



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**14 января 2013 г.**

**МОСКВА-2013**

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВЭБ УВЕЛИЧИЛ ОБЪЕМ ВЫКУПА ИПОТЕЧНЫХ БОНДОВ ВТБ 24 И ХМБ, СНИЗИЛ - "УРАЛСИБА", ИСКЛЮЧИЛ "ГЛОБЭКС" ....	3
ВЭБ УВЕЛИЧИЛ ЛИМИТ ВЫКУПА ИПОТЕЧНЫХ БОНДОВ У "ВТБ 24" И ХАНТЫ-МАНСИЙСКОГО БАНКА .....	4
АЛЬФА-БАНК ПЕРЕУСТУПИЛ ВЭБу ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ ПО ДОЛГАМ БАЙКАЛЬСКОГО ЦБК.....	5
ВЭБ ПОРУЧИТСЯ ЗА СРЕДНИЙ БИЗНЕС НА 40 МЛРД РУБЛЕЙ .....	7
ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ: ОСОБЕННОСТИ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ .....	9
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>14</b>
БАНКОВСКИЕ КАДРЫ .....	14
СВЯЗЬ-БАНК ЛИШИЛСЯ ГЛАВЫ РОЗНИЦЫ .....	15
ФСФР ЗАРЕГИСТРИРОВАЛА ДОПЭМИССИЮ СТРУКТУРЫ ВЭБа НА 2 МЛРД РУБ .....	16
ФСФР ЗАРЕГИСТРИРОВАЛА ДОПЭМИССИЮ АКЦИЙ СТРУКТУРЫ ВЭБа НА 2 МЛРД РУБЛЕЙ.....	17
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>18</b>
КРЕДИТ ИЗ-ПОД ТРУБЫ .....	18
СЕРБСКИЙ КРЕДИТ .....	20
РОССИЯ ПРЕДОСТАВИТ СЕРБИИ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ КРЕДИТ .....	21
МОДА НА ОБЛИГАЦИИ .....	22
РУБЛЬ И РЫНОК ДОЛГА ЗАВЕРШИЛИ НЕДЕЛЮ КОРРЕКЦИЕЙ.....	23
«На Россию изначально делались другие ставки», - Дмитрий Панкин, руководитель ФСФР .....	25
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>31</b>
Байкальский ЦБК запустит производство в конце января, а не в середине месяца .....	31
РЕЗОЛЮЦИЯ МИТИНГА В ЗАЩИТУ ОЗЕРА БАЙКАЛ 13 ЯНВАРЯ 2013 ГОДА.....	32
В БАЙКАЛЬСК, ГДЕ ДО КРИТИЧЕСКОГО УРОВНЯ СНИЗИЛИСЬ ЗАПАСЫ ТОПЛИВА ПОСЛЕ АВАРИИ НА ТРАНССИБЕ, НАПРАВЛЕН СОСТАВ С УГЛЕМ.....	33
РЕШЕНИЕ СУДА О ЗЕМЛЕ ПОД ФЕРРОСПЛАВНЫЙ ЗАВОД ОБЖАЛОВАНО.....	34
КОНДОПОЖСКИЙ ЦБК МОЖЕТ ОБЪЕДИНИТЬСЯ НИЖЕГОРОДСКИМ КОМБИНАТОМ .....	35
АКРОН ЗАБЕРЕТ КАЛИЙ .....	36
СТРАХОВКА ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ .....	37
"Акрон" обязался выкупить акции ВКК у пула инвесторов в 2019-2024 годах .....	38
Авиазаовод "Сокол" намерен привлечь кредит ВТБ на 2,4 млрд руб. и выдать заем ОАК на 938 млн руб. ....	39
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>40</b>
ПОЛНЫЙ ПЕНСИОН .....	40
<b>ПЕРСОНАЛИИ</b> .....	<b>43</b>
100 ВЕДУЩИХ ПОЛИТИКОВ РОССИИ В 2012 ГОДУ .....	43

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

РОССИЯ-ВЭБ-ИПОТЕКА-ПОДДЕРЖКА

11.01.2013 15:47:51 MSK

## **ВЭБ УВЕЛИЧИЛ ОБЪЕМ ВЫКУПА ИПОТЕЧНЫХ БОНДОВ ВТБ 24 И ХМБ, СНИЗИЛ - "УРАЛСИБА", ИСКЛЮЧИЛ "ГЛОБЭКС"**

Москва. 11 ноября. ИНТЕРФАКС-АФИ - Правление Внешэкономбанка (ВЭБ) приняло решение увеличить объем выкупа ипотечных облигаций ВТБ 24 (РТС: GUTB) и Ханты-Мансийского банка (ХМБ), снизить объем выкупа бумаг банка "Уралсиб" (РТС: USBN) и исключить из программы банк "Глобэкс", говорится в сообщении ВЭБа.

Объем облигаций с ипотечным покрытием ВТБ 24, которые может выкупить ВЭБ, увеличен с 35,1 млрд рублей до 38,1 млрд рублей, ХМБ - с 6,3 млрд рублей до 8,3 млрд рублей.

Объем приобретения ВЭБом ипотечных облигаций "Уралсиба" снижен с 15 млрд рублей до 12 млрд рублей. Объем участия ВЭБа в выкупе бондов "Глобэкса" ранее составлял 2 млрд рублей.

В программе ВЭБа участвовало 11 банков и АИЖК. Наиболее активным участником программы является ВТБ 24, он неоднократно увеличивал свой лимит за счет снижения лимитов других участников программы.

Служба финансово-экономической информации

11/01/2013 16:23:00

### **ВЭБ УВЕЛИЧИЛ ЛИМИТ ВЫКУПА ИПОТЕЧНЫХ БОНДОВ У "ВТБ 24" И ХАНТЫ-МАНСИЙСКОГО БАНКА**

МОСКВА, 11 янв - Прайм. Внешэкономбанк <RU000A0JQ5W3> перераспределил лимиты в рамках программы поддержки ипотеки: объем выкупа ипотечных облигаций у "ВТБ 24" <GUTB01>, второго по величине розничного банка РФ, увеличен на 3 миллиарда рублей - до 38,1 миллиарда рублей, лимит Ханты-Мансийского банка <KHMB>, входящего в тридцатку крупнейших в РФ, расширен на 2 миллиарда рублей - до 8,3 миллиарда рублей, сообщила пресс-служба госкорпорации.

Одновременно ВЭБ сократил подтвержденный объем выкупа ипотечных облигаций банка "Уралсиб" на 3 миллиарда рублей - до 12 миллиардов рублей и исключил из числа участников программы Глобэксбанк <GLBX01>, который располагал лимитом в 2 миллиарда рублей.

Программа стимулирования ипотечного кредитования и повышения доступности жилья была утверждена ВЭБом в феврале 2010 года. В рамках программы ВЭБ выкупит у банков и АИЖК ипотечные облигации на 150 миллиардов рублей, при этом ценные бумаги должны быть обеспечены ипотечными кредитами на покупку только нового жилья, а ставка по кредитам не должна превышать 11% годовых.

С учетом произошедших изменений лимиты 11 участников программы распределены следующим образом: Сбербанк <SBER> (30 миллиардов рублей), Газпромбанк <GZPR> (30 миллиардов рублей), АИЖК (15 миллиардов рублей), "Уралсиб" <USBN> (12 миллиардов рублей), "ВТБ 24" (38,1 миллиарда рублей), Ханты-Мансийский банк (8,3 миллиарда рублей), Инвестторгбанк <RU000A0GHAR0> (6 миллиардов рублей), банк "Зенит" <ZENT> (4,5 миллиарда рублей), Транскапиталбанк <RU000A0GSY36> (2,8 миллиарда рублей), Новикомбанк <RU000A0JR4Y1> (0,6 миллиарда рублей), банк "Ак Барс" <AKBR> (2,7 миллиарда рублей).

РОССИЯ-БЦБК-ВЭБ-СДЕЛКА

11.01.2013 19:54:45 MSK

**АЛЬФА-БАНК ПЕРЕУСТУПИЛ ВЭБУ ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ ПО ДОЛГАМ БАЙКАЛЬСКОГО ЦБК**

Иркутск. 11 января. ИНТЕРФАКС - Арбитражный суд Иркутской области 4 февраля 2013 года рассмотрит заявление о процессуальной замене Альфа-банка (РТС: ALFB) и аффилированных с ним офшоров - компаний "Инессима Лимитед" и "Декрон мэнеджмент Лтд" - на их правопреемника - Внешэкономбанк (ВЭБ) - в деле о банкротстве ОАО "Байкальский целлюлозно-бумажный комбинат" (БЦБК), говорится в материалах суда.

В документе отмечается, что при подаче заявления о процессуальной замене Альфа-банк сослался на договор уступки прав (требований) от 18 декабря 2012 года, заключенный между Альфа-банком и ВЭБом.

Сумма средств по договору уступки в материалах не названа. В пресс-службах ВЭБа и Альфа-банка от комментариев отказались.

Вместе с тем, как сообщил "Интерфаксу" конкурсный управляющий БЦБК Александр Иванов, доля Альфа-банка в голосующей кредиторской задолженности БЦБК составляет "50% с небольшим, даже 51% нет", сказал он. Информацией о сумме договора уступки между ВЭБом и Альфа-банком, по его словам, он не располагает.

Ранее сообщалось, что полная мораторная кредиторская задолженность БЦБК по состоянию на декабрь 2012 года, согласно реестру требований кредиторов, составляет 2,862 млрд рублей, в том числе голосующая задолженность - 1,679 млрд рублей.

Таким образом, доля банка в голосующей кредиторской задолженности БЦБК может составлять около 840 млн рублей.

А.Иванов также сообщил, что ВЭБ, по его данным, также ведет переговоры о выкупе кредиторской задолженности БЦБК со структурами "Базового Элемента" ("БазЭл") Олега Дерипаски.

"Я знаю, что переговоры ведутся, но какой финиш будет, я не знаю", - сказал А.Иванов.

Он также отметил, что права требования "БазЭла", в частности, распространяются на залоговую кредиторскую задолженность, контроль которой позволяет блокировать отдельные решения основного кредитора.

"По решению правительства у ВЭБа стоит задача войти в процедуру основным кредитором. Выкупив долю долгов у Альфа-банка, ВЭБ уже обеспечил себе большинство голосов в реестре, но у структур "БазЭла" имеется залоговая кредиторка, которая влияет в процедуре на принятие решений - они могут блокировать отдельные решения", - пояснил А.Иванов.

Он также усомнился в том, что ВЭБ будет приобретать права требования по долгам БЦБК у остальных кредиторов, отметив, что "у Альфа-банка и "БазЭла" - под 90% голосов".

"Я не думаю", - сказал А.Иванов, отвечая на соответствующий вопрос.

Альфа-банк уже через 1,5 года с момента введения на БЦБК процедуры наблюдения в октябре 2009 года вышел с предложением найти для комбината стратегического инвестора из числа госбанков. По данным Альфа-банка, в рамках реализации этой задачи в конце декабря 2010 года Виктор Зубков - тогда первый вице-премьер РФ - поручил Россельхозбанку (РТС: RSHB) рассмотреть вопрос о предоставлении БЦБК кредитных ресурсов на 2 млрд рублей, но сделки не произошло.

Впервые вопрос о передаче прав требования Альфа-банка ВЭБу по долгам БЦБК озвучил председатель совета директоров банковской группы Альфа-банк Петр Авен в октябре 2011 года. Он сообщал, что банк рассчитывает передать Внешэкономбанку право требования по долгам комбината в ближайшие несколько месяцев. Однако решение по этому вопросу наблюдательный совет ВЭБа озвучил только в июле 2012 года.

Председатель ВЭБа Владимир Дмитриев тогда сообщил, что Внешэкономбанк готов рефинансировать кредиторскую задолженность Байкальского ЦБК на сумму около 2 млрд рублей, если правительство РФ определится с дальнейшей судьбой предприятия.

Развитие ситуации вокруг комбината предусматривает несколько вариантов, в том числе модернизацию, создание альтернативных производств, перепрофилирование и закрытие предприятия с попутной утилизацией отходов его производства.

Власти региона и общественные организации неоднократно выступали за закрытие БЦБК. Основными факторами, препятствующими закрытию, являются наличие у комбината большой кредиторской задолженности, нерешенность проблемы с утилизацией отходов производства, а также проблема занятости населения.

Арбитражный суд Иркутской области 19 декабря 2012 года ввел процедуру конкурсного производства на БЦБК на срок до 5 июня 2013 года по ходатайству арбитражного управляющего комбината А.Иванова. Кредиторы приняли решение о ходатайстве в связи с тем, что цена на вискозную беленую целлюлозу, которую производит комбинат, с мая 2011 года снизилась с \$1,6 тыс. за тонну до менее \$1 тыс. за тонну в 2012 году. Данный фактор, по мнению кредиторов, не позволил бы комбинату произвести расчеты с ними.

БЦБК был введен в строй в 1966 году. Мощность по выпуску целлюлозы составляет около 200 тыс. тонн в год.

Контроль над БЦБК принадлежит структурам Николая Макарова, бывшего партнера О.Дерипаски по лесопромышленному бизнесу, 49% - у Росимущества.

Служба финансово-экономической информации

Известия # Москва, Москва, 14 января 2013

## ВЭБ ПОРУЧИТСЯ ЗА СРЕДНИЙ БИЗНЕС НА 40 МЛРД РУБЛЕЙ

Автор: Дина Ушакова, Анастасия Алексеевских, Татьяна Ширманова

Цепочка гарантий должна обеспечить кредиты для компаний, не занятых торговлей **ВЭБ** начнет предоставлять в 2013 году гарантии по инвестиционным кредитам среднего бизнеса - несмотря на отсутствие средств в первоначальном варианте бюджета, возражения Минфина, который боялся захлебнуться в экспертизе мелких, по его меркам, проектов, и разногласия по доле гарантий в объеме кредитов. 40 млрд рублей и 20-летних гарантий, предоставленных госбюджетом, хватит приблизительно на сотню кредитов размером до 1 млрд рублей.

Первый зампред правительства Игорь Шувалов в письме, направленном президенту Владимиру Путину (есть в распоряжении "Известий") в конце прошлого года, описал механизм предоставления банковских гарантий по кредитам среднему бизнесу на инвестиционные проекты для компаний, "действующих в сфере, не связанной с добычей и переработкой полезных ископаемых".

Письмо стало отчетом по поручению президента, которое он дал в указе "О долгосрочной государственной экономической политике" от 7 мая 2012 года. А поручение, в свою очередь, - ответом на просьбы деловых ассоциаций, которые указывали, что средний бизнес, в отличие от малого и крупного, не получает никакой господдержки.

Средства на реализацию такого механизма уже закреплены в законе "О федеральном бюджете на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов". Сама процедура будет выглядеть так. Государство в 2013 году предоставит **Внешэкономбанку** гарантию на 40 млрд рублей, уже предусмотренных бюджетом. Далее она будет передана по цепочке: от **ВЭБа** - его дочернему обществу, затем российским кредитным организациям и, наконец, компаниям среднего бизнеса.

За счет данной схемы будет обеспечиваться возврат 50% сумм кредитов (основного долга), которые были выданы российскими банками компаниям малого и среднего бизнеса на реализацию инвестиционных проектов. Хотя деловые ассоциации, по информации "Известий", предлагали 75-процентный уровень гарантий. Отбор заемщиков и проектов будет осуществляться "дочкой" **ВЭБа** на основании критериев, согласованных с правительством. Причем государство ответит по своей гарантии только в случае банкротства **ВЭБа**.

В ближайшие 10 дней у Игоря Шувалова пройдет совещание, на котором будут приняты окончательные решения по реализации механизма предоставления гарантий. В том числе о том, какой дочерней структурой будет осуществляться процедура.

У **ВЭБа** есть два варианта: создать Федеральный гарантийный механизм на базе МСП-банка, то есть существующего дочернего общества. Второй вариант, поддерживаемый Минэкономразвития, - это создание специального дочернего общества.

По словам зампреда комитета по финансово-кредитному обеспечению бизнеса "Деловой России" Александра Карпова, **ВЭБ**, Минфин и Минэкономразвития пока еще обсуждают вопрос по капитализации дочернего общества **ВЭБа**, которое займется предоставлением гарантий. Минфин обещал, что в нынешнем году он изыщет возможности, чтобы докапитализировать **ВЭБ** на 10 млрд рублей, для того чтобы тот докапитализировал свою "дочку". После этого **ВЭБ** приступит к отбору проектов. В любом случае гарантирование первых кредитов, по словам Карпова, произойдет в 2013 году.

- Во всем мире гарантийные механизмы являются специализированными, они нигде не занимаются одновременно предоставлением кредитов и предоставлением гарантий. Примеры этому - Франция, Германия, Япония, Южная Корея, - поддерживает идею Минэкономразвития по созданию отдельного гарантийного фонда Александр Карпов.

Предоставить гарантии на сумму до 20 млрд рублей планировалось еще в 2012 году, уточняет Карпов, но этого не произошло, потому что Минфин не успел вовремя внести поправки в бюджет. Директор департамента по работе с малым бизнесом Инвестторгбанка Александр Востриков считает, что данный механизм интересен всем задействованным сторонам.

- Государство в лице гарантийного фонда берет на себя часть рисков, стимулируя интерес банков к таким проектам. Предприятия получают возможность вкладывать длинные кредиты в свои инвестпроекты даже при отсутствии залогового обеспечения на всю сумму кредита. Востриков добавляет, что важным вопросом при инвестиционном кредитовании является распределение рисков. Оптимальное, по его мнению, сочетание, когда в равной пропорции рискуют банк, государство и заемщик.

- При условии вложения не менее 30-35% собственных средств заемщиком остальные 65-70% финансирует банк с госгарантией по кредиту в объеме не менее 50%, - говорит банкир.

Представители среднего бизнеса согласились с данной оценкой.

- Инициатива очень хорошая, но я сомневаюсь, будет ли такой механизм работать в наших условиях, - говорит владелец компании SANDLEX (производство кожгалантереи) Александр Липкин. - Есть опасения, что эти деньги вообще не будут доходить до предпринимателей.

Эффективность данной схемы кроется большей частью не в описанной широкими мазками стратегии, а в небольшой фразе про критерии отбора.

- Госгарантии по кредитам, конечно, полезны для бизнеса, - продолжает зампреда президиума Ассоциации молодых предпринимателей России (объединяет более 5 тыс. предпринимателей, имеет 65 региональных подразделений по стране) Роман Терехин. - А вот устранение из подобных схем коррупционной составляющей, упрощение процедур взаимодействия бизнеса и власти, создание более безопасных условий для бизнеса помогли бы не только повысить эффективность мер финансовой поддержки среднего бизнеса, но и существенно улучшить деловой климат в стране.

- Главное - это возможность для среднего бизнеса получать долгосрочные кредиты под инвестпроекты, поскольку банки в условиях неопределенности на финансовых рынках необеспеченные либо слабо обеспеченные кредиты на сроки более пяти лет не предоставляют, - резюмирует Карпов из "Деловой России".

Viperson.ru, Москва, 11 января 2013 15:06:00

## **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ: ОСОБЕННОСТИ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ**

Финансовые институты развития: особенности стратегического управления/ Под ред. В.Д. Андрианова. Москва : Экономика, 2013. - 278 с.

Вашему вниманию предлагается интересная и весьма познавательная книга. Впервые в российской экономической литературе анализируются современные тенденции в области организации системы стратегического управления в зарубежных и отечественных финансовых институтах развития.

В книге анализируются современные тенденции в области организации системы стратегического управления в зарубежных финансовых институтах развития.

В качестве объектов исследования были выбраны наиболее эффективные институты развития на глобальном, региональном и национальном уровне.

Рассматриваются история создания, основные направления инвестиционной деятельности, организационная структура корпоративного управления зарубежных финансовых институтов развития.

Особое внимание уделяется анализу практики и особенностям разработки Стратегии развития, механизму ее реализации и мониторинга, в том числе с использованием системы сбалансированных показателей.

Книга предназначена для менеджеров корпораций и банков, руководителей предприятий, преподавателей, студентов и аспирантов высших учебных заведений, научных работников, занимающихся изучением проблем корпоративного и стратегического управления

### **СОДЕРЖАНИЕ**

#### **ВВЕДЕНИЕ**

#### **КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ**

#### **ГЛОБАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ**

Международная финансовая корпорация

#### **РЕГИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ**

Межамериканский банк развития

Азиатский банк развития

Европейский инвестиционный банк

#### **НАЦИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ**

Бразильский банк развития

Банк развития Южной Африки

Корейский банк развития

Канадский банк развития бизнеса

Канадская корпорация развития экспорта

Банк развития Японии

Японская финансовая корпорация

#### **РОССИЙСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ**

Государственная корпорация "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)"

Оценка позиции **Внешэкономбанка** в сравнении с ведущими зарубежными финансовыми институтами развития

#### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

#### **ЛИТЕРАТУРА**

#### **ПРИЛОЖЕНИЯ ОБ АВТОРАХ**

#### **ВВЕДЕНИЕ**

Финансовые институты развития являются специализированными организациями с государственным участием, на которые возлагаются особые функции по поддержке долгосрочного финансирования общественно значимых проектов, способствующих экономическому росту, диверсификации и модернизации экономики и решению социальных задач.

Институты развития национального масштаба представляют собой эффективный инструмент реализации социально-экономической политики государства.

Финансовые институты развития имеют ряд преимуществ перед традиционными механизмами государственной поддержки экономики.

Основываясь на рыночных принципах работы, институты развития несут ответственность за прибыли и убытки, однако не составляют конкуренции коммерческим организациям, отличаясь от последних принципами, целями и задачами своей деятельности.

Миссия и цели функционирования институтов развития зависят от макроэкономической ситуации в той или иной стране или регионе, уровня развития рыночных механизмов, идеологических установок.

В период мирового экономического кризиса работа многих финансовых институтов развития была дополнена функцией реализации антикризисных мер.

Исследование показывает, что успешное функционирование финансовых институтов развития зависит от эффективного стратегического управления. Основной целью создания системы стратегического управления является разработка и обеспечение реализации стратегии развития, что достигается путем:

- о формирования единого информационного пространства и нормативно-методической базы в области стратегического управления;

- о осуществления мониторинга и контроля реализации разработанной стратегии;

- о повышения оперативности и эффективности принимаемых управленческих решений на основе регулярной отчетности руководству о ходе реализации стратегии.

В основе системы стратегического управления, как правило, лежит система сбалансированных показателей, внедрение которой позволяет руководству:

- о оценить вклад каждого подразделения в реализацию стратегии путем каскадирования стратегических целей и показателей деятельности организации до уровня структурных подразделений;

- о обеспечить систематический анализ и контроль реализации стратегии;

- о обеспечить направленность бизнес-процессов на реализацию разработанной стратегии;

- о создать систему мотивации персонала, на основании которой размер индивидуального вознаграждения сотрудника зависит от результатов его деятельности.

Система стратегического управления является частью системы управления организации. Она обеспечивает возможность управления организацией на постоянной основе за счет постановки стратегических целей, доведения их до уровня структурных подразделений, разработки системы измеряемых показателей, на основе которых осуществляется оперативное управление бизнес-процессами.

Проведенное авторами исследование практики стратегического управления в зарубежных финансовых институтах развития преследовало ряд целей:

- о выявление основных современных тенденций в области стратегического управления;

- о изучение особенностей построения системы стратегического управления в зарубежных финансовых институтах развития;

- о использование передовой и наиболее эффективной практики построения системы стратегического управления применительно к **Внешэкономбанку**.

В холле исследования были проанализированы особенности деятельности 11 зарубежных финансовых институтов развития, демонстрирующих высокую эффективность, основанную на постоянном совершенствовании стратегического управления.

Подобный объем выборки обусловлен отсутствием возможности ранжирования организаций по уровню стратегического управления, поскольку в настоящее время в мире не существует инструмента, позволяющего проводить подобную оценку с присвоением соответствующего рейтинга, например, такого, как рейтинг корпоративного управления.

Исследование проводилось на основе официально публикуемых отчетов, стратегий, планов развития и других открытых источников о деятельности зарубежных институтов развития.

В монографии также проанализирована деятельность национального банка развития Российской Федерации - Государственной корпорации "**Банк развития** и внешнеэкономической деятельности (**Внешэкономбанк**)".

Приведена информация по истории создания, общим принципам деятельности и организационной структуре Внешэкономбанка. Освещены особенности стратегического управления в банке на современном этапе.

Кроме того, проведена оценка позиции Внешэкономбанка в сравнении с ведущими зарубежными финансовыми институтами развития, по результатам которой сформулированы выводы относительно динамики развития Внешэкономбанка и его конкурентного положения среди выбранных финансовых институтов.

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящее время в мире существует значительное количество финансовых институтов развития. Многие из них занимают лидирующие позиции в национальной экономике, финансовой или банковской системе отдельных стран, активно участвуют в модернизации национальных экономик и в международной инвестиционной деятельности.

Проведенный сравнительный анализ показателей масштаба деятельности, операционной эффективности, финансовой устойчивости и платежеспособности показал, что практически все выбранные финансовые институты развития успешно преодолели последствия мирового финансового кризиса и вышли на траекторию устойчивого роста.

В ходе проведенного исследования были выявлены характерные черты и особенности в области стратегического управления в зарубежных финансовых институтах развития. Прежде всего следует отметить постоянное совершенствование системы стратегического управления в этих организациях.

Как показывает практика, институты развития функционируют в соответствии со Стратегией, принимаемой, как правило, на 3-5 лет.

Во всех институтах разработка Стратегии основывается на принципе "скользящего планирования", предполагающего возможность оперативного пересмотра отдельных показателей.

Такой подход позволяет:

- о ускорить реакцию на изменения внешней среды;
  - о повысить качество принятия управленческих решений за счет возможности проведения сценарного моделирования на базе плановых показателей.
- Основным инструментом реализации Стратегии в большинстве исследуемых институтов является общепризнанная система сбалансированных показателей. Методология разработки и внедрения этой системы включает следующие элементы:
- о стратегическую карту финансового института развития и стратегические карты его самостоятельных структурных подразделений;
  - о набор сбалансированных между собой финансовых и нефинансовых ключевых показателей эффективности института развития и его структурных подразделений;
  - о портфель стратегических инициатив (внутренних проектов, необходимых для реализации Стратегии);
  - о стратегический бюджет.

В группе региональных институтов развития показателен опыт стратегического управления в Европейском инвестиционном банке, где механизм реализации Стратегии представлен системой сбалансированных показателей в соответствии с лучшей мировой практикой.

Среди национальных институтов развития можно выделить Бразильский банк развития и Канадский банк развития бизнеса, где полностью внедрена система сбалансированных показателей, а также учрежден особый коллегиальный орган, отвечающий за принятие решений в области стратегического развития.

Многие институты развития разработали и эффективно используют в процессе управления Стратегическую карту.

В частности, она применяется в:

- о Межамериканском банке развития;
- о Европейском инвестиционном банке;
- о Бразильском банке развития;
- о Канадском банке развития бизнеса.

Карта строится на основе Стратегии путем декомпозиции стратегических целей, которые объединены причинно-следственными связями.

Стратегическая карта описывает логику реализации Стратегии, показывая важнейшие внутренние процессы, которые позволяют выполнить миссию института развития. В соответствии с миссией показатель успеха - это эффективность, с которой институты развития содействуют

модернизации экономики. При этом основная цель - реальный осязаемый результат для экономики страны или группы стран.

В исследуемых институтах развития уделяется особое внимание тому, чтобы каждый сотрудник понимал долгосрочные стратегические цели и способы их достижения.

В некоторых институтах формируется система индивидуальных целей и показателей руководства и сотрудников, которая в дальнейшем используется в процессе оценки их деятельности. Это достигается путем каскадирования стратегической карты (декомпозиции целей) на уровень структурных подразделений.

Как положительный опыт следует рассматривать разработку и реализацию постоянно действующих образовательных программ, оказание сотрудникам информационной поддержки, широкое использование обратной связи при реализации Стратегии.

Система сбалансированных показателей играет важную роль при организационных изменениях. В течение последних 10 лет в нескольких институтах развития, например Корейском банке развития, Банке развития Японии, Японской финансовой корпорации, произошли серьезные институциональные изменения.

Эти изменения - приватизация, слияние и поглощение - были инициированы лишь после разработки и согласования Стратегии развития на соответствующий период. Такой подход позволил эффективно реализовать планы реорганизации соответствующих институтов развития.

В период с 2000 г. по 2010 г. во всех исследуемых институтах развития были учреждены самостоятельные структурные подразделения, ответственные за координацию процесса стратегического управления. Деятельность этих подразделений способствует повышению эффективности работы институтов развития в долгосрочной перспективе.

В некоторых зарубежных финансовых институтах развития внедрена комплексная система управления внутренними проектами.

В настоящее время многие глобальные и региональные финансовые институты развития присоединяются к международной инициативе по достижению Целей развития тысячелетия.

Одним из основных направлений систем корпоративной социальной ответственности зарубежных финансовых институтов является развитие практики ответственного финансирования: участие в Принципах Экватора, Программе ООН по окружающей среде, Глобальном договоре ООН.

Во всех исследуемых институтах развития на постоянной основе осуществляется автоматизированный мониторинг и контроль реализации Стратегии.

Данный процесс представляет собой сбор и анализ данных о ходе реализации Стратегии с учетом сформулированных целей и ключевых показателей эффективности, а также подготовку предложений по достижению этих целей и показателей.

Из всех исследуемых в данной работе финансовых институтов развития самым молодым является Внешэкономбанк, созданный в 2007 г.

Однако, несмотря на короткую историю деятельности, необходимо отметить высокие темпы роста показателей масштаба деятельности, операционной эффективности, финансовой устойчивости и платежеспособности Внешэкономбанка.

По некоторым важнейшим финансовым показателям банк сумел занять лидирующие позиции среди ведущих зарубежных финансовых институтов развития.

Система стратегического управления Внешэкономбанка развивается поэтапно в соответствии с опытом зарубежных институтов развития.

Первая стратегия развития Внешэкономбанка была утверждена в сентябре 2008 г. на период 2008-2012 гг. В стратегии были сформулированы основные стратегические задачи, целевые значения основных стратегических показателей деятельности Внешэкономбанка.

Реализация Стратегии -2008-2012 совпала с началом глобального финансово-экономического кризиса, что отразилось на результатах деятельности Внешэкономбанка.

В сентябре 2011 г. наблюдательным советом Внешэкономбанка была утверждена Стратегия развития Внешэкономбанка на период 2011- 2015 гг.

Для реализации Стратегии-2011-2015 планируется создание эффективной системы стратегического управления, включающей механизм мониторинга достижения поставленных целей и возможность их корректировки.

В настоящее время разработана и принята Концепция стратегического управления, в основе которой лежит система сбалансированных показателей, широко используемая в современной практике стратегического управления в зарубежных финансовых институтах развития.

Утверждена стратегическая карта банка и начата разработка стратегических карт самостоятельных структурных подразделений. Создается автоматизированная система анализа

хода реализации стратегии и основных финансовых и нефинансовых показателей деятельности  
Внешэкономбанка.

<http://viperson.ru/wind.php?ID=657624>

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Эксперт.ру, Москва, 11 января 2013 20:47:00

## БАНКОВСКИЕ КАДРЫ

В Связь-банке сменится куратор сектора розничного бизнеса  
Зампред Связь-банка Ирина Бушева, курирующая розничный бизнес, в ближайшее время покинет банк - на 18 января назначено заседание совета директоров с повесткой о прекращении трудового договора, сообщил банк со ссылкой на повестку заседания. Источник в банке сообщил "Прайм", что новым куратором розницы будет зампред Ольга Олейник.  
Подконтрольный ВЭБу Связь-банк основан в 1991 году и входит в тридцатку крупнейших в России. Бушева, один из самых известных розничных банкиров, пришла в Связь-банк из "ВТБ 24" четыре года назад, где также работала зампредом с 2005 года.  
Карьера Бушевой началась в Минфине, в банковской сфере она работала с 1989 года, когда пришла в Автобанк. Затем, в 2001 году, перешла в МДМ-банк, который вскоре возглавил Владимир Рашевский - коллега Бушевой по Автобанку, а ныне гендиректор СУЭКа.

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 14 января 2013

**СВЯЗЬ-БАНК ЛИШИЛСЯ ГЛАВЫ РОЗНИЦЫ**

Автор: ОТДЕЛ ФИНАНСОВ

Совет директоров Связь-банка 18 января рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий зампреда правления Ирины Бушевой, говорится в сообщении банка. Получить комментарии в пресс-службе Связь-банка о причинах ухода госпожи Бушевой и ее дальнейших планах в пятницу "Ъ" не удалось. По словам источника "Ъ" в банке, она покидает его по собственной инициативе и пока не озвучивала своих дальнейших карьерных планов. Решение о том, кто будет возглавлять розничное направление в Связь-банке вместо нее, пока не принято, сообщил собеседник "Ъ". Членом правления Связь-банка госпожа Бушева была назначена в декабре 2008 года и отвечала за розничный бизнес. До прихода в Связь-банк Ирина Бушева работала в ВТБ 24. Связь-банк в сентябре 2008 года, после того как у него возникли сложности с расчетами по обязательствам в рамках сделок РЕПО в связи с закрытием межбанковского рынка, перешел под контроль **Внешэкономбанка**.

11/01/2013 20:06:00

**ФСФР ЗАРЕГИСТРИРОВАЛА ДОПЭМИССИЮ СТРУКТУРЫ ВЭБА НА 2 МЛРД РУБ**

МОСКВА, 11 янв - Прайм. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных акций ОАО "Федеральный центр проектного финансирования" (ФЦПФ, структура ВЭБа <RU000A0JQ5W3>) номинальным объемом два миллиарда рублей, следует из сообщения ведомства.

Эмитент по закрытой подписке планирует разместить два миллиона акций номиналом одна тысяча рублей.

Дополнительному выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-12117-Н-002D.

Уставный капитал ФЦПФ составляет 2 миллиарда 927,8 миллиона рублей.

ФЦПФ занимается привлечением инвестиций в перспективные проекты в РФ, их экспертизой и управлением.

Finam.ru, Москва, 11 января 2013 20:37:00

## **ФСФР ЗАРЕГИСТРИРОВАЛА ДОПЭМИССИЮ АКЦИЙ СТРУКТУРЫ ВЭБА НА 2 МЛРД РУБЛЕЙ**

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО "Федеральный центр проектного финансирования", размещаемых путем закрытой подписки. Об этом говорится в сообщении службы.

Акции ОАО "Федеральный центр проектного финансирования" (ФЦПФ) полностью принадлежат "Внешэкономбанку" (ВЭБ).

Эмитент планирует разместить 2 млн акций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей за штуку. Общий объем дополнительного выпуска (по номинальной стоимости) - 2 млрд рублей. Дополнительному выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-12117-Н-002D.

ФЦПФ занимается привлечением инвестиций для реализации крупных инвестиционных проектов в России.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

**Коммерсант**®

Коммерсантъ, Москва, 12 января 2013

## КРЕДИТ ИЗ-ПОД ТРУБЫ

Автор: ВАДИМ ВИСЛОГУЗОВ

Россия поддержала сербскую экономику кредитом и подумывает о поддержке кипрской. Сербии разрешили нарастить долг перед Россией. Сербия наконец получит от РФ обещанный еще в 2010 году кредит в \$800 млн на модернизацию инфраструктуры с привлечением российских компаний. Соглашение об этом вчера подписали главы минфинов двух стран. Кроме этого сербы рассчитывают занять у России еще \$1 млрд, но уже на закрытие бюджетных проблем. Выдача этих денег будет увязана с предоставлением Сербией статуса нацпроекта своему участку "Южного потока" и допуском компаний из РФ к приватизации сербских активов.

Первое соглашение о кредите на \$1 млрд Сербия подписала с РФ еще в 2010 году. Тогда же был выделен первый транш в размере \$200 млн - на погашение дефицита бюджета. Остальные \$800 млн должны иметь связанный характер - эти деньги предназначены для реализации инфраструктурных проектов в Сербии с условием предоставления технико-экономического обоснования. Но эта часть кредита до сих пор так и не была передана, так как подготовка проектной документации затянулась.

К началу 2013 году Сербия с этой задачей наконец справилась, и вчера главы минфинов двух стран Антон Силуанов и Младжан Динкич подписали соглашение о выделении экспортного кредита на \$800 млн на модернизацию сербских железных дорог. \$100 млн из этой суммы будут потрачены на закупку железнодорожных локомотивов в РФ. Кредит будет предоставляться через ВЭБ в течение пяти лет по ставке 4,1% годовых, которую господин Динкич назвал "чрезвычайно выгодной". Срок погашения также льготный - до 2031 года. Министр пообещал, что в модернизации железных дорог Сербии будут участвовать и российские компании, прежде всего ОАО РЖД, - этим обстоятельством, вероятно, и объясняется низкая цена займа.

Кроме закрытия вопроса со "старым" кредитом стороны вчера обсудили возможность выделения Россией еще \$1 млрд - для решения бюджетных проблем Сербии. "Мы договорились через пару недель еще раз встретиться, потому что необходимо проработать с бизнесом, учесть его возможные интересы по приватизации каких-то объектов в Сербии", - обозначил условия новых переговоров Антон Силуанов. Младжан Динкич очертил круг возможных инвесторов, сообщил о встречах сербской делегации с представителями ВТБ, "Газпром нефти" и "Уралвагонзавода".

У нового кредита есть и геополитическая составляющая.

Как недвусмысленно дают понять переговорщики, выделение денег может быть увязано с предоставлением Сербией статуса проекта национального значения строительству сербского участка газопровода "Южный поток". Это необходимо для того, чтобы проводить отчуждение земельных участков под строительство по ускоренной процедуре. Кроме того, после получения формата нацпроекта в отдельных странах (это уже сделала Болгария и Республика Сербская в составе Боснии и Герцеговины) "Южный поток" может просить у Еврокомиссии статуса трансграничной европейской сети - такие надежды ранее выражал министр энергетики РФ

Александр Новак. В свою очередь, статус трансграничной сети позволил бы вывести "Южный поток" из-под действия третьего энергопакета ЕС, требующего предоставлять доступ к трубе третьим лицам. Желанный статус уже есть у двух других проектов "Газпрома" - Nord Stream и Ямал - Европа, а также у конкурирующего с "Южным потоком" проекта Nabucco. Два месяца назад сербские власти обещали, что решение по нацпроекту будет принято уже в декабре. Вчера Младжан Динкич говорил о конце января этого года - по его словам, правительство уже подготовило проект соответствующего закона.

Вчера же развитие получила тема еще одного государственного кредита, выделенного Россией. Антон Силуанов публично отреагировал на обращение властей Кипра с просьбой о продлении сроков погашения выданного кредита до 2021 года, то есть на пять лет. "Мы будем взаимодействовать с европейскими странами с тем, чтобы выйти на более плавный график погашения долгов Кипром", - сказал министр. Ранее Министерство финансов Кипра призвало европейских лидеров срочно достигнуть политического соглашения о предоставлении помощи, без которой стране грозит банкротство.

Напомним, в декабре 2011 года РФ подписала с Кипром соглашение о кредите на €2,5 млрд под 4,5% годовых на срок четыре с половиной года. В июле 2012 года власти острова попросили у России еще €5 млрд, но перспективы этого займа пока не ясны. В конце декабря Владимир Путин по итогам саммита Россия - ЕС говорил, что Россия может принять участие в финансовой поддержке Кипра лишь после того, как соответствующие решения будут приняты внутри Евросоюза.



Эксперт.ру, Москва, 11 января 2013 16:00:00

## СЕРБСКИЙ КРЕДИТ

Россия поможет Сербии деньгами

Москва предоставит Белграду займ на сумму 800 миллионов долларов. Эти деньги будут направлены на развитие и модернизацию железнодорожной сети страны. Ставка по кредиту составит 4,1% годовых. Срок погашения - пять лет. Уполномоченными банками для учета использования, погашения и обслуживания займа назначены ВЭБ и Народный банк Сербии.

Белград обратился к Москве с просьбой о предоставлении этого кредита еще в 2011 году. В принципе, Россия договорилась о кредите на Сербии на 1 миллиард еще в 2009 году, тогда же были выплачены первые 200 миллионов. А вот выдача остальных 800 миллионов затянулась на 2 года. Эти средства - так называемый связный кредит именно на проекты по модернизации железнодорожной инфраструктуры. При этом сам Белград должен была вложить еще 120 млн долларов. А строительные работы совместно с сербскими компаниями будет вести дочка РЖД - "Зарубежстройтехнологии". Кроме того, Сербская Железная Дорога на 100 миллионов долларов закупит у "Трансмашхолдинга" новые локомотивы. На эти же кредиты будет создана инфраструктура для нефтеперерабатывающего завода "Газпромнефти", который компания откроет в сербском Панчево уже в этом году.

Подписывая соглашение, министр финансов России Антон Силуанов отметил, что власти двух стран обсуждают возможность предоставлению сербам еще одного кредита - на этот раз объемом 1 миллиард долларов. Эти деньги должны пойти на стабилизацию бюджета страны. Но при выработке условий его выдачи российские власти намерены учесть интересы российского бизнеса по участию в приватизации сербских активов и в инвестициях в эту страну.

<http://expert.ru/2013/01/11/serbskij-kredit/>



Новые известия, Москва, 14 января 2013

## РОССИЯ ПРЕДОСТАВИТ СЕРБИИ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ КРЕДИТ

Автор: По сообщениям Newsru.com и Lenta.ru

РФ и Сербия подписали в Москве соглашение о предоставлении Россией государственного экспортного кредита на 800 млн. долл. для модернизации сербских железных дорог. Срок погашения кредита составит пять лет, ставка - 4,1% годовых. Уполномоченные банки для учета использования, погашения и обслуживания кредита - Внешэкономбанк и Народный банк Сербии. В 2010 году Россия выдала Сербии кредит на 200 млн. долл. Напомним, Белград обратился к Москве с просьбой о предоставлении кредита еще в 2011 году. В конце 2012 года стали известны условия, которые были согласованы сторонами. Деньги пойдут на строительство новых железнодорожных путей, ремонтные работы и закупку тепловозов.



Ведомости, Москва, 14 января 2013

## МОДА НА ОБЛИГАЦИИ

Автор: Маргарита Папченкова, Ведомости

Русская мода на длинное В январе спросом пользуются долгосрочные рублевые облигации. Сначала года наблюдается тенденция снижения доходностей у длинных рублевых облигаций - они пользуются большим спросом у инвесторов, чем короткие бумаги", - отмечает аналитик ИФК "Солид" Дмитрий Лукашов. Так, вчера цены облигаций с погашением до трех лет слегка снизились в среднем на 0,15%, длинных облигаций (с погашением 3-5 лет и больше) выросли на 0,12%, приводит данные Лукашов. "15-летний выпуск ОФЗ достиг исторических максимумов в размере 6,8% годовых, а наиболее длинные выпуски корпоративных бумаг прибавили более 50 пунктов с начала года", - добавляет трейдер Ланта-банка Сергей Стаценко. Также участники рынка начали переключаться на корпоративные облигации, обращает внимание Стаценко, это связано с падением доходностей в гособлигациях. "Выросли цены многих выпусков, доходность выпуска "ВЭБ-9" снизилась до 8%, "Газпромнефть-9" - до 7,8%. Помимо этого появилась ликвидность в субфедеральных и муниципальных выпусках", - продолжает он.

Инвесторы покупают бумаги в ожидании прихода в Россию крупнейшего европейского оператора расчетов Euroclear - надеются на снижение доходностей, объясняет Лукашов. Пока не открыл счет другой крупнейший оператор - Clearstream. Но, несмотря на переносы допуска иностранцев, рынок функционирует сейчас так, как если бы допуск уже состоялся, констатируют эксперты "Уралсиб капитал". В конце декабря доходность пятилетних ОФЗ уже опустилась до уровней предкризисного июля 2008 г., составив 6,5%, напоминают они. "Еврооблигации развивающихся рынков показали в прошлом году рекордный рост (индекс emerging mats (EMBI + Composite) вырос на 17,4%), таких темпов в новом году быть уже не может, в то же время денежный поток от центробанков по-прежнему не иссякнет - теперь эти потоки пойдут на рынок локальных облигаций", - рассчитывает управляющий партнер Spectrum Partners Андрей Лифшиц.

Вложения в облигации России заметно выросли - на \$344 млн за предшествующие две недели, ссылаются аналитики Газпромбанка на данные EPFR. Приток за неделю к 9 января был рекордным - \$214 млн, констатируют они.-

Reuters Россия и страны СНГ, Москва, 11 января 2013 19:05:00

## РУБЛЬ И РЫНОК ДОЛГА ЗАВЕРШИЛИ НЕДЕЛЮ КОРРЕКЦИЕЙ

Автор: ЕЛЕНА ОРЕХОВА

МОСКВА (Рейтер) - Рубль после заметного укрепления в начале года перешел в пятницу к коррекционной динамике, а бивалютная корзина подорожала выше области неучастия в торгах Банка России вслед за ослаблением цен на нефть из-за появления тревожных сигналов в китайской экономике. Рынок госдолга РФ испытал коррекцию после взрывного спроса в начале недели, а интерес инвесторов переключился в короткую дюрацию.

Поводы для роста, тем временем, не исчерпаны: спрос на рубли в период возврата бюджетных средств, выплат в фонды и в преддверии начала расчетов по ОФЗ через международные депозитарии. Важными ориентирами для инвесторам станут первое в 2013 году заседание ЦБР о ставках во вторник и аукцион нового выпуска десятилетних ОФЗ в среду.

Евро в пятницу достигал максимальных в этом году уровней \$1,3365, американский сорт WTI к 18.45 МСК торговался на уровне \$92,95 (-\$0,87 к вчерашнему закрытию), а североморская смесь Brent стоит \$110,21 за баррель (-\$1,68).

Доллар в секции расчетами "завтра" вырос до 30,30 рубля, котировки рубля к бивалютной корзине находились на уровне 34,86 рубля: ослабление рубля по сравнению с открытием составило 7 и 20 копеек.

Бивалютная корзина вернулась в пятницу в зону отсутствия интервенций ЦБР, но оптимизм на мировых рынках рискованных активов и крепкие позиции нефтяных котировок придают коррекции технический характер.

"Рубль в последние дни достаточно близко подошел к психологически значимым уровням относительно доллара и евро, на которых спекулятивно настроенные игроки теоретически и практически могут усилить сопротивление. В этой связи, мы предполагаем скорое возобновление поступательного укрепления рубля относительно бивалютной корзины и в качестве цели ближайших дней видим отметку 34,50 рубля", - пишут аналитики Росбанка.

Рубль выглядит уверенно и в свете ожидаемых оттоков рублевой ликвидности на уплату налогов и возвраты казначейству, его укрепление в ближайшую неделю может продолжиться, считает Владимир Евстифиев из банка Зенит:

"Приближающийся налоговый период, крупные платежи по возврату депозитов ВЭБу и казначейству, более 350 миллиардов рублей до конца следующей недели, и либерализация рынка госдолга могут увеличить давление на условия рынка из-за ожидаемого сохранения дефицита рублевой ликвидности".

По данным ЦБР, объем покупок иностранной валюты составил во вторник \$169,4 миллиона.

"При сохранении настоящей тенденции в динамике рубля, приток рублевой ликвидности за счет валютных интервенций может составить 100,0 миллиардов рублей в месяц, максимум - 150,0 миллиардов", - считает Иван Синельников, аналитик Газпромбанка.

Бюджетная ликвидность, поступившая на рынок в начале года, сократила чистую ликвидную позицию почти до 1 триллиона рублей, а комфортный уровень ставок на денежном рынке, в районе 4,75-5,00 процента годовых, снял необходимость второго аукциона репо.

Дмитрий Дорофеев из БКС считает, что дальнейшее снижение ставок должно будет прекратиться на ближайших сессиях:

"В целом рынок МБК продолжает оставаться в высокой зависимости от объема операций по недельному репо ЦБ, поэтому в случае заметного ограничения объема предоставления средств на следующем аукционе во вторник, до не более чем одного триллиона рублей, ставки могут вновь подняться к уровню в 6,0 процента".

Новым фаворитом локального рынка госдолга стали бумаги с погашением до четырех лет как защитные инструменты и из-за отсутствия нового предложения в 1-м квартале: ОФЗ 25077 подорожала почти на 3,6 процентных пункта, до нового минимума доходности - 6,01 процента годовых.

Первый аукцион ОФЗ состоится 16 января: Минфин планировал размещение нового выпуска 10-летних ОФЗ, а минимальная срочность госбумаг на аукционах в 1-м квартале ограничена 5-ю годами.

Доходность длинных ОФЗ выросла по итогам пятницы на 5-10 базисных пунктов, ценовая коррекция бумаг с погашением от 6 лет составила от 0,15 до 0,7-0,8 процентных пункта для ОФЗ с погашением от 10 лет.

"Факторы роста остаются прежними - комфортная ситуация с ликвидностью, рост рубля и ожидания относительно начала расчетов по ОФЗ через глобальные депозитарные системы. Из локальных факторов отметим сохраняющиеся ожидания относительно возможности снижения ключевых ставок ЦБ уже в первом полугодии, укрепить или, напротив, опровергнуть эту идею сможет очередное заседание ЦБ", - считает экономист ING Дмитрий Полевой.

Аналитики не ожидают изменений в денежно-кредитной политике по итогам первого в 2013 году совета директоров ЦБ 15 января, но комментарии регулятора будут предоставлять интерес для рынка.

<http://ru.reuters.com/article/businessNews/idRUMSE90A03B20130111>



Действующие лица

**«НА РОССИЮ ИЗНАЧАЛЬНО ДЕЛАЛИСЬ ДРУГИЕ СТАВКИ», - ДМИТРИЙ ПАНКИН,  
РУКОВОДИТЕЛЬ ФСФР**

Маргарита Папченкова

14 января 2013

Ведомости

Нужно признать: финансового рынка у нас нет, заявил в ноябре на заседании открытого правительства первый вице-премьер Игорь Шувалов. Всю осень в правительстве шли разговоры о том, как исправить ситуацию, в итоге решились на радикальную реформу - создается мегарегулятор: его будут делать на базе ЦБ, к которому присоединят ФСФР. Сейчас службу возглавляет Дмитрий Панкин, пришедший полтора года назад с поста замминистра финансов, из команды Алексея Кудрина. Служба уже сменила несколько руководителей, и ни одному так и не удалось создать сильное ведомство, не удалось это и Панкину. Он сам, по словам участников процесса, и был инициатором радикальных перемен.

- Всю осень на развивающиеся рынки идет приток капитала, а в России либо нулевой приток, либо отток. На посту замминистра финансов вы какое-то время занимались внешним долгом и сейчас активно общаетесь с иностранными инвесторами. Вы понимаете, почему они не идут Россию?

- Наиболее популярный ответ на этот вопрос: виноват сложившийся инвестклимат. У нас есть проблемы с судами, коррупцией, бюрократией. Конечно, зерно истины в таком походе есть, но это далеко не полный ответ на ваш вопрос. Давайте посмотрим на ситуацию на других развивающихся рынках. Разве в Китае нет коррупции, а китайские суды - образец справедливости? Или индийские чиновники кристально честные и там не происходит пересмотра итогов приватизации? А между тем мы видим приток капитала на рынки Китая, Индии, Бразилии и нулевой - на российский рынок. У этой ситуации много причин, я бы здесь выделил две основные. Первая - высокая волатильность, связанная с низкой диверсификацией экономики. Китай рассматривается инвесторами как будущий мировой лидер с бурно развивающейся экономикой, Индия - как огромный многоотраслевой рынок. А Россия - как страна - аналог нефтяного индекса. Инвесторы понимают, что падение цены на нефть отразится не только на вложениях в нефтегазовый сектор, но и на вложениях во все отрасли - от ритейла до телекоммуникаций, падение доходов от основного источника приведет к снижению потребления во всех секторах. Вторая причина - последствия избыточной эйфории, которая была в отношении к России в 90-е гг. во время начала реформ, приватизации. Нашу страну начали воспринимать на Западе как будущего равноправного партнера. Тогда казалось, что российское общество стремится к ценностям, стандартам, принятым в западных странах, к принципам протестантской культуры. А в 2000-е инвесторы увидели, что российское общество живет и работает по иным законам и стандартам. И тут произошло резкое переключение с плюса на минус в отношении к России. И сформировался взгляд на Россию как на страну, которой не удалось осуществить превращение в западную модель.

- Когда инвесторы это поняли? В первый срок президентства Владимира Путина, во второй?

- Я бы не связывал это со сроками президентства Владимира Путина. Эйфория была до 1998 г., потом был обвал - Россия умерла для мирового рынка, воспринималась как страна, где не соблюдаются самые базовые права инвесторов. Однако события 98-го были довольно быстро забыты, и Россия снова по темпам притока капитала стала опережать другие страны. Такая

ситуация была вплоть до кризиса 2008 г. Поэтому переключение на минус связано не столько с тем, кто является президентом, а скорее с общей ситуацией в стране.

- Но это влияет на восприятие инвесторов, о котором вы говорите. К примеру, президентство Дмитрия Медведева воспринималось как шаг в сторону той самой либеральной западной модели.

- Я часто веду разговоры с международными инвесторами об этом. Политические риски есть везде, на любом рынке. Разве в Индии или в Турции очень высокая политическая стабильность? В Китае правит коммунистическая партия, нет оппозиции. Исходя из этой логики и близко не надо подходить к Китаю, но мы видим массовый приток инвестиций в страну. Существует общее мнение, что китайцам это позволено - «это другой тип общества». А на Россию изначально делались другие ставки. Что касается смены президентов, я скорее здесь вообще существенных различий в реальном поведении инвесторов, в движении капиталов не вижу.

- Есть еще такая проблема: если инвестиции идут, то не через Москву. Все размещения происходят в Лондоне, все покупают в Лондоне. Не удастся построить международный финансовый центр?

- Отчасти такая ситуация объясняется существовавшим долгое время несовершенством российской финансовой инфраструктуры - у нас отсутствовал центральный депозитарий, централизованный клиринг, если не считать срочный рынок, не могли открываться счета номини для иностранцев. То есть не было всего того, к чему привык западный инвестор. За последнее время сделаны большие шаги в этом направлении - приняты необходимые законы и нормативные акты. Осталось это все запустить. Я думаю, потребуются год для доведения инфраструктуры российского рынка до соответствия мировым стандартам. Важный момент - тарифы биржи: иногда мы слышим от эмитентов, что им дешевле разместиться в Лондоне, чем в Москве, а от участников рынка - что дешевле торговать в Лондоне. Кроме того, организаторам размещения - инвестбанкам со сложившимися стандартами работы зачастую понятнее, удобнее и технологичнее размещать эмитента в Лондоне. Часто это и эмитенту приятно - съездить на роуд-шоу, получить лейбл о размещении в Лондоне или Нью-Йорке. Все довольны.

- И при всем при этом вы предлагаете приватизационные сделки проводить на российской бирже? Нет ли риска для нашего бюджета?

- Мы провели сравнительный анализ цен на акции и расписки - нет устойчивой тенденции более высоких цен на расписки в сравнении с ценами на локальные акции. Нельзя сказать, что при размещении в расписках у нас выручка будет однозначно больше. Кроме того, расписка, как более сложный инструмент, потенциально приносит больше комиссий юристам и депозитариям. В этой связи инвесторам, при условии что местная финансовая инфраструктура соответствует международным стандартам, выгоднее покупать более простой инструмент - местные (локальные) акции.

- Но при этом в книгах организаторов основная доля заявок от инвесторов - на расписки. Так было при SPO Сбербанка, IPO «Мегафона»...

- Потому что мы всегда даем опцию инвестору: можно купить либо привычную для него расписку, либо акцию. А если поставить жесткое ограничение - «есть только акции», - то выбора не будет. Так что весь вопрос в том, что порекомендует банк-консультант. Практика работы инвестбанков с инвесторами и эмитентами складывалась годами, вопрос и в комиссионных. С одной стороны, ставить административные ограничения - не совсем рыночный метод, но, как показывает практика, без ограничений невозможно построить рынок. В качестве примера можно привести автомобильную промышленность: если бы не были введены пошлины на импортные автомобили, иностранные компании не построили бы автомобильные заводы в России. А теперь мы имеем обновленную автомобильную промышленность. Так же и с фондовым рынком - если не создать на первом этапе стимулы административными методами, рынок может полностью уйти за рубеж.

- Но пока ограничения привели только к уходу рынка - например, 25%-ное ограничение на размещение расписок, которое обходили компании, создавая иностранные холдинги...

- В долгосрочном плане, естественно, ограничениями рынок не построишь. И мы понимаем, что ограничения на размещение расписок нужно снимать, дискуссии идут относительно сроков. Одно из предложений - через определенный срок снимать это ограничение для компаний, размещающихся только на российском рынке. Другое - снять в июле 2014 г., когда можно будет открыть счета для Euroclear/Clearstream по акциям.

- Есть риск того, что рынок может уйти из-за допуска Euroclear/Clearstream?

- Есть, конечно. Но с этим можно бороться улучшением инфраструктуры.

- Еще один аргумент не желающих здесь размещаться - отсутствие внутреннего инвестора. И отмена накопительного элемента это еще больше усугубит.

- Накопительный элемент мог бы стать важнейшим источником длинных денег на рынке. Однако не надо забывать, что у нас еще есть и другие источники - например, надо активно привлекать на финансовый рынок страховые компании. Еще один источник - средства частных инвесторов. Вообще, в России весьма высокий уровень сбережений - это отмечают как положительный аспект и одно из преимуществ нашего рынка. Для привлечения населения на фондовый рынок необходимо создать налоговые льготы, такие же, как для других активов. Сейчас инвесторы получают налоговые вычеты при покупке недвижимости. При открытии депозита в банке на сумму процентов не платят налог, в случае если депозитная ставка не превышает ставку ЦБ плюс 5%. В то же время при покупке ценных бумаг инвесторы - физические лица не получают подобных льгот. Тенденция по доминированию банков как механизмов трансформации сбережений в инвестиции должна измениться с внедрением «Базель III». Ужесточение требований к банковскому капиталу и активам приведет к тому, что банкам будет сложнее трансформировать депозиты в длинные кредиты и за длинными деньгами компании будут идти не в Сбербанк или ВТБ, а на фондовый рынок.

- А такой способ возвращения доверия частных инвесторов к рынку, как buy-back акций ВТБ (проданных в ходе народного IPO), вам нравится?

- Политика государства по стимулированию приобретения этих акций была очень активной. Оно фактически приняло на себя ответственность за размещение, поэтому, на мой взгляд, правильно взять ответственность и за выкуп.

- Инвесторы хотят, чтобы доверие к рынку возвращали другими способами: многие не верят, например, что финансовый рынок - это приоритет для российских властей. Принимаются решения, которые дают сигнал: международный финансовый центр (МФЦ) - на четвертом месте после серьезных вещей.

- Создание МФЦ не ограничивается созданием финансовой инфраструктуры. По многим смежным вопросам, касающимся других приоритетов - таких как пенсионная реформа, - не всегда удается отстоять интересы финансового сектора. Существуют определенные противоречия между социальными задачами и задачами по развитию финансового рынка. Но, хочу подчеркнуть, эти противоречия присутствуют на краткосрочном горизонте, а в средне- и долгосрочном периоде развитие финансового рынка и приток инвесторов как раз помогут решить целый набор социальных задач - от создания рабочих мест до повышения коэффициента замещения. Но я бы не сказал, что МФЦ сейчас меньше обсуждается, чем раньше.

- Многие госчиновники высказывали еще такую мысль: притоки иностранных денег на рынок не приоритет, так как эти инвесторы, по сути спекулянты, принесут горячие деньги и быстро уебгут.

- Это неправильное мнение, нам важны все инвесторы. Спекулянт - основа рынка. Если на рынке будут только долгосрочные инвесторы, которые долго сидят в бумагах, откуда тогда появится ликвидность? Торговли не будет, не будет рыночных котировок, и консервативные инвесторы сами же первые уйдут с такого рынка. Так что если мы говорим о рыночной экономике, то спекулянты - тоже приоритет.

- По итогам обсуждения мегарегулятора победила схема ваших оппонентов: ФСФР - не обособленный орган, а сливается с ЦБ. Вы в сентябрьском письме Владимиру Путину отмечали такие риски этой модели: несовместимость систем документооборота, IT-платформ, снижение качества регулирования, задержка реформы рынка ценных бумаг, писали, что все это «приведет к потрясениям для участников рынка и инвесторов». Теперь, получается, надо ждать коллапса?

- Давайте по порядку. Почему вы говорите, что победила не наша концепция? Мы выступали не за концепцию создания именно агентства при ЦБ. Наша позиция в том, чтобы функции службы, весь функционал, все наработки не были распределены между различными подразделениями ЦБ. Чтобы не было одномоментного смешения функций и процедур. Но такого решения и нет - предлагается создать небанковский блок с самостоятельной процедурой принятия решения, с правом выпуска нормативных актов. И такой небанковский блок будет существовать как минимум полтора года - достаточное время для того, чтобы детально разобраться в различных процедурах ЦБ и ФСФР, подготовить проработанный план интеграции ФСФР и ЦБ с тем, чтобы действительно выйти к 2016 г. на сквозное регулирование и надзор всех сегментов рынка, обеспечить своевременную идентификацию рисков и принятие адекватных мер. Сейчас главные вопросы - как согласовывать решения по финансовому сектору с решениям по банковскому сектору, как агрегировать информацию по рискам на всех рынках. Как устранить некоторые правовые вакуумы в регулировании рынков: допустим, если банки могут брать риск в зависимости от уровня капитала, на финансовом рынке такого требования нет.

- А у вас будет время заниматься реформой пруденциального надзора? Не уйдут ли все усилия на реорганизацию, перетасовывания функций?

- Такой риск был бы при одномоментном вливании службы в ЦБ как ряда новых департаментов - действительно, были бы отложены многие реформы и шли бы только внутренние согласования. Но сейчас такого риска нет. Как мне кажется, у нас с ЦБ общие подходы и общее понимание возможных организационных проблем.

- В результате может получиться такая махина, в которой каждый шаг, каждое решение по множеству разных рынков надо будет согласовывать?

- Сейчас ФСФР подчинена правительству, а правительство - это что, меньшая махина по сравнению с ЦБ? И сейчас необходимо согласовывать множество вопросов с различными ведомствами - с Минфином, Минэкономразвития, Минюстом, ЦБ (вопросы, касающиеся банков). Такая же работа будет вестись в рамках ЦБ, я большой разницы не вижу. Когда я работал в Минфине, я не мог понять, что ФСФР с Минфином не могут поделить между собой. Думал, что с этим мы точно разберемся, - я пришел из команды министерства, знаю всех замов министра и министра. Но оказалось, это не так - ракурс зависит от тех функций, которые осуществляет ведомство. Даже если ведомства будут возглавлять лучшие друзья - разногласия неизбежны.

- Так зачем тогда надо было делать реформу, если проблема согласования не решается? Вы изначально инициировали реформу потому, что вам приходилось всю законодательную базу согласовывать с Минфином и это тормозило процесс.

- Насчет сложностей в законодательном процессе вы правы. При передаче полномочий ФСФР в ЦБ у этого большого Центробанка не появляется законодательной инициативы. Сейчас у ЦБ нет законодательных инициатив, возможно, потому, что банковское законодательство более развитое и многие вопросы могут регулироваться инструкциями и письмами. Мы же видим, что каждый шаг в развитии финансовых рынков требует изменения в законодательстве. Куда бы мы ни решили двигаться, всегда упираемся в тот или иной закон, который надо менять. Это тормозит изменения на рынке - мы год согласовывали с Минфином инструкции по требованиям к капиталу и резервам страховых компаний. Поэтому было бы хорошо наделить мегарегулятор полномочиями по законопроектным инициативам. Но вряд ли мне удастся получить поддержку моих коллег в этом вопросе. Однако я бы не стал говорить, что проблема законодательных инициатив главная. Важнейшая проблема в том, что добавление новых функций и новых подконтрольных ФСФР рынков требует наличия дополнительных сотрудников. А служба должна не увеличивать штат, а сокращать. Скоро нами будет регулироваться рынок форекс - надо выдавать компаниям лицензии, осуществлять над ними надзор, контролировать их деятельность.

Вопрос, какими силами? Ведь в то же самое время согласно постановлению правительства необходимо сократить до конца текущего года еще 165 человек.

- То есть вы нашли такой способ обойти бюджетное законодательство? По сути, это те же бюджетные средства: ЦБ должен направлять их в бюджет, а теперь они пойдут на расходы ФСФР.

- Мы пытаемся найти наиболее оптимальную структуру. Бюджетное законодательство ограничивает финансирование службы: тарифы, ставки, численность, определяются законом и постановлением правительства. При переходе службы в ЦБ на нас не будут распространяться все эти ограничения, мы сможем более гибко решать вопросы.

- За полтора года на службе у вас поменялось видение проблем рынка?

- Когда я пришел, обсуждалось несколько вопросов и я видел разные плюсы и минусы. Центральный депозитарий: с одной стороны, движемся в международном русле, а с другой - создаем очередного монстра, выведенного из конкурентного поля? Права миноритариев: с одной стороны, их надо защищать, с другой - есть фирмы, которые начинают злоупотреблять правами миноритариев, шантажируют компании и требуют выкупа по завышенной цене. Вначале у меня не было личной позиции по многим дискуссионным вопросам. Например, признавая все риски, я считаю, что права миноритариев нужно лучше защищать. Создание центрального депозитария ущемило чьи-то бизнес-интересы? Но это магистральное направление, это соответствует международным стандартам, и я считаю, это нужно было сделать.

- То есть создание МФЦ важнее создания конкуренций и равных условий? Вы сами упомянули высокие тарифы биржи, это часто бывает из-за отсутствия конкуренции.

- Что касается тарифов - на бирже создан комитет по тарифам, и есть совет директоров. Мы не можем напрямую влиять на тарифную политику биржи. Однако, если участники рынка недовольны, если тарифы неконкурентны, мы можем начать обсуждение этих вопросов с руководством биржи. И потом конкуренция у биржи есть, но она международная. Сейчас это плохо действует, а в среднесрочном плане обязательно начнет оказывать влияние на действия биржи. Тут следует отметить, что теоретические решения по стимулированию конкуренции на рынке на практике не дают эффекта. Мы создаем все условия для мелких брокеров, которые должны сделать объемы на рынке, а на практике происходит постоянное вымывание мелких игроков. Они менее конкурентоспособны по сравнению с крупными. И дело не только в существовании монополий. Существует много проблем, которые делают их бизнес нерентабельным: мелкий, средний участник страдает не только из-за нормативов, из-за нехватки капитала, но и из-за большой нагрузки по отчетности. Однако эту нагрузку только на первый взгляд легко убрать. Когда я только пришел в службу, мне казалось, что удастся быстро решить вопрос по сокращению отчетности. Надо сократить требования, соответственно, нагрузка на участников рынка снизится, издержки станут меньше. Но выяснилось, что объемы только растут - надо вводить пруднадзор, а это влечет за собой введение новой отчетности. Кроме того, в соответствии с требованием G20 создается репозитарий для отчета по сделкам с деривативами - последуют дополнительные требования по передаче информации. Тенденция такова - количество отчетности будет и дальше увеличиваться по мере нашей интеграции с мировым рынком. Решением тут, пожалуй, может быть автоматизация этих процессов, создание более эффективных информационных систем.

- Может, нам не надо во всем идти вровень с западными странами, где размеры рынка не те и регулятору нужно сдерживать его рост?

- Решение двадцатки уже принято. Ужесточение требований вводили быстро в разгар финансового кризиса. Сейчас мы ведем переговоры с регуляторами других развивающихся рынков о введении разноскоростного режима для emerging markets с тем, чтобы новые правила вводились постепенно.

- Многие участники рынка жалуются на устаревшую модель регулирования финансовых рынков, что они вынуждены действовать по логике абсурдных законов, которые не дают развиваться.

Приведу пример: был такой инвестфонд искусства «Фотоэффект», сформированный не деньгами, а коллекциями. Он закрылся, и УК должны все эти шедевры распродать за полгода, потому что приказ о ФСФР требует обязательно расплатиться с пайщиками наличными деньгами.

- Это действительно очень серьезная проблема нашего законодательства: оно строится так, что мы должны четко прописывать каждое действие, каждый шаг. То, что не прописано, оказывается вне правового поля, а значит, запрещено. В таких условиях не удастся быстро развивать рынок. Надо менять концепцию нашего законодательства, судебной системы, переходить к регулированию на основе принципов, а не на основе норм. Поэтому мы и пытаемся сейчас ввести мотивированное суждение для регулятора на финансовом рынке, чтобы у него была возможность выносить разумное решение по каждому конкретному случаю. Обладая такой возможностью, мы могли бы принять соответствующее ситуации решение и в случае с инвестфондом искусства. А сейчас максимум, что мы можем сделать для этих пайщиков, - удлинить срок реализации до года. Хотя стоит признать: мотивированное суждение очень опасно из-за высокой коррупциогенности - мы даем чиновнику возможность трактовать ту или иную норму. Нужно прописать в обязательном порядке ответственность чиновников.

- Планируется ввести мотивированное суждение в ближайшее время?

- Да, это обсуждается, но пока без деталей.

- Еще одна проблема нашего рынка - он непрозрачен, манипулируется, несмотря на закон о манипулировании. У многих складывается впечатление, что вам удастся поймать только мелких эмитентов, а крупные уходят.

- Мы доказали целый ряд случаев манипулирования. Конечно, поймать удастся не всех. И тут есть две причины. Первая - нехватка ресурсов, каждое расследование требует очень больших временных затрат и скрупулезной работы. Вторая проблема - исчерпывающий перечень составов по манипулированию, прописанный в законе. Зачастую мы видим, что совершено манипулирование, проводим огромную работу, выявляем все цепочки, а в итоге факта манипулирования доказать не можем. Например, в 2011 г. были совершены необычные операции с акциями группы ЛСР, регулярно торговались большие искусственные объемы. По нашим подозрениям, это все делалось для того, чтобы включить эти акции в Morgan Stanley Capital Index, один из критериев в котором - определенные объемы торгов. Но под закон о манипулировании этот случай не попал, так как большие обороты не сопровождались изменением котировок. Манипуляторы искусно обходят признаки манипулирования, прописанные в законе, сознательно конструируют сделки так, чтобы их действия нельзя было признать манипулированием. В качестве примера приведу еще одно требование: необходимо существенное отклонение цены, высчитываемое на основе вариаций котировок за прошедшие 30 дней. И есть много примеров, когда цена немного не доходила до этой границы и мы ничего не могли сделать. Еще одно требование: сделки по покупке и продаже должны совершаться в течение одного торгового дня - а манипуляторы часто одну сделку совершают сегодня, а обратную - на следующий день. Именно поэтому, на наш взгляд, нужно корректировать закон. Опять же все сводится к базовой проблеме: на финансовых рынках невозможно все прописать, рынок развивается быстрее любой нашей законодательной инициативы.

# БИЗНЕС

11/01/2013 09:41:00

## **БАЙКАЛЬСКИЙ ЦБК ЗАПУСТИТ ПРОИЗВОДСТВО В КОНЦЕ ЯНВАРЯ, А НЕ В СЕРЕДИНЕ МЕСЯЦА**

ИРКУТСК, 11 янв - РИА Новости. Байкальский ЦБК, остановивший производство в конце прошлого года, планирует возобновить варку целлюлозы в конце января, а не в середине месяца, как сообщалось ранее, сообщил РИА Новости представитель комбината.

Арбитражный суд Иркутской области 19 декабря 2012 года ввел конкурсное производство на Байкальском ЦБК сроком до 5 июня 2013 года. Примерно в это же время Внешэкономбанк (ВЭБ) подписал необходимые документы об открытии Байкальскому ЦБК кредитной линии в объеме 460 миллионов рублей на текущие нужды.

Перед новогодними праздниками БЦБК остановил варку целлюлозы в связи с нехваткой оборотных средств, дефицитом лесного сырья - его поставки, как утверждает представитель комбината, упали из-за сильных морозов, из-за которых у лесозаготовителей ломалась техника.

Ранее сообщалось, что БЦБК возобновит работу 16 января. "Мы рассчитываем, что запуск производства начнется ближе к концу месяца. Сейчас мы работаем над подписанием договоров с поставщиками леса. Открыта кредитная линия ВЭБа - за счет нее погашены долги по зарплате, оплачены поставки угля для ТЭЦ", - сказал представитель комбината.

Он уточнил, что цель ВЭБа не просто финансировать деятельность БЦБК, но и в дальнейшем решить накопившиеся с 60-ых годов прошлого века экологические проблемы. -0 -

Бабр.ру, Иркутск, 14 января 2013 8:08:00

## РЕЗОЛЮЦИЯ МИТИНГА В ЗАЩИТУ ОЗЕРА БАЙКАЛ 13 ЯНВАРЯ 2013 ГОДА

Автор: Информационный центр БАБР

Мы, участники очередного митинга за закрытие Байкальского ЦБК отмечаем, что Постановление Правительства РФ "№"1 от 13 января 2010 года, имело негативные последствия для озера Байкал и развития экономики Байкальска и Иркутской области. БЦБК в сотни раз превышал нормы сброса загрязняющих веществ в озеро, нелегально складировал промышленные отходы, был самым травмоопасным предприятием в Слюдянском районе.

Принятием этого постановления был продемонстрирован либо полный непрофессионализм власти, либо подчиненность власти интересам крупного бизнеса .

Считаем, что отсутствие официального документа о закрытии Байкальского ЦБК и конкретного плана действий по безопасному осуществлению этого закрытия до 31 января 2013 г., явится основанием для начала общественной кампании по переводу озера Байкал из списка Всемирного природного наследия в список Всемирного природного наследия под угрозой.

Наши требования Правительству РФ:

- отменить Постановление Правительства РФ "№"1 от 13 января 2010 года
- в срок до 31 января 2013 г. принять Постановление, в котором был бы нормативно закреплён план по закрытию БЦБК с указанием конкретных сроков и исполнителей;
- опубликовать результаты экологических аудитов промплощадки БЦБК и шламонакопителей; провести открытый конкурс проектов на промплощадке БЦБК, предлагаемых в качестве альтернативы
- провести общественное обсуждение проектов по рекультивации шламонакопителей БЦБК.

Федеральному Собранию:

- принять законодательные акты, которые исключили бы деятельность экологически опасных предприятий на озере Байкал, сделали ли бы обязательной государственную экологическую экспертизу инвестиционных проектов на Байкальской природной территории.

Властям Республики Кипр, в Европейскую Комиссию, Европарламент:

- обеспечить соответствие требованиям европейского и международного экологического законодательства, Конвенции Всемирного наследия ЮНЕСКО зарегистрированной на Кипре компании GALIBI LIMITED/Компания "Галиби Лимитед", с долей участия в уставном капитале ОАО "БЦБК" 49,9%., загрязняющей озеро Байкал на территории России. Двойные стандарты в области экологической политики недопустимы.

Внешэкономбанку

- следовать провозглашенным принципам экологической ответственности и устойчивого развития, обеспечить проведение ОВОС и общественных обсуждений намечаемых к реализации проектов

Резолюцию митинга направить Президенту РФ, Председателю Правительства РФ, Председателям палат Федерального собрания, Комитет всемирного наследия ЮНЕСКО, Губернатору Иркутской области.

URL: <http://newsbabr.com/?IDE=111267>

<http://newsbabr.com/?IDE=111267>

ИТАР-ТАСС # Сибирь (tass-sib.ru), Новосибирск, 13 января 2013 14:13:00

**В БАЙКАЛЬСК, ГДЕ ДО КРИТИЧЕСКОГО УРОВНЯ СНИЗИЛИСЬ ЗАПАСЫ ТОПЛИВА ПОСЛЕ АВАРИИ НА ТРАНССИБЕ, НАПРАВЛЕН СОСТАВ С УГЛЕМ**

Авария на Транссибе

ИРКУТСК, 13 января. /ИТАР-ТАСС/. Состав из 65 вагонов с углем вышел сегодня со станции Тулун /Иркутская область/ в Байкальск, где до критического уровня снизились запасы топлива после аварии на Транссибирской магистрали. Об этом сообщили ИТАР-ТАСС в пресс-службе правительства Иркутской области со ссылкой на министра жилищной политики, энергетики и транспорта региона Евгения Селедцова. Крушение грузового поезда в субботу утром более чем на 10 часов парализовало движение на участке железной дороги в Прибайкалье, из-за чего уголь не смогли вовремя направить на Байкальский целлюлозно-бумажный комбинат, проинформировали ранее сегодня на предприятии. ТЭЦ БЦБК, помимо производства, отапливает также целиком 14-тысячный моногород. Представитель комбината сказал ИТАР-ТАСС, что запасов топлива по состоянию на утро воскресенья здесь хватит на 2-3 дня, теплоподача города была снижена на 10 проц. В настоящий момент "подача тепла в Байкальске проходит без срывов; температурный режим в квартирах и социальных объектах соответствует норме", заверил Селедцов. Прохождение отопительного сезона в Байкальске находится на контроле федеральных и региональных властей, поскольку поставки угля были нерегулярными из-за долгов БЦБК перед ООО "Востсибугольсбыт". Отказ компании, входящей в структуру одного из крупнейших кредиторов БЦБК - "Базового элемента", продолжать их угрожал срывом отопительного сезона. Средства кредитной линии Внешэкономбанка в размере 460 млн руб, открытой в конце прошлого года, используются в том числе и на погашение этой задолженности.

<http://www.tass-sib.ru/news/one/8551>

Сибирское агентство новостей # Красноярск (krsk.sibnovosti.ru), Красноярск, 14 января 2013 6:37:00

## РЕШЕНИЕ СУДА О ЗЕМЛЕ ПОД ФЕРРОСПЛАВНЫЙ ЗАВОД ОБЖАЛОВАНО

Автор: SIBNOVOSTI.RU

Администрация Емельяновского района обжаловала решение Арбитражного суда Красноярского края по делу о земле, на которой планируется построить Енисейский ферросплавный завод. Апелляционная жалоба на решение суда поступила в Третий арбитражный апелляционный суд.

Напомним, что в декабре 2012 года Арбитражный суд Красноярского края отказал в удовлетворении иска Росимущества, которое требовало от инвестора предприятия ЗАО "ЧЕК-СУ.ВК" вернуть якобы незаконно арендуемую землю.

Как следовало из искового заявления, администрация Емельяновского района Красноярского края предоставила в пользование ЗАО "СМЗ" земельный участок, расположенный по адресу: Емельяновский район, Шуваевский сельсовет, 20-й км. Енисейского тракта, участок "№" 26, и заключила с обществом договор аренды на 49 лет. Позднее права и обязанности по договору аренды данного земельного участка перешли к ЗАО "ЧЕК-СУ.ВК".

Истец считал данную сделку недействительной, ссылаясь на то, что указанный земельный участок относится к территориям, государственная собственность на которые разграничена, и является федеральной собственностью. Поскольку администрация Емельяновского района вправе распоряжаться лишь земельными участками, государственная собственность на которые не разграничена, то договор аренды земельного участка заключен неуполномоченным лицом, утверждалось в отклоненном иске.

В качестве третьих лиц к делу привлечена администрация Емельяновского района, которая выступает на стороне истца, и Внешэкономбанк, которому ЗАО "ЧЕК-СУ.ВК" передало право аренды земельного участка по договору залога.

<http://krsk.sibnovosti.ru/business/220302-reshenie-suda-o-zemle-pod-ferrosplavnyy-zavod-obzhalovano>

Российская газета # Приволжье.ru, Нижний Новгород, 11 января 2013 17:48:00

## КОНДОПОЖСКИЙ ЦБК МОЖЕТ ОБЪЕДИНИТЬСЯ НИЖЕГОРОДСКИМ КОМБИНАТОМ

Автор: Светлана Цыганкова ( Карелия )

Руководство Кондопожского целлюлозно-бумажного комбината высказалось за слияние с Балахнинским ЦБК "Волга", что в Нижегородской области. Как заявил генеральный директор ОАО "Кондопога" Владимир Бибилов на совещании на предприятии, этот шаг позволит начать поставки сырья и возобновить производство бумаги.

Напомним, ситуация на Кондопожском ЦБК очень сложная. Суммы кредиторской задолженности и другие финансовые обязательства - более 8 миллиардов рублей. Чистый убыток в январе-сентябре 2012 года снизился по сравнению с соответствующим периодом 2011 года в 3 раза, на 4 процента уменьшилась и выручка.

У компании огромные долги перед поставщиками древесины и природного газа. С некоторыми из них ЦБК не рассчитывается с апреля 2012 года. Об этом на парламентских слушаниях в Законодательном собрании Карелии сообщил председатель Союза лесопромышленников и лесозэкспортеров республики Андрей Пладов. Буквально перед Новым годом 2,4 тысячи сотрудников получили аванс, и в последующем будут иметь две трети от заработной платы за время простоя.

О трудном финансовом положении предприятия знают не только в правительстве Карелии, но и в Москве. В личной встрече этот вопрос обсуждали глава республики Александр Худилайнен и президент страны Владимир Путин.

- Я попросил в качестве пилотного решения оказать помощь Кондопоге. Сегодня есть проблема сокращения востребованности рынка газетной бумаги. Много печатных изданий закрывается, потребность в бумаге падает. Понятно, что нужно перепрофилирование производства, подготовлена программа вместе с Внешэкономбанком. Обещали поддержать, - прокомментировал руководитель региона.

На предприятии уверены, что благодаря объединению с Балахнинским ЦБК "Волга" удастся избежать банкротства.

<http://rg.ru/2013/01/11/reg-szfo/kombinat-anons.html>



Ведомости, Москва, 14 января 2013

## АКРОН ЗАБЕРЕТ КАЛИЙ

Автор: Александра Терентьева, ВЕДОМОСТИ

"Акрон" в 2019-2024 гг. выкупит у ВЭБа, Райффайзенбанка и Евразийского банка развития 38,05% акций своей "дочки" - Верхнекамской калийной компании (ВКК), владеющей лицензией на Талицкий калийный участок. Об этом говорится в отчете компании по МСФО за девять месяцев 2012 г.

Лицензию на Талицкий участок с запасами 157,3 млн т калия ВКК приобрела в 2008 г. А два месяца назад компания разместила допэмиссию в пользу трех банков. ВЭБ купил 20% минус 1 акция, ЕАБР - 9,1%, Райффайзенбанк - 8,95%. Сумма сделки составила 12,8 млрд руб. Кроме того, ВЭБ в будущем пообещал предоставить ВКК кредитную линию на \$1 млрд для реализации проекта.

Председатель совета директоров "Акрона" Александр Попов детали договоренностей раскрывать не стал. Он лишь уточнил, что между "Акроном" и банками заключен целый комплекс пути колл-опционов. Представитель Райффайзенбанка от комментариев отказался. Его коллега из ВЭБа на вопросы не ответил. Связаться с представителем ЕАБР не удалось.

Начало добычи на Талицком участке запланировано на 2016 г., следует из декабрьской презентации "Акрона". Инвестиции в проект оцениваются в \$2 млрд, не считая \$700 млн на приобретение лицензии. Калий нужен для производства сложных удобрений (на них приходится 42% производства компании). Сейчас в России один производитель калия - "Уралкалий".

Как будет рассчитываться цена выкупа бумаг у банков, Попов не говорит. Как правило, в таких случаях она выше цены покупки, сказал аналитик ИФК "Метрополь" Сергей Фильченков. "Акрон" действует верно: на стадии реализации проекта он делит риски с партнерами. Последующий выкуп их долей нивелирует риск того, что акции достанутся неудобному инвестору, например китайским или индийским компаниям, говорит Фильченков.-

РБК daily, Москва, 14 января 2013

**СТРАХОВКА ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ**

Автор: ОЛЕСЯ ЕЛЬКОВА

"Акрон" обязался выкупить у партнеров акции ВКК в 2019 - 2024 годах

Оказывается, Внешэкономбанк (ВЭБ), Евразийский банк развития (ЕАБР) и Райффайзенбанк, получившие 38% в калийном проекте "Акрона", застраховали свои риски: если что-то пойдет не так, агрохимический холдинг будет обязан выкупить их доли к 2024 году.

В октябре 2012 года Верхнекамская калийная компания (ВКК, "дочка" "Акрона") разместила среди финансовых инвесторов акции на сумму 12,8 млрд руб. Средства предназначены для освоения Талицкого участка Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей в Пермском крае. ВЭБ вложил 6,7 млрд руб. и получил 20% минус одна акция в уставном капитале ВКК, Райффайзенбанк и ЕАБР - примерно по 3 млрд руб., их доли составили 8,95 и 9,1% соответственно. Доля самого "Акрона" в ВКК сократилась с 100 до 61,95%.

При этом, как сообщил "Акрон" в опубликованных в пятницу материалах, холдинг принял на себя обязательства по обратному выкупу акций ВКК у пула банков в 2019 - 2024 годах. "Есть сложная система взаимных колли пут-опционов, позволяющая всем сторонам чувствовать себя комфортно", - объяснил РБК daily председатель совета директоров "Акрона" Александр Попов.

Инициаторами выкупа должны стать банки, но при каких именно условиях "Акрону" придется исполнять опцион, ни "Акрон", ни банки не раскрыли. Инвесторы при такой схеме финансирования страхуют свои риски на случай негативного развития событий, а "Акрон" получает более дешевые деньги, чем в случае с обычными кредитами. Правда, при этом холдинг отказывается от части возможной прибыли от разработки месторождения при позитивном сценарии, объясняет Денис Аношин из БКС.

"Опцион пут, который получает банк, является платой за средства банка, используемые для разработки месторождения", - объясняет эксперт. Стоимость опциона должна гарантировать банку заработок; страйк, по подсчетам г-на Аношина, должен быть не менее 150% от начальной цены акции, то есть около 19 млрд руб. за 38%.

Впрочем, сами банки уверены в светлом будущем калийного проекта "Акрона". "Мы верим в перспективность рынка калия в целом и считаем, что Талицкий участок - одно из наиболее перспективных месторождений калийных солей", - заявлял ранее РБК daily член правления Райффайзенбанка Никита Патрахин. По подсчетам Алексея Рыбакова из ИК "Трейд-Портал", капитализация ВКК к 2020 году достигнет 1,35 - 1,46 млрд долл., то есть вырастет примерно на 40%. Ежегодная выручка достигнет 1,1 - 1,23 млрд долл.

11/01/2013 12:34:00

## **"АКРОН" ОБЯЗАЛСЯ ВЫКУПИТЬ АКЦИИ ВКК У ПУЛА ИНВЕСТОРОВ В 2019-2024 ГОДАХ**

МОСКВА, 11 янв - Прайм. Крупный российский производитель минеральных удобрений ОАО "Акрон" <AKRN> в рамках размещения обыкновенных акций подконтрольного ему ЗАО "Верхнекамская калийная компания" (ВКК) принял на себя обязательства по обратному выкупу этих акций у пула инвесторов в 2019-2024 годах, следует из материалов химхолдинга.

В ноябре текущего года "Акрон" привлек российских и международных инвесторов для реализации проекта по освоению Талицкого участка Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей в Пермском крае, осуществляемого ВКК. Реализация проекта включает в себя строительство и ввод в эксплуатацию Талицкого горно-обогатительного комбината, что позволит "Акрону" обеспечить собственные предприятия хлористым калием, используемым в производстве сложных минеральных удобрений, а также выйти на рынок поставщиков данного вида сырья.

Как отмечается в материалах компании, для финансирования проекта ВКК в октябре прошлого года компания разместила обыкновенные акции на сумму 12,8 миллиарда рублей, в результате чего доля участия группы "Акрон" в компании снизилась до 61,95% со 100%.

В декабре Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала отчет об итогах дополнительного выпуска обыкновенных акций ВКК, размещенных по закрытой подписке. В соответствии с отчетом компания разместила 1,643 тысячи акций номинальной стоимостью 10 тысяч рублей. Общий объем выпуска составил 16,4 миллиарда рублей.

Кроме того, ранее Внешэкономбанк, Евразийский банк развития (ЕАБР) и Райффайзенбанк вошли в проект "Акрона" по освоению Талицкого участка. Инвесторы выкупили часть доэмиссии ВКК, которое осуществляет строительство Талицкого ГОКа. Структура финансирования проекта предусматривает привлечение долевого и долгового финансирования. На первом этапе в рамках привлечения долевого финансирования проекта уставный капитал ВКК увеличивается на 16,4 миллиарда рублей, из которых 12,8 миллиарда рублей привлечено от сторонних инвесторов - ВЭБа, ЕАБР и ЗАО "Райффайзенбанк".

Как отмечали в "Акроне" в декабре, фактическое размещение дополнительного выпуска акций по закрытой подписке среди заинтересованных инвесторов завершено в полном объеме. По результатам размещения доли участия группы "Акрон" и инвесторов в уставном капитале компании составят: Внешэкономбанк - 20% минус 1 акция; Евразийский банк развития - 9,10%; "Райффайзенбанк" - 8,95%; группа "Акрон" (через ОАО "Акронит") - 61,95%.

Группа "Акрон" - один из ведущих производителей минеральных удобрений в России. В 2011 году общий объем производства (за вычетом внутреннего потребления) составил 5,8 миллиона тонн. Основными рынками сбыта группы являются Россия, Китай и другие страны Азии, Европа, Латинская Америка и страны бывшего СССР. Три основных производственных предприятия группы: ОАО "Акрон", ОАО "Дорогобуж" <DGBZ> (Смоленская область) и "Хунжи-Акрон" (провинция Шаньдун, Китай). Группа владеет собственными сбытовыми сетями в России и Китае. В 2011 году консолидированная выручка группы по МСФО составила 65,431 миллиарда рублей, а чистая прибыль - 20,328 миллиарда рублей. Персонал группы "Акрон" насчитывает более 13 тысяч человек. Обыкновенные акции ОАО "Акрон" включены в котировальные списки ММВБ-РТС и Лондонской фондовой биржи.

РОССИЯ-АВИАЗАВОД-АКЦИОНЕРЫ-СОБРАНИЕ

11.01.2013 18:21:21 MSK

**АВИАЗАВОД "СОКОЛ" НАМЕРЕН ПРИВЛЕЧЬ КРЕДИТ ВТБ НА 2,4 МЛРД РУБ. И ВЫДАТЬ ЗАЕМ ОАК НА 938 МЛН РУБ.**

Нижний Новгород. 11 января. ИНТЕРФАКС - Акционеры ОАО "Нижегородский авиастроительный завод "Сокол" (ПТС: NASO) (НАЗ "Сокол", Нижний Новгород) на внеочередном заочном собрании 18 февраля рассмотрят вопросы об одобрении ряда сделок с заинтересованностью, говорится в сообщении АО.

В повестке собрания вошел вопрос об одобрении договора беспроцентного займа от 9 августа 2012 году, по которому ОАО "Объединенная авиастроительная корпорация" (ОАК) привлекает у авиазавода "Сокол" 938 млн рублей на срок до 31 декабря 2020 года включительно.

Также акционеры рассмотрят вопрос об одобрении соглашения завода с банком ВТБ (ПТС: VTBR) об открытии кредитной линии с лимитом 2 млрд 412,1 млн рублей и сроком погашения 31 декабря 2017 года включительно. Размер процентной ставки - не более ставки рефинансирования ЦБ РФ на дату заключения кредитного соглашения плюс 3% годовых. При этом по согласованию с НАЗ "Сокол" и Минфином РФ может быть предусмотрено изменение процентной ставки. Досрочное погашение кредитной линии до 1 января 2017 года включительно запрещено. Средства привлекаются для выполнения государственного оборонного заказа на основе госконтракта от 1 августа 2011 года, заключенного с Минобороны РФ. Кредитная линия открывается под госгарантию РФ на сумму, равную сумме лимита выдачи по кредитному соглашению.

Кроме того, в повестку собрания вошел вопрос об одобрении договора о предоставлении заводу госгарантии РФ на сумму не более 2 млрд 412,1 млн рублей, заключаемого между Минфином РФ (гарант), Внешэкономбанком (агент), банком ВТБ (бенефициар) и НАЗ "Сокол" (принципал).

Реестр акционеров, имеющих право на участие во внеочередном собрании, составлен на 10 января 2013 года. Акционеры - владельцы привилегированных акций имеют право голоса при голосовании по всем вопросам повестки дня собрания в связи с тем, что на годовом собрании акционеров 31 мая 2012 года решение о выплате дивидендов не принималось.

Уставный капитал НАЗ "Сокол" составляет 24 млн 265 тыс. 432,45 рубля, он разделяется на 481 млн 493 тыс. 889 обыкновенных и 3 млн 814,76 тыс. привилегированных акций номиналом 0,05 рубля.

НАЗ "Сокол" входит в ОАК. Авиазаовод 26 ноября 2012 года получил от корпорации обязательную оферту о выкупе акций у миноритарных акционеров. Доля акций авиазавода, принадлежащих ОАК и его аффилированным лицам, составляла 89,37% уставного капитала (433 млн 701 тыс. 586 штук).

Авиазаовод в настоящее время производит в кооперации с РСК "МиГ" основные агрегаты для истребителей МиГ-29К/КУБ, МиГ-29М/М2; занимается модернизацией и ремонтом самолетов МиГ-31; модернизирует самолеты МиГ-29УБ.

Служба финансово-экономической информации

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

## Итоги

Итоги, Москва, 14 января 2013

### ПОЛНЫЙ ПЕНСИОН

Автор: КОНСТАНТИН УГОДНИКОВ

Выходить на пенсию мы будем позже, а получать - поровну  
ПРЕМЬЕР ДМИТРИЙ МЕДВЕДЕВ ПОДПИСАЛ разработанную Министерством труда и социальной защиты Стратегию долгосрочного развития пенсионной системы. Работающим россиянам предлагают определиться. Те, кто еще не перевел свои пенсионные накопления в негосударственные пенсионные фонды (НПФ), могут это сделать только в течение 2013 года, сохранив существующий размер отчислений на накопительные счета. Потом лавочка закроется. Или же оставить свои пенсионные накопления в ВЭБе и ждать, что государство выполнит обещание о достойном пособии по старости. Что выгоднее - предлагают прикинуть самостоятельно. Но тут-то и выходит завышка: на чем основывать такие расчеты, непонятно. Знаменитая "пенсионная формула", по которой будет рассчитываться пособие в государственном фонде, пока не представлена. А на рынке частных фондов начался передел собственности, последствия которого для будущих пенсионеров могут оказаться фатальными.

Уравнение с известными

"...Окончила школу в 91-м, работала в магазине продавцом. Но трудовой не заводила. Оформляться нужно было черт-те куда ехать", - рассказывает жительница подмосковного Щелкова. Для поколения, родившегося в 70-е, история стандартная. Вплоть до вступления в силу действующего Трудового кодекса в 2002 году частные предприниматели могли обходиться без оформления трудовых книжек для работающих по найму. Теперь это может оказаться проблемой. Размер пенсии будет, как в советское время, жестко увязан с трудовым стажем. Чтобы получать ее в полном объеме, надо проработать не менее 35 лет. Сейчас, напомним, для этого требуется всего 5 лет так называемого страхового стажа. То есть периода, в течение которого платились страховые взносы в Пенсионный фонд. В Минтруде, правда, говорят, что стаж можно подтверждать не только записями в трудовой книжке, но и другими документами. Например, копиями договоров. Но кто же их оформлял в 90-е?! А значит, для многих возраст выхода на заслуженный отдых может наступить не в 60 лет, как сейчас, а, например, в 70. При средней продолжительности жизни в России около 70 лет.

Теперь о том, какую пенсию обещают платить нынешнему трудоспособному поколению. "Реализация предлагаемых мер позволит обеспечить достойный уровень пенсий гражданам на основе принципа социальной справедливости", - обещает Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы. Там же сказано, что к 2030 году полная пенсия составит 40 процентов от утраченного заработка. По экспертным оценкам, в текущих ценах к этому времени он будет равняться 30 тысячам 877 рублям.

Соответственно, и пособие по старости (тем, кто доживет) составит 12 тысяч 350 рублей (сейчас - 9 тысяч 706 рублей). Причем, судя по тому, что правительство в своей стратегии по-прежнему закладывает зависимость именно между утраченным заработком и пенсией, от сегодняшней пенсионной уравниловки оно отказываться не собирается. Той самой уравниловки, справедливость которой, мягко говоря, сомнительна.

Речь идет о том, что сейчас пенсия назначается следующим образом. За основу берутся 5 лет с самой высокой среднемесячной зарплатой. Это и есть тот самый "утраченный заработок". Но при этом - тут-то и хитрость - установлен коэффициентный потолок (в пересчете на рубли - 33 тысячи). Проще говоря, зарабатывавший 100 тысяч в месяц получает пенсию исходя из 33 тысяч. Дворник в старости живет на ту же сумму, что и квалифицированный главбух. Что сейчас, что через 17 лет пенсия у них будет практически одинаковой.

При этом до сих пор была надежда, что ситуацию изменит наличие накопительной части пенсии. Ведь ее размер зависит от утраченного заработка напрямую, без всяких ограничений и коэффициентов. Но теперь и этот шанс отобрали.

Считаем дальше.

Бездоходная доходность

Вариант второй. Чтобы избежать пенсионной уравниловки, воспользуемся последней возможностью и все-таки переведем свой счет из ВЭБа в негосударственный пенсионный фонд. В этом случае на накопительную пенсию по-прежнему будет откладываться 6 процентов ежемесячного заработка. Что дальше?

"Среднегодовая доходность по пенсионным накоплениям с 2004 по 2011 год в НПФ - 5 процентов, у частных УК - 8 процентов", - напоминает депутат Госдумы Оксана Дмитриева. Впрочем, такая информация, увы, ничего не дает. Ведь речь идет о долгосрочных инвестициях. И судить о них только по среднегодовой доходности все равно что сравнивать зеленое с круглым. Более наглядными являются долгосрочные показатели. Так вот, согласно данным рейтинга, подготовленного рейтинговым агентством "Эксперт РА", за десять лет (с 2002 по 2012 год) доходность накоплений в НПФ составила в среднем 80 процентов. То есть отложенные молодым поколением на старость деньги почти удвоились. Казалось бы, в этой ситуации надо немедленно бежать в государственный Пенсионный фонд и переводить свои накопления в фонды негосударственные. Ан не тут-то было. На рынке начался новый передел собственности. Причем отчасти инициируемый государством.

Гром грянул в середине декабря прошлого года. Финансовая корпорация "Открытие" стала акционером пенсионного администратора "Пенсионный капиталЪ". Дело в том, что он принадлежит одному из крупнейших российских НПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант". По общей сумме привлеченных пенсионных накоплений этот фонд занимает третье место по объему привлеченных накоплений после НПФ "Благосостояние" и "Газфонда". ФК "Открытие", по сути, выкупила весь бизнес "ЛУКОЙЛ-Гаранта", связанный именно с пенсионными накоплениями. При этом корпорация контролирует и другой крупный фонд - НПФ Электроэнергетики.

Слияние двух этих НПФ приведет к тому, что в России появится фонд, контролирующий пенсионные счета на общую сумму почти в один триллион рублей.

"Развитие бизнеса по управлению пенсионными накоплениями является одним из ключевых элементов нашей бизнес-стратегии", - говорит председатель правления ФК "Открытие" Рубен Аганбегян. Правда, теперь никто не гарантирует, что, доверив свой счет одному фонду, он не окажется в другом. Но и это, как говорится, мелочи. Дело в том, что теперь государство намерено стимулировать НПФ направлять средства не только в высоконадежные облигации класса А, но и в другие, более рискованные фондовые активы. Например, в инфраструктурные ценные бумаги. Об этом, в частности, еще в прошлом году на организованном ВТБ форуме "Россия зовет!" говорил президент Владимир Путин: "Деньги там накоплены немалые: в 2012 году - около двух триллионов рублей. Нам и прежний министр финансов обещал, и действующий, что хотя бы часть средств будет использована на развитие инфраструктуры путем выпуска инфраструктурных облигаций. Надеюсь, до конца года будут сделаны соответствующие предложения".

Таких проектов, правда, на рынке всего три. Первый называется "Главная дорога", средства от выпуска направляются на строительство платной магистрали Москва - Санкт-Петербург. Второй - "Большой диаметр" - строительство окружной дороги в Северной столице. Третий - строительство физкультурных комплексов на нижегородчине. Но они, как говорят эксперты, пока не слишком интересны для инвесторов. Небольшой объем эмиссии, да и гарантируется по ним только выплата тела долга, а не процентов. А значит, риски от таких вложений пенсионных денег слишком серьезные. Но теперь, учитывая большую заинтересованность государства, надо полагать, проблема будет решена.

В этом году свои инфраструктурные облигации начнет выпускать уже и ВЭБ. В правительстве полагают, что покупать их будут и НПФ, и сама государственная управляющая компания. Доходность по ним ежегодно должна быть выше инфляции на один процент. Вкладываться

деньги будут в проекты естественных монополий. А вот чтобы они могли расплатиться по таким займам, государство индексирует их тарифы.

"В некоторой степени получается, что доходность своих пенсионных накоплений граждане будут гарантировать сами, платя по гарантированно прибыльным для монополий тарифам", - поясняет завлабораторией бюджетного федерализма ВШЭ Владимир Назаров.

То есть, чтобы получать пенсию, нам всем придется смириться с постоянным удорожанием электроэнергии, тарифов ЖКХ и прочего. А они, как известно, уже сейчас одни из самых высоких в мире. На заслуженный отдых - с пустым карманом.

Источник: правительство.рф, [rosmintrud.ru](http://rosmintrud.ru)

# ПЕРСОНАЛИИ

## НЕЗАВИСИМАЯ

Независимая газета, Москва, 14 января 2013

### 100 ВЕДУЩИХ ПОЛИТИКОВ РОССИИ В 2012 ГОДУ

Автор: ДМИТРИЙ ОРЛОВ

Очевидный лидер рейтинга влияния российских политиков 2012 года - президент России Владимир Путин. Среднемесячный результат Путина (9,44 балла) несколько ниже, чем в 2011-м (9,57). Однако его отрыв от остальных фигурантов рейтинга очень велик (1,79 балла против 0,86 годом ранее), что свидетельствует о складывании новой моноцентрической системы принятия решений. Позиции премьер-министра Дмитрия Медведева в силу естественных причин, прежде всего избрания Владимира Путина на президентский пост, несколько ослабли (7,65 балла против 8,71 в 2011-м и 9,31 в 2010-м). При этом консолидированное влияние политиков, входящих в команду президента и составляющих его окружение (в широком определении), усилилось.

Уровень динамизма

Количество новых фигурантов рейтинга резко возросло - до 18 человек. В 2012 году ядро российской правящей элиты обновлялось самыми быстрыми темпами за последние несколько лет (в 2011-м "новичков" было лишь пять, в 2010-м - 10, в 2009-м - 16). "Застой" правящей элиты, о котором мы говорили, характеризуя темпы ее ротации в 2011 году, определенно преодолен. Главным фактором обновления стало кардинальное изменение персонального состава российского правительства при его формировании после сложения полномочий перед вновь избранным президентом.

Показательно, что деятели, впервые вошедшие в рейтинг 100 ведущих политиков по итогам 2012 года, равномерно распределены по уровням влияния; ранее обновление касалось преимущественно наименее влиятельной части топ-100. Три политика: вице-премьер по ВПК Дмитрий Рогозин (10-е место), министр внутренних дел Владимир Колокольцев (11-е), министр финансов Антон Силуанов (16-е) - находятся в топ-20. В разделе "среднее влияние" - пять новых фигурантов: министр экономического развития Андрей Белоусов (22-е), начальник Главного управления внутренней политики администрации президента Олег Морозов (39-е), министр здравоохранения Вероника Скворцова (42-е), министр по делам открытого правительства Михаил Абызов (44-е), министр культуры Владимир Мединский (49-е). В разделе "среднее влияние" - 10 новых политиков, в том числе министр образования Дмитрий Ливанов (53-е), губернатор Санкт-Петербурга Георгий Полтавченко (57-58-е), министр сельского хозяйства Николай Федоров (65-е), министр "по делам восточных территорий" Виктор Ишаев (82-е).

Источниками рекрутирования новых лидеров влияния стали чиновничество, в том числе региональное, бизнес, сфера публичной политики, силовые структуры и даже экспертное сообщество. В январе 2012 года в анкету исследования были включены пять лидеров непарламентской оппозиции и протестного движения, однако по итогам года ни один из них не вошел в топ-100.

Структура и базовые тренды

Структура ядра российской правящей элиты изменилась: усилилось доминирование федеральной административной элиты по отношению к другим субэлитным группам. Если ранее доли субэлитных групп (федеральная административная элита, партийная элита, региональная

элита, бизнес-элита) несколько лет находились в примерном соотношении 6:2:1:1, то по итогам 2012 года это соотношение составляет уже 10:2:1:1. Запрос на повышение роли публичной политики и на деятелей, вошедших в ядро элиты с помощью выборных процедур, становится все более и более определенным.

Базовые тренды, характеризующие динамику влияния российских политиков в ушедшем году: 1) усиление деятелей, ориентированных на Владимира Путина; 2) укрепление силовой элиты; 3) "правительственная адаптация". "Новые" министры кабинета непоследовательно и нестабильно, но росли в рейтинге, а "старые" постепенно теряли позиции - влияние многих из них (как и влияние других чиновников, ушедших в 2012-м со своих постов) носит откровенно остаточный характер.

Федеральная административная элита

Состав топ-5 изменился кардинально. В лидирующую пятерку помимо президента и премьера входят по итогам года первый заместитель председателя правительства Игорь Шувалов (3-е место), первый заместитель руководителя администрации президента Вячеслав Володин (4-е), руководитель администрации президента Сергей Иванов (5-е). В первой пятерке не осталось ни одного из наиболее влиятельных 2011-го и предыдущих лет (Владислав Сурков, Игорь Сечин, Алексей Кудрин). При этом и глава "Роснефти" Сечин (6-е место в рейтинге), и вице-премьер, руководитель аппарата правительства Сурков (8-е место) остались в топ-10 и сохраняют значительное влияние на политический процесс.

Восемь политиков из входящих в топ-20 - силовики: они относятся к силовой элите по должности или по "происхождению". Однако взлет политиков с силовым имиджем Дмитрия Rogozina (10-е место) и Владимира Колокольцева (11-е), укрепление позиций главы Следственного комитета Александра Бастрыкина (15-е место) компенсируются очень значительным ростом в рейтинге "экономического" вице-премьера Аркадия Дворковича (13-е) и появлением в нем Антона Силуанова (16-е).

Министр обороны Сергей Шойгу (32-е место, в 2011-м - 24-е), "недооцененный" итоговый рейтинг которого сформировался под влиянием деятельности на посту подмосковного губернатора, совершил в конце года новый политический и карьерный рывок. Вокруг этого политика, обладающего значительным общественным доверием, консолидировалась влиятельная группа федеральной и региональной элиты. В ближайшей перспективе можно прогнозировать его закрепление в топ-10 рейтинга.

Напротив, позиция в рейтинге Анатолия Сердюкова (17-е место) характеризует его влияние до начала дела "Оборон сервиса". В декабре 2012-го он выбыл из рейтинга и вряд ли вернется в него в ближайшее время.

Из деятелей, ответственных за внутреннюю и информационную политику, наиболее заметно укрепление позиций пресс-секретаря президента Дмитрия Пескова (20-е место) и вновь вошедшего в рейтинг начальника Главного управления внутренней политики Олега Морозова (39-е). Стабильно влияние заместителя руководителя администрации президента Алексея Громова (26-е место), несколько ослабло - пресс-секретаря премьер-министра Натальи Тимаковой (52-е). Вновь значительно усилились генеральный директор Первого канала Константин Эрнст (35-е), председатель ВГТРК Олег Добродеев (38-е) и особенно генеральный директор НТВ Владимир Кулистиков (54-е).

Партийная элита. Значительных изменений во влиянии партийной элиты в 2012 году не произошло. Председатель Государственной Думы Сергей Нарышкин (14-е место) занял условное место Бориса Грызлова в топ-20. Несколько усилился секретарь генсовета "Единой России" Сергей Неверов (41-е). Значительно влияние первого зампреда Госдумы Александра Жукова (83-е место).

Традиционен уровень влияния оппозиционных партийных деятелей: несколько укрепившихся Геннадия Зюганова (27-е место) и Владимира Жириновского (47-е), несколько ослабевшего Сергея Миронова (75-е). Рейтинг лидера "Гражданской платформы", предпринимателя Михаила Прохорова (59-е) подвергался в течение года разнонаправленной коррекции.

Ослабло влияние Патриарха Московского и всея Руси Кирилла (9-е место, в 2011-м - 6-е).

Региональная элита

Стабильными остаются позиции мэра Москвы Сергея Собянина (7-е место). Исполняющий обязанности губернатора Московской области Андрей Воробьев (55-е; по итогам 2011-го - 70-71) пока сохраняет уровень влияния, приобретенный за время работы в руководстве "Единой России". Рейтинг губернатора Санкт-Петербурга Георгия Полтавченко (57-58-е) подвергался в течение года значительной негативной коррекции, однако его консолидированное влияние

остаётся достаточно высоким. Традиционно значительно и влияние главы Чеченской Республики Рамзана Кадырова (78-е место).

Бизнес-элита

В 2012 году существенно окрепло консолидированное влияние топ-менеджеров крупнейших государственных корпораций и акционерных компаний: председателя правления "Газпрома" Алексея Миллера (18-е место), главы "Ростехнологий" Сергея Чемезова (28-е), президента РЖД Владимира Якунина (36-е), президента ВТБ Андрея Костина (37-е). Уровень влияния главы "Роснефти" Игоря Сечина (6-е) вообще уникален.

Сохраняют позиции деятели частного акционерного бизнеса и представители инвестиционного сообщества: Роман Абрамович (21-е место), Олег Дерипаска (25-е), Вагит Алекперов (30-е), Владимир Евтушенков (62-е).

"Застой" правящей элиты преодолён. Главным фактором обновления стало кардинальное изменение персонального состава российского правительства

\*\*\*

Дмитрий Иванович Орлов - генеральный директор Агентства политических и экономических коммуникаций, кандидат исторических наук.

Политик Место в рейтинге Средний балл

**Очень сильное влияние**

Путин Владимир Владимирович 1 9,44  
 Медведев Дмитрий Анатольевич 2 7,65  
 Шувалов Игорь Иванович 3 6,94  
 Володин Вячеслав Викторович 4 6,67  
 Иванов Сергей Борисович 5 6,54  
 Сечин Игорь Иванович 6 6,50  
 Собянин Сергей Семенович 7 6,31  
 Сурков Владислав Юрьевич 8 6,04  
 Кирилл (Патриарх Московский и всея Руси) 9 5,99  
 Рогозин Дмитрий Олегович 10Н 5,88  
 Колокольцев Владимир Александрович 11Н 5,76  
 Лавров Сергей Викторович 12 5,68  
 Дворкович Аркадий Владимирович 13 5,60  
 Нарышкин Сергей Евгеньевич 14 5,58  
 Бастрыкин Александр Иванович 15 5,54  
 Силуанов Антон Германович 16Н 5,45  
 Сердюков Анатолий Эдуардович 17 5,39  
 Миллер Алексей Борисович 18 5,32  
 Бортников Александр Васильевич 19 5,27  
 Песков Дмитрий Сергеевич 20 5,19

**Сильное влияние**

Абрамович Роман Аркадьевич 21 5,13  
 Белоусов Андрей Рэмович 22Н 5,10  
 Матвиенко Валентина Ивановна 23 5,00  
 Игнатьев Сергей Михайлович 24 4,97  
 Дерипаска Олег Владимирович 25 4,95  
 Громов Алексей Алексеевич 26 4,89  
 Зюганов Геннадий Андреевич 27 4,76  
 Чемезов Сергей Викторович 28 4,70  
 Тимченко Геннадий Николаевич 29 4,68  
 Алекперов Вагит Юсуфович 30 4,67  
 Хлопонин Александр Геннадиевич 31 4,66  
 Шойгу Сергей Кужугетович 32 4,64  
 Чайка Юрий Яковлевич 33 4,62  
 Артемьев Игорь Юрьевич 34 4,59  
 Эрнст Константин Львович 35 4,58  
 Якунин Владимир Иванович 36 4,53  
 Костин Андрей Леонидович 37 4,51  
 Добродеев Олег Борисович 38 4,48  
 Морозов Олег Викторович 39Н 4,44  
 Патрушев Николай Платонович 40 4,40

Неверов Сергей Иванович 41 4,36  
Скворцова Вероника Игоревна 42Н 4,34  
Козак Дмитрий Николаевич 43 4,32  
Абызов Михаил Анатольевич 44Н 4,30  
Греф Герман Оскарович 45 4,28  
Усманов Алишер Бурханович 46 4,19  
Жириновский Владимир Вольфович 47 4,16  
Ковальчук Михаил Валентинович 48 4,15  
Мединский Владимир Ростиславович 49Н 4,14  
Голикова Татьяна Алексеевна 50 4,11

**Среднее влияние**

Набиуллина Эльвира Сахипзадовна 51 4,10  
Тимакова Наталья Александровна 52 4,06  
Ливанов Дмитрий Викторович 53Н 4,05  
Кулистиков Владимир Михайлович 54 4,03  
Воробьев Андрей Юрьевич 55 4,02  
Дмитриев Владимир Александрович 56 4,01  
Кожин Владимир Игоревич 57-58 4,00  
Полтавченко Георгий Сергеевич 57-58Н 4,00  
Прохоров Михаил Дмитриевич 59 3,99  
Потанин Владимир Олегович 60 3,98  
Зубков Виктор Алексеевич 61 3,97  
Евтушенков Владимир Петрович 62 3,96  
Иванов Виктор Петрович 63 3,95  
Чуйченко Константин Анатольевич 64 3,93  
Федоров Николай Васильевич 65Н 3,92  
Степашин Сергей Вадимович 66 3,90  
Чубайс Анатолий Борисович 67 3,89  
Приходько Сергей Эдуардович 68 3,87  
Лебедев Вячеслав Михайлович 69 3,84  
Волошин Александр Стальевич 70 3,81  
Иванов Антон Александрович 71 3,79  
Лисин Владимир Сергеевич 72 3,78  
Макаров Николай Егорович 73 3,77  
Говорун Олег Маркович 74 3,76  
Миронов Сергей Михайлович 75 3,75  
Кириенко Сергей Владиленович 76 3,72  
Кудрин Алексей Леонидович 77 3,71  
Кадыров Рамзан Ахмадович 78 3,69  
Брычева Лариса Игоревна 79 3,67  
Костин Константин Николаевич 80 3,66  
Онищенко Геннадий Григорьевич 81 3,62  
Ишаев Виктор Иванович 82Н 3,61  
Жуков Александр Дмитриевич 83 3,59  
Мордашов Алексей Александрович 84 3,58  
Беглов Александр Дмитриевич 85 3,56  
Мутко Виталий Леонтьевич 86 3,53  
Бельянинов Андрей Юрьевич 87 3,51  
Фридман Михаил Маратович 88 3,50  
Мантуров Денис Валентинович 89Н 3,40  
Минниханов Рустам Нургалиевич 90 3,38  
Лебедев Сергей Николаевич 91Н 3,36  
Плигин Владимир Николаевич 92 3,33  
Зорькин Валерий Дмитриевич 93 3,29  
Ткачев Александр Николаевич 94Н 3,27  
Трутнев Юрий Петрович 95 3,26  
Турчак Андрей Анатольевич 96 3,24  
Исаев Андрей Константинович 97 3,18  
Хамитов Рустэм Закиевич 98Н 3,16

Никифоров Николай Анатольевич 99Н 3,15

Фрадков Михаил Ефимович 100Н 3,14

©АПЭК, 2013

