сделок была за рубежом, то сейчас внутренние сделки секьюритизации полностью заместили внешние. Через развитие рынка ИЦБ мы снижаем зависимость от внешнего финансирования.

Мы сейчас работаем над важной инновацией, когда несколько банков делают совместный выпуск в рамках одного проспекта эмиссий. Почему так важно научиться формировать синдикаты? Потому что один банк в среднем формирует ипотечное покрытие в 2-3 млрд за год. Четыре банка формируют его за квартал - скорость оборота выше. Почему важна скорость оборота? Потому что, если вы сегодня выдали ипотеку под 12%, а деньги привлекаете через год, кто даст гарантии, что ставка через год будет тоже примерно 12%. Если вы соберете вместе 20 банков и они смогут это делать, как в Соединенных Штатах, каждую неделю, то риск того, что за неделю ставка изменится, будет гораздо ниже. В Ginnie Mae (государственная национальная ипотечная ассоциация США) банки делают по несколько совместных выпусков каждый день. И это модель, к которой и нам хотелось бы прийти, но при этом необходимо внести серьезные изменения в закон об ипотечных ценных бумагах. Банки должны верить друг другу по качеству выдачи, договориться работать на общем стандарте. Мы сейчас делаем дебютную синдицированную сделку, как раз в ходе ее сформируем типовую документацию и решения, которые рынок сможет потом использовать.

В целом, если говорить про наши программы покупки ИЦБ, мы сейчас законтрактовали более 50 млрд в рамках трех программ по 20 млрд каждая. Соответственно, спрос на первую программу был в два раза выше, на вторую - в два с половиной. Интересно, что первая программа была бесплатная, затем мы стали брать плату за процентный риск, но при этом договоры стали заключаться даже активнее. - Если говорить в целом, связана ли доступность жилья с доступностью ипотеки, являются ли эти понятия синонимами?

- В каком-то смысле ипотека вообще не связана с ценами на недвижимость: она авансирует ваши доходы и освобождает от периода накопления средств, не более. Неслучайно доступность ипотеки и доступность жилья определяются по-разному. Доступность ипотеки определяется соотношением платежа к уровню доходов (при этом российские банки ограничивают ежемесячные платежи на уровне 30-40% от доходов семьи). Доступность же жилья с точки зрения методики Мирового банка - это соотношение цены квартиры к годовому доходу, ипотеки в нем нет вообще. То есть это показатель, который иллюстрирует, сколько лет придется копить на квартиру. По Москве этот показатель сейчас считается равным 4,7, по России в целом - 3,3. Если посмотреть на другие страны, в Канаде, например, 4,5.

Но тут есть один подвод. Западные показатели считают по медиане. В России все значения усредняют. Поэтому при большом расслоении в доходах между самыми богатыми и самыми бедными (как у нас) середина смещается, и если пересчитать по западной медиане, то показатель доступности жилья в Москве окажется, я думаю, как в Новой Зеландии - 6,4.

То есть жилье у нас доступно около 25% населения. И мы не все проблемы сможем решить через покупку жилья. Для тех, кто в середине, должен быть выбор - либо покупка, либо коммерческий наем, а для малообеспеченных семей социальный наем. Разным группам по доходам нужно предложить разные формы пользования жильем.

- Поэтому АИЖК начало развивать ипотеку найма?

- У нас сложился нерегулируемый рынок годового найма. А что мешает развивать 10-летний, 20-летний? В некоторых странах даже право найма может продаваться - в Англии это называется лисхолд. У вас есть право на 30 лет, вы прожили только 10 лет и можете лисхолд на оставшиеся 20 лет перепродать.

То есть когда мы говорим о найме, то, первое, надо развивать форму долгосрочного найма.

Здесь важно поддерживать не спекулянта, который купил и перепродал, а долгосрочного инвестора, который купил, держит и еще сдает в наем. Для такого инвестора, собственно, мы разработали продукт "Арендное жилье". Второй важный момент - правильно выстраивать баланс между интересами нанимателя и наймодателя. Это и защита от расторжения договора, и предсказуемая ценовая политика или формула индексации по инфляции.

Мы сейчас изучаем американскую программу в части того, что мы назвали бы социальным жильем. Они посчитали, что, если собственник жилья на 30 лет дает публичное обязательство сдавать квартиру в наем на 20% ниже рынка, у него возникает упущенная выгода и они ее компенсируют налоговыми вычетами в течение десяти лет, как бы дают право на уменьшение налоговой базы. Программа очень эффективна, потому что эти права на налоговый вычет стали торгуемыми на рынке. Такой опыт может быть изучен для стимулирования и российского рынка найма. Потому что они решали ту же самую политическую задачу при отсутствии денег в бюджете. При этом им удалось сохранить мотивацию у бизнеса получать прибыль, потому что иначе этот вычет не работает.

Обсуждается и создание специальных институтов, для которых строительство и сдача в наем жилья были бы некоммерческим видом деятельности. В Англии и Германии такие организации могут получать бесплатно землю для целевого строительства жилья и имеют доступ к долгосрочным ресурсам. Собственно, АИЖК и ВЭБ могли бы такое финансирование давать.

- АИЖК вместе с Госстроем разработало новую программу доступного жилья. Что сегодня у вас в приоритете: доступная ипотека или рынок строительства?

- Сделать ипотеку доступной - это наш основной приоритет. Мы его пытаемся реализовать всесторонне. И через развитие рынка ипотечных ценных бумаг, чтобы небольшой банк мог выпустить бумагу с рейтингом, сопоставимым с АИЖК - это приведет к расширению базы инвесторов. Второй приоритет - ипотечное страхование: оно уменьшает риски и позволяет высвободить капитал.

Но больший эффект вы получаете, когда снижаете цену жилья. Поэтому в последнее время мы все больше внимания уделяем мерам, которые связаны со строительством. Сейчас правительство хотело бы стимулировать создание жилья экономкласса, но не за счет каких-то финансовых вливаний, а за счет создания частно-государственного партнерства. То есть снять с девелоперов некоторые риски, а взамен потребовать соразмерного снижения цен на жилье на уровне заявленных Минрегионом средних 30 тыс. руб.

за 1 кв. м по стране.

Где есть резервы снижения расходов? Во-первых, бесплатное предоставление земельного участка. Во-вторых, плата за подключение, причем как в денежном исчислении, так и с точки зрения сроков. Третье - риск сбыта, потому что девелопер начинает строить сегодня и не знает, что будет завтра. Поэтому мы предлагаем научиться еще до начала строительства формировать спрос. Есть план развития территории, проект планировки, из которой уже понятно, что будут строиться дома определенной этажности, соответственно, под этот проект собираются заявки людей, кто хотел бы приобрести жилье на этом участке застройки по данной цене. Причем важно, чтобы списки формировали банки, потому что банк одновременно оценивает платежеспособность человека и рассчитывает размер кредита. В каком-то смысле мы копируем опыт других отраслей. Например, "Газпром" сначала заключает договоры на продажу газа, а только потом строит газопровод.

Со своей стороны, видя этот список, мы рассматриваем возможность предоставления гарантий выкупа нереализованного жилья. Фактически мы гарантируем девелоперу, что у него есть

оптовый покупатель. При таком подходе и банки охотнее готовы кредитовать застройщика. Но, естественно, АИЖК не собирается скупать эти квартиры, потому что основное намерение - чтобы люди, которые заявили, эти квартиры купили. При этом прибыль на капитал застройщика может не снизиться и составить все те же 25% годовых, просто весь цикл строительства станет короче. Так работают строители в странах ВТО, и их тоже можно пригласить.

И если мы правильно сложим весь механизм, нам удастся построить экономику за счет более быстрого оборота средств для девелопера, он будет получать ту же самую доходность на капитал, но при меньшей цене сбыта, мне кажется, эта программа выстрелит.

- АИЖК начинает все больше напоминать крупную многопрофильную компанию, которая давно переросла те цели, для которых 15 лет назад создавалась. Каким вы видите будущее АИЖК?

- Если говорить про роль АИЖК "крупными мазками", я бы сказал, что АИЖК - это некая инфраструктурная компания. Агентство должно, с одной стороны, свести инвестора и Центральный банк, как источники долгосрочных и краткосрочных денег, с другой стороны, банки - для того чтобы постоянно работал круговорот денег. Сама инфраструктура, которая этот оборот делает, должна быть надежной с точки зрения стандартов, качества выдачи, сопровождения, транзакционных издержек. И скорее задача АИЖК - запустив этот рынок, стать оператором частно-государственного партнерства на рынке ипотеки, принять на себя часть рисков, связанных с этой инфраструктурой, не пытаясь заменить собой рынок.

То есть деньги дает рынок. А АИЖК должно оставаться государственным, как всякая инфраструктура, которая обеспечивает стабильность правил игры.



РБК daily, Москва, 22 октября 2012

ЕСЛИ СМОТРЕТЬ НА 50 ЛЕТ ВПЕРЕД, НАШЕ БУДУЩЕЕ, СКОРЕЕ ВСЕГО, СВЯЗАНО С СЕЛЬСКИМ ХОЗЯЙСТВОМ

Автор: Анна РЕЗНИКОВА

"Наше будущее связано с сельским хозяйством"

Замминистра финансов Алексей Моисеев о российской экономике

Замминистра финансов Алексей Моисеев о прошлом, настоящем и будущем российской экономики

Новый кризис Минфин планирует встретить во всеоружии: со следующего года все сверхдоходы пойдут в Резервный фонд, а у правительства будет план действий на случай проблем в экономике. О том, какие резервы нужны России и почему невозможно точно предсказать очередную волну финансовой нестабильности, корреспонденту РБК daily АННЕ РЕЗНИКОВОЙ рассказал замминистра финансов АЛЕКСЕЙ МОИСЕЕВ.

- Вы не так давно стали чиновником. Ваш взгляд на то, как надо проводить экономическую политику в России, поменялся за эти несколько месяцев?

- Не очень, у нас экономическая политика, несмотря на то что Министерство по делам "открытого правительства" заработало недавно, довольно открытая. Была "Стратегия-2020", было и есть большое количество экспертных советов, постоянно происходят встречи с экспертами, посиделки неформальные. Часто просто звонит кто-нибудь из ведущих специалистов, говорит, что поступил запрос от такого-то чиновника, надо обсудить определенный вопрос.

- Насколько работа экспертов потом используется?

Есть впечатление, что о той же "Стратегии" забыли в итоге...

- Я так не думаю. На ее основе было разработано много документов. Например, знаменитые майские указы президента содержат глобальные выводы стратегии, хоть не являются прямой калькой ее выводов: необходимо работать над повышением производительности труда, улучшать инвестиционный климат.

Да, "Стратегия-2020" не стала программой, как это было с грефовским документом в 2000 году, но в этом есть свои плюсы и минусы. С одной стороны, та стратегия стала официальным документом правительства и по ней провели много реформ. С другой - как показала практика, правительству тяжело оказалось работать с 500-страничным документом. Я очень хорошо помню, как постоянно критиковали правительство за то, что оно каждые полгода опять пишет планы о том, какие кусочки из этой стратегии и когда надо реализовывать. - Кстати, многие сейчас критикуют проект федерального бюджета, потому что распределение расходов в нем не согласуется с предложениями авторов "Стратегии"...

- Не согласен. Там были развилки, но принимать решение в итоге должно было правительство. Из принципиальных вещей, которые были взяты из документа, - введение бюджетного правила. Это очень важная вещь, большое количество проблем не только с точки зрения государственных расходов, но и вообще с точки зрения проблем российской экономики связано с отсутствием жестких бюджетных ограничений. После введения свободного плавания курса рубля и перехода к тарифицированию процентных ставок введение бюджетного правила - это последний шаг макроэкономической реформы. Можно сказать, что, введя эти вещи, мы наконец закончили программу Гайдара. - Недавно замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач критиковал правительство за то, что оно занимается сохранением средств, балансированием бюджета, но забывает о том, что надо увеличить ВВП. О масштабной задаче удвоения ВВП, которая ставилась раньше, сейчас даже не вспоминают.

- Объем экономики у нас удвоился успешно с тех пор, то есть эта задача была решена. За период с 2000 по 2011 год реальный рост ВВП составил 98%. Если в конце 1990-х мы относились

к бедным странам, то сейчас Россия вошла в группу стран со средним уровнем экономического развития.

И в этом есть проблема. Стимулирование роста фискальными методами может быть полезным только тогда, когда есть большой запас неиспользованных мощностей и свободной рабочей силы. Есть такое понятие, как фискальный мультипликатор - то, насколько увеличится ВВП страны в ответ на потраченные государством деньги. Это имеет смысл только тогда, когда мультипликатор больше 1. Современная наука показывает, что фискальный мультипликатор почти всегда меньше 1, а иногда меньше 0.

Когда я говорю об этом, меня критикуют, что я не хочу, чтобы люди жили хорошо. Но, например, средний уровень зарплаты в 2011 году на Украине был в 2,5 раза ниже, чем в России, хотя технологическая основа экономики в общем и целом одинаковая. Зачем платить зарплату в 2,5 раза больше, чем на Украине, за такие же заводы и станки? По сути, мы за счет наших нефтяных доходов увеличиваем благосостояние населения, но таким образом, что конкурентоспособность рабочей силы снижается.

Помните, очень жесткий был бюджет в первой половине 2000-х годов и правительство очень сильно критиковали за это. Но, с другой стороны, тогда у нас темп роста в несырьевых секторах намного превышал темп роста в сырьевых. Машиностроение, например, росло на 20% в год. Почему? Потому что жесткая бюджетная политика стерилизовала все избыточные доходы от нефти и газа, которые не были нами заработаны, а просто свалились на голову. И, к сожалению, у нас было сильное превышение зарплат над ростом производительности труда, что сильно подорвало конкурентоспособность экономики и особенно проявилось в 2008 году.

Мы потратили во время кризиса 8% ВВП из наших резервов. Сейчас надо как минимум вернуться к тому же уровню. Поэтому Минфин предложил схему, когда Резервный фонд должен иметь 7% ВВП - именно столько денег мы потратили в кризис. - Андрей Белоусов предлагал снизить эту планку до 5%. Вы с этим согласны?

- Если мы один раз уже потратили 8%, то почему сейчас потратим 5%? Давайте мы сейчас наростим и перегреем экономику, как она перегрелась в 2007 году и потом давайте мы все это опять уьем, когда все упадет. Тогда у нас были ресурсы, еще раз говорю, мы потратили 8% ВВП для того, чтобы экономику поддержать, и все равно она упала на 8%. А представляете, если бы не было Резервного фонда? Хороший пример - ВВП Украины упал на 15% и так и не восстановился. Если это то, что мы хотим, давайте.

- Вы уже провели стресс тестирование бюджета?

- Да, и отчасти на основании этой работы мы еще больше уверены, что 7% фонда - это правильная величина. Мы выходим на эту величину в 2016 - 2017 годах. Если мы будем падать оттуда, этого хватит на два года при цене 60 долл./барр. и на четыре года при цене 80 долл./барр. Если кризис произойдет в следующем году, то при цене 60 долл./барр. средств хватит на полтора года, а при 80 долл./барр. - на три года. Но правительство может решить использовать средства ФНБ, поэтому здесь не думаю, что будет масштабная проблема. Но прямо сейчас кризиса, скорее всего, не будет: сложно представить себе жесткое падение цены на нефть в ситуации столь же масштабного количественного смягчения в других странах. Несколько лет у нас есть, я надеюсь, за это время мы накопим Резервный фонд.

- Цена ниже 60 долл./ барр., по вашему мнению, возможна?

- Очень многие сейчас обсуждают высокую вероятность системных изменений на рынке нефти и газа: уже в Японии нашли сланцевую нефть, ветряная и солнечная энергия становятся столь же экономически эффективными, как и углеводородное топливо.

В 1970-е годы мир стал жестко более энергоэффективен. Американцы пересели с легковых машин с объемом 8 л на японские малолитражки объемом 1,5 л, в пять раз упало потребление бензина. Такие технологические изменения сегодня называют, и мы о них читаем каждый день. British Petroleum стал Beyond petroleum ("Больше чем нефть". - РБК daily). В рекламе Exxon Mobil показывают, как развивают солнечную, ветровую энергию, технологию энергосбережения. Поэтому вероятность того, что нефть перестанет быть экономически значимой величиной, очень высока.

Сейчас уровень цен на нефть с учетом инфляции с 1864 года на уровне максимума, таких высоких цен не было за последние 150 лет. Что, у нас завтра нефть кончится? Нет, у нас сланцевая нефть везде находится. У нас резко вырастет потребление? Нет, наоборот. Предложение растёт, спрос сокращается, а цены на нефть на исторических рекордных величинах. Как такое может быть? Такая ситуация не может быть устойчивой.

Надо использовать это время для того, чтобы снова нарастить Резервный фонд и быть готовыми. Очевидно, что у России есть колоссальные возможности по экспорту других продуктов. На мой

взгляд, мы вернемся к ситуации XIX века, когда Россия была мировым производителем зерна. Я думаю, что если смотреть на 50 лет вперед, наше будущее, скорее всего, связано с сельским хозяйством.

- Минэкономразвития объявило конкурс на создание системы управления рисками, которая должна позволить раньше заметить кризисные ситуации в экономике и предотвратить их.

Минфин будет разрабатывать похожую систему?

- Когда я работал в "Ренессансе", мы пытались построить тоже такую матрицу, которая бы показывала эти риски. Это система, которую необходимо сделать, но как - непонятно. Практика показывает, и это признали и Барак Обама, и Бен Бернанке, никто не мог подумать, что банкротство средней руки спекулянта Lehman Brothers приведет к таким масштабным последствиям для всей мировой экономики. Какие индикаторы могли показать это? И как мы знали, что в конечном итоге будет принято решение американского правительства и ЦБ не поддерживать Lehman Brothers, дать им обанкротиться?

Пример, который я всегда привожу, - начало Первой мировой войны. Ее же в принципе никто не хотел, люди просто хотели решить свои локальные проблемы. И уже исходя из исторических данных понятно, что Германия в какой-то момент не хотела этой войны. Но одно за другое зацепилось, и все это понеслось. Поэтому систему такую надо построить, но как это сделать качественно, я не знаю.

Если в конце 90-х мы относились к бедным странам, то сейчас Россия вошла в группу стран со средним уровнем экономического развития

Стимулирование роста фискальными методами может быть полезным только тогда, когда есть большой запас неиспользованных мощностей и свободной рабочей силы

БИЗНЕС

20/10/2012 09:54:00

РЕГИОНЫ ДФО БУДУТ ПОЛУЧАТЬ ДЕНЬГИ ФОНДА РАЗВИТИЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КАЧЕСТВА ПРОЕКТОВ

БЛАГОВЕЩЕНСК, 20 окт - РИА Новости, Светлана Майорова. Средства из Фонда по развитию ДФО будут распределяться между регионами в зависимости от качества представленных ими проектов, рассказал журналистам Виктор Ишаев после инаугурации губернатора Амурской области Олега Кожемяко.

Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона создан ВЭБом в конце 2011 года. Министр по развитию Дальнего Востока напомнил, что бюджет фонда составляет 500 миллионов рублей. До 2015 года на реализацию инвестпроектов планируется выделить в виде кредитов 70 миллиардов рублей. В начале недели премьер Дмитрий Медведев провел совещание по развитию Дальнего Востока и Забайкалья.

"Медведев дал поручение губернаторам представить реальные проекты по развитию территорий. Та территория, которая будет наиболее готова, окажется в лучшем положении", - сказал Ишаев. Он напомнил также, что премьер поручил провести докапитализацию фонда и подумать над возможностью ввести налоговые льготы для новых предприятий, создаваемых на Дальнем Востоке или в Забайкалье.

"На первом этапе мы рассчитываем, что это (докапитализация) будет 50-60 миллиардов, в дальнейшем сумма будет расти", - рассказал Ишаев.

На налоговые льготы и другие мероприятия по развитию ДФО необходимо не менее 100 миллиардов в год, добавил он.



Ведомости, Москва, 22 октября 2012

МАТЬ И ДИТЯ ПОДЕШЕВЕЛИ

Автор: МАРИЯ ДРАНИШНИКОВА

MDMG стоит ниже цены размещения

Капитализация MD Medical Group, управляющей сетью клиник "Мать и дитя", упала ниже цены размещения

Депозитарные расписки MD Medical Group Investments (MDMG) 17 октября, в первый день торгов, подешевели на 0,5% до \$11,94 (цена размещения - \$12), столько же стоила GDR на следующий день. К закрытию LSE в пятницу одна GDR стоила \$11,9 - на 0,83% ниже цены размещения, а капитализация компании составила \$894 млн.

MDMG объявила цену первичного размещения на LSE 12 октября - \$12 за одну GDR (равна одной акции) при ценовом коридоре \$11,25-13,5. При размещении капитализация компании составила около \$900 млн. Соруководитель инвестиционно-банковского подразделения Deutsche Bank (один из организаторов сделки) в России Андрей Чулак называл размещение MDMG "исключительно успешным": книга заявок переподписана втрое, GDR купили более 50 институциональных инвесторов, большей частью иностранных. Среди инвесторов - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ), Blackrock, Capital Group, Russia Partners и один из фондов ING, рассказывал близкий к организаторам размещения человек.

С момента размещения до опубликования первой отчетности на стоимость акций компании влияют только пул инвесторов, купивших бумаги, и состояние рынков, говорит директор Prosperity Capital Management Алексей Кривошапко. Индекс FTSE Russia IOB (включает российские компании, котирующиеся на LSE) с закрытия 12 октября вырос к закрытию 19 октября на 2,1%, а с открытия 17 октября - на 1,07%.

Существенного падения цены не было и, вероятно, из-за поддержки организаторов в ближайшее время серьезных колебаний не будет, говорит управляющий партнер Spectrum Partners Максим Кузин. Страшнее - низкие объемы торгов, продолжает эксперт. 17 октября - единственный день, когда объем торгов преодолел отметку в 1 млн бумаг: было продано 1,69 млн GDR на \$20,29 млн. Во многом бумаги MDMG покупали фонды прямых инвестиций, ориентированные на доход в перспективе 5-10 лет и поэтому не ведущие активных операций на бирже, объясняет Кузин. Из-за этого нет ликвидности, а при низкой ликвидности и плохом рынке портфельные инвесторы захотят продать бумаги компании, и выходить из бумаги им придется ниже цены размещения.

Представитель MDMG от комментариев отказался.

Похожий сценарий

С начала года первичное размещение провели две российские компании: Ruspetro (на LSE) и EPAM Systems (на NYSE). Через два дня после размещения стоимость бумаг обеих компаний падала ниже цены размещения, но через пару недель возвращалась обратно. Сейчас Ruspetro торгуется ниже цены размещения (1,05 фунта против 1,34 фунта при размещении), EPAM Systems - выше (\$17,49 против \$13,75).

MDMG

УПРАВЛЯЕТ СЕТЬЮ МЕДИЦИНСКИХ КЛИНИК

АКЦИОНЕРЫ: Марк Курцер - около 75,5%, free float - 34,5%.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ (LSE) - \$894 млн.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ:

ВЫРУЧКА В 2011 Г. - 2,9 млрд руб.,

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ - 860 млн руб.

В СОСТАВ MDMG ВХОДЯТ 12 медицинских учреждений: Перинатальный медицинский центр на Севастопольском, сеть клиник "Мать и дитя" и др.

ДОЖДАВШИСЬ ЗАКРЫТИЯ ЗАВОДА «РУССКИЙ МАГНИЙ», ВЛАСТИ РЕШИЛИ ЕГО СПАСАТЬ ВЕРНУТСЯ К ТОМУ, С ЧЕГО НАЧИНАЛИ – БУДУТ ПРОСИТЬ ДЕНЬГИ У ВЭБ 19.10.12 11:03

19 октября 2012
Новый регион

Асбест, Екатеринбург, Октябрь 19 (Новый Регион, Александр Родионов) – Умирающий проект «Русский магний» вернулся к тому, с чего начинался – экспертной оценке банкиров. Чтобы это случилось, пришлось дожидаться закрытия завода и увольнения его персонала. И лишь потом в правительстве Свердловской области вспомнили, что идея «Русского магния» «прекрасна» и «инновационна». Теперь выправить ситуацию пытается премьер Денис Паслер. Но время упущено – завод не работает, в «Роснано» денег не дали, ученые из других регионов разъехались по домам. Тем не менее, власти Свердловской области все равно попросят «Внешэкономбанк» профинансировать проект.

Власти Свердловской области внезапно вспомнили про умирающий проект «Русский магний». Тот самый, которым не хотел заниматься губернатор Евгений Куйвашев, а председатель Совета директоров которого вице-премьер Александр Петров лишился должности результате многоходовки акционеров из США. Кроме того, сразу после покупки американским гражданином Марком Лиснянским 50% +4 акций «Русского магния» на заводе в Асбесте было сменено все руководство, а весь персонал сокращен. Как сообщили сегодня «Новому Региону» в отделе экономики администрации Асбеста, никакой финансово-хозяйственной деятельности предприятие «Русский магний» в настоящее время не ведет. «Там никого нет – весь персонал давно уехал – их сократили», – говорит начальник отдела Лариса Мелихова.

Впрочем, были и те, кто не пожелал выполнять указания новых топ-менеджеров Лиснянского. Среди них в мэрии называют заместителя гендиректора «Русского магния» Максима Щелконогова. По словам Мелиховой, ему удалось собрать вокруг себя небольшой кружок технологов-энтузиастов – порядка 10 человек. «Они намерены заняться разработкой собственного проекта. Но никаких подробностей об их деятельности я не знаю», – говорит Мелихова. Однако считает, что шансы на реанимацию «Русского магния» пока еще есть. Такого же мнения придерживается пресс-секретарь мэра Асбеста – Людмила Берестова. Она указывает, что накануне будущее «Русского магния» обсуждали в правительстве Свердловской области. «Это вселяет надежду», – добавляет собеседница агентства.

Пока, правда, особых поводов для радости нет. Обсуждение «Русского магния» прошло за закрытыми дверями – по укореняющейся на Среднем Урале традиции журналистов туда не пустили. Тем не менее, определенные выводы сделать можно: запущенный еще несколько лет назад «Русский магний» вернулся к тому, с чего начинался – нужны инвестиции. Дело в том, что ОАО «Роснано» спустя несколько лет проведения экспертных оценок проекта, от его финансирования отказалось. Неразбериху усилила сделка Марка Лиснянского с прежним акционером Minmet Financing Company. Ну а дальнейшее и вовсе отпугнуло инвесторов – людей в Асбесте уволили, фактически, закрыв завод. Поэтому кроме пафосных дифирамбов в адрес «Русского магния» особого конструктива из вчерашнего совещания у Паслера не вышло, отмечает корреспондент «Нового Региона».

Из сообщения правительственной пресс-службы можно сделать вывод, что «Русский магний» просто хвалили на разные лады. Идея «не просто красивая, а прекрасная», – указал директор проектов Baran Group Ltd Israel Владимир Рубинович. Более лаконичны и менее эмоциональны были директор института органического синтеза Валерий Чарушин и директор института металлургии Евгений Селиванов. Они лишь констатировали «уникальность» «Русского магния». Закрепили сказанное тезисом об «инновационности в очень высокой степени» и вердиктом: необходимо развивать.

Как уже говорилось, конкретики за этими общими фразами оказалось мало. Но она показательна – для «чудо-проекта» опять нужно искать деньги. Сделать это попытаются с помощью «**Внешэкономбанка**» – обращаться к «Роснано» нет смысла. За переговоры с **ВЭБ** будет отвечать глава Минэка Дмитрий Ноженко. Сам же Паслер вызвался лично (а не вице-премьер Петров) наладить испорченные отношения с американскими инвесторами: «Мы понимаем, что необходимо решать вопрос с акционерами. Я беру этот вопрос на себя».

Замдиректора по производству «Русского магния» Максим Щелконогов говорит, что лично был на совещании в «Белом доме». «Было приятно слышать хорошие отзывы о технической стороне проекта. Теперь все дело за акционерами. А вот просить деньги – вторично. Моя задача – инженерная. Я ответил на вопросы по себестоимости продукции и все. Скажу так – идея живая, если она не получится в Свердловской области, то ее реализуют в другом регионе», – говорит он.

Щелконогов добавляет, что проект опять находится на стадии комплексной экспертизы в **ВЭБе**. Известно, что сначала у банка будут просить 13 млрд. рублей на строительство мощностей завода. Тему сложных отношений двух акционеров – Свердловской области и Лиснянского г-н Щелконогов комментировать не берется: «Спросите у них сами. Но я думаю, что договориться можно всегда». «Новый Регион» будет следить за развитием событий.

Капитал Страны (kapital-rus.ru), Москва, 19 октября 2012 18:16:00

ПОЛИТИКА ОДНОГО ОКНА И КОМАНДА ЕДИНОМЫШЛЕННИКОВ - ЗАЛОГ ИНВЕСТИЦИОННОГО УСПЕХА

Политика одного окна и команда единомышленников - залог инвестиционного успеха
17-18 октября в Москве прошел Первый Московский международный форум по иностранным инвестициям с участием представителей федеральных и региональных органов власти, а также иностранных инвесторов. В мероприятии принял участие Анатолий Артамонов, губернатор Калужской области.

Цель Форума - обозначить новый вектор развития российской инвестиционной политики и продемонстрировать усилия властей по поддержке и обеспечению гарантий в отношении инвестиций и иностранного и российского капитала.

В рамках форума были продемонстрированы инвестиционные потенциалы российских регионов и городов. В частности, опытом успешного развития региона и механизмами привлечения иностранного капитала поделился Анатолий Артамонов. Также состоялся диалог между лидерами ведущих мировых мегаполисов и финансовых центров.

Юрий Осинцев, заместитель министра регионального развития РФ, говоря о значимости подготовленных площадок для иностранного бизнеса, отметил, что инвестор сталкивается с проблемой длительной подготовки документов для реализации своих проектов. "Министерство регионального развития, РСПП и Внешэкономбанк создали рабочую группу, которая отбирает проекты и помогает грамотно сделать их финансовое обоснование", - добавил он. Также Юрий Осинцев выделил Калужскую область как регион с большим опытом по взаимодействию с инвестором.

Присоединяясь к сказанному, Ирина Макиева, заместитель Председателя государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности", подчеркнула, что результативность работы с инвестором напрямую зависит от уровня компетентности местных властей и от региональной команды. "И по этим показателям Калужская область является лидером", - продолжила она.

В свою очередь, Анатолий Артамонов, говоря о признанных всеми регионами факторах эффективного взаимодействия с инвесторами - территория с необходимой инфраструктурой, развитой логистикой, трудовыми ресурсами, обозначил еще один основополагающий фактор - проектная команда. "Важно сформировать команду специалистов и единомышленников, имеющих общую идею и ставящую перед собой главную задачу - развитие региона", - прокомментировал губернатор. В заключение своего выступления Анатолий Артамонов обратил особое внимание на процесс совершенствования системы образования в регионе. "Мы внедряем дуальную систему образования и занимаемся подготовкой высококвалифицированных кадров для работы в условиях новой экономики. Центр по подготовке кадров для автомобильной промышленности - это только начало. Сейчас мы создаем образовательную базу для фарминдустрии", - добавил он.

<http://kapital-rus.ru/news/216986>



Ведомости.ru, Москва, 22 октября 2012 8:03

500 РАБОЧИХ БЦБК НАЧАЛИ ЗАБАСТОВКУ С ТРЕБОВАНИЕМ ПОВЫСИТЬ ИМ ЗАРПЛАТУ

Автор: Прайм

22 октября около 500 работников Байкальского целлюлозно-бумажного комбината (БЦБК) начали бессрочную забастовку, добиваясь повышения зарплаты. По словам председателя первичной профсоюзной организации Юрия Набокова, эта акция не связана с профсоюзом и проводится незаконно. Руководство комбината о забастовке не предупредило.

В заявлении работников БЦБК на имя внешнего управляющего Александра Иванова, размещенном на одном из иркутских сайтов, говорится, что персонал комбината требует повышения зарплаты на 30%. По словам Набокова, рабочие будут бастовать вплоть до выполнения их требований.

БЦБК с декабря 2010 г. находится под внешним управлением, основной кредитор - Альфа-банк (ему завод задолжал около 1,9 млрд руб.). В конце сентября вице-премьер Аркадий Дворкович заявил, что комбинат может быть закрыт. Источник "Ведомостей", близкий к БЦБК, сказал, что окончательно вопрос еще не решен. Рассматриваются варианты репрофилировать предприятие или же провести его модернизацию, сохранив профиль. Долги БЦБК или их часть может выкупить Внешэкономбанк - поручение рассмотреть такую возможность российские власти дали еще весной 2012 г. Сам завод надеется на модернизацию с параллельной рекультивацией накопившихся отходов производства.

Из-за запрета на сброс отходов завода в Байкал и убытков от перехода на замкнутый водооборот в 2008 г. БЦБК остановился. Но в 2010 г. возобновил работу благодаря распоряжению тогдашнего премьера Владимира Путина (заводу разрешили сбросы, мотивируя тем, что его продукция нужна оборонной отрасли). В августе 2012 г. Росприроднадзор продлил предприятию разрешение на сброс еще на год. В сентябре завод останавливался для планового ремонта, с 21 сентября продолжил выпускать продукцию.

http://www.vedomosti.ru/companies/news/5227891/500_rabochih_bcbk_nachali_zabastovku_s_trebovaniem_povysit

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

НЕЗАВИСИМАЯ

Независимая газета, Москва, 22 октября 2012

ПЕНСИОННЫМ ДЕНЬГАМ НАШЛИ НОВОЕ ПРИМЕНЕНИЕ

Автор: ИГОРЬ НАУМОВ

Длинные деньги для долгих проектов

Президент направил пенсионные накопления в инфраструктуру. Накопления граждан правительство инвестирует в высокоскоростные магистрали. Идея вложения пенсионных денег в дорожное строительство, которая обсуждается с 2006 года, может получить практическое воплощение уже к концу 2012 года. К 1 декабря правительство обещает выпустить соответствующее постановление, которое разрешит подобные инвестиции. В результате около 200 млрд. пенсионных рублей пойдут на строительство высокоскоростных железнодорожных магистралей. Выгоды для получателей таких "длинных денег" очевидны. А вот для пенсионеров - сомнительны, поскольку доходность инвестиций в инфраструктурные проекты едва ли превысит 5-6% в год, то есть будет на уровне инфляции.

Президент Владимир Путин провел совещание о проблемах железных дорог и железнодорожного сообщения. В обсуждении вопросов участвовали вице-премьер Аркадий Дворкович, глава Минтранса Максим Соколов и руководитель РЖД Владимир Якунин. Президент потребовал определить приоритеты развития пассажирского железнодорожного сообщения, сделал окончательный выбор между высокоскоростным или скоростным движением. Второй вопрос, имеющий принципиальное значение, - источники финансирования этих проектов. "Мы многократно обсуждали вопросы, связанные с возможным выпуском инфраструктурных облигаций. Нужно принять соответствующие решения, которые позволили бы тем, кто распоряжается, скажем, пенсионными накоплениями, использовать эти средства на инфраструктурные проекты, в частности, прежде всего на скоростное движение. Для этого нужно принять соответствующее постановление правительства", - заявил Путин.

Со своей стороны, Дворкович заверил, что проект постановления правительства готов, проходит последние стадии визирования, в аппарате идет доработка и до конца ноября будет принят. "По нашим расчетам, использование средств пенсионных накоплений позволит привлечь интересы дополнительных инвесторов, с которыми сегодня работает Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ)", - сказал вице-премьер. По его словам, иностранные компании готовы софинансировать такие проекты. И к 200 млрд. руб., которые правительство рассчитывает привлечь из пенсионных накоплений, удастся добавить минимум 100-150 млрд. руб. зарубежных инвесторов.

Идея использовать пенсионные накопления в инфраструктурных проектах, имеющих длительные сроки реализации, витает в воздухе уже много лет. О претензиях на пенсионные деньги еще в 2006 году заявляли представители **Внешэкономбанка**. Российским властям не дает покоя успешный опыт развитых стран, где "длинные" пенсионные деньги работают достаточно эффективно. В конце января текущего года Путин всерьез взялся за инфраструктуру. "Значительным резервом для финансирования развития железнодорожной инфраструктуры может стать размещение средств накопительной части пенсионных сбережений, находящихся под управлением во **Внешэкономбанке**, в долгосрочные инфраструктурные облигации. Прошу Минэкономразвития, Минфин, Минтранс и Минздравсоцразвития проработать этот вопрос и вынести его на рассмотрение", - заявил он.

В апреле Путин вновь предложил подумать о возможности инвестиций пенсионных средств в долгосрочные инфраструктурные проекты. Логика у президента такая: эти проекты "никуда не денутся, точно будут работать, приносить отдачу", и что немаловажно - деньги не сгорят. Тем самым государство решает сразу две задачи: развивает инфраструктуру - строит трубопроводы, автомобильные и железные дороги, и сохраняет и приумножает пенсионные накопления.

Между тем с сохранением и особенно с приумножением пенсионных накоплений дела у правительства не ладятся. Так, с 2009 по 2011 год средняя доходность ВЭБа - управляющей компании Пенсионного фонда (ПФР) - составила всего 7,5% годовых, а средняя инфляция за тот же период была 7,9% годовых. В начале 2012 года картина изменилась к лучшему - доходность инвестирования ВЭБом средств пенсионных накоплений по итогам января-марта составила по расширенному инвестиционному портфелю 10,17%. "Причина высокой доходности в основном в переоценке портфеля. Если за весь 2011 год была отрицательная переоценка в 15 миллиардов рублей, то только за первый квартал этого года мы получили положительную переоценку в 10 миллиардов рублей. Причем вклад ОФЗ составил 90%", - пояснил директор департамента доверительного управления Внешэкономбанка Александр Попов.

Эксперты сомневаются, что инвестирование пенсионных накоплений в инфраструктуру принципиально изменит картину с доходностью пенсионных накоплений. Текущая доходность вложения средств в проекты, имеющие длительные сроки окупаемости, будет не выше 5-6%, что примерно в три раза ниже, чем в среднем по экономике, говорит руководитель Центра финансово-банковских исследований Института экономики РАН Вячеслав Сенчагов. Проекты по развитию скоростного и высокоскоростного движения на железных дорогах страны не лишены рисков. Окупаемость их может упереться в низкую платежеспособность населения России, не исключает эксперт.

Опыт эксплуатации высокоскоростных поездов "Сапсан", связавших Москву с Петербургом и Нижним Новгородом, подтверждает слова Сенчагова. По данным РЖД, наполняемость вагонов "Сапсан" на маршруте Москва-Санкт-Петербург достигает 90%. Поезда на маршруте Москва-Нижний Новгород менее популярны: наполняемость вагонов здесь на уровне 70%. Пассажиры предпочитают экономить не время поездки, а деньги на билеты. Нельзя исключить, что "Сапсаны", которые в перспективе появятся на других маршрутах, окажутся еще менее рентабельны, что поставит под вопрос сроки возврата пенсионных денег, инвестированных в эти проекты.

Главный экономист "Тройки Диалог" Евгений Гавриленков убежден, что рассуждать о доходности инфраструктурных проектов, рассчитанных на десятилетия, в нынешних условиях занятие бессмысленное. Прежде правительство должно решить задачу - снизить инфляцию до 2% в год. Лишь тогда на инвестициях в инфраструктуру можно будет зарабатывать, подчеркнул Гавриленков.

РАЗНОЕ

ИА Грозный Информ (grozny-inform.ru), Грозный, 20 октября 2012 21:06:00

СПЕЦИАЛИСТЫ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ЧЕЧЕНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПОЕДУТ НА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

Специалисты Министерства экономического развития и торговли Чеченской Республики пройдут курсы повышения квалификации "Управление проектами государственно-частного партнерства в регионах Российской Федерации".

Инициаторами данного курса выступили кафедра "Государственно-частное партнерство" Финансового университета при Правительстве РФ и Государственная корпорация "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)", сообщает пресс-служба Министерства экономического развития и торговли Чеченской Республики.

Целью обучения является освоение актуальных изменений в конкретных вопросах профессиональной деятельности в области формирования и реализации проектов государственно-частного партнерства (ГЧП) в регионах Российской Федерации.

Обучение будет проходить в Москве, на территории Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, с участием ведущих российских и иностранных специалистов в сфере государственно-частного партнерства.***

<http://www.grozny-inform.ru/main.mhtml?Part=9&PubID=37323>



Ведомости, Москва, 22 октября 2012

КУДА КАТИТСЯ ТНК-ВР

Автор: Ирина Мокроусова, Тимофей Дзядко, ВЕДОМОСТИ

Чего хотят "Роснефть", "Альфа" и ВР

Драма под названием "Сделка с ТНК-ВР", основные роли в которой играют ААР, ВР и "Роснефть", близится к кульминации. Но до развязки, которая устроила бы всех участников, похоже, еще далеко

На прошлой неделе стало ясно, что у ТНК-ВР может смениться не один акционер, а сразу оба. Совет директоров британской ВР, заседавший в пятницу, единогласно одобрил план по продаже 50% ТНК-ВР "Роснефти", сообщила The Wall Street Journal (WSJ) со ссылкой на человека, знакомого с ситуацией. Взамен британская компания получит от 16 до 20% "Роснефти" (\$11,7-14,7 млрд) и \$11-14 млрд деньгами, общая сумма сделки составит до \$27 млрд. Окончательная цифра может быть и выше - до \$28 млрд, уточняет The Sunday Telegraph. ВР также может получить доступ к другим проектам в России.

Но сторонам сделки необходимо согласовать еще несколько моментов, подчеркивают собеседники WSJ и Telegraph. В частности, ВР хотела бы получить два места в совете директоров "Роснефти", хотя у нее больше шансов на одно кресло. К тому же британская компания рассчитывает, что "Роснефть" гарантирует ей компенсацию в случае судебного преследования со стороны второго акционера ТНК-ВР - консорциума ААР, который в прошлом году заблокировал их первую попытку создать альянс. Эти детали планировалось обсудить на выходных, но переговоры могут занять еще несколько дней.

А ААР, не сумевший на этот раз помешать договориться ВР с "Роснефтью", вступил с госкомпанией в переговоры о продаже своих 50% ТНК-ВР. Сделка может быть завершена в течение одного или двух месяцев, говорит близкий к одной из сторон источник.

В истории российско-британской компании было столько перипетий, что они заслонили главное - чего же добиваются участники этой сделки.

"РОСНЕФТЬ" ХОЧЕТ СТАТЬ МИРОВЫМ ЛИДЕРОМ

"Роснефть" намерена достичь глобального лидерства в добыче нефти за счет новых месторождений - как шельфовых, так и континентальных, - вовлечения в разработку трудно извлекаемых запасов, геологоразведки и международных проектов, рассказывал в июне президент "Роснефти" Игорь Сечин президенту России Владимиру Путину.

С помощью Сечина "Роснефть" уже проделала большую часть пути к лидерству. Еще восемь лет назад она занимала среди крупных российских нефтяных компаний одно из последних мест и готовилась быть съеденной "Газпромом". Но с приходом влиятельного чиновника Сечина на пост председателя совета директоров в 2004 г. "Роснефть" стала преобразовываться. Менее чем за полгода она отбилась от сделки с "Газпромом". Затем в результате операции по разгрому ЮКОСа получила его активы, что сделало ее крупнейшей в России. Покупка 100% ТНК-ВР выводит "Роснефть" на первое место уже в мире - и по запасам, и по добыче (среди публичных компаний; см. рисунки на стр. 16).

Для разработки сложных континентальных, а тем более шельфовых месторождений "Роснефти" нужен партнер, который умеет это делать. Таким партнером "Роснефть" видит ВР. В 2011 г. компании даже договорились о сделке (обмен акциями плюс совместная работа на шельфе), но эту сделку сорвал второй акционер ТНК-ВР - консорциум ААР, который напомнил через суды, что все российские проекты ВР обязана сначала предложить ТНК-ВР.

Таким образом, сделка с ТНК-ВР удовлетворяет обоим запросам "Роснефти" - делает ее глобальным лидером и дает технологического партнера.

Хватит ли "Роснефти" средств, чтобы заключить эту сделку? "Нынешнее положение "Роснефти" позволяет ей делать крупные приобретения, она может тратить на это казначейские акции (12,5%), выпускать новые акции, занимать деньги, предлагать ВР долю в своих проектах - шельфовых, например", - рассуждает источник, близкий к совету директоров нефтяной компании. "Роснефть" еще с середины сентября ведет переговоры с банками о привлечении до \$15 млрд и, по данным Loan Radar, уже договаривается о более выгодных для себя условиях - из-за большого спроса со стороны банков. К тому же сегодня компания планирует открыть книгу заявок на рублевые облигации общим объемом 20 млрд руб. (\$650 млн).

Аналитики говорят, что "Роснефти" под силу выкупить 100% ТНК-ВР даже без допэмиссии - только за имеющиеся у нее казначейские акции и деньги. "Роснефть" оценила ВР в \$56 млрд. 12,5% казначейских акций дают около \$9 млрд. Занять надо \$47 млрд. Расчет аналитиков UBS показывает, что в этом случае в 2013 г. совокупный чистый долг новой компании "Роснефть" - ТНК-ВР (с учетом текущих долгов этих компаний) составит астрономическую сумму - \$77 млрд. Но это всего 2,2 EBITDA объединенной компании. "Роснефть" - надежный заемщик. Даже если обремененность будет выше 2 EBITDA, компания сможет спокойно обслуживать долг, ведь у "Роснефти" появится ТНК-ВР, которая генерирует огромный денежный поток", - рассуждает партнер фонда Greenwich Capital Лев Сныков.

Правда, в правительстве категорически против, чтобы "Роснефть" покупала ТНК-ВР только за живые деньги, рассказывает чиновник Белого дома. Возможен вариант, когда "Роснефть" проведет допэмиссию, снизив пакет "Роснефтегаза" до 51%, тогда ААР и ВР получают блокпакет в госкомпании, а "Роснефть" - "грамотных частных акционеров, которые разбираются в корпоративной культуре".

Впрочем, чтобы достичь своих целей, "Роснефти" было необязательно покупать ТНК-ВР целиком. Достаточно было бы выкупить 50% ААР и стать партнером ВР в ТНК-ВР. И занимать меньше. И ВР это было бы лучше: она сохранила бы возможность консолидировать показатели российской компании в своей отчетности.

ВР ХОЧЕТ РАЗВИВАТЬСЯ В РОССИИ

Российская ТНК-ВР стала для британской ВР удачной инвестицией. В отчете за прошлый год ВР сообщила, что на совместную компанию пришлось 27% ее запасов, 29% добычи, 8% выручки и 16% чистой прибыли. С 2003 г. ТНК-ВР выплатила более \$37 млрд дивидендов, половина пришлось на британцев.

Зачем ВР продавать такое чудо? Тем более что в деньгах, как говорит источник в ВР, она не нуждается: после аварии в Мексиканском заливе, за которую ВР пришлось ответить, компания анонсировала программу распродажи активов на \$38 млрд, но к настоящему моменту эта программа выполнена на \$35 млрд (состоявшиеся и запланированные сделки).

Возможную причину продажи назвал гендиректор ВР Роберт Дадли, представляя результаты компании в июле этого года. Он фактически приравнял по значимости конфликт с российским акционером ТНК-ВР - ААР (см. врез) к аварии в Мексиканском заливе. До тех пор пока ВР не решит одну или обе эти проблемы, констатировал Дадли, будет сохраняться высокий уровень неопределенности относительно будущего компании (как раз накануне ААР заблокировал выплату дивидендов ТНК-ВР). Несмотря на все усилия, ВР не удастся восстановить отношения с партнерами, система корпоративного управления ТНК-ВР полностью нарушена, компания постоянно вовлечена в суды, добавляет источник, близкий к ВР. На урегулирование "российского вопроса" у топ-менеджмента уходит огромное количество времени, хотя компания работает в десятках стран. Похоже, терпение иссякло, мы решили попробовать эту ситуацию развернуть, к тому же появились претенденты на нашу долю, заключает собеседник "Ведомостей".

Еще одну причину для ВР поменять партнера в России называют эксперты. "ТНК-ВР работала как машина, производящая деньги, во многом благодаря тому, что с участием ВР удалось вдохнуть жизнь в стареющие месторождения в Западной Сибири", - объясняет аналитик Sberbank CIB Валерий Нестеров. У ТНК-ВР сложная ресурсная база, отмечает он, запасы большие, но трудноизвлекаемые, а легко извлекаемые истощены. Чтобы добывать трудноизвлекаемую нефть, нужно обладать не только финансовым, но и административным ресурсом - без льгот эти проекты не будут рентабельными. Понятно, что у государственной "Роснефти" этот ресурс по определению больше, чем у частного ААР.

Государственная "Роснефть" имеет еще одно преимущество: она допущена к российскому шельфу, в разработке которого - будущее российской нефтегазовой отрасли. "Пообщавшись с менеджерами британской компании, я понял, что менеджмент ВР думает о том, что будет после

них, через 30-50 лет, - рассказывает о своих впечатлениях бывший глава "ТНК-авиа" Сергей Колтович. - В российском бизнесе я с такими горизонтами планирования не сталкивался".

Таким образом, закончив неспокойные отношения с ААР и начав их с "Роснефтью", ВР меняет кэш-машину на обладающую административным ресурсом государственную компанию, которая стараниями Сечина продолжит расти.

Если приобретения ВР от сделки с "Роснефтью" несомненны, то ее потери могут оказаться меньше, чем принято считать. Эксперты говорят, что при определенных условиях ВР сможет учитывать показатели "Роснефти", в том числе запасы и добычу, по методу долевого участия в своей отчетности. Все будет зависеть от условий соглашения о приобретении акций, отмечает партнер ФБК Аскольд Бирин, причем количественный критерий не является единственным, большое значение имеет возможность влиять на решения "Роснефти" (например, участвовать в совете директоров). Формальный порог для учета запасов и добычи (а также чистой прибыли и чистых активов) по методу долевого участия - 20%, говорит аналитик Номос-банка Денис Борисов. Но возможны нюансы.

Так, СопосоPhillips в 2004 г. заключила соглашение о стратегическом партнерстве с "Лукойлом" и начала отражать долю в его запасах и добыче еще до того, как увеличила долю в компании до 20%.

ААР ХОЧЕТ ДОЛЮ В ВР ИЛИ ХОТЯ БЫ ДЕНЬГИ

В консорциум ААР, которому принадлежит 50% ТНК-ВР, входят "Альфа групп" Михаила Фридмана, Германа Хана и Алексея Кузьмичева, Access Industries Леонарда Блаватника и "Ренова" Виктора Вексельберга (когда-то они вместе участвовали в приватизации Тюменской нефтяной компании, ТНК).

"Альфа" - старший партнер.

Источник в ААР говорит, что консорциум давно рассматривает совместное предприятие как "временную конструкцию, по определению являющуюся неустойчивой". "Эволюция этой конструкции", обсуждавшаяся в 2008 г., предполагала, что 100% ТНК-ВР отходят британским партнерам, а ААР в обмен на свои 50% получает деньги и акции ВР. "Мы предлагали растянуть сделку на 5-7 лет, но так, чтобы был понятен выход из конструкции совместного предприятия", - рассказывает собеседник "Ведомостей". Но стороны разошлись в цифрах: ААР хотел получить 10% ВР (с которыми консорциум, учитывая структуру капитала британской компании, становился ее мажоритарным акционером), а британцы соглашались дать только 2%. Сделка не состоялась. Хотя ничего невероятного в ней не было: стратегию обмена российских активов на долю в крупной международной компании "Альфа-групп" провозгласила и удачно реализовала в телекоммуникациях, превратив российский "Вымпелком" в Vimpelcom Ltd, который работает в 18 странах мира.

В нефти "Альфе" тоже нужны не деньги, а глобальные активы. Весной 2011 г. ААР предлагали за половину ТНКВР \$32 млрд, но консорциум отказался.

При нынешнем раскладе ААР приходится выбирать: либо оставаться в полугосударственной "Роснефть" - ТНКВР, либо продавать свою долю в ней "Роснефти". И основная торговля будет уже за то, чтобы получить плату за пакет деньгами, а не акциями крупнейшей в мире публичной нефтяной компании.-

ВР и "Альфа": история партнерства

1997-2001 гг.

БРАК ПО БАНКРОТСТВУ

"К моменту сделки [по созданию ТНК-ВР] мы имели определенный опыт взаимодействия с ВР через "Сиданко", и, хотя этот опыт был, мягко говоря, неоднозначным, он давал ВР представление о нас, а нам - о них", - рассказывал в интервью "Ведомостям" в январе 2010 г. исполнительный директор ТНК-ВР Герман Хан.

Знакомство ВР и "Альфы" началось с конфликта. Он был связан с компанией "Сиданко". В 1997 г. "Альфаэко" и группа "Интеррос" Владимира Потанина купили эту компанию в складчину, но оформить договоренности не успели. "Альфа" заплатила свою часть, а Потанин, получив "Сиданко", решил потом вернуть "Альфе" деньги - около \$100 млн за треть компании. Спустя пару месяцев он продал 10% "Сиданко" ВР гораздо дороже - почти за \$600 млн.

Скоро "Альфе" предоставилась возможность взять реванш: в 1998 г. была начата процедура банкротства "Сиданко" и ее "дочек", в ходе которого компания и ее основные добывающие активы перешли под контроль принадлежащей "Альфе" и ее партнерам ТНК. После этого финансовое положение "Сиданко" стало улучшаться и процедура банкротства была прекращена. К 2001 г. ТНК поглотила "Сиданко", в которой ВР была миноритарным акционером.

А в 2003 г. Михаил Фридман договорился с президентом BP лордом Джоном Брауном о создании ТНК-BP. За свою долю BP только деньгами выложила \$2,4 млрд. Лорд Браун был доволен и называл Фридмана не иначе как "мой друг Майкл".

2008 г.

НЕЖЕЛАТЕЛЬНЫЕ ИНОСТРАНЦЫ

В мае 2005 г. тогдашний президент ТНК-BP Роберт Дадли в интервью "Ведомостям" признался, что между акционерами компании существуют серьезные разногласия. BP хотела развивать российский бизнес, а российские акционеры настаивали на международной экспансии. "С моей точки зрения, компания должна концентрироваться на разведке и разработке месторождений, нефтепереработке прежде всего в России. К инвестициям в международные проекты нужно подходить очень выборочно", - говорил Дадли. BP сознательно ограничивает развитие российского совместного предприятия, чтобы оно не конкурировало с ним на других рынках, возмущались в кулуарах российские акционеры ТНК-BP.

Публично они стали протестовать против того, что ТНК-BP тратит гигантские деньги на менеджеров из-за рубежа (из BP). Весной 2008 г. ТНКBP приостановила трудовые отношения со 148 сотрудниками BP, откомандированными для работы в ТНК-BP. Это объяснили тем, что по новым нормам миграционного законодательства все они не имеют права на работу в России. Разрешения на работу сотрудникам BP выдавала ТНК-BP - другое юрлицо. Нарушение было обнаружено Федеральной миграционной службой. Затем миноритарий "ТНК-BP холдинга" - компания "Тетлис" решила оспорить договор между ТНК-BP и BP, по которому менеджеры британской нефтяной компании могли работать в российской и получать там вознаграждение.

История закончилась тем, что иностранному менеджеру Дадли пришлось уйти из компании.

2011 г.

СОРВАННАЯ СДЕЛКА

BP и "Роснефть" договорились вместе разрабатывать арктический шельф и обменяться акциями на \$7-8 млрд: "Роснефть" получила бы 5% акций BP, а BP в дополнение к уже имеющимся 1,25% акций "Роснефти" получила бы еще 9,53% российской нефтяной компании. В январе 2011 г. "Роснефть" и BP скрепили сотрудничество в присутствии Владимира Путина. Но ААР не побоялся выступить против этой сделки, указав, что она нарушает его права, предусмотренные акционерным соглашением ТНК-BP. По соглашению BP должна была все российские проекты сначала предложить ТНК-BP. Обратившись в лондонский арбитраж и стокгольмский трибунал, ААР заблокировал сделку BP и "Роснефти". В итоге на шельф с "Роснефтью" пошла Exxon и другие компании.

В ходе этого конфликта стороны в какой-то момент договорились, что BP с "Роснефтью" выкупят долю ААР в ТНК-BP за \$32 млрд (около \$9 млрд - акциями BP, 6,7%) Но ААР отказался от сделки. Источник, близкий к ААР, объясняет, что в тот момент, когда все было согласовано, покупатель выставил условие: до выкупа ААР должен согласиться на сделку BP и "Роснефти" по шельфу и обмену акциями. "Мы, естественно, настаивали на том, чтобы все происходило одновременно. Потому что если бы мы дали свое согласие на их сделку, то у нас не было бы гарантий, что сделка с нами будет завершена, - объясняет собеседник "Ведомостей". - В ответ нам предлагали довериться, поверить на слово".