



ВНЕШЭКОНОМБАНК

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

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

23 июня 2014 г.

МОСКВА-2014

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ДОКАПИТАЛИЗАЦИЯ ВЭБА УВЕЛИЧИТ ЕГО ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА ДО 13% - ЗАМПРЕД ЛЫКОВ ..	3
КОНВЕРТАЦИЯ ДЕПОЗИТОВ ФНБ В КАПИТАЛ ВЭБА УВЕЛИЧИТ ЕГО ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА ДО 13% - ЗАМПРЕД ЛЫКОВ ..	4
ВЭБ В I КВАРТАЛЕ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ СОЗДАВАЛ РЕЗЕРВОВ ИЗ-ЗА УКРАИНЫ - ЗАМПРЕД БАНКА ЛЫКОВ ..	5
ВЭБ В I КВАРТАЛЕ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ДОСОЗДАВАЛ РЕЗЕРВЫ ИЗ-ЗА СИТУАЦИИ НА УКРАИНЕ ..	6
ВЭБ В I КВАРТАЛЕ ПОЛУЧИЛ 11,78 МЛРД РУБ. УБЫТКА ПО МСФО ПРОТИВ 2 МЛРД РУБ. ПРИБЫЛИ ГОД НАЗАД ..	7
ВЭБ РАССЧИТЫВАЕТ ПОЛУЧИТЬ В 2014 ГОДУ 12-13 МЛРД РУБ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПО МСФО ..	8
ВЭБ ПОКА НЕ ИМЕЕТ ПЛАНОВ ПО ВЫХОДУ НА РЫНОК ЕВРОБОНДОВ - ЗАМПРЕД ..	9
ВЭБ СМОТРИТ НА ДОЛГ В ЕВРО В ОЖИДАНИИ РАЗРЯДКИ ОТНОШЕНИЙ С США ..	10
ВЭБ ПОКА НЕ ПЛАНИРУЕТ ЗАНИМАТЬ ЗА РУБЕЖОМ, БУДЕТ СМОТРЕТЬ НА РЫНОК ..	11
ДУМА ПРИНЯЛА В I ЧТЕНИИ ПОПРАВКИ О ДОКАПИТАЛИЗАЦИИ ВЭБА ЗА СЧЕТ ДЕПОЗИТОВ ФНБ ..	12
ГОСДУМА ПОДДЕРЖАЛА ДОКАПИТАЛИЗАЦИЮ ВНЕШЭКОНОМБАНКА И РАЗМЕЩЕНИЕ НА ЕГО ДЕПОЗИТАХ ДО 7 ПРОЦ СРЕДСТВ ФНБ ..	13
ВРЕМЯ СОБИРАТЬ КАМНИ ..	14
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	20
ВЭБ РАСШИРИЛ СОСТАВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ДОЧЕРНЕГО РОСЭКСИМБАНКА	20
"ВЭБ ИНЖИНИРИНГ" ПЛАНИРУЕТ СТРОИТЬ В КАБАРДИНО-БАЛКАРИИ ПЕРИНАТАЛЬНЫЙ ЦЕНТР	21
БРАЗИЛЬСКИЙ ОПЫТ ПОСЛУЖИТ "СУХОМУ"	22
У РОССИИ ЕСТЬ ВСЕ ШАНСЫ УВЕЛИЧИТЬ ЭКСПОРТНЫЕ ПОСТАВКИ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ – ЭКСАР ..	24
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	27
ГОСДУМА ПРИНЯЛА ЗАКОН ОБ УВЕЛИЧЕНИИ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В 2014 ГОДУ	27
ВТБ ЖДЕТ ПОПРАВOK В ЗАКОН ДЛЯ КОНВЕРТАЦИИ СУБОРДА ВЭБА, РАССЧИТЫВАЕТ ЗАВЕРШИТЬ ЕЕ ДО КОНЦА ГОДА	29
ЦБ ПОДДЕРЖИВАЕТ ИДЕЮ БЕССРОЧНЫХ СУБОРДИНИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ - НАБИУЛЛИНА	31
ИЗБРАН НАБЛЮДАТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ ВТБ	32
БИЗНЕС	33
ВКРАТЦЕ	33
Чиновники решают судьбу "Мечела"	33
ВОПРОС ОТСТАВКИ ЗЮЗИНА НЕ ОБСУЖДАЕТСЯ – ШУВАЛОВ	34
РЕЦЕПТ ДЛЯ ЗЮЗИНА	35
ПОВТОР: ОБЗОР - Покупка ВЭБом облигаций "Мечела" решит проблему долга лишь на время	36
МАЛЫЕ КУЗБАССКИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИВЛЕКАЮТ КРЕДИТЫ ВЭБА	38
НОВЫЙ ПРЕТЕНДЕНТ НА ДЕНЬГИ "РОСНЕФТЕГАЗА"	39

ВНЕШЭКОНОМБАНК

ВЕДОМОСТИ

VEDOMOSTI NEWS FINANCIAL TIMES

Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 20 июня 2014 18:36

ДОКАПИТАЛИЗАЦИЯ ВЭБА УВЕЛИЧИТ ЕГО ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА ДО 13% - ЗАМПРЕД ЛЫКОВ

Автор: Интерфакс/Vedomosti.ru

Докапитализация Внешэкономбанка (ВЭБа) с помощью конвертации депозита Фонда национального благосостояния (ФНБ) в субординированные кредиты, которые будут учитываться в капитале второго уровня ВЭБа, увеличит достаточность капитала банка до 13%, сообщил заместитель председателя, член правления ВЭБа Сергей Лыков на брифинге в пятницу. По его словам, на текущий момент коэффициент достаточности капитала ВЭБа по РСБУ составляет 11,6%.

Отвечая на вопрос, когда ВЭБ ожидает докапитализации, Лыков отметил, что соответствующий законопроект находится в Госдуме и одобрен двумя комитетами. Он выразил надежду, что этот законопроект будет принят Думой в нынешнюю сессию. "Я думаю, месяц-два (пройдет до капитализации ВЭБа)" - уточнил он.

Госдума приняла поправки, касающиеся докапитализации ВЭБа, в первом чтении в пятницу. Законопроект устанавливает, что операции по размещению средств ФНБ на депозиты выводятся из-под требований Бюджетного кодекса, предъявляемых к управлению средствами суверенных фондов - Резервного фонда и ФНБ.

Председатель правления Внешэкономбанка Владимир Дмитриев неоднократно заявлял, что Внешэкономбанк нуждается в господдержке. Он надеялся, что поправки будут приняты уже в январе, однако этого не произошло. Сотрудник госкорпорации ранее рассказывал "Ведомостям", что Внешэкономбанку требуется на ближайшее время минимум 200 млрд руб., а до 2020 г. - 1 трлн.

<http://www.vedomosti.ru/finance/news/27994631/dokapitalizaciya-veba-uvelichit-ego-dostatochnost-kapitala>

**КОНВЕРТАЦИЯ ДЕПОЗИТОВ ФНБ В КАПИТАЛ ВЭБА УВЕЛИЧИТ ЕГО ДОСТАТОЧНОСТЬ
КАПИТАЛА ДО 13% - ЗАМПРЕД ЛЫКОВ**

(добавлен текст после 4-го абзаца)

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Докапитализация Внешэкономбанка (ВЭБа) с помощью конвертации депозита Фонда национального благосостояния (ФНБ) в субординированные кредиты, которые будут учитываться в капитале второго уровня ВЭБа, увеличит достаточность капитала банка до 13%, сообщил заместитель председателя, член правления ВЭБа Сергей Лыков на брифинге в пятницу.

По его словам, на текущий момент коэффициент достаточности капитала ВЭБа по РСБУ составляет 11,6%.

Отвечая на вопрос, когда ВЭБ ожидает докапитализации, С.Лыков отметил, что соответствующий законопроект находится в Госдуме и одобрен двумя комитетами. Он выразил надежду, что этот законопроект будет принят Думой в нынешнюю сессию.

"Я думаю, месяц-два (пройдет до капитализации ВЭБа - прим. ИФ-АФИ)" - сказал С.Лыков.

В первом чтении Госдума приняла поправки, касающиеся докапитализации ВЭБа, в пятницу. Законопроект устанавливает, что операции по размещению средств ФНБ на депозиты выводятся из-под требований Бюджетного кодекса, предъявляемых к управлению средствами суверенных фондов - Резервного фонда и ФНБ.

Ранее сообщалось, что реоформление этих депозитов в субординированные депозиты со сроком погашения 15 лет позволит увеличить капитал ВЭБа на сумму порядка 220 млрд рублей.

Предполагается, что докапитализация Внешэкономбанка в 2014 году будет осуществлена путем реоформления долларовых депозитов, в которые во Внешэкономбанке размещены средства ФНБ, в специальные депозиты со сроком погашения до 15 лет на условиях, позволяющих учитывать их при расчете величины капитала банка. Общая сумма этих депозитов составляет \$6,25 млрд, срок возврата - декабрь 2014 года.

Внешэкономбанк выплатит проценты по действующим депозитам, начисленные на дату реоформления. По субординированным депозитам предлагается установить выплату процентов на ежегодной основе.

Служба финансово-экономической информации

**ВЭБ В I КВАРТАЛЕ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ СОЗДАВАЛ РЕЗЕРВОВ ИЗ-ЗА УКРАИНЫ - ЗАМПРЕД
БАНКА ЛЫКОВ**

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Внешэкономбанк (ВЭБ) в первом квартале текущего года практически не создавал резервов, связанных с ухудшением ситуации на Украине, заявил заместитель председателя, член правления ВЭБа Сергей Лыков.

"Мы сделали большие отчисления в резервы (из-за этой ситуации. - ИФ) еще в 2013 году", - отметил он.

По словам С.Лыкова, дочерний банк ВЭБа на Украине сейчас не ведет активной кредитной деятельности, в то же время "есть несколько интересных проектов". Если ситуация улучшится и украинская "дочка" ВЭБа начнет активную кредитную деятельность, ей может понадобиться докапитализация, добавил зампред ВЭБа.

РИА Новости # РИА Молния, Москва, 20 июня 2014 16:53

ВЭБ В I КВАРТАЛЕ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ДОСОЗДАВАЛ РЕЗЕРВЫ ИЗ-ЗА СИТУАЦИИ НА УКРАИНЕ

МОСКВА, 20 июн - РИА Новости. ВЭБ в первом квартале практически не создавал дополнительные резервы из-за ситуации на Украине, все расходы были сформированы еще в прошлом году, сказал журналистам зампред ВЭБа Сергей Лыков.

"Практически нет", - отметил он, отвечая на вопрос, создал ли банк дополнительные резервы в первом квартале из-за ситуации на Украине.

"Пока те резервы, которые созданы, соответствуют тем изменениям, которые возникли в первом квартале. Финансовое ухудшение ситуации давно началось", - сказал он.

В мае в консолидированной отчетности госкорпорации по МСФО ВЭБ не исключал, что ситуация на Украине может негативно повлиять на результаты деятельности и финансовое положение госкорпорации.

У ВЭБа на Украине работает дочерний Проминвестбанк, который в начале этого года на фоне сложной политической ситуации столкнулся с оттоком средств корпоративных клиентов.

Руководство ВЭБа отмечает, что сейчас ситуация стабилизировалась, однако активную кредитную деятельность банк не ведет, хотя и рассматривает ряд проектов.

"Если ситуация стабилизируется, мы не исключаем возможности возобновления новых операций и тогда банку может потребоваться укрепление капитальной базы", - сказал Лыков.

ВЭБ В I КВАРТАЛЕ ПОЛУЧИЛ 11,78 МЛРД РУБ. УБЫТКА ПО МСФО ПРОТИВ 2 МЛРД РУБ. ПРИБЫЛИ ГОД НАЗАД

(добавлен текст после 3-го абзаца)

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Внешэкономбанк в первом квартале 2014 года получил 11,78 млрд рублей убытка по МСФО против 2 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2013 года, говорится в отчетности ВЭБа.

Чистый процентный доход в январе-марте составил 23,13 млрд рублей против 23,04 млрд рублей в первом квартале 2013 года. В первом квартале 2014 года были сформированы резервы под обесценение активов в сумме 15,95 млрд рублей против 15,94 млрд рублей в январе-марте прошлого года.

Валютная переоценка в первом квартале 2014 года принесла ВЭБу 6,2 млрд рублей убытка против 2 млрд рублей в январе-марте прошлого года.

Как сообщил журналистам заместитель председателя, член правления ВЭБа Сергей Лыков, убыток ВЭБа в первом квартале в существенной степени "был бумажный". Он связан с ухудшением конъюнктуры финансовых рынков, переоценкой иностранных валют и падением украинской гривны. "Это не означает снижения наших показателей", - добавил С.Лыков.

Как говорится в материалах ВЭБа, чистый процентный доход банка в первом квартале вырос на 0,4% и составил 23,1 млрд рублей. Процентные доходы выросли на 11,3% - до 63,6 млрд рублей. Процентные расходы выросли на 18,7% и составили 40,5 млрд рублей. При этом процентные расходы по привлеченным средствам банков и Банка России выросли на 24,3% - до 14,5 млрд рублей.

По итогам квартала банк получил чистый убыток по операциям с финансовыми инструментами, переоцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, операциям с инвестиционными финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи, в 4,5 млрд рублей против чистого дохода в 5,9 млрд рублей годом ранее.

Расходы на создание резервов под обесценение активов и прочих резервов в первом квартале составили 16,3 млрд рублей против 16,0 млрд рублей годом ранее.

Непроцентные расходы (кроме расходов на создание прочих резервов и резервов под обесценение прочих активов) снизились на 0,5 млрд рублей и составили 12,7 млрд рублей.

Убытки по операциям в иностранной валюте составили 5,9 млрд рублей против 0,7 млрд рублей годом ранее.

Активы ВЭБа за первый квартал выросли на 4,7% - до 154,1 млрд рублей. Портфель кредитов клиентам вырос на 8% - до 1 трлн 994,6 млрд рублей. Доля объема кредитов клиентам в активах группы за квартал выросла с 56% до 58%.

Объем обязательств банка за первый квартал вырос на 6,5% и составил 2 трлн 915,4 млрд рублей.

Капитал банка за квартал снизился на 4,2% - до 552,7 млрд рублей. На снижение капитала повлиял чистый убыток банка, уменьшение на 7,6 млрд рублей нереализованной переоценки инвестиционных финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, снижение на 4,7 млрд рублей фонда пересчета иностранных валют.

Служба финансово-экономической информации

РИА Новости # РИА Молния, Москва, 20 июня 2014 16:46

ВЭБ РАССЧИТЫВАЕТ ПОЛУЧИТЬ В 2014 ГОДУ 12-13 МЛРД РУБ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ПО МСФО

МОСКВА, 20 июн - РИА Новости. Внешэкономбанк, несмотря на убыток в первом квартале, рассчитывает получить в 2014 году

12-13 миллиардов рублей чистой прибыли по МСФО, заявил журналистам зампред госкорпорации Сергей Лыков.

По его словам, банк учел квартальный убыток, составивший 11,8 миллиарда рублей, при прогнозе финансового показателя на текущий год в целом.

"И даже с учетом этого мы планируем, что на конец года объем прибыли, даже по пессимистическим прогнозам, может составить

12-13 миллиардов рублей", - сказал Лыков. Руководство госкорпорации уточнило, что во втором квартале банк вышел из зоны убыточности.

Лыков рассказал, что прибыль банку в этом году обеспечат высокие темпы роста кредитного портфеля, которые приведут к более высокому процентному доходу, а также отсутствие роста расходов на резервы.

"В целом в 2013 году мы создали значительный объем резервов по тем кредитам, которые вызывали сомнения, что позволяет в этом году практически не увеличивать дополнительно объем резервов",

- пояснил топ-менеджер госкорпорации.

Он отметил, что кредитный портфель ВЭБа в первом квартале вырос на 8%. По ожиданиям Лыкова, ВЭБ в этом году увеличит кредитный портфель минимум на 250 миллиардов рублей.

ВЭБ ПОКА НЕ ИМЕЕТ ПЛАНОВ ПО ВЫХОДУ НА РЫНОК ЕВРОБОНДОВ - ЗАМПРЕД

(добавлен текст после 6-го абзаца)

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Внешэкономбанк пока не имеет планов по выходу на рынок евробондов, сообщил зампред ВЭБа Александр Иванов журналистам в пятницу.

"Немедленных планов по выходу на европейский рынок у нас нет", - сказал он.

"Мы мониторим рынок", - добавил А.Иванов, отметив при этом, что банк общается с инвесторами.

В то же время он сказал, что если ВЭБ увидит возможности выхода на рынок и банк устроят ценовые условия, банк рассмотрит такие возможности.

Российские эмитенты в последние недели начали постепенно возвращаться на международный долговой рынок после перерыва в три месяца, связанного с обострением кризиса вокруг Украины.

Первым в начале июня протестировал рынок Альфа-банк (МОЕХ: ALFB): его холдинговая структура разместила еврооблигации на 350 млн евро под 5,5% годовых. Книга заявок на бумаги компании была переподписана в 4 раза, что позволило существенно снизить доходность размещения. В четверг встречи с инвесторами в Европе начал Сбербанк России (МОЕХ: SBER), который может разместить бонды на 1 млрд евро, в следующий понедельник стартует road show выпуска евробондов Газпромбанка (МОЕХ: GZPR). Исторически наиболее популярной валюты заимствований - доллара США - российские эмитенты пока избегают.

ВЭБ будет смотреть на то, как разместятся российские банки, отметил А.Иванов.

В 2013 году Внешэкономбанк дважды выходил на международный долговой рынок. В феврале госкорпорация разместила 5-летние евробонды на 1 млрд евро и 10-летние на 500 млн евро. Ставка купона 5-летних евробондов составила 3,035% годовых, 10-летних - 4,032%.

В ноябре ВЭБ разместил 10-летние еврооблигации на \$1,15 млрд с доходностью 320 базисных пунктов (б.п.) к среднерыночным свопам и 5-летние еврооблигации на \$850 млн с доходностью 280 б.п. к свопам.

ВЭБ мог разместить евробонды в евро в начале 2014 года, но обострение кризиса вокруг Украины с марта лишило российских заемщиков возможности привлекать средства через евробонды по привлекательным ставкам - большинство запланированных на начало года сделок оказались отложены.

В апреле ВЭБ отказался от рефинансирования синдицированного кредита на \$2,45 млрд, так как участники синдиката на фоне политической напряженности предложили невыгодные условия рефинансирования, а некоторые и вовсе отказались в нем участвовать, "побежав впереди паровоза", говорил в интервью "России 24" глава ВЭБа Владимир Дмитриев. В результате кредит был погашен.

В начале июня источник на рынке говорил "Интерфаксу", что госкорпорация может попробовать разместить еврооблигации осенью.

Reuters Россия и страны СНГ, Москва, 20 июня 2014 16:54

ВЭБ СМОТРИТ НА ДОЛГ В ЕВРО В ОЖИДАНИИ РАЗРЯДКИ ОТНОШЕНИЙ С США

Автор: Оксана КОБЗЕВА

МОСКВА (Рейтер) - Российская госкорпорация Внешэкономбанк ждет шанса вернуться на внешний рынок заимствований, закрывшийся после санкций Запада за аннексию Крыма Россией, но полагает, что долг в американских долларах будет недоступен до разрядки политической напряженности, и занимать придется в валютах Европы и Азии.

"Немедленных планов выхода на рынки капитала сейчас нет, но если мы увидим, что ситуация улучшилась и ценовые условия нас устроят, то предпримем действия", - сказал зампред ВЭБа Александр Иванов.

"Мы смотрим на рынок, хотим посмотреть, как пройдут встречи с инвесторами у наших коллег, потом будем принимать решение", - сказал он журналистам в пятницу.

Весной ВЭБ столкнулся с неготовностью ряда европейских и американских банков рефинансировать синдицированный кредит на \$2,45 миллиарда в условиях политической неопределенности и сообщил, что хочет получить доступ к кредитам Центробанка РФ для фондирования своих операций и привлечь долговой капитал на азиатских рынках.

С тех пор ситуация немного успокоилась, и три крупных российских банка вернулись на рынок, но предпочли займы в евро и в обход американских организаторов.

"Американские инвесторы в большей степени ориентируются на регуляторов, и пока не улучшится геополитическая обстановка, они будут ориентироваться на заемщиков из других стран", - сказал Иванов.

"У нас точно есть потребность в евро, и азиатский рынок нам тоже интересен", - добавил он.

ВЭБ сообщил в пятницу, что завершил первый квартал с убытком по МСФО в размере 11,8 миллиарда рублей из-за отрицательной переоценки финансовых активов на 7,6 миллиарда рублей и валютных потерь на 4,7 миллиарда рублей из-за обесценения рубля и украинской гривны.

Расходы на создание резервов под обесценение кредитов за этот период составили 16,3 миллиарда рублей против 16,0 миллиарда рублей годом ранее. Кредитный портфель вырос на 8 процентов до 147,6 миллиарда рублей.

<http://ru.reuters.com/article/businessNews/idRUKBN0EV18Q20140620>



Новости экономики, бизнеса и финансов

ВЭБ ПОКА НЕ ПЛАНИРУЕТ ЗАНИМАТЬ ЗА РУБЕЖОМ, БУДЕТ СМОТРЕТЬ НА РЫНОК

РИА Новости; РИА Новости

225 слов

20 июня 2014

17:17

Добавлены высказывания Иванова (после третьего абзаца).

МОСКВА, 20 июн - РИА Новости. **Внешэкономбанк** пока не планирует занимать за рубежом, при принятии решения будет смотреть на конъюнктуру рынка и ценовые условия, заявил в пятницу журналистам зампред госкорпорации Александр Иванов.

"Смотрим на рынок, хотим посмотреть, как пройдут встречи с инвесторами у других госбанков. Немедленных планов по выходу на западные рынки у нас нет", - сказал Иванов, добавив, что при принятии решения о выходе с евробондами **ВЭБ** будет учитывать ситуацию на рынке, ценовые условия.

Он также заявил, что госкорпорации интересен азиатский рынок. "При определенных условиях мы тоже могли бы посмотреть на этот рынок", - отметил зампред **ВЭБа**.

Иванов отметил, что сейчас сложнее выпустить долларовые бонды из-за напряженной геополитической ситуации вокруг Украины. Инвесторы из США, чье правительство ввело санкции в отношении РФ после присоединения Крыма, по большей части вкладываются в долларовые выпуски.

«Они ориентируются все-таки на своих регуляторов. На мой взгляд, пока не будет улучшения политической обстановки, диалога какого-то, наверное, эти инвесторы будут ориентироваться на заемщиков из других стран», - отметил зампред. «У нас точно есть потребность в евро. Долларовый рынок, наверное, пока более отдаленное будущее», - отметил он.

Иванов рассказал, что **ВЭБ** постоянно встречается с инвесторами, однако госкорпорация пока не принимала решение о выходе на рынок с выпуском евробондов.

ДУМА ПРИНЯЛА В I ЧТЕНИИ ПОПРАВКИ О ДОКАПИТАЛИЗАЦИИ ВЭБА ЗА СЧЕТ ДЕПОЗИТОВ ФНБ

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Госдума на пленарном заседании в пятницу приняла в первом чтении поправки законопроекты, позволяющие Внешэкономбанку (ВЭБ) привлекать в депозиты средства Фонда национального благосостояния (ФНБ) для обеспечения достаточности его капитала.

Документы приняты под названиями "О внесении изменения в статью 96-10 Бюджетного кодекса Российской Федерации" и "О внесении изменений в статьи 3 и 19 Федерального закона "О банке развития".

Поправками в закон о банке развития устанавливается право ВЭБа для обеспечения достаточности капитала привлекать в депозиты средства ФНБ на основании отдельных решений правительства на срок не менее 5 лет. Договоры депозита не должны содержать положений, прямо или косвенно предоставляющих право требовать досрочного возврата депозита или его части, а также досрочной уплаты процентов за пользование депозитом или досрочного расторжения депозитного договора.

В случае ликвидации ВЭБа требования по привлеченным им депозитам удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов, говорится в законопроекте.

Второй законопроект позволяет размещать на депозитах Внешэкономбанка до 7% средств ФНБ. Этот законопроект ранее был поддержан комитетом Госдумы по бюджету и налогам.

Законопроект устанавливает, что операции по размещению средств ФНБ на депозиты выводятся из-под требований Бюджетного кодекса, предъявляемых к управлению средствами суверенных фондов - Резервного фонда и ФНБ.

Ранее сообщалось, что переоформление этих депозитов в субординированные депозиты со сроком погашения 15 лет позволит увеличить капитал ВЭБа на сумму порядка 220 млрд рублей.

Предполагается, что докапитализация Внешэкономбанка в 2014 году будет осуществлена путем переоформления долларовых депозитов, в которые во Внешэкономбанке размещены средства ФНБ, в специальные депозиты со сроком погашения до 15 лет на условиях, позволяющих учитывать их при расчете величины капитала банка. Общая сумма этих депозитов составляет \$6,25 млрд, срок возврата - декабрь 2014 года.

Внешэкономбанк выплатит проценты по действующим депозитам, начисленные на дату переоформления. По субординированным депозитам предлагается установить выплату процентов на ежегодной основе.

ПРАЙМ-ТАСС # Белорусское бюро, Минск, 20 июня 2014 17:55

ГОСДУМА ПОДДЕРЖАЛА ДОКАПИТАЛИЗАЦИЮ ВНЕШЭКОНОМБАНКА И РАЗМЕЩЕНИЕ НА ЕГО ДЕПОЗИТАХ ДО 7 ПРОЦ СРЕДСТВ ФНБ

МОСКВА, 20 июня. /ПРАЙМ/. Госдума сегодня приняла в первом чтении правительственный законопроект о докапитализации Внешэкономбанка за счет переоформления депозитов, размещенных в банке Минфином из средств Фонда национального благосостояния, в субординированные кредиты со сроком погашения 15 лет.

Переоформление депозитов позволит увеличить капитал Внешэкономбанка на сумму порядка 220 млрд рублей, без учета возможных колебаний курса доллара США. При этом расчетная величина норматива достаточности капитала банка на конец 2014 года составит 11-12 проц. Как ранее отмечал заместитель министра финансов РФ Андрей Иванов, докапитализация позволит привлечь порядка 1 трлн рублей заемных средств на реализацию приоритетных проектов.

Необходимость срочного принятия законопроекта замминистра объяснял тем, что "норматив достаточности банка находится на таком уровне и стремится к такому значению, что если на уровне федерального закона не будет принято соответствующее решение, то Внешэкономбанк по нормативу достаточности выйдет за пределы, которые установлены на основе его соглашений с партнерами, купившими в свое время весьма значительный объем облигаций Внешэкономбанка для целей фондирования приоритетных проектов". "На 1 июня норматив достаточности капитала ВЭБа равен 10,6 проц", - отмечал Иванов.

В первом чтении депутаты приняли и другой правительственный законопроект, который допускает размещение на депозитах Внешэкономбанка до 7 проц средств Фонда национального благосостояния в порядке и на условиях, определяемых правительством.

Докапитализация Внешэкономбанка связана с необходимостью поддержания его финансовой устойчивости, одним из ключевых показателей которой является достаточность капитала. Соблюдение норматива достаточности капитала на уровне не менее 10 проц - необходимое условие привлечения средств на рынках капитала на приемлемых для банка условиях.

<http://www.prime-tass.by/news/show.asp?id=111460>



Эксперт, Москва, 23 июня 2014

ВРЕМЯ СОБИРАТЬ КАМНИ

Автор: АЛЕКСАНДР ИВАНТЕР

ЗАЧЕМ ДОКАПИТАЛИЗИРУЮТ ВЭБ

Правительство предприняло необходимые действия по докапитализации Внешэкономбанка. Это позволит ВЭБу поддерживать динамику кредитования. Однако еще более важно добиться регламентации работы банка со специальными проектами, которые необходимы государству, но не вписываются в мандат и стандартные процедуры банка развития.

В конце мая правительство приняло решение о докапитализации Внешэкономбанка за счет государственных средств. Вопрос активно обсуждался в экономическом блоке кабинета весь прошлый год. В сентябре наблюдательный совет банка принципиально одобрил докапитализацию, еще восемь месяцев ушло на то, чтобы внести изменения в Бюджетный кодекс, позволяющие монетизировать политическое решение.

Формат докапитализации выбран самый щадящий для бюджета - никаких "живых" бюджетных денег ВЭБ не получит, капитал банка пополнится за счет ресурсов Фонда национального благосостояния (ФНБ). Валютные депозиты ФНБ на общую сумму 6,25 млрд долларов, размещенные сейчас в ВЭБе, будут переоформлены в пятнадцатилетний субординированный кредит, что позволит учитывать их в составе капитала банка второго уровня. Рублевые депозиты ФНБ в ВЭБе на сумму 474 млрд рублей продолжат использоваться по регламентированным назначениям - для кредитования МСП, АИЖК и выдачи субординированных кредитов коммерческим банкам.

Переоформление валютных депозитов, как ожидают в банке, произойдет до конца текущего года. Еще какое-то время понадобится, чтобы результаты этой процедуры были признаны аудиторами и зарубежными партнерами ВЭБа.

Сей бухгалтерский кулбит позволит увеличить капитал Банка развития на 220 млрд рублей (в расчете по текущему курсу), при этом расчетная величина норматива достаточности капитала ВЭБа на конец года поднимется до 11-12%.

Итак, источник докапитализации не текущие бюджетные доходы, а накопленные ресурсы одного из суверенных фондов. Капитал ВЭБа увеличится, а ФНБ, соответственно, уменьшится весьма значительно. Для сравнения: суммарный объем кредитов ВЭБа в объекты сочинской Олимпиады составил 179 млрд рублей. Золотовалютные резервы, к счастью, не изменятся, так как эта часть ФНБ уже и в форме депозитов не учитывалась в их составе, не удовлетворяя строгим требованиям к надежности и ликвидности инструментов размещения.

Зачем же понадобилась столь значительная поддержка Банку развития?

Пена кредитного коктейля

Лежащая на поверхности причина, повлекшая за собой необходимость докапитализации ВЭБа, - экстраординарный рост кредитного портфеля банка, опережающий все плановые ориентиры. В 2011-2012 годах совокупный кредитный портфель ВЭБа вырос почти вдвое - с 550 млрд до 1002 млрд рублей, а к началу нынешнего года достиг 1,3 трлн рублей. В результате показатель достаточности капитала банка стремительно приближался к минимально допустимой отметке - 10% активов.

Хотя ВЭБ не является коммерческим банком и нормативы ЦБ формально на него не распространяются, фактически норматив достаточности капитала, безусловно, учитывается как рейтинговыми агентствами, так и зарубежными бизнес-партнерами банка. Более того, поддержание капитализации не ниже 10% "зашито" в ковенанты ряда кредитных соглашений по привлечению ВЭБом средств от банков-нерезидентов.

Почему же так быстро растет кредитный портфель ВЭБа? Одна из причин состоит в том, что последний представляет собой коктейль из проектов самого разного свойства, зачастую лежащих далеко за пределами "конституционного функционала", определенного законом "О Банке развития" 2007 года и более детально трактующим направления и принципы работы банка Меморандумом о финансовой политике Внешэкономбанка.

Одной из первых "политических инвестиций" ВЭБа в статусе госкорпорации стал выкуп у банка ВТБ миноритарного пакета акций европейского авиастроительного концерна EADS, материнской структуры Airbus. Летом 2006 года ВТБ скупил на рынке 5,02% EADS. Планы были самые амбициозные - путем обмена акций (EADS владел тогда миноритарной долей в концерне "Иркут") войти в корпоративный, а затем и в технологический альянс с европейцами. Однако эта идея вызвала у наших потенциальных партнеров, мягко говоря, настороженность - ВТБ не получил даже кресла в совете директоров EADS, а европейские политики начали подозревать российский госбанк в попытке враждебного поглощения стратегического актива.

Стало ясно, что блицкриг провалился, и потребовалось разгрузить баланс государственного, но тем не менее коммерческого ВТБ от крупной непрофильной инвестиции. Чтобы ВТБ остался при своих, ВЭБ выкупил у него в декабре 2007 года бумаги EADS за кругленькую сумму в 995 млн евро. Лишь через шесть лет, к концу прошлого года, Внешэкономбанку удалось окончательно реализовать этот пакет на рынке. Цена продажи не раскрывалась, председатель ВЭБа Владимир Дмитриев заявил лишь, что пакет был продан с прибылью и без посредников и "не нанося существенных негативных последствий для движения цен на акции EADS". Добавим, что за время владения пакетом ВЭБ получил десятки миллионов евро дивидендов - неплохой утешительный приз за длительное отвлечение средств на цели, весьма отдаленные от проектов развития.

Кстати говоря, часть прибыли от реализованного пакета EADS решено направить на поддержку производителя лайнера Sukhoi Superjet ЗАО "Гражданские самолеты Сухого". ВЭБ принял участие в финансировании программы создания этой машины в размере 27 млрд рублей, однако пока проект не укладывается в первоначальную финансовую модель - выданные кредиты нуждаются в реструктуризации, а проект - в новой ликвидности. В силу высокой приоритетности проекта для будущего авиационной отрасли страны ВЭБ также окажет поддержку НПО "Сатурн", производителю двигателей для Superjet.

Справедливости ради надо сказать, что и портфель кредитов банка по проектам развития (выданных в рамках меморандума, окупаемых, прошедших всю необходимую экспертизу в банке) быстро расширяется. По информации ВЭБа, за 2011-2012 годы он увеличился с 350 млрд до 720 млрд рублей, притом что близкой цифры (727 млрд рублей) портфель, согласно стратегии банка на 2011-2015 годы, должен был достичь лишь к началу будущего года.

ВЭБ всегда крайне консервативно подходил к вопросам резервирования под возможные потери - норма резервирования никогда не опускалась ниже 20% кредитного портфеля. Однако при быстром росте портфеля поддержание нормы резервов требовало все больше ресурсов и приводило к снижению норматива достаточности капитала.

Финансовое МЧС

В 2008-2009 годах Внешэкономбанк сработал как один из ключевых антикризисных институтов государства. Острота финансово-экономической ситуации в стране была такова, что сверяться с программными документами банка - что ему положено делать по закону, а что нет - было просто недосуг. ВЭБ по поручению государства решал экстренные задачи, выходящие за рамки его "родового" функционала. Наиболее масштабные примеры такой работы - санация Связьбанка и банка "Глобэкс" (два фининститута из первой тридцатки, банкротство которых могло парализовать банковскую систему), рефинансирование внешнего долга крупнейших российских корпораций, субординированное кредитование ведущих российских государственных и частных банков, поддержка российского фондового рынка, санационные проекты в отношении ряда стратегически важных предприятий реального сектора экономики.

По окончании кризиса эта практика - работа в расширенном функционале, когда значительная часть политически значимых проектов получает финансирование банка без прохождения полноценной экспертизы и не подкреплена рыночными источниками софинансирования - по не зависящим от ВЭБа причинам, хотя и в меньших масштабах, была продолжена. Среди крупных последних примеров - кредитование объектов сочинской Олимпиады. Из 179 млрд рублей, потраченных ВЭБом на финансирование олимпийских строек, 154 млрд выданы без положительного результата экспертизы и в отсутствие целевого фондирования на соответствующий срок. Отсутствие должной финансово-экономической проработки проектов

стало одной из причин невозможности для компаний-исполнителей обслуживать кредиты ВЭБа по графику. Эти кредиты пришлось реструктурировать. Отсрочены выплаты по 9 из 18 прокредитованных ВЭБом олимпийских проектов, чтобы посмотреть - здесь мы цитируем вице-премьера Дмитрия Козака, - "каким образом будут формироваться денежные и туристические потоки в течение 2014-2015 годов". Заметим, что никаких компенсаций для ВЭБа, которому ожидаемо поручили разбираться с финансовыми последствиями олимпийского аврала, государство не предусмотрело.

Подобная практика вызывает определенное напряжение в ВЭБе, доминирует представление, что Банк развития "перегружен непрофильной деятельностью", которая тормозит реализацию и отнимает ресурсы от его "конституционного функционала". В то же время модель управления ВЭБом, созданная одним из его отцов-основателей, экс-премьером Михаилом Фрадковым, когда председатель банка назначается президентом страны по представлению премьер-министра, а сам премьер по должности становится председателем наблюдательного совета банка, фактически определяет ВЭБ как "финансовый SPV" правительства, по определению не обладающий правом вето.

Итак, мы имеем, с одной стороны, Банк развития, ограниченный по спорным с кабинетом министров вопросам лишь совещательным голосом, с другой - очевидную потребность государства в решении специальных задач по санации и реструктуризации стратегически важных активов, а также по управлению ими как в реальном, так и финансовом секторах экономики, активов, которые в координатах "риск - доходность" не подпадают под стандарты и коммерческих банков, и нормативов деятельности ВЭБа по проектам развития.

В зарубежной практике эти функции обычно институционально разделены. Так, например, в Южной Корее функционируют банк развития Korean Development Bank (KDB) и контролируемая правительством Корейская корпорация по управлению активами (Korean Asset Management Corporation, KAMCO).

Почему их совместили при создании ВЭБа? Оказывается, вовсе не по недомыслию. "Эта конструкция была выбрана сознательно на стадии организации госкорпорации, - вспоминает научный руководитель НИУ ВШЭ Евгений Ясин, возглавляющий экспертный совет Внешэкономбанка. - Предполагалось, что часть прибыли от реализации "хороших" проектов развития будет пущена на покрытие убытков от сложных, специальных проектов. Этакое внутреннее перекрестное субсидирование".

Однако такое совмещение качественно различных функций в одном институте требует корректировки бизнес-модели, операциональных процедур деятельности Внешэкономбанка, а также безусловной докапитализации банка за счет государственных средств. В идеале речь должна идти не о разовой процедуре, а о законодательном закреплении источников и механизма периодической докапитализации ВЭБа. "Банк является агентом государства, его операционной структурой, через которую осуществляется финансирование мега и крупных проектов с неопределенной финансовой эффективностью, - говорит заведующий отделом ИМЭМО РАН профессор Яков Миркин. - Это проекты, по основной массе которых принимаются в первую очередь политические, а уже потом экономические решения, подчиненные первым. Часть проектов связана с национальной безопасностью или сохранением лица российского государства. В советское время о таких вложениях говорили, что там "деньги не считают". В такой модели банка, как ни перекраивай, всегда будут накапливаться проблемные активы, невозвращенные кредиты и долги, которые в конечном счете будут регулярно покрываться из бюджета или его резервных фондов".

Вот совсем свежий пример использования ВЭБа как безотказного "костыля" для крупных проблемных активов. Речь идет об обсуждаемой сейчас в правительстве схеме спасения от банкротства угольно-металлургического гиганта "Мечел". Один из рабочих вариантов - выкуп ВЭБом на деньги госбанков конвертируемых облигаций компании и предоставление ей бридж-кредита. В этой комбинации велика вероятность перехода в недалеком будущем "Мечела" под контроль ВЭБа - непрофильный актив и новая порция плохого долга почти гарантированы. Хотя нынешний мажоритарный собственник предбанкрота Игорь Зюзин, доведший компанию до долговой ямы, расставаться с активом не намерен. Ряд высоких чиновников также очень старается придумать комбинацию, в которой г-н Зюзин сохранил бы контроль над "Мечелом".

Девочки - налево, мальчики - направо

В 2013 году по заказу Внешэкономбанка компания McKinsey провела исследование, представлявшее собой попытку качественной инвентаризации кредитного портфеля банка с классификацией проектов по двум классам - типовые и директивные (или проекты банка развития

и специальные проекты), которые должны по-разному управляться, по-разному оцениваться. Этот подход был одобрен наблюдательным советом в конце прошлого года, и сейчас происходит его воплощение в нормативные документы и регламенты банка.

Параллельно идет работа над новой стратегией банка на период до 2020 года. Динамика ключевых показателей деятельности ВЭБа привязывается к базовому варианту долгосрочного макроэкономического прогноза МЭР. При этом банк исходит из необходимости существенного повышения своей роли в финансировании национальных инвестиций. Годовой объем кредитов, выданных Внешэкономбанком, составляет сейчас менее 2% национальных инвестиций в основной капитал. ВЭБ считает, что долгосрочный целевой ориентир этого показателя должен составлять 5%, то есть соответствовать минимальному уровню ведущих зарубежных банков развития, в частности немецкого KfW. В этом случае, по оценкам консультантов, нанятых банком, объем выдаваемых ВЭБом кредитов должен расти в среднем на 21% в год, так что к 2020-му выдача составит 1,1 трлн рублей. Для достижения целевой динамики кредитования потребуются пополнение капитала банка. В базовом сценарии потребность в докапитализации оценивается в 1,08 трлн рублей накопленным итогом до 2020 года. Это консервативная оценка - она исходит из необходимости стопроцентного формирования резервов под уже выданные банком приоритетные проблемные проекты на общую сумму 400 млрд рублей. Наиболее крупная составляющая этой проблемной части кредитного портфеля, как легко догадаться, кредитование олимпийских объектов - на общую сумму 154 млрд рублей.

Директивные проекты будут обставлены регламентом, процедурой компенсации убытков банка по данному проекту со стороны государства (целевое фондирование под каждый проект, компенсация части процентных ставок).

Предполагается также введение объемных квот, фиксирующих предельный годовой объем директивных проектов ВЭБа.

Понятно, что любая классификация лишь более или менее правдоподобна, тем более такая грубая, как двухклассовая. Реальная жизнь проектов с участием ВЭБа гораздо богаче. Богаче настолько, что некоторые проекты, стартующие в статусе однозначно "развитийных", по прихоти мировой конъюнктуры все дальше уходят от первоначальной финансовой модели.

Наиболее масштабный пример - со финансирование ВЭБом объектов Богучанского энергометаллургического объединения (БЭМО). ВЭБ соинвестировал в достройку Богучанской ГЭС 23 млрд рублей (еще 20 млрд - вложения банка в строительство БоАЗа) к настоящему времени все девять гидроагрегатов станции запущены в промышленную эксплуатацию, но станция работает на пониженных оборотах, примерно в половину установленной мощности, так как не работает основной потребитель, Богучанский алюминиевый завод. БоАЗ, в свою очередь, технологически давно готов к пуску первой очереди (157 тыс. тонн алюминия в год), но откладывает запуск из-за избытка предложения на мировом рынке и неблагоприятной ценовой конъюнктуры. В результате изначальные бизнес и финансовая модели проекта трещат по швам, и соответствующие кредиты готовятся встать в очередь на реструктуризацию.

Звезды, жулики и популисты

Есть и совсем тупиковые проекты, "хромые утки", изначальная структура сделок по которым, навязанная банку, обрекала их на неудачу. Самый громкий кейс - санация концерна "Тракторные заводы" (КТЗ). Тяжело прошедший кризис КТЗ продал в 2010 году 100% акций ВЭБу и получил семилетний кредит "на финансовое оздоровление" на 15 млрд рублей. Самые пикантные составляющие сделки - опцион на выкуп акций прежними собственниками, Михаилом Болотиним и Альбертом Баковым, после погашения кредита и - в это трудно поверить - сохранение на период кредитования старого менеджмента, действующего в интересах этих же господ. Согласитесь, оригинальное решение в корпоративном управлении: новый собственник кредитует финансовое оздоровление актива, операциональный контроль над которым сохраняет старый собственник, доведший его до состояния, потребовавшего оздоровления. Понятно, что в результате производственно финансовая ситуация в компании только ухудшилась. Спустя год после "продажи" ВЭБу КТЗ привлек синдицированный кредит аж на 30 млрд рублей для рефинансирования старых долгов, но уже в следующем году кредитная пирамида рухнула, и компания вошла в состояние агонии, не вылезая при этом из текущих убытков. Без разрыва опционного соглашения с прежними собственниками ВЭБ не может продать актив потенциальным интересантам, в частности Уралвагонзаводу (УВЗ). Единственный способ разрыва опционного соглашения - дефолт по синдицированному кредиту, однако решение о его объявлении блокируется структурами прежних собственников, которые выкупили часть долга у

участников синдиката. Остается все меньше шансов на сохранение единой компании. Высока вероятность передачи военного дивизиона КТЗ с его флагманом - производителем бронемашин Курганмашзаводом - под управление ВЭБа и УВЗ.

Удручает то, что этот пример не единичен. Фактически КТЗ повторил схему переуступки ВЭБу в 2009 году компании "Амурметалл" из Комсомольска-на-Амуре, единственного на Дальнем Востоке сталеплавильного комбината.

Несмотря на переуступку актива ВЭБу, операционный менеджмент остался в руках структуры прежнего собственника, Александра Шишкина, который зафиксировал в соглашении с ВЭБом свое право на обратный выкуп актива в течение семи лет при условии полного расчета со всеми кредиторами. Согласия покупателя на столь необычные обременения к приобретаемому активу у ВЭБа никто не спрашивал. Опционные соглашения Шишкин обсуждал напрямую с правительством, пользуясь мотивировкой "недопустимости безвозвратной национализации важного актива" (подробности этой истории см. в статье "Приватизация господдержки" в "№" 28 "Эксперта" за 2012 год). Результат "политической сделки" - в октябре прошлого года "Амурметалл" признан банкротом, сейчас в компании идет конкурсное производство, она будет продана по частям. Сколько выручат кредиторы - а общий долг компании превышает 26 млрд рублей (из них ВЭБу - 5 млрд рублей) - непонятно.

Еще более 7 млрд рублей весьма неожиданно зависли у ВЭБа по кредиту в, казалось бы, стопроцентно профильный, "развитийный" проект создания компанией Чек-СУ.ВК ферросплавного производства полного цикла со строительством плавильного завода под Красноярском. Популистская истерика, педалирующая экологические риски проекта, раздутая при попустительстве городских и краевых властей, фактически парализовала реализацию проекта, получившего утверждение Госэкспертизы и вошедшего в долгосрочную отраслевую программу правительства (разбор этого кейса см. в материале "Порвем с индустриальным прошлым" в "№" 37 "Эксперта" за 2012 год).

Понятно, что на сто процентов обезопасить проекты ВЭБа от рисков конъюнктуры и недобросовестных партнеров принципиально невозможно. Но ограничить и регулировать эти риски возможно, чему и посвящены нынешние усилия команды ВЭБа по корректировке кредитных и управленческих процедур и регламентов.

Конечно, есть в портфеле ВЭБа и отличные, звездные проекты - целиком и полностью укладывающиеся в конституционный функционал банка развития, прошедшие полноценную процедуру внутрибанковской экспертизы, сопровождаемые рыночным софинансированием и полностью уложившиеся в первоначальную бизнес-модель. Это строительство производства полипропилена в Тобольске (объем финансирования ВЭБа - 22 млрд рублей); проект создания и организация производства нового семейства двигателей на Ярославском моторном заводе (5 млрд рублей); реконструкция Хабаровского НПЗ (12 млрд рублей); создание совместного автосборочного производства "ФордСоллерс" во Владивостоке (17 млрд рублей); строительство комплекса наливных грузов в порту Усть-Луга (7 млрд рублей); развитие инфраструктуры индустриальных парков в Калужской области (9 млрд рублей); строительство Тихвинского вагоностроительного завода (10 млрд рублей); строительство автодороги Западный скоростной диаметр в Санкт-Петербурге (10 млрд рублей) и десятки других. Есть вероятность, что новая стратегия ВЭБа даст больше простор и ресурсы для подобных начинаний.

Никаких компенсаций для ВЭБа, которому ожидаемо поручили разбираться с финансовыми последствиями олимпийского аврала, государство не предусмотрело

КОНЕЧНЫЙ КРЕДИТОР - ГОСУДАРСТВО

Зарубежные банки развития на разных этапах своего существования сталкивались с проблемными портфелями директивных кредитов. Но государство оказывало им поддержку в виде льготного фондирования и взносов в капитал.

С момента своего создания в 1994 году Китайский банк развития (CDB) активно кредитовал государственные предприятия и объекты инфраструктуры. К концу 1990-х доля проблемных кредитов достигла 40%, и банк требовал пополнения капитала и реорганизации. Проблемные долги на сумму свыше 12 млрд долларов были выкуплены государством, а банк провел реорганизацию по образцу коммерческого. В 2006-2007 годах курс на коммерциализацию усилился. В настоящее время банк продолжает поддерживать приоритетные отрасли и проекты, но финансирование предоставляет на близких к рыночным условиях.

Бразильский банк развития (BNDES) на протяжении 60 лет своей деятельности играл ключевую роль в реализации приоритетных проектов, активно поддерживает компании - "национальные

чемпионы" (Petrobras, Vale, Embraer), предоставляя кредиты по льготным ставкам и на длительные сроки. Источники фондирования BNDES на 80% состоят из долгосрочных кредитов Национального казначейства и Фонда по защите от безработицы, предоставляемых по ставкам, на 4-5 процентных пунктов ниже рыночных. Льготное фондирование позволяет банку оставаться прибыльным, предоставляя льготные кредиты. Нераспределенная прибыль банка идет на увеличение капитала и выплату дивидендов.

Канадское правительство выделило в 2008-2010 годах Банку развития Канады (BDC) 350 млн долларов для поддержки венчурных инвестиций в приоритетные отрасли ("зеленые" технологии, IT и здравоохранение), так как частные инвестиции существенно сократились в кризис. Инвестиции оказались убыточными для BDC (суммарные убытки составили 64 млн долларов в 2011-2012 годах). Правительство докапитализировало банк и способствовало реорганизации портфеля венчурных инвестиций. Последний был разделен на две части - коммерческий и некоммерческий. По каждому портфелю определены отдельные ключевые показатели эффективности, их обслуживают разные подразделения банка; прибыль от коммерческого портфеля идет на поддержку некоммерческого.

Государство испытывает потребность санировать, реструктурировать и управлять стратегически важными активами, которые не подпадают под стандарты деятельности ВЭБа по проектам развития

За рубежом банки развития, осуществляющие нерыночное кредитование, поддерживает государство					
Банк развития	Общая величина кредитного портфеля на конец 2012 г.		Рыночный портфель	Льготные кредиты на нерыночных условиях	Инструменты господдержки портфеля специальных проектов
	млрд долл.	% ВВП			
Банк развития Китая (CDB)	1015	12	Да	Да	Взносы в капитал, выкуп «плохих» кредитов государством
Немецкий банк развития (KfW)	562	21	Да	Да	Целевое льготное фондирование из федерального бюджета
Бразильский банк развития (BNDES)	251	11	Да	Да	Государственное фондирование по льготной ставке
Индийский банк развития (IDBI)	38	2	Да	Да	Взносы в капитал, целевое льготное фондирование
Внешэкономбанк	33	1,6	Да	Да	Финансовая поддержка под выборочные проекты*

*Наибольший объем госфинансирования, причем частично на платной основе, ВЭБ получил в 2008 году на санацию Связь-банка (125,7 млрд рублей от ЦБ РФ и 16 млрд рублей от Минфина) и банка «Глобэкс» (депозит ЦБ на 87 млрд рублей).

Источники: расчеты «Эксперта» по данным годовых отчетов банков развития; материалы Внешэкономбанка.

ФОТО: ИГОРЬ ШАПОШНИКОВ



ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

ВЭБ РАСШИРИЛ СОСТАВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ДОЧЕРНЕГО РОСЭКСИМБАНКА

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС - Внешэкономбанк (ВЭБ) избрал новый совет директоров дочернего Государственного специализированного российского экспортно-импортного банка (Росэксимбанк), говорится в сообщении Росэксимбанка.

Состав совета директоров Росэксимбанка расширен с 8 до 13 человек, сообщили агентству "Интерфакс-АФИ" в пресс-службе кредитной организации.

В новый состав совета директоров вошли директор департамента финансирования экспорта ВЭБа Даниил Алгульян, председатель правления Росэксимбанка Дмитрий Голованов, член президиума общероссийской общественной организации малого и среднего предпринимательства "Опора России" Артем Констандян, заместители министра экономического развития РФ Алексей Лихачев и Николай Подгузов, начальник департамента развития секторов экономики экспортного управления президента РФ Олег Теплов, член правления Российского агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАР) Алексей Тюпанов.

Также в состав совета директоров Росэксимбанка были переизбраны директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина РФ Константин Вышковский, заместитель министра промышленности и торговли РФ Георгий Каламанов, генеральный директор ЭКСАРА Петр Фрадков, директор департамента дочерних банков ВЭБа Владимир Минин, два заместителя председателя ВЭБа Александр Иванов и Сергей Лыков.

Росэксимбанк создан в 1994 году с целью реализации государственной политики поддержки и стимулирования отечественного экспорта.

Росэксимбанк по итогам первого квартала 2014 года занял 252-е место по размеру активов в рейтинге "Интерфакс-100", подготовленном "Интерфакс-ЦЭА".

Служба финансово-экономической информации

Республиканское информационное агентство Кабардино-Балкария, 20 июня 2014 10:10

"ВЭБ ИНЖИНИРИНГ" ПЛАНИРУЕТ СТРОИТЬ В КАБАРДИНО-БАЛКАРИИ ПЕРИНАТАЛЬНЫЙ ЦЕНТР

В ближайшие годы в рамках федеральных и республиканских программ планируется строительство перинатальных и онкологических центров, которые поднимут на новый качественный уровень российское здравоохранение.

Одним из таких проектов является строительство перинатального центра в Кабардино-Балкарской республике. Проект не имеет аналогов на российском рынке здравоохранения, так как включает в себя внедрение персонализированной медицины и генетической диагностики. Реализация проекта позволит вывести на новый уровень планирование семьи, изучение наследственных патологий, подбор индивидуальной терапии. Строительство медицинского учреждения предусматривает создание дополнительных рабочих мест в регионе.

Как сообщила компания "ВЭБ инжиниринг" она планирует принять участие в данном проекте.

Компания ООО «ВЭБ Инжиниринг» была создана по решению Наблюдательного Совета Государственной Корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» в декабре 2009 года для сопровождения инвестиционных проектов общегосударственного значения, реализуемых Внешэкономбанком.

Сфера деятельности ООО «ВЭБ Инжиниринг» – строительный и промышленный инжиниринг, проектное управление, экспертиза проектной документации, экспертиза и мониторинг инвестиционных проектов, технологический и финансовый аудит, контроль за целевым и эффективным использованием средств при строительстве объектов, организация финансирования проектов, оценка бизнеса и активов.



Эксперт, Москва, 23 июня 2014

БРАЗИЛЬСКИЙ ОПЫТ ПОСЛУЖИТ "СУХОМУ"

Автор: Алексей Хазбиев

"Гражданские самолеты Сухого" (ГСС) и Alenia решили создать на базе Superjet International (SJI) единый центр продаж лайнеров Superjet 100. До сих пор ГСС отвечала за их продвижение в России, СНГ и Азии, а SJI - в Европе, Америке и Африке. Теперь же обе команды по продажам будут объединены.

Уже решено, что этот блок возглавит новый старший вице-президент SJI по коммерции Алекс Глок. До недавнего времени он работал вице-президентом по продажам в Азии в бразильской Embraer и во многом благодаря его усилиям бразильцы сумели уже на этапе становления проекта Embraer-190 наладить продажи этого довольно дорогого (60 млн долларов) лайнера не только в Южной Америке, но и в Азии. На новом месте Глоку предстоит, используя свой опыт, усовершенствовать маркетинговые программы продвижения SSJ и увеличить продажи самолета в Латинской Америке. Тем более что задел для этого имеется, причем весьма значительный.

Из всех существующих на мировом рынке региональных самолетов Superjet 100 является не только самой новой, но еще и самой эффективной машиной. Если этот лайнер сравнивать с тем же Embraer-190, то его расходы на эксплуатацию как минимум на 10% ниже, чем у бразильца. Именно этот факт вкупе с хорошим финансовым пакетом сыграл определяющую роль при выборе Superjet 100 мексиканской Interjet. Напомним, что в тендере помимо российского самолета участвовали Embraer-190 и Bombardier CRJ 1000. Причем наши конкуренты пошли на беспрецедентные условия, ради того чтобы не допустить появления российских лайнеров в парке второго по величине перевозчика Мексики, но в итоге все равно проиграли. "Ваше предложение оказалось самым лучшим на рынке как с финансовой точки зрения, так и с технической. У российского самолета самый низкий расход топлива и очень низкие эксплуатационные расходы.

Но при этом очень высокий уровень комфорта. Это наиболее эффективный лайнер из всех, что есть в нашем парке", - сказал нам исполнительный директор Interjet Хосе Луис Гарза.

Сейчас в парке Interjet летают шесть SSJ и еще 42 Airbus A 320.

При этом среднее количество налетов на один борт SSJ в сутки за последний год превысило аналогичные показатели A 320 (5,31 против 5,28). Это говорит о том, что на целом ряде маршрутов наш лайнер гораздо эффективнее и выгоднее магистральных машин. Его эксплуатация обходится дешевле, а значит, на коротких маршрутах он генерирует больше прибыли. При этом готовность к вылету у SSJ у мексиканцев уже составляет 99,5%, то есть вплотную приближается к эталонному показателю, что говорит о высокой технической надежности машины.

Единственная сложность состоит в том, что для тиражирования мексиканского успеха требуется скоординированная работа всех финансовых институтов, занимающихся кредитованием продаж SSJ на внешнем рынке. Речь идет прежде всего о Российском агентстве по экспортному кредитованию ЭКСПАР, а также об итальянских и французских агентствах SACI и COFACE. Если все эти структуры обеспечат кредитование под 3% годовых, то в экспоненциальном росте продаж SSJ можно не сомневаться. "Мы считаем рынок Латинской Америки очень перспективным с точки зрения поставок SSJ. Надеемся, что нам удастся потеснить на этом рынке других производителей", - заявил глава ОАК Михаил Погосян. Сейчас в качестве наиболее вероятного покупателя наших SSJ в Южной Америке рассматривается Венесуэла. "Традиционно Венесуэла закупала Embraer, и наша задача - убедить их в том, что российские самолеты по всем характеристикам лучше. Мы с ЭКСПАР прорабатываем вариант максимально конкурентоспособного предложения по цене кредита", - заявил замминистра промышленности Юрий Слюсарь. Если это удастся сделать, то программа SSJ получит мощный импульс. ГСС уже вышел на производство четырех лайнеров в месяц, а в 2015 году будет выпускать по пять

самолетов ежемесячно. "Дальше будем смотреть, как станет развиваться ситуация на рынке, - говорит Михаил Погосян. - В будущем никаких ограничений для того, чтобы выйти на производство семи самолетов в месяц, я не вижу".

АПК-Информ On-Line (apk-inform.ru), Москва, 21 июня 2014 16:33

У РОССИИ ЕСТЬ ВСЕ ШАНСЫ УВЕЛИЧИТЬ ЭКСПОРТНЫЕ ПОСТАВКИ СЕЛЬХОЗПРОДУКЦИИ – ЭКСАР

Экспортное страховое агентство России (ЭКСАР) о поддержке отечественных экспортеров сельскохозяйственной продукции на внешних рынках и задачах по увеличению объемов поставок сельскохозяйственной продукции за рубеж.

По прогнозам аналитиков, 2014 год может оказаться успешным для России с точки зрения нового урожая зерновых и масличных культур. Уже сейчас до начала активной уборки эксперты по сельскому хозяйству прогнозируют урожай в пределах 90-100 млн. тонн, и ожидается, что сельхозтоваропроизводители активно начнут выходить со своей продукцией на внешние рынки, чтобы, с одной стороны, скорректировать спрос и предложение внутри страны, а с другой - реализовать избыток урожая на мировых рынках, что, несомненно, отразится на мировом балансе спроса и предложения. Урожай 2014 года может с высокой вероятностью обеспечить конкурентную борьбу за покупателя, и между поставщиками ожидается нешуточная конкуренция за потребителя и рынки сбыта. Рассматривая предложения, покупатель будет внимательно изучать и цены, и условия поставки и платежа. Исторически как внутри России, так и при экспортных операциях торговля зерновыми культурами строилась преимущественно на использовании механизмов предоплаты, оплаты поставленной продукции против документов (cash against documents), либо с использованием аккредитивной формы расчетов, когда покупатель оплачивал 100% поставки либо по предоплате, либо по факту прибытия товара в порт назначения. Отсрочка платежа (либо, как его называют, товарный кредит), являющаяся одним из основных факторов, стимулирующих развитие торговых отношений, и позволяющая увеличивать объемы торговли и закупаемой продукции, практически не применялась при поставках сельскохозяйственной продукции.

Однако мировые рынки активно меняются под воздействием спроса и предложения, и в качестве одного из показательных примеров можно привести рынок удобрений. Не секрет, что еще несколько лет назад мировой рынок удобрений работал преимущественно с трейдерами и исключительно на условиях предоплаты, фактически не применяя каких-либо отсрочек платежа. С недавнего времени правила игры стали меняться, ведь такие крупные потребители, как Азия и Латинская Америка, в связи с ростом производства сельского хозяйства начали активнее потреблять удобрения. Производители удобрений стали стремиться выходить на конечных потребителей продукции, стараясь формировать более долгосрочные производственные связи и более устойчивую с точки зрения конечного сбыта клиентскую базу, что позволяет закрепиться на рынке.

В условиях ожидаемого хорошего урожая все больше игроков рынка сельхозпродукции начинают задумываться о более гибких формах торговли с иностранными покупателями. Помимо цены, конкурентным фактором в настоящий момент является и предоставление более удобного способа оплаты за поставленную продукцию. Одним из возможных способов оплаты может стать отсрочка платежа поставщиком покупателю, что является, по сути, осуществлением торгового финансирования покупателя и позволяет существенно увеличивать объемы закупаемой продукции. Товарный кредит, или так называемая отсрочка платежа, позволяет покупателям без отвлечения финансовых ресурсов или привлечения финансирования со стороны банков и кредитных организаций (необходимость для предприятия предоставлять дополнительные залоговые обеспечения и, наконец, стоимость привлечения предприятием финансовых ресурсов) включить данные поставки в свой производственный процесс и расплатиться с поставщиками на более поздних этапах производственного процесса, или получив выручку от реализованной продукции. Многие экспортеры отмечают, что могли бы поставлять иностранным покупателям гораздо больше продукции, но часто ограничены в финансовых ресурсах: это и дефицит собственных средств, неготовность банков обеспечить финансирование в полном объеме, дефицит залоговой

массы и обеспечения для дополнительного привлечения финансирования. И это при том, что отдельный рынок вполне мог бы справиться с большим объемом ввозимой продукции.

При этом у поставщика обоснованно возникают риски неплатежа покупателя за поставленную продукцию по причине несостоятельности или банкротства покупателя. Риск неплатежа покупателя является одним из основных сдерживающих факторов развития торговых операций, так как экспортеры вынуждены минимизировать подобного рода риски. Мировая статистика показывает, что ежегодно банкротится достаточно большое количество различных мелких и средних компаний. Например, в странах Западной Европы количество банкротств может достигать несколько десятков тысяч компаний в год, большая часть которых работает со своими поставщиками или заказчиками на условиях отсрочки платежа.

С другой стороны, вполне реальные и ощутимые в современном мире политические риски, которые могут оказывать существенное и непосредственное влияние на выполнение сторонами внешнеторговых контрактов. Типичный пример - воздействие органов власти страны покупателя на участников внешнеторгового контракта, приводящее к расторжению ранее заключенного контракта или препятствующее его реализации. Политический риск может быть реализован в форме разнообразных эмбарго, препятствующих реализации контракта, запретов на проведение конвертации валюты или перевод валюты экспортеру, гражданских беспорядков и т.д. При всей кажущейся экзотичности данные риски могут принести вполне ощутимые потери для экспортера. Расширение внешнеторговой деятельности российских сельскохозяйственных предприятий имеет важнейшее стратегическое значение не только в части экономического и социального эффекта, но и укрепления политической роли России в международном масштабе, усиления ее присутствия в различных регионах мира. Именно поэтому поддержка российских экспортеров со стороны государства имеет особую важность. Одним из таких механизмов является страхование предпринимательских и политических рисков, осуществляемое **Российским агентством по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАР)**. Агентство оказывает экспортерам поддержку с использованием инструмента страхования внешнеторговых операций от рисков неплатежа и политических рисков, о которых мы говорили выше.

В мире институт национальных экспортных кредитных агентств (коим является **ЭКСПАР** в России) уже существует с начала прошлого века. Первые аналоги стали появляться еще в 30-х годах прошлого века, призванные защищать поставки национальных экспортеров от военных и политических рисков. В настоящий момент экспортные кредитные агентства успешно работают более чем в 70 зарубежных странах.

При этом не секрет, что своему феноменальному успеху на различных рынках европейские и американские компании во многом обязаны политике государственной поддержки экспорта с применением в том числе механизмов страхования кредитных и политических рисков. Опыт деятельности таких стран, как Япония, Китай, США и Европа, свидетельствует, что успешная внешнеторговая и инвестиционная деятельность в различных регионах мира сопряжена с государственными гарантиями и программами финансирования и страхования экспорта.

Понимая важность экспорта сельскохозяйственной продукции и развития сотрудничества с предприятиями АПК, начиная с 2013 г., **ЭКСПАР** проводит операции по страхованию экспортных поставок от рисков неплатежа и политических рисков, что позволяет существенно повысить конкурентоспособность российской продукции и условий сотрудничества. На этапе обсуждения возможных условий поставки **агентство** активно помогает экспортерам в проверке потенциальных внешнеторговых партнеров на предмет платежеспособности и надежности, используя весь имеющийся спектр возможностей - от мировых и локальных кредитных бюро, аккумулирующих кредитно-финансовую информацию, до взаимодействия с российскими торговыми представительствами, местными органами власти и банковским сообществом, для того чтобы сформировать для экспортера заключение о надежности партнера и предоставлении в отношении иностранного покупателя страхового покрытия. Достаточно часто **агентство** контактирует также и с покупателями, которые заинтересованы в работе с российскими компаниями на условиях отсрочки платежа и понимают принцип действия страхового механизма, предоставляемого **агентством**, раскрывают данные о своем финансовом положении, чтобы получить одобрение страхового покрытия от **агентства**.

Страховой полис, защищающий дебиторскую задолженность при экспортных поставках, позволяет достигать компромисса между коммерческой и финансовой службами экспортера, априори имеющими разные задачи. Коммерческая служба нацелена на рост и увеличение продаж, финансисты нацелены на защиту баланса и минимизацию рисков неплатежа. Страховой полис **ЭКСПАР** позволяет не только наращивать объемы продаж, используя механизм отсрочки

платежа, защищая при этом от рисков неплатежа баланс предприятия и дебиторскую задолженность, но и при необходимости привлекать торговое финансирование от банков, рассматривающих страховой полис как достаточное обеспечение при финансировании экспортных поставок с отсрочкой платежа.

Таким образом, агентство не ограничивается только предоставлением страховой защиты, играя роль так называемого "центра компетенций", накапливающего знания о внешних рынках, условиях работы с той или иной товарной группой, спецификой отдельных покупателей и использующего положительный опыт в части оказания содействия экспортерам с использованием практических и теоретических наработок авторитетных зарубежных партнеров.

Как показывает практика, страна, имеющая возможность поставлять продовольствие и продукцию АПК на условиях кредита, связывает покупателей и правительства импортеров намного крепче и на более длительную перспективу. Такая деятельность предполагает строительство долгосрочных безопасных экономических и политических отношений, значение которых в международном масштабе в последнее время возрастает.

В связи с этим предоставление агентством страхового покрытия по экспортным поставкам агропромышленной продукции является одним из наиболее эффективных инструментов реальной рыночной поддержки национальных сельхозпроизводителей. Именно таким образом значительно повышается их конкурентоспособность на внешних рынках, и одновременно осуществляется надежная защита их интересов от рисков неисполнения обязательств покупателями по коммерческим и/или политическим рискам.

С середины 2013 года агентство уже осуществило страхование экспортных поставок сельскохозяйственной продукции в такие страны, как Турция, Грузия, Сингапур, Армения, Гана, Гонконг, Китай, Индия и ряд стран Западной и Восточной Европы.

Алексей Безденежных ,

директор по работе с клиентами ЭКСАР

<http://www.apk-inform.com/ru/exclusive/topic/1032022>

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



ИТАР-ТАСС (itar-tass.com), Москва, 20 июня 2014 17:27

ГОСДУМА ПРИНЯЛА ЗАКОН ОБ УВЕЛИЧЕНИИ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В 2014 ГОДУ

На бюджетные кредиты регионам будет дополнительно выделено 150 млрд рублей
МОСКВА, 20 июня. /ИТАР-ТАСС/. Госдума сегодня приняла закон об увеличении доходов и профиците федерального бюджета в 2014 году.

"Расходы в бюджете не снижаются ни на одну копейку. Все социальные обязательства государства полностью обеспечены финансово", - заявил журналистам председатель думского комитета по бюджету и налогам Андрей Макаров, комментируя документ. Главным в законе, по его словам, "стало выделение финансовых ресурсов для оказания помощи регионам страны".

На выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов РФ в 2014 году будет дополнительно направлено 50 млрд рублей, на бюджетные кредиты регионам - 150 млрд рублей. В результате, общая сумма бюджетных кредитов на 2014 год с утвержденных сейчас законом 80 млрд рублей увеличивается до 230 млрд рублей.

При этом ставки по казначейским кредитам и бюджетным кредитам регионам снижены с 1/4 и 1/3 ставки рефинансирования ЦБ РФ, соответственно, до 0,1% годовых. На оказание помощи региональным бюджетам для выполнения указов президента РФ по повышению зарплаты в регионах в бюджете выделяется 120 млрд рублей.

Закон уточняет параметры федерального бюджета на текущий год с учетом результатов его исполнения за январь-апрель, а также на основе ожидаемых итогов социально-экономического развития России в 2014 году. Общий объем доходов бюджета в текущем году увеличивается на 668,2 млрд рублей (1,4% к ВВП) до 14 трлн 238,8 млрд рублей (19,9% к ВВП), за счет роста нефтегазовых доходов. Нефтегазовые доходы увеличиваются на 952,1 млрд рублей при одновременном уменьшении ненафтегазовых доходов на 283,9 млрд рублей.

Общий объем расходов не меняется - 13 трлн 960,1 млрд рублей, но их доля по отношению к ВВП увеличится на 0,5% и составит 19,5%.

Это обусловлено снижением прогнозируемого объема ВВП на 1,822 трлн рублей до 71,493 трлн рублей. Дополнительные доходы в сумме 668,2 млрд рублей направляются на сокращение дефицита бюджета, который сейчас законом предусмотрен в размере 389,6 млрд рублей или 0,5% к ВВП. В связи с этим вместо дефицита бюджет планируется исполнить с профицитом 278,6 млрд рублей или 0,4% к ВВП.

Закон предусматривает перераспределение бюджетных ассигнований в пределах уже предусмотренных в бюджете средств. При этом на 21,88 млрд рублей увеличиваются расходы на реализацию отдельных мероприятий, в том числе по социально-экономическому развитию Республики Крым и города Севастополя. Еще 79,5 млн рублей выделяется на разработку схем территориального планирования Крыма и Севастополя.

Расходы на реализацию приоритетных мероприятий, вытекающих из поручений президента и правительства РФ, увеличиваются на 49,26 млрд рублей.

Перераспределение бюджетных ассигнований по предложениям главных распорядителей средств федерального бюджета составит 150,13 млрд рублей. Имущественный взнос РФ во Внешэкономбанк (для формирования Фонда развития промышленности и в целях повышения доступности кредитов и займов) составит 1 млрд рублей.

Верхний предел государственного внутреннего долга РФ, запланированный на конец 2014 года, сокращается на 357 млрд рублей до 6 трлн 888,5 млрд рублей, внешнего долга - на \$7 млрд (7,9 млрд евро) до \$64,9 млрд (47,4 млрд евро).

<http://itar-tass.com/ekonomika/1269895>

ВТБ ЖДЕТ ПОПРАВОК В ЗАКОН ДЛЯ КОНВЕРТАЦИИ СУБОРДА ВЭБА, РАССЧИТЫВАЕТ ЗАВЕРШИТЬ ЕЕ ДО КОНЦА ГОДА

Санкт-Петербург. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Второй по величине российский госбанк - ВТБ (МОЕХ: VTBR) - ждет законодательных поправок, которые позволят конвертировать субординированный кредит Внешэкономбанка (ВЭБ) в капитал первого уровня, пояснил зампред ВТБ Герберт Моос журналистам.

"Механизм конвертации еще не понятен. Основная работа, которая сейчас ведется, - разработать те поправки в закон, которые требуются. Предоставление антикризисных "субордов" регулировалось 173-ФЗ, который установил, каким банкам и какого размера выдаются кредиты. Сейчас разрабатываются поправки в этот закон, это сложная работа между юристами всех банков, которые вовлечены в процесс, между Минфином, между ЦБ", - отметил он.

При этом банкир рассчитывает, что "за лето все эти поправки будут доработаны и осенью будут внесены в Думу".

"К концу года, думаю, успеем в капитал (первого уровня - прим. ИФ) включить (конвертированный "суборд" - ИФ)", - отметил Г.Моос.

Как сообщалось, власти намерены докапитализировать банковский сектор за счет конвертации в капитал первого уровня субординированных кредитов (учитываются в капитале второго уровня), выданных в кризис 2008-2009 годов ВЭБом и ЦБ ряду игроков. При этом рассматриваются варианты конвертации "антикризисных" субордов как в бессрочные субординированные кредиты, так и в привилегированные акции.

При этом если крупнейший банк РФ - Сбербанк (МОЕХ: SBER) - склоняется к варианту конвертации "суборда" в бессрочный кредит, то второй по величине российский банк - ВТБ - склоняется к конвертации "суборда" в "префы".

"Моя рекомендация: для банка ВТБ лучше всего было бы "префы" - с учетом российского законодательства, с учетом остальных факторов", - отметил зампред ВТБ в пятницу, 20 июня.

При этом он пояснил, что "свойства" привилегированных акций в случае конвертации должны быть приближены к обыкновенным акциям.

"Очень важно, чтобы у инструмента, который будет разработан, были признаки, которые соответствуют капиталу первого уровня по "Базелю III", свойства инструмента должны быть приближены к обыкновенным акциям", - пояснил Г.Моос.

По его словам, одним из вопросов, требующих проработки, является вопрос выплаты дивидендов на такие акции.

"Один из моментов - чтобы не было фиксированного размера дивидендов, как только есть фиксированная доходность - это уже долг с точки зрения "Базеля", - пояснил банкир.

Об этой юридической сложности конвертации "субордов" в "префы" ранее говорил зампред ЦБ РФ Василий Поздышев.

"В соответствии с законом "Об акционерных обществах" по привилегированным акциям необходимо иметь в уставе общества определение размера дивиденда или порядок его определения, а по Базельским стандартам - для того, чтобы финансовый инструмент попал в категорию базового капитала, он не должен приносить гарантированный доход", - пояснял

В.Поздышев в начале июня.

Г.Моос в пятницу также отметил, что вопрос цены при конвертации "суборда" в "префы" не является сложным.

"Цена - это не проблема: просто возьмут существующий "суборд" и конвертируют. Не будет никакой премии, никакого дисконта, будет просто честно, "копейка в копейку" конвертирован в новый инструмент. А вот какой будет инструмент - вот это основной дебат", - отметил Г.Моос.

У ВТБ в настоящее время есть субординированный кредит, привлеченный в кризис 2008-2009 годов от ВЭБа объемом примерно 200 млрд рублей. Ранее глава ВТБ Андрей Костин заявлял, что в случае конвертации ВЭБ не станет акционером ВТБ.

В.Поздышев в начале июня отмечал, что могут быть различные варианты того, кто станет акционером вновь выпускаемых "префов".

"Совершенно необязательно, чтобы это был Внешэкономбанк. Банк может вернуть кредит ВЭБу, а государство - выкупить выпускаемые привилегированные акции банка, и это отдельный вопрос, через какую структуру государство решит эти акции выкупать", - пояснял ранее зампред Банка России.

Представитель регулятора в начале июня также отмечал, что конкретные механизмы конвертации могут быть определены правительством совместно с банками и ЦБ в ближайшее время. После этого необходимо будет внести соответствующие изменения в законодательную базу (N173-ФЗ) и в нормативную базу ЦБ РФ.

Служба финансово-экономической информации

ЦБ ПОДДЕРЖИВАЕТ ИДЕЮ БЕССРОЧНЫХ СУБОРДИНИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ - НАБИУЛЛИНА

(добавлен текст после 2-го абзаца)

Москва. 20 июня. ИНТЕРФАКС-АФИ - Председатель Банка России Эльвира Набиуллина поддержала идею конвертации субординированных кредитов, выданных банкам в кризис 2008-2009 годов, в бессрочные субординированные кредиты.

"Поддерживаю идею бессрочных субординированных кредитов. Для этого требуется изменение законодательства. Надо проработать это с коллегами, с юристами", - сказала она, выступая в Госдуме в пятницу.

Ранее на пленарном заседании Госдумы депутат Анатолий Аксаков отметил, что в российском законодательстве нет понятия бессрочного субординированного кредита. "Давайте либо мы поменяем, либо ЦБ должен поменять подходы к "Базелю III" и учитывать специфику России", - предложил он.

Ранее сообщалось, что власти намерены докапитализировать банковский сектор за счет конвертации в капитал первого уровня субординированных кредитов (учитываются в капитале второго уровня), выданных в кризис 2008-2009 годов ВЭБом и Центробанком РФ ряду игроков. При этом рассматриваются варианты конвертации "антикризисных" субордов как в бессрочные субординированные кредиты, так и в привилегированные акции. При этом если крупнейший банк РФ Сбербанк (МОЕХ: SBER) склоняется к варианту конвертации "суборда" в бессрочный кредит, то второй по величине российский банк ВТБ (МОЕХ: VTBR) склоняется к конвертации "суборда" в "префы".

Зампред ЦБ Василий Поздышев пояснял, что необходимость пролонгации данных кредитов возникает из-за требования стандартов Базельского комитета в части постепенной амортизации (вычета из капитала банка) любого субординированного кредита в течение пяти лет до истечения его срока.

После он рассказал "Интерфаксу", что субординированные кредиты, выданные банкам в кризис 2008-2009 годов, в случае их конвертации в бессрочные можно "привязать" к плавающей ставке.

"Привязка" к плавающей (переменной) ставке - более сложный, но более корректный механизм для "вечного" субординированного кредита", - пояснил он, отметив, что это позволит меняться стоимости такого долгосрочного пассива в зависимости от рыночной конъюнктуры, "весь вопрос, к какому индексу привязать стоимость кредита на такой долгий срок". "Также возможен вариант с фиксацией ставки на несколько первых лет с последующим ее изменением по соглашению сторон с определенной периодичностью", - сказал он.

Служба финансово-экономической информации

газета.ru

Газета.ру, Москва, 20 июня 2014 10:31

ИЗБРАН НАБЛЮДАТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ ВТБ

Автор: "ГАЗЕТА.RU"

Акционеры ВТБ на годовом общем собрании акционеров избрали новый состав наблюдательного совета банка, сообщает ИТАР-ТАСС со ссылкой на материалы банка.

Новыми членами набсовета стали зампреда Банка России Владимир Чистюхин, первый замруководителя аппарата Госдумы, бывший зампред ВЭБа Михаил Копейкин и ректор Российской экономической школы Симеон Дянков.

В то же время министр экономического развития Алексей Улюкаев, бывший первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян и президент американского инвестфонда TPG Capital Дэвид Бондерман вышли из набсовета.

Кроме того, акционеры ВТБ приняли решение понизить дивидендные выплаты по итогам 2013 года до 15% от чистой прибыли по МСФО с 16,5% годом ранее.

http://www.gazeta.ru/business/news/2014/06/20/n_6244749.shtml

БИЗНЕС



Ведомости, Москва, 23 июня 2014

ВКРАТЦЕ

ЧИНОВНИКИ РЕШАЮТ СУДЬБУ "МЕЧЕЛА"

Заинтересованные стороны обсуждают не вопрос отставки председателя совета директоров "Мечела" Игоря Зюзина, а модель существования компании в целом, сообщил первый вице-премьер Игорь Шувалов. По его словам, идет работа над подготовкой темы "Мечела" для ее рассмотрения на следующем заседании наблюдательного совета ВЭБа. Интерфакс



Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 20 июня 2014 15:11

ВОПРОС ОТСТАВКИ ЗЮЗИНА НЕ ОБСУЖДАЕТСЯ – ШУВАЛОВ

Автор: Интерфакс/Vedomosti.ru

На повестке - модель существования "Мечела", добавил вице-премьер

В настоящее время вопрос отставки председателя совета директоров и основного акционера "Мечела" Игоря Зюзина не обсуждается, сообщил первый вице-премьер Игорь Шувалов. "Мы сейчас не обсуждаем вопрос его отставки. Мы сейчас обсуждаем вопрос всей модели существования компании", - сказал Шувалов журналистам в пятницу.

По его словам, в настоящее время идет работа над подготовкой темы "Мечела" для ее рассмотрения на следующем заседании набсовета Внешэкономбанка. "Мы сейчас работаем с тем, чтобы выяснить, готов ли будет вопрос для будущего заседания наблюдательного совета ВЭБа", - добавил Шувалов.

Как стало известно "Ведомостям", в среду план спасения "Мечела" обсуждался на совещании у первого вице-преьера Игоря Шувалова. План предполагает допэмиссию "Мечела" на 180 млрд руб. в пользу SPV-структуры самого "Мечела", которая получит эту сумму от ВЭБа, разместив в его пользу 10-летние конвертируемые облигации или акции. ВЭБ, в свою очередь, получит 180 млрд руб. от кредиторов "Мечела" - Газпромбанка, ВТБ и Сбербанка, рассказали "Ведомостям" люди, близкие к ВЭБу, двум банкам-кредиторам и компании, а также два федеральных чиновника. Помимо этого Газпромбанк, ВТБ и Сбербанк предоставят ВЭБу средства для выделения "Мечелу" бридж-кредита на 35 млрд руб.

Эта схема сохраняет контроль над "Мечелом" за ее руководством во главе с Зюзиным (сейчас у него 67,4% голосующих акций) - именно это стало предметом споров в ходе обсуждения. Вопрос о компетентности Зюзина был одним из ключевых, рассказывал "Ведомостям" участник совещания. Один из банкиров, участвовавший в совещании, заявил, что Зюзин должен уйти, он не справляется - это консолидированная позиция кредиторов. Однако, как заверял федеральный чиновник, консолидированной позиции банки все же не высказывали. Другой собеседник "Ведомостей", присутствовавший на совещании, рассказывал, что высказывалось и противоположное мнение - раз Зюзин вывел компанию не из одной тяжелой ситуации, то он и должен остаться у руля. Игорь Зюзин

<http://www.vedomosti.ru/newsline/news/2014/06/20/27979301>

Компания, Москва, 23 июня 2014

РЕЦЕПТ ДЛЯ ЗЮЗИНА

Основной владелец "Мечела" (67%) Игорь Зюзин может быть отстранен от управления бизнесом. Долг компании составляет \$8,3 млрд, и вернуть его реально лишь через 15-20 лет. "Выручка за прошлый год примерно равна долгу - \$8,576 млрд руб., EBITDA - \$730 млн, - говорит Олег Душин из ИК "Церих кэпитал менеджмент". - Но активы компании оцениваются в \$13,8 млрд. Более половины этой суммы - основные средства, еще около \$3 млрд стоят лицензии. Значит, теоретически денег на погашение долгов хватит. Другое дело, что вряд ли кто согласится выкупить компанию за такую сумму".

Спасением "Мечела" по поручению президента Владимира Путина занялись госбанки. Газпромбанк, ВТБ и Сбербанк выделяют ему через ВЭБ 215 млрд руб. Но банки пытаются повлиять на управление компанией, рассматривая вопрос об отстранении Зюзина от руководства. Именно он вел агрессивную скупку активов за счет заемных средств, из-за чего и возник неподъемный для компании долг. Но уголовная ответственность Зюзину не грозит. "Максимум гражданско-правовая и субсидиарная ответственность по долгам предприятия", - поясняет руководитель практики финансовых расследований "ФБК Право" Александр Сотов. Фотографии: ИТАР-ТАСС, АЛЕКСАНДР КОРОЛЬКОВ/КОМПАНИЯ



Новости экономики, бизнеса и финансов

ПОВТОР: ОБЗОР - ПОКУПКА ВЭБОМ ОБЛИГАЦИЙ "МЕЧЕЛА" РЕШИТ ПРОБЛЕМУ ДОЛГА ЛИШЬ НА ВРЕМЯ

РИА Новости; РИА Новости

23 июня 2014

08:01

РИА Новости

МОСКВА, 23 июн - РИА Новости, Ирина Доржиева. Покупка госкорпорацией **Внешэкономбанк (ВЭБ)** конвертируемых облигаций "Мечела" и дальнейшее погашение банковских кредитов металлургической компании называется экспертами наиболее вероятным и компромиссным решением для всех участников процесса, полагают опрошенные РИА Новости аналитики. Однако это лишь отсрочит решение проблем на год.

Предполагается, что три основных банка-кредитора "Мечела" (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) предоставят финансовые ресурсы **ВЭБу**, а он на них выкупит облигации "Мечела", которые впоследствии могут быть конвертированы в акции, что позволит компании погасить долги перед банками. Одна из схем спасения компании, обсуждаемая правительством - выкуп **ВЭБом** допэмиссии акций металлургической компании.

Министр экономического развития Алексей Улюкаев сообщал, что речь идет о поддержке в объеме 180 миллиардов рублей, а также выделение бридж-кредита. Первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил в пятницу, что ситуация с «Мечелом» может быть рассмотрена на заседании наблюдательного совета **ВЭБа**.

ОБЛИГАЦИИ - ТАБЛЕТКА НА ГОД

"Самый компромиссный и вероятный вариант - это выпуск облигаций. Это устроит всех", - считает аналитик Брокеркредитсервиса Олег Петропавловский. По его мнению, идеальным вариантом для компании была бы допэмиссия акций с последующим ее выкупом, что сократило бы долг компании. Но это не выгодно основному владельцу Игорю Зюзину, который в итоге потеряет контроль над "Мечелом".

Это также не лучший вариант для **ВЭБа**, на балансе которого появится непрофильный актив. "К тому же, при гипотетическом банкротстве "Мечела" держатель облигаций будет стоять выше в очереди кредиторов, а если у него будут акции - он не получит ничего", - добавляет Михаил Смирнов из "Метрополя".

"Облигации - это шанс для Зюзина сохранить свое детище в собственности. Если цены на уголь вырастут с текущих минимальных уровней, то он сможет вернуть компанию, погасив облигации", - рассуждает Петропавловский. По его словам, чтобы "Мечел" смог обслуживать кредиты нужно, чтобы уголь вырос в цене на 30-40% с текущих уровней (110 долларов за тонну).

"У Зюзина другого выбора особо нет. "Мечел" – это компания, которой он всю жизнь посвятил. Морально ему будет тяжело. С другой стороны, он несколько лет балансирует на грани банкротства. И сейчас он может сохранить в новом, обновленном «Мечеле» 8-10% акций. Это не совсем плохо. Это гораздо больше, чем банкротство", - считает аналитик "Велес Капитала" Айрат

Халиков.

"Сейчас его доля в "Мечеле" стоит примерно 400-450 миллионов долларов. Эти деньги Зюзин не сможет получить, продав актив. А после привлечения денег в компанию, ее оздоровления капитализация "Мечела" может вырасти до 6-8 миллиардов долларов, тогда у Зюзина будет пакет, который он сможет обменять на деньги. Это кардинально иная ситуация", - считает Халиков.

Смирнов отмечает, что многое зависит от условий предоставления облигационного займа. "Если будет рыночная ставка в 6-7% годовых, то смысла никакого нет - операция поможет лишь госбанкам", - отмечает Смирнов. Аналитики склоняются к тому, что ставка будет нерыночная, которая позволит на 100-150 миллионов долларов снизить процентные расходы "Мечела".

Тем не менее, выпуск облигаций - это всего лишь отсрочка проблем на год, считают аналитики. "До периода первых купонных выплат. Но год – это лучше, чем ничего", - уверен Петропавловский.

Продажа непрофильных активов и доли в "Эльгаугле" при нынешних ценах на продукцию маловероятна. Кроме того, по мнению экспертов, пока в собственности "Эльгаугля" будет находиться железная дорога Улак—Эльга, это будет осложнять переговоры с профильными инвесторами из Азии о продаже пакета.

УХОД ЗЮЗИНА

По мнению аналитиков, смена менеджмента не изменит положение компании. "Смысла убирать Зюзина нет. От прихода нового менеджмента цены на уголь не вырастут. Говорить, что менеджмент может снизить затраты - это пустое. Напомню, что у "Мечела" самые низкие затраты на добычу угля в РФ. Лучше некуда", - считает Петропавловский.

Шувалов сказал, что правительство не обсуждает сейчас отстранение Зюзина от руководства компанией, добавив, что вырабатывается "модель существования компании". При этом глава ВТБ Андрей Костин заявил, что "Мечел" - "компания серьезная и перспективная", но из-за "амбиций, кредитов" поставлена в ситуацию, когда обязательства превышают ее возможности. Он не исключил, что контрольный пакет акций может перейти к другим владельцам, в частности, государству.

По данным международного агентства AME Group, имеющимся в распоряжении РИА Новости, Эльгинский угольный комплекс, принадлежащий "Мечелу", по уровню затрат на производство занимает 7-ое место (66,34 доллара) в мире. В свою очередь, "Якутуголь" (70,3 доллара на тонну) и "Южный Кузбасс" (77,12 долларов), который также входят в холдинг Зюзина, на 10 и 15 месте в этом рейтинге. Четвертая по себестоимости среди российских предприятий и 28-ая среди мировых - принадлежащая Evraz шахта "Распадская" (98,24 доллара).

Газета Financial Times в четверг процитировала генерального директора австралийско-британской Rio Tinto, одного из крупнейших в мире производителей железной руды, Гарри Кэньон-Слэни, который назвал нынешний угольный кризис "самыми трудными временами за 25 лет работы в компании". По его мнению, кризис может длиться еще несколько лет.

Kuzbass.me, Кемерово, 21 июня 2014 4:00

МАЛЫЕ КУЗБАССКИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИВЛЕКАЮТ КРЕДИТЫ ВЭБА

Малые кузбасские предприятия привлекают кредиты ВЭБа

Кредиты госкорпорации "Внешэкономбанк" могут быть привлечены для строительства завода по выпуску конвейерного транспорта в Ленинске-Кузнецком и плитного комбината в Мариинске, рассказал в четверг в ходе пресс-конференции директор государственного казенного учреждения Кемеровской области "Агентство по привлечению и защите инвестиций". Так, объем инвестиций для строительства завода по производству древесных плит OSB мощностью 120 кубометров в год в Мариинске сейчас уточняется - он может составить 5 млрд рублей. "В случае положительного решения (по кредитной заявке для Внешэкономбанка - прим. автора) мы ожидаем, что в ближайшие 2 месяца строительство начнется и закончится через 1,5 года", - сказал Евгений Востриков. Объем инвестиций в строительство завода в Ленинске-Кузнецком оценивается примерно в 3 млрд рублей, заявка на получение кредитных средств в настоящее время находится в ВЭБе. Глава Агентства рассказал, что с апреля, когда структура была создана, до настоящего момента на ее сопровождение поступило 14 инвестпроектов, общий объем средств в развитие которых оценивается в 13,2 млрд рублей. В случае успешной реализации этих проектов в Кузбассе будет создано около 2 тыс. рабочих мест. Кстати, для одного из проектов Агентство уже нашло инвестора. Речь идет о производстве сельскохозяйственных кормов на основе процессов ферментации, которое планируется открыть в Кемерово. "Изначально предприниматели искали порядка 10 млн рублей для создания такой технологической линии. Нам удалось найти инвестора, который посчитал эту технологию настолько перспективной, что сразу договорились об инвестициях в 55 млн рублей. В настоящее время оформляется инвестиционный договор, создается СП. Думаю, что в этом году будет закуплено и смонтировано оборудование", - рассказал глава Агентства. Он напомнил, что основной задачей Агентства является сопровождение инвестпроектов среднего и крупного бизнеса. При сопровождении Агентство оказывает предприятиям помощь в поиске финансовых средств, получении всех видов господдержки, помощь при прохождении административных процедур. Кроме того, выполняет представительские функции на межрегиональном и международном уровне. Елена Елина, "Авант-ПАРТНЕР"

НОВЫЙ ПРЕТЕНДЕНТ НА ДЕНЬГИ "РОСНЕФТЕГАЗА"

Автор: АЛИНА ФАДЕЕВА

Строительная компания Росимущества хочет получить за свою работу 23,5% акций "Интер РАО" и продать эту долю "Роснефтегазу" за 50 млрд руб.

Что делает ДВЭУК

Среди прочих объектов компания планирует построить линию Пеледуй Чертово Корыто Сухой Лог Мамакан для энергоснабжения месторождений "Полюс золота" и Чаяндинско-Талаканское энергокольцо, к которому могут быть присоединены электростанции Ковыктинского, Чаяндинского, Талаканского и Таас-Юряхского месторождений "Газпрома", "Роснефти" и "Сургутнефтегаза".

Весной председатель правления "Русгидро" Евгений Дод говорил, что компания хотела бы привлечь средства "Роснефтегаза" для нового строительства на Дальнем Востоке: энергетика региона изношена на 60-70% и требуется замещение как минимум шести ТЭС и перекладка теплосетей. Но денег на Дальний Восток "Русгидро" не получила. На средства "Роснефтегаза" тем временем нашелся новый претендент Дальневосточная энергетическая управляющая компания (ДВЭУК, 99,9% у Росимущества).

ДВЭУК строительная компания, которая занимается созданием энергетической инфраструктуры на Дальнем Востоке (генерация на о. Русский для саммита АТЭС, сети в Магаданской области, Якутии, Благовещенске). До сих пор компания строила объекты на бюджетные деньги, которые Росимущество вносило в уставный капитал (в 2011-2013 гг. на 30,8 млрд руб.). "Но теперь возможности бюджета ограничены, и мы вынуждены придумать другие схемы финансирования", рассказал заместитель гендиректора ДВЭУК Дмитрий Селютин.

Строительной компании, которая завершает инвестпрограмму 2010-2014 гг., пора передавать все построенные объекты операционным госкомпаниям, которые управляют генерацией и сетями (на Дальнем Востоке это структуры "Русгидро" и "Россетей"). Взамен ДВЭУК хочет получить акции этих компаний или другие ценные бумаги, а после этого продать за 50 млрд руб., объясняет Селютин.

В докладе о результатах аудита энергообеспечения Дальневосточного федерального округа, подготовленном Минэнерго (есть у "Ведомостей"), говорится, что ДВЭУК может передать все свои объекты "Русгидро" и ФСК, получив взамен пакеты "Интер РАО", которыми они владеют (4,9 и 18,6% соответственно), а затем продать их "Роснефтегазу".

Вариантов несколько, но схема с "Роснефтегазом" базовая, подтверждает Селютин. Она пока не утверждена, но будет реализована с большой долей вероятности: ее уже согласовали Минэнерго и будущий покупатель, рассказывает он. По его словам, о сделке может быть объявлено в ноябре.

Представитель Минэнерго говорит, что доклад по Дальнему Востоку был подготовлен на основе предложений независимых аудиторов и описанная в нем схема сейчас не обсуждается. По его словам, объекты ДВЭУК действительно нужно передавать операционным компаниям, но кому и за сколько еще не решено. Другие варианты, кроме схемы, приведенной в докладе, он не раскрывает.

О продаже пакетов "Интер РАО" "Роснефтегазу" через ДВЭУК не слышали и представители Росимущества и Минэкономразвития. Представители "Русгидро" и ФСК схему не комментируют.

"Роснефтегаз" в 2012 г. получил разрешение на инвестиции в энергетику, в "Интер РАО" компания собрала уже 26,4%, с учетом пакетов "Русгидро" и ФСК доля могла бы вырасти до 49,9%, и компании придется объявить оферту остальным акционерам (13,2% у "Норникеля", 5,7% у ВЭБа, 13,9% у "Интер РАО капитала"). С представителем "Роснефтегаза" связаться не удалось. Правда, 23,5% "Интер РАО" не хватит, чтобы профинансировать всю инвестпрограмму. В пятницу на Московской бирже этот пакет стоил 23,2 млрд руб. Если после независимой оценки разница будет столь существенна, мы передадим не все активы, объяснил Селютин.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/701521/novyj-pretendent-na-dengi-rosneftegaza>