



ВНЕШЭКОНОМБАНК

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

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

26 февраля 2013 г.

МОСКВА-2013

СОДЕРЖАНИЕ:

| | |
|--|-----------|
| ВНЕШЭКОНОМБАНК | 3 |
| ИНВЕСТИРУЙ И ПОБЕЖДАЙ | 3 |
| ПРЕМИЯ РАЗВИТИЯ | 4 |
| ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА | 6 |
| МСП БАНК ЗАПУСТИЛ НОВЫЙ КРЕДИТНЫЙ ПРОДУКТ МСП-БАЛТИКА..... | 6 |
| ИНТЕРВЬЮ | 7 |
| ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ | 8 |
| БИРЖА ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА | 8 |
| ИНВЕСТИЦИИ В АБСОЛЮТНОМ ВООБРАЖЕНИИ | 9 |
| ЗАЧЕМ РОССИЯ ПРОСТИЛА КУБЕ \$35 МЛРД - ЭКОНОМИКА | 14 |
| ЧАСТНИКАМ ДОСТАНЕТСЯ СОБСТВЕННОСТЬ..... | 16 |
| ПО МАЛОЙ НУЖДЕ | 18 |
| БИЗНЕС | 20 |
| ВЭБ ВОЗЬМЕТ РАЗГУЛЯЙ ПОД КОНТРОЛЬ | 20 |
| АЛЬФА ПРОДАЛА ДОЛГИ | 22 |
| ЗОЛОТАЯ МИЛЯ ПОД ГОСКОНТРОЛЕМ..... | 24 |
| ВЛАДИМИР ГРУЗДЕВ РАСПРОЩАЛСЯ С RGI И ПЕРЕСТАЛ БЫТЬ СОВЛАДЕЛЬЦЕМ ДЕВЕЛОПЕРА | 26 |
| ГЛОНАСС ПРИДЕТ НА ВЫРУЧКУ | 28 |
| МОСТОВИК ВСТАЛ В КОЛЕЮ | 30 |
| БАНКРОТ ЗАКРЫЛ БАНКРОТА | 32 |
| КАЛИНИНГРАДСКАЯ "ЗАПАДНАЯ ВЕРФЬ" ПРЕТЕНДУЕТ НА КРЕДИТ ВЭБа ОБЪЕМОМ 300 МЛН ЕВРО | 34 |
| КАМСКИЙ ПРОМКЛАСТЕР ПОДГОТОВИЛ ПРОЕКТЫ НА 10 МЛРД РУБ ДЛЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ..... | 35 |
| ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА | 36 |
| ФОРМУЛА В ТУМАНЕ..... | 36 |
| ОТ РЕДАКЦИИ: СТАВКА НА НЕВЕЖЕСТВО | 39 |

ВНЕШЭКОНОМБАНК

Московские новости, Москва, 26 февраля 2013 1:30:00

ИНВЕСТИРУЙ И ПОБЕЖДАЙ

Председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев - о премии для инвесторов
Владимир Дмитриев

Полгода назад на Петербургском экономическом форуме было объявлено об учреждении ВЭБом Премии развития. Что это за проект, рассказывает глава банка.

- Полгода назад на Петербургском экономическом форуме было объявлено об учреждении ВЭБом Премии развития. Что это за проект?

- Идея создания профессиональной премии для инвесторов родилась у нас около года назад. К июню 2012 года она уже обрела конкретные очертания, и мы вынесли предложение об учреждении Премии развития на Наблюдательный совет. Владимир Путин, который тогда был премьер-министром и председателем нашего Набсовета, это предложение поддержал.

- В России это будет первая общенациональная награда за реализацию крупных инвестпроектов. Почему вы решили присуждать ее именно сейчас?

- Конкурс призван стимулировать инвестиционную деятельность, содействовать достижению социально-экономических целей и задач в области модернизации российской экономики за счет высокого качества проектов-номинантов. Сейчас много разговоров о том, что у нас непривлекательный инвестклимат и поэтому желающих развивать бизнес в России с каждым днем все меньше. Но мы, как Банк развития, видим совершенно иную ситуацию. Бизнес готов не только инвестировать, но и активно делает это. Мы хотим поддержать таких инвесторов, показать им, что их работа необходима и ценится на самом высоком уровне. Это не просто слова - мы надеемся, что Премию развития будет вручать президент в рамках ПМЭФ уже летом этого года.

- Кто сможет претендовать на эту награду? Заемщики Внешэкономбанка?

- Нет, мы решили никого не ограничивать. Подать заявку на соискание Премии может любое юридическое лицо, в этом смысле никаких преференций.

- По каким номинациям вы собираетесь определять победителей, каковы критерии отбора претендентов?

- Согласно концепции Конкурса, ежегодно будут выявляться лауреаты по следующим номинациям: лучший инфраструктурный проект, лучший проект в отраслях промышленности, лучший проект по комплексному развитию территорий, лучший проект субъекта малого и среднего предпринимательства. Победители получают номерной диплом и знак лауреата Премии Развития.

- Кто будет оценивать номинантов?

- В состав конкурсной комиссии войдут, без преувеличения, лучшие эксперты России. Она будет включать членов нашего Набсовета, независимых экспертов мирового уровня, а также представителей руководства ВЭБа.

- Прием заявок заканчивается 15 марта, осталось не так много времени.

- Прием заявок действительно идет полным ходом. Мы приглашаем всех, кто реализует в России качественные, высококласные инвестпроекты к участию в нашем конкурсе.***

<http://mn.ru/business/20130226/338497280.html>

ПРЕМИЯ РАЗВИТИЯ

Владимир Дмитриев, Председатель **Внешэкономбанка**

25 февраля 2013

Промышленный еженедельник

Владимир Дмитриев: "Конкурс призван стимулировать инвестиционную деятельность, достигать социально-экономических целей и задач в области модернизации российской экономики за счет высокого качества проектов-номинантов"

В этом году заметным событием общественной жизни России станет уникальная премия, которая призвана отмечать наиболее яркие и перспективные проекты развития национального значения. Национального не только по масштабам, но также по качеству и прецедентности этих проектов для развития экономики и социальной жизни страны. Премия так и называется - Премия развития. Инициатором проекта и учредителем премии выступила Государственная корпорация "**Банк развития** и внешнеэкономической деятельности (**Внешэкономбанк**)". Председатель **Внешэкономбанка** Владимир Дмитриев ответил на несколько посвященных этому проекту вопросов.

- Владимир Александрович, на Петербургском экономическом форуме в прошлом году было объявлено об учреждении **ВЭБом** Премии развития. В чем особенности этого проекта ?

- Действительно, примерно год назад у нас родилась идея создания профессиональной премии для инвесторов. К июню 2012 года она уже обрела конкретные очертания, и мы вынесли предложение об учреждении Премии развития на Наблюдательный совет. Владимир Путин, который тогда был премьер-министром и председателем нашего Набсовета, это предложение поддержал.

- В России это будет первая общенациональная награда за реализацию крупных инвестпроектов. Почему вы решили присуждать Премию именно сейчас?

- Конкурс призван стимулировать инвестиционную деятельность, достигать социальноэкономических целей и задач в области модернизации российской экономики за счет высокого качества проектов-номинантов. Сейчас очень много разговоров о том, что у нас непривлекательный инвестклимат, и желающих развивать бизнес в России с каждым днем все меньше. Но мы как **Банк развития** видим совершенно иную ситуацию. Бизнес готов не только инвестировать, но и активно делает это. Мы хотим поддержать таких инвесторов, показать им, что их работа необходима и ценится на самом высоком уровне. Это не просто слова - мы надеемся, что Премию развития будет вручать Президент в рамках ПМЭФ уже летом этого года.

- Кто может претендовать на эту награду? Заемщики **Внешэкономбанка**?

- Нет, мы решили никого не ограничивать. Подать заявку на соискание Премии может любое юридическое лицо, в этом смысле - никаких преференций.

- По каким номинациям вы собираетесь определять победителей, каковы критерии отбора претендентов?

- Согласно концепции Конкурса, ежегодно будут выявляться лауреаты по следующим номинациям: лучший инфраструктурный проект, лучший проект в отраслях промышленности, лучший проект по комплексному развитию территорий, лучший проект субъекта малого и среднего предпринимательства. Победители получают номерной диплом и знак лауреата "Премии Развития".

- Кто будет оценивать номинантов?

- В состав конкурсной комиссии войдут, без преувеличения, лучшие эксперты России. Она будет состоять из представителей руководства **ВЭБа**, членов нашего Набсовета и независимых экспертов мирового уровня.

- Прием заявок заканчивается 15 марта, осталось не так много времени. Куда обращаться соискателям Премии?

- Прием заявок действительно идет полным ходом и всю информацию о нем можно получить на нашем сайте www.veb.ru. Мы приглашаем всех, кто реализует в России качественные, высококлассные инвестпроекты, к участию в нашем конкурсе.

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Banki.ru, Москва, 25 февраля 2013 14:11:00

МСП БАНК ЗАПУСТИЛ НОВЫЙ КРЕДИТНЫЙ ПРОДУКТ МСП-БАЛТИКА

МСП Банк ввел новый кредитный продукт "МСП-Балтика", предназначенный для поддержки субъектов МСП, осуществляющих неторговую деятельность на территории Калининградской, Ленинградской, Новгородской и Псковской областей, а также в Санкт-Петербурге.

Кредит выдается на реализацию модернизационных, инновационных, энергоэффективных, ресурсосберегающих и экологических проектов. Финансирование предоставляется в размере до 60 млн рублей или эквивалент в долларах США на срок от 1 до 5 лет. Денежные средства предприятие может получить как в форме кредита, так и в форме кредитной линии с лимитом выдачи.

Как отмечает эксперт по кредитным продуктам Banki.ru Наталья Позднякова, ставка для заемщиков малого и среднего бизнеса определяется банком-партнером самостоятельно (МСП Банк финансирует банки-партнеры по ставке 5,5% годовых).

МСП Банк

ОАО "Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства" (МСП Банк) создано в 1999 году как ОАО "Российский Банк Развития" в целях финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства. С 2007 года 100% акций принадлежат госкорпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)". Новое наименование банк получил в июне 2011 года.

По данным Banki.ru, на 1 января 2013 года нетто-активы банка - 115,89 млрд рублей (48-е место в России), капитал (рассчитанный в соответствии с требованиями ЦБ РФ) - 29,76 млрд, кредитный портфель - 18,70 млрд,

<http://www.banki.ru/news/lenta/?id=4600093>



Эхо Москвы # Передачи, Москва, 25 февраля 2013 12:09:00

ИНТЕРВЬЮ

Автор: Алексей Дыховичный

Гости:

Андрей Иванов начальник Управления торгового финансирования и корреспондентских отношений ОАО "Сбербанк России"

Новые возможности развития вашего бизнеса в рамках международной группы Сбербанка

А.ДЫХОВИЧНЫЙ - Если можно, чуть поподробнее расскажите о взаимодействии "Сбербанка" и ЭКСАР, потому что есть агентство по страхованию. Как бы, оно само по себе, "Сбербанк" - сам по себе. Или нет?

А.ИВАНОВ -Вы знаете, ЭКСАР вырос из недр Внешэкономбанка, и эту уже предопределило нашу близость и нашу однородность, поскольку люди, работающие там - это высокие профессионалы в области страхового бизнеса, банковского бизнеса, в области внешней торговли. В момент создания ЭКСАР была создана рабочая группа, в которую входят крупнейшие российские банки. Естественно, "Сбербанк" там участвует. Рабочая группа заседает постоянно, не реже одного раза в месяц. Главный ее функционал на первом этапе было: адаптация существующего российского законодательства, к тем требованиям, международным требованиям страхового бизнеса, в рамках которого должен существовать ЭКСАР. А, это консенсус в рамках стран ОСЭР. Сейчас более восьми крупнейших законодательных актов изменено. Еще предстоит достаточно большая работа, но большая часть пути уже пройдена. Поэтому, ЭКСАР уже функционирует, успешно реализует сделки, и "Сбербанк" находится среди банков-партнеров с рядом уже реализованных сделок.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Ведомости, Москва, 26 февраля 2013

БИРЖА ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНА

Автор: Антон Трифонов, ВЕДОМОСТИ

За две недели торгов акциями Московской биржи оборот по ним снизился на два порядка. Акции Московской биржи оказались не таким уж ликвидным инструментом: не прошло и двух недель после IPO, как объемы торгов ими упали до уровней второго-третьего эшелона. Вчера на основном рынке Московской биржи объем торгов ее акциями составил 5,7 млн руб. В первый день торгов, 15 февраля, с этими бумагами было заключено сделок на два порядка больше: оборот составил 335 млн руб. Но с тех пор он почти непрерывно снижался (см. график). В результате объем торгов бумагой, поначалу сопоставимой по ликвидности с акциями МТС или "Русгидро", упал примерно в 58 раз и стал сравним с объемом сделок с бумагами третьего эшелона. Такой объем - это "вообще ни о чем, его легко могут создать два "физика" с двух счетов", говорит трейдер крупной брокерской компании.

"Может быть, бумага расторгнется, в том числе с помощью маркетмейкеров, но пока, увы, даже по российским меркам это третий эшелон", - добавляет менеджер другого брокера.

На IPO Московской биржи основной объем размещаемых бумаг покупали крупные институциональные инвесторы, поэтому текущие обороты, к сожалению, могут стать более-менее нормальными, прогнозирует президент "Финама" Владислав Кочетков. "Хотя постепенно они будут расти", - надеется он. Большинство клиентов "Финама" держат эти акции, не торгуя ими активно, добавляет Кочетков.

Большие обороты в первые дни, по его мнению, скорее всего связаны с тем, что крупные участники IPO "отгружали" бумагу своим клиентам. Правда, отмечает руководитель торгового отдела Rye, Man & Gor Securities Павел Дородников, в понедельник активность на бирже вообще была очень низкая - всего около 18 млрд руб. Кроме того, "кому надо продавать ниже цены размещения"? Размещение прошло по цене 55 руб., а вчера к закрытию торгов акция Московской биржи стоила 54,75 руб.

Это нормальная ситуация, настаивает представитель биржи, обороты первых торговых дней не принято считать репрезентативными. В это время всегда наблюдается ажиотаж - кто-то, купив акции на IPO, пытается их тут же продать, а кто-то, например долгосрочный инвестор, наоборот, старается их купить, так как не смог приобрести весь нужный объем в рамках IPO, продолжает он: "Сейчас объемы постепенно стабилизируются".

Опыт прошлых IPO, проходивших в Москве, показывает, что в первую неделю торгов мало у кого столь драматически падал объем торгов. Так, у "Протека" в течение семи дней после IPO разница между минимумом и максимумом составляла 7 раз. У "Энел ОГК-5" минимум был 10,5 млн руб., а максимум - 24,3 млн.-

Коммерсантъ # Деньги, Москва, 25 февраля 2013

ИНВЕСТИЦИИ В АБСОЛЮТНОМ ВООБРАЖЕНИИ

Автор: Евгений Сигал

ПРАВИТЕЛЬСТВО МЕДВЕДЕВА ПОСТАВИЛО ПЕРЕД СОБОЙ ЗАДАЧУ К 2018 ГОДУ ПРЕВРАТИТЬ МОСКВУ В МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР. УВЫ, НАСТОЯЩУЮ ЦЕЛЬ - РОСТ КАЧЕСТВА ЖИЗНИ В ГОРОДЕ И СТРАНЕ - ПОДМЕНИЛИ ВООБРАЖАЕМОЙ. НЕ ГОВОРЯ УЖЕ О ТОМ, ЧТО ВЫПОЛНИТЬ ЕЕ ВСЕ РАВНО НЕ УДАСТСЯ.

ФИНАНСОВЫЕ АМБИЦИИ В соответствии с "Основными направлениями деятельности правительства до 2018 года" темпы роста ВВП должны составить 5% в год, его уровень на душу населения - достичь \$30 тыс., почти среднеевропейского уровня. Надо будет уйти от нефтяной зависимости, возродить промышленность, обеспечить рост производительности труда в полтора раза и, конечно же, решить жилищный вопрос. На фоне этих привычных и набивших оскомину обещаний обрела конкретные формы и задача создания международного финансового центра (МФЦ).

Идея не новая, но только сейчас перешла из области теории в практическую сферу.

Впервые о создании МФЦ заговорил президент Дмитрий Медведев - в разгар кризиса, осенью 2008-го. Несколько лет велись консультации, в том числе на международном уровне, а в 2011 году при президентском совете по развитию финансового рынка появилась рабочая группа по созданию МФЦ. Осенью того же года ее возглавил бывший глава администрации президента Александр Волошин. В декабре 2012-го создание МФЦ было заявлено целью в послании президента Путина и переключалось оттуда в направления деятельности правительства. По дороге решение обросло конкретикой: правительство планирует добиться увеличения суммарных активов банковской системы с 45 трлн до 104 трлн руб., роста годового объема торгов на фондовом рынке с нынешнего уровня 10- 20 трлн до 240 трлн руб., возвращения суммарной капитализации российского фондового рынка на уровень 100% ВВП (сейчас - 20 трлн руб., или 32% ВВП).

И главная цель - войти в десятку ведущих международных финансовых центров. Сейчас в этом рейтинге Москва занимает 64-е место, а Санкт-Петербург - 70-е (см. таблицу).

Наполеоновские планы правительства эксперты оценивают весьма скептически. "Сингапур 50 лет назад был пустым островом, но 50 лет - это, конечно, не 5 лет, - говорит директор департамента налогового и финансового регулирования International Tax Associates Рустам Вахитов. - Варшавская биржа еще 20 лет назад была ничем не примечательна, но смогла превратиться в одну из основных торговых площадок в Восточной Европе". Компании из Белоруссии, кстати, размещаются именно в Варшаве, несмотря на совместные проекты стран Таможенного союза по созданию единого рынка и планы по переходу к единой рублевой зоне. Однако Варшава в рейтинге глобальных центров лишь немногим выше российской столицы - на 59-м месте.

Быстро попасть в десятку ведущих МФЦ могут помешать и внутриэкономические обстоятельства: мизерные темпы роста ВВП и доходов населения, промпроизводство на уровне стагнации, высокая инфляция и заоблачный уровень процентных ставок. Приток капитала последний раз наблюдался до кризиса, с тех пор пять лет - сплошной отток. В 2012 году он составил более \$55 млрд (см. график 1). А создание и работа МФЦ требуют как раз мощного притока капитала.

Помешать может и наличие других задач. "Необходимо вкладывать в регионы и одновременно строить МФЦ - задачи во многом противоречивые", - соглашается зампред ВЭБа и соруководитель проектной группы по финансовому рынку при рабочей группе по созданию МФЦ Сергей Васильев.

НА НИЖНЕЙ ГРАНИЦЕ 15 февраля Московская биржа провела собственное IPO и разместила акции на \$500 млн, около 12% уставного капитала. И хоть книга заявок и была переподписана

вдвое, размещение прошло на нижней границе ценового диапазона 55 руб. за акцию. Всю биржу, таким образом, оценили в \$4,2 млрд, что впятеро меньше капитализации Гонконгской биржи и втрое меньше капитализации площадки во Франкфурте, но вполне сопоставимо со стоимостью Лондонской и Токийской бирж (см. график 2).

Размещение, кстати, не обошлось без господдержки. До IPO государство через ЦБ, Сбербанк, ВТБ, ВЭБ и его "дочку" - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) - контролировало более 50% акций Московской биржи. Планировалось, что в ходе IPO доля государства в капитале сократится. Однако, похоже, она только выросла: самый большой пакет, на \$80 млн, купил РФПИ, который вообще создавался для привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику.

"Сложно представить себе, что британские компании забудут о London Stock Exchange (LSE) и станут массово проводить IPO на Московской бирже", - говорит Рустам Вахитов. Но в них, похоже, и не будет нужды, раз можно обязать свои. В октябре 2012 года глава ФСФР Дмитрий Панкин заявил, что приватизируемые компании должны производить размещение на российском фондовом рынке, а не на западных площадках. Сначала эту новость восприняли как дурную шутку. Потом - как патриотическую инициативу в надежде на спасение на фоне слухов о ликвидации ведомства. Полномочия ФСФР все равно передали ЦБ, но инициативу использовали. 25 января на совещании по развитию фондового рынка Владимир Путин говорил об этом как о деле решенном. А в феврале руководитель экспертного управления администрации президента (АП) Ксения Юдаева назвала продажу акций приватизируемых компаний на российской бирже основным условием для создания МФЦ. По данным экспертного управления АП, за последние три года только 20% размещений российских компаний проходило на площадках РТС и ММВБ, а все крупные IPO последних лет прошли за рубежом. А на долю российских компаний приходится до 20% оборота на LSE.

"Если само государство не верит в свои торговые площадки и приватизирует на других, значит, все эти планы (создания МФЦ. - "Деньги") не вызывают доверия и у других сторон", - говорит Юдаева. Доверие, конечно, важный фактор, но и прибыль от размещения не менее важна. В сентябре 2012 года Сбербанк разместил 7,6% акций так удачно потому, что 97% пакета предложили на LSE. Московской бирже достались 3%. ЦБ заработал на размещении 160 млрд руб.

В Москве столько заявок было просто не собрать.

По программе развития финансовых рынков к 2020 году объем размещений должен достигнуть 1,8 трлн руб. В планах правительства в 2013-2016 годах приватизировать крупные пакеты акций АЛРОСА, "Аэрофлота", ВТБ, РЖД, "Роснефти", Россельхозбанка, "РусГидро", "Совкомфлота" и "Транснефти". Обязательное размещение внутри страны затруднит госкомпаниям выход на мировой рынок и вынудит размещаться на заведомо худших условиях: из-за ограниченного объема нашего рынка они недополучат прибыль. Зато решат патриотические задачи вместо коммерческих. "Сейчас международный финансовый центр создается авторитарными методами, но это невозможно. Можно обязать десяток крупнейших госкомпаний проводить размещения акций только на российских площадках, но от этого финансовый центр не появится", - говорит партнер UFG Wealth Management Дмитрий Кленов.

БЕЗ ПРАВА ДОПУСКА Значительные усилия по облегчению участия иностранцев в торгах на российском рынке все же были сделаны. В конце 2012 года был создан Центральный депозитарий, а стандарты проведения размещения и торгов на Московской бирже стали ближе к общемировым. "Если создать условия, то инвесторы придут. Без Центрального депозитария не было удобного доступа для иностранцев, операции приходилось производить непосредственно в России. А создание счетов и инфраструктуры облегчит доступ инвесторам", - говорит Сергей Васильев.

Центральный депозитарий будет вести реестр операций и учет прав собственности на ценные бумаги в масштабах всего рынка. Единый реестр сократит издержки инвесторов и уменьшит риски, связанные с подтверждением прав собственности. Право открывать счета в Центральном депозитарии и проводить операции получают и иностранные компании. А члены рабочей группы по созданию МФЦ убеждают, что, пока вся эта система полноценно не заработает и инвесторы не получают хотя бы с технической точки зрения равный доступ, ограничения на IPO госкомпаний за рубежом в силу не вступят.

Однако политика властей и в этом вопросе противоречива и непоследовательна.

В начале февраля стало известно, что правительство пока не станет ускорять допуск крупнейших мировых расчетных систем Clearstream и Euroclear на российский фондовый рынок. Пока компании имеют разрешение на работу только с государственными и корпоративными

обязательствами. Доступ к нашему фондовому рынку они получают только летом 2014 года, несмотря на то что об ускорении просил банк ВТБ, который скоро будет проводить размещение. Последнее размещение ВТБ в 2007 году инвесторы, как внутренние, так и внешние, запомнили надолго. Госбанк тогда разместился на российском рынке по цене 13,6 коп. за акцию, сейчас она стоит всего 5,6 коп. А ВТБ после прямого распоряжения Владимира Путина со скандалом, финансовыми и репутационными издержками пришлось проводить обратный выкуп акций. Годом ранее также на внутренний рынок вышла "Роснефть": в 2006 году она разместилась по цене 203,2 руб. за акцию, а сегодня ее бумаги стоят 253,5 руб. И это еще с учетом сделки по приобретению ТНК-ВР, которая разогнала бумаги госкомпании. На этот раз инвесторы не остались в убытке, но заработали всего 24% за шесть лет. Банковский депозит позволил бы за это время получить 60%, а то и больше, если использовать вклады в банках не из первой десятки.

Невысокая по сравнению с другими развивающимися рынками доходность российских площадок - еще один отталкивающий фактор для западных инвесторов. Если РТС вырос в 2012 году на 11%, а ММВБ - на 5%, то китайский Hang Seng - на 23%, а индийский CNX 100 - на 31%. Иностраный капитал, который доходит до наших рынков, часто оказывается спекулятивным. Он бежит при каждом витке долгового кризиса еврозоны или очередном слухе о замедлении китайской экономики, усугубляя коррекцию на наших рынках. Замещать иностранные инвестиции власти решили внутренними ресурсами.

BACK IN USSR Во-первых, уже в 2013 году из Фонда национального благосостояния будет выделено 100 млрд руб. на выкуп инфраструктурных облигаций. Во-вторых, власти предлагают инвестировать на рынок средства Пенсионного фонда и НПФ, а также пенсионные накопления "молчунов" в ВЭБе. Пенсионным фондам хотят разрешить покупать акции компаний во время публичных размещений. Но и тут не удастся сохранить последовательность: одновременно принимается решение о реформе пенсионной системы, которая сократит отчисления на накопительную часть пенсии с 6% до 2%. Следовательно, дальнейший прирост пенсионных накоплений пойдет медленнее.

Еще одним источником инвестиций на рынке должны стать сбережения населения. В просочившемся в прессу в январе письме замминистра финансов Сергея Шаталова предлагалось обложить подоходным налогом доходы с депозита, если они превышают 1 млн руб., и освободить от налога доход от продажи акций, если срок владения ими превышает три года. "Предоставление налоговой льготы при налогообложении доходов физлиц от реализации ценных бумаг является одним из важных стимулов для долгосрочных инвестиций на финансовых рынках", - пишет Шаталов.

Он предложил также распространить налоговое освобождение и на продажу паев в ПИФах. Получается, власти хотят перераспределить средства населения с депозитов на финансовый рынок. Сейчас, по данным НАУФОР, на рынке через брокеров и ПИФы работает около 1% населения. По оценке Центра стратегических исследований "Росгосстраха", депозитами, способными приносить миллионный доход, владеет максимум 3-4% населения. Так что потенциальная емкость "народного источника" инвестиций в фондовый рынок невелика, да и переток денег в случае принятия этих решений если и будет происходить, то крайне медленно.

С одной стороны, финансовые власти предлагают отменить существующие налоги, с другой - собираются вводить новые. В середине февраля глава ЦБ Сергей Игнатьев заявил, что Россия может вернуться к обсуждению введения налога Тобина. В 11 странах ЕС налог на финансовые операции может вступить в силу уже с 1 января 2014 года: сделки с акциями и облигациями планируют облагать по ставке 0,1%, с производными инструментами - 0,01%. Однако подражание европейскому опыту вряд ли приблизит Россию к созданию МФЦ, это просто породит дополнительные издержки у инвесторов.

"Принимают меры, которые противоречат созданию МФЦ: усиление валютного контроля, реформа накопительной части пенсии, ограничения на открытие счетов за рубежом. По отдельности они могут казаться правильными, направленными на усиление контроля в финансовой сфере или стабилизацию пенсионной системы, - говорит Дмитрий Кленов. - Но они являются контрпродуктивными для построения МФЦ, так как влияют на общую атмосферу".

Вместе с мерами по созданию МФЦ правительство обещает добиться деофшоризации экономики и перехода в российскую юрисдикцию сделок между отечественными компаниями. В первую очередь кабинет планирует договориться с офшорными зонами о раскрытии налоговой информации. Эти планы, вероятно, стали ответом на декабрьское послание Путина, посетовавшего, что девять из десяти существенных сделок, заключенных крупными российскими компаниями, включая компании с госучастием, не регулируются российскими законами.

Раз не удастся заманить иностранный капитал и развивать рынки придется с опорой на собственные ресурсы, то стоит вернуть на родину свой капитал. Офшорный характер российской экономики, повальная регистрация компаний в Люксембурге, на Кипре или Виргинских островах, уход бизнеса в иностранные юрисдикции - тема старая и болезненная. Все помнят, как в 2011 году Дмитрий Медведев совместно с Генпрокуратурой и Счетной палатой искал собственников аэропорта Домодедово и так и не нашел. Административные методы вернуть компании в российскую юрисдикцию не помогут, так как именно пребывание в ней представляет опасность для их деятельности.

Можно снижать или повышать налоги, перекраивать пенсионную систему, вводить самые современные финансовые инструменты и совершенствовать технологическое управление биржи, но пока суды выносят заведомо несправедливые приговоры, работает телефонное право, нет гарантий прав собственности, а на предпринимателей оказывается силовое давление, российские активы останутся недооцененными. В таких условиях невозможно ни привлечь чужой капитал, ни вернуть на родину свой, и даже как-то смешно всерьез объявлять о создании международного финансового центра

МНЕНИЕ ЭКСПЕРТА

Алексей Тимофеев: средства НПФ пока используются бездарно

О перспективах превращения Москвы в международный финансовый центр председатель Национальной ассоциации участников фондового рынка рассказал обозревателю "Денег" Евгению Сигалу.

Правительство поставило задачу войти к 2018 году в десятку крупнейших финансовых центров. Это реалистично?

- Если будут приняты сильные решения по стимулированию внутреннего инвестиционного спроса. Для глобальных инвесторов мы сделали все или почти все: создан центральный депозитарий, мы ожидаем, что летом 2013 года Московская биржа перейдет на новый режим торгов, процедура IPO радикально упрощена и стала схожей с зарубежной. На мой взгляд, этого достаточно, чтобы мы увидели изменение их отношения к операциям на российском рынке. Теперь нужно сосредоточиться на национальном инвесторе.

А требование к госкомпаниям проводить размещения внутри страны не приведет к недополученной прибыли?

- У нас - у эмитентов, инвестиционных банков и, что очень важно, у чиновников - сложилось ложное представление, что размещение за рубежом гарантирует успех, во всяком случае, размещать за рубежом - значит сделать все возможное для успеха. Это не так. Далеко не все успешны при выходе на западные площадки. Разве мы можем быть довольны оценкой наших компаний за рубежом? Я уверен, что сильные компании могут рассчитывать на равный успех и в России, и за рубежом.

Но это во многом авторитарная мера.

- Ровно так и должно быть. Приватизация - это процесс, который должен происходить на внутреннем рынке. Каждое следующее размещение будет успешнее предыдущего. В этом году важно, чтобы в приватизации приняли участие пенсионные фонды.

В ВЭБе сейчас до 1,4 трлн руб. накоплений "молчунов". Речь об этих деньгах?

- В первую очередь речь об НПФ, там сейчас около 1,5 трлн руб. инвестиционных ресурсов: как накопительная часть, так и пенсионные резервы. Но реформа накопительной части пенсии ударила по НПФ.

- Да, с точки зрения их дальнейшего развития. Однако до настоящего времени возможность перевода накопительной части в НПФ была сильным драйвером развития их индустрии. Накопительная часть в распоряжении НПФ удваивалась три года подряд. НПФ стали самыми сильными из потенциальных внутренних инвесторов. Но пока они используются бездарно. Минфин предложил освободить от уплаты налогов доход от продажи акций после трехлетнего срока владения.

- Да, это одна из инициатив, разрабатываемых совместно рабочей группой МФЦ, Минфином и администрацией президента. Данная мера призвана стимулировать инвестиционный спрос, привлечь население на фондовый рынок. Эффект от нее не такой быстрый, как от активизации НПФ, но не менее сильный в перспективе пяти лет.

А сколько россиян сейчас работает на фондовом рынке?

- Около 1,5 млн человек. Из них 800 тыс. действуют через брокеров, около 550 тыс. являются пайщиками ПИФов.

А сколько их будет через пять лет?

- Отчасти произойдет перераспределение средств населения с депозитов и рынка недвижимости на фондовый рынок. В стране растет средний класс, необходимо предлагать ему разнообразные с точки зрения рисков и доходности финансовые продукты: депозитов, недвижимости и валют уже недостаточно. Увидим и новые инвестиции.

Принято решение выделить из ФНБ 100 млрд руб. на выпуск инфраструктурных облигаций. Это поможет рынку?

- Краткосрочный эффект от этого решения довольно сильный, но в развитии МФЦ хотелось бы полагаться на рыночные институты и мотивы, а значит, сочетать усилия этого, следующего, года с долгосрочными и институциональными.

Вы заняты точной настройкой, процент туда - процент сюда. А потом случится очередное дело Магнитского и обесценит эти усилия по улучшению инвестклимата.

- В какой-то степени это так, но это не значит, что нужно отказаться от своих усилий. Мы стараемся создавать условия, которые максимально эффективны при лучшем, чем сейчас, инвестиционном климате. Однако они и сейчас важны. Страна развивается, и улучшение институциональных условий создает спрос на улучшение инвестиционного климата.

Российские власти надеются, что создание МФЦ разнообразит столичную жизнь.

РЕЙТИНГ ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ, 2012 ГОД

| ГОРОД | СТРАНА | МЕСТО |
|----------------|----------------|-------|
| ЛОНДОН | ВЕЛИКОБРИТАНИЯ | 1 |
| НЬЮ-ЙОРК | США | 2 |
| ГОНГКОНГ | ИНТАЙ | 3 |
| СИНГАПОР | СИНГАПОР | 4 |
| ЦУРИХ | ШВЕЙЦАРИЯ | 5 |
| СЕУЛ | ЮЖНАЯ КОРЕЯ | 6 |
| ТОКИО | ЯПОНИЯ | 7 |
| ЛИМА | США | 8 |
| ЖЕНЕВА | ШВЕЙЦАРИЯ | 9 |
| ТОРОНТО | КАНАДА | 10 |
| БАНКОК | ИНТАЙ | 19 |
| КУАЛА-ЛУМПУР | МАЛАЙЗИЯ | 25 |
| БЕРЛИН | ИНТАЙ | 43 |
| САН-ПАУЛУ | БРАЗИЛИЯ | 48 |
| МЕЛБЕРН | АВСТРАЛИЯ | 58 |
| ВАШИНГТОН | США | 59 |
| МОСКВА | РОССИЯ | 64 |
| САНТ-ПЕТЕРБУРГ | РОССИЯ | 70 |

ИСТОЧНИК: THE GLOBAL FINANCIAL CENTRES INDEX, Z/YEN GROUP.

ИСТОЧНИК: THE GLOBAL FINANCIAL CENTRES INDEX, Z/YEN GROUP.



Источник: ЦБ РФ.



Источник: Economist.



Slon.ru, Москва, 25 февраля 2013 18:37:00

ЗАЧЕМ РОССИЯ ПРОСТИЛА КУБЕ \$35 МЛРД - ЭКОНОМИКА

Автор: АНТОН ТАБАХ

Принятое соглашение об урегулировании долга Кубы перед Россией по кредитам, выданным СССР, вызвало бурную дискуссию в финансовой блогосфере. По словам российских официальных лиц, из долга \$35 млрд спишут порядка 90%, а остаток будет реструктуризирован на 10 лет. Объем списания планируется окончательно согласовать до конца года. Одно из условий списания - заключение с Кубой контрактов на лизинг российских самолетов. "Ильюшин финанс" возьмет у пула российских банков кредит под гарантию федерального бюджета, а "Корпорация кубинской авиации" должна рассчитаться за поставки лайнеров в течение 10 лет. Общий объем контрактов составит около \$650 млн.

Комментаторы тут же объявили происшедшее "аукционом неслыханной щедрости". Во-первых, сумма представляется огромной - 1 триллион рублей сравнивали с дополнительными расходами на контрактную армию за несколько лет и с годовым дефицитом бюджета Пенсионного фонда России. Во-вторых, списание 90% кажется неадекватно большим, как и рассрочка оставшихся 10% на десятилетие - с кредиторами-физлицами коллекторы так не поступают. В-третьих, контракты на закупку техники создают ощущение, что власти Кубы не только получили прощение долгов, но еще и были вознаграждены новыми кредитами и самолетами. Причем весь банкет - за счет российского налогоплательщика. Обвинения российских официальных лиц во всех смертных грехах себя ждать не заставили.

Для специалистов ситуация довольно обыденна и соответствует современным стандартам отношений между странами. Следует понимать: эти миллиарды в основном возникли в результате сложных конвертаций еще советских кредитов дружественной Кубе, которые на момент распада СССР составили 21,5 млрд рублей (применявшихся в контексте расчетов внутри СЭВ). Их перевод в современные денежные единицы сопровождался сложным торгом со всеми странами Восточной Европы и Германией. Итоговые соглашения по суммам были ниже стартовых российских оценок в разы и даже на порядок, при этом в большинстве случаев Россия еще и оказалась сама должна своим контрагентам после полного зачета обязательств. Поэтому, скорее всего, цифра 35 миллиардов - это именно стартовая оценка долга, данная российской стороной.

Эти кредиты не учитываются Economist Intelligence Unit и CIA Factbook. Например, обычно сведушие авторы CIA Factbook оценили весь долг Кубы на конец 2011 года в \$21,5 млрд, из которых на Россию приходится \$0,8 млрд, выданных уже после 1991 года (крупнейший кредитор - Венесуэла с \$8 млрд). Вообще, внешний долг Кубы засекречен, а публикуемая ЦБ Кубы статистика использует достаточно странные методы оценки. При этом экспорт Кубы примерно в пять раз меньше суммы признанного долга - что выводит страну в лидеры по долговой нагрузке не на мифический ВВП, а на вполне реальный экспорт. В случае Кубы важен экспорт не только товаров, но и услуг (медицинских), а также туризм - но все равно нагрузка на валютные поступления страны велика.

При таких раскладах признание даже 10% этого долга и готовность его урегулировать можно признать достижениями. Особенно с учетом того, что существенная часть долга возникла при продаже вооружений и, по современным понятиям, может считаться "одиозной", - такой, отказ от платежа по которой вполне допустим. Вопрос, в какой форме реструктурированный долг будет погашен, остается открытым. Твердой валюты у Кубы мало, расплатиться натурой (как это делает Индия) стране сложно в силу ограниченности экспортных товаров. Но у российских структур, уполномоченных решать эти вопросы (Минфин и ВЭБ), довольно богатый опыт

улаживания аналогичных ситуаций. Возможны и трехсторонние взаимозачеты с участием Венесуэлы, которая становится важным российским партнером в Южной Америке.

Контракты на закупку самолетов также довольно типичны для таких межгосударственных договоренностей. Очевидно, что их основная цель - поддержка отечественного авиапрома. Выбор способа поддержки - политическое решение, вполне вписывающееся в рамках стандартов промышленной политики. К тому же, лизинг хорош тем, что в случае проблем с оплатой самолеты могут быть изъяты (такого стараются не допускать, но сама возможность есть).

Остается вопрос о том, насколько своевременно реструктурировать долг Кубы перед тем, как произойдет переход власти к новому поколению руководителей. В результате смены власти резко вырастет вероятность возвращения Кубы в сферу американских интересов; тогда ее экономика перейдет под контроль богатой и влиятельной кубинской диаспоры в США. Однако затычка с переоформлением внешнего долга - палка о двух концах. Можно сохранить долг как пункт в переговорной стратегии с будущими властями, но можно дожидаться и того, что должник полностью откажется от обязательств предыдущей администрации. И риск последнего крайне велик. Куба по большинству критериев соответствует требованиям к НРС (бедным странам, погрязшим в долгах) которым списывают до 95% долга. До сих пор такого списания не произвели из-за американского эмбарго Кубы. Как только отношения Кубы с США будут нормализованы, вопрос о дополнительном списании может легко встать на повестку дня.

А в целом, конечно, выдача и списание международных кредитов чаще всего и преследует политические цели. Зачастую это скрытые субсидии для собственных экспортеров или покупка влияния. Для прибыльных финансовых вложений существуют банки и рынок облигаций. Поэтому стоит внимательно присматриваться не к застарелым долгам, унаследованным от СССР, а к современным попыткам одолжить у правительства России на бедность или спасение экономики. Стоит поговорить, например, о том, зачем России реструктурировать старый кредит Кипру и выдавать новый (да, там есть российские интересы, но в случае весьма вероятного списания части долга нам гарантированы убытки). А если в счет уплаты кубинского долга к нам поплывут танкеры с ромом и ящики сигар, некоторые российские граждане получат от сделки вполне конкретное удовольствие.

http://slon.ru/economics/zachem_rossiya_prostila_kube_35_mlrd-913250.xhtml



Ведомости, Москва, 26 февраля 2013

ЧАСТНИКАМ ДОСТАНЕТСЯ СОБСТВЕННОСТЬ

Автор: Маргарита Лютова, Ведомости

Частники получают собственность

Новый закон о государственно-частном партнерстве предусматривает не только концессионные соглашения

Частная компания сможет получить от государства в собственность объекты инфраструктуры - это следует из новой версии закона о государственно-частном партнерстве

Частные инвесторы смогут заключать с государством разные виды соглашений о государственно-частном партнерстве (ГЧП), а не только концессионные, следует из законопроекта "Об основах государственно-частного партнерства" (копия есть у "Ведомостей"). Документ уже отправлен в государственное правовое управление, а 7 марта должен рассматриваться на заседании правительства, сообщил представитель Минэкономразвития.

Предполагалось, что закон о ГЧП будет регулировать только региональные проекты, в такой редакции он первоначально вносился в правительство. Минэкономразвития хотело в федеральном законе определить полномочия местных властей, а также требования к региональному законодательству о ГЧП.

Минюст в своих замечаниях (также есть у "Ведомостей") указал, что нельзя давать возможность заключать соглашения о ГЧП только регионам - это нарушение конституционного принципа единого экономического пространства. Поэтому решено предусмотреть регулирование и для проектов федерального уровня, объясняет замминистра экономического развития Сергей Беляков. Это означает, что на федеральном уровне появится возможность заключать не только концессионные соглашения, но и другие виды контрактов по ГЧП, добавляет он.

Сейчас если компания подписывает с государством концессионное соглашение, объект не может быть передан в собственность частнику или стать залогом по кредиту, а конкурсная процедура должна соответствовать нормам закона о концессиях или о госзакупках. Первый вице-премьер Игорь Шувалов считает необходимым постепенно снимать эти ограничения, говорит представитель его секретариата.

Концессии привлекательны лишь в проектах, где гарантирован платежеспособный спрос, а значит, и стабильный денежный поток, замечает менеджер международной компании, занимающейся ГЧП в России. Например, на основе закона о концессиях заключено соглашение о строительстве и эксплуатации участка платной трассы Москва - Санкт-Петербург с 15-го по 58-й км. Концессия будет применяться и при реконструкции 63-й городской больницы в Москве, окупить вложения частник должен, предоставляя платные медицинские услуги (в том числе до 30% - по тарифам ОМС), но срок окупаемости возрастает до 10 лет, подсчитывал гендиректор "Медицина АльфаСтрахования" Кирилл Каем. В результате на конкурс поступила всего одна заявка - от Европейского медицинского центра. Концессия ближе к простому договору аренды, замечает бизнесмен, участвующий в проектах ГЧП.

В большинстве случаев бизнесу интереснее другие формы, например контракт жизненного цикла (на федеральном уровне сейчас возможен только в автодорожной инфраструктуре. - "Ведомости"), продолжает бизнесмен: эксплуатационный платеж гарантирует возврат инвестиций. До конца года Росавтодор планирует выставить на конкурс контракт на строительство и эксплуатацию моста через Лену - предполагается, что частник построит и будет содержать объект, а государство будет регулярно перечислять ему платежи, чтобы возместить инвестиции и эксплуатационные затраты, об интересе к проекту уже заявляли несколько крупнейших игроков: "Трансстрой", СК "Мост", НПО "Мостовик".

Конкретные механизмы разных видов ГЧП можно будет описать в других нормативных актах, объясняет федеральный чиновник.

Обсуждается их использование для объектов коммунальной инфраструктуры, добавляет он.

Главное - чтобы в законодательстве о ГЧП не было исчерпывающего перечня механизмов, замечает партнер Ernst & Young Александр Ерофеев, иначе частный партнер все равно столкнется с ограничениями. Должна быть возможность выбирать из широкого спектра инструментов в зависимости от рисков, которые готов на себя брать частный партнер, указывает партнер Legal Capital Partners Юрий Туктаров. Например, инвестор может брать на себя только проектирование и строительство объекта или заодно и его обслуживание либо еще более широкие обязательства.

"Лучше, чтобы было разнообразие, хотя новые формы скорее всего будут приживаться с трудом", - осторожен гендиректор "Петросоюзстроя" и разработчик проектов в форме ГЧП Евгений Кузьмин. Концессии использовались в России еще до революции, такие соглашения дают частному партнеру минимальные права, объясняет он. "Чтобы ГЧП заработало, государство должно научиться признавать себя такой же стороной права, как все", - резюмирует он.-

Как оценивали регионы

Рейтинг готовности регионов к ГЧП составлялся, чтобы определить идеального публичного партнера. Оценивались три группы показателей: опыт (количество проектов, их структура и стадия реализации); институциональная база (наличие законодательства о ГЧП, целевых расходов бюджета, программы развития ГЧП и профильного ведомства); общая инвестиционная привлекательность региона (кредитный рейтинг).

ИСТОЧНИКИ: ЦЕНТР РАЗВИТИЯ ГЧП, ОБЗОР СУДЕБНОЙ ПРАКТИКИ LEGAL CAPITAL PARTNERS

Версия.ru, Москва, 25 февраля 2013 13:24:00

ПО МАЛОЙ НУЖДЕ

Автор: Татьяна Шестакова ("№" 08 от 25.02.2013)

Власти убьют малый бизнес за 47 500 000 000 рублей

Малый бизнес в России умирает. Сотни тысяч предпринимателей по всей стране закрывают, а то и просто бросают свое дело. Но истинная причина в том, что государство ясно дало понять, где находятся его приоритеты: в то время как административный пресс на малый бизнес усиливается, крупные корпорации, связанные с государством, продолжают получать поддержку. Между тем смерть малого бизнеса может поставить крест на внешних инвестициях и модернизации экономики.

На Ставрополье в налоговых инспекциях ажиотаж. В крае, где традиционно развито индивидуальное предпринимательство, с начала года уже более 10 тыс. бизнесменов закрыли свои счета и прекратили деятельность, рассказал краевой уполномоченный по защите прав предпринимателей Николай Сасин. "Чем они будут заниматься? Уйдут в тень или встанут в очередь за социальным пособием?" - задает риторический вопрос Сасин.

То же самое происходит по всей России. По данным главы общественной организации малого и среднего бизнеса "Опора России" Сергея Борисова, из 4 млн индивидуальных предпринимателей, зарегистрированных к началу 2013 года, за неполных два месяца от этого статуса отказались порядка 200 тыс. человек. "Это катастрофа", - заявил Борисов. Он не преувеличивает.

Жадность мытаря сгубила

Погубил предпринимателей убийственный коктейль из нескольких законодательных инициатив.

Во-первых, федеральный закон ФЗ-243. Согласно ему с 1 января страховые взносы индивидуальных предпринимателей, которые идут в основном в Пенсионный фонд, выросли вдвое - с 17 208 до 35 665 рублей в год. А к 2015 году они возрастут в три раза.

Во-вторых, запрет на торговлю пивом и табаком вне стационарных магазинов. У ларечников, составляющих основную долю "индивидуалов", отняли те товары, которые и составляли львиную долю выручки.

Лишившись основных доходов, предприниматели не стали ждать, когда налоговики снимут с них последнюю шкуру, и начали массово закрываться. То же самое происходит во всем малом бизнесе. По данным опросов, более 65% предпринимателей свернули планы по развитию, 50% увольняют сотрудников, почти всюду снижают заработную плату. Причина все та же: увеличение страховых взносов для малого бизнеса, помноженное на стагнацию экономики. Закрытие предприятий эту стагнацию усиливает - порочный круг уже замкнулся и начал свое разрушительное движение.

Можно ли было предвидеть эти последствия? Да. Более того, первый звонок уже прозвучал после повышения страховых взносов для малого бизнеса, имеющего иные организационные формы, нежели ИП и ЧП. В результате налоговая нагрузка на предпринимателей стала достигать 60%, что в условиях медленного выхода из кризиса является смертельным ударом. Малый бизнес начал закрываться, оставшиеся - уводить зарплаты в тень, и сборы с этого сектора экономики упали. Однако выводов сделано не было. Нужно отметить, что жадность мытарей впервые сыграла роковую роль в разгар кризиса. В начале 2009 года многие предприятия оказались в непростой финансовой ситуации. За первые девять месяцев 2008 года они получили неплохую прибыль, но она сгорела в огне кризиса последних трех месяцев года. В результате начисленная сумма налога на прибыль по итогам года оказалась для многих непосильной.

Чеболизация всей Руси

Немного цифр. Повышение страховых взносов для индивидуальных предпринимателей должно было принести, по подсчетам Минфина, 47,5 млрд рублей в год. Уже понятно, что этих показателей достичь не удастся, но все же - для сравнения - дефицит Пенсионного фонда, ради

которого эта операция и была проделана, составляет более 1 трлн рублей. Вопрос: спасет ли капля налогов, выжатая из мелких предпринимателей, пенсионную систему? Думается, ответ ясен.

А вот еще немного цифр. В декабре 2012 года президент подписал поправки к закону "О таможенном тарифе". С 1 апреля 2013 года в два раза снизятся экспортные пошлины на нефть и газ, добываемые на новых месторождениях в Красноярском крае, Иркутской области, Якутии, Ямало-Ненецком и Ненецком автономных округах и в Каспийском море. Эксперты уже подсчитали, что экономия только одной государственной "Газпром нефти" на выплате экспортных пошлин может составить до 189,9 млрд рублей в год. Налоговыми льготами смогут воспользоваться также Роснефть и ЛУКОЙЛ.

А ведь нефтяники уже получили за последние годы немало льгот. Так, в 2008 году был повышен необлагаемый минимум в цене нефти при расчете налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) с 9 до 15 долларов; на 22,8% снижена экспортная пошлина на нефть и нефтепродукты; введены налоговые каникулы для новых месторождений за полярным кругом, на шельфах Каспийского и Азовского морей, в Тимано-Печорской провинции, на Ямале, на континентальном шельфе. А в феврале текущего года Комитет Госдумы по энергетике поддержал законопроект о продлении налоговых каникул (нулевой ставки НДПИ) для нефтяных месторождений Якутии, Иркутской области и Красноярского края до 1 января 2022 года (ранее было до 1 января 2017 года).

Похожие льготы существуют и в газовой отрасли. Правительство также рассматривает вопрос о предоставлении льгот горнодобывающим компаниям.

Вопрос: стоит ли одной рукой отнимать у "лавочников" 47,5 млрд рублей, чтобы другой отдавать крупным компаниям в разы больше? Ответ в общем-то ясен: государство сделало ставку на крупный бизнес. Экономисты давно отмечали: идет "чеболизация" российской экономики. Между прочим, в Южной Корее, откуда и пошел термин "чеболи", это закончилось кризисом 2007-2008 годов, после которого страна взялась ударными темпами развивать малое предпринимательство. В Японии, где также превалирует крупный бизнес, второй десяток лет экономика стагнирует - благополучие держится лишь на фактически отрицательной ставке рефинансирования, уровень которой ниже инфляции.

Между прочим, по данным Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), страны, в которых доля малого и среднего бизнеса составляет 60-70% ВВП, эффективнее преодолевают кризисы по сравнению с теми, где эти показатели меньше. В России на 2011 год доля малого бизнеса составляла 21%. Вряд ли за прошедшее время ситуация улучшилась.

Есть и российские данные. Так, исследование "Левада-центра" показало, что в 90-е годы "челноки", первые индивидуальные предприниматели России, фактически спасли страну от голода, а экономику - от краха. Но уже в 2000-х место "спасителей" заняли чиновники: если раньше смазкой экономического механизма служили не учтенные налоговиками доходы "челноков", то теперь - взятки и "откаты", суммы которых растекались по обществу. Однако в отличие от денег "челноков", которые служили своеобразным буфером для неловкой фискальной политики (в 90-е налоговое бремя доходило до 1,13 рубля с 1 рубля!) несправедливые доходы чиновников, во-первых, распределялись неравномерно, усиливая общественное неравенство, во-вторых, в значительной части уходили за границу, формируя шокирующие цифры оттока капитала.

Складывается впечатление, что приоритеты власти выстраиваются в соответствии с предпочтениями бюрократии, а не с экономической логикой. Экономические термины выглядят лишь ширмой, прикрывающей откровенное потакание тем игрокам рынка, которые либо связаны с бюрократией, либо сами фактически ею являются (госкомпании и компании с госучастием). Однако продолжение такой политики в условиях нестабильности мировых финансовых рынков, туманных перспектив конъюнктуры нефтяного рынка и очевидной уже слабости роста российской экономики равносильно самоубийству. Фото: Коммерсантъ

БИЗНЕС

Коммерсант®

Коммерсантъ, Москва, 26 февраля 2013

ВЭБ ВОЗЬМЕТ РАЗГУЛЯЙ ПОД КОНТРОЛЬ

Автор: СВЕТЛАНА МЕНТЮКОВА, ДМИТРИЙ ЛАДЫГИН

Получив почти половину бизнеса агрохолдинга

Внешэкономбанк (ВЭБ) из крупнейшего кредитора может превратиться в крупнейшего акционера группы "Разгуляй", доведя свой пакет акций до 49,9%. Такой вариант реструктуризации задолженности предлагает основной владелец "Разгуляя" Avangard Asset Management. Перевод части долга в акционерный капитал - единственный способ для группы, чья кредитная нагрузка превышает 24 млрд руб., улучшить свое финансовое положение.

О том, что пакет **ВЭБа** в агропромышленной группе "Разгуляй" до конца года может увеличиться до 49,9%, "Ъ" рассказали два источника на финансовом рынке, знакомые с ходом реструктуризации долгов "Разгуляя". По словам одного из них, большую часть существующей задолженности группа намерена погасить за счет проведения двух допэмиссий акций в пользу кредитора. Первый транш предусматривает дополнительный выпуск 112,9 млн обыкновенных акций на 3,95 млрд руб., а второй - 100,9 млн привилегированных акций (не являются голосующими) на 3,5 млрд руб. Пакеты и обыкновенных, и привилегированных акций **ВЭБу** предлагается выкупить по 35 руб. за бумагу номинальной стоимостью 3 руб. каждая. Другой источник добавил, что выход банка из состава акционеров группы запланирован на 2018 год путем выставления пут-опциона на выкуп акций действующему акционеру "Разгуляя" Avangard Asset Management по цене размещения плюс дополнительная доходность в размере более 14% ежегодно к фиксированной стоимости бумаг. Рыночная же стоимость обыкновенных акций (котируются на Московской бирже), по расчетам специалистов "Разгуляя", к 2018 году должна составить порядка 60 руб. за бумагу. Текущие котировки акций "Разгуляя" на Московской бирже составляют 15,47 руб. за бумагу.

Вчера в "Разгуляе" отказались комментировать подробности данного предложения, сделанного **ВЭБу**, сообщив лишь, что это один из возможных вариантов развития событий. "В части привилегированных акций это является одним из инструментов улучшения финансовой устойчивости компании и ее чистого денежного потока", - добавили в пресс-службе группы. На сегодняшний день капитал компании на 100% состоит из обыкновенных акций, и в случае одобрения данного предложения выпуск привилегированных акций станет первым для "Разгуляя".

В пресс-службе **ВЭБа** от комментариев отказались.

Группа "Разгуляй" была создана в 1992 году. Занимается производством сахара, круп и зерновых. Под контролем холдинга находится около 400 тыс. га земли. В октябре 2010 года владельцем 21,42% акций группы стала компания Avangard Asset Management, купившая их у основателя и экс-президента "Разгуляя" Игоря Потапенко. Сейчас доля Avangard Asset Management составляет 24,97%, ее бенефициары неизвестны. Еще 19,9% - у **ВЭБа**, остальные акции в обращении.

Согласно данным финансовой отчетности группы по МСФО, в 2010 году долговая нагрузка "Разгуляя" равнялась 25,9 млрд руб., из которых 19 млрд руб. - долг **ВЭБу**. Более поздняя

отчетность по МСФО не раскрывалась, сумма текущего долга группы перед кредиторами оценивается аналитиками не менее чем в 24 млрд руб., соотношение долг/ЕБИТДА достигает 7,3. В декабре 2012 года "Разгуляй" частично реструктуризировал свой долг перед ВЭБом, проведя допэмиссию обыкновенных акций на 1,14 млрд руб., в результате чего основной кредитор компании увеличил свой пакет с 3,21% до 19,9%.

Решение о проведении допэмиссии может быть принято уже 14 марта на внеочередном собрании акционеров "Разгуляя". Ранее компания сообщала, что в ходе него акционерам будет предложено одобрить размещение допэмиссии объемом до 565,35 млн акций (без уточнения сколько из них будут обыкновенными, а сколько привилегированными). Общее количество акций, которые группа планирует предложить основному кредитору в ходе двух траншей, - 213,8 млн штук. При этом долговая нагрузка компании снизится на 7,48 млрд руб. Всего до конца 2013 года группа планирует погасить кредиторскую задолженность перед ВЭБом на сумму 12,4 млрд руб.

"Фактически компания получает долгосрочный кредит, причем в данном случае, став акционерным капиталом, обязательства группы перед ВЭБом не будут считаться долговыми, что позволит компании улучшить свои показатели по кредитной нагрузке", - поясняет старший аналитик "Уралсиб Кэпитал" Марат Ибрагимов. По его мнению, доходность банка по этой инвестиции составит 14,75%, что находится на уровне той ставки, на которую группа могла бы рассчитывать при получении кредита. "С текущей долговой нагрузкой получение новых кредитов группой маловероятно, поэтому такой выход из ситуации приемлем для обеих сторон", - считает эксперт.

"У компании очень сложное финансовое положение, перевод части долга в акционерный капитал его улучшит. И хотя кредитору предлагаются не самые выгодные условия, скорее всего, государство в лице ВЭБа на этой пойдет, как идет навстречу многим компаниям агросектора, учитывая их значимость в регионах присутствия", - рассуждает старший партнер ИК "Третий Рим" Вера Лосева.



Ведомости, Москва, 26 февраля 2013

АЛЬФА ПРОДАЛА ДОЛГИ

Автор: Виктория Андреева, Ведомости

"Альфа" продала бумаги

Внешэкономбанк выкупил по номиналу долги Байкальского ЦБК на \$1,8 млрд. ВЭБ по номиналу выкупил долги Байкальского ЦБК перед Альфабанком на 1,8 млрд руб., а вот задолженность перед "Базэлом" покупать не собирается.

ВЭБ потратил на выкуп долгов БЦБК почти 1,75 млрд руб., рассказал "Ведомостям" гендиректор "ВЭБ инжиниринга" Дмитрий Шейбе. В феврале Альфа-банк и аффилированные с ним лица переуступили ВЭБу задолженность комбината почти на 1,8 млрд руб., передавал "Интерфакс". ВЭБ выкупил долги по номиналу, говорит источник, близкий к банку (представитель это не комментирует). Представитель Альфа-банка отказался это комментировать.

Полная кредиторская задолженность предприятия на декабрь 2012 г., согласно реестру, составляет 2,86 млрд руб., в том числе голосующая - 1,68 млрд руб. В этом случае 1,75 млрд руб. - минимально необходимый объем кредиторской задолженности, который нужно было приобрести для установления контроля над предприятием, предполагает главный юрист ИГ "Русские фонды" Павел Баранов.

На БЦБК конкурсное управление введено в 2009 г. Альфа-банк начал собирать долги предприятия в 2010 г., чтобы контролировать процесс банкротства предприятия.

Сколько банк потратил на выкуп долгов БЦБК - неизвестно. Аналитики предполагали, что структуры "Альфы" выкупали долг со значительным дисконтом.

Долг БЦБК перед вторым по величине кредитором, "Базэлом" Олега Дерипаски, - 889 млн руб. Пока вопрос о выкупе долгов у других кредиторов не рассматривается, сказал Шейбе. Тем временем между одной из структур Дерипаски, "Востсибуглем" (входит в "Иркутскэнерго"), и БЦБК разгорелся конфликт из-за поставок угля (см. врез).

Комбинат сейчас не работает из-за пожара и готовится к запуску до конца месяца, но без угля ничего не получится, рассказывает конкурсный управляющий БЦБК Александр Иванов. Он собирается провести общее собрание кредиторов, чтобы принять решение о прекращении производства. Компания не может использовать уголь других поставщиков, так как технически котельные ТЭЦ устроены так, что они работают только на продукции "Востсибугля", объяснил он. Шейбе сказал, что ВЭБ поддержит идею управляющего. Он связывает конфликт "Востсибугля" и БЦБК с нерешенным вопросом о выкупе кредиторской задолженности у "Базэла". Представитель "Базэла" отказался прокомментировать это заявление. А гендиректор "Востсибугля" Евгений Мастернак заверил, что его компания не добивается остановки БЦБК и готова поставлять уголь без ограничений в случае предоплаты.

"Базэл" вряд ли добьется выкупа долга по номиналу, считает Баранов: ВЭБ уже контролирует банкротство и для него нет смысла выкупать все долги БЦБК.

В дальнейшем БЦБК в любом случае планируется закрыть. Сейчас готовится технико-экономическое обоснование рекультивации и санации территории. Она может быть включена в особую экономическую зону рекреационного типа "Ворота Байкала", где будут построены отели, курорты или производства экологически чистых продуктов, считает Шейбе.

Спор об угле

Угольная компания поставляет топливо на Байкальскую ТЭЦ, которая расположена на территории БЦБК и обеспечивает энергией не только комбинат, но и город Байкальск. Представитель "Востсибугля" заявляет, что БЦБК должен им около 150 млн руб. (131,5 млн руб. - это долг с отсрочкой платежа, а остальное - текущая задолженность). Поэтому 14 февраля

компания прекратила поставки угля на ТЭЦ, требуя предоплаты. В городе был объявлен режим чрезвычайной ситуации. "Востсибуголь" в субботу поставил состав с углем, необходимым для отопления Байкальска. Иванов это подтверждает, но говорит, что угля хватит на три дня. Он уверяет, что БЦБК отправил предоплату за уголь, а поставщик посчитал эти деньги в счет погашения основного долга (представитель "Востсибугля" это не комментирует). ВЭБ заплатил за долги Байкальского ЦБК, на котором началась процедура банкротства, по номиналу.

газета.ru

Газета.ру, Москва, 25 февраля 2013 12:12:00

ЗОЛОТАЯ МИЛЯ ПОД ГОСКОНТРОЛЕМ

Автор: ЕКАТЕРИНА ТКАЧЕНКО

Банк "Глобэкс" получил контрольный пакет акций девелоперской компании R.G.I. - стройщике Остоженки

Банк "Глобэкс" и структуры Максима Стерлягина собрали контрольный пакет акций девелоперской компании R.G.I. International. Доля инвесторов в капитале крупнейшего застройщика Остоженки после расчетов с миноритариями составит 63,58%. Один из акционеров - Synergy с 22,3% бумаг - считает сумму сделки заниженной, но пакет находится в залоге у "Глобэкса".

Дочерняя компания банка "Глобэкс" Direct Finance и связанные с ней структуры собрали контрольный пакет акций девелоперской компании R.G.I. International, занимающейся элитной застройкой в Москве под брендом Rose Group.

В рамках оферты на выкуп акций структуры "Глобэкса" получили согласие миноритариев на выкуп 47,2 млн акций (или около 28,8% от капитала компании).

В результате "Глобэкс" увеличил долю в R.G.I. до 63,58%, заплатив миноритариям \$99,12 млн .

Цена оферты составила \$2,1 за акцию с оплатой деньгами. Всю компанию "Глобэкс", входящий в госкорпорацию ВЭБ, оценил в \$339,75 млн. Оферта была действительна до 22 февраля 22.00 вечера по Москве. Закрыть сделку по выкупу акций планируется до 8 марта 2013 года.

Регуляторы Лондонской фондовой биржи не раскрывают участников, принявших предложение. Но источники, близкие к акционерам, знают, что продать долю в RGI International планировал фонд Prosperity Capital Management, которым принадлежит 3,7%. Еще одним претендентом мог стать владелец 3,9% акции - Renaissance Capital. "Компания ранее заявляла о необходимости продажи некоторых активов, чтобы рассчитаться с долгами", - говорит один из трейдеров.

Предложение "Глобэкс" также принял независимый член совета директоров Алан Хибберт, ранее занимавший пост финансового и временно гендиректора компании. Хибберт готов расстаться с 600 тыс акций (или 0,37% капитала RGI).

Один из источников "Газеты.Ru" также считает, что подать заявки на выкуп могли многие частные инвесторы.

У "Глобэкс" также было права залога на 22,3% акций компании R.G.I., которые принадлежат компании Synergy Classic предпринимателя Петра Шуры. Остальные бумаги находятся в свободном обращении в секторе альтернативных инвестиций Лондонской фондовой биржи.

Synergy и один из крупных миноритариев Sutton Holdings с 2,26-процентным пакетом отказались от предложения "Глобэкса" еще в январе. Не устроила цена, сказал "Газете.Ru" Шура.

Около 20,1% было у компании Sigrun, действующей в интересах структур, связанных с губернатором Тульской области Владимира Груздева, экс-владельцем "Седьмого континента". Павел Алтухов, представляющий интересы компании, а также занимающий пост председателя совета директоров оставил запрос "Газеты.Ru" без ответа.

RGI - застройщик элитного района "золотой мили" - московской Остоженки. Также среди крупных проектов компании - жилой комплекс "В лесу" площадью 1,3 млн кв. м, расположенный в Красногорске и торговый центр "Цветной". По итогам 2011 года убыток компании составлял \$78,16 млн. По данным на 30 июня 2012 года увеличился до \$708,6 млн. В третьем квартале компания реализовала 134 квартиры жилого комплекса "В лесу" на общую сумму \$34,4 млн, но это значительно ниже, чем прогнозировали аналитики.

В 2010 году в компании также начался конфликт акционеров, сопровождавшийся судебными разбирательствами. Предприниматель и владелец Synergy Classic Петр Шура планировал добиться сокращения числа представителей в совете директоров от крупнейшего акционера

D.E.S. Commercial Holdings (90% фонда принадлежит президенту RGI Борису Кузинцу, а 10% - главе совета директоров R.G.I. Якобу Крейслеру).

Оппонирующий акционер утверждал, что компания развивается не так, как должна была по плану, и потребовал выкупить его акции по более высокой цене. После того как Кузинец отказался выкупать его акции, Шура предложил ему выйти из бизнеса. В 2011 году Шура подал в суд. В начале 2011 года компания стоила почти вдвое дешевле, чем сейчас, \$1,22 за акцию. Но в июле 2012 года акционеры компании достигли мирового соглашения, а с сентября стоимость RGI неуклонно росла.

На фоне завершения конфликта акционеров R.G.I., "Глобэкс" объявил о планах по покупке доли в девелоперском бизнесе компании. В начале года D.E.S. Commercial Holdings продала 40,22% доли компании Direct Finance, подконтрольной "Глобэксу", а также фирме AMG Максима Стерлягова (ранее управлял инвестиционными проектами в недвижимости российского подразделения Morgan Stanley).

Стерлягову досталось 17,35% акции RGI, оставшиеся 22,87% получила Direct Finance. Сумма сделки составила \$137 млн, таким образом всю компанию оценили в \$339,75 млн исходя из стоимости одной акции компании в \$2,1. За день до объявления оферты цена акций R.G.I. на Лондонской бирже составила \$2,05.

Банк планировал выкупить оставшуюся часть бумаг компании - остальным акционерам R.G.I. от имени Direct Finance выставили оферту сроком до 22 февраля по аналогичной цене.

При наилучшем результате оферты, банк "Глобэкс", который заинтересован в управлении более 104 млн акций, мог увеличить долю в RGI до 63, 58% и стать владельцем контрольного пакета, отмечали аналитики Lazard.

По состоянию на 18 февраля предложение интересовало немногих держателей акций - около 0,1% от общего объема размещенных бумаг RGI, знает один из консультантов, близкий к акционерам.

Тогда же эксперты рекомендовали акционерам крайне осторожно подходить к предложению "Глобэкс": "Цена предложения занижена почти на 34%, так как по состоянию на 30 июня 2012 года чистая прибыль компании была зафиксирована на уровне \$3,18 за акцию. Также не учтены сторонние факторы, влияющие на стоимость компании, - опасались в Lazard. - В результате концентрации крупного пакета акций, бумаги других акционеров компании также потеряют ликвидность и вряд ли они потом смогут продать пакет по цене выше предложения "Глобэкс".

Direct Finance, SPV-компания банка "Глобэкс", завершает прием заявок миноритариев R.G.I. International

<http://www.gazeta.ru/business/2013/02/22/4977901.shtml>

Коммерсантъ, Москва, 26 февраля 2013

ВЛАДИМИР ГРУЗДЕВ РАСПРОЩАЛСЯ С RGI И ПЕРЕСТАЛ БЫТЬ СОВЛАДЕЛЬЦЕМ ДЕВЕЛОПЕРА

Автор: Екатерина Геращенко

Экс-владелец "Седьмого континента" Владимир Груздев вышел из бизнеса девелоперской компании RGI International (Rose Group). Действующая в интересах губернатора Тульской области компания Sigrun (20,08% RGI) и инвестиционный фонд Prosperity Capital Management (3,68%) воспользовались офертой подконтрольного ВЭБу Direct Finance и продали свои акции. Владимир Груздев мог потерять на этой сделке до \$6,5 млн.

Direct Finance (принадлежит подконтрольному ВЭБу банку "Глобэкс") вместе с AMG экс-главы управления инвестиций в недвижимость российского подразделения Morgan Stanley Максима Стерлягова стали акционерами RGI в начале января. 8 января компании объявили, что выкупили пакет основателя и крупнейшего акционера Бориса Кузинца (ему принадлежало 40,22% RGI через офшор DES, в котором 10% были у председателя совета директоров RGI Яко ба Крейсера) за \$137 млн, или по \$2,1 за акцию (на 2,4% дороже, чем стоили бумаги накануне объявления о сделке). Остальным акционерам была выставлена оферта по той же цене (\$2,1 за акцию) сроком на 21 день, он истек 22 февраля.

Предложением воспользовались Sigrun и Prosperity, Ren Cap сохранила свой пакет (3,85%).

Свои 0,46% также не продал генеральный директор RGI Андрей Нестеренко.

Павел Алтухов, входивший в совет директоров RGI от Sigrun, от комментариев отказался. "Мы недовольны сменой акционеров RGI, поэтому решили выйти из этого бизнеса", - заявил "Ъ" управляющий директор инвестфонда Prosperity Алексей Кривошапко.

После этих сделок доля Direct Finance выросла до 92,39% (около 5% акций были докуплены на рынке). Суммарно они обошлись Direct Finance в \$99,05 млн. Доля другого крупного акционера Synergy Петра Шуры (24,13%) учитывается в этом пакете, хотя формально продажи не было - большая часть этих акций (22,26%) заложена в "Глобэксе".

Sigrun могла выйти из RGI с убытками, не исключает аналитик "Сбербанк-CIB" Юлия Гордеева. В июне 2011 года структуры господина Груздева увеличили долю в капитале девелопера с 5,38% до 15,16%, а весной 2012 года было куплено еще 4,92%. "С июля 2010 года акции RGI торгуются выше \$2 (стоимость оферты была \$2,1 за акцию); средняя стоимость входа структур Владимира Груздева составила около \$2,3 за акцию. Таким образом, если он продал свою долю по \$2,1 за бумагу, его убыток мог достичь \$6,5 млн", - подсчитала Юлия Гордеева.

Выходу из бизнеса Бориса Кузинца, а впоследствии и Владимира Груздева предшествовал акционерный конфликт, начавшийся еще в 2010 году. Новый акционер RGI Петр Шура не соглашался с политикой основателя RGI и хотел скорейшего увеличения капитализации компании и наращивания портфеля проектов. Вскоре после покупки акций RGI бизнесмен стал требовать выкупить пакет обратно, но получил отказ. После попыток господина Шуры выкупить акции Бориса Кузинца и судов осенью прошлого года стороны подписали мировое соглашение. Ранее господин Шура говорил "Ъ", что приветствует смену контролирующего акционера RGI, объясняя это тем, что новые собственники - финансовые инвесторы, заинтересованные в получении прибыли. Комментировать последние сделки Петр Шура отказался.

Генеральный директор RGI Андрей Нестеренко говорит, что компания сохранит листинг на Лондонской бирже (LSE), несмотря на небольшой размер пакета в свободном обращении. "В этом заинтересованы как новые акционеры, так и менеджмент компании. Наши акционеры - финансовые институты. Биржа дает им четкую картину того, как обстоят дела в компании, а также открывает дополнительные возможности финансирования", - пояснил он, добавив, что сохраняет свою позицию в RGI.

Сейчас RGI сфокусирована на развитии двух основных проектов: строящегося жилого комплекса (микрорайон "В лесу" в Красногорском районе; 1,3 млн кв. м) и действующего универмага "Цветной", который девелопер собирался продать, но затем снял с рынка, объяснив это желанием дождаться, пока объект начнет приносить прибыль. На 30 июня 2012 года портфель активов RGI оценивался в \$708 млн. Вчера капитализация девелопера на LSE - \$343,2 млн, или \$2,12 за акцию (капитализация на момент проведения IPO в апреле 2007 года - \$1,4 млрд).

Коммерсантъ, Москва, 26 февраля 2013

ГЛОНАСС ПРИДЕТ НА ВЫРУЧКУ

Автор: Владислав Новый, Иван Сафронов

ГЛОНАСС придет на выручку и принесет "Ситрониксу" \$500 млн

Навигация принесет "Ситрониксу" \$500 млн

Как и предполагал "Ъ", АФК "Система" полностью перестроит высокотехнологичный холдинг "Ситроникс". Выручка реформированной компании должна превысить \$500 млн за счет ее участия в работе над государственными IT-проектами, основанными на отечественной системе спутниковой навигации ГЛОНАСС. Помочь призван Юрий Урличич, бывший глава корпорации "Российские космические системы" и генеральный конструктор ГЛОНАСС, со скандалом покинувший обе должности в конце прошлого года.

22 февраля совет директоров "Ситроникса" утвердил на должности президента "Ситроникса" исполнительного вице-президента "Системы" Алексея Шаврова. Перед топ-менеджером поставлена задача "наладить бизнес-процессы и управление в соответствии с лучшими практиками", пояснил он "Ъ". В "Ситроникс" войдут российские и зарубежные активы, но окончательная их конфигурация находится в процессе утверждения. Алексей Шавров пояснил, что новый холдинг вберет в себя активы, сфокусированные на реализации гражданских решений в федеральной программе "ЭРА ГЛОНАСС", а также в столичных программах "Безопасный город", "Интеллектуальная транспортная система" и совместно с "Роснано" и X5 Retail Group проекте "Магазин будущего". По словам Алексея Шаврова, "Ситроникс" станет "вертикально интегрированной высокотехнологической компанией, способной осуществлять проекты "под ключ": от производства датчиков до интеграции комплексов".

В середине прошлого года подконтрольное АФК "Система" ОАО РТИ приобрело 50% плюс 0,5 акции "Энвижн Груп".

За счет активов "Ситроникса" было решено усилить как материнскую компанию, так и недавно купленного системного интегратора. К РТИ отошел завод "Микрон", производящий продукцию в секторе микро-электроники, IT-компании перешли к "Энвижн Груп". Таким образом, "Ситроникс" в конце прошлого года лишился активов, которые в значительной степени формировали его выручку (\$1,47 млрд в 2011 году).

В конце прошлого года АФК "Система" задумала сформировать новый высокотехнологичный концерн на базе ОАО "Ситроникс". Как рассказал "Ъ" основатель и главный акционер "Системы" Владимир Евтушенков, в "Ситроникс" могут войти активы ОАО РТИ, не относящиеся к оборонному комплексу. Реорганизация позволит РТИ "выжить как оборонному концерну, четко структурированному, четко имеющему направление, четко имеющему тренд развития", говорил господин Евтушенков. А "Ситроникс", который получит такие активы, как R&D центр "Ситроникса" и ZTE в Китае и греческий завод по производству телекоммуникационного оборудования Intracom Telesom (48% принадлежит "Ситрониксу"), в дальнейшем может быть продан, допускал он.

Источник "Ъ" на IT-рынке допускал, что АФК "Система" создает новый холдинг с задачей усилить финансовые показатели РТИ, а также с прицелом на государственное финансирование, учитывая успешный опыт сотрудничества с ВЭБом. Алексей Шавров не ответил на вопросы о привлечении средств в "Ситроникс" у ВЭБа, а также о том, как конкретно будет решаться вопрос о выплате долга "Ситроникса" (\$789,2 млн на конец марта 2012 года). "Предполагается, что в процессе формирования "нового" "Ситроникса" мы построим крупную компанию с выручкой более \$500 млн и приемлемым уровнем долга", - заявил "Ъ" Алексей Шавров. Он не уточнил сроки выполнения этой задачи. Собеседник "Ъ" в АФК "Система" считает, что государственные IT-проекты, в которых будет участвовать "Ситроникс", позволят компенсировать потери в выручке из-за отчуждения активов "старого" "Ситроникса".

22 февраля в совет директоров "Ситроникса" был избран Юрий Урличич, бывший глава корпорации "Российские космические системы" (РКС) и бывший генеральный конструктор

ГЛОНАСС. В прошлом году он покинул эти посты на фоне скандала вокруг РКС, связанного с хищениями средств, выделяемых из бюджета на создание и развитие системы ГЛОНАСС. После проведенной Роскосмосом внутренней проверки компании в МВД были отправлены документы, свидетельствующие о выводе при помощи фирм-однодневок порядка 565 млн руб. Последовавшая за этим доследственная проверка правоохранительных органов показала, что сумма выведенных средств составила 6,5 млрд руб.

По сведениям "Ъ", основной задачей господина Урличича в краткосрочной перспективе станет поиск вывода "Ситроникса" из кризисной ситуации, а в дальнейшем он будет заниматься стратегическим планированием развития компании. "Юрий Урличич - прекрасный антикризисный менеджер, который имеет опыт выхода из сложных финансовых ситуаций, - говорит источник "Ъ", работавший ранее с ним в РКС. - Кроме того, компании будут крайне полезны не только его знания, но и связи в навигационной отрасли".

ЦИТАТА

То, что мы взяли за выстраивание "Ситроникса", - это абсолютно другой путь, это абсолютно тяжелый путь. "..."; он не приносит отдачи, он не приносит рентабельности. Но любая мало-мальски уважающая страна должна этим заниматься

- Владимир Евтушенков, основной владелец АФК "Система", в интервью радио "Эхо Москвы" в апреле 2011 года

Коммерсантъ # Новосибирск, Новосибирск, 26 февраля 2013

МОСТОВИК ВСТАЛ В КОЛЕЮ

Автор: Дмитрий Мальков

Омская компания выбрана генподрядчиком строительства дороги Курагино - Кызыл "Тувинская энергетическая промышленная корпорация" (ТЭПК) определилась с подрядчиком своего проекта по строительству железнодорожной ветки Курагино - Кызыл. Им станет омское НПО "Мостовик". Подрядчик в течение ближайших пяти лет должен запустить в эксплуатацию дорогу протяженностью 410 км, по которой пойдет уголь с Элегестского месторождения. Инвестиции в проект оцениваются в 195 млрд руб.

Подписание договора о намерениях по проекту строительства ветки Курагино - Кызыл между ТЭПК и НПО "Мостовик" состоялось в конце минувшей недели. Согласно документу "Мостовик" разработает документацию и построит 410-километровую железнодорожную магистраль от станции Курагино до города Кызыла, а также подъездной путь к погрузочной станции Элегест, расположенной в районе угольного месторождения. По информации компании, стоимость проекта составляет 195 млрд руб.

Как сообщил гендиректор "Мостовика" Олег Шишов, приступить к работам НПО планирует в июле текущего года. Сдача ветки намечена на вторую половину 2018 года. "Сейчас ведется подготовка проектной документации. В апреле она должна поступить на утверждение в Главгосэкспертизу", - рассказал господин Шишов. По его словам, в связи с изменением параметров и состава участников проекта пришлось внести серьезные корректировки. В частности, заказчик потребовал увеличения протяженности и пропускной способности железной дороги.

Проектные работы по ветке Курагино - Кызыл "Мостовик" ведет с весны прошлого года. Компания победила в конкурсе на строительство части дороги, которую должна была профинансировать "Енисейская промышленная компания" (ЕПК). Но ЕПК оказалась в сложном финансовом положении и от своих обязательств отказалась, в конце прошлого года ее лишили лицензии на освоение Элегестского угольного месторождения. Временное разрешение на его эксплуатацию получила ТЭПК. 15 февраля на Красноярском экономическом форуме Минтранс, правительства Красноярского края и Тувы, а также гендиректор ТЭПК Руслан Байсаров подписали новое соглашение о строительстве ветки Курагино - Кызыл. По данным первого заместителя председателя правительства Тувы Михаила Козлова, власти обязались предоставлять ТЭПК административную и правовую помощь. Финансового участия и предоставления госгарантий на получение кредитов не предусматривается.

Финансировать строительство дороги предполагается в основном за счет привлечения кредитных ресурсов. Руслан Байсаров готов вложить в проект 25% требуемых средств. По информации ТЭПК, сейчас ведутся переговоры о кредитах с ВЭБом, Сбербанком и одним из зарубежных банков. При этом в компании не уточняют, будет это консорциум банков или кредитное соглашение с одним из них. В ВЭБе вчера подтвердили "Ъ" факт переговоров с ТЭПК. "В соответствии с поручением правительства Внешэкономбанк прорабатывает вопрос возможного кредитования данного проекта", - сообщили в пресс-службе банка. Детали заявки в ВЭБе вчера сообщить отказались.

Дальнейшую судьбу проекта в ТЭПК не комментируют. "Не исключено, что ветка Курагино - Кызыл может быть сделана частной дорогой и лишь после возврата средств инвестора она будет передана государству", - полагает ведущий эксперт УК "Финам Менеджмент" Дмитрий Баранов. В этом случае, по его оценкам, инвестор сможет вернуть вложенные средства через 15-20 лет. Еще одним вариантом может стать передача железной дороги в эксплуатацию РЖД.

Господин Баранов полагает, что главным риском проекта остается финансирование. "Сохраняется серьезная опасность как увеличения стоимости работ, так и остановки финансирования проекта со стороны инвестора", - указывает эксперт. Олег Шишов не исключил

роста стоимости строительства дороги Курагино - Кызыл "после корректировки и проработки проекта".

Дмитрий Мальков, Красноярск

Эксперт Сибирь.ru, Новосибирск, 25 февраля 2013 22:07:00

БАНКРОТ ЗАКРЫЛ БАНКРОТА

Автор: СЕРГЕЙ ЧЕРНЫШОВ

Концерн "Тракторные заводы" объявил о закрытии двух предприятий в Красноярске - завода комбайнов и "Краслесмаша". Землю под стабильно убыточными предприятиями проще продать по жилищную застройку, чем бороться за рентабельность остатков советских гигантов

Если ехать по железнодорожному мосту через Енисей в Красноярске, то с одной стороны в хорошую погоду можно наблюдать знаменитые Столбы, а с противоположной - и в любую погоду - не менее знаменитый завод комбайнов. Сейчас на его огромной площадке стоят еще полтора десятка комбайнов "Енисей" - скорее всего, одни из последних машин, произведенные на этом заводе. ОАО ПО "Красноярский завод комбайнов" ("Краскомбайн"), вот уже несколько лет пребывающий в предбанкротном состоянии, закроется красиво - без решения арбитража о банкротстве. Собственник предприятия - концерн "Тракторные заводы" (КТЗ) - закрывает завод по собственной воле, а производство переносит на свое другое предприятие в Чебоксары ("Промтрактор"). Еще один красноярский актив концерна - "Краслесмаш" - перенесут в Курган ("Курганмашзавод").

Несмотря на критику современными почвенниками сворачивания машиностроительных гигантов в Красноярске, решение КТЗ логично - 24 гектара земли в самом центре города на Енисее (ее стоимость оценивают в 60 млн долларов) в нынешнее время не должны быть заняты устаревшим производством.

Крутое пике

Два закрываемых предприятия - значимые символы красноярской промышленности, наряду со старейшим производством города - Красноярским электровагоноремонтным заводом (кстати, недавно проданным новосибирской строительной компании "Афина Паллада" - см. "Мать и мачеха" в "Эксперте-Сибирь" № 4 за 2012 год). "Краскомбайн" был создан в 1941 году на базе двух машиностроительных заводов, эвакуированных из Запорожья и Люберцов, а "Краслесмаш" ведет свою историю с 1916 года - это единственный завод в стране, который производит комплекс машин, позволяющих полностью механизировать процесс хлыстовой заготовки леса.

К середине 2000-х оба предприятия стали перманентно убыточными (см. графики 1 и 2), однако не теряли своего значения в машиностроении. Так, "Краскомбайн" и по сей день можно назвать заметным на общероссийском фоне производителем сельхозмашин - на его долю в последние годы приходилось 4% всех произведенных в стране зерноуборочных комбайнов (см. график 3). Пик производства - конец советской эпохи. Для "Краскомбайна" рекордным оказался 1986 год: завод произвел 16,5 тыс. комбайнов, а через его турникеты ежедневно проходили 15 тыс. человек (в 2012 году - 222 комбайна были произведены силами 600 человек). Завод, как и многие другие подобные предприятия, был кузницей кадров для администраций - например, бывший мэр Красноярска Петр Пимашков прошел на нем путь от слесаря до начальника цеха.

Диагноз Лукашенко

Теперь уже бывшие гиганты машиностроения в середине 2000-х вошли в концерн "Тракторные заводы", созданный в 1996 году Михаилом Болотинным на базе ОАО "Чебоксарский завод промышленных тракторов" (на это предприятие, названное теперь "Промтрактором", и будут перенесены мощности завода комбайнов). Тогда оба предприятия возглавил Андрей Вольф. В 2006 году он пообещал, что "Краскомбайн" и "Краслесмаш" будут выпускать до 3,5 тыс. машин в год. Но слова остались словами (если не считать, что 222 комбайна - это тоже "до 3,5 тысячи"). В 2011 году Вольф пересел в кресло главы созданного под него министерства инвестиций и инноваций в правительстве Красноярского края, но через год ушел со своего поста, перейдя на должность вице-президента КТЗ.

Кстати, к тому времени концерн и сам находился в неважном состоянии. За счет кредитов Сбербанка он едва избежал банкротства (долги превышают 30 млрд рублей), и теперь на 100%

принадлежит Внешэкономбанку (ВЭБ). По итогам одного только 2009 года предприятия концерна сократили производство на 75%, перспективы развития связаны с продажей КТЗ другим холдингам - ранее в качестве кандидатур рассматривались "Русские машины" и "Уралвагонзавод". Факт пребывания Андрея Вольфа во главе предприятий (на этот период пришелся их окончательный упадок) дает почву демонизировать экс-чиновника. Но, окажись на его месте кто-либо еще, итог вряд ли был иным. Для существенного роста производства нужны были значительные инвестиции, устаревшие машины "Енисей-1200" и "Енисей-950" уже давно покупали лишь из-за легендарного названия - их технические характеристики никуда не годились. А новейших машин "Енисей-970" в 2011 году было выпущено лишь две - завод с годовыми убытками в полмиллиарда рублей новое производство сам потянуть, конечно, не мог.

Диагноз заводу в итоге поставил не абы кто, а сам президент Беларуси Александр Лукашенко. Со свойственной ему прямоотой на пресс-конференции в 2012 году он, отвечая на вопрос о том, почему не востребованы комбайны "Енисей" в Беларуси, заявил корреспонденту "Красноярского рабочего" следующее: "Это прошлый век. Нет, не в обиду вам говорю. А говорю, чтобы вы не тащились за "Енисеем". Купите у нас несколько комбайнов и посмотрите. У нас уже до 20 кг (обмолоченного зерна. - Ред.) в секунду комбайны выдают. А у "Енисея" 4-5 кг в секунду пропускная возможность. Куда такой комбайн?"

Жилмассив "Комбайновый"

Для начала процедуры банкротства, как водится, был нужен только повод. И он был найден - 17 декабря прошлого года скромная компания "БытСервис-КЗК" (выделилась из соответствующего подразделения завода, занимается уборкой помещений на "Краскомбайне") подала в Арбитражный суд края иск о признании промышленного гиганта банкротом. Рассмотрение дела было намечено на 19 февраля, однако 15 февраля иск был отозван - дело решилось и без него.

КТЗ принял решение просто закрыть "Краскомбайн". До осени текущего года здесь будет производиться сборка комбайнов, еще год - выпуск комплектующих, а в конце 2014 года производство будет полностью перенесено в Чебоксары. Впрочем, "перенесено" - не совсем верное слово. Речь идет, по сути, об открытии новой линии на 2 тыс. комбайнов в год, в которой от прежнего "Краскомбайна" останутся разве что некоторые элементы. "Тракторные заводы", таким образом, сворачиваются и сокращают издержки - ведь и те предприятия, куда переносится производство комбайнов, также загружены в лучшем случае наполовину. Да и логистика существенно улучшается - Курган и Чебоксары находятся куда ближе к основным потребителям, чем Красноярск.

Но самое главное - перенос производства освобождает землю в самом центре Красноярска: 20 гектар "Краскомбайна" и расположенные по соседству 4 гектара "Краслесмаша" вездесущие аналитики уже оценили в 60 млн долларов. Понятно, что это лакомый кусок для девелоперов - не случайно проекты застройки территории заводов готовились задолго до принятого решения.

В министерстве промышленности и торговли края напомнили, что в настоящее время земля и корпуса завода уже переданы в аренду строительной компании "Сибиряк", которая должна выкупить их в начале 2014 года. О целях покупки можно только догадываться, но выбор вариантов лишь в том, что именно будет строить на купленной земле "Сибиряк". Логичным представляется план, уже давно пылящийся на полках института "Красноярскгражданпроект": земли ближе к центру города отдать под деловую застройку (гостиницы, деловые, торговые и спортивные центры), а террасу вдоль Енисея - под жилье. Уже подсчитано, что там удастся разместить 28 жилых домов с объектами социальной инфраструктуры. Кстати, на стройке уже предлагают поработать и нынешним сотрудникам завода. Первая партия безработных появится уже в апреле этого года, а основная волна сокращений придется на нынешнее лето. Речь идет об увольнении 600 работников "Краскомбайна" и 150 работников "Краслесмаша".

Несмотря на человеческий трагизм происходящего, оно выглядит логичным в свете современного развития городов. Как уже писал "Эксперт-Сибирь" (см. например, "Эта война проиграна" в "Эксперте-Сибирь" № 6 за 2013 год), советские заводы-гиганты современной промышленности не нужны, ее нынешнее лицо - сообщества диверсифицированных производств среднего размера. Другое дело, что на месте исчезающих сибирских гигантов промышленности в реальности ничего такого не появляется.

РОССИЯ-ВЕРФЬ-КРЕДИТ-БАНК

25.02.2013 19:16:29 MSK

КАЛИНИНГРАДСКАЯ "ЗАПАДНАЯ ВЕРФЬ" ПРЕТЕНДУЕТ НА КРЕДИТ ВЭБА ОБЪЕМОМ 300 МЛН ЕВРО

Калининград. 25 февраля. ИНТЕРФАКС - Проект судостроительной верфи ООО "Западная верфь" (город Светлый, Калининградская область) получил промежуточное положительное заключение совета директоров Внешэкономбанка (ВЭБ), сообщил "Интерфаксу" глава администрации Светловского городского округа Сергей Лютаревич.

ВЭБ может предоставить ООО кредит в размере 300 млн евро на реализацию проекта по строительству нового судозавода.

С.Лютаревич отметил, что если банк примет положительное решение о предоставлении средств, то строительство верфи может начаться в 2013 году.

В свою очередь генеральный директор "Западной верфи" Сергей Лаптев сообщил "Интерфаксу", что кредитные ресурсы предполагается направить как на сооружение самого завода, так и на гидротехнические работы на берегу Калининградского морского канала: дноуглубление, намыв дополнительного участка, а также на строительство разворотного кольца.

Соглашение о строительстве верфи было подписано в феврале 2011 года между губернатором Калининградской области Николаем Цукановым, руководителем Росрыболовства Андреем Крайним, а также представителями ВЭБа, проектной компании "ВП Финсудпром" и ОАО "Объединенная судостроительная корпорация".

Предполагается, что производственная площадь "Западной верфи" составит 7,4 тыс. кв.м. Годовая мощность предприятия составит около 6 среднетоннажных рыбопромысловых судов длиной 60-70 м, а также до двух крупных судов длиной до 115 м. Срок строительства - 2 года, закладка первого судна намечена на 2015 год.

Согласно базе данных "СПАРК-Интерфакс", ООО "Западная верфь" на 51% принадлежит ЗАО "ВП Финсудпром", на 49% - ОАО "Моринрасчет".

Служба финансово-экономической информации

25/02/2013 15:24:00

КАМСКИЙ ПРОМКЛАСТЕР ПОДГОТОВИЛ ПРОЕКТЫ НА 10 МЛРД РУБ ДЛЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

НАБЕРЕЖНЫЕ ЧЕЛНЫ, 25 фев - РИА Новости. Министерство экономики Татарстана подготовило для Минэкономразвития РФ пакет проектов для Камского промышленного кластера общей стоимостью 10 миллиардов рублей на получение финансирования, заявил заместитель министра экономики Татарстана Артем Здунов.

Для получения федерального финансирования на первом этапе уже выделен ряд проектов высокой степени готовности. На эти проекты уже подготовлена проектно-сметная документация.

"В числе проектов, которые уже можно заявлять на финансирование, строительство биологических очистных сооружений, строительство железной дороги, реконструкция ТЭЦ на территории Камского производственного кластера", - сообщил Здунов в понедельник на Камском инвестиционном форуме в Набережных Челнах.

Он отметил, что **Внешэкономбанк** уже принял заявки по Камскому промкластеру. "Конечно, для нас наиболее перспективным является получение прямых бюджетных ассигнований, а уж то, что недополучим, будем брать на кредитной основе", - уточнил Здунов.

Камский инновационный территориально-производственный кластер - основная перспективная промышленная площадка Татарстана. Он объединяет Мендлеевский, Елабужский, Нижнекамский, Тукаевский и Заинский районы республики и город Набережные Челны.

Здунов проинформировал, что в 2012 году валовой территориальный продукт Камского промкластера составил 366 миллиардов рублей, что составляет 26% в ВРП Татарстана. Объем отгруженной продукции достиг 665 миллиардов рублей - 47% от общей отгрузки с предприятий Татарстана. Отраслевая специализация Камского кластера - нефтегазопереработка и нефтехимия, автомобилестроение.

В настоящее время на территории Камского промкластера производится около 40% российского синтетического каучука и 24% пластика (ОАО "Нижнекамскнефтехим"), каждый третий российский грузовой автомобиль (ОАО "КамАЗ") и прочее. На территории Камского кластера расположена особая экономическая зона "Алабуга", где в настоящее время зарегистрированы более 30 резидентов, в том числе с участием иностранного капитала.

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



Московский Комсомолец, Москва, 26 февраля 2013

ФОРМУЛА В ТУМАНЕ

Автор: ПЕТР РУШАЙЛО

Как скопить деньги на старость?

Нынешний год без преувеличения можно смело назвать годом пенсионера. Затеянная властями пенсионная реформа дала небывалый резонанс: около 7 млн граждан не поверили государству и сделали выбор в пользу "частной" пенсионной системы. По прогнозам экспертов, примерно столько же работников присоединятся к ним в этом году. После чего число граждан, получающих "коммерческие" пенсии, превысит число "государственных" пенсионеров - впервые в истории России.

Реформу нынешней пенсионной системы затеяло осенью Минтруда. Идея сводилась к слогану "40 - 20 - 40": отработай 40 лет, перечисляя 20% заработка в Пенсионный фонд, - и получи пенсию в 40% от зарплаты. Нынешние 6% отчислений в "накопительную" составляющую пенсий предлагали снизить до 2%, остальное - пустить в "общий котел" с целью ликвидировать текущий дефицит Пенсионного фонда. Потом был предложен более мягкий вариант - дать гражданам в течение этого года возможность выбора между накопительной и распределительной системами.

О том, что в нашей стране планировать что-либо на 40 лет вперед просто опасно, правительство, похоже, не подумало. К тому же предложенная концепция предусматривала начисление пенсии в основном по "уравнительному" принципу - предусмотренные предыдущей реформой индивидуальные пенсионные сбережения во многом утрачивали силу; на первое место выходили формальные признаки типа официального стажа. И было очевидно главное: наибольшую пенсию получают чиновники и госслужащие, частные же предприниматели останутся ни с чем, хотя и перечисляют регулярно пенсионные взносы.

Предложенную схему фактической отмены накопительной составляющей пенсий раскритиковали практически все либеральные экономисты - начиная от чиновников Минфина и Минэкономики и заканчивая независимыми экспертами. Но на поддержавшего проект президента Владимира Путина до поры до времени это, похоже, мало влияло. В прошлом году он лишь поручил немного поправить формулу, снизив необходимый для получения полноценной пенсии стаж с 40 до 35 лет. А заодно - даровал гражданам свободу выбора, разрешив по желанию остаться в прежней, "накопительной" схеме - выбор предлагалось сделать в нынешнем году.

Результат такого демократического эксперимента можно признать просто удивительным: начался массовый исход граждан из государственной в частную пенсионную систему. "За прошлый год в негосударственные пенсионные фонды перевели счета около 7 млн граждан, - говорит заведующий лабораторией бюджетного федерализма Института экономической политики им. Гайдара Владимир Назаров. - Итого по итогам года в негосударственных пенсионных фондах оказалось около 16 млн человек".

Остается вспомнить, что самой индустрии НПФ в России более 10 лет. И если почти 40% вкладчиков пришло за последний год, это явно неспроста. Более того, тенденция, судя по всему, сохранится. "Наверху", вероятно, это почувствовали. В январе Владимир Путин сказал, что нужно продлить период выбора пенсионной схемы для граждан, не ограничиваясь нынешним годом.

Ничего удивительного, если принять во внимание масштаб цифр, а также осознанность выбора граждан. "Если вкладчики НПФ сделали такой выбор в предшествующей ситуации - низкой доходности, отсутствия закона о страховании пенсионных накоплений, закона о выплатах, - вероятность того, что эти люди передумают и предпочтут распределительную систему, практически нулевая, - рассуждает Владимир Назаров.

- Думаю, что нынешняя необходимость выбора между общим котлом и индивидуальными накоплениями подстегнет наших граждан. И в этом году мы получим еще не менее 7 млн человек, которые выберут НПФ. Итого у нас будет порядка 25 млн граждан в системе НПФ".

Конечно, это не означает, что "борьба" между распределительной и накопительной схемами закончена. "Самый серьезный вопрос с точки зрения выбора населения между накопительной и распределительной схемами - на каких условиях в пенсионную систему будут включаться молодые люди, пока еще не включенные в рынок труда и не являющиеся участниками пенсионной системы, - полагает президент Центра стратегических разработок Михаил Дмитриев.

- Потому что из тех, кто включен, уже примерно половина выбрали негосударственные пенсионные фонды; еще несколько миллионов человек к ним присоединятся в этом году, и мы получим процентов на 60 накопительную систему. Но молодежь пока еще не работает и на каких условиях войдет в данную систему - большой вопрос. Иными словами, мы знаем, что из нынешних работников моложе 1967 года рождения более половины предпочтут накопительную систему. По крайней мере около 20 млн работников такой выбор де-факто сделали.

Но с точки зрения долгосрочного планирования определяющим будет выбор молодежи - а в этой части пока нет никакой определенности".

Понятно, что одним из самых весомых аргументов при выборе той или иной схемы будет доходность сбережений. Собственно, именно низкая доходность средств в системе негосударственных пенсионных фондов стала главным аргументом чиновников Минтруда, предложивших реформировать пенсионную систему.

Однако в этом году ситуация кардинально изменилась. Две недели назад выпустил отчетность **Внешэкономбанк** - крупнейший управляющий пенсионными средствами. По итогам прошлого года доходность инвестирования данных средств была выше 9% годовых, в 1,5 раза превысив инфляцию, тогда как в предыдущие несколько лет как **ВЭБ**, так и НПФы от инфляции явно отставали.

Банкиры считают, что в ближайшие годы положительная реальная доходность пенсионных сбережений сохранится. "При сохранении некоторого дефицита ликвидности и ЦБ РФ в качестве основного поставщика ликвидности для банковской системы путем предоставления кредита (в т.ч. и в форме РЕПО), а не путем покупки/продажи валюты реальные процентные ставки должны находиться в положительной зоне", - пояснил "ЭВ" директор департамента доверительного управления **Внешэкономбанка** Александр Попов.

Помимо этого граждан ждет и еще одна новость - обнародование правительством так называемой "пенсионной формулы", на основании которой они смогут рассчитать размер будущей пенсии, а также принять решение, какая система - накопительная или распределительная - им больше подходит.

Согласованную формулу правительство должно представить президенту до 1 апреля.

А все ключевые законопроекты по пенсионной реформе должны быть внесены в Госдуму не позднее 30 сентября. Однако в личных беседах представители НПФ считают, что к указанным срокам чиновники не успеют, поскольку в их интересах оставить гражданам поменьше времени на размышления до конца года.

Впрочем, независимые эксперты полагают, что формула как таковая мало на что реально повлияет, а гражданам нужно будет просто делать выбор между частным и государственным пенсионным обеспечением. "Из формулы человеку очень сложно будет узнать, какая у него будет пенсия, - поясняет Михаил Дмитриев. - Формула будет зависеть от будущих заработков и взносов работника, стажа, от того, захочет ли он позднее определенного законом срока выходить на пенсию... Вычислить все это сложно, еще сложнее - сравнивать между собой накопительную и распределительную системы. Для работника разумнее не держать "все яйца в одной корзине", распределить риски между двумя видами пенсии - тогда меньше шансов крупно проиграть. Это значит - выбрать накопительную составляющую и получить два вида пенсии - накопительную и распределительную. Если работник этого не сделает, то пенсия будет чисто распределительной

и будет целиком зависеть от манипуляций правительства с пенсионной формулой, состояния бюджета Пенсионного фонда - тех рисков, которые работник предсказать не в состоянии. Он станет заложником политики властей, которая непредсказуема".

Вы новых пенсионеров ждете?

Олег КИСЕЛЕВ, председатель совета НПФ "Ренессанс Жизнь и Пенсии":

- По итогам прошлого года доходность пенсионных накоплений составила 10,94%. Рост активов за 2012 год составил 78% - они увеличились на 8 млрд рублей. Вступили в силу около 200 тыс. договоров обязательного пенсионного страхования. Мы ожидаем, что в этом году объем средств увеличится приблизительно на 10 млрд рублей за счет заключенных новых договоров, количество договоров составит около 400 тыс. Мы считаем, что в среднем по рынку в этом году доходность пенсионных средств превысит уровень инфляции.

Виталий ПЛОТНИКОВ, председатель правления "Первого национального пенсионного фонда":

- Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений после вычета комиссии управляющей компании составила у нас по итогам прошлого года 6,9% годовых. Пенсионные накопления за год увеличились на 3,9 млрд рублей: с 2,4 до 6,3 млрд руб. Количество счетов выросло примерно на 40 тыс.: со 114 тыс. до 150 тыс. Мы прогнозируем принятие на обслуживание в фонд около 250 тыс. новых застрахованных лиц в 2013 году. Это позволит в течение года дополнительно получить порядка 7,5 млрд средств пенсионных накоплений. В связи с принятием решений, корректирующих курс правительства в пенсионной сфере, предполагаю значительную активизацию застрахованных лиц по переходу из ПФР в НПФ - по моим оценкам, 7 - 8 млн чел. в 2013 году. Что касается доходности сбережений, то при сохранении уровня инфляции порядка 6% годовых, консервативные инвестиционные стратегии уверенно позволяют ее превысить на 1,5 - 2 процентных пункта.

Сергей ПУЧКОВ, президент НПФ "Доверие":

- Доходность средств пенсионных накоплений НПФ "Доверие" по итогам 2011 года составила 7,9%, на 31 декабря 2012 года приток новых средств по договорам об обязательном пенсионном страховании составил около 1,3 млрд рублей, новых счетов - около 400 тыс. Мы предполагаем, что доходность, распределенная на счета застрахованных лиц, по итогам 2012 года составит порядка 10%.

При сохранении консервативного портфеля в 2013 году на уровне 80% от суммы инвестированных средств и более мы можем практически исключить использование финансовых инструментов, уровень риска которых выше рыночного. Кроме этого, при существующем уровне ставок по депозитам и имея в обращении ликвидные ценные бумаги, при заложенном уровне инфляции в 7% на 2013 год мы можем прогнозировать, что наша доходность составит порядка 10%.



Ведомости, Москва, 26 февраля 2013

ОТ РЕДАКЦИИ: СТАВКА НА НЕВЕЖЕСТВО

Государство предлагает гражданам игру: кто успеет заявить о себе до конца года, сможет и дальше копить на будущую пенсию, кто не успеет - накопительный взнос того автоматически обнуляется. Кто не спрятался - я не виноват.

Правила соревнования кажутся простыми. Пока не начали бить куранты, возвещая приход 2014 г., надо успеть перейти из категории молчунов (их пенсионные накопления автоматически копятся в ВЭБе) в категорию говорунов - написать заявление о переводе накоплений в один из негосударственных пенсионных фондов. И тогда 6% заработка будут продолжать зачисляться на индивидуальный пенсионный счет. Опоздавшие навсегда лишатся возможности копить на пенсию (подробности см. в статье "Все или ничего" от 25.02.2013).

Нет сомнений, что подавляющая часть россиян автоматически окажется в числе молчунов: судя по соцопросам, в народе крайне смутно понимают смысл пенсионной реформы. Не говоря уже о том, что правительство на коленке переписывает правила каждый месяц, так что даже специалисты с трудом успевают за ходом чиновничьей мысли.

О том, что в стране вообще происходит какая-то реформа пенсионной системы, знают лишь 15% россиян (данные фонда "Общественное мнение" (ФОМ) на октябрь 2012 г.). "Что-то об этом слышали" 39% респондентов, 42% впервые услышали о пенсионной реформе от самих социологов, 4% затруднились с ответом. О том, что же, собственно, будет в пенсионной системе меняться, толком не знает почти никто: 14% респондентов ФОМ уверены, что речь идет "об увеличении пенсионного возраста" (хотя представители Минфина, Минтруда и даже президент уже несколько раз публично заявляли, что увеличения пенсионного возраста не будет).

10% слышали "об увеличении трудового стажа" (тоже не совсем правда - меняется пенсионная формула); 5% респондентов ФОМ считают, что цель реформы - увеличить размер пенсии (остались еще оптимисты на просторах нашей родины!). О планах отменить обязательную накопительную часть пенсии знают лишь 3% опрошенных, а о том, что размер пенсии может зависеть от дополнительных отчислений, только 2% респондентов.

Спрашивается: как может среднестатистический труженик, скажем, "Уралвагонзавода" принять осознанное решение по поводу своей будущей пенсии, если он в принципе не знает, что это решение от него требуется? Никакой информационной кампании правительство не планирует, а времени до часа "икс" остается совсем мало. Получается, что большинство населения автоматически лишается возможности принять важнейшее для него и его семьи решение. Лишается права голоса.

Превращая большинство россиян в стадо овец, власти противопоставляют ему наиболее осведомленную (и часто более состоятельную) часть населения: говоруны-то могут сохранить накопительную часть пенсии, если им так нравится. Свободный выбор свободных людей - но только для тех, кто в курсе.

То, что наше государство собирается проделать с неосведомленным большинством граждан, очень похоже на "сделку, совершенную под влиянием заблуждения". Гражданский кодекс позволяет расторгать такие сделки, если их участники принимали решение, не понимая его реальных последствий. Правда, в нашем случае не всем гражданам суждено узнать даже о факте принятия ими "по умолчанию" какого-то решения. Разве что через 20-30 лет, выходя на пенсию. Ставка на невежество