



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

**25 февраля 2014 г.**

МОСКВА-2014

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РФ: ДОКАПИТАЛИЗАЦИИ ВНЕШЭКОНОМБАНКА, ПО ВСЕЙ ВИДИМОСТИ, НЕ ИЗБЕЖАТЬ .....	3
УЛЮКАЕВ: СУММА, СРОК И ФОРМА ДОКАПИТАЛИЗАЦИИ ВЭБ ПОКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА .....	4
ВЭБ 27 ФЕВРАЛЯ РАЗМЕСТИТ ДО 100 МЛРД РУБ. ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НА ДЕПОЗИТЫ БАНКОВ .....	5
КОНКУРС СРЕДИ ЛУЧШИХ .....	6
ТАНДЕМ ПЕДАЛИРУЕТ ИНВЕСТИЦИИ .....	7
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>9</b>
ВНЕШЭКОНОМБАНК ПОДДЕРЖИТ ДОЧЕРНИЙ УКРАИНСКИЙ ПРОМИНВЕСТБАНК, ВЫДЕЛИВ КРЕДИТ НА \$100 МЛН.....	9
МАЙДАН КОСНУЛСЯ РОССИЙСКИХ БАНКОВ: ИХ "ДОЧКАМ" МОЖЕТ ПОТРЕБОВАТЬСЯ ПОМОЩЬ .....	10
МСП-БАНК ОБЕСПЕЧИТ КРЕДИТЫ НБД-БАНКА НА 0,5 МЛРД РУБЛЕЙ .....	11
ЧТО СТАНЕТ НОВОЙ ТОЧКОЙ РОСТА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ?.....	12
В ПОИСКАХ РОСТА .....	13
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>14</b>
МЕДВЕДЕВ: ГОСУДАРСТВО ДОЛЖНО БЫТЬ ЛОЯЛЬНЫМ К КОМПАНИЯМ, УЧАСТВОВАВШИМ В СОЗДАНИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ В СОЧИ, ЕСТЬ ПЛАНЫ ПРОЛОНГИРОВАТЬ УПЛАТУ ПРОЦЕНТОВ ПО КРЕДИТАМ ВЭБА .....	14
МЕДВЕДЕВ: ВЛАСТИ ПОДДЕРЖАТ ОЛИМПИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ .....	15
МЕДВЕДЕВ ПРОТИВ ИГОРНОЙ ЗОНЫ В СОЧИ.....	16
RUSSIAN BANKS COULD EASILY ABSORB UKRAINE CREDIT LOSSES - MOODY'S.....	17
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>19</b>
АЛЮМИНИЙ НЕ ПРЕДЛАГАТЬ.....	19
ВОЗВРАЩЕНИЕ К "БАЗОВОМУ ЦЕНТРУ" .....	20
ОКУПАТЕЛЬНАЯ СПОСОБНОСТЬ.....	23
ДОРОГА К ДАЛЬНЕМУ .....	26
ИСК ЭКС-ДИРЕКТОРА KRASAIR ОБ ОТМЕНЕ ПОРУЧИТЕЛЬСТВА ПЕРЕД ВЭБОМ ОТКЛОНЕН .....	31
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>32</b>
ПЕНСИИ ДЛЯ МАЛОГО БИЗНЕСА.....	32
БЕЗ СТИМУЛА К РОСТУ .....	34

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



ИТАР-ТАСС (itar-tass.com), Москва, 25 февраля 2014 5:41

## **МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РФ: ДОКАПИТАЛИЗАЦИИ ВНЕШЭКОНОМБАНКА, ПО ВСЕЙ ВИДИМОСТИ, НЕ ИЗБЕЖАТЬ**

Глава ведомства пояснил, что это не обязательно должны быть бюджетные инвестиции  
ВАШИНГТОН, 25 февраля. /Корр. ИТАР-ТАСС Андрей Шитов/. В Министерстве экономического развития (МЭР) России считают, что докапитализации Внешэкономбанка РФ, по всей видимости, не избежать. Глава МЭР подтвердил это в понедельник, отвечая на вопрос корр. ИТАР-ТАСС на эту тему после выступления в Джорджтаунском университете в Вашингтоне. Однако размеры предстоящей операции он уточнить не пожелал.

"Видимо, придется это сделать, причем в довольно короткие сроки, - сказал министр. - Сумма обсуждаема. Обсуждаемы и формы, в которых это можно сделать. Это не обязательно могут быть прямые бюджетные инвестиции".

Улюкаев находится с рабочим визитом в Вашингтоне для встреч и переговоров с американскими коллегами и проведения очередного заседания профильной рабочей группы Президентской двусторонней комиссии по сотрудничеству. 24 февраля он выступил также в Торговой палате США, провел рабочие встречи в ряде государственных и частных торгово-экономических и финансовых структур.

<http://itar-tass.com/ekonomika/1001395>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 25 февраля 2014 3:22

## УЛЮКАЕВ: СУММА, СРОК И ФОРМА ДОКАПИТАЛИЗАЦИИ ВЭБ ПОКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА

Сумма, срок и форма докапитализации Внешэкономбанка окончательно не определены, заявил журналистам в понедельник в Вашингтоне министр экономического развития Алексей Улюкаев. ВАШИНГТОН, 25 фев - РИА Новости, Алексей Богдановский. Сумма, срок и форма докапитализации Внешэкономбанка окончательно не определены, заявил журналистам в понедельник в Вашингтоне министр экономического развития Алексей Улюкаев.

Все новости экономики и бизнеса на сайте агентства Прайм >>

"Видимо, придется это сделать в довольно короткие сроки. Сумма обсуждаема, обсуждаемы формы, в которых можно это сделать, это не обязательно прямые бюджетные инвестиции", - сказал Улюкаев, отвечая на вопрос, есть ли ясность с докапитализацией ВЭБ.

Ранее Минфин РФ опубликовал законопроект, который предполагает, что ВЭБ получит право привлекать в депозиты средства Фонда национального благосостояния. В пояснительной записке говорится о том, что эти изменения могут потребовать до 5% средств ФНБ, что, исходя из состояния фонда на январь 2014 года, может составить 154 миллиарда рублей. В декабре глава ВЭБа Владимир Дмитриев говорил, что Внешэкономбанк будет докапитализирован примерно на 200 миллиардов рублей путем конвертации депозитов ФНБ в ВЭБе. При этом он отмечал, что для этого должна быть принята соответствующая законодательная база. Алексей Улюкаев, архивное фото

<http://ria.ru/economy/20140225/996802385.html>

РОССИЯ-ВЭБ-ПЕНСИИ-БАНКИ-ДЕПОЗИТЫ

24.02.2014 17:50:12 MSK

**ВЭБ 27 ФЕВРАЛЯ РАЗМЕСТИТ ДО 100 МЛРД РУБ. ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НА ДЕПОЗИТЫ БАНКОВ**

Москва. 24 февраля. ИНТЕРФАКС-АФИ - Внешэкономбанк (ВЭБ) 27 февраля проведет аукцион по размещению средств пенсионных накоплений на депозиты банков объемом до 100 млрд рублей сроком на 335 дней, говорится в сообщении ВЭБа.

Дата возврата средств - 28 января 2015 года. Минимальная процентная ставка установлена на уровне 7,30% годовых. Минимальный объем одной заявки - 100 млн рублей.

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

Служба финансово-экономической информации

**Промышленный еженедельник, Москва, 24 февраля 2014**

## **КОНКУРС СРЕДИ ЛУЧШИХ**

На соискание "Премии развития" поступила 231 заявка

14 февраля был закончен прием заявок для участия в конкурсе "Премия развития". По данным Конкурсной комиссии, в 2014 году была подана 231 заявка. Наибольшее количество поступило в номинации "Лучший проект субъекта малого и среднего предпринимательства" - 99. В номинации "Лучший проект в отраслях промышленности" было получено 66 заявок, а в номинации "Лучший проект по комплексному развитию территорий" - 37 заявок. На соискание премии за "Лучший инфраструктурный проект" было подано 29 заявок.

В этом году в Конкурсе приняли участие компании из 61 региона Российской Федерации.

Из их числа по 15 заявок поступило из Ханты-Мансийского АО - Югры и Красноярского края. По 14 заявок - из Московской области и Республики Татарстан. Из Самарской области поступило 11 заявок.

**Сергей Васильев**, заместитель председателя Внешэкономбанка - член правления, руководитель рабочей группы конкурса "Премия развития" отмечает: "Заявки, рассмотренные Конкурсной комиссией в этом году, отличаются высоким качеством проработки. В первую очередь это связано с тем, что проекты, ставшие номинантами и лауреатами в прошлом году, задали высокую планку будущим участникам".

Имена победителей станут известны во время торжественной церемонии вручения Премии на Петербургском международном экономическом форуме, который пройдет 22-24 мая 2014 года.

"Премия развития" - это национальный ежегодный конкурс, учрежденный Внешэкономбанком в 2012 году в целях стимулирования инвестиционной деятельности и формирования привлекательного и благоприятного инвестиционного климата в России. Стратегической целью конкурса является достижение целей по комплексной модернизации и реновации отечественной экономики и устойчивого социально экономического развития России.

К участию в конкурсе допускаются российские юридические лица. Участвовать в конкурсе могут как проекты, финансируемые Внешэкономбанком, так и иные проекты, соответствующие критериям конкурса в следующих номинациях: Лучший инфраструктурный проект; Лучший проект в отраслях промышленности; Лучший проект по комплексному развитию территорий; Лучший проект субъекта малого и среднего предпринимательства.

Государственная корпорация "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" создана на основании Федерального закона РФ "О банке развития" посредством реорганизации в 2007 году Внешэкономбанка СССР. Банк развития - один из ключевых инструментов реализации государственной экономической политики, направленной на устранение инфраструктурных ограничений экономического роста, повышение энергоэффективности экономики и др.

Коммерсантъ, Москва, 25 февраля 2014

**ТАНДЕМ ПЕДАЛИРУЕТ ИНВЕСТИЦИИ**

Автор: Елена Киселева, Кирилл Мельников, Дмитрий Ладыгин

Юрий Кудимов пристроит деньги Игоря Макарова

"Ъ" стало известно, куда Игорь Макаров направит часть из \$3- 4 млрд, вырученных от продажи НГК "Итера" "Роснефти". Он станет ключевым инвестором фонда прямых инвестиций Rangeo Capital, который создал глава "ВЭБ Капитала" Юрий Кудимов. Последний покинет госкомпанию, чтобы управлять фондом объемом \$1 млрд для вложений в недооцененные российские активы в сфере телекоммуникаций, финансов и недвижимости.

Гендиректор ООО "ВЭБ Капитал" Юрий Кудимов покидает компанию, рассказали "Ъ" два источника, близких к ВЭБу. "Это вопрос решенный. Сейчас он находится в отпуске, но до конца недели уйдет", - говорит один из них. Другой собеседник "Ъ" утверждает, что господин Кудимов создает фонд прямых инвестиций в партнерстве с Игорем Макаровым, у которого "есть потребность пристроить средства, вырученные от сделки с "Роснефтью"

Речь идет о продаже "Роснефти" 100% акций НГК "Итера", завершённой прошлым летом. Вся компания была оценена в \$5,8 млрд; господин Макаров, по данным источников "Ъ", получил из них \$3-4 млрд. Теперь, говорит один из собеседников "Ъ", он станет ключевым инвестором фонда. С Юрием Кудимовым Игоря Макарова связывают многолетние дружеские отношения. Банкир входит в попечительский совет Международной федерации велосипедного спорта, которую возглавляет Игорь Макаров.

Юрий Кудимов подтвердил "Ъ" информацию об уходе из "ВЭБ Капитала". По его словам, фонд private equity Rangeo Capital объемом \$1 млрд создан в декабре. "Мы уже начали отбор проектов. Нас интересуют недооцененные непубличные российские компании, работающие в таких секторах, как телеком, финансы, недвижимость, и ряде других. В перспективе планируем создать еще и хедж-фонд", - сообщил "Ъ" господин Кудимов. Раскрыть имена инвесторов он отказался, сославшись на конфиденциальность партнерского соглашения.

Согласно базе данных СПАРК, Юрий Кудимов - гендиректор ООО "Пангео Капитал", зарегистрированного в Москве в августе 2013 года. Единственный учредитель - женевская Reyl Private Office Sarl (специализируется на управлении крупными частными состояниями; входит в Reyl Group, под управлением которой находятся активы почти на \$10 млрд). Господин Кудимов уточнил: компания займется "управленческим консалтингом по России", в том числе в отношении проектов Rangeo Capital.

Офис ООО расположен в Центре международной торговли, добавил он.

Игорь Макаров на запрос "Ъ" не ответил. Его знакомые говорят, что бизнесмен хочет продолжить работу в российском ТЭКе. "Он смотрит разные активы, из которых теоретически можно было бы собрать новую компанию", - говорит один из них. Другой источник "Ъ" добавил, что Игорь Макаров обсуждал партнерство с экс-президентом "Роснефти" Эдуардом Худайнатовым, который сейчас строит новую компанию - ННК. Но пока общих проектов у них нет, отмечает собеседник "Ъ".

Юрий Кудимов родился в 1953 году. Окончил факультет журналистики МГУ, позже получил диплом МВА "Даулинг колледж" в Нью-Йорке. В 1979- 1994 годах работал журналистом. В 1994-1995 годах - начальник управления инвестиций РИФК. С 1995 года работал в Национальном резервном банке (НРБ), в том числе президентом и председателем правления. В 2007-2009 годах - председатель совета НРБ. С конца 2009 года - гендиректор ООО "ВЭБ Капитал".

Из ВЭБа Юрий Кудимов уходит по согласованию с председателем госкорпорации **Владимиром Дмитриевым**. "У нас была договоренность: я создаю в **ВЭБе** инвестподразделение, работаю там

года три и возвращаюсь в частный сектор. В итоге я проработал в ВЭБе четыре года", - говорит Юрий Кудимов. По данным источника "Ъ", его заменит "кто-то из менеджеров ВЭБа". По его информации, в шорт-листе несколько фамилий, в том числе первого заместителя господина Кудимова Александра Удоды (сейчас и. о. гендиректора) и Антона Пака, главы ОАО "Корпорация развития Северного Кавказа". В ВЭБе это не комментируют.

Старший вице-президент GHP Group Ильи Сушков говорит, что сейчас самая популярная сфера инвестиций - недвижимость. Но и телеком остается интересным "даже с учетом того, что за последние годы на рынке прошла консолидация и основные кластеры поделены". Партнер UFG Wealth Management Дмитрий Кленов добавил, что крупные проекты в телекоммуникациях и инфраструктуре подразумевают тесное взаимодействие с властями. Такой опыт есть и у Юрия Кудимова, и у Игоря Макарова.

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



ИТАР-ТАСС (itar-tass.com), Москва, 24 февраля 2014 20:21

## **ВНЕШЭКОНОМБАНК ПОДДЕРЖИТ ДОЧЕРНИЙ УКРАИНСКИЙ ПРОМИНВЕСТБАНК, ВЫДЕЛИВ КРЕДИТ НА \$100 МЛН**

МОСКВА, 24 февраля. /ИТАР-ТАСС/. МСП банк выделит кредит украинскому Проминвестбанку на сумму 100 млн долларов, следует из материалов МСП банка. Обе кредитные организации принадлежат Внешэкономбанку.

Кредит Проминвестбанку будет предоставлен на срок до 1 года со взиманием процентов по ставке до 7,5% годовых. В случае неисполнения обязательств ставка вырастет до 15% годовых.

На прошлой неделе глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев заявлял, что кредитный портфель Проминвестбанка, унаследованный от его прежних собственников, "оставляет желать лучшего", что вынуждает создавать резервы и работать по возврату "плохих" кредитов.

Однако "динамика роста активов банка, динамика роста его прибыли говорит о том, что банк вполне благополучен, он уверенно занимает шестое место по активам в банковской системе Украины", сказал тогда Дмитриев.

<http://itar-tass.com/ekonomika/1000701>

Banki.ru, Москва, 25 февраля 2014 0:37

## МАЙДАН КОСНУЛСЯ РОССИЙСКИХ БАНКОВ: ИХ "ДОЧКАМ" МОЖЕТ ПОТРЕБОВАТЬСЯ ПОМОЩЬ

Преддефолтные облигации Украины могут поставить под удар ВЭБ, Сбербанк, ВТБ и Альфа-банк. Политический и экономический кризис на Украине может негативно сказаться не только на всей банковской системе страны, но и на украинских "дочках" российских банков. Основная проблема - гособлигации, которыми перегружена банковская система страны. По оценкам Moody's, на балансах украинских банков находится около \$10 млрд гособлигаций. Это около 7% активов и 45% совокупного капитала банков Украины.

Банки скупали государственные облигации, потому что это один из немногих ликвидных активов, под который они могли получить рефинансирование в Национальном банке Украины. "Банкам были интересны высокие процентные ставки (до 17% годовых), а Нацбанк давал возможность частично формировать резервы с помощью госбумаг", - говорит аналитик Moody's Елена Редько. Теперь, когда Украина находится в преддефолтном состоянии, эти облигации могут сказаться на финансовом состоянии банков.

В пятницу на прошлой неделе французский Societe Generale сообщил, что вероятность дефолта по обязательствам Украины существует при любом развитии событий в стране. Сейчас суверенный рейтинг Украины находится на уровне Caa2 по шкале Moody's, CCC по Fitch и S&P.

Проблема еще и в том, что 57% госдолга Украины номинировано в валюте. Это создает дополнительный риск для банковской системы при стремительной девальвации гривны, считают аналитики рейтингового агентства Fitch. С начала января по оценкам агентства, Нацбанк продал как минимум \$2 млрд, чтобы поддержать национальную валюту, а курс гривны все равно снизился на 7,8% по отношению к доллару. Денег у Украины на поддержание национальной валюты остается немного.

На конец января международные резервы составляли \$17,8 млрд. По данным Bloomberg, Украина к до конца 2015 года должна заплатить по своим бондам \$17 млрд (с процентами), а \$1 млрд нужно потратить на погашение облигаций уже в июне 2014 года.

Какие российские банки под ударом? Проблемы могут коснуться, например, ВЭБа и его "дочки", шестого по размеру активов Проминвестбанка. Портфель гособлигаций банка на 31 декабря 2013 года составлял, по оценке Редько, не менее \$266 млн (47% собственного капитала).

У "дочки" Сбербанка на Украине портфель ценных бумаг на 30 сентября 2013 года составлял \$346 млн (75% собственного капитала). У дочернего банка ВТБ портфель ценных бумаг - \$145 млн (34% капитала), у Альфа-банка - около \$100 млн. И это, по словам Редько, в основном гособлигации Украины.

Агентство Moody's считает, что без поддержки материнских банков российские дочки также близки к дефолту, как и сама Украина.

Еще одна проблема - кредиты, выданные российскими банками напрямую украинским компаниям. Например, украинская компания "Нафтогаз" продлила в 2013 году кредит на \$2 млрд у российского Газпромбанка. ВЭБ вложил \$8 млрд в одну из крупнейших металлургических компаний Украины - "Индустриальный союз Донбасса".

О своей готовности принимать меры по поддержке дочернего банка на Украине заявил глава Сбербанка Герман Греф. Пресс-секретарь Райффайзен Банк Интернациональ АГ (владеет российским банком Райффайзен и украинским Райффайзенбанк Аваль) Ингрид Кренн-Дитц заявила, что у банка есть план на случай непредвиденных обстоятельств, в том числе по обеспечению ликвидности дочерних банков.

Проблемы с ликвидностью, кстати, уже начались. Ограничения на снятие наличных ввели Райффайзенбанк Аваль, Приватбанк и Unicredit. Госбанк "Ощадбанк" установил лимит на снятие наличных для клиентов других банков в размере 500 гривен.

Петр РУДЕНКО

<http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=6257126>

Коммерсантъ # Нижний Новгород (Приволжье), Нижний Новгород, 25 февраля 2014

### **МСП-БАНК ОБЕСПЕЧИТ КРЕДИТЫ НБД-БАНКА НА 0,5 МЛРД РУБЛЕЙ**

Автор: "Интерфакс"

НБД-банк привлечет гарантии Российского банка поддержки малого и среднего предпринимательства (МСП-банк, дочерний банк ВЭБа) общим лимитом в размере 500 млн руб. для обеспечения кредитования средних предприятий. Как сообщает пресс-служба нижегородского банка, НБД-банк и МСП-банк заключили рамочное соглашение о финансировании инвестпроектов средних предприятий под гарантийное поручительство московского банка. Гарантией будет обеспечиваться до 50% от суммы кредита (основного долга), предоставленного НБД-банком субъекту среднего предпринимательства, при этом общая сумма выданных нижегородским банком кредитов не должна превышать 1 млрд руб. Обеспечение МСП-банка на срок от двух до семи лет могут получить средние компании с численностью сотрудников от 101 до 250 человек и выручкой от 400 млн руб. до 1 млрд руб. в год.

"Интерфакс"

Коммерсантъ.ru Деньги, Москва, 24 февраля 2014

## ЧТО СТАНЕТ НОВОЙ ТОЧКОЙ РОСТА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ?

### ПРЯМАЯ РЕЧЬ

**Кирилл Дмитриев**, генеральный директор Российского фонда прямых инвестиций:

-- Во-первых, одним из главных факторов экономического роста России в ближайшие годы могут стать привлекаемые в страну инвестиции. Это в том числе прямые иностранные инвестиции, которые кроме непосредственно вложений обеспечат российским компаниям доступ к высококлассной экспертизе зарубежных партнеров, имеющих опыт инвестирования в аналогичных отраслях.

Во-вторых, кардинальное повышение эффективности отечественных предприятий, которым на фоне обострившейся в мире конкуренции необходимо качественно снижать издержки и увеличивать производительность труда.

В-третьих, развитие российских регионов. Некоторые из них уже доказали свою эффективность в привлечении иностранных инвесторов и создании благоприятных условий для ведения бизнеса.

Также необходимо сфокусироваться на мерах по поддержке предпринимателей, так как именно они являются основой создания дополнительной стоимости в экономике.

<http://www.kommersant.ru/doc/2414403>

Российская бизнес газета, Москва, 25 февраля 2014

## В ПОИСКАХ РОСТА

Автор: КИРИЛЛ ДМИТРИЕВ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР РОССИЙСКОГО ФОНДА ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В условиях замедления темпов экономического развития Россия вынуждена искать дополнительные стимулы роста - именно эта тема станет центральной на XI Красноярском экономическом форуме, который открывается на этой неделе. Совместными усилиями государству и бизнесу предстоит выработать рецепт для оживления экономической жизни.

В середине февраля ЦБ РФ сократил свой прогноз макроэкономического развития до 2016 года. По мнению регулятора, положительная динамика ВВП России не выйдет за рамки 2% в год. Подобные условия диктуют необходимость скорейшего поиска новых источников роста, многие из которых являются куда более доступными, чем кажутся на первый взгляд.

Одним из главных факторов такого роста для России в ближайшие годы могут стать привлекаемые в страну инвестиции. Это в том числе прямые иностранные инвестиции, которые, кроме непосредственно вложений, обеспечат российским компаниям доступ к высококлассной экспертизе зарубежных партнеров, имеющих опыт в аналогичных отраслях. При этом необходимо развитие и внутренних институтов инвестирования. За счет применения лучших мировых практик во многих отраслях можно добиться повышения эффективности примерно на 30 - 40%, что очень существенно с точки зрения повышения конкурентоспособности. В России уже создан значимый задел для этого - особую роль здесь могут сыграть компании, занятые в сфере аутсорсинга. РФПИ поддерживает подобные бизнес-модели - мы уже проинвестировали в крупнейшую компанию в области IT-аутсорсинга Maucor, а также лидера российского рынка аренды и обработки текстиля Cotton Way (построила в Сочи крупнейшую в России прачечную, которая успешно обслуживала олимпийские объекты и гостиницы во время ОИ).

В то же время только повышение эффективности компаний совместно с притоком инвестиций не могут являться панацеей от замедления экономического роста. России необходимо продолжать работу над созданием благоприятных условий для развития предпринимательской активности и инициативы.

Многим регионам уже удалось добиться значительных успехов в привлечении инвесторов и улучшить условия для ведения бизнеса.

Сегодня очень важно обменяться этим опытом и применить его в тех субъектах РФ, которые пока в начале пути. Являясь авторитетной дискуссионной площадкой, КЭФ предоставляет регионам отличную возможность для такого взаимодействия.

**РОССИИ НЕОБХОДИМО ПРОДОЛЖАТЬ РАБОТУ НАД СОЗДАНИЕМ БЛАГОПРИЯТНЫХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ И ИНИЦИАТИВЫ**

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

РОССИЯ-ПРЕМЬЕР-ОЛИМПИАДА-КОМПАНИИ

24.02.2014 17:00:27 MSK

## **МЕДВЕДЕВ: ГОСУДАРСТВО ДОЛЖНО БЫТЬ ЛОЯЛЬНЫМ К КОМПАНИЯМ, УЧАСТВОВАВШИМ В СОЗДАНИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ В СОЧИ, ЕСТЬ ПЛАНЫ ПРОЛОНГИРОВАТЬ УПЛАТУ ПРОЦЕНТОВ ПО КРЕДИТАМ ВЭБА**

Сочи. 24 февраля. ИНТЕРФАКС - Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает, что государство должно оказать поддержку частным и государственным компаниям, участвовавшим в создании инфраструктуры олимпийского Сочи.

"Я считаю, что все компании, и частные, и с государственным участием, которые участвовали в создании инфраструктуры - молодцы, и они нуждаются в государственной поддержке", - сказал Д.Медведев журналистам в Сочи.

В частности, по его мнению, "мы должны более лояльно относиться к кредитам, которые были им выданы".

Глава правительства сообщил: "Мы сейчас собираемся пролонгировать уплату процентов по ВЭБовским кредитам".

По словам Д.Медведева, все компании, участвовавшие в этой работе, справились с поставленными задачами - "кто-то быстрее, кто-то медленнее, с какими-то издержками, но справились".

Он не исключил, что будут задействованы "и какие-то другие меры поддержки" для этих компаний.

"Они хорошо поработали и достойны государственной поддержки", - заключил премьер.



РИА Новости (ria.ru), Москва, 24 февраля 2014 17:21

## МЕДВЕДЕВ: ВЛАСТИ ПОДДЕРЖАТ ОЛИМПИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ

По состоянию на конец января 2014 года кредитный портфель ВЭБа по олимпийским объектам приближался к 240 миллиардам рублей.

СОЧИ, 24 фев - РИА Новости. Частные компании, которые помогали в строительстве инфраструктуры для Олимпиады, нуждаются в господдержке, и она будет предоставлена, в том числе в части уплаты процентов по кредитам Внешэкономбанка, заявил журналистам премьер-министр РФ Дмитрий Медведев.

"Я считаю, что все частные компании, компании с госучастием, которые принимали участие в создании инфраструктуры, они все равно молодцы и со всем справились. Кто-то быстрее, кто-то медленнее, с какими-то издержками, и они нуждаются в господдержке, в том смысле, что мы должны лояльно относиться к кредитам, которые выдавались. Мы собираемся пролонгировать уплату процентов по кредитам ВЭБа, какие-то другие меры мы по всей вероятности будем использовать", - сказал Медведев.

Ранее вице-премьер Дмитрий Козак говорил, что инвесторы, бравшие у ВЭБа кредиты на строительство и благоустройство объектов в Сочи к Олимпиаде, смогут не возвращать деньги до осени 2015 года. Позднее он отмечал, что в этот период не будет и прямого выделения бюджетных средств и субсидий инвесторам олимпийских объектов - сначала будет проведен мониторинг их использования после Игр.

По состоянию на конец января 2014 года кредитный портфель ВЭБа по олимпийским объектам приближался к 240 миллиардам рублей. Председатель правительства РФ Дмитрий Медведев

<http://ria.ru/economy/20140224/996742582.html>



Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 24 февраля 2014 17:58

## МЕДВЕДЕВ ПРОТИВ ИГОРНОЙ ЗОНЫ В СОЧИ

Автор: Максим Товкайло, Vedomosti.ru

Премьер не считает, что в Сочи нужно тащить сукно и рулетку, но обещает господдержку олимпийским инвесторам

Раскройте тему

Премьер Дмитрий Медведев против создания в Сочи игорной зоны. "Я считаю, что мы сделали [в Красной Поляне] прекрасный горнолыжный центр для того, чтобы там отдыхали наши граждане и приезжали иностранцы. Туда не нужно тащить игорную зону - это специфические виды досуга. Они [со спортом] не совсем сочетаются", - сказал Медведев.

По его мнению, курорт в Красной Поляне можно сделать популярным, используя гостиницы и спортивные объекты по прямому назначению: "Вовсе необязательно туда тащить рулетку и класть зеленое сукно".

Создать в Сочи игорную зону в декабре предложил президент Сбербанка Герман Греф. Сбербанк владеет в Сочи горнолыжным комплексом "Горная карусель", а также жилой и коммерческой недвижимостью более чем на 600 000 кв. м. Чтобы курорт развивался, нужна идея, один из возможных вариантов - игорная зона, говорил "Ведомостям" зампред Сбербанка Станислав Кузнецов.

Греф вместе с владельцем "Интерроса" Владимиром Потаниным и владельцем "Базэла" Олегом Дерипаской обратился прошлой весной в правительство с просьбой оказать поддержку инвесторам, строящим в Сочи олимпийские объекты. Они просили продлить льготные ставки по аренде земли, реструктуризировать кредиты ВЭБа и создать в Сочи особую экономическую зону. Льготные ставки аренды земли правительство продлило на 49 лет. В декабре на совещании у Медведева было принято решение, что проценты по кредитам ВЭБа не будут выплачиваться как минимум до 2016 г. Решения по налоговым льготам принято не было.

Медведев также похвалил все компании, которые строили в Сочи, и заявил, что они нуждаются в господдержке. Он напомнил о решении отложить выплату процентов по кредитам ВЭБа до 2016 г. "По всей видимости, придется принимать и другие решения", - заявил он, не уточнив, о каких мерах поддержки идет речь.

Никаких решений о дальнейшей реструктуризации кредитов ВЭБа пока не принято, говорит федеральный чиновник: "Как и договаривались, будем ждать 2015 г., чтобы посмотреть, как развивается курорт и много ли туристов". Против налоговых льгот по-прежнему Краснодарский край - они не хотят терять доходы бюджета, отмечает собеседник "Ведомостей".

<http://www.vedomosti.ru/realty/news/23202671/medvedev-protiv-igornoj-zony-v-sochi>



## RUSSIAN BANKS COULD EASILY ABSORB UKRAINE CREDIT LOSSES - MOODY'S

24 февраля 2014

19:25

Reuters News

By Megan Davies and Oksana Kobzeva

MOSCOW, Feb 24 (Reuters) - Russian banks could easily absorb any credit losses stemming from Ukraine's crisis from their earnings this year, a managing director at credit rating agency Moody's in Moscow said.

Ukraine on Monday appealed for \$35 billion over two years to hold up its economy following the ouster of President Viktor Yanukovich. Its economy flatlined in 2013 and the hryvnia currency has slid 8 percent in three months.

"The biggest risks (to Russian banks) is that their assets in Ukraine will become non-performing," Yaroslav Sovgyra, associate managing director at Moody's who manages a team of analysts, told Reuters on Monday.

"(Ukrainian) currency devaluation may contribute to that but the credit risk is the biggest (risk)."

Moody's estimated in a December report that the exposure to Ukraine of four Russian banks - Gazprombank, **Vnesheconombank (VEB)**, Sberbank and VTB - was around \$20-\$30 billion.

That report said Russian banks' Ukrainian subsidiaries had the largest part of the exposure with around \$12 billion, followed by \$4-\$5 billion of loans secured either by natural gas or payments by state gas company Gazprom for gas transit. The remaining exposure came from bilateral loans to Ukrainian companies, securities and guarantees.

"It was their business decision to develop there," Sovgyra said. "It (is clear) from hindsight that the risks for Ukraine now are definitely higher than (they were) 2-3 years ago."

While Russian banks' exposure to Ukraine was significant, it remained manageable, said Sovgyra. Credit losses could be "easily absorbed from the current year's earnings," he said.

Sovgyra said that of the exposure, the \$4-5 billion secured by natural gas was probably the least risky. Assets of subsidiaries might become impaired as the loan books of Ukrainian banks started showing more non-performing assets, he added.

He could not estimate how much of the \$20-\$30 billion might be written off or deemed non-performing.

Russia's central bank said in December that Russian banks' exposure to Ukraine was "quite insignificant" and amounted to less than 1 percent of their assets. [ID nL6N0JV2U3]

German Gref, chief executive of Russia's largest bank Sberbank, said in December it would be able to absorb losses there thanks to its strong capital base.

Sberbank had exposure of 130 billion roubles (\$4 billion) to Ukraine - or less than 1 percent of its balance sheet of \$460 billion - at the end of the third quarter.

Gref said on Friday the bank had temporarily suspended some lending in Ukraine, but did not intend to exit the market.

VTB said in December it had made adequate provisions against its risks in Ukraine. Its exposure consisted of a bilateral loan and purchases of market instruments, it said, and it was cited by Gazprombank analysts as saying its sovereign debt exposure was limited to 20 billion roubles (\$562 million). On Monday it said its bank in Ukraine was operating normally.

Russia's state development bank, **VEB**, said in December its own loan exposure in Ukraine was nearly \$4 billion, mostly through subsidiary Prominvestbank.

It said on Monday it had no plans to exit Prominvestbank and was providing the bank with necessary liquidity support.

Gazprombank did not immediately respond to a request for comment.

# БИЗНЕС

**РБК daily**

РБК daily, Москва, 25 февраля 2014

## АЛЮМИНИЙ НЕ ПРЕДЛАГАТЬ

Автор: Елена Иванкина

Предложения US Rusal по созданию алюминиевого фонда не нравятся Министерству экономического развития

Министр экономического развития Алексей Улюкаев назвал идею US Rusal по созданию Государственного алюминиевого фонда сырой. Корпорация предлагала государству приобрести у нее на семь лет 1 млн т алюминия с обязательством обратного выкупа по цене сделки.

"Мы встречались с представителями US Rusal, но их первое предложение было совершенно непродуманным. Потом, когда они стали готовы гарантировать downside protection (сохранение номинала вложения посредством финансовых инструментов), проект стал более интересным. Но этого недостаточно, потому что Фонд национального благосостояния, чьи средства предлагается использовать для этой цели, должен показать хотя бы минимальную доходность. Металлурги на это не готовы", - заявил РБК daily министр экономического развития Алексей Улюкаев.

US Rusal готова взять обязательство по выкупу алюминия по цене покупки через семь лет, если будет создан государственный фонд алюминия, пояснил вчера РБК daily представитель компании. До истечения семилетнего срока государство также может продать металл или использовать его для поддержки перерабатывающей отрасли.

Представитель US Rusal отметил, что механизм создания госфонда обсуждается. Рассматривается предложение, когда закупки будут осуществляться через ВЭБ, а храниться металл будет на складах госрезерва и промышленных площадках компании.

Получить комментарий Минпромторга и Минфина не удалось.

Ранее в интервью Bloomberg первый замгендиректора US Rusal Владислав Соловьев говорил, что ожидает решения по госфонду алюминия к концу марта 2014 года, а закупки в него могут начаться с июля-августа. А вице-премьер Аркадий Дворкович сообщал в интервью телеканалу "Россия", что алюминиевая компания хотела бы продать в этот фонд минимум 1 млн т алюминия. По текущим ценам на Лондонской бирже металлов (1,73 тыс. долл. за тонну) такая сделка обошлась бы государству в 1,73 млрд долл.

Похожие механизмы работают только в Китае, говорит старший аналитик "Атона" Динур Галиханов. Государственный стратегический резерв Китая (SRB) в 2008 году решил поддержать производителей, выкупая с рынка разные объемы цветных металлов. Приобретая металл, SRB ждет удобного момента, чтобы его продать с прибылью.

Согласно сообщениям Reuters, в 2008 году китайские власти объявили о том, что купят 1 млн т алюминия, 400 тыс. т меди и 400 тыс. т свинца и цинка у производителей внутри страны в течение трех лет.

Однако SRB было приобретено 590 тыс. т алюминия, 235 тыс. т меди и 159 тыс. т рафинированного цинка. В 2010 году часть закупленных объемов была продана. Через два года SRB снова начал покупать алюминий - сначала 100 тыс. т в 2012-м и еще 300 тыс. т в 2013 году. Предложение Олега Дерипаски пока не нашло поддержки в правительстве.

Эксперт Сибирь.ru, Новосибирск, 24 февраля 2014 20:22

## ВОЗВРАЩЕНИЕ К "БАЗОВОМУ ЦЕНТРУ"

Автор: ВЛАДИСЛАВ МИХАЙЛОВ

Корпорация "Российская электроника" делает уже третью попытку начать строительство светодиодного производства в Томске. На этот раз окончательную, утверждают в ее руководстве ЗАО "Новые технологии света" (НТС, дочернее предприятие корпорации "Российская электроника") намерено вплотную приступить к реализации проекта строительства крупного завода полного цикла по производству светодиодов в Томске. Планы по строительству предприятия были обнародованы еще в 2010 году генеральным директором "Росэлектроники" (входит в ГК "Ростех") Андреем Зверевым. Тогда предполагалось, что в 2014 году завод уже будет построен, начнет заниматься выращиванием структур на сапфировой подложке и корпусированием чипов. Однако затянувшиеся переговоры с банковскими структурами заставили "Росэлектронику" несколько раз откладывать старт проекта. В 2012 году между НТС и Внешэкономбанком было подписано кредитное соглашение, но и оно не ускорило процесс реализации планов.

Последний раз строительство завода было отложено год назад, как раз на весну 2014 года. Проект находился в стадии подготовки конкурсной документации и выбора подрядчика на проведение проектных работ для строительства предприятия. Как стало известно, НТС в настоящее время подошло к процедуре объявления конкурса на изготовление проектно-сметной документации. Предполагается, что в нынешнем году документация пройдет государственную экспертизу, после чего, теперь уже в 2015 году, начнется строительство завода. Пусконаладочные работы и запуск намечены на 2016 год.

Светодиодный долгострой

Еще в октябре 2010 года, после заявления о строительстве светодиодного производства, в Томске было создано ООО "Базовый Центр Светодиодных Технологий - Томск" (ООО "БЦСТ-Томск") - по сути, R&D подразделение НТС и томского НИИ полупроводниковых приборов (НИИПП, также входит в структуру "Росэлектроники"). Именно технологии этого института решено было использовать при производстве светодиодов. В декабре 2010 года ООО "БЦСТ-Томск" получило статус резидента особой экономической зоны технико-внедренческого типа "Томск" и приступило к реализации проекта "Создание, производство и реализация высокоэффективных светодиодов и энергосберегающих систем освещения".

Проект этот, довольно масштабный, предусматривает строительство лабораторно-производственных корпусов площадью 22,5 тыс. кв. метров. Общая стоимость - 9,1 млрд рублей (из них семь миллиардов - кредит Внешэкономбанка). При выходе завода на полную мощность объем произведенных светодиодов составит свыше 600 млн штук в год (или более пяти миллионов светильников). "Ростех" передала "БЦСТ-Томск" право оборудования светодиодными лампами всех предприятий госкорпорации, - говорит генеральный директор ЗАО "Новые технологии света" Федор Боярков: "Это 600 предприятий, имеющих площадь более 100 млн кв. метров, что в общей сложности обеспечивает реализацию 50% продукции предприятия за шесть лет. Другие 50% - это внешний рынок. В основном рассматриваем уличное оборудование. Рынок ориентировочно составляет около 80 млрд рублей. Таким образом, 68% светильников - это производственное освещение, 26% - офисное и 6% - уличное (в основном за счет освещения АвтоВАЗа и КамАЗа)". Оба автогиганта также имеют отношение к "Ростеху".

У Томской области, которая четвертый год ожидает реализации проекта, есть две веские причины желать его скорейшего воплощения. Во-первых, это действительно крупный инвестиционный проект с хорошими показателями. Во-вторых, непосредственное участие в нем принимает одно из ключевых научно-производственных предприятий региона - ОАО "НИИПП". В структуре уставного капитала ООО "Базовый центр светодиодных технологий - Томск" 90% принадлежит НТС, которое обеспечивает финансирование, строительство и закупки оборудования, и 10% - как раз НИИПП, которое отвечает за новейшие технологии и научно-

технический персонал. По сути, НИИПП - ядро замысла, обеспечивающее весь цикл производства от роста эпитаксиальных структур до сборки светодиодов. "Проектирование в 2014 году - это уже результат. Это значит, что будет пройдена точка невозврата и проект все-таки состоится", - говорит заместитель губернатора Томской области по промышленности и ТЭК Леонид Резников.

Ставки на томское производство растут, поскольку ситуация с подобными проектами в России, мягко говоря, оставляет желать лучшего. Например, в рамках проекта "Оптоган", который поддерживает "Роснано" и действует в Санкт-Петербурге, не планируется выращивание кристаллов и изготовление чипов - их закупают на Тайване. Проект "Светлана-оптоэлектроника", который на 30% принадлежит компании "Росэлектроника" и тоже реализуется в Петербурге, обладает всеми техническими компетенциями, однако для создания чипа и выращивания кристаллов ему не хватает оборудования. Поэтому процесс идет на уровне НИОКР (который, кстати, нарабатывается для будущего предприятия в Томске). В перспективе на томской площадке планируется запустить как технологию изготовления чипа, так и ростовую технологию.

"Несмотря на то, что проект еще не начал работать, сегодня идут проектные работы, НИОКР, идет производство светодиодов и готовых светильников, - говорит Федор Боярков. - Поскольку на рынке офисных светильников засилье китайской продукции, которая берет только ценой, в настоящее время мы выпустили светильники "Эконом" по 1 000 рублей за штуку, которые серьезно конкурируют с китайскими".

Куда ведут технологии?

"Российская электроника" и ее дочка НТС собираются выходить в светодиодном производстве на совершенно иные горизонты, чем те, которое можно было себе представить еще несколько лет назад. Об этом говорит созданная региональная сеть сборочных производств НТС - "РСП-Фрязино" (Московская область), ГЗ "Пульсар" и ОКБ "МЭЛЗ" (обе - в Москве), а также "Телемеханика" (Нальчик). Но все они по большому счету ориентированы на светодиодное производство в Томске. Именно поэтому роль томского "узла" серьезно возрастает. Однако здесь есть небольшой парадокс - само НИИПП сегодня в большей степени настроено на выпуск дискретных приборов СВЧ, СВЧ-модулей и активных фазированных антенных решеток (АФАР). Например, если дискретных приборов в 2013 году НИИ выпустил на 450 млн рублей, то светотехники - всего на 32 млн.

"Половина объемов производства института сегодня - это дискретные приборы, - говорит генеральный директор НИИПП Владимир Исюк. - Тем не менее, по ним серьезного роста не предвидится. Эти изделия разрабатывались 20 лет назад. Хороший прогноз по СВЧ-модулям и АФАР. Здесь планируем к 2015 году взрывной рост производства. Если в 2013 году это 383 млн рублей, то в 2015 году объем по АФАР достигнет 1,2 млрд. И это самый пессимистичный сценарий. Сегодня мы выпускаем эти изделия по своим технологиям, рынок просто бездонный, к нам выстраиваются в очередь. Что касается светотехники, то ее пока совсем немного. Дело в том, что мы пытались в светотехнике перехватить все возможные направления, а надо концентрироваться на узком рыночном сегменте. Например, практически невозможно по обычным светильникам конкурировать с китайской продукцией. Светильники уличные интереснее, поскольку их делать сложнее. Двигаемся по этому пути".

Несмотря на то, что СВЧ - наиболее перспективное направление для НИИПП, а собственное решение АФАР (с планарной компоновкой СВЧ-субмодулей) доведено до серии, линейка монтажа и сборки светодиодов также сохраняется. И на него также возлагаются определенные надежды, связанные с запуском проекта "БЦСТ-Томск". Во-первых, технология НИИПП задействована практически во всех предприятиях НТС. Будет она работать, например, и на новом, готовящемся к запуску производстве светильников в Киргизии. Во-вторых, на базе института все-таки планируется создать собственную технологию выращивания кристаллов и производства чипов. "Россия сейчас находится на уровне производства светильников, - говорит Федор Боярков. - НИИПП осуществляет упаковку светодиодов. Имеется в виду посадка кристалла светодиода в корпус. Упаковкой светодиодов занимается около 100 компаний в мире, в основном китайцы. Производством чипов и светодиодных кристаллов, ростом кристаллов занимается всего 10 компаний в мире. Цель нашего проекта - перейти непосредственно к производству чипов. Производство светодиодов - это попсовое направление, которое позволит нам занять лидирующие позиции не только в производстве светотехники, но и в других отраслях - СВЧ-техника, лазеры, твердотельная электроника".

Маркетинговое исследование "Новых технологий света", подготовленное для Внешэкономбанка, показало практическое начало "тихой войны" производителей чипов и светодиодов с

производителями светильников. Проще говоря, производители стали выпускать светильники сами и подняли цены на чипы. Тем самым заставляя умирать предприятия, которые занимаются лишь сборкой. Именно поэтому организация чисто сборочного производства не имеет смысла - в перспективе необходимо все стадии процесса выполнять самостоятельно. "Роль НИИПП по сути не меняется, - продолжает Боярков. - НИИПП - это основной донор технологий и технического персонала для этого проекта. Вся технология перейдет в компанию "БЦСТ-Томск" в особой экономической зоне. Сейчас НИИПП осуществляет сборку светодиодов и сборку светодиодных осветительных устройств, но там же будет осуществляться рост эпитаксиальных структур, кристаллов, изготовление чипов и сборка светодиодных приборов".

Остается добавить, что за прошедшие годы проект подвергался постоянной корректировке, поскольку показатели рынка существенно изменились. Было бы странно, например, рассматривать бизнес-план с теми же ценовыми параметрами, которые были в нем в 2010 году. Тем не менее, основные финансовые показатели данного проекта, а именно объемы финансирования и сроки реализации, не меняются. После того как в апреле 2012 года прошел Наблюдательный совет Внешэкономбанка, изменить условия кредитного соглашения, заключенного осенью того же года, уже нельзя. Корректировать его можно будет только после того, как "БЦСТ-Томск" приступит к строительству завода.

Рынок светодиодных осветительных устройств (СОУ) в России насчитывает свыше 200 производителей, специализирующихся на выпуске отдельных наименований светодиодной продукции. Однако в целом он полностью зависит от импорта, объемы которого, впрочем, в значительной мере подвержены колебаниям макроэкономической конъюнктуры. Так, если в 2008 году в страну было импортировано СОУ на 102,2 млн долларов, то в 2009-м - всего на 70,9 млн долларов. Впрочем, в последующие три года объем импорта увеличился более чем в три раза. В структуре потребления СОУ в России основной объем продаж в настоящее время приходится на сегмент архитектурного освещения (33,7% продаж). На промышленное освещение приходится около 29,2% рынка, на наружное и уличное освещение - 24,7%, на внутреннее освещение - 12,4%.

<http://expert.ru/siberia/2014/09/vozvraschenie-k-bazovomu-tsentru/>

Коммерсантъ, Москва, 25 февраля 2014

**ОКУПАТЕЛЬНАЯ СПОСОБНОСТЬ**

Автор: Халиль Аминов, Александра Мерцалова, Наталья Бархатова, Елизавета Кузнецова

Каким путем инвесторы хотят вернуть затраты на Сочи

Что будет с сочинской инфраструктурой

Подготовка Сочи к Олимпиаде обошлась примерно в \$40 млрд, подсчитала международная консалтинговая компания Knight Frank. Олимпийские инвесторы надеются вернуть свои вложения за счет того, что власти страны смогут сделать из Сочи аналог французского Канна, где ежегодно проходит десяток крупных мероприятий. Уже вчера премьер-министр Дмитрий Медведев пообещал, что все компании, участвующие в олимпийской стройке, заслуживают поддержки государства, в том числе по пересмотру кредитных ставок.

Кто как тратил

Сочи, куда было вложено 1,5 трлн руб., или около \$40 млрд, по текущему курсу побил рекорды по объему инвестиций в олимпийскую инфраструктуру в списке городов, принимавших Игры начиная с 2000 года, следует из рейтинга, составленного Knight Frank. Так, Пекин, принимавший летнюю Олимпиаду в 2008 году, потратил почти \$32 млрд, Лондону Игры в 2012 году обошлись в \$12 млрд. С начала 2000 года самая дешевая Олимпиада проводилась в американском Солт-Лейк-Сити: здесь к зимним Играм 2002 года потрачено \$1,5 млрд.

Проведение Олимпиады в Сочи призвано превратить этот черноморский курорт в один из самых удобных зон отдыха в стране. Как показывает соцопрос, проведенный весной прошлого года Nelsen в 22 российских городах (участвовало 2,26 тыс. респондентов), 60% опрошенных уверены, что после Игр Сочи сможет привлечь огромный поток туристов. Как показывает исследование Knight Frank, объем затрат не особо влияет на качество жизни в городах, где проходили Игры, или на увеличение турпотока. Так, Сидней, принимавший летнюю Олимпиаду в 2000 году, потратил на подготовку около \$3 млрд, зато сейчас этот австралийский город считается одним из самых удобных не только на своем континенте. В Пекине, где на подготовку к летним Играм 2008 года было израсходовано почти \$32 млрд, поток туристов в постолимпийский период даже сократился на треть (данные Европейской ассоциации туроператоров). Бывшая промзона, каким был Турин до Олимпиады в 2006 году, сейчас входит в четверку крупных туристических центров Италии, хотя на подготовку города к встрече спортсменов и болельщиков было вложено около \$2 млрд. От Олимпиады выиграл рынок недвижимости Лондона, где цены, по подсчетам Knight Frank, с четвертого квартала 2012 года по четвертый квартал 2013 года выросли на 7,5%, до \$47-48 тыс. за 1 кв. м. Что ждет Сочи после Олимпиады?

Сочинская бронь

Большая часть затрат на подготовку Сочи пришлось на частных инвесторов, которых кредитовал ВЭБ. Госбанк одолжил на все олимпийские стройки совокупно почти 107 млрд руб. Крупные инвесторы, среди которых "Интеррос" Владимира Потанина, "Базэл" Олега Дерипаски, Сбербанк, "Газпром" и РЖД, просили власти облегчить долговое бремя, чтобы хотя бы частично окупить свои затраты. Вчера премьер Дмитрий Медведев пообещал, что все компании, участвующие в олимпийской стройке, заслуживают поддержки государства, в том числе по пересмотру кредитных ставок.

Кроме спортивных объектов, часть которых трансформируются в выставочные и развлекательные центры, больше всего в Сочи было построено дорожной инфраструктуры (в том числе 367,3 км дорог и мостов и 201 км железных дорог). К Играм в Сочи заметно увеличился гостиничный фонд: сейчас он составляет 41,5 тыс. номеров, 20 тыс. из них были построены непосредственно по программе олимпийского строительства. Большая часть предложения сконцентрирована в сегменте уровня "три звезды" (21,7 тыс. номеров), отели уровня "четыре

звезды" состоят из 9,6 тыс. комнат, в категории "две звезды" - 7,2 тыс., в сегменте "пять звезд" - 3 тыс. "Я не думаю, что Олимпиада сама по себе повлияет на увеличение спроса в отелях Сочи со стороны любителей пляжного отдыха, - прогнозирует руководитель департамента гостиничного бизнеса Jones Lang LaSalle (JLL) Дэвид Дженкинс. - В то же время отели в горной части (около 3 тыс. номеров) смогут выжить за счет того, что в Красной Поляне созданы современные горнолыжные курорты, которые, как показывает опыт альпийских зон отдыха, можно сделать круглогодичными".

Директор по продажам и маркетингу IFK Hotel Management (управляет тремя отелями в Сочи) Полина Лебедева рассчитывает, что в ближайшие несколько лет заполняемость гостиниц будет держаться на уровне 50-60%. По данным системы бронирования Hotels.com, запросы на проживание в сочинских отелях в марте - сентябре этого года увеличились на 335%. Так, большой интерес проявляют жители Финляндии (рост запросов из этой страны увеличился на 778%), США (плюс 552%), Италии и Франции (запросы увеличились на 486% и 461% соответственно). Россияне также стали больше интересоваться отдыхом в Сочи: запросы из России на март - сентябрь увеличились на 416%. Впрочем, министерство курортов и туризма Краснодарского края не ждет ажиотажного увеличения турпотока: в 2013 году Сочи посетили 2,3 млн человек, прогноз на 2014 год составляет 2,6 млн, на 2015 год - 2,8 млн, а на 2016 год - 3 млн человек. При этом доля иностранцев среди гостей традиционно невелика: по итогам 2013 года в Краснодарский край суммарно приехали 11,6 млн туристов, из которых всего 50 тыс. зарубежных гостей.

Главным барьером для развития туризма станет высокая стоимость авиаперевозок, считает Полина Лебедева из IFK. Представитель "Аэрофлота" сообщил "Ъ", что порядка 20% билетов на каждом рейсе в Сочи дешевые. В "ЮТэйр" сообщили, что все будет зависеть от сезона, спроса, конкуренции, как и на остальных направлениях. В "Трансаэро" заявили, что на маршруте Москва - Сочи авиакомпания осуществляет низкобюджетные перевозки.

Но чтобы загрузить все построенные отели в Сочи, необходимо проводить крупные мероприятия - выставки, форумы или фестивали, за счет чего, например, развивается французский Канн, полагает Дэвид Дженкинс. В столице зимних Игр 2014 года необходимо проводить форумы международного уровня, соглашается директор Carlson Rezidor в Сочи Томас Хагеманн. Так, у Сбербанка была идея обязать все госкомпании проводить в Сочи годовые собрания.

Из деревни в апартаменты

К Олимпиаде в Сочи увеличилось количество построенных апартаментов. К лету 2014 года с учетом олимпийских объектов общее число не распроданных квартир и апартаментов достигнет 14,56 тыс. штук, и, чтобы реализовать их, потребуется около пяти лет, а девелоперам придется снизить цены на 15%, до 130 тыс. за 1 кв. м (около \$3,7 тыс.), прогнозируют в Mason Realty Group. "При переизбытке предложения ожидать существенного роста цен смысла нет", - соглашается директор департамента элитной жилой недвижимости Knight Frank Елена Юргенева. В Ванкувере после Игр началась распродажа недвижимости в Олимпийской деревне: большинство апартаментов, где средняя цена составляет \$680 за 1 кв. м, до сих пор не распроданы (данные с сайта самой Олимпийской деревни).

Сочинским инвесторам так - же придется перепрофилировать свои объекты в ликвидную недвижимость. "Базэл" Олега Дерипаски построила в Имеретинской долине Олимпийскую деревню (330 тыс. кв. м), вложив 24,2 млрд руб. К концу года здания перепрофилируются в элитный жилой комплекс на 1,5 тыс. апартаментов. Представитель "Базэла" пояснил "Ъ", что недвижимость "по закрытой подписке" продается уже с конца прошлого года по цене от 150 тыс. руб. за 1 кв. м. Продав все площади по минимальной ставке, компании удастся заработать 49,5 млрд руб. Другой проект "Базэла" - порт Имеретинский будет частично перепрофилирован в яхтенный клуб. Затраты на оба проекта, по оценкам представителя "Базэла", окупятся за 7-12 лет.

Свои объекты перепрофилирует и ОАО "Центр "Омега"" (на 100% принадлежит властям Краснодарского края). Здание главного медиацентра (более 158 тыс. кв. м) превратится в торгцентр, а крытый конькобежный центр "Адлер-арена" (около 50 тыс. кв. м) станет комплексом для проведения выставок и конгрессов, сообщил "Ъ" представитель центра "Омега". Две из трех гостиниц компании будут частично перепрофилированы в жилье. Представительский центр для членов олимпийской семьи частично сохранит функционал и станет маркетинговым клубом. Оперативно прокомментировать будущие затраты и срок окупаемости проекта в компании не смогли.

---

РЖД, построившее к Олимпиаде за 81,3 млрд руб. совмещенную автомобильную и железную дорогу от Адлера до горного курорта "Альпика-Сервис" (принадлежит "Газпрому"), может передать объект на баланс государства в обмен на другие активы. Соответствующее изменение в олимпийский закон внесено месяц назад.

Коммерсантъ # Власть, Москва, 24 февраля 2014

## ДОРОГА К ДАЛЬНЕМУ

Автор: АЛЕКСАНДР ГАБУЕВ

На борту самолета специального летного отряда "Россия", который летел 24 октября 2013 года из Комсомольска-на-Амуре в Москву, царило ликование. Высокопоставленные пассажиры, возвращавшиеся в столицу с выездного заседания правительственной комиссии по Дальнему Востоку, подходили к министру по развитию региона Александру Галушке и поздравляли его с победой. Сам министр все десять часов полета устало кивал, принимая поздравления, а в перерывах обсуждал детали трудоустройства и планы работы министерства с будущими подчиненными, многие из которых летели тем же бортом.

За несколько часов до этого Александр Галушка и его шеф Юрий Трутнев, назначенный в августе вице-премьером и полпредом президента в Дальневосточном федеральном округе (ДФО), выиграли нелегкую аппаратную битву. Премьер Дмитрий Медведев, вывезший на заседание комиссии почти половину своих министров, полностью одобрил предложенную Трутневым и Галушкой новую схему развития Дальнего Востока. В соответствии с ней Минвостокразвития должно было получить обширные полномочия на Дальнем Востоке, многие из которых будут отобраны у других ведомств. Итоговый протокол совещания был утвержден в редакции, которую представило министерство Галушки. И хотя у других ведомств были подробные замечания к предложениям коллег (материалы совещания имеются в распоряжении "Власти") - особенно резок в своей критике был Минфин, требовавший от Минвостокразвития привести расчеты для обоснования своих предложений, - премьер встал на сторону ведомства Александра Галушки. Именно поэтому министра так горячо поздравляли на обратном пути.

С тех пор Юрий Трутнев и Александр Галушка пытаются добиться выполнения этих октябрьских решений.

Президент поставил руководить развитием Дальнего Востока своего помощника Юрия Трутнева (до мая 2012 года возглавлял Минприроды) 31 августа. О его назначении было объявлено в ходе поездки в регион, пострадавший от паводка. Как признавался сам Трутнев в интервью газете "Коммерсантъ", предложение от Владимира Путина он получил еще до наводнения, природный катаклизм стал поводом для отставки его предшественника - Виктора Ишаева. Реальной причиной стал аппаратный и идеологический конфликт, возникший в Москве по вопросу о стратегии развития региона.

По словам собеседников "Власти" в Кремле, впервые о том, что освоение Дальнего Востока является одной из главных задач на десятилетия, в Москве задумались по итогам 2009 года: тогда ВВП страны упал почти на 9%, а у соседнего Китая - вырос на такую же величину. Именно тогда к чиновникам окончательно пришло понимание, что занимающий треть территории страны регион с плотностью населения 1,1 человек на кв. км расположен в самом динамичном регионе мира. Кроме того, в 2012 году России предстояло председательство в АТЭС, так что помимо командования ударной стройкой во Владивостоке руководству страны пришлось глубже вникать в региональные проблемы: надо было не только успеть достроить объекты на острове Русский, но и заниматься повесткой форума.

Первую масштабную идею по развитию Дальнего Востока сформулировал в апреле 2012 года тогдашний глава МЧС Сергей Шойгу. Он предложил создать госкорпорацию, которая была бы наделена всеми полномочиями по управлению регионом (вплоть до выдачи лицензий на месторождения), могла бы вносить изменения в федеральные законы для территории ДФО, а подчинялась бы только президенту РФ.

Идею, по данным "Власти", помогли формулировать структуры бизнесмена Олега Дерипаски, большинство активов которого находятся за Уралом. Вскоре Сергей Шойгу, всерьез увлекшийся

идеей возглавить госкорпорацию, которую в правительстве называли не иначе как новым изданием Дальневосточной республики, был отправлен руководить Московской областью. Создавать бюрократического монстра с большим объемом полномочий и контролем над финансовыми потоками Кремль не хотел, но создать какой-то орган для развития Дальнего Востока все же было нужно. В итоге остановились на формате специального министерства. Как рассказывает высокопоставленный источник в правительстве, это была личная идея Дмитрия Медведева. После обсуждения возможных кандидатов Владимир Путин остановил свой выбор на Викторе Ишаеве, который с 2009 года был полпредом в ДФО. Должности полпреда и министра были совмещены, само ведомство должно было разместиться в Хабаровске.

Виктор Ишаев сразу развил бурную деятельность: его ведомство составило обширный перечень проектов, реализация которых позволила бы превратить Дальний Восток из сырьевого придатка Азии в промышленный регион. На это министр просил 5,7 трлн рублей из бюджета до 2025 года (общий объем инвестиций предполагался на уровне 17 трлн). Правда, уже в марте 2013 года программа развития региона была урезана до 3,8 трлн рублей. После этого президент два раза жестко раскритиковал ведомство за бездействие, а потом отправил Ишаева в отставку.

Как рассказывают собеседники "Власти", знакомые с ситуацией, одной из главных причин провала Ишаева стал недостаточный аппаратный вес - как министр он должен был согласовывать позиции и делить полномочия с Минфином и Минрегионом, но не мог давать им указания. Курировавший же Дальний Восток первый вице-премьер Игорь Шувалов министра в этих аппаратных войнах не поддерживал. Новый полпред Юрий Трутнев сразу получил должность вице-преьера, а вместе с ней - полномочия по координации работы министерств. До Дальнего Востока такую схему управления Москва применяла лишь на Северном Кавказе, где Александр Хлопонин совмещает должности полпреда и вице-преьера. Минвостокразвития было решено сохранить - ведомство стало расширенным бэк-офисом Юрия Трутнева, а новым министром стал сопредседатель "Деловой России" Александр Галушка. Трутнев познакомился с Галушкой во время подготовки госсчетов, которые он курировал как помощник президента. По данным "Власти", назначение Галушки также поддержал первый замглавы администрации президента Вячеслав Володин, курирующий внутреннюю политику.

Первые два месяца Александр Галушка занимался выработкой новой стратегии развития регионов. В этом ему, в частности, помогало Агентство стратегических инициатив ("Деловая Россия" тесно работала с АСИ по реализации "дорожных карт" национальной предпринимательской инициативы). В итоге было решено, что стратегией развития Дальнего Востока станет экспорт в Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР). Альтернативные варианты развития были отвергнуты: ориентироваться на местный рынок невозможно из-за низкой емкости (в ДФО живут всего 6,2 млн человек на территории 6,17 млн кв. км), а на рынок Центральной России - из-за огромных транспортных издержек. Схему поддержали президент и премьер.

Были разработаны и конкретные целевые ориентиры. Новая команда собирается увеличить ВРП Дальнего Востока вдвое до 2024 года, а также привлечь 3 трлн рублей инвестиций. Решить эту задачу тандем Трутнев - Галушка намерен за счет создания так называемых территорий опережающего развития (ТОР) - особых зон, резиденты которых получают самые выгодные условия для ведения бизнеса. Цель - добиться, чтобы условия ведения бизнеса по отдельным показателям были, по крайней мере, не хуже, чем у страны-лидера по этому показателю в АТР. К примеру, в российских ТОРах должны быть такие же низкие налоги, как в Гонконге, такое же быстрое и простое таможенное оформление грузов, как в Сингапуре, такое же быстрое подключение к электросети, как в Южной Корее. Все эти положения должны войти в новый федеральный закон "О функционировании территорий опережающего социально экономического развития на Дальнем Востоке". На совещании 5 февраля у Дмитрия Медведева было решено, что первую рабочую версию закона Минвостокразвития представит к 28 февраля.

На совещании у Медведева было одобрено предложение Трутнева помимо Минвостокразвития создать еще несколько органов для управления развитием Дальнего Востока. Первое, ОАО "Дальний Восток", будет участвовать в создании ТОРов и управлении ими. Как рассказывал "Власти" Юрий Трутнев, в качестве образца была взята российская практика - модель Корпорации развития Калужской области, которая была создана для подготовки инфраструктуры в промышленных парках. По словам Трутнева, на запуск ОАО нужно 69 млрд рублей в течение четырех-шести лет. Собеседники "Власти" не исключают, что в будущем это ОАО может возглавить бывший заммэра Томска Денис Молотков, который сейчас работает помощником Галушки.

Второй орган - АНО "Агентство по привлечению инвестиций и поддержке экспорта Дальнего Востока". По функциям он будет напоминать федеральные "дочки" **Внешэкономбанка** - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАР). Трутнев уверяет, что никакого дублирования функций между региональными и федеральными институтами развития не будет, а будет "здоровая конкуренция".

Третий орган - АНО "Агентство по развитию человеческого капитала", которое будет обеспечивать новые предприятия необходимыми кадрами, в том числе за счет привлечения новых жителей и их обучения. Сейчас эту тему в Минвостокразвития курирует директор департамента управления человеческим капиталом и развития трудовых ресурсов - бывший замминистра труда Татарстана Роберт Уразов.

Четвертый и главный институт - ОАО "Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона", который будет выступать источником средств для финансирования инфраструктуры и самих проектов. Сейчас фонд, созданный в ноябре 2011 года с уставным капиталом 15,5 млрд рублей, управляется **ВЭБом**, однако пока что находится в подвешенном состоянии - руководство сменилось несколько раз за два с половиной года, сейчас нового гендиректора у фонда нет. Трутнев настаивает на переподчинении фонда Минвостокразвития и докапитализации до 100 млрд рублей.

Помимо новых органов управления и упрощения административных процедур для ТОРов Минвостокразвития добивается передачи себе ряда полномочий других ведомств. Министерство хочет получить распорядительные полномочия по реализации приоритетных инвестпроектов (будет отобрано у Минрегиона), быть распорядителем бюджетных субсидий на развитие социальной и инженерной инфраструктуры субъектов РФ и муниципалитетов региона (Минрегион и Минфин), оценивать эффективность органов исполнительной власти в регионе (Минрегион), согласовывать градостроительные планы и схемы территориального планирования (Минрегион), а также участвовать в управлении особыми экономическими зонами (ОЭЗ), которые были вотчиной Минэкономики. Как признается Трутнев, пока что передача согласований идет тяжело, особенно сильны разногласия с Минэкономики из-за зон, но вице-премьер надеется при поддержке президента и премьера дожать коллег за месяц.

Аппаратные противоречия с коллегами - далеко не единственное препятствие, которое предстоит преодолеть Юрию Трутневу и Александру Галушке для развития Дальнего Востока. Базовый вопрос - это верность выбранной стратегии. Учитывая низкие темпы роста экономики и ограниченность бюджетных ресурсов, развивать регион придется в основном за счет внебюджетных источников. Юрий Трутнев помимо запрашиваемых на пять лет 170 млрд рублей и средств утвержденной в декабре ФЦП "Развитие Дальнего Востока и Байкальского региона до 2018 года" в размере 212 млрд рублей рассчитывает на инвестпроекты госкомпаний: ОАО РЖД планирует вложиться в модернизацию Транссиба и БАМа, "Газпром" и "Роснефть" намерены строить в Приморье заводы по сжижению газа, Объединенная судостроительная компания собирается превратить завод "Звезда" в центр создания кораблей для добычи углеводородов на шельфе. Впрочем, компании сейчас урезают инвестпрограммы, так что значительная часть от искомых 3 трлн инвестиций должна будет прийти от частных инвесторов, в том числе иностранных. А значит, государство должно учитывать их интересы.

"Проблема денег для освоения Дальнего Востока не стоит: в Азии достаточно и денег, и интереса. Другой вопрос, какие именно отрасли предложат российские власти и на каких условиях, - указывает управляющий партнер Eurasia Capital Partners Сергей Мэн. - Сейчас мы слышим, что инвесторов будут искать под создание высокотехнологичных предприятий с потенциалом экспорта в АТР. Но тогда у инвесторов возникает вопрос: в чем преимущества России для такого производства, учитывая состояние инфраструктуры, дорогую и малочисленную рабочую силу, отсутствие современных научных центров? В самой Восточной Азии все эти факторы давно есть. Я живу в Гонконге и общаюсь с инвесторами каждый день, у них такая стратегия пока что вызывает скепсис". С ним согласен эксперт Центра анализа стратегий и технологий Василий Кашин: "Развитие высокотехнологичного экспорта за пределами уже развитых у нас секторов, таких как оборонка, космос, атом, - это отдаленная цель, к которой надо стремиться, но серьезных результатов здесь можно достичь лишь в долгосрочной перспективе".

Примерно к таким же выводам пришла дискуссионная сессия Валдайского клуба, проходившая в декабре в Сингапуре. По мнению экспертов, более продуктивным для Дальнего Востока будет использование своих натуральных преимуществ - огромных запасов сырья. "Зачем в качестве

ролевой модели ориентироваться на Японию и Южную Корею и пытаться конкурировать с ними, когда есть куда более похожие на нас примеры успешных стран - Канада и Австралия, - говорит Мэн. - Обе страны можно назвать сырьевыми придатками Азии, но они очень эффективно используют сырьевую ренту: диверсифицируют партнеров, создают инфраструктуру, повышают уровень переработки, вкладывают в развитие человеческого капитала. Этот путь Россия могла бы пройти успешно и намного быстрее".

Главный ограничитель для успешной конкуренции с Канадой, Австралией и другими странами за азиатские рынки сырья - плохое состояние транспортной инфраструктуры на Дальнем Востоке. По словам Сергея Мэна, это ограничение можно было бы снять за счет привлечения азиатского капитала и экспертизы, однако Москва пока не готова отдавать иностранцам крупные инфраструктурные проекты в стратегическом регионе. Учитывая, что бюджетные средства и ресурсы Фонда национального благосостояния не безграничны, встает вопрос о выборе приоритетных проектов.

Например, сейчас существует два параллельных магистральных пути, соединяющих европейскую часть России и Западную Сибирь с портами Дальнего Востока: БАМ и Транссиб. По планам РЖД, на модернизацию Транссиба пойдет

83,7 млрд, тогда как на БАМ монополия планирует потратить 217,6 млрд. Но в отличие от двухпутного электрифицированного Транссиба большая часть БАМа является однопутной дорогой с неэффективной тепловозной тягой. Скорость перевозок по Транссибу составляет 90-100 км/ч, а по БАМу - 50-60 км/ч. Допустимый вес состава на Транссибе тоже в полтора раза больше. БАМ упирается в единственный порт Ванино, тогда как Транссиб приводит ко всем портам в Приморье (правда, путь до моря получается на 650 км короче, чем по Транссибу). В свое время БАМ строился как военная железная дорога на случай войны с Китаем или Японией и перерезания Транссиба, но сейчас такие риски невелики. Получается, что эффективность госинвестиций в БАМ окажется ниже, чем в развитие Транссиба, где надо вложиться в расшивку "узких мест". Подобный выбор в условиях дефицита средств придется делать постоянно.

Такой же выбор предстоит и в тех отраслях, которые Россия хочет сделать приоритетом для развития новых статей экспорта, отмечает партнер Capstone Connections Алексей Долинский. "Потенциал для экспорта есть, однако не стоит пытаться конкурировать на поле товаров, где уже преуспели азиатские компании, вроде сборки техники. Нужен ювелирный отбор тех рыночных ниш, которые мы можем занять, максимально используя естественные преимущества. Это тонкая аналитическая работа, но необходимая для правильного попадания в рынок", - отмечает он. В качестве примера Долинский приводит создание центров обработки данных, которые потребляют много энергии, в том числе для охлаждения. Тенденция последних лет - строительство центров в холодных регионах с доступом к дешевой электроэнергии и близостью к рынкам. Дальний Восток с его гидроресурсами, температурами и рынком Китая, где количество интернет-пользователей увеличивается на десятки миллионов людей в год, подходит идеально. Другой пример - нефтяное машиностроение и производство энергетического оборудования. "Поскольку наше станкостроение надо фактически создавать заново, это можно сделать на Дальнем Востоке, где расположены основные потребители. Речь идет о рынке в десятки миллиардов долларов к 2020 году с учетом возможностей импортозамещения и экспортного потенциала в АТР", - отмечает Долинский.

Другая потенциально выгодная история - поставка продовольствия, особенно зерновых. Как отмечается в докладе 2012 года McKinsey Global Institute "Ресурсная революция", одним из главных факторов роста спроса на зерновые в мире станет рост среднего класса в Азии и переход горожан в Китае и Юго-Восточной Азии от злакового питания к мясному: для производства мяса необходимо еще больше зерна. Импорт зерна в Азии растет на 3-5% в год, а Россия с ее 9% мировой пашни и 10% мировых водных ресурсов на этих рынках представлена плохо. Одна из причин - отсутствие специализированных перевалочных мощностей. Единственный проект по строительству специализированного зернового терминала - проект "Объединенной зерновой компании" в приморском Зарубино. "Поддержка проектов по экспорту продовольствия могла бы существенно увеличить ВВП региона, - отмечает Сергей Мэн. - Это высокомаржинальный рынок, где есть спрос и на объемы, и на качественный продукт премиум-класса, выращенный без ГМО, и на продукты переработки вроде различных аминокислот".

Все эксперты сходятся в том, что одним из главных вызовов для новой команды по развитию Дальнего Востока станет коммуникация - причем как вовне, так и внутри страны. "Внешняя коммуникация очень важна. Азиатские инвесторы много раз пытались зайти в Россию, но всякий раз работа с ними не была приоритетом для федерального центра и местных властей. В итоге

многие деньги ушли в Африку или Центральную Азию, а Дальний Восток воспринимается как юрисдикция непредсказуемая, с постоянно меняющимися правилами игры", - говорит Сергей Мэн. Завоевать доверие международных инвесторов будет сложно. Для этого России следует научиться работать с деловыми объединениями региона вроде региональных бизнес-ассоциаций и торговых палат, а также с крупнейшими форматами общения бизнеса при региональных организациях.

Пока что у России есть единственный положительный опыт - председательство в Деловом консультативном совете (ДКС) АТЭС в 2012 году, когда российский бизнес смог предложить интересную иностранцам повестку и превзойти ожидания. Правда, после завершения саммита работа на этом треке была фактически свернута. "Усилия председателя всем очень импонировали, - рассказывает Власть" один из представителей Гонконга" в ДКС. - К сожалению, в 2013 году сформированная русскими повестка так и не была подхвачена, хотя там были интересные и для нас идеи, например диверсификация торговли через Северный морской путь как альтернативу перегруженному Суэцкому каналу".

Наконец, московским чиновникам придется завоевывать доверие предпринимателей и самого Дальнего Востока, да и не только предпринимателей. "К попыткам Москвы "осчастливить" регион своим вниманием у нас относятся, естественно, положительно, хотя и ворчат. Но от новой команды ждут, что она будет не просто покупать жителям рыбу, чтобы накормить их, а выдаст им удочки и разрешит рыбачить самим, - говорит преподаватель Дальневосточного федерального университета Иван Зуенко. - Необходимо больше самостоятельности, больше доверия со стороны федерального центра. Дальний Восток - неотъемлемая часть России, но он слишком далеко от Москвы. Попытки центра все контролировать приводят к параличу системы управления. Это касается и бизнеса. Любой житель региона знает: если местную компанию поглотил бизнес федерального масштаба - жди ухудшения сервиса и повышения цен".

До Дальнего Востока такую схему управления Москва применяла лишь на Северном Кавказе, где Александр Хлопонин совмещает должности полпреда и вице-преьера

Аппаратные противоречия с коллегами - далеко не единственное препятствие, которое предстоит преодолеть Юрию Трутневу

Эффективность госинвестиций в БАМ окажется ниже, чем в развитие Транссиба, где надо вложиться в расшивку "узких мест"

**РАПСИ (rapsinews.ru), Москва, 24 февраля 2014 18:06**

### **ИСК ЭКС-ДИРЕКТОРА KRASAIR ОБ ОТМЕНЕ ПОРУЧИТЕЛЬСТВА ПЕРЕД ВЭБОМ ОТКЛОНЕН**

МОСКВА, 24 фев - РАПСИ. Арбитражный суд Москвы отклонил иск предпринимателя, бывшего гендиректора авиакомпании "Красноярские авиалинии" Бориса Абрамовича, который требовал признать прекращенным его поручительство перед Внешэкономбанком (ВЭБ) по кредиту в 42 миллиона евро, передает корреспондент РАПСИ из зала суда.

ВЭБ в 2007 году выделил около 40 миллионов евро принадлежавшему истцу консорциуму AirBridge Zrt под поручительство Абрамовича. Тем самым банк профинансировал участие российского инвестора в покупке венгерской авиакомпании Malev.

В арбитраже юрист Абрамовича отметила, что поручительство ее доверителя было прекращено, поскольку он передал банку в качестве отступного акции AirBridge. В свою очередь представитель ВЭБ не согласился с этим доводом. По его словам, в соглашении, которым Абрамович передал ценные бумаги, "нигде не указано, что передача акций прекращает договор поручительства".

В 2011 году Мещанский райсуд Москвы по иску ВЭБа взыскал с Абрамовича 42 миллиона евро. В суде банк заявил, что сумму займа не вернул ему ни заемщик AirBridge Zrt, ни поручитель. По словам ответчика, кредит был использован компанией AirBridge Zrt строго по назначению - на увеличение уставного капитала компании Malev.

Абрамович как поручитель передал ВЭБу в качестве отступного принадлежащие ему акции AirBridge Zrt, и стороны пришли к соглашению, что обязательство по кредиту, равно как и само поручительство, прекращается в силу утраты предпринимателем прав акционера. Таким образом, Внешэкономбанк стал собственником и вернул свои рекапитализированные инвестиции, заявил Абрамович.

Мосгорсуд отменил решение Мещанского суда и направил дело на новое рассмотрение. РИА Новости. Екатерина Чеснокова

<http://rapsinews.ru/arbitration/20140224/270797882.html>

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



Ведомости, Москва, 25 февраля 2014

## ПЕНСИИ ДЛЯ МАЛОГО БИЗНЕСА

Автор: Наталия БияноваЛилия Бирюкова

Бизнес-омбудсмен Борис Титов и "Юникредит банк" просят ЦБ разрешить направлять средства будущих пенсий граждан на финансирование малого бизнеса

Запасы фондов  
980

млрд руб. столько пенсионных накоплений граждан скопилось у НПФ к октябрю 2013 г. Средств пенсионных резервов (корпоративные программы) еще 800 млрд

Титов обратился в ЦБ с предложением разрешить инвестировать средства частных пенсионных фондов (см. врез) в облигации, обеспеченные портфелями кредитов малому бизнесу. Соответствующее письмо (есть в распоряжении "Ведомостей") он направил председателю регулятора Эльвире Набиуллиной.

Для большинства субъектов малого и среднего бизнеса (МСБ) долгосрочное банковское финансирование сейчас недоступно, следует из письма: при финансировании инвестиционных проектов банки сталкиваются с "недостатком долгосрочных источников фондирования, а также их высокой стоимостью".

Решить эту проблему могло бы предоставление на законодательном уровне права частным пенсионным фондам инвестировать "определенную часть средств" в облигации, обеспеченные финансовыми активами портфелями кредитов МСБ. На начальном этапе НПФ могли бы инвестировать в такие бумаги "до 10% от активов", говорится в письме.

Под активами НПФ в первую очередь имеются в виду средства пенсионных накоплений "в пределах установленного регулятором лимита", уточняет Михаил Мамута, общественный помощник Титова по вопросам взаимодействия с кредитными организациями. "Средства НПФ могли бы расширить возможности финансирования банками МСБ", говорит Мамута. Вопрос был инициирован рядом крупных банков, включая "Юникредит банк", уточняет он. "Мы действительно выступили с такой инициативой, банк направил соответствующее письмо регулятору", подтверждает главный бухгалтер "Юникредита" Ольга Гончарова.

По словам Мамуты, эта идея уже обсуждалась в рабочем порядке с регулятором и "не вызвала отторжения". Представитель ЦБ не стал комментировать отношение к предложению бизнес-омбудсмена.

Портфель кредитов малому бизнесу сейчас составляет около 2,8 трлн руб., оценивает вице-президент "ВТБ 24" Илья Васильев. "Большинство российских банков этих заемщиков кредитуют на 3-5 лет под 13-15% годовых, говорит он. Много клиентов отсекается из-за недостаточного качества обеспечения, это проблема для малого бизнеса". Портфель малого бизнеса в "ВТБ 24" составляет 240 млрд руб., но госбанк пока не рассматривал возможность его секьюритизации. "На российском рынке нет инвесторов на такие бумаги", сожалеет Васильев. Он поддерживает предложение бизнес-омбудсмена: "Банки рады любым механизмам, позволяющим увеличить источники фондирования. Срочность пенсионных денег позволяет удлинить кредиты, но важно, по какой цене они будут обходиться". Банки будут кредитовать под 10% годовых, если получат фондирование под 5%, рассуждает он.

А вот пенсионные фонды вкладывать средства будущих пенсий под такую низкую ставку не готовы. "МСБ это очень разнородные предприятия, есть вполне хорошие игроки с устойчиво развивающимся, прибыльным бизнесом, есть не очень успешные. Поэтому тут нужно изучать конкретные проекты, конкретных заемщиков", считает президент НПФ "Лукойл-гарант" Сергей Эрлик. В целом инвестиции в такие бумаги повышают риск для НПФ, подчеркивает он: "Хотелось бы понимать, как это будет компенсироваться доходностью, если такие бумаги будут обеспечивать 7-8% годовых, вряд ли это заинтересует пенсионных управляющих". Доходность должна быть вдвое выше, чем по консервативным инструментам госбумагам, банковским депозитам, считает он.

На рынке сейчас нет бумаг, обеспеченных портфелями кредитов МСБ, говорит аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай: "Секьюритизация любых других активов, помимо ипотеки, на локальном рынке это очень редкие сделки, замечает он. Единственным примером такой публичной сделки является секьюритизация ХКФ-банком портфеля потребительских кредитов". Однако, несмотря на то что потребкредиты, выступающие обеспечением по этому выпуску, имеют доходность в среднем около 30% годовых, ставка, которую получают инвесторы, существенно ниже 8,25% годовых, отмечает Порывай.

В российской юрисдикции есть понятие "облигация с ипотечным покрытием", сделки с любыми другими видами покрытия структурируются через иностранные юрисдикции, говорит Порывай. Поэтому, прежде чем запускать такие сделки и претендовать на средства пенсионных накоплений, надо подтянуть российское законодательство, констатирует он.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/630231/pensii-dlya-malogo-biznesa>



РБК daily, Москва, 25 февраля 2014

## БЕЗ СТИМУЛА К РОСТУ

Автор: Екатерина МЕТЕЛИЦА

Без пенсионных накоплений управляющие компании лишатся прироста активов на 300 млрд рублей

Заморозка пенсионных накоплений будет стоить управляющим компаниям 300 млрд руб. На такую сумму они лишатся прироста активов, подсчитали эксперты Национального рейтингового агентства (НРА). За три года рынок вырос на 1 трлн руб. в основном за счет средств, привлеченных от негосударственных пенсионных фондов (НПФ).

Заморозка пенсионных накоплений, объявленная правительством на конец 2013 года и весь 2014 год, может привести к стагнации отрасли. В ближайший год накопительные пенсионные счета в НПФ не будут пополняться, соответственно, управляющие компании не получают новый поток средств для инвестирования. "Заморозка пенсионных накоплений лишает управляющие компании 250 - 300 млрд руб., которые могли бы дополнительно поступить от ПФР в этом году", - говорит старший аналитик НРА Максим Васин.

Эксперты НРА подсчитали, что в четвертом квартале 2013 года активы УК выросли на 4,13%, по итогам года - на 15%. По сравнению с концом 2010 года рост составил более 63%. Совокупный объем активов компаний, принявших участие в рэнкинге НРА, к началу 2014 года достиг около 2,77 трлн руб.

В абсолютном выражении прирост активов за 2013 год составил около 370 млрд руб., из которых две трети - это средства клиентов НПФ. Также активы увеличились благодаря росту стоимости чистых активов ПИФов (рост на 40,94 млрд руб.). Такие данные содержатся в обзоре Национального рейтингового агентства итогов работы УК за 2013 год. Это подтверждается конкретными примерами. Так, у одного из лидеров рэнкинга - "ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс" - активы под управлением за год выросли на 47,2%, до 214,6 млрд руб., за счет увеличения средств институциональных инвесторов (на 83%, до 107,8 млрд руб.) и паевых инвестиционных фондов (на 105%, до 14,1 млрд руб.). У управляющей компании "Интерфин Капитал" увеличение средств под управлением на 1586% обусловлено привлечением активов НПФ "Ренессанс Жизнь и Пенсии". Председатель совета директоров "ВТБ Капитал Управление активами" Владимир Потапов также отмечает, что к росту активов на 46,6% привели институциональные инвесторы. У группы "КапиталЪ Управление активами" активы под управлением, напротив, снизились на 23,6%, до 161,3 млрд руб. Председатель совета директоров группы Сергей Михайлов говорит, что причина заключается в том, что НПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант" передал часть средств, которыми ранее управляла его УК, другим структурам.

Прирост рынка в этом году возможен лишь за счет положительного дохода от управления пенсионными накоплениями (на 7 - 8% от объема, или около 100 млрд руб.), полагают эксперты НРА.

Лидеры по сумме активов под управлением - ЗАО "Лидер", ОАО "ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс", компании бизнеса "ВТБ Капитал Управление инвестициями", ЗАО "УК "Трансфингруп" и группа Газпромбанка. Доля активов данных компаний составляет около 45% от совокупного объема активов компаний, принявших участие в рэнкинге.

Источник: данные Национального рейтингового агентства (НРА)

