



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**9 июля 2013 г.**

**МОСКВА-2013**

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВЭБ ПЛАНИРУЕТ ВЛОЖИТЬ ПЕНСИОННЫЕ СРЕДСТВА В ОБЛИГАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ РОСАТОМА.....	3
ПРЕМИЯ ЗА ЛУЧШИЙ ПРОЕКТ ЖКХ - НАША! .....	4
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>6</b>
НАЛОГИ ПРОТИВ ИНВЕТОРОВ.....	6
МИНФИН КУПИТ И ПРОДАСТ ВАЛЮТУ .....	7
ВОСТОК ВСЕ ДАЛЬШЕ.....	9
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>13</b>
ВЭБ СЛЕЗЕТ С ТРАКТОРА НА ТАНК .....	13
ДЕНЬГИ НА ПОЛЯНУ .....	15
ИВАНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ ВЫБЕРЕТ ПРОЕКТИРОВЩИКА СТРОИТЕЛЬСТВА КОМБИНАТА ХИМВОЛОКНА .....	16
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>18</b>
ТЕЛЕКАНАЛ "РОССИЯ 24", МНЕНИЕ, 08.07.2013, 19:07 .....	18
ИНТЕРВЬЮ - ПФР НАМЕРЕН УСОВЕРШЕНСТВОВАТЬ СИСТЕМУ РАЗМЕЩЕНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ .....	30
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>32</b>
ВЛАДИМИР ПУТИН ОБНОВИЛ ДЕКЛАРАЦИИ.....	32
ЗАКРЫТО ДЕЛО В ОТНОШЕНИИ ЗАМПРЕДА ВЭБ БАЛЛО .....	33

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



ПРАЙМ, Москва, 8 июля 2013 22:47:00

## ВЭБ ПЛАНИРУЕТ ВЛОЖИТЬ ПЕНСИОННЫЕ СРЕДСТВА В ОБЛИГАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ РОСАТОМА

МОСКВА, 8 июл - Прайм. Внешэкономбанк (ВЭБ) рассматривает возможность инвестирования средств пенсионных накоплений в облигации предприятий Росатома, сообщил директор департамента доверительного управления ВЭБа Александр Попов.

"Сейчас мы анализируем вопрос инвестирования в облигации Росатома", - сказал Попов в интервью телеканалу "Россия 24".

По его словам, если ранее у ВЭБа была возможность вкладывать средства только в государственные облигации, то сейчас он ставит перед собой задачу переформатирования портфеля инвестиций. В настоящее время доля корпоративных бумаг в портфеле ВЭБа превысила долю облигаций федерального займа, сообщил Попов. Он отметил, что речь идет о бумагах "высшей категории надежности" с рейтингом, равным суверенному.

"Мы получили возможность инвестировать в проекты лидеров российского инфраструктурного рынка - это и РЖД, и ФСК", - заметил Попов.

Ранее ВЭБ выкупил первый транш инфраструктурных облигаций РЖД на 25 миллиардов рублей, а также планировал выкупить второй транш таким же объемом.

<http://1prime.ru/INDUSTRY/20130708/764747235.html>

Вечерний Челябинск.ru, Челябинск, 8 июля 2013 9:18:00

## ПРЕМИЯ ЗА ЛУЧШИЙ ПРОЕКТ ЖКХ - НАША!

Автор: Людмила Баннова

Отличная новость: Южный Урал победил во всероссийском конкурсе лучших инвестиционных программ, обогнав более 220 соперников. Но самое главное - сам проект был посвящен модернизации сетей теплоснабжения.

На днях в рамках проведения Петербургского международного экономического форума - 2013 состоялась церемония награждения победителей конкурса первой Премии развития, учрежденной Внешэкономбанком.

Конкурс проводился исключительно на бесплатной основе. Его основная задача - стимулирование инвестиционной деятельности, формирование привлекательного инвестиционного имиджа Российской Федерации, а также содействие устойчивому социально-экономическому развитию России.

Конкурс проводился по следующим номинациям:

- лучший инфраструктурный проект;
- лучший проект в отраслях промышленности;
- лучший проект по комплексному развитию территорий;
- лучший проект субъекта малого и среднего предпринимательства.

За несколько месяцев конкурсная комиссия премии получила более 220 заявок, из них 78 - от представителей малого и среднего бизнеса. В результате обсуждения было отобрано 14 проектов в четырех номинациях, из которых и выбрали победителей. Владимир Дмитриев подчеркнул, что столь внушительное количество заявок на премию - положительная тенденция в российской экономике.

- Выбрать из них четыре лучшие, наиболее эффективные и значимые для инвестиционного портфеля региона - очень сложная задача, - признался он. - Проекты-финалисты представляют собой образец успешной инвестиционной политики, и наша задача как банка развития - помочь реализации таких идей, стимулируя российскую экономику и формируя благоприятный инвестклимат.

Награды победителям вручили руководитель администрации президента Российской Федерации Сергей Иванов и председатель ВЭБ Владимир Дмитриев. По информации пресс-службы ВЭБ, лучшим проектом субъекта малого и среднего предпринимательства был признан проект из Челябинской области по подведению и модернизации сетей теплоснабжения в городе Бакале, осуществленный саткинской фирмой "Урал Энерго Девелопмент".

"Урал Энерго Девелопмент" - молодая, динамично развивающаяся компания, которая реализует инвестиционные проекты в сфере энергетики и ЖКХ. Она создана профессионалами из Челябинска и Москвы, имеющими более чем 20-летний опыт работы в области промышленного строительства и энергетики.

Согласно заявке компания модернизировала систему теплоснабжения моногорода Бакал (население 21,5 тысячи человек) в Челябинской области с привлечением частного капитала. За счет этого на 41 процент снизилась себестоимость услуг ЖКХ. Стоимость проекта - 311,7 млн рублей, из которых 71,7 млн - собственные средства инвестора. Компания реализовала его совместно с правительством региона и администрацией Саткинского района на основе государственно-частного партнерства.

Как сообщается в презентации, проект реализуется в рамках Комплексной программы модернизации и реформирования ЖКХ Челябинской области на 2011 - 2020 гг. (утверждена постановлением правительства Челябинской области от 26 января 2011 г. "№" 12-П). Одной из основных задач указанной концепции является "масштабная реконструкция и модернизация систем коммунальной инфраструктуры", что позволит добиться повышения надежности и эффективности ее работы при обеспечении доступности коммунальных ресурсов.

До настоящего времени город Бакал являлся одной из самых проблемных территорий Челябинской области с точки зрения коммунального хозяйства. Созданная несколько десятков лет назад система коммунальной инфраструктуры Саткинского района физически и морально

устарела, экономически неэффективна. Нововведения призваны улучшить качество предоставляемых коммунальных услуг при значительном снижении затрат на их производство.

Также в его рамках будет произведена модернизация объектов инженерной инфраструктуры с целью внедрения энергосберегающих технологий и ухода от неэффективных и экономически нерентабельных технологий - переход от централизованной системы теплоснабжения к децентрализованной. В результате снизятся объемы потребления топливно-энергетических ресурсов и показатели потребления электрической энергии, воды и природного газа. В целом потери в системе теплоснабжения Бакала будут существенно сокращены.

Проект защищает не только интересы жителей, но и государства. Муниципалитеты смогут уйти от дотаций в сфере ЖКХ, улучшить качество условий проживания и коммунального обслуживания потребителей.

Система теплоснабжения Бакала будет модернизирована путем установки четырех новейших высокоэффективных блочно-модельных котельных. Отметим, что вся задумка реализуется на основе государственно-частного партнерства, в рамках которого бюджетные средства идут на подведение к площадкам коммуникаций и на ремонт сетей теплоснабжения в городе, а инвестор обеспечивает строительство и реконструкцию объектов теплоснабжения (котельных).

Напомним, что общая стоимость проекта 311,7 млн рублей, и для инвестора он окупится всего за девять лет. А в результате его реализации будут сокращены теплотери, сэкономлено топливо, сокращены прочие расходы, уменьшено число ремонтов, что приведет к экономии до 90 миллионов рублей бюджетных средств. Их можно будет перенаправить на реализацию социально значимых проектов. Регион получает современную систему теплоснабжения и экономит значительные средства, ранее направлявшееся на содержание убыточных объектов.

- Проекты стали отличными образцами сотрудничества государства и бизнеса. Опыт лауреатов премии и участников конкурса обязательно будет востребован, в том числе при выстраивании эффективных моделей государственно-частного партнерства, - заявил глава президентской администрации Сергей Иванов.

Как сказал победитель конкурса - глава совета директоров ООО "Урал Энерго Девелопмент" Вячеслав Голубин, их проект по строительству новых котельных удалось реализовать именно благодаря такому партнерству. Так, регион взял на себя расходы по модернизации сетей. А риски инфляции и доступности кредитования взял на себя ВЭБ: залогом под кредит стало закупленное для проекта оборудование, ставка, по словам Голубина, была приемлемой, и к тому же были предоставлены льготы по выплате кредита.

Издание подчеркивает, что модернизация сетей теплоснабжения, строительство новых, современных котельных и в целом повышение энергоэффективности систем ЖКХ остается одним из приоритетов для руководства Челябинской области. Вопрос о модернизации коммунальной инфраструктуры в масштабах всей страны активно обсуждался 31 мая на заседании Госсовета по вопросам ЖКХ под председательством президента Владимира Путина.

- Много старых, неэффективных источников тепла. Мы опережающими темпами их выводим из эксплуатации, строим на их месте новые котельные, - отчитывался губернатор Челябинской области Михаил Юревич по итогам майского Госсовета.

- Это первая в России премия за выдающиеся достижения в области инвестиций в промышленные и инфраструктурные проекты, - отметил Сергей Иванов. - Улучшение инвестиционного климата важно не как самоцель, а как эффективный механизм создания новых рабочих мест. Именно для поддержки и поощрения тех, кто инвестирует, строит и создает, ВЭБом учреждена Премия развития.

Отметим, что ежегодная Премия развития учреждена и проводится государственной корпорацией "Банк развития и внешнеэкономической деятельности" (Внешэкономбанк). Премия вручается за вклад в социально экономическое развитие России и за выдающиеся заслуги в области реализации национально значимых инвестиционных программ и проектов. По мнению экспертов, чиновников и представителей бизнес-сообщества, сам факт включения того или иного проекта в список номинантов премии является признанием вклада данного проекта в социально-экономическое развитие страны.

<http://vecherka.su/katalogizdaniy?id=47427>

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Деньги и власть

## НАЛОГИ ПРОТИВ ИНВЕСТОРОВ

Маргарита Лютова

9 июля 2013

Ведомости

Развитию инфраструктурных проектов на основе государственно-частного партнерства могут помешать правила налогообложения заемного финансирования

Применение налоговых правил «тонкой капитализации» может стать препятствием для развития государственно-частного партнерства (ГЧП), предупреждают сотрудники банков и менеджеры проектов ГЧП. По Налоговому кодексу сумма займов у аффилированных лиц может превышать размер чистых активов заемщика не более чем втрое. Иначе нельзя уменьшить доналоговую прибыль на проценты, выплачиваемые по таким займам, а налоговики могут доначислить налог на прибыль.

Именно в проектах ГЧП чаще, чем в других случаях, соотношение заемного финансирования и чистых активов может превышать этот уровень, объясняет партнер ЕУ Дмитрий Бабинер. Если проектная компания привлекает крупный кредит, нарушая правило «тонкой капитализации», а среди ее акционеров есть иностранная компания с долей свыше 20%, то списать проценты на расходы нельзя, объясняет он.

На начальном этапе проекты ГЧП не генерируют налогооблагаемую прибыль, указывает Бабинер, но через пять-десять лет риск станет ощутимым. Из-за рисков, связанных с «тонкой капитализацией», сложнее привлекать кредиты под проекты ГЧП, говорит сотрудник компании, занимающейся инфраструктурными проектами: «Завтра налоговая доначислит налог на прибыль, и ты банкрот». На то, что правило «тонкой капитализации» осложняет проектное финансирование, на Петербургском экономическом форуме жаловался и руководитель департамента финансирования инфраструктуры «ВТБ капитала» Олег Панкратов. Решить эту проблему - задача Минфина и Минэкономразвития, но это не самая болевая точка для инвесторов, считает министр транспорта Максим Соколов. Вчера их представители не прокомментировали возможность поправок.

Правило соотношения займов и активов едино для всех, подчеркивает замруководителя ФНС Даниил Егоров: Минфин должен определить, нужны ли исключения для ГЧП. Когда готовился законопроект о ГЧП, ЕУ предлагала Минэкономразвития предусмотреть изъятие из правила о «тонкой капитализации» для ГЧП, рассказывает Бабинер. Но сейчас эта идея не обсуждается, говорит чиновник финансово-экономического блока.



Компании и рынки

## МИНФИН КУПИТ И ПРОДАСТ ВАЛЮТУ

Татьяна Бочкарева, Ольга Плотонова

9 июля 2013

Ведомости

Минфин станет самостоятельным игроком на валютном рынке в конце лета. При этом министерство может выступать не только покупателем, но и продавцом валюты

Минфин начнет покупать на рынке валюту для резервного фонда в конце августа, сообщил вчера замминистра финансов Алексей Моисеев. «Исходя из текущих объемов, которые подлежат перечислению в резервный фонд [в этом году], будет \$40-50 млн в день, эта цифра - некий максимум, в тестовом режиме она будет меньше», - передало Reuters его слова. Первоначально планировалось начать покупку валюты 1 августа. При этом Моисеев не исключил, что после внесения осенью поправок в бюджет на 2013 г. Минфин может и продавать валюту, если будет принято решение не пополнять резервный фонд, и изымать из него средства на покрытие бюджетного дефицита.

Ранее Моисеев говорил, что ежедневный лимит на покупку валюты будет определяться исходя из прогнозов по перечислению нефтегазовых доходов в фонд в 2013 г.: «Сейчас эта цифра составляет 149 млрд руб. Она делится на количество операционных дней, оставшихся до конца года» (цитата по «Интерфаксу»).

Три недели назад министр финансов Антон Силуанов заявил, что правительство думает подстегнуть экономический рост, в том числе и за счет ослабления курса рубля. По его словам, из-за покупки валюты на открытом рынке для резервного фонда рубль должен был подешеветь на 1-2 руб. Спекулянты обрушили рубль: 18 июня доллар стоил 31,6 руб., а через неделю - уже 32,9 руб. Правительству пришлось успокаивать рынки. «К девальвации это не имеет никакого отношения», - заявил первый вице-премьер Игорь Шувалов. А Моисеев обещал, что первое время новая система покупки валюты для резервного фонда будет действовать в тестовом режиме, минфин начнет с 10-15% от максимального объема.

ЦБ и Минфин уже несколько лет обсуждают возможность выхода министерства на валютный рынок. Сейчас Минфин покупает валюту для пополнения госфондов напрямую у ЦБ. Но происходит это, как правило, в конце года, что сильно давит на ликвидность. Поэтому регулярный выход Минфина на рынок с заранее указанными объемами покупки (или продажи) валюты должен сгладить валютные колебания, говорил Моисеев.

Новости о планах Минфина покупать до \$40-50 млн ежедневно рынок воспринял спокойно. Вряд ли влияние этого будет существенным, отмечает начальник отдела торговых операций банка ING Станислав Ярушевичюс. По его словам, большее влияние будет иметь приток или отток капитала, зависящий от общей ситуации на развивающихся рынках и инвестиционной привлекательности России. Не ждет второй волны падения рубля и аналитик по долговому и валютному рынкам ИФД «Капитал» Владимир Харченко: «Покупки Минфина - не единственный повод, чтобы рубль ослабевал». Большее влияние, по словам Харченко, будет оказывать конъюнктура. Снижается сальдо торгового баланса, нет веры в то, что цены на нефть устойчивы, Федеральная резервная система США планирует сократить выкуп активов, перечисляет он.

Планируемые Минфином покупки валюты уже давно заложены в текущий курс, говорит замначальника управления операций на валютном рынке банка «Открытие» Сергей Фишгойт, поэтому в конце июля надо ожидать укрепления рубля.

По его оценке, рубль может подорожать до 32,7 руб./\$, бивалютная корзина будет стоить 36,8 руб., а «что касается евро, то курс рубля вплотную подойдет к 42 руб./евро». Ярушевичюс ожидает, что к концу месяца курс рубля может быть «32,5 руб./\$ и ниже», поскольку во второй половине месяца к продажам подключатся экспортеры. Август - это месяц, когда влияние оказывают сезонные факторы, и вообще непростой месяц, когда рубль часто падает, напоминает Харченко.

Если покупки валюты Минфином будут оказывать существенное влияние на рынок, то ЦБ, вероятно, будет активнее проводить интервенции, полагает Харченко. В июне Банк России продал \$2,7 млрд (в 11,4 раза больше, чем в мае) и 245,73 млн евро (в 13,2 раза). В апреле 2013 г. Банк России впервые с ноября 2012 г. продавал валюту на внутреннем рынке, в марте интервенций не было, а в январе и феврале Банк России валюту покупал.

Курс доллара расчетами «завтра» на Московской бирже вчера снизился на 0,22% до 33,2575 руб./\$, курс евро вырос на 0,18% до 42,818 руб., стоимость бивалютной корзины составила 37,567 руб.

#### Рекорд на бирже

В июне средневзвешенный объем торгов на валютном рынке Московской биржи достиг исторического рекорда - \$22,629 млрд. Предыдущий был зафиксирован в январе 2009 г. - \$22,064 млрд. Рекордный объем торгов - результат рыночной волатильности, а также нововведений: продления времени торгов некоторыми инструментами, запуска новых инструментов, улучшения условия торгов для пары юань - рубль и разрешения участвовать в торгах банкам - резидентам стран «Евразэс».

## ПРОФИЛЬ

Профиль, Москва, 8 июля 2013

### ВОСТОК ВСЕ ДАЛЬШЕ

Автор: МАРИНА СОКОЛОВСКАЯ, МИХАИЛ ХМЕЛЕВ, ПЕТР ОРЕХИН

Российские власти пытаются реанимировать дальневосточные территории страны, но это требует колоссальных средств, которых у государства нет, а заманить туда частных инвесторов и высокообразованных переселенцев пока не получается.

Реанимация Дальнего Востока стала одной из "фишек" правительства Дмитрия Медведева. Этой темой плотно занимается его ключевой заместитель Игорь Шувалов, а в структуре кабинета министров работает целое Минвостокразвития, которое возглавляет полномочный представитель президента РФ в Дальневосточном федеральном округе, экс-губернатор Хабаровского края Виктор Ишаев. Правительство разработало и приняло программу развития региона в 3,8 трлн рублей, но она была жестко раскритикована сначала Минфином, а затем и Владимиром Путиным за финансовую нереалистичность.

Сейчас, как сообщили "Профилю" в Минвостокразвития, программа дорабатывается, и ее скорректированный вариант должен быть внесен в правительство до 20 сентября этого года. Какой она окажется и сколько там будет денег, сказать сложно, но очевидно, что реальная сумма бюджетных вложений составит несколько сотен миллиардов рублей, ведь позиция Минфина только ужесточилась - "денег нет!". По мнению сенатора от Амурской области Павла Масловского, заявленная программа остается не более чем протоколом о намерениях. "И Минфин понять можно: ведомство поставлено в жесткие рамки бюджетных ограничений и не может себе позволить заверстать цифру 3,8 трлн на 12 лет, не имея точного представления о том, откуда эти деньги возьмутся", - считает Масловский. Источник "Профиля" в правительстве настроен скептически в отношении работы Минвостокразвития. "Пускай это министерство доживет до следующего года, тогда будем говорить о распределении средств, - говорит он. - По большому счету, государство уже сделало большую часть своей работы. Теперь дело за местными властями, здесь нужны не усилия федерального министерства, а деньги инвесторов и фондов, которые нужно привлекать в конкретные проекты".

"Здесь, на Дальнем Востоке, нельзя ждать, надо действовать незамедлительно, ведь мы отстаем от наших соседей во всем, - заявил вице-премьер Игорь Шувалов на одном из недавних совещаний во Владивостоке. - Мы хотим привлечь сюда больше частных инвестиций, но землю получить невозможно или очень дорого, подключение к электричеству дорогое, кредит для малого и среднего бизнеса выдается под 17 - 18%, рабочая сила с каждым годом дорожает, городская среда не улучшается. Кто на таких условиях будет инвестировать? Инвесторы лучше поедут в Китай и будут там инвестировать! Важно, чтобы в Приморском крае люди увидели, что все изменения идут отсюда, потому что именно здесь нам нужно оживление торговли".

Власти пытаются создать и условия для привлечения в дальневосточные субъекты Федерации частных инвестиций. Госдума уже приняла в первом чтении законопроект, вводящий специальный налоговый режим для компаний, которые будут реализовывать новые производственные проекты в Дальневосточном федеральном округе, Забайкальском крае, Бурятии и Иркутской области. Для них на десять лет предусматривается нулевая ставка по налогу на прибыль - в той части, которая идет в федеральный бюджет. Региональные власти собираются принять аналогичные решения по своей части налога на прибыль. Кроме того, планируется до конца года запустить упрощенный режим пересечения госграницы, перемещения и оформления товаров. С 1 октября дальневосточные таможенные посты начнут работать по новой схеме: все, что касается контроля над перемещением людей через границу, включая миграционный контроль, планируется закрепить за пограничниками, а все, что связано с обслуживанием товарного потока, должно быть за таможней. Никаких других ведомств

(Роспотребнадзора, Россельхознадзора, ФМС и пр.) на таможенных постах быть не должно. Планируется распространить и опыт обязательного предварительного электронного декларирования товара (сегодня эта практика действует только на автомобильных переходах), благодаря чему уже в ближайшие месяцы дальневосточные таможенники смогут выйти по срокам оформления груза в морском порту на европейский уровень в 1 - 2 суток.

Стоит также отметить, что 1 июля 2013 года Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) объявил об открытии собственного представительства в Приморском крае. Фонд планирует инвестировать в производственные проекты на Дальнем Востоке около 30 млрд рублей собственных средств и привлечь еще столько же иностранных инвестиций.

"Мы общались с ведущими мировыми суверенными фондами, всем очень интересен регион", - говорит генеральный директор РФПИ Кирилл Дмитриев. Помимо РФПИ о начале активной работы на Дальнем Востоке объявили банк ВТБ и дочерняя структура ВЭБа - Фонд развития Дальнего Востока. Они подписали 1 июля этого года меморандум о сотрудничестве. В портфеле проектов в основном инфраструктурные объекты на \$5 млрд. Пословам Павла Грачева, главы Фонда развития Дальнего Востока, "три проекта из пяти, по которым будут сотрудничать фонд и ВТБ, расположены в Приморье - это трасса Владивосток-Находка, развитие инфраструктуры развлекательной зоны в бухте Муравьиная, а также развитие аэропорта Владивосток, куда мы надеемся привлечь нашего партнера - компанию Changi Airports".

Павел Масловский считает, что нужен специальный закон "О развитии Дальнего Востока" (его сейчас разрабатывает рабочая группа под руководством первого вице-спикера Совета Федерации, экс-главы Якутии Вячеслава Штырова).

Главная проблема, которую хотят решить члены рабочей группы, - создание механизма привлечения частных инвестиций, чтобы на 1 рубль государственных денег привлекать 3 - 5 рублей частных. "Очевидно, что инвестировать частный сектор сможет только в том случае, если будут облегчены условия работы инвесторов.

Я убежден: в ДФО должны быть созданы такие условия, при которых частный сектор получает четкие гарантии того, что его инвестиции не уйдут в песок из-за частой смены фискальных и политических правил игры на российском рынке", - заявил "Профилю" Масловский.

Но мер, которые предпринимают власти, недостаточно для того, чтобы перезапустить процесс развития дальневосточных территорий России. Проблема в том, что этот регион оставался на периферии на протяжении веков - и при царской власти, и при советской. Не улучшилось (скорее, даже значительно ухудшилось) его положение и в современной России. Тому есть совершенно конкретные объективные причины. Главная из них - географическая. Регион расположен на восточной окраине страны, и его отделяют не только от Москвы, но даже от индустриальных центров Сибири расстояния, многие тысячи километров. Вторая неразрешимая до сегодняшнего дня проблема - слабая населенность территории. При всех властях людей пытались заманивать сюда всевозможными преференциями и льготами. При Петре Столыпине, например, крестьянам-переселенцам отдавали землю в собственность. В Советском Союзе платили повышенную зарплату. И именно в СССР был сделан самый существенный рывок в освоении этих территорий. Если в 1920 году там проживало 1,2 млн человек, то в 1980 году - 7 млн человек. В 90-е годы начался отток населения. По данным Всероссийской переписи населения 2010 года, на территории ДФО проживали 6,3 млн человек, из которых немногим меньше 1,2 млн (примерно поровну) приходилось на Владивосток и Хабаровск. Средняя плотность населения в ДФО самая низкая в стране - всего лишь 1,2 человека на 1 кв. км. Наиболее высокая плотность - более 12 человек на 1 кв. км - в Приморском крае. В то же время в Республике Саха, Магаданской и Камчатской областях плотность населения составляет 0,3 - 0,8 человека на 1 кв. км.

По мнению заведующего лабораторией Центра демографии и экологии человека ИНП РАН Сергея Захарова, "Дальний Восток - это несоответствие между пространственным и человеческим потенциалом". "Значительная часть людей на Дальнем Востоке всегда жила с чемоданным настроением. Высокий процент населения временно выбирал эти территории для жизни за определенные преференции", - говорит эксперт. Представитель одной из крупных российских компаний нефтегазового сектора в беседе с корреспондентом "Профиля" сетовал на острую нехватку кадров. Местных специалистов мало, а заманить людей даже из Сибири или с Урала, не говоря уже про Центральную Россию, очень сложно. "В дальневосточных городах и поселках нет ничего, что привлекало бы современного человека: жилье старое, инфраструктура плохая", - объясняет он. И добавляет, что можно было бы платить большую зарплату, как в СССР, но тогда это ударит по экономике проекта.

Другая проблема - гигантские расстояния, которые можно преодолеть в основном на самолете, а цена билетов такова, что дешевле съездить в Китай, Корею или Японию, чем в Москву, Санкт-

Петербург или на Черноморское побережье. Государство сегодня субсидирует часть местных авиaperевозок, часть перелетов в Центральную Россию и на курорты для отдельных категорий граждан (молодежь до 23 лет, пенсионеры и некоторые другие льготники оплачивают 50% стоимости билетов в период с 1 апреля по 31 октября), но объемы этих субсидий недостаточны (3,5 млрд рублей на 2013 год), к тому же аэропортовая инфраструктура находится в плачевном состоянии.

Тем не менее миграционные процессы идут, но совсем не так, как хотелось бы властям и бизнесу. "Киргизов на Сахалине живет уже порядка 30 тыс. человек. Много представителей и других национальностей. Я достаточно часто посещаю этот регион, захожу на рынки. Половина продавцов - выходцы из северокавказских республик", - замечает директор региональной программы Независимого института социальной политики Наталья Зубаревич. "Сложно предположить, что москвичи и ленинградцы повалили бы сегодня на Дальний Восток. А ресурсы за Уралом уже исчерпаны. Поэтому стоит серьезно рассматривать вопрос привлечения мигрантов в этот регион. Возможно, это должны быть представители среднеазиатских республик, а может быть, стоит привлекать население из Индии", - считает Сергей Захаров.

Отдельно стоит сказать о китайском факторе. Перенаселенная Поднебесная не может не смотреть с завистью на соседнюю пустынную Россию. И ползучая миграция китайцев на Дальний Восток - это уже факт. Впрочем, пока, по мнению экспертов, китайская угроза хоть и существует, но сильно преувеличена. "Россия пережила многие катаклизмы. Вспомните: перестройка, спад производства - и сегодня, двигаясь по БАМу, можно увидеть множество этих заколоченных станций, домов, в которых ветер гуляет, пережили же, Китай не захватил. Какие-то ниши китайцы занимают в сфере строительства, сельского хозяйства за счет дешевой рабочей силы. Но убежден, что с точки зрения силового администрирования и экономических рычагов сохранить контроль над территорией мы и сейчас свободно можем, - считает Сергей Захаров. - А за китайских мигрантов вообще нам скоро предстоит побороться. В Китае возникает дефицит рабочей силы. А главное, там быстрее, чем у нас, повышается уровень жизни и доходов. Бедные слои населения рекрутируют в крупные города. При таких условиях мы можем скоро стать им неинтересны".

Можно было бы попробовать заселить дальневосточные территории за счет возврата соотечественников из-за рубежа. В конце мая этого года премьер-министр Дмитрий Медведев подписал распоряжение "Об утверждении перечня территорий приоритетного заселения" в рамках новой редакции госпрограммы по оказанию содействия добровольному переселению в РФ соотечественников, проживающих за рубежом. Но это все вряд ли сработает - в целом программа переселения соотечественников была признана экспертами одной из самых амбициозных и одновременно провальных инициатив правительства. По данным на март 2013 года, в Россию приехало лишь немногим более 60 тыс. человек. Особой надежды, что они значительно улучшат демографическую ситуацию на Дальнем Востоке, нет: бесплатного и комфортного жилья от государства они не получают, гарантированной работы и большой зарплаты - тоже. Но еще раз повторим: дело не только в деньгах, а в том, что общее качество жизни в регионе даже хуже, чем в Сибири или на Урале. Для изменения этого самого качества жизни надо, чтобы у местных властей было больше денег, а это требует кардинальной перестройки межбюджетных отношений, говорит директор Института стратегического анализа ФБК Игорь Николаев. Но Минфин на это не согласится ни за что.

"Сегодня проблемы Дальнего Востока напоминают замкнутый круг. Инвестиции не могут идти в пустоту, раз некому работать. Но нет инвестиций, и люди уезжают", - резюмирует Сергей Захаров. Государство собирается вкладывать средства в инфраструктурные проекты в транспорте, энергетике, но долгосрочную занятость они не обеспечат. А обычный бизнес развивать весьма проблематично. Продукция, которая производится на Дальнем Востоке, крайне затратна из-за больших транспортных расходов, которые доходят до 20% в ее себестоимости продукции (в среднем по России - 7%). При этом сеть автомобильных и железных дорог - самая слаборазвитая в стране. 80% территорий удалено от всесезонных путей сообщения более чем на 300 (!) км. Это означает, что капиталоемкость любого нового производства там будет кратно нарастать за счет того, что до объекта потребуются прокладывать несколько сотен километров железнодорожных путей либо автодорогу. Собственно говоря, поэтому в регионе лучше всего идут проекты по добыче полезных ископаемых - частные компании вкладывают деньги в разработку месторождений, а государство помогает строить дороги.

"Говоря о том, может ли этот регион быть освоен, надо четко отдавать отчет, что под этим подразумевается. Если индустриальные города с дымящими трубами - это вряд ли будет

возможно. Речь может идти только о локальном развитии каких-то центров - Владивостока, например.

Рассчитывать на то, что мы будем строить города наподобие Магнитки, - утопия", - считает Сергей Захаров. Сейчас в планах правительства - реализация 38 проектов, среди которых создание горно-металлургического кластера в Приамурье, строительство центра глубокой переработки древесины в Хабаровском крае и др. "Сырьевое направление региона останется, что бы ни говорили. Австралия в значительной степени тоже сырьевая страна, ни никто по этому поводу не сокрушается. Необходимо развивать инфраструктуру таких городов, как Владивосток, Хабаровск, Комсомольск-на-Амуре, Благовещенск, а не строить вторую ветку БАМа, когда и первая не загружена", - говорит Наталья Зубаревич. Арас Агаларов, президент "Крокус групп", которая строила объекты саммита АТЭС-2012 во Владивостоке, на острове Русский, полагает, например, что у Приморского края в целом есть хорошие перспективы для развития. "Здесь неподалеку есть южнокорейский порт Пуссан - один из самых загруженных портов в мире: если туда попадает груз, его надо выковыривать оттуда три месяца. То есть если бы здесь был построен сопоставимый по мощности контейнерный терминал, он стал бы самым востребованным в Юго-Восточной Азии. Потому что загрузить контейнер на железнодорожный состав и отправить его в Европу может географически единственная страна - Россия. Любая приграничная территория, которая имеет выход к порту, очень важна - здесь могут стоять нефтеперерабатывающие, нефтехимические заводы, предприятия по производству сжиженного газа. Пока в этом аспекте регион еще недостаточно развит", - сказал он корреспонденту "Профиля". Владимир Миклушевский, губернатор Приморского края, заявил, что хочет создать в своем регионе "административный офшор", значительно снизив административные барьеры для бизнеса, а также индустриальные парки по примеру Калужской области и игорную зону в районе города Артем. Местные власти также введут налоговые льготы для инвесторов по примеру федеральных. Схожие планы есть и у других губернаторов, но подобные разговоры идут уже много лет.

Основная проблема не в том, что инвесторы не идут на Дальний Восток, а в том, что инвестиционный климат во всей стране оставляет желать лучшего, резюмирует Наталья Зубаревич. Получится ли у российских властей хоть как-то изменить ситуацию на Дальнем Востоке или они скоро бросят эту затею как бесперспективную и чересчур затратную, мы узнаем в течение ближайших нескольких лет.

# БИЗНЕС

**Коммерсант**®

Коммерсантъ, Москва, 9 июля 2013

## ВЭБ СЛЕЗЕТ С ТРАКТОРА НА ТАНК

Автор: ЕГОР ПОПОВ

КТЗ обменяют на долю в Уралвагонзаводе

Как стало известно "Ъ", ВЭБ решил продать концерн "Тракторные заводы" (КТЗ) государственному Уралвагонзаводу (УВЗ). Материнскую компанию КТЗ планируется внести в уставный капитал УВЗ, в результате чего ВЭБ станет его акционером. Ситуацию осложняет наличие у прежних собственников КТЗ во главе с Михаилом Болотиным права на обратный выкуп концерна. Если они добровольно не откажутся от опциона, кредиторы КТЗ во главе со Сбербанком могут объявить дефолт по уже просроченным долгам.

О том, что ВЭБ решил продать Machinery & Industrial Group N.V. (M&IG), которая владеет 100% акций КТЗ, государственной НПК УВЗ, "Ъ" рассказали несколько источников, знакомых с ситуацией. По их данным, решение было приятно наблюдательным советом ВЭБа еще 28 мая. В ВЭБе "Ъ" подтвердили, что наблюдательный совет принял принципиальное решение о возможной продаже акций КТЗ Уралвагонзаводу, но деталей не уточнили. Один из источников "Ъ" говорит, что переговоры о продаже КТЗ велись также с "Русскими машинами" Олега Дерипаски, но "выбор сделан в пользу УВЗ, с которым ВЭБу проще реализовать сделку".

По словам собеседников "Ъ", схема продажи еще обсуждается, но "самый реальный вариант" - конвертация долга концерна перед ВЭБом (более 18 млрд руб.) в уставный капитал M&IG и внесение этой компании в капитал УВЗ в обмен на акции допэмиссии.

Размер доли ВЭБа в УВЗ еще не определен.

"Это будет зависеть от оценки, которую только предстоит провести", - отмечает один из источников "Ъ".

По словам собеседников "Ъ", окончательные параметры сделки должны быть утверждены "до конца года".

Источники "Ъ" подчеркивают, что сделку осложняет наличие у бывших собственников концерна Михаила Болотина и Альберта Бакова опциона на обратный выкуп M&IG. КТЗ достался ВЭБу в 2010 году в обмен на кредит в размере 15 млрд руб., и ключевыми условиями были возврат собственникам концерна 100% акций M&IG после выплаты кредита в 2017 году, а также сохранение старого менеджмента. "Пока договориться с прежними собственниками о расторжении опциона не удалось", - говорит один из собеседников "Ъ".

- КТЗ объединяет 17 предприятий в России, Германии, Дании, Австрии, Нидерландах, Сербии и на Украине. Основные направления - военное, железнодорожное, сельскохозяйственное, дорожностроительное и промышленное машиностроение.

По неофициальным данным, консолидированная выручка КТЗ по итогам 2012 года - 53 млрд руб., выручка российских предприятий - 45,5 млрд руб. Из них на гражданскую продукцию пришлось 34,9 млрд руб., на военную - 10,7 млрд руб.

Убыток КТЗ в 2012 году - 0,92 млрд руб. Общий долг КТЗ на конец 2012 года - 59,5 млрд руб.

Помимо ВЭБа концерн кредитовал синдикат банков во главе со Сбербанком.

С учетом процентов этот долг превышает 35 млрд руб. В первом полугодии КТЗ должен был выплатить синдикату 16,6 млрд руб. основного долга и процентов, но до сих пор не сделал этого. Банки требуют от КТЗ "незамедлительно погасить долг", угрожая дефолтом по кредитам и обращением взыскания на имущество КТЗ, рассказывает один из источников "Ъ". "В этом случае ВЭБ должен будет потребовать досрочного погашения своего кредита, что, скорее всего, приведет к кросс-дефолту", - говорит собеседник "Ъ".

"Дефолт позволит ВЭБу в одностороннем порядке отказаться от опциона", - уверяет один из источников "Ъ".

Но, по его словам, "подобная схема может быть реализована только в крайнем случае, если переговоры с прежними собственниками концерна провалятся, поскольку она создаст массу дополнительных юридических проблем". Сейчас, говорят собеседники "Ъ", с синдикатом удалось договориться о временном переносе сроков платежей по кредиту "для дальнейшего проведения переговоров". В УВЗ и Сбербанке от комментариев отказались.

Михаил Болотин, который сейчас возглавляет КТЗ, заверил "Ъ", что его "не ставили в известность" о решении по продаже концерна УВЗ. Он добавил, что "у нынешнего менеджмента КТЗ есть несколько собственных сценариев по выводу его из кризиса". В Минпромторге "Ъ" сообщили, что "сейчас переговоры с держателями опциона и банками-кредиторами продолжаются, прорабатываются различные варианты решения проблем КТЗ".

По словам главы "InfolineАналитики" Михаила Бурмистрова, финансовые показатели КТЗ в 2013 году, "очевидно, будут существенно хуже, чем в 2012 году, из-за снижения выручки и прибыли в вагонном сегменте". Оценка бизнеса КТЗ с точки зрения финансовых показателей с учетом долга будет отрицательной - стоимость активов составит не более 30 млрд руб. при долге 59,5 млрд руб., полагает эксперт, поэтому доля ВЭБа в УВЗ по результатам сделки, скорее всего, не превысит 10%.



Ведомости, Москва, 9 июля 2013

## ДЕНЬГИ НА ПОЛЯНУ

Автор: Мария Дранишникова, ВЕДОМОСТИ

"Красной Поляне" нужны 22 млрд руб.

Покупатель на допэмиссию акций курорта пока один - Сбербанк

"Красная Поляна", строящая спортивно туристический комплекс "Горная карусель", снова нуждается в деньгах. Она планирует продать акции допэмиссии почти на 22 млрд руб. Пока есть только один покупатель - Сбербанк, который готов вложить минимум 11 млрд руб.

ОАО "Красная Поляна", строящее спортивно туристический комплекс "Горная карусель", назвало цену размещения акций допэмиссии - 755 375 руб. за бумагу. Всего компания планирует разместить по открытой подписке 29 109 новых акций. Таким образом, она может привлечь почти 22 млрд руб.

Сейчас крупнейшие акционеры "Красной Поляны" - структуры Сбербанка, которым принадлежит 50,03% компании, а также президент "Русснефти" Михаил Гуцериев, у которого 42%. В начале июня Федеральная антимонопольная служба удовлетворила ходатайство компании "СВК холдинг" (структура Сбербанка), которая просила разрешения приобрести 29 109 голосующих акций компании и довести свою долю в ней почти до 95%. Структуры Сбербанка собираются потратить на выкуп допэмиссии "Красной Поляны" 11 млрд руб., сообщало ранее агентство "Прайм" со ссылкой на зампреда правления госбанка Станислава Кузнецова. Эти планы остаются в силе, говорит представитель Сбербанка. Исходя из этого, банк может сохранить свою долю в "Красной Поляне". Будет ли Гуцериев участвовать в выкупе допэмиссии, выяснить не удалось. Ранее источник, близкий к Гуцериеву, говорил, что бизнесмен не планирует покупать новые акции "Красной Поляны", в результате его доля в компании размоется до 5-7%.

"Красная Поляна" строит горнолыжный комплекс "Горная карусель" в Сочи. В комплекс входит проект "Горки-город", предполагающий в том числе строительство апартаментов, частных домов и гостиниц. Во время Олимпиады в "Горки-городе" будут расположены Олимпийская медиадеревня и вспомогательный медиацентр.

Допэмиссия необходима потому, что **ВЭБ**, который кредитует "Красную Поляну", требует соблюдать соотношение 70% (кредит) на 30% (собственные средства компании). А сейчас это соотношение нарушено. На 1 июля в проект вложено 58,03 млрд руб., из которых 10,11 млрд руб. - средства акционеров "Красной Поляны", а 44,93 млрд руб. - кредиты **ВЭБа**, говорит представитель Сбербанка (получается 17 на 83%). Выкупив допэмиссию на 11 млрд руб., Сбербанк приведет соотношение в норму.

Изначально "Красная Поляна" принадлежала Ахмеду Билалову, который купил в 2006 г. проект горнолыжного комплекса у владельца "Нортгаза" Фархада Ахмедова за \$15 млн. Формально компанию контролировали структуры брата Ахмеда Билалова Магомеда. В 2009 г. 25,01% акций компании получил "Сбербанк капитал". После этого по мере удорожания проекта Билалов постепенно терял к нему интерес, а Сбербанк увеличивал долю - в 2012 г. он получил контроль. В феврале 2013 г. во время инспекции олимпийских объектов президент Владимир Путин устроил Билалову заочный разнос и его сняли со всех должностей (он был председателем совета директоров госкомпании "Курорты Северного Кавказа" и вице-президентом Олимпийского комитета России). В марте стало известно, что долю Билалова в проекте выкупил Гуцериев за \$20 млн.

-В ПОДГОТОВКЕ СТАТЬИ ПРИНИМАЛ УЧАСТИЕ МАКСИМ ТОВКАЙЛО



Интерфакс, Москва, 8 июля 2013 17:35:00

## ИВАНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ ВЫБЕРЕТ ПРОЕКТИРОВЩИКА СТРОИТЕЛЬСТВА КОМБИНАТА ХИМВОЛОКНА

Иваново. 8 июля. ИНТЕРФАКС-ЦЕНТР - Договор на разработку проектно-сметной документации (ПСД) строительства в Ивановской области комбината синтетического волокна будет заключен до 1 сентября 2013 года, сообщил первый зампред облправительства Павел Коньков на пресс-конференции в понедельник в пресс-центре "Интерфакса" в Иваново.

П.Коньков отметил, что на разработку ПСД, стоимость которой составит 300 млн рублей, уже выделено 50 млн рублей из бюджета региона, оставшаяся часть необходимых средств будет выделена в конце 2013 и в I квартале 2014 года.

"Изначально правительство региона не планировало тратить бюджетные средства на ПСД, однако в этом случае пришлось бы приостановить работу над проектом, который, безусловно, даст новый импульс развитию текстильной промышленности и малого бизнеса региона, - подчеркнул П.Коньков. - ПСД необходима для привлечения портфельных инвестиций по софинансированию проекта и участия в проекте ГК Внешэкономбанк.

По словам первого зампреда облправительства, заказчиком проекта, который будет подготовлен в течение одного года, выступит ОАО "Кластерная текстильная корпорация "Иврегионсинтез".

"Предпроектные работы стоимостью 10 млн рублей по заказу правительства области уже проведены, их результаты войдут в основу ПСД строительства комбината синтетического волокна", - уточнил он.

П.Коньков добавил, что в течение ближайших 10 дней "Иврегионсинтез" объявит конкурс на выбор проектировщика.

В свою очередь председатель правления областной ассоциации предпринимателей текстильной и легкой промышленности Василий Гуцин на пресс-конференции отметил, что "комбинат синтетического волокна не является серийным объектом".

"На комбинате будут использоваться уникальные технологии и оборудование, изготовленное для конкретного заказчика, поэтому ПСД фактически будет разрабатываться вновь - для данного конкретного предприятия", - сказал он.

В.Гуцин напомнил, что проект строительства комбината разработан немецкой компанией EPC Engineering, его координацией и управлением занимается ОАО "Кластерная текстильная компания "Иврегионсинтез", 100% акций которой находится в собственности региона.

Ранее сообщалось, что проект строительства комплекса по производству полиэтилентерефталата (ПЭТФ) текстильного назначения, реализуемый по инициативе облправительства и региональной ассоциации предпринимателей текстильной и швейной промышленности, включен в стратегию развития текстильной промышленности России до 2020 года.

Главная идея проекта - создание условий для массового замещения импортного сырья для отечественной текстильной промышленности (хлопка) на сырье, производимое на территории нашей страны.

Основным инвестором строительства станет председатель совета директоров компании "Арбат Капитал Менеджмент" Алексей Голубович, выразивший готовность инвестировать в строительство комбината стоимостью 10,86 млрд рублей до 15% от этой суммы, то есть, около 1,5 млрд рублей. Оставшиеся 80-85% стоимости строительства готов предоставить Внешэкономбанк при условии, что не менее 15% стоимости будет оплачено инвесторами.

Ввод комбината в эксплуатацию планируется на 2016 год, мощность - 180 тыс. тонн ПЭТФ в год, плановая выручка в действующих ценах - 10,4 млрд рублей в год, виды производимой продукции

- штапельное волокно и текстильный гранулят, эффект импортозамещения за 10 лет - до 43,781 млрд рублей, количество создаваемых рабочих мест - 510.

Проведение пресс-конференции в "Интерфаксе"

Ивановская область выберет проектировщика строительства комбината химволокна

<http://www.interfax-russia.ru/Center/report.asp?id=415454>

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

**ТЕЛЕКАНАЛ "РОССИЯ 24", МНЕНИЕ, 08.07.2013, 19:07**

**ВЕДУЩИЙ:** Куда и как инвестировать пенсионные деньги? Об этом сегодня поговорят гости программы "Мнение". Как могут помочь российской экономике "длинные" деньги? И как быть россиянам, чтобы не подарить свои возможные накопления неэффективно управляющим компаниям и пенсионным фондам?

Я сейчас передаю слово моей коллеге Эвелине Закамской. Эвелина, добрый вечер.

**ВЕДУЩИЙ:** Добрый вечер, Дмитрий. Я готова представить участников нашей сегодняшней программы.

Добрый вечер, господа! Спасибо за то, что пришли сегодня в нашу студию для участия в этой беседе. Итак, сегодня у нас в гостях - Александр Попов, директор Департамента доверительного управления Внешэкономбанка. Александр Викторович, здравствуйте.

Александр ПОПОВ: Добрый вечер.

**ВЕДУЩИЙ:** Андрей Никитченко, президент негосударственного пенсионного фонда "СтальФонд". Андрей Николаевич, спасибо, что пришли.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Добрый вечер.

**ВЕДУЩИЙ:** И ждем Алексея Моисеева, заместителя министра финансов России. Будет, надеемся, с минуту на минуту. И чем меньше минут пройдет от начала нашей программы, тем лучше. Потому что, в общем-то, значительное количество вопросов адресовано к нему, как к представителю государства и как к одному из авторов тех поправок, которые сегодня предлагает Министерство финансов для более эффективной работы пенсионных средств, тех самых "длинных" денег, которых так не хватает российской экономике.

Ну а пока начнем. Александр Викторович, тогда первый вопрос будет к вам. Внешэкономбанк сегодня является управляющим наибольшей суммой пенсионных средств, пенсионных накоплений россиян, накопительной части пенсий. Как вы можете оценить результативность этого управления? И чего вам не хватает на сегодняшний день? Чего бы вы желали от государства получить?

Александр ПОПОВ: Ну, от государства нам получать, конечно, в общем, не так уж много нужно...

**ВЕДУЩИЙ:** В виде законодательных инициатив, разумеется.

Александр ПОПОВ: Для нас, как для банкиров-инвесторов, в первую очередь, самое главное - это, наверное, определенность и понимание перспектив: как нам строить нашу инвестиционную стратегию, в какие инструменты мы сейчас можем входить, в какие инструменты это делать целесообразно, в какие - не очень. Вот, к сожалению, сейчас у нас, конечно, такого понимания нет. Поскольку последние изменения в пенсионную систему с сокращением накопительной части с 6-ти до 2%, притом, как это будет сделано - это будет сделано по умолчанию ли или для этого нужно будет писать какие-то заявления...

**ВЕДУЩИЙ:** Писать заявления россиянам, да?

Александр ПОПОВ: Да-да. А сколько, соответственно, можно будет по времени потом выбирать между двумя или шестью процентами, соответственно, кому нужно писать заявление, если ты хочешь 6% оставить или, наоборот, сократиться до 2%, пока, к сожалению, вот здесь есть...

**ВЕДУЩИЙ:** ...знаки вопроса.

Александр ПОПОВ: Да, знаки вопроса.

**ВЕДУЩИЙ:** И я очень рада, что эти знаки вопроса есть и у вас тоже. Потому что я думала, что это я так плохо подготовилась. Потому что я не могла найти ответов на эти вопросы: а все-таки как выбирать и как...

Александр ПОПОВ: К сожалению, да. Притом, что, действительно, мы пока крупнейшие управляющие, у нас в общей сложности четыре портфеля: два портфеля - это непосредственно

пенсионные накопления, и два портфеля - это выплатной резерв государственного Пенсионного фонда. Ну, пока он, слава Богу, маленький.

ВЕДУЩИЙ: А в общей сумме - это какая сумма?

Александр ПОПОВ: В общей сумме - это более 1,7 триллиона рублей. Сумма очень значительная. В основном она сконцентрирована в одном нашем портфеле, так называемом "расширенном портфеле". Собственно, туда входят средства в подавляющем большинстве так называемых "молчунов".

ВЕДУЩИЙ: Я правильно понимаю, что пока "молчуны" были во Внешэкономбанке, это для вас было, в принципе, проще? Потому что давало некоторую стабильность. Ну, передумают "молчуны", захотят уйти или не захотят - это вопрос. А сейчас...

Александр ПОПОВ: Вы знаете, здесь вопрос именно в понимании... Мы никогда в жизни не ратовали и никогда ни с кем не боролись, и не конкурировали за то, чтобы нам оставить клиентскую базу и управлять как можно большим количеством средств. Сами понимаете, 1,7 триллиона - это сумма более чем значительная. И на самом деле, эта сумма превосходит... ну, в числе лидеров, наверное, в Европе мы находимся по объему средств под управлением.

ВЕДУЩИЙ: Ну а не конкурировали, наверное, потому что на сегодняшний день нет понятного инструментария инвестирования средств? И как бы вот этой суммы...

Александр ПОПОВ: Понятный инструментарий есть. И мы никогда не конкурировали именно в силу того, что цель самая главная нашей реформы и наша цель... Мы очень сильно отличаемся от негосударственных управляющих в первую очередь по целям. Для нас самое главное - сохранность. Для частного управляющего - безусловно, это доходность.

ВЕДУЩИЙ: Алексей Моисеев присоединяется к нам, заместитель министра финансов России. Алексей Владимирович, спасибо, что пришли. Присаживайтесь. Отдохните.

Алексей МОИСЕЕВ: Спасибо.

ВЕДУЩИЙ: Андрей Николаевич, а вы конкурируете за клиентскую базу? И каково ваше положение? Скажем, что вас объединяет и что различает по целям и задачам с государственным управляющим - с Внешэкономбанком?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Я думаю, что большинство моментов нас объединяет, конечно. Те же самые моменты, которые Александр обрисовал, - это необходимость ясности по инструментам, по горизонту инвестирования, те же самые все моменты и вопросы стоят перед негосударственными пенсионными фондами. Конечно же, на рынке, поскольку большинство клиентов в негосударственные пенсионные фонды приходят из Пенсионного фонда России, то в этом смысле, наверное, можно говорить о некой конкуренции. Но это конкуренция вместе с сотрудничеством. Потому что нас объединяет гораздо больше, чем разъединяет. Вопрос инвестирования на сегодня - это, наверное, вопрос номер один. И наверное, эффективность, она ведь для государственного управляющего тоже важна. Точно так же, как для нас важна сохранность. На сегодня у нас некие есть различия по условиям инвестирования, но то, что бы нам хотелось иметь, нас объединяет.

ВЕДУЩИЙ: Я, в принципе, себе тоже так же представляла управление пенсионными деньгами, их эффективное инвестирование. То есть, с одной стороны, они не должны быть кубышкой и обесцениваться из-за инфляции, с другой стороны, они не должны бесплатно кормить инфраструктурные проекты, которые, может быть, являются не всегда эффективными.

Алексей Владимирович, до вашего прихода Александр Викторович озвучил ряд вопросов, которые пока остаются без ответов для большей части аудитории. Надеюсь, что не для вас. А именно: что будет происходить с накопительной частью пенсионных средств? И как ею смогут распоряжаться управляющие компании, пенсионные фонды, как государственные, так и негосударственные?

Алексей МОИСЕЕВ: Я могу сказать о том, какие у нас по этому поводу есть планы. Какие из них удастся реализовать - покажет, естественно, будущее. Но понятно, что первый и самый главный - это сохранить источник, во всяком случае, в том, что касается обязательного пенсионного страхования. То есть тех самых 6%, о которых вы в первую очередь говорили. Мы понимаем, что это львиная доля, но вовсе не единственная часть нашей пенсионной системы. Как известно, она состоит из трех уровней: из обязательной, добровольной корпоративной и добровольной частной. То есть, в конец концов, любой гражданин может прийти в любой коммерческий... ну, или не в любой, но в большинство негосударственных пенсионных фондов... Коммерческий - я сейчас сказал неправильно. Они сейчас у нас некоммерческие организации, а мы работаем над тем, чтобы они стали коммерческими. Но в любой негосударственный пенсионный фонд и купить себе полис, пенсионный продукт.

А что касается ОПС, то здесь у нас есть несколько вопросов, над которыми мы сейчас активно работаем. Номер один, как я уже сказал, - это, конечно, сохранение источника.

ВЕДУЩИЙ: Чтобы это было 6%, а не 2%.

Алексей МОИСЕЕВ: Совершенно точно. И здесь, вы знаете, что президент, к нашей большой радости, сказал, что необходимо продлить срок выбора для граждан с вот этих 6% или 2%. Есть пока разногласия между ведомствами по поводу того, что считать продлением срока выбора, на сколько и как. Но суть такова, что этот год не будет последним годом, когда граждане смогут принимать решение по поводу 6% или 2%.

ВЕДУЩИЙ: А в чем состоят разногласия сегодня?

Алексей МОИСЕЕВ: Разногласий принципиальных два. Первое: чтобы быть активным, надо что-то сделать, или чтобы быть активным, надо ничего не делать. То есть это 6% по умолчанию или 2% по умолчанию. Это разногласие номер один. И разногласие номер два: выбор сохраняется для всех или выбор сохраняется только для тех, кто вновь вступает в эту систему. То есть здесь логика такая: либо мы говорим, что если человек за 10 лет функционирования системы выбор не сделал, и за этот год ему все сказали, что "вам надо сделать выбор", а он выбор не сделал, значит, наверное, он никогда не выберет. И поэтому мы сохраняем выбор только для тех, кто вновь вступает в систему, для того, чтобы создать для них равные условия и не нарушать их права.

ВЕДУЩИЙ: Для тех, кто ничего не выбрал, для них 2%?

Алексей МОИСЕЕВ: Вот это логика наших оппонентов. А наша логика, естественно, что, во-первых, для тех, кто ничего не выбрал, 6%, и второе - это что люди, которые не сделали выбор в этом году, у них будет возможность сделать выбор в следующем году. И не только для вновь вступающих в систему, но и для тех людей, которые находятся в системе. При этом мы, конечно, исходим из того, что сейчас уже, мне кажется, абсолютно для всех понятно, и это следует напрямую из выступлений президента и председателя правительства, что пенсионные деньги являются мощнейшим и, наверное, единственным, по большому счету, за исключением ФНБ, источником для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, которые нам будут доступны. И здесь речь идет не о том, чтобы, как вы сказали, с одной стороны, быть похороненным инфляцией, с другой стороны, инфраструктурным проектом. В принципе, для нас это одна и та же сторона. А именно, о том, что, как мы видели примеры разных стран... Например, в Великобритании, где в течение многих лет это был единственный рынок, где существовал спрос на 20-30-летние облигации в силу того, что у них появилось большое количество этих денег, срок которых был именно такой. И наша задача - это, с одной стороны, источник, то есть это накопления, и здесь, конечно, мы рассчитываем не только на ОПС, но еще и на добровольное тоже.

Мы сейчас активно реформу ведем по тому, чтобы сделать более привлекательной корпоративную систему, и даже добровольные накопления. Второе - это инфраструктура, которая позволит это эффективно инвестировать. И третье - конечно, это во что инвестировать и как инвестировать. Дело в том, что сейчас (и вот коллеги, наверное, расскажут об этом лучше меня) управляющий Пенсионный фонд связан по рукам и ногам. И к сожалению, он связан не потому, что там какие-то плохие регуляторы написали плохое регулирование, а потому что у нас философия регулирования (сейчас, я думаю, можно спокойно об этом говорить), она и философия надзора, она была неправильной. Она была основана на том, что когда управляющая компания или фонд умер, мы об этом через квартал узнали и поставили памятник. И задача сейчас поставлена, и по всем фронтам сейчас движемся, и на страховом рынке, в том числе и в рынке пенсионных фондов, переходить на процессуальный надзор. Ну, понимаете, процессуальный надзор, с одной стороны, он создает новые требования...

ВЕДУЩИЙ: Как это будет выглядеть - процессуальный надзор?

Алексей МОИСЕЕВ: Вот смотрите, сейчас мы говорим управляющим, что "это ты не можешь, это ты не можешь, это ты обязан показать по итогам..."

ВЕДУЩИЙ: И раз в год ты обязан показать?

Алексей МОИСЕЕВ: Раз в год ты обязан показать, что ты не потерял деньги. Раз в год от тебя человек может уйти. Мы не запрещаем тебе...

ВЕДУЩИЙ: То есть россиянин может делать выбор раз в год, менять управляющую компанию или пенсионный фонд, да?

Алексей МОИСЕЕВ: Совершенно точно. Поскольку мы не знаем, что происходит в Пенсионном фонде, да, реально не знаем сейчас... Надзор не знает, что происходит в пенсионных фондах, по большому счету (по секрету вам открою такую тайну).

ВЕДУЩИЙ: А почему? Вы же итоги видите в конце года?

Алексей МОИСЕЕВ: Итоги мы видим. Но когда пенсионный фонд...

ВЕДУЩИЙ: То есть когда мы видим, что итогов нет, мы знаем, что все это время не следили?

Алексей МОИСЕЕВ: Что их нет, совершенно точно. То есть когда пенсионный фонд...

Андрей НИКИТЧЕНКО: Они знают, что происходило.

ВЕДУЩИЙ: Но не знают, как к этому пришли, да?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Они знают, что происходило, потому что они видят, конечно, картину только прошлого.

Алексей МОИСЕЕВ: Совершенно точно. Причем часто с большим лагом. ПФР постоянно жалуется, что там фальсифицируется отчетность, не представляется отчетность. Знаете, там были вопиющие случаи, когда падали фонды и выбрасывали в помойку данные, а ПФР даже не знал, кому чего выплачивать просто-напросто. То есть вообще...

ВЕДУЩИЙ: Да, я понимаю.

Алексей МОИСЕЕВ: Поэтому было принято решение создать, во-первых, систему гарантирования, во-вторых, в систему ввести элемент пруднадзора. То есть, по сути, регулировать пенсионные фонды так, например, как регулируются банки. То есть создаются внутренние резервы на возможные потери, к этим резервам рассчитываются на основе актуарных расчетов разные нормативы, похожие на нормативы, которые есть у банков, но, естественно, другие. Они философски похожи, но, естественно, по сути они разные. И тогда мы развязываем руки управляющим. И сейчас по законопроекту, который мы уже написали и внесли в правительство, во-первых, мы разрешаем разносить отрицательный финансовый результат, во-вторых, мы, по нашему предложению, хотим ограничить право перехода граждан с каждого на раз в пять лет.

ВЕДУЩИЙ: Как на ваш взгляд, Андрей Николаевич, это не означает еще большую зарегулированность, когда вы теперь не раз в год... Ну, раз в год вы не будете отчитываться, например, но зато, с другой стороны, за вами будет постоянно осуществляться надзор.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Нет, мы отчитываемся гораздо чаще, чем раз в год. И то, о чем говорил Алексей, - это то, что регулятор видит картину постфактум. То есть, как он правильно сказал, если фонд умер...

ВЕДУЩИЙ: Это я поняла, да.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Идея в том, чтобы ввести новый уровень диагностики и попытаться идентифицировать проблемы внутри фондов на ранней стадии, и попытаться их решать.

ВЕДУЩИЙ: А у вас нет опасений в связи с этим?

Андрей НИКИТЧЕНКО: У меня есть опасения. Опасения в том, что если мы будем увеличивать контроль и требования к негосударственным пенсионным фондам, которые, по сути дела, являются бизнесом управления активами, и сдвинемся в сторону банков, то мы тем самым ограничим потенциальную доходность для клиентов. И здесь очень важна тонкая настройка. Если мы представим себе шкалу риска и доходности, то мы увидим: больше регулирования, больше ограничений - меньше доходности. Единственный способ попытаться сохранять доходность и при этом увеличивать нагрузку с точки зрения регулирования - это на рынке снижать транзакционные издержки. Но это очень сложно. Поэтому для нового регулятора будет архисложной задачей поймать правильный баланс, где становиться с точки зрения ограничений и контроля для инвестирования. Достаточно найти эту точку. И при этом чтобы рынок развивался, но и были гарантии для клиентов. Это нетривиальная задача. И мировая практика показывает, что это очень-очень непросто. Но мы очень рады, что правительство движется в эту сторону.

ВЕДУЩИЙ: Я правильно понимаю, что эта задача будет еще больше усложняться, когда расширяются возможности инвестирования, допустим, только в российский рынок или в глобальный рынок? Потому что если в глобальный рынок инвестировать, то нам, наверное, тоже администрирование будет более...

Алексей МОИСЕЕВ: Таких планов у нас нет.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Я думаю, что это не вопрос ближайшего времени. Должна система вырасти настолько, что она не может инвестировать... что спрос... не будет достаточно спроса внутри. Пока спрос внутри есть. И давайте думать о том, как этот спрос сделать не просто спросом, а спросом, который бы удовлетворялся эффективно. Вот это, наверное, самый...

Алексей МОИСЕЕВ: Я согласен с такой постановкой вопроса. Но как бы система должна вырасти раз в 10 или 15 для того, чтобы это стало актуально.

ВЕДУЩИЙ: Просто спрос внутри рынка... то есть инвестирование внутри рынка. Но, с другой стороны, и риски тоже...

Александр ПОПОВ: Здесь менеджмент должен вырасти в первую очередь.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Для нас страновой риск приемлем, потому что у нас доходы здесь...

Александр ПОПОВ: Чтобы (нрзб.) не стал банком.

Алексей МОИСЕЕВ: Понимаете, опыт успешных пенсионных систем, он показывает, что это система, которая заперта внутри, но при этом здесь... Я согласен с тем, что не надо забывать о развитии инфраструктуры. Почему я об этом сказал, что опыт показывает, что если мы только обеспечиваем поступление средств в пенсионные фонды, но при этом не занимаемся развитием финансовых рынков, то получается... не буду называть страны, чтобы не обижать никого, где они покупают по 2% государственные ценные бумаги, и что называется, на те 2% и живут. Нужны рынки, на которых будут спекулянты, на которые будут ходить иностранные инвесторы. То есть пенсионные фонды могут (и в нашей ситуации уж точно должны) быть заперты внутри и участвовать во внутреннем рынке финансовом, но этот финансовый рынок должен иметь большое количество других игроков, потому что он должен выполнять функции определения справедливой цены. А для этого это не могут быть только пенсионные фонды, которые не дают ликвидности. А не будет ликвидности - не будет справедливой цены. Понимаете? Поэтому здесь я согласен, что риск действительно есть, но мне кажется...

ВЕДУЩИЙ: Но это вопрос будущего, да?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Инфраструктура - это только единственный рынок. Я бы, наверное, добавил еще один рынок, который... он ушел в тень, и мы об этом сейчас не говорим, потому что тема инфраструктуры - сейчас тема модная, о ней много говорят. Для развития страны необходим капитал, который привносит технологии. Если мы хотим, чтобы страна развивалась, надо привносить технологии. Далеко не каждый капитал в мире приносит одновременно с деньгами еще и технологии. Есть тип капитала - "private equity", который заходит в Россию. Но для этого капитала международного нужен выход. Они никогда не зайдут массово, если не будут знать, как они могут выйти. Для них необходимо, чтобы через 5-7 лет они могли разместить публично компанию созданную с прибылью для себя на какой-то бирже. Массово на международных биржах средние компании в России, они размещать не смогут. Они смогут размещать только в Москве. С другой стороны, они предоставят спрос на рынке. И кто может выкупать? По идее, вот этот спрос и есть негосударственные пенсионные фонды. То есть негосударственные пенсионные фонды, таким образом, могли бы быть встроены в такой контур развития страны, инфраструктуры. Это то, о чем говорил, наверное, Алексей.

ВЕДУЩИЙ: А что сегодня мешает свободному выходу денег, я не совсем поняла.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Просто сейчас они не совсем понимают, откуда будет сформулирован спрос через 5-7 лет.

ВЕДУЩИЙ: То есть это вопрос доверия все-таки.

Алексей МОИСЕЕВ: Во-первых, когда я говорил про инфраструктуру, я имел в виду не дороги и мосты, а имел в виду биржи и депозитарии, инфраструктуру финансового рынка. А что касается выхода, то вы же знаете, что в этом году мы поправили 379 постановление, и теперь пенсионные фонды могут принимать участие в первичных размещениях. И это тот самый выход, о котором вы говорите, правильно?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Совершенно верно. Эта тема не менее важная, чем прямые инвестиции в инфраструктуру. Это для страны тоже рычаг для развития.

ВЕДУЩИЙ: Александр Викторович, вам все стало понятно из того, что озвучил Алексей Владимирович? Или остались еще какие-то вопросы?

Александр ПОПОВ: Если честно, конечно, все равно не очень понятно.

ВЕДУЩИЙ: Слава Богу! А я думала: что со мной не так?

Александр ПОПОВ: Все-таки решений как таковых самых важных, наверное, нет пока.

Посмотрите, какая ситуация у нас складывается. С одной стороны, мы, как государственные управляющие, чувствуем себя, как между двух огней. С другой стороны, нам, наконец-то... и огромное спасибо здесь Министерству финансов и, на самом деле, Алексею Владимировичу лично, поскольку и его заслугами у нас все-таки сдвинулась с мертвой точки, расширилась наша инвестиционная декларация. Мы, наконец-то, получили возможность инвестировать большие средства в реальную экономику и на долгий срок. И самое главное, наверное, сломалось основное такое мнение, которое ставило знак равенства: пенсионные деньги, они долгосрочные = дешевые. Вот это равенство, наконец-то, поломалось. Пенсионные деньги, они никогда не бывают дешевыми. Это долгосрочный, но достаточно дорогой ресурс. И вот здесь, наконец-то, у нас в прошлом году все сдвинулось в правильную, в нужную сторону, с одной стороны. У нас огромное количество проблем в инфраструктуре, которые нужно решать, которые можно решать. Есть проблемы, безусловно, проекты, которые некупаемые, и их нельзя делать...

ВЕДУЩИЙ: Вы сейчас финансовую инфраструктуру имеете в виду? Или же прямые инвестиции...

Александр ПОПОВ: Нет, имею в виду инфраструктуру уже непосредственно нашу собственную, в классическом понимании - дороги, мосты, аэропорты и так далее, и тому подобное. Проектов множество. Есть некупаемые, которые нельзя... есть вполне даже коммерческие, нормальные, окупаемые, хорошие проекты, их очень много. И соответственно, у нас есть железные дороги. Вот сегодня президент говорил про три дороги - Центральная кольцевая магистраль, высокоскоростная дорога в Казань, "Транссиб", который, ну, понятно, он в какой-то части только может быть, наверное, окупаемым. А с другой стороны, у нас получается бюджетный маневр. И мы, соответственно, теперь, ну, в общем, понимаем, что накопления, вполне вероятно, сократятся. И я как раз в начале передачи и говорил именно о том, что для нас, как инвесторов, важна именно предсказуемость и прогнозируемость. Потому что планов очень много, мы стратегии строим, безусловно, стараемся строить тоже на несколько лет вперед. И здесь опять же должен сказать большое спасибо Министерству финансов, которое вняло нашим просьбам и, соответственно, определилось с государственным управляющим на следующий период. Поскольку, вообще-то, наши полномочия подходили к концу в январе следующего года.

ВЕДУЩИЙ: И там шла речь о создании иной структуры, да?

Александр ПОПОВ: Да. Но в этом смысле у нас полная определенность, мы понимаем все. Ну, вот, собственно, с наличием средств, которые мы можем инвестировать реально в экономику, у нас пока, конечно, понимания этого нет. Объем... все-таки здесь речь идет о достаточно больших цифрах. Вот мы ежегодно получаем от Пенсионного фонда с учетом сокращения нашей доли, которая уже все-таки меньше 70% опустилась во всех пенсионных накоплениях, мы в год где-то получаем (так рассчитывали) около 300 миллиардов. Соответственно, сокращение - это 100 миллиардов. А примерно мы в Пенсионный фонд по заявлениям граждан - переход в НПФы - вернули в этом году практически 130 миллиардов уже. То есть получается, что с сокращением накопительной части у нас значительная часть инвестиционного ресурса и потенциала уйдет. И мы, собственно, поддерживаем всячески Министерство финансов в его устремлениях сохранить вот эту базу инвестиционную...

ВЕДУЩИЙ: 6% для тех, кто не сделал свой выбор.

Александр ПОПОВ: ...да, для того чтобы мы могли дальше работать.

Алексей МОИСЕЕВ: Только я бы не сказал, что это только Министерство финансов. Спасибо, конечно, вам за добрые слова. Но здесь, мне кажется, весь финансово-экономический блок правительства...

Александр ПОПОВ: Безусловно!

Алексей МОИСЕЕВ: ...на этой стороне. Потому что люди, которые отвечают за инвестиции, они все понимают, что без этих денег у нас инвестиций, в общем-то, может быть, и не будет.

ВЕДУЩИЙ: Алексей Владимирович, а есть на сегодняшний день понимание... и в чем оно выражается, я не знаю, в процентах ВВП или в количестве построенных дорог и мостов, что для вас будет означать эффективное управление пенсионными деньгами, "длинными" деньгами?

Алексей МОИСЕЕВ: В первую очередь, безусловно, поскольку это пенсионные деньги, это, конечно, доходность выше инфляции. То есть мы, честно говоря, с очень большим энтузиазмом воспринимаем результаты последних пары лет, и нашим критикам указываем на то, что последние два года они показательные, а предыдущий год - непоказательные. У нас, действительно, сменилась парадигма. У нас из-за изменения политики Банка России сейчас стали реально положительные процентные ставки в экономике. И видно, что у нас... в первую очередь, конечно, мы смотрим на крупнейшего - это на государственную управляющую компанию, и у нас действительно доходность стала выше, чем инфляция. Понимаете, пенсионные деньги... вот мы говорим про инвестиции, но, в конечном итоге, это средство для граждан обеспечить достойную старость. Это первое и самое главное. И государство честно сказало в стратегии развития пенсионной системы, что достойную старость можно обеспечить только при помощи накопительной системы. Вы знаете, что в этом документе, утвержденном правительством примерно 9 месяцев назад, в октябре прошлого года, было написано, что коэффициент замещения 40%, он будет только у тех, кто получает среднюю по стране зарплату. То есть для людей, которые, собственно говоря, являются клиентами...

ВЕДУЩИЙ: Ну, там совсем средняя, да.

Алексей МОИСЕЕВ: Да, совершенно точно. У людей, которые являются клиентами накопительной части, то есть те, которые получают существенно выше средней зарплаты, у них нет другой альтернативы получать достойные пенсии, кроме как копить на эту пенсию. Поэтому, конечно, главный для нас показатель - это все-таки доходность, которая исчисляется положительными...

ВЕДУЩИЙ: Которая гарантирует россиянам пенсию.

Алексей МОИСЕЕВ: Совершенно точно.

ВЕДУЩИЙ: А еще? А кроме того?

Алексей МОИСЕЕВ: Вы знаете, конечно, есть еще другие моменты. Да, конечно, это рынок IPO, первичных размещений. Россия находится, ну, не то чтобы на одном из последних мест, она где-то на нулевом месте в силу того, что у нас...

ВЕДУЩИЙ: То есть развитие рынка, собственно, расширение рынка, да?

Алексей МОИСЕЕВ: Конечно. И это номер один. Второе - это так называемые страновые дисконты. Мы знаем, что в странах, которые провели успешно пенсионные реформы, у них нет странового дисконта, страновой премии. То есть когда цены на акции и доходность по облигациям внутри страны, они торгуются не дисконтом к таким же самым кредитам и эмитентам на Лондоне или Нью-Йорке, а наоборот, с премии. Вот это еще один пример. Вот это странная вещь. То есть количество газет и пароходов - это... если будет эффективный рынок, будут и пароходы, и мосты, и все остальное. Главное - развить эффективный рынок.

ВЕДУЩИЙ: Андрей Николаевич, на сегодняшний день какими ресурсами управляете вы? И есть ли у вас возможности пополнения? И я так понимаю, что у вас основной источник - это ваши сотрудники, сотрудники компании "Северсталь". Или кто еще?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Нет, это не так. Если говорить о негосударственном пенсионном фонде, который я возглавляю, "СтальФонде", то у нас сейчас примерно под управлением 34, 30 с небольшим миллиардов рублей.

ВЕДУЩИЙ: А в клиентах?

Андрей НИКИТЧЕНКО: В клиентах... Действительно, изначально это были сотрудники предприятия "Северсталь", на первом этапе именно они стали клиентами, но сегодня они составляют примерно 3% общей клиентской базы "СтальФонда". Фонд давно, как и многие другие мои коллеги, которые начинали как небольшие корпоративные фонды, переросли границы своих учредителей, предприятий и стали глобальными, ну, всероссийскими игроками. И "СтальФонд" здесь не является исключением. Если вы посмотрите на другие фонды других предприятий, будет та же самая картина. И здесь, конечно же, первые 10-15 фондов, они развиваются очень стремительно. И наверное, они и составят вторую часть... Алексей говорил о том, чтобы был рынок "длинных" денег, вот они и составят вторую ногу, вторую опору в тех проектах, которые сейчас делает правительство. И я бы, наверное, хотел подписаться под каждым словом, которое говорил Алексей до этого, что они делают и собираются делать. То есть "длинные" деньги должны быть как государственными, так и частными.

ВЕДУЩИЙ: Какую доходность вы сегодня показываете?

Андрей НИКИТЧЕНКО: А сегодня - это когда?

ВЕДУЩИЙ: В прошлом году, допустим. В 2012 году вы подводили... Ну, если сравнивать с ВЭБом. Потому что традиционно как бы ВЭБ считается наиболее успешным управляющим государственных денег.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Я думаю, что это не совсем точно.

ВЕДУЩИЙ: Так говорит Владимир Александрович Дмитриев, извините.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Все зависит от периода, который вы выберете. Я отвечу на ваш вопрос цифрой, но сначала дам аналогию. Всегда можно выбрать период, где ты будешь выглядеть лучше конкурента. А вопрос в том, что портфели у ВЭБа и у нас отличаются. У ВЭБа нет портфелей акций. У негосударственных пенсионных фондов акции есть. Акции - более волатильный инструмент, они на периоде роста дают большую доходность, в период кризиса они дают убыток, они приносят вам убыток. Для чего негосударственные пенсионные фонды вообще, в принципе, инвестируют в акции - это для того, чтобы на длительном периоде, на периоде, пока человек выйдет на пенсию, 20-30-40 лет, действительно, показать большую доходность. И это как Закон гравитации, потому что на периоде 30 и 40 лет цена акций отражает не спекулятивную стоимость, а отражает рост производительности труда в экономике. А через 40 лет производительность труда в экономике будет выше. Поэтому если мы отвечаем на ваш вопрос, то в прошлом году "СтальФонд" уступил ВЭБу примерно в 1%, как и большинство моих коллег, по доходности. Если мы посмотрим за последние три...

ВЕДУЩИЙ: То есть это на процент меньше инфляции? У вас какая доходность была?

Александр ПОПОВ: Нет, все равно выше инфляции.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Выше инфляции, но...

Александр ПОПОВ: У нас просто прошлый год был такой...

ВЕДУЩИЙ: А сколько было?

Александр ПОПОВ: Больше 9%.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Больше 8-ми. И последние годы для негосударственных пенсионных фондов, они тяжелые. Но если мы посмотрим за три года, то там, наверное, будет показатель больше. Если за четыре, то у ВЭБа больше. Я бы не призывал сейчас сравнивать за четыре или за три...

ВЕДУЩИЙ: Ну, почему, люди же выбирают.

Александр ПОПОВ: А у вас же есть, по-моему... тоже надо сейчас раскрывать информацию за все время управления.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Конечно, есть. За десять будет совокупная одна, за четыре - другая, за три...

Александр ПОПОВ: Это понятно.

Андрей НИКИТЧЕНКО: За прошлый год, действительно, я, не скрывая, сказал, что мы уступали 1 процентный пункт. За три года мы на 10 переиграли. Но я не хочу сказать, что мы, негосударственные пенсионные фонды, лучше государственного управляющего. У нас немного разные цели и разные портфели. У нас даже немножко разная методология расчета этой доходности, надо еще помнить.

ВЕДУЩИЙ: А если брать за все время управления, как сказал Александр Викторович, вы перекрываете инфляцию или нет? Если сопоставить инфляцию за эти годы и...

Андрей НИКИТЧЕНКО: Конечно! И главный наш "противник", как сказал Алексей, - это инфляция. Эффективным управлением считается то, чтобы вы на долгосрочном периоде перекрывали инфляцию хотя бы на 1-2 процентных пункта. И в итоге, как это ни странно, у вас будет значительная дельта прироста.

ВЕДУЩИЙ: Какие инструменты инвестирования вы считаете наиболее эффективными для вашего Фонда, что вам обеспечивает наибольшую доходность?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Это зависит от конъюнктуры рынка. Были времена, когда это были акции, прежде всего, портфель акций. Когда он рос в 2005-ом, в 2006-ом, в 2007 годах, он приносил значительную доходность. Был период, когда это были корпоративные облигации. Банковские депозиты сейчас тоже вполне выглядят неплохо. Конъюнктура рынка требует определенного профессионального подхода, я бы сказал. Но акции должны быть. Другой вопрос, что негосударственные пенсионные фонды не могут иметь много акций, потому что у них есть риск оказаться по итогам года в убытке. И до сих пор у нас есть требование, к сожалению, о безубыточности по итогам года. Мы, конечно, всей душой ждем...

ВЕДУЩИЙ: Это требование будет сниматься, да?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Мы всей душой ждем решения этого вопроса.

ВЕДУЩИЙ: А есть ли у вас возможность участвовать в каких-то прямых инвестициях, поддерживать "длинными" деньгами инфраструктурные проекты? И есть ли в этом заинтересованность?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Ой, это очень сложный вопрос. По идее, наши деньги из негосударственных пенсионных фондов могут, если мы рассмотрим чисто теорию, прийти несколькими путями в инфраструктуру. Первое, и это, действительно, самое простое - это купить уже готовый объект, построенный. И для пенсионного фонда во всем мире гораздо интереснее, наверное, купить готовый, построенный объект, а не связываться с рисками, которые возникают на этапе строительства, а иметь уже понятную, предсказуемую (нрзб.). Да, частный пенсионный фонд может поучаствовать в строительстве через отдельные инструменты, через покупку, например, инфраструктурных фондов. Но при этом, как правило, мировая практика показывает, что пенсионные фонды стараются не просто купить этот продукт и сидеть, и смотреть, как он себя ведет. Они стараются прямым или косвенным образом участвовать в процессе и в управлении этой инфраструктурой, чтобы иметь диагностику этого проекта изнутри. Поэтому все упирается в хорошо проработанные и качественные проекты. И в конце концов, если у нас в России появятся мощные инфраструктурные компании, которые специализируются на инфраструктурных проектах, и они будут размещаться на IPO, или они будут выпускать свои долговые обязательства, то, наверное, со временем частные пенсионные фонды смогут покупать бумаги этих компаний и, таким образом, тоже опосредованно участвовать в инвестициях.

ВЕДУЩИЙ: Инфраструктурные компании - это что вы подразумеваете? РЖД, например, которые сейчас выпускают облигации свои...

Андрей НИКИТЧЕНКО: Можно предположить, как существуют в мире некие специализированные строительные компании, которые специализируются на создании инфраструктуры, как вы говорили, мостов, аэропортов и так далее. И они привлекают финансирование либо через выпуск акций своих, либо через заемные средства. То есть если вы покупаете их облигации, то, таким образом, вы опосредованно берете риск инфраструктурный в свой портфель. Но это требует, как

я говорю, рынка проектов. Это вопрос не одного года. Вот Алексей сможет создать те условия, и потом, через некоторое время мы только увидим ростки.

ВЕДУЩИЙ: Но пока с этими проектами вы дела не имеете?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Мы тщательно анализируем, но пока не инвестируем.

ВЕДУЩИЙ: А вы инвестируете?

Александр ПОПОВ: Ну, мы инвестируем, безусловно. И это наша, собственно, основная, наверное, задача. И сейчас мы для себя рассматриваем ее как задачу с точки зрения реформирования портфеля. Поскольку раньше у нас был фактически доступ только к государственным ценным бумагам и к государственным облигациям, то сейчас у нас уже доля корпоративных бумаг превысила долю облигаций федерального займа в портфеле. Значительную долю составляют бумаги высшей категории надежности - это с рейтингом, равным суверенному. И мы вот сейчас получили возможность инвестировать в проекты вот таких лидеров, собственно, инфраструктурного российского рынка, а это и РЖД, это и ФСК. Мы анализируем сейчас вопрос инвестирования в облигации "Росатома". Это могут быть и другие компании. Мы инвестировали уже и в облигации проектных компаний, специализированных компаний, которые созданы, собственно, для реализации каких-то конкретных проектов. Но вот эти бумаги мы покупаем, только если у них есть государственная гарантия. Потому что для нас все-таки самое главное - это надежность. И мы очень рады, что, наконец-то, наши большие инфраструктурные компании, то, о чем я говорил, они поняли, что деньги эти не дешевые, и начали выпускать облигации, привязанные к инфляции. Собственно, у нас и разница как раз с негосударственными, с частными управляющими именно в том, что нам нужно обеспечивать реальную сохранность средств. Для частной компании, конечно же, доходность здесь идет во главу угла. И я уверен, что, на самом деле, с начала управления портфелем у нас средняя доходность получается чуть меньше 7% за все время.

ВЕДУЩИЙ: Средняя доходность, если брать за все время управления, за все последние годы.

Александр ПОПОВ: Это ниже инфляции. Но вот Алексей Владимирович говорил, что у нас, наконец-то... мы только, по сути, с 2010 года расширили инструментарий, и получили право формировать более-менее нормальный портфель, состоящий не только из государственных ценных бумаг. И вот эти последние годы, как раз они, собственно...

ВЕДУЩИЙ: ...позволили повысить доходность.

Александр ПОПОВ: Они дали неплохой результат.

ВЕДУЩИЙ: Если бы перед вами не стояли задачи, как перед Банком развития, необходимости строить дороги, мосты и развивать... куда бы вы вкладывали?

Александр ПОПОВ: На самом деле, здесь это не зависит от того, это Банк развития или нет. Безусловно, сочетая вот эти две функции как бы в одном Банке развития, конечно, это просто многократно усиливает наш потенциал инвестиционный. Но в общем и целом, если бы это даже был не Банк развития, я думаю, что такие значительные средства, которыми мы управляем, мы бы инвестировали, я думаю, точно так же. Поскольку надежность здесь обеспечивается, доходность выше инфляции. Это, как правило, инфляция плюс плавающая ставка купона.

ВЕДУЩИЙ: Баланс между надежностью и доходностью, на ваш взгляд, сегодня выдержан? Или вы бы стремились к еще большему расширению возможностей?

Александр ПОПОВ: Безусловно, расширение возможностей, оно всегда приветствуется, поскольку это диверсификация портфеля. И это единственно возможный способ управления рисками, управляя таким огромным портфелем, - это его диверсифицировать. Поэтому чем больше у нас возможностей, тем, конечно же, лучше. Поэтому переход к нормам пруденциального надзора, он как раз и позволит, собственно, снять жесткие ограничения, что этого должно быть столько процентов, этого столько процентов, в портфеле. Поскольку сейчас пока эти ограничения установлены именно таким образом. То есть, законодательство регулирует некие доли в портфеле, какого инструмента может быть сколько в портфеле. Максимальные доли. В нашем случае есть даже минимальные доли установленные. Поэтому переход к пруденциальному надзору, безусловно, позволит более гибко управлять портфелем и нам, как государственным управляющим, и безусловно, частным управляющим. Безусловно, это будет большой шаг вперед.

ВЕДУЩИЙ: Алексей Владимирович, есть что добавить? И скажите, на что это похоже, сейчас какую систему мы пытаемся, так или иначе, перенять опыт...

Алексей МОИСЕЕВ: Похоже, может быть, это на польскую систему в большей степени, чем на какую-либо другую. Хотя у польской системы есть как раз недостаток, о котором я сказал, - там нет спекулянтов. Здесь мы пытаемся сделать вид, что мы умные, и учиться на чужих ошибках. Не знаю, как у нас получится. Но похоже, наверное, на такую систему. Но вот здесь тема такая...

спасибо вам, что вы ее подняли, про пруднадзор. Понимаете, мы должны отойти от поведенческих ограничений к риско-ориентированному надзору. Вот Андрей говорил про акции. Поправь меня, если я не прав. В инвестиционной декларации у вас может быть 65%, по-моему, акций, а в реальности у Фонда в среднем около 2-3% получается.

Андрей НИКИТЧЕНКО: В реальности, наверное, в районе 10-12%, по крайней мере, в нашем портфеле. Но гораздо меньше, чем это могло бы быть.

Алексей МОИСЕЕВ: Совершенно точно. И одна из причин - это то, о чем вы говорили, что поскольку мы говорим "это делай, сюда ходи, сюда не ходи", а в конце года, да, это доходность, потом, что немаловажно, человек может прийти, а через год уйти, каждый год все могут уйти...

ВЕДУЩИЙ: Извините, а у вас это часто происходит? У вас сильно варьируется база клиентская? Много ли людей от вас уходят и много ли приходят в среднем?

Андрей НИКИТЧЕНКО: У нас есть, конечно, люди, которые приходят и уходят. Ну, где-то, наверное, примерно 10% в год от нас уходят, да. Как правило, это из-за активности других негосударственных пенсионных фондов, из-за конкуренции на этом рынке. То есть такой фактор существует. Но, с другой стороны...

ВЕДУЩИЙ: 10% - это большой показатель, мне так кажется. Нет?

Андрей НИКИТЧЕНКО: Для какого периода развития. Разные периоды развития... просто мы, действительно Алексея прервали, разные периоды развития - разный процент ухода.

ВЕДУЩИЙ: Я поняла. Но цифру в 10% я услышала. Да, прошу вас.

Алексей МОИСЕЕВ: Просто это некое требование для ликвидности. Это значит, что менеджер, когда он управляет, он должен думать не о долгосрочных... Понимаете, человек, который управляет деньгами "длинными" по своей природе, должен мотивироваться "длинно", а это можно сделать только через тот самый пруднадзор. Если мы говорим, что каждый год у тебя какие-то лампочки загораются... Те же самые переходы, почему я про них говорю, потому что человек должен думать: а вот вдруг мне придется реализовать 10% своего портфеля, а вдруг в этом году 2, а вдруг 20 будет в этом году, а я вот не знаю. Вот эти вещи, казалось бы, они создают просто лишнюю свободу для гражданина. Ну, что плохого?.. Но, с другой стороны, они ограничивают... мы, таким образом, проставляем красными флажками управляющих, и не содержательными, а именно поведенческими. И переход к содержательному надзору необходим, потому что без надзора быть не может. А как я уже сказал, злоупотребления среди НПФ случаются, и к счастью, это пока небольшие НПФ, но примеры были довольно вопиющие. И поэтому, конечно, должен быть качественный надзор. И здесь весь комплекс мер. Плюс, конечно, переход к Банку России всего этого надзорного блока. Конечно, это нас ждет...

ВЕДУЩИЙ: Риско-ориентированный надзор - это механизм, который определяет доступ управляющий компаний к пенсионным деньгам, к пенсионным средствам. Да?

ВЕДУЩИЙ: Нет, смотрите, это то, что мы пытаемся регулировать не то, что делает Фонд конкретно, а то, какие риски он при этом на себя берет. Сейчас был принят, но сегодня комитетом Советом Федерации отклонен закон о гуманитарной деятельности. Ну, не принципиально, а потому что там были, в общем, технические разногласия. Но я надеюсь, что осенью он будет приниматься. В чем смысл? Будет институт актуариев, которые будут оценивать обязательства Фонда, исходя, например, из 228-месячного периода дожития, который у нас рассчитан, исходя из... какие схемы. Сейчас мы принимаем закон о том, чтобы у нас были в соответствии с рекомендациями (нрзб.) стандартизированные пенсионные схемы, там фиксированные выплаты, с фиксированным взносом, гибридные, (нрзб.) и так далее. Вот разбиваются вот эти выплаты по схемам. Берутся все демографические риски, которые учитываются, риски пережития, риски недожития и так далее.

ВЕДУЩИЙ: "Риски пережития" - звучит жестко.

Алексей МОИСЕЕВ: Ну да, извините. Вы же знаете, что... как пошутил один из представителей одного из мировых банков развития, не российских, что главная проблема мировых (нрзб.) систем, что люди слишком хорошо живут.

ВЕДУЩИЙ: Хорошо и долго, да.

Алексей МОИСЕЕВ: Но мы с этим не согласны. Мы за то, чтобы люди долго жили. И вот против этого формируются активы фондов, которые тоже оцениваются. И если они в целом удовлетворяют, их показатели... плюс объем собственных средств, это так называемый ИОУД фонда, ну, это де-факто капитал фонда, плюс вот этот резерв, который мы сейчас, я думаю, скажем фондам создавать. И это все будет одно против другого биться, исходя из специальных нормативов, которые будут разработаны, мы надеемся, Банком России. И это будет говорить, что, да, в общем и целом, фонд должен удовлетворять вот этим нормативам. Но, при этом, купил ли он 40% или 41% той или иной бумаги, нам, по большому счету, все равно.

ВЕДУЩИЙ: Если выясняется, что он не прошел ни по каким статьям, и в общем-то, купил не то, что надо, и показывает неэффективность, то как это происходит? Его ликвидация происходит одномоментно? И что происходит с клиентами?

Алексей МОИСЕЕВ: Вы знаете, есть там такая, извините за жаргон, фишечка, связанная с тем, что Пенсионный фонд у нас некоммерческая организация, а некоммерческая организация - это все равно, что "Greenpeace". То есть это очень специфический режим регулирования. И поэтому взять просто и поменять, как, например, в банках АСВ, совет директоров невозможно.

ВЕДУЩИЙ: Да-да!

Алексей МОИСЕЕВ: Поэтому буквально сегодня мы это обсуждали, в том числе с АСВ, которая у нас, как мы договорились, будет...

ВЕДУЩИЙ: Агентство по страхованию вкладов.

Алексей МОИСЕЕВ: Как мы говорим, у нас Банк России - это мегарегулятор, а АСВ у нас будет мегаликвидатором. И как раз мы обсуждали, что надо будет какие-то, наверное, меры принимать для того, чтобы если фонд нарушает нормативы пруднадзора, если вот этот условный норматив Н1 - соотношение собственных средств и активов фонда к его обязательствам - упадет ниже какого-то значения, то надо будет каким-то способом...

ВЕДУЩИЙ: А какого - вы еще не решили, да?

Алексей МОИСЕЕВ: Ну, это Банк России, это надзорный вопрос, это Банк России должен будет решать.

ВЕДУЩИЙ: Да: поняла.

Алексей МОИСЕЕВ: Я думаю, что процедура будет похожа на процедуру с банками. Но будет система гарантирования...

ВЕДУЩИЙ: Но при этом какая-то сумма будет гарантирована.

Алексей МОИСЕЕВ: Да, совершенно точно, будет система гарантирования. Будет номинал гарантироваться взносов. То есть человек свои деньги, по крайней мере, не потеряет.

ВЕДУЩИЙ: Хорошо. Это важный вопрос. И нужно следить за тем, что будет, какие решения будут приняты.

Очень коротко. У нас совсем мало времени остается. Это не последний вопрос, но, тем не менее, не затронуть его совсем не хотелось бы. Это доступ бизнеса к львиным средствам. Потому что бизнес всегда говорит: мы бы строили, мы бы делали, если бы у нас была возможность получить эти деньги. Анатолий Чубайс недавно заявил о том, что хорошо бы, чтобы пенсионные средства можно было инвестировать, допустим, в венчурные фонды и какие-то венчурные проекты. Какие перспективы у таких намерений? И насколько рискованным или оправданным вам кажется это сегодня?

Александр ПОПОВ: На самом деле, доступ, безусловно, он есть, но доступ какого бизнеса.

ВЕДУЩИЙ: Какого бизнеса, да.

Александр ПОПОВ: Все-таки пенсионные накопления - это "священная корова". Поэтому инвестировать пенсионные накопления просто так, без, так сказать, понимания, что это за компания, и без, собственно, понимания надежности инвестирования - просто невозможно.

ВЕДУЩИЙ: То есть если у проекта нет конечного покупателя на сегодняшний день, у инновационного проекта...

Александр ПОПОВ: Если этот проект не проработан, не разработан, и за ним не стоит, как правило, достаточно серьезная организация, то, конечно, инвестировать туда пенсионные накопления мы бы не стали.

ВЕДУЩИЙ: А вы что скажете, Андрей Николаевич? Пожалуйста.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Я полностью согласен. Главная проблема не в том, что нет доступа, доступ можно открыть, можно принять законы, разрешить, как, например, в Австралии, инвестировать куда хочешь вообще, можно сделать так, но основная проблема в том, что бизнес не готов предложить инвесторам, консервативным инвесторам, а негосударственные пенсионные фонды, как и государственные по определению консервативный инвестор, те проекты, которые бы отвечали их надежности и доходности.

ВЕДУЩИЙ: Внушали бы вам уверенность.

Андрей НИКИТЧЕНКО: Нет рынка этих проектов. Их очень мало. Проработанность проектов очень слабая.

Алексей МОИСЕЕВ: Я тоже поддерживаю. Все-таки в проекты такие рискованные идет рискованный капитал. Это хедж-фонды, даже коммерческие банки.

ВЕДУЩИЙ: С другой стороны, ведь могло бы большую доходность обеспечивать.

Алексей МОИСЕЕВ: Совершенно точно. Но это деньги... Что такое система ОПС (обязательного пенсионного страхования)? Это деньги, которые государство насильно отняло, вообще говоря, у

экономики, и сказало, что "мы у вас эти деньги забрали, но за это мы к старости скажем, что вы будете получать нормальную, достойную пенсию". И это, по большому счету, социальная ответственность государства. То есть главное, как я уже сказал, - это сохранность и доходность. И здесь другого нет. Это не венчурный фонд какой-то, который мог бы... Да, конечно, Пенсионный фонд мог бы, как в некоторых странах, 5-6% своих инвестиций инвестировать в венчурные фонды. Но самое главное - это ответственность перед пенсионерами, что пенсионеры должны получить свои деньги обратно.

ВЕДУЩИЙ: Я благодарю, что ответственность перед пенсионерами здесь осознают все присутствующие. Спасибо за этот разговор. Это была программа "Мнение". Спасибо за внимание. До свидания.

**ПРАЙМ # Единая лента, Москва, 8 июля 2013 17:23:12**

## **ИНТЕРВЬЮ - ПФР НАМЕРЕН УСОВЕРШЕНСТВОВАТЬ СИСТЕМУ РАЗМЕЩЕНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ**

МОСКВА, 8 июл - Прайм. Пенсионный фонд России (ПФР) обратился к министерству финансов РФ с предложением смягчить требования к банкам, участвующим в депозитных аукционах ПФР, а также разрешить размещать в депозиты не только средства пенсионных накоплений, но и все имеющиеся остатки на счетах, сообщил заместитель председателя правления ПФР Николай Козлов в интервью агентству "Прайм".

ПФР с марта 2013 года проводит на Московской бирже депозитные аукционы по размещению средств пенсионных накоплений. На сегодняшний день проведено 8 аукционов, на которых размещено 161,5 миллиарда рублей пенсионных средств.

### **СМЯГЧЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К БАНКАМ**

Участвовать в депозитных аукционах ПФР на данный момент имеют право 26 банков, из которых участвуют 12 банков, остальные пока проходят процедуру согласования и подписания соглашений с ПФР, Московской биржей и ЦБ. При этом Пенсионный фонд предъявляет самые жесткие требования к банкам, которые могут участвовать в аукционах.

"У нас более жесткие требования, чем, например, при размещении средств фонда ЖКХ, АИЖК, ВЭБа и даже Казначейства РФ. В наших аукционах могут участвовать банки, имеющие рейтинг S&P и Fitch не ниже "BB", рейтинг Moody's - не ниже "Ba2". В то время как, например, у Казначейства требования к рейтингу банков - на одну ступень ниже", - сказал Козлов. В связи с этим ПФР предложил Минфину снизить на одну ступень требования к рейтингу - до "BB-" с "BB". Именно с такими банками работают Казначейство и ВЭБ.

"В этом случае количество кредитных организаций, имеющих право участвовать в наших депозитных аукционах, увеличится в 1,5 раза, и мы можем получить возможность размещать средства с доходностью до 1 процентного пункта выше, чем делаем это сейчас", - отметил зампред правления ПФР.

Кроме того, Пенсионный фонд предлагает размещать в депозиты не только средства пенсионных накоплений, но и все имеющиеся остатки на счетах. "Если мы остатки будем размещать на неделю или на месяц, это тоже будет приносить нам какие-то доходы", - пояснил Козлов.

### **РАСШИРЕНИЕ ЧИСЛА БИРЖ**

ПФР также рассматривает возможность размещения средств пенсионных накоплений не только через Московскую биржу, но и через Санкт-Петербургскую валютную биржу для создания конкуренции.

По словам зампреда правления ПФР, Пенсионный фонд сознательно размещает все свободные средства через биржу, считая, что цена, которая устанавливается в ходе аукциона, является наиболее адекватной.

В то же время ПФР намерен немного усовершенствовать технологию проведения депозитных аукционов.

"Сейчас мы 1-2 дня теряем при размещении средств в депозиты. То есть, например, нам деньги из банков возвращаются во вторник, а мы их можем вновь разместить в депозиты только в среду или четверг. А мы хотим иметь возможность размещать деньги в тот же день, для чего необходимо учитывать рейсовость. Допустим, банк нам возвращает деньги утром первым рейсом, а мы ему ставим деньги 3-4 рейсом в тот же день. Пока у нас такой возможности нет, так как нет прямого доступа к банкам", - отметил Козлов.

### **ДРУГИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

По действующему законодательству, ПФР имеет возможность временно размещать средства страховых взносов на накопительную часть в государственные сберегательные облигации (ГСО), облигации федерального займа (ОФЗ) и банковские депозиты.

Пенсионный фонд покупает ГСО напрямую в Минфине, который специально для фонда их выпускает. Доходность ГСО превышает 7% годовых, но на рынке они не обращаются. Минимальный срок этих бумаг - 5 лет. "В них мы инвестируем средства, которые у нас возникают

в виде постоянного неснижаемого остатка и поэтому имеют долгосрочный характер. На настоящий момент в ГСО у нас размещено пенсионных денег на сумму 140 миллиардов рублей", - сообщил Козлов.

В ОФЗ у ПФР инвестировано порядка 3 миллиардов рублей. ОФЗ Пенсионный фонд покупает только короткие - сроком обращения до года. Доходность по ним составляет около 5,5% годовых. По словам замглавы ПФР, примерно по 45% всех свободных средств фонд будет размещать в ГСО и депозиты и около 10% - в ОФЗ.

"Нам интересно как можно большее количество средств размещать в ГСО, потому что это наиболее надежный и доходный инструмент. Но мы не можем на все свободные средства купить ГСО, потому что это долгосрочный и неликвидный инструмент, а мы по окончании каждого квартала должны передавать деньги профессиональным управляющим", - отметил Козлов.

В связи с этим ПФР разработал методику оперативного определения максимально возможной доли ГСО в общем портфеле ПФР с использованием математических моделей.

Полностью интервью замглавы ПФР Николая Козлова читайте на сайте агентства "Прайм": <http://www.1prime.ru/Interview/20130708/764738599.html>

# РАЗНОЕ

## Коммерсант

Новости

### ВЛАДИМИР ПУТИН ОБНОВИЛ ДЕКЛАРАЦИИ

Максим Ё-Иванов ; Сергей Ё-Горяшко ; Таисия Ё-Бекбулатова  
9 июля 2013  
Коммерсант

Контекст

Президент установил новый порядок публикации антикоррупционных деклараций (прошлый был установлен в мае 2009 года указом N561). До сих пор госслужащие должны были публиковать сведения о недвижимом имуществе, транспортных средствах и доходах -- своих, супругов и несовершеннолетних детей. Новым указом Владимир Путин дополнил этот перечень сведениями о расходах на недвижимость, транспорт и ценные бумаги, а также об источниках затраченных на это средств. Введенная норма "оставляет лазейки для бюрократии", считает глава Национального антикоррупционного комитета Кирилл Кабанов. В частности, из указа (впрочем, как и закона "О контроле за соответствием расходов лиц, замещающих госдолжности, их доходам") следует, что отчитываться о расходах придется, только если сумма покупки превысит трехлетний доход служащего и его супруги. Доход детей, который может быть использован для покупки, при этом не учитывается. Напомним, что публиковать декларации должны депутаты, чиновники, сотрудники Банка России, Пенсионного фонда, а также фондов социального и обязательного медицинского страхования, а также госкорпораций. Представленные сведения должны ежегодно "обновляться" на официальных сайтах. Тем же указом Владимир Путин поручил Минтруду за три месяца утвердить требования к наполнению "подразделов, посвященных вопросам противодействия коррупции", на сайтах и мониторить выполнение этих требований. Кроме того, из апрельского указа президента N309 убрана оговорка, что подавать декларации в ряде случаев должны только претенденты на должности, в том числе в госкорпорациях, утвержденные "локальными нормативными актами".



ИА Росбалт, Санкт-Петербург, 9 июля 2013 5:30:00

## ЗАКРЫТО ДЕЛО В ОТНОШЕНИИ ЗАМПРЕДА ВЭБ БАЛЛО

МОСКВА, 9 июля. ГУ МВД РФ по Москве закрыло уголовное дело в отношении первого зампреда Внешэкономбанка (ВЭБ) Анатолия Балло. Перед этим прокуратура отказалась передавать материалы дела в суд.

Как сообщил "Росбалту" источник в правоохранительных органах, после того, как первый зампред ВЭБ закончил знакомиться с томами дела, обвинительное заключение было передано в прокуратуру, однако там отказались его утверждать, а материалы передавать на рассмотрение в суд. В надзорном ведомстве сочли, что ГСУ ГУ МВД по Москве не собрало доказательств участия Балло в преступлении. Дело было возвращено в ГУ МВД по Москве, где приняли решение о его закрытии. Напомним, что в мае 2013 года президиум Мосгорсуда вообще признал незаконным возбуждение уголовного дела в отношении зампреда ВЭБ. "В подобной ситуации вести дальнейшее расследование было бессмысленно", - отметил источник агентства.

Анатолий Балло, бывший гендиректор инвестиционного фонда "Евразийский" Александр Лагутин и учредитель "Евразийского" Станислав Светлицкий обвинялись по статье 159 УК РФ (мошенничество). Следствие подозревало, что они похитили \$14 млн, выделенных ВЭБ инвестфонду на покупку компании "Югводоконал", которая обеспечивает водой 80% Большого Сочи.

В феврале 2013 года ГСУ ГУ МВД по Москве прекратило уголовное преследование Лагутина и Светлицкого. А Балло были смягчены обвинения со статьи 159 УК РФ на статью 201 УК РФ (злоупотребление полномочиями).

Подробности читайте на сайте "Росбалта" в ближайшее время.23.mvd.ru

<http://www.rosbalt.ru/moscow/2013/07/09/1150035.html>