



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**25 июня 2014 г.**

МОСКВА-2014

## СОДЕРЖАНИЕ:

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
VNESHECONOMBANK. DEVELOPING RUSSIA. ....	3
НА ВОЛГЕ ПОД ТВЕРЬЮ ОТКРЫЛИ КУРОРТНЫЙ ОТЕЛЬ.....	9
ЦБ ЗАРЕГИСТРИРОВАЛ 35-ЫЙ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ ВНЕШЭКОНОМБАНКА НА 212.636 МЛРД РУБ. ....	10
ВЭБ НАГРАЖДЕН ЗА ВКЛАД В ПРОДВИЖЕНИЕ ПРАКТИКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....	11
ВЭБ НАГРАЖДЕН ЗА ВКЛАД В ПРОДВИЖЕНИЕ ПРАКТИКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....	12
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>13</b>
ГОСПОДДЕРЖКА: ПОМОГАТЬ ТЕМ, КТО ДИНАМИЧНО РАСТЕТ .....	13
МСП БАНК ВЫДЕЛИЛ 200 МЛН РУБ. НА ПОДДЕРЖКУ ПРЕДПРИЯТИЙ ПОВОЛЖЬЯ .....	15
"МСП БАНК" ЗАЯВИЛ О "НЕКОРРЕКТНОСТИ" ПОВЕДЕНИЯ СВОИХ ПАРТНЕРОВ В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ .....	16
ГОСПОДДЕРЖКА: 100 ПРОЕКТОВ В ПОРТФЕЛЕ .....	18
Банки начали в два раза чаще отказывать украинцам в кредитах .....	20
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>21</b>
ВЛАСТИ ГОТОВЫ К ЛЮБОМУ РАЗВИТИЮ СОБЫТИЙ НА СЛУЧАЙ ПРОДОЛЖЕНИЯ ПОЛИТИКИ САНКЦИЙ .....	21
"ИЩЕМ РУБЛЬ ПОД ФОНАРЕМ, А НЕ ТАМ, ГДЕ ПОТЕРЯЛИ", - АЛЕКСЕЙ УЛЮКАЕВ, МИНИСТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ .....	23
ИНТЕРВЬЮ-ВТБ КАПИТАЛ ИЩЕТ КЛИЕНТОВ ВНЕ РФ ИЗ-ЗА САНКЦИЙ.....	32
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>34</b>
ЦЕНТРОБАНК ПОМОЖЕТ "МЕЧЕЛУ" .....	34
"ОЛИМПСТРОЙ" НИЧЕГО НЕ ДОЛЖЕН .....	36
ВОЗРОЖДЕНИЕ ОРСКОГО БРЕНДА .....	37
АЛРОСА ПОДОЖДЕТ ПОЛГОДА.....	38
РАБОТА ПО РЕФОРМИРОВАНИЮ ФОНДА РАЗВИТИЯ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА ЗАТЯНУЛАСЬ - ТРУТНЕВ....	40
RED WINGS ПРЕДЛОЖИЛА ГОСУДАРСТВУ ВНЕСТИ В КАПИТАЛ КОМПАНИИ 3 МЛРД РУБ.....	41
НОВАЯ УК БАЙКАЛЬСКОЙ ТЭЦ ПРИМЕТ НА РАБОТУ ДО 350 ЧЕЛОВЕК, УВОЛЕННЫХ С БЦБК .....	42
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>43</b>
МЕДИАРЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ БАНКОВ: МАЙ-2014 .....	43
РЕЙТИНГ БАНКИРОВ - МАЙ 2014 ГОДА.....	47
БАНКИРЫ О НАБИУЛЛИНОЙ: "НЕ ДО КОНЦА ПРАВИЛЬНУЮ КОМАНДУ СОБРАЛА" .....	50

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

VNESHECONOMBANK. DEVELOPING RUSSIA.

## Vnesheconombank Developing Russia

Vnesheconombank (VEB) is a state corporation that functions as a development bank. It operates to diversify the Russian economy, to boost its competitive edge and to encourage the inflow of investment



The Tobolsk-Polymer project is one of the largest investment projects in the Russian petrochemical sector supported by US\$ 1.8 billion from VEB

© VEB

Long-term credits form the basis of the bank's loan portfolio. In a number of cases, credit tenure periods are 10 to 15 years. At the end of 2013, more than 100 projects worth 2.9 trillion rubles (US\$81 billion) were going through expert examination (VEB's expected share is 1.4 trillion rubles). A third of these projects are for infrastructure.

VEB funds major investment projects aimed at removing economic growth restrictions. The bank does not compete with commercial credit institutions and participates only in those projects that are not capable of receiving private investment. Under the memorandum of the bank's financial policies, VEB extends credits and guarantees for projects with payback periods that exceed five years, and where the total value is more than 2 billion rubles.

The bank has several other objectives:

- to participate in funding investment projects aimed at modernising mono-cities;
- to provide support for SMEs;
- to support Russian exporters on the world's markets; and
- to assist in raising direct foreign investments for Russia.

In order to achieve its objectives, the bank actively cooperates with international financial organisations and other development banks. VEB's cooperation with international financial institutions provides the potential for joint financing of investment projects implemented by Russian and foreign companies within the Russian Federation, focusing on the parties' top-priority lines of activity. Joint financing might be undertaken both in the form of lending and extending guarantees, and making investments in capital, depending on the specific programme and the borrower's needs. The parties' requirements, distinguishing features and limitations are also part of the criteria for examining and evaluating projects.

An important aspect of implementing these programmes is that borrowers can be provided with an opportunity to receive technical assistance from the World Bank and other international financial institutions, in preparing and implementing investment projects, including bringing project documentation in line with potential investors' requirements.

The investment programme allows VEB to extend targeted credits to companies implementing investment projects in infrastructure (transport, power engineering, housing and communal services) and industry through raising funds from the International Bank for Reconstruction and Development up to the amount of US\$500 million with a possibility to further increase the amount to US\$1 billion. A condition for VEB's participation in this investment programme is that the bank provides a comparable amount of financing to the borrowed funds.

Participation in the programme will make it possible for project initiators, VEB's customers, to receive technical assistance from the World Bank and other international

financial institutions in preparing project documentation and bringing it in line with investors' expectations as well as in implementing projects.

The main criteria for a project's participation in the investment programme is its conformity with the programme's sectorial priorities (infrastructure and industry), its positive effect on the economy and society, its high quality, and its compliance with environmental and ecological efficiency and social security standards.

### Spotlight on funded projects

Since 2008, VEB has been funding a project to develop the infrastructure of the Kaluga region's industrial parks. "The total funding given by the bank is 11.2 billion rubles," says Vladimir A. Dmitriev, Chairman of VEB. "The project is designed to create conditions for investors to deploy their new production facilities in the industrial parks of the Kaluga region, including engineering the development of industrial sites equipped with all the required infrastructure, as well as the construction of manufacturing and storage facilities and multi-modal logistics centres. So far, 29 new production facilities have been built and 16,000 jobs created. The total amount of investment in the region's economy to date is 143 billion rubles."

The oil products trans-shipment terminal at the marine trade port of Ust-Luga is one of the bank's largest infra-

---

VEB funds major investment projects aimed at removing economic growth restrictions. The bank does not compete with commercial credit institutions and participates only in those projects that are not capable of receiving private investment

structure projects. Up to 30 million tonnes of oil products are transported through this terminal each year. In September 2013, the bank completed its participation in this project, with the payment obligations of the project initiator and borrower (Rosneftbunker), fully fulfilled.

"This project is an obvious example of fruitful cooperation between the state and business in implementing major infrastructure projects," says Dmitriev. "The state, represented by Vnesheconombank, provided huge financial support for businesses. It goes without saying that such support should be provided only for well-structured and well-prepared projects and should be accompanied with seamless cooperation between the federal and regional authorities."

The project for the first full-cycle automobile factory in the Far East started almost from scratch. Moreover, the market was full of second-hand Japanese cars with steering →

wheels on the right. But the bank's experts viewed this project as a promising one.

"A decision was made to back the Sollers' company initiative to build auto production facilities in the Far East," says Dmitriev. "As a result, two automobile factories were built in Vladivostok in the form of joint ventures with the participation of the Sollers company and the largest Japanese automakers who manufacture various models including Mazda, Toyota and SsangYong. The factories galvanised business from automobile showrooms to auto service stations, as well as providing jobs for residents of the city. And some of automobiles are now sold in Russia's European territory."

At the government's request, VEB also invested more than 241 billion rubles into financing 20 Olympic projects in Sochi.



The first full-cycle automobile factory in Vladivostok

© VEB

### The Russia-EU initiative 'Partnership for Modernisation'

The initiative, Partnership for Modernisation, was launched at the EU-Russia summit in order to help modernise Russia's economy and adapt Russian-European relations accordingly. Consequently, it also promotes mutually beneficial cooperation between Russia and the EU.

In order to form mechanisms for cooperation in financing investment projects under the Partnership for Modernisation banner, VEB and the European Bank for Reconstruction and Development signed a Memorandum of Understanding in February 2011. The memorandum states that both banks can extend up to US\$500 million each to finance investment projects, provided that they are in line with each institution's financial criteria and are approved by the parties' authorised governing bodies.

Top priority was given to financing energy efficiency, transport, innovation initiatives related to SMEs (including business incubators, technological parks, business-

The initiative, Partnership for Modernisation, was launched at the EU-Russia summit in order to help modernise Russia's economy and adapt Russian-European relations accordingly. Consequently, it will also promote mutually beneficial cooperation between Russia and the EU

technology centres and infrastructure of financial services provided to SMEs), as well as the commercialisation of innovations in a number of sectors including pharmaceuticals and environmental protection.

In June of 2011, VEB signed another Memorandum of Understanding, this time with the European Investment Bank. Again, each party can extend up to €500 million under the Partnership for Modernisation programme. Top priority in this case is given to energy efficiency, ecology, transport and telecommunications, as well as projects allowing European companies to make direct investments in the Russian economy.

To further implement the above-mentioned memorandum, in March and June 2013 the two banks signed two loan agreements for €200 million and US\$150 million respectively, which are aimed at SMEs and MidCaps support in the Russian Federation. The parties look forward to signing their third deal, which will be to support infrastructure projects implemented by VEB, later on in 2014.

### Support of Small and Medium Enterprises

Support for SMEs is one of VEB's most important development mandates. The SME sector only contributes 22 percent to Russian GDP, which is why a significant increase of the SME share in the economy is one of the government's key priorities. Within the SME sector, the bank's main targets are manufacturing and innovative enterprises, which require long-term financing for their investment projects.

Over the past few years VEB's lending to SMEs in Russia has increased: in 2012, the value of loans made increased by 14.6 percent (to 6.9 trillion rubles), and the loan portfolio increased by 16.9 percent (to 4.49 trillion rubles).

In line with the best practices of development banks, VEB provides financial support through financial intermediaries. The bank's main instrument is the on-lending programme, which is realised through OJSC MSP Bank, VEB's 100 percent subsidiary. Since its launch, more than 35,600 SMEs all over the country have received financial support of more than 370 billion rubles, and 400 partner institutions have participated in the programme. The average weighted interest rate for the credit portfolio extended to SMEs was 12.6 percent, while the market rate was 15 to 17 percent. The development of the bank's SME Lending Support Programme has enabled SMEs to receive financial support amounting to 82.88 billion rubles.



The oil products trans-shipment terminal at the marine trade port of Ust-Luga is one of the bank's largest infrastructure projects

© VEB

VEB's focus for growth is now centred on innovation and high-tech production, and developing the non-manufacturing sector. Support in these areas amounted to 81 percent of the total lending to SMEs, which was 12 percent higher than in 2011

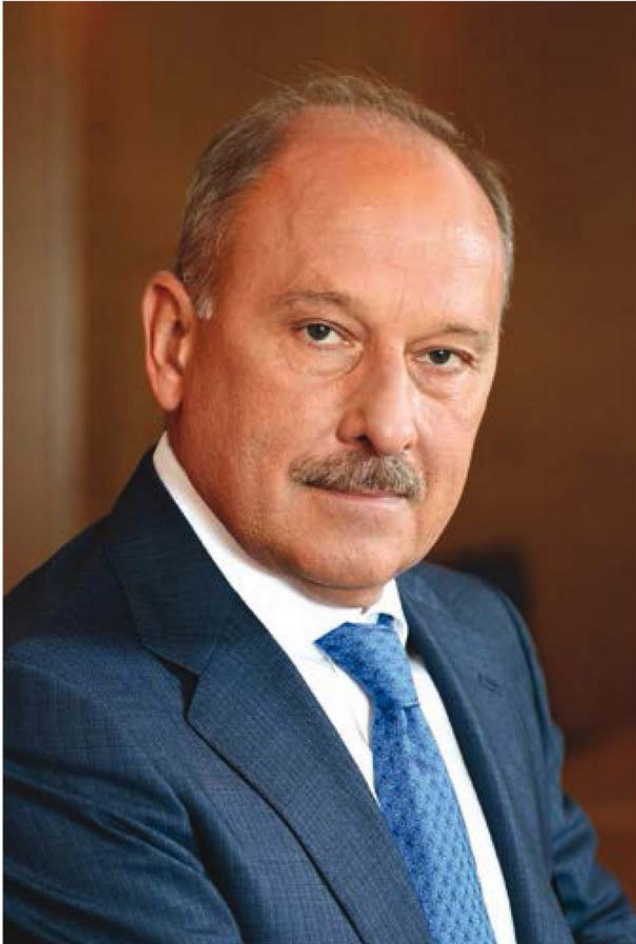
The development of new relationships in market areas that are especially important to small businesses has been slow in Russia. Today, the economy faces a different challenge—the need for a strong, innovation-led market. In light of this challenge, the bank's main objective as a development institution focused on the small and medium enterprise segment is to increase the level of support for innovative and modernisation-related projects. Based on this, VEB has set its main focus areas for growth on supporting projects related to innovation and high-tech, modernising production, and developing the non-manufacturing sector. Support in these areas amounted to 81 percent of the total lending to SMEs, which was 12 percent higher than in 2011. In 2012, more than 20 billion rubles was distributed exclusively to fund innovative, modernisation-related and energy-efficiency projects.

In 2013, VEB launched a state guarantee mechanism for the support of mid-sized enterprises. Through this, MSP Bank guarantees up to 50 percent of the loan for long-term investment loans of growing enterprises. The guarantee can be up to 1 billion rubles. This guarantee, in turn, is backed by counter-guarantees of VEB and the Russian Federation.

Another vehicle for growing mid-caps is the International Fund to Support Russian Entrepreneurship, which was launched in 2014 together with KfW and with the support of the European Investment Bank. The fund aims to facilitate access to long-term financing for Russian commercial entities operating in the non-trade sector, either through the provision of financial resources to Partner Lending Institutions or direct financing. The fund intends to supplement existing development finance vehicles in Russia, attract institutional investors to the Russian market and promote best practices and success stories of SME investment finance. ■

# Vladimir A. Dmitriev

Chairman, Vnesheconombank (VEB)



Vladimir A. Dmitriev

© VEB

## What attracted VEB to the IDFC?

We strongly believe in the importance and viability of the activities carried out by IDFC and we deem the experience of club members to be very important for VEB in securing sustainable development. We very much appreciate the opportunity to have a platform for joining our efforts in developing instruments for long-term finance and other major tasks of development banks. Having a global network that helps us share each others' experiences and best business practices in such important tasks as infrastructure finance, green finance, urban finance and so on, is truly an invaluable asset.

## What are the advantages for VEB of being a member of the IDFC?

Being a member of this club helps us broaden our knowledge and horizons in relation to our international activities and agenda. The IDFC is rapidly gaining weight and a solid reputation in the development finance market. Therefore, membership of this organisation, in

---

Having a global network that helps us share each others' experiences and best business practices in such important tasks as infrastructure finance, green finance, urban finance and so on, is truly an invaluable asset

## Biography

**Country of birth:** Russia

**Education:** In 1975, he graduated from the Moscow Finance Institute, having specialised in the subject of International Economic Relations. He is a Doctor of Economics and a member of the Russian Academy of Natural Sciences.

**Date began as Chairman:** 2007

**Previous employment:** He has worked as First Secretary at the USSR Embassy of the USSR Ministry for Foreign Affairs; Deputy Chief Executive Officer at the Russian Finance Ministry Department; First Deputy Chairman at the Bank for Foreign Economic Affairs of the USSR; Deputy President and Chairman of the Board at the Bank for Foreign Trade of the USSR (OJSC) and Chairman of the Bank for Foreign Economic Affairs of the USSR.

my opinion, gives Vnesheconombank a unique chance to publicise its activities amongst national and multinational institutions and become one of the active players in this market. The bank celebrates its 90th anniversary in 2014 and is well known in the international community, however, we consider it a great privilege to be associated with the high profile development institutions of the IDFC and to be able to voice our views and proposals for further improvement in international development finance. Close partnership relations with the global financial community are in place. This enables VEB to benefit from unique networking opportunities and the delivery of major investment projects

### **What is the role of Vnesheconombank in developing the Russian economy?**

Functioning as the national bank for development, Vnesheconombank (VEB) occupies a unique niche in the structure of the Russian economy. Obviously, our business practices are comparable with the competences and

SMEs to providing high-tech expertise and evaluation of investment projects.

### **Which instruments in your opinion can contribute to economic growth?**

Russia's economy requires financial resources more than ever before and development institutions are so far the main source of this money; in particular Vnesheconombank and its subsidiaries. The Russian Direct Investment Fund (RDIF) has proved itself to be an effective mechanism for raising financial resources from the largest foreign funds. When RDIF was being established, a number of meetings were held with the management of the world's largest investment institutions including sovereign funds and direct investment funds that manage funds worth trillions of US dollars.

Since its foundation RDIF has invested more than US\$3.5 billion out of which US\$850 million is owned by the Fund and US\$2.8 billion was invested by international investors. Thus, for each dollar invested, RDIF raised more

---

Services offered by the Export Insurance Agency of Russia are really needed by our enterprises. Our range of sectors are expanding and now include agriculture, energy, transport, mechanical engineering, metals industry, aircraft construction, automotive industry, instrument building industry and the chemical industry

tasks undertaken by our colleagues and partners in other countries. Primarily, our peers include the CDB in China, BNDES in Brazil and KfW in Germany. The targets and priorities set by the state for VEB comprise the implementation of major investment projects aiming to modernise infrastructure and industries, development of high-tech technologies, support for Russian industrial exports and SMEs, as well as the removal of imbalances in the development of Russia's regions.

The bank serves as the primary vehicle of the state in resolving the challenges of economic diversification, overcoming infrastructure constraints and ensuring a multiplier effect for growth in various industries, regions and territories. Vnesheconombank's activities are regulated by federal law. The prime minister of the Russian government acts as the head of the bank's supervisory board, with the key vice-premiers of the Russian government acting as the supervisory board members. Such high-ranking representation and the high status of the bank help it to fully respond to the scope and scale of the tasks it is called to accomplish i.e. meeting the challenges of developing the Russian economy.

Now, the bank possesses the right potential to effectively perform its missions. The VEB Group of subsidiary banks has been established and the subsidiaries specialise in realising the key competences of the bank for development, which range from support for industrial exports and

than US\$3 worth of foreign investment. During the two years of its operation, RDIF has raised a total of US\$9 billion worth of foreign capital for the Russian economy through establishing long-term strategic partnerships with China, Abu Dhabi, Japan, Korea, Kuwait, France and Italy.

Another line of activity is to set up a national industrial exports support system. I'd like to stress that I mean industrial exports rather than oil and gas exports. VEB's Export Financing Department, EXIAR, VEB-Leasing company and Roseximbank, an agent bank responsible for extending government guarantees, are involved in this line of business. This activity is designed to make it possible for any exporter irrespective of its size and the products it exports, to gain access to a range of the state's support products. As of December 2013, VEB's exports funding portfolio was more than 120 billion rubles (US\$3.3 billion). Last year, the amount of export financing increased by almost 2.5 times, the loan portfolio increased almost six times and the guarantee portfolio increased by nearly 2.3 times.

The services offered by the Export Insurance Agency of Russia are really needed by our enterprises. Our range of sectors are expanding and now include agriculture, energy, transport, mechanical engineering, metals, aircraft construction, the automotive industry, the instrument building industry and the chemical industry. The list of export countries is also growing. ■



Российская газета (rg.ru), Москва, 24 июня 2014 18:43

## НА ВОЛГЕ ПОД ТВЕРЬЮ ОТКРЫЛИ КУРОРТНЫЙ ОТЕЛЬ

Автор: Денис Кузнецов ( Тверская область )

Шестиэтажный гостиничный комплекс "Рэдиссон\_Завидово" открыт 24 июня на побережье Ивановского водохранилища Волги (Московского моря) в Конаковском районе Тверской области. Объект стал первым в России отелем всемирно известной сети, построенным вне крупных городов.

Проект стоимостью более чем в три миллиарда рублей реализован за пять лет, из которых два года велась собственно стройка, а еще три ушло на проектные работы и согласование, сообщил на пресс-конференции в отеле руководитель компании-инвестора (и генерального застройщика) Геннадий Бачин. Около двух миллиардов - это собственные средства компании, остальные деньги привлечены в виде кредитов. Комплекс будет специализироваться на организации загородного отдыха, водного туризма и проведении деловых мероприятий. Инвестор надеется, что вложения окупятся в ближайшие семь лет.

- Это модельный проект развития въездного туризма, лучший в России, - отметил в своих выступлениях на церемонии открытия и на пресс-конференции замруководителя Ростуризма Дмитрий Амурец. - Это блестящий пример государственно-частного партнерства с точки зрения комплексного освоения территории. Тверская область создала себе потенциал для перспективного развития. В ближайшее время Федеральное агентство по туризму привезет сюда коллег (прежде всего - губернаторов) из других регионов России - чтобы они посмотрели, как и что нужно делать в туристической отрасли.

Пятизвездочный фешенебельный отель возведен фактически "в чистом поле". Это обстоятельство особо отметили журналисты туристических СМИ, засомневавшиеся в быстрой окупаемости вложений. Однако первый зампред председателя Госкорпорации "Внешэкономбанк" Михаил Полубояринов развеял их сомнения, пояснив, что не считает этот проект рисковым:

- Он (проект) защищен бизнес-туризмом, инфраструктурными объектами, близостью к федеральной автодороге М10 "Россия", брэндом "Завидово" и рядом других факторов. Риски по возвратности кредитных средств находятся на нормальном уровне, - сказал банкир.

Комплекс на берегу Волги стал ядром будущего поселения-курорта с населением в 20 тысяч человек, строительство которого ведется на частные инвестиции. По словам Геннадия Бачина, проект рассчитан на 20 лет.

Ранее для туристов, путешествующих по Волге на собственных водных транспортных средствах, здесь была построена и открыта яхтенная марина. 24 июня 2014 года. Бухта Московского моря в Завидово Тверской области. Фото: Денис Кузнецов/РГ

<http://www.rg.ru/2014/06/24/reg-cfo/hotel-anons.html>

AK&M (akm.ru), Москва, 24 июня 2014 12:51

## **ЦБ ЗАРЕГИСТРИРОВАЛ 35-ЫЙ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ ВНЕШЭКОНОМБАНКА НА 212.636 МЛРД РУБ.**

Автор: "AK&M"

Банк России зарегистрировал 35-ый выпуск облигаций Внешэкономбанка (ВЭБ) на 212.636 млрд руб. Об этом говорится в сообщении ВЭБ.

Выпуск включает 212.636 млн облигаций номиналом 1 тыс. руб. каждая. Ему присвоен государственный регистрационный номер 4-40-00004-Т от 23 июня 2014 года. Срок обращения - 7 лет. Ценные бумаги размещаются по закрытой подписке в пользу ЦБ.

Госкорпорация "Внешэкономбанк" (ИНН 7750004150) создана на основании федерального закона РФ "О банке развития" посредством реорганизации в 2007 году Внешэкономбанка СССР. Внешэкономбанк является одним из институтов развития, деятельность которого направлена на устранение инфраструктурных ограничений экономического роста, повышение эффективности использования природных ресурсов, развитие высокотехнологичных отраслей промышленности, раскрытие инновационного и производственного потенциала малого и среднего бизнеса, поддержку экспорта промышленной продукции и услуг.

Чистая прибыль Внешэкономбанка по МСФО в 2013 году сократилась больше чем в 2 раза - до 8.5 млрд руб. По итогам 2013 года активы составили 3.314 трлн руб., увеличившись на 13.5%.

Убыток Внешэкономбанка по МСФО в I квартале 2014 года составил 11.8 млрд руб. против прибыли в 2 млрд руб. годом ранее. Чистый процентный доход составил 23.1 млрд руб., что на 0.4% превышает показатель за тот же период годом ранее. Активы на конец I квартала составили 3.468 трлн руб. и увеличились по сравнению с началом года на 4.7%.

[http://www.akm.ru/rus/news/2014/june/24/ns\\_4861045.htm](http://www.akm.ru/rus/news/2014/june/24/ns_4861045.htm)

Rosinvest.com, Москва, 24 июня 2014 10:19

## **ВЭБ НАГРАЖДЕН ЗА ВКЛАД В ПРОДВИЖЕНИЕ ПРАКТИКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

Организаторы Конкурса - Ассоциация финансовых институтов развития Азиатско-Тихоокеанского региона (ADFIAP), Европейская организация по устойчивому развитию (EOSD) и Всемирная федерация финансовых институтов развития (WFDFI) - рассмотрели более 200 заявок, из которых отобрали 10 победителей.

**Внешэкономбанк** вошел в число победителей и награжден почетным дипломом за финансирование проекта реконструкции и строительства малых гидроэлектростанций на территории Республики Карелия. Данный проект стал лауреатом в номинации "Лучший проект в области промышленности или инфраструктуры, построенный на принципах устойчивого развития".

Строительство и реконструкция 108 малых гидроэлектростанций (МГЭС) на территории Российской Федерации реализуется компанией ЗАО "Норд Гидро" в несколько этапов.

**Внешэкономбанк** финансирует первый этап проекта, который предполагает строительство восьми МГЭС в Карелии. Общая стоимость проекта составляет 29,5 млрд рублей. В соответствии с заключенным в конце 2011 года кредитным соглашением **ВЭБ** предоставил ЗАО "Норд Гидро" кредитную линию с лимитом выдачи в 1,6 млрд рублей сроком до конца 2016 года. На сегодняшний день завершено строительство двух МГЭС: "Ляскеля" и "Рюмякоски". В настоящее время осуществляется строительство третьей МГЭС "Каллиокоски", ввод в эксплуатацию которой предполагается в конце 2014 года. Остальные электростанции находятся на стадии проектирования.

**Внешэкономбанк** намерен продолжать участвовать в финансировании проектов в сфере возобновляемых источников энергии. Реализация данных проектов удовлетворяет целям, зафиксированным в Стратегии энергетического развития Российской Федерации в части децентрализованного снабжения энергодефицитных регионов, повышения надежности электроснабжения, развития и роста доли экологически чистых возобновляемых источников энергии в энергобалансе.

Согласно Меморандуму о финансовой политике **Внешэкономбанка** развитие энергетической инфраструктуры, повышение эффективности использования природных ресурсов, охрана окружающей среды и повышение энергоэффективности являются одними из основных направлений инвестиционной деятельности Банка.

<http://rosinvest.com/novosti/1113991>

Bankir.ru, Москва, 24 июня 2014 9:58

## **ВЭБ НАГРАЖДЕН ЗА ВКЛАД В ПРОДВИЖЕНИЕ ПРАКТИКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

Итоги Конкурса на присуждение премии за вклад в развитие практики устойчивого развития и ответственного финансирования подведены в ходе Конференции по вопросам устойчивого развития (г. Карлсруэ, Германия, 12-14 июня 2014 г.).

Организаторы Конкурса - Ассоциация финансовых институтов развития Азиатско-Тихоокеанского региона (ADFIAP), Европейская организация по устойчивому развитию (EOSD) и Всемирная федерация финансовых институтов развития (WFDPI) - рассмотрели более 200 заявок, из которых отобрали 10 победителей.

**Внешэкономбанк** вошел в число победителей и награжден почетным дипломом за финансирование проекта реконструкции и строительства малых гидроэлектростанций на территории Республики Карелия. Данный проект стал лауреатом в номинации "Лучший проект в области промышленности или инфраструктуры, построенный на принципах устойчивого развития".

Строительство и реконструкция 108 малых гидроэлектростанций (МГЭС) на территории Российской Федерации реализуется компанией ЗАО "Норд Гидро" в несколько этапов.

**Внешэкономбанк** финансирует первый этап проекта, который предполагает строительство восьми МГЭС в Карелии. Общая стоимость проекта составляет 29,5 млрд рублей. В соответствии с заключенным в конце 2011 года кредитным соглашением **ВЭБ** предоставил ЗАО "Норд Гидро" кредитную линию с лимитом выдачи в 1,6 млрд рублей сроком до конца 2016 года. На сегодняшний день завершено строительство двух МГЭС: "Ляскеля" и "Рюмякоски". В настоящее время осуществляется строительство третьей МГЭС "Каллиокоски", ввод в эксплуатацию которой предполагается в конце 2014 года. Остальные электростанции находятся на стадии проектирования.

**Внешэкономбанк** намерен продолжать участвовать в финансировании проектов в сфере возобновляемых источников энергии. Реализация данных проектов удовлетворяет целям, зафиксированным в Стратегии энергетического развития Российской Федерации в части децентрализованного снабжения энергодефицитных регионов, повышения надежности электроснабжения, развития и роста доли экологически чистых возобновляемых источников энергии в энергобалансе.

Согласно Меморандуму о финансовой политике **Внешэкономбанка** развитие энергетической инфраструктуры, повышение эффективности использования природных ресурсов, охрана окружающей среды и повышение энергоэффективности являются одними из основных направлений инвестиционной деятельности Банка.

Источник: ГК "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (**Внешэкономбанк**)"

<http://bankir.ru/novosti/s/veb-nagrazhden-za-vklad-v-prodvizhenie-praktiki-ustoichivogo-razvitiya-i-otvetstvennogo-finansirovaniya-10079386/>

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Ведомости, приложение Форум, Москва, 25 июня 2014

## ГОСПОДДЕРЖКА: ПОМОГАТЬ ТЕМ, КТО ДИНАМИЧНО РАСТЕТ

Автор: СЕРГЕЙ КРЮКОВ

Сергей Крюков, председатель правления "МСП банка"

Сергей Крюков

Окончил Московский финансовый институт. Банковскую деятельность начал в 1986 г. в Банке внешнеэкономической деятельности СССР. С 1992 по 1998 г. прошел путь от начальника отдела корреспондентских отношений до исполняющего обязанности председателя правления АКБ "Международная финансовая компания". В 1998-1999 гг. заместитель председателя правления АКБ "Росбанк". 1999-2001 гг. член правления "Дойче банка". В 2002-2003 гг. заместитель председателя правления Автобанка. С 2003 по 2006 г. вице-президент Внешторгбанка.

Ситуация в странах ЕЭП очень схожа. Доли малого и среднего предпринимательства в их ВВП невысоки. По данным за 2012 г. этот вклад составлял в России 19%, в Казахстане 17,3%, в Белоруссии 15,1%.

Совокупные доли экспорта и импорта России с Белоруссией и Казахстаном около 7%. Основными категориями несырьевого товарооборота являются продукция машиностроения, химической и пищевой промышленности, сельского хозяйства. Конечно же, эти цифры недостаточны для наших стран. Существует огромный потенциал в развитии экспортно-импортных отношений, и нам, естественно, хотелось бы, чтобы доля именно малых и средних предприятий здесь была существенно выше. Что мы можем предложить, чтобы улучшить ситуацию?

В первую очередь это, конечно же, совместный диалог по обмену лучшими практиками. В этом году мы продолжили совместные семинары с Белоруссией, в рамках этих встреч происходил активный обмен опытом с представителями банков наших стран. У нас есть общие вопросы, и нам, конечно, хотелось бы познакомиться с лучшим опытом в этой сфере. В первую очередь речь идет об информационном обмене и консультационной поддержке в области создания комфортной бизнес-среды с помощью мер налогового стимулирования и снижения административных барьеров. К сожалению, на этом пути существуют и сложности, хотя на протяжении последних 10 лет налицо хоть и небольшой, но рост.

Нашим приоритетом в области кредитования является сегмент предприятий, растущих от малых к средним. Почему мы так считаем? Сегодня ключевым драйвером российской экономики по-прежнему являются топливно-энергетические ресурсы. Но это тупиковый путь. Будущее за малым и средним бизнесом (МСБ). Опорой новой конкурентоспособной экономики должен стать динамично растущий малый бизнес и уже крепко стоящий на ногах средний бизнес. Эти сегменты МСБ, во-первых, характеризуются высокой инвестиционной активностью (доля в общих инвестициях сектора МСБ составляет 78%); во-вторых, именно здесь активнее всего внедряются технологические инновации (в 2 раза чаще, чем на предприятиях с численностью до 50 человек); в-третьих, здесь происходят опережающий рост и формирование нишевых конкурентных рынков.

Растущие предприятия играют важную роль на региональном рынке, а их продукция имеет экспортный потенциал. Таким образом, именно динамично растущий малый бизнес и ориентированный на развитие средний бизнес создают высокотехнологичные рабочие места и играют важную роль в экономике России.

Разумеется, государство должно концентрировать поддержку на тех предприятиях, которые создают прежде всего высокотехнологичные рабочие места. Отставание по производительности труда очевидно, и здесь мы должны приложить максимум усилий. При этом меры государства и наши действия должны быть тщательно продуманы, иначе поддержка не будет востребована.

Вместе с "Опорой России" мы провели несколько исследований, которые подтвердили, что этот сегмент МСБ наиболее восприимчив к новому. Именно он существенно влияет на развитие производства, внедряя современные технологии и создавая современные рабочие места, прежде всего для молодежи. Уровень образования у нас достаточно высокий, но, к сожалению, молодежь все чаще видит применение своих сил не в России. Современных рабочих мест для высокообразованных людей у нас, к сожалению, недостаточно.

Если говорить о ситуации в целом, то в последнее время она складывается не лучшим образом. Снижаются и инвестиционная активность, и вложения в основные средства. А снижение или остановка инвестиций сегодня означают ухудшение или даже потерю конкурентоспособности завтра.

В рамках опроса " МСП банк" зафиксировал долю предпринимателей, которые планировали инвестиции в основные средства в 2013 г. Их число составило всего 34,9% от общего количества предприятий малого и среднего бизнеса. При этом большинство предприятий (85%) при привлечении средств для этих целей рассчитывали исключительно на себя, а не на банковские кредиты. Что мы получим, если предприятия будут занимать выжидательную позицию и не будут в состоянии получить кредит? Замкнутый круг: мы не инвестируем снижается производительность и конкурентоспособность еще больше снижается спрос, а значит, меньше доход; и если мы попробуем исправить ситуацию, у нас уже не будет своих ресурсов для инвестиций, со снижением дохода будут снижаться показатели деятельности значит, сложнее получить кредит на инвестиции.

Почему это происходит? К сожалению, сегодня риск кредитования МСБ слишком высок, а государство не очень стимулирует его снижение. ЦБ относит такие кредиты к категории повышенного риска, что, в свою очередь, требует от банков дополнительного резервирования для них средств. Кредиты даже с участием региональных гарантийных фондов, когда устанавливается вторая категория рисков, позволяют банкам минимизировать резервы не более чем на 50% [от суммы кредита]. Нужно внедрять такой подход к оценке качества кредита, чтобы поручительство государственных гарантийных фондов означало отнесение кредитных рисков к первой категории, тогда банк мог бы минимизировать резервирование средств вплоть до 100%.

Двусторонние меры со стороны государства (через кредитную поддержку и через снижение рисков) приводили бы к тому, что банки более охотно кредитовали этот сегмент МСБ.

Помимо механизма государственных гарантий я бы отметил еще и необходимость для МСБ долгосрочных финансовых ресурсов учитывая множество дискуссий относительно использования средств Пенсионного фонда, страховых фондов и т. д.

В последнее время развивается создание рыночных инструментов рефинансирования кредитов. Все они направлены на привлечение более широкого круга инвесторов в МСБ, на снижение рисков и увеличение сроков кредитования. И механизм гарантий, и долгосрочное фондирование как раз работают на эти две ключевые задачи.

В завершение хотел бы отметить следующее. Меры, принимаемые сегодня, может быть, не совсем касаются именно сегмента малого и среднего предпринимательства. И здесь, мне кажется, важен открытый диалог всех участников этого процесса министерств, различных агентств, банков, самих участников рынка, чтобы все мы хорошо понимали суть этого бизнеса. Чтобы мы могли учесть особенности, которые есть у российского малого и среднего предпринимательства, и мерами господдержки во взаимодействии со всеми звеньями этой цепочки обеспечили увеличение объемов кредитования и снижение процентных ставок. Сергей Крюков

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/703831/pomogat-tem-kto-dinamichno-rastet>



Интерфакс, Москва, 24 июня 2014 15:05

### **МСП БАНК ВЫДЕЛИЛ 200 МЛН РУБ. НА ПОДДЕРЖКУ ПРЕДПРИЯТИЙ ПОВОЛЖЬЯ**

Нижний Новгород. 24 июня. ИНТЕРФАКС-ПОВОЛЖЬЕ - МСП банк (группа Внешэкономбанка) открыл компании "Лизинг-Трейд" кредитную линию в объеме 200 млн рублей для поддержки предприятий Приволжского федерального округа с использованием механизма лизинга, сообщает пресс-служба банка.

Средства выделены сроком на 5 лет.

"Финансирование получают предприятия, ориентированные на модернизацию производства и расширение материально-технической базы за счет приобретения нового оборудования и спецтехники на условиях финансовой аренды", - отмечается в сообщении.

<http://www.interfax-russia.ru/Povoljje/news.asp?id=512753&sec=1679>



РИА РосБизнесКонсалтинг (rbc.ru), Москва, 24 июня 2014 20:10

## "МСП БАНК" ЗАЯВИЛ О "НЕКОРРЕКТНОСТИ" ПОВЕДЕНИЯ СВОИХ ПАРТНЕРОВ В РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Представители ОАО "Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства" ("МСП Банк") пришли к выводу, что лишь 10% их банков-партнеров на территории Ростовской области соблюдают условия подписанного между сторонами соглашения. По их мнению, вопреки взятым на себя обязательствам, донские банки фактически не иницируют финансирование малого и среднего бизнеса Ростовской области по программам поддержки. По словам директора представительства "Внешэкономбанка" (ОАО "МСП Банк" - дочерняя структура ВЭБ) в Ростове Вадима Украинцева, одной из причин этого может быть то, что кредитные организации предпочитают не создавать для себя конкурента и предлагают приходящим к ним заемщикам собственные кредитные продукты.

Тем не менее, по мнению Украинцева, кредитные продукты "МСП Банка" абсолютно конкурентоспособны. Тем более, что от успехов банка в известной степени зависит благополучие малого и среднего бизнеса не только в Ростовской области, но и в России. В связи с этим банк вынужден заняться выстраиванием "корректных отношений" с собственными банками-партнерами.

ОАО "МСП Банк" является инструментом поддержки малого и среднего бизнеса со стороны государства. Вся его система рассчитана на то, что, не имея собственной филиальной сети в регионах РФ, банк будет осуществлять господдержку предпринимательства, используя партнерские банки, а также факторинговые, лизинговые и микрофинансовые организации. Начиная с 2004г. у банка появилось 250 таких партнеров, в том числе 113 - в ЮФО. За этот срок порядка 4 тыс. представителей малого и среднего бизнеса округа привлекли через него почти 46 млрд руб.

"МСП Банк" фондируется в госкорпорации "Внешэкономбанк" и через свои банки-партнеры осуществляет доставку тех достаточно дешевых финансовых ресурсов, которые он получает от госкорпорации. Цена этих денег составляет от 7 до 8%, которые получают непосредственно банки-партнеры, доводящие эти финансовые ресурсы до получателя. При этом кредитная ставка, которую предоставляет банк-партнер непосредственно заемщику, не должна превышать 12%", - пояснил Украинцев.

В Ростовской области у банка 67 партнеров - 40 банков и 27 иных финансовых организаций. Объем средств, выданных в регионе с 2004г., составляет без малого 9 млрд руб. Поддержку получили 1 тыс. 336 представителей малого и среднего бизнеса. В этом году в Ростовской области банк планирует выдать кредитов на порядка 1,5 млрд руб.

"Однако, когда мы провели анализ и посмотрели, сколько же банков-партнеров участвуют непосредственно с нами в этой деятельности на территории Ростовской области, то оказалось, что из 40 их всего 4. В частности, это филиал "Московского индустриального банка", "Центр-инвест" и банк "Возрождение", - заявил Украинцев.

По его мнению, одной из причин такой ситуации может быть то, что банки-партнеры, учитывая условия получения кредита в "МСП Банке", предлагают заемщику собственные продукты. "Глядя на кредитную ставку "МСП Банка" любой банкир, который представляет кредитный банк, заявит, что он может конкурировать с ней своими продуктами. Поэтому, может быть, возникает конфликт интересов непосредственно в самом банке-партнере, когда им выгоднее предложить свои виды услуг заемщику-представителю малого и среднего бизнеса, нежели предоставлять чужие продукты. Однако то, что продукты "МСП Банка" являются конкурентоспособными - не вызывает сомнения. Мы не берем никакой плату ни с банка-партнера, ни с заемщика, помогая при этом до минимума сократить срок рассмотрения кредита и завершить этот процесс получением средств малым и средним бизнесом", - рассказал Украинцев.

Разрешить сложившуюся ситуацию, по его мнению, может более четкое выстраивание отношений с банками-партнерами. "Основными задачами сейчас я вижу получение банками-партнерами от нас необходимого консультационного продукта, а также выстраивание правильных, скоординированных взаимоотношений. Кроме этого необходимо, чтобы банки-партнеры были более корректны в выполнении подписанных соглашений и были в большей степени мотивированы и заинтересованы в том, чтобы предоставлять услуги малому и среднему бизнесу по программам господдержки. От наших успехов в этом зависит и успех кредитования малого и среднего бизнеса", - пояснил директор представительства "Внешэкономбанка" в Ростове.

"Филиалы иногородних банков здесь, в Ростовской области, может быть и готовы работать с "МСП Банком", но это зависит от внутренних процедур в каждом банке. Поэтому, думаю, стоит собрать всех представителей этих филиалов вместе и выработать единую политику. Чтобы внутри у них все это было прокручено, и ресурс "МСП Банка" в части поддержки малого и среднего предпринимательства был задействован", - прокомментировал ситуацию председатель совета директоров банка "Центр-инвест" Василий Высоков.

ОАО "МСП Банк" учреждено в 1999г. В сентябре 2012г. банку выдана бессрочная лицензия на осуществление банковских операций. По состоянию на 1 июня 2014г. уставной капитал банка составляет 17,1 млрд руб., собственные средства - 30,9 млрд руб., работающие активы - 131 млрд 500 млн руб. Прибыль до налогообложения за 5 месяцев 2014г. составила 5,1 млн руб. 100% акций организации принадлежит ОАО "Внешэкономбанк". "МСП Банк" заявил о "некорректности" поведения своих партнеров в Ростовской области

[http://rostov.rbc.ru/rostov\\_topnews/24/06/2014/932388.shtml](http://rostov.rbc.ru/rostov_topnews/24/06/2014/932388.shtml)



Ведомости, Москва, 25 июня 2014

## ГОСПОДДЕРЖКА: 100 ПРОЕКТОВ В ПОРТФЕЛЕ

Автор: АНДРЕЙ ПОЛЯКОВ

Андрей Поляков, управляющий директор по региональному развитию и поддержке МСП Экспортного страхового агентства России ("Эксар")

Андрей Поляков

Имеет степень MBA в области финансов и банков, полученную в Высшей школе экономики. Работал в Сбербанке, затем более восьми лет в департаменте по работе с клиентами Внешэкономбанка и ряде коммерческих банков. В 2009-2012 гг. отвечал за финансовое обеспечение пилотного для РЖД проекта по выводу на аутсорсинг непрофильных видов деятельности. Затем до прихода в "Эксар" работал в группе "Интер РАО ЕЭС".

ОАО "Эксар"

Агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций. Акционер Внешэкономбанк (100%). Финансовые показатели (РСБУ, 2013 г.): страховые премии 249,1 млн руб., процентные доходы 2,6 млрд руб., чистая прибыль 798,7 млн руб.

"Эксар" один из самых молодых институтов развития, нам два с небольшим года. Динамика, с которой мы взаимодействуем с российскими предпринимателями, свидетельствует, что мы создали достаточно востребованные инструменты и механизмы, позволяющие облегчить внешнеэкономическую деятельность экспортно-ориентированным предприятиям России.

Мы внесли ряд изменений и в банковское законодательство, и в снижение политических и коммерческих рисков. Договор страхования от "Эксара" отнесен к обеспечению первой категории, это позволяет банкам минимизировать резервы по кредитам, что [положительно] отражается на итоговой процентной ставке для конечных заемщиков-экспортеров.

Мы внесли изменения в валютное законодательство договор страхования "Эксара" позволяет освободить российского экспортера от различных административных санкций и штрафов при непоступлении валютной выручки в срок (поскольку основной экспорт из России идет в страны, где платежная дисциплина не всегда на высоте).

На сегодняшний день общий объем контрактов, в которых поучаствовал "Эксар", составляет примерно 140 млрд руб. Однако при этом речь идет о 74 крупных предприятиях и только девяти предприятиях, относящихся к малому и среднему бизнесу. Сегодня мы эту ситуацию хотим изменить. Наш анализ показал следующее: изначально мы реализовывали единую модель поддержки экспорта как для крупного, так и для малого и среднего бизнеса. Но по мере работы поняли: ключевые требования этих двух сегментов сильно отличаются и для малого бизнеса должна быть своя модель. Эта модель прежде всего предусматривает доступ к финансированию, причем к финансированию, адекватному по стоимости и срокам принятия решений. Связано это в первую очередь с тем, что малый и средний бизнес, и в том числе экспортеры, очень сильно зависим от финансирования, причем в условиях недостаточного уровня залоговой базы. И как раз здесь государство видит возможность через агентства поддержать предпринимателей-экспортеров, обеспечивая их соответствующей залоговой базой. На это же нацелено и Агентство кредитных гарантий.

Сейчас созданы, пожалуй, все необходимые элементы системы государственной поддержки, и на сегодняшний день ключевой задачей является усиление их координации, их взаимодействия. У нас есть банк развития Внешэкономбанк; у нас есть центры поддержки, создаваемые Минэкономразвития в регионах; у нас есть торгово-промышленные палаты; есть Европейский информационный консультативный центр; у нас сегодня меняется облик, лицо и задачи торговых

представителей за рубежом. Словом, есть все, что должно двинуть экспорт, поднять его на качественно новый уровень. Но координация этих элементов пока оставляет желать лучшего, хотя положительная динамика все-таки есть.

Со своей стороны, когда мы осознали, что классические продукты, которые предлагают все зарубежные экспортные страховые агентства, не работают внутри России в части малого и среднего предпринимательства, то создали два ключевых специализированных продукта для МСП. Это страхование кредитных рисков по финансированию оборотных средств для экспортера и страхование экспортного факторинга. Не могу сказать, что в результате произошел резкий скачок, но помимо девяти уже реализованных проектов еще более 100 находятся на стадии рассмотрения. И это стало возможным именно после того, как мы изменили подход к тому, что необходимо предложить малому и среднему бизнесу в части поддержки их внешнеэкономической деятельности.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/703851/100-proektov-v-portfele>

## **БАНКИ НАЧАЛИ В ДВА РАЗА ЧАЩЕ ОТКАЗЫВАТЬ УКРАИНЦАМ В КРЕДИТАХ**

**ИА "МинПром"**

24.06.2014 11:08:00

Доля проблемных кредитов в совокупном кредитном портфеле (населения и корпораций) 181 украинского банка за май выросла на 0,2%, а с начала года — на 2,4% и достигла 10,1%, сообщил Нацбанк.

На 1 июня финансисты нарастили объемы кредитования до 1,02 трлн. грн. Львиную долю финансирования получили компании — 76,2%, а люди лишь 17,7% (6,1% — это кредитование банками друг друга).

«Погашение кредитов стало ухудшаться еще с началом массовых беспорядков в Киеве, а после того как начались военные действия, проблема усугубилась. В каких-то случаях, заемщики не платят по объективным причинам — на их бизнесе действительно отражается непростая политико-экономическая ситуация в стране, а в каких-то — просто пытаются через суды всеми правдами и неправдами увильнуть от выплат», — прокомментировал «Вестям» ситуацию член правления **Проминвестбанка** Владислав Кравец.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Советник Президента (sovetnikprezidenta.ru), Москва, 24 июня 2014 18:52

## ВЛАСТИ ГОТОВЫ К ЛЮБОМУ РАЗВИТИЮ СОБЫТИЙ НА СЛУЧАЙ ПРОДОЛЖЕНИЯ ПОЛИТИКИ САНКЦИЙ

Денис МАНТУРОВ, министр промышленности и торговли РФ

"У Правительства РФ есть четкое понимание плана действий на случай, если западные страны продолжат политику санкций. Власти готовы к любому развитию событий", - заявил министр в ходе посещения Новочеркасского электровозостроительного завода (НЭВЗ) в мае 2014 г.

Когда мы говорим о том, как санкции могут отразиться на нашей стране и на российских предприятиях, то нужно просто посчитать торговый оборот США с ЕС, а потом задуматься, что торговый оборот между РФ и ЕС превышает 300 млрд евро. Это большой вопрос - на кого больше окажут влияние санкции.

Глобальный бизнес - дорога с двусторонним движением. Это прекрасно понимают все мировые эксперты и руководители транснациональных компаний. Многие крупнейшие компании заявили о негативном отношении к политике санкций по отношению к России. Многие европейские и американские транснациональные корпорации считают нашу страну одним из самых перспективных рынков для своей продукции. Они долгие годы выстраивали работу здесь. Бизнесмены всегда находят оптимальные решения, где им выгоднее покупать комплектующие.

Например, компания Siemens присутствует в России более 160 лет. Уверен, что текущие события не повлияют на более чем полутора вековое сотрудничество с нашими предприятиями. Надеюсь, долгосрочные интересы бизнеса все же перевесят сиюминутную политическую конъюнктуру. Я рассчитываю, что наши производственные и кооперационные связи будут сохраняться, а бизнес будет находить для себя наиболее оптимальные варианты взаимодействия.

В то же время правительство готово к любому развитию событий. У нас есть четкое понимание плана действий на случай, если западные страны продолжат политику санкций. Во-первых, Россия будет вынуждена определить, кто и на каких условиях из западных компаний работает в стратегических отраслях экономики нашей страны. Во-вторых, мы ускорим реализацию политики по импортозамещению, которую проводит Минпромторг совместно с промышленными предприятиями.

В настоящий момент по гражданским отраслям промышленности отказов в поставках продукции нет. В отношении предприятий ОПК Минпромторг активно занимается подготовкой производств в нашей стране тех комплектующих, которые поставлялись украинскими и другими зарубежными производителями. Такая работа ведется. Сформирован график. В случае получения отказа в поставках российским промышленникам понадобится от 6 месяцев до 2,5 лет, чтобы наладить выпуск недостающей продукции.

На сегодня существуют определенные задержки по поставке газовых турбин и судостроительного комплекса, но министерство не получило официального отказа о прекращении сотрудничества от украинских партнеров. Практически по всем украинским производителям изделий и комплектующих Минпромторг определил альтернативного поставщика из предприятий, работающих на территории стран Таможенного союза.

Одним из успешных примеров программы импортозамещения станет организация в Ростовской области на территории НЭВЗ (входит в группу компаний "Трансмашхолдинг") собственного

производства тяговых двигателей для теплово-зов, производимых предприятиями "Трансмашхолдинга".

В числе мер поддержки отечественной промышленности, предложенных нами в части реализации Закона о промполитике, - создание Фонда поддержки промышленности. Это позволит российским предприятиям получать кредиты максимум под 5% годовых. Сегодня эффективная банковская ставка для российских предприятий превышает 11,5% годовых, в то время как в США она составляет 2,5-3%, в еврозоне - 3-4%. Надо ли говорить, что такое положение дел не приемлемо, российская промышленность изначально поставлена в невыгодное положение? Ситуацию давно пора менять.

Изначально мы предполагали создание фонда как отдельного юрлица, но в определенный момент пришли к выводу, что это достаточно сложный, длительный процесс согласования, который обусловлен сроками создания такой организации. В итоге появился компромиссный вариант - использовать существующий институт развития **Внешэкономбанк**. Что касается наполняемости фонда, то предполагается капитализация **Внешэкономбанка** за счет дополнительных бюджетных источников. Это наиболее оптимальное решение на первом этапе. Особенно, пока будут формироваться перечни перспективных проектов, а к моменту выдачи кредитов появятся и другие формы наполнения этого фонда. Подчеркну, что речь идет о возвратном финансировании. Наше государство обладает громадными финансовыми ресурсами, лишь небольшая часть которых сегодня используется для развития промышленности. А эти средства могут позволить России совершить индустриальный рывок, создать современную высокотехнологичную промышленность. Это шанс, которым нельзя не воспользоваться.

Мы рассчитываем на первоначальный капитал в объеме 30-50 млрд рублей, в зависимости от договоренности с Минфином, с Мин-экономики. В последующем, думаю, ежегодно должны направлять в этот фонд не менее 5-10 млрд руб. Если брать цифру 50 млрд руб., то это, как минимум, 50 сильных промышленных проектов. Нельзя забывать и о мультипликативном эффекте: средства, вложенные в промышленность, создадут цепочки поставщиков, в том числе с участием малого и среднего бизнеса, а это дополнительные рабочие места, увеличение налоговой базы.

Необходимость масштабных инвестиций в промышленность особенно очевидна сегодня, когда выяснилось, что некоторые наши партнеры, мыслящие категориями холодной войны, готовы всерьез рассматривать вопрос о запрете поставок в Россию тех или иных видов высокотехнологичной продукции. Значит, нужно развивать собственное производство, инвестировать в промышленные проекты, которые гарантируют экономическую независимость нашей страны.\*\*\*

[http://www.sovetnikprezidenta.ru/126/5\\_kompbez.html](http://www.sovetnikprezidenta.ru/126/5_kompbez.html)

**ВЕДОМОСТИ**

Eurasian Business FINANCIAL TIMES

Ведомости, Москва, 25 июня 2014

**"ИЩЕМ РУБЛЬ ПОД ФОНАРЕМ, А НЕ ТАМ, ГДЕ ПОТЕРЯЛИ", - АЛЕКСЕЙ УЛЮКАЕВ,  
МИНИСТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

Автор: Ольга КувшиноваМаргарита Папченкова

Алексей Улюкаев о фискальных иллюзиях, государственном стимулировании, способах системного дерегулирования, мнимых и реальных рисках экономики

**"Со мной произошла эволюция"**

Улюкаев пришел на пост министра как человек с репутацией либерала и монетариста, Минэкономразвития же обычно придерживалось кейнсианских идей регулирования: "Минэкономразвития при моих трех предшественниках было гнездом экономического либерализма, но принципы монетаризма здесь и правда не очень разделяют. Со мной произошла такая же эволюция. Что же касается кейнсианской веры в бескрайние возможности стимулировать увеличение спроса, в том числе через госинвестиции, тут моя позиция не поменялась: я в это не верю. И [когда работал] в ЦБ, и сейчас я считаю, что мы всегда взвешиваем риски по экономическому росту и по росту цен, смотрим на разрыв выпуска и разрыв инфляции. И если фактический объем производства ниже потенциального, имеем право применять стимулы фискальные и монетарные. Но в ограниченном объеме. Бесконтрольное наращивание стимулов приводит к дисбалансам, инфляции, пузырям на рынках активов. Сейчас главное препятствие для роста экономики со стороны не спроса, а предложения. Прежде всего, речь об инфраструктурных ограничениях. Я рассматриваю увеличение государственных инвестрасходов не как меры поощрения спроса, а как способ снять ограничения по предложению. Это ключевая цель. Конечно, заодно такие расходы создают дополнительный спрос, но это уже дополнительный эффект. Мы должны аккуратно использовать стимулы: очень легко создать moral hazard избыточную склонность к риску. Экономическая политика это искусство баланса".

Вернувшись к работе в правительстве через почти 10 лет работы в Центробанке, Алексей Улюкаев обнаружил неприятные перемены: возросшие масштабы административных барьеров, зарегулированности бизнеса. Усиление силового давления на бизнес ради пополнения бюджета, ломка институтов ради краткосрочных бюджетных выгод как замораживание пенсионных накоплений на самом деле ведут к оскудению казны. Расплата недостаток средств на рынке и нежелание бизнеса инвестировать, которые не всегда получается компенсировать даже господдержкой. Регулирование надо сокращать, обещания выполнять и не уподобляться "умной Эльзе", горевавшей о гипотетических несчастьях, не замечая уже наступивших проблем, пришел к выводу Улюкаев.

Вы уже ровно год на новом посту. Можете подвести какие-то итоги?

Экономика очень сложный и инерционный механизм, наша экономика особенно, один год явно не та дистанция, на которой можно подводить итоги, разве что предварительные.

Но для вас должность министра экономики новый опыт. Что оказалось самым сложным, какие выводы?

Конечно, для меня это абсолютно новый опыт. Главных сложностей для меня две. Одна содержательная: вся моя работа в предыдущие годы была связана с вполне простой и однородной материей деньгами. В этой сфере действуют простые универсальные законы, и, если их более или менее соблюдать, все будет развиваться нормально это очень логичная структура. А реальная экономика совершенно другое. Апельсины с литрами складывать трудно: здесь самолеты, тут текстиль, там железная дорога, производители, потребители, естественные монополии, противоестественные. В каждой сфере надо выделить приоритеты и все привести в соответствие. Я даже не представлял, каким это будет колоссальным вызовом для меня: весь этот год учусь и мне еще предстоит очень долго разбираться во всех деталях. Вторая сложность

система принятия решений. В Центральном банке все было просто: утром приходил на работу с определенным планом и знал, что большую его часть выполню. И принимал немало последних решений после меня их никто не рассматривал и тем более не пересматривал. Здесь же принципиально иная система: многоэтапные согласования, распределение ответственности. Принимая решение, не знаю, в самом ли деле я его принял или меня поправят. Мне необходимо учесть мнения многих: Минфина, Минпромторга, Минсельхоза, Минюста. Это довольно непродуктивный способ принятия решения КПД низкий, размыта ответственность, высокая доля ручного управления, больше формализма, путь к решению очень сложен и витиеват. Если денежная сфера это наука, то здесь больше искусства, и это искусство мне не близко.

Искусство лоббировать свою позицию?

Во многом да. У меня плоховато с этими навыками. С первым вызовом у меня, мне кажется, прогресс есть, со вторым не очень.

Вы пришли на новый пост как человек с репутацией либерала и монетариста, Минэкономразвития же обычно придерживалось кейнсианских идей регулирования. Ваши взгляды на новом посту изменились?

Надо сразу провести границу: можно быть либералом, но не быть монетаристом и наоборот. Очень сильны были монетаристы в Советском Союзе: Политбюро определяло параметры денежной эмиссии и товарной массы, но в либерализме его никто не обвинит. Также и в случае с Минэкономразвития, только тут обратная ситуация: оно действительно при моих трех предшественниках было гнездом экономического либерализма, но принципы монетаризма здесь и правда не очень разделяют. Со мной произошла такая же эволюция. Либерализм это философский, принципиальный подход. Никто из моих предшественников не является сторонником ручного управления, мы и сейчас делаем все возможное, чтобы его значение снизить: начиная от оценки регулирующего воздействия и заканчивая разработкой порядков и правил, устанавливающих принятие решений по усмотрению.

Что же касается кейнсианской веры в бескрайние возможности стимулировать увеличение спроса, в том числе через госинвестиции, тут моя позиция не поменялась: я в это не верю. И [когда работал] в ЦБ, и сейчас я считаю, что мы всегда взвешиваем риски по экономическому росту и по росту цен, смотрим на разрыв выпуска и разрыв инфляции. И если видим, что фактический объем производства ниже потенциального, имеем право применять стимулы как фискальные, так и монетарные. Но в ограниченном объеме, чтобы не разрушить равновесие. Бесконтрольное наращивание стимулов приводит к накоплению дисбалансов, к инфляции, к пузырям на рынках активов.

И сейчас, вы считаете, как раз та ситуация, когда нужно применять стимулы?

Сейчас главное препятствие для роста экономики не со стороны спроса, а со стороны предложения. Прежде всего, речь об инфраструктурных ограничениях. Я рассматриваю, например, увеличение государственных инвестрасходов не как меры поощрения спроса, а как способ снять ограничения по предложению. Это ключевая цель. Конечно, заодно такие расходы создают дополнительный спрос на товары и услуги, но не это главное, это уже экстерналии, дополнительный эффект. Работа стимулов ограничена, потому мы должны аккуратно их использовать: очень легко нарушить равновесие, создать то, что называется *moral hazard*, избыточную склонность к риску. Экономическая политика это искусство баланса.

Вы, кажется, были первым в России, кто вскоре после пика кризиса стал говорить о *new normal* мировой экономики новой посткризисной реальности, для которой характерны в том числе более низкие темпы роста экономик. Как вы сейчас оцениваете потенциально возможный рост России?

Я горжусь тем, что говорил о "новой нормальности" еще с марта 2009 г. Тогда, если помните, много было споров, какую форму будет иметь кризис V-образную, U-образную. Теперь пришло понимание, что это не циклический спад: это новый порядок, глобальный переход на другую экономическую модель и другую траекторию темпов роста. Последние пять лет подтверждают, что происходит сближение темпов экономического роста развитых и развивающихся экономик прежде разница была очень большая, что во многом создавало и торговые дисбалансы, и быстрое накопление положительного сальдо текущего счета в одних экономиках и капитального в других. Сейчас рост в развивающихся странах, в том числе и в России, будет существенно ниже.

Для России "новая нормальность" это рост вокруг 3%: от 2,5 до 3,5%. По нашему прогнозу, мы и выходим на такую траекторию с 2015-2016 гг. Для большего же роста нужно принципиальное изменение экономической модели, структуры экономики и институтов. Те меры, о которых мы говорим, достаточны, с моей точки зрения, чтобы выйти на "нормальную" траекторию. С

середины 2012 г. мы находимся в яме, во многом это связано с завершением восстановительного роста и с инвестиционной паузой, которые можно преодолеть через расшивку ограничений, используя фонд национального благосостояния (ФНБ), механизм проектного финансирования, государственно-частное партнерство. Если сможем простимулировать несырьевой экспорт через субсидирование, через создание специальной кредитно-страховой структуры, региональные центры поддержки и если сможем снабдить инвестпроекты инфраструктурой через систему TIF-финансирования, развитие особых экономических зон, технопарков тогда добьемся роста инвестиций в основной капитал на 4-5%. И в целом это обеспечит выход на траекторию экономического роста в 3%.

То есть государство должно стать локомотивом экономики?

Это скорее вспомогательный локомотив, который помогает основному паровозу идти в гору. Хотелось бы считать, что главной силой остаются частные инвестиции. Чтобы преодолеть тот большой разрыв между нормой сбережений и нормой накоплений основного капитала, который у нас есть, мы должны помочь частному инвестору сделать выбор в пользу инвестиций. Сейчас ему трудно получить кредитование под свои инвестпроекты по трем причинам: длительный срок проекта (у банков возникает разрыв между длинными активами и короткими пассивами), отсутствует залог и стоимость кредита очень высока. Значит, мы должны создать такой продукт, который обеспечил бы этого заемщика финансированием. Мы не можем создать за инвестора инвестпроект, мы должны помочь его профинансировать. Правительство уже поддержало нашу идею инструмента рефинансирования под инвестпроекты.

А лимита такой поддержки в 50 млрд руб. достаточно, чтобы поддержать инвестиционную активность?

Это лимит на первом этапе. Для Банка России это, конечно, нестандартный механизм предоставления более дешевых денег и на более долгий срок. ЦБ боится накопления рисков, и это абсолютно оправданное беспокойство, ЦБ должен быть консервативным. А мы должны посмотреть, как все это работает. Есть понимание, что в дальнейшем этот лимит будет увеличиваться.

Насколько требуется увеличить для "перезапуска" экономического роста?

Это вопрос сложных дискуссий. С моей точки зрения, в пределах до 1 трлн руб. Коллеги из ЦБ более осторожны, думаю, для них пределом являются 200-300 млрд руб., но это лучше спросить у них. Рефинансирование будет выдаваться под проекты, обеспеченные госгарантиями на 25% от цены проекта, т. е. часть риска кредитора переходит на ЦБ, часть на бюджет. Действующий механизм гарантий очень громоздок и, честно говоря, сделан в расчете на то, что им пользоваться не будут. Надеемся, что схема будет упрощена.

Фискально-силовое давление

Кроме денег ЦБ и Минфина, получается, пока нет источников увеличения инвестиций? Банкам даже вкладчиков стало сложно привлекать, почти весь прирост пассивов обеспечивает ЦБ.

То, что увеличивается валовой кредит ЦБ, это нормально как ответ на структурный дефицит ликвидности. Ненормальна как раз ситуация избытка ликвидности, которая была у нас в предшествующие годы. То, что валовой кредит наращивается слишком быстро, это немного рискованно, но пока доля ЦБ в пассивах банков приемлема, порядка 12%. Но в нормальной ситуации деньги, конечно, должны поступать с рынка. Имеющийся разрыв между нормой накопления и сбережения плата за отсутствие уверенности бизнеса, за избыточное регулирование, высокие административные барьеры. В самой деятельности ФАС по защите конкуренции немало противоречивого.

Охотится на малый бизнес

Конечно. Но какое отношение малый бизнес имеет к монополиям? Определение при желании можно подогнать, и выйдет, что на каком-то локальном рынке малое предприятие занимает доминирующее положение. Но мы, что, собираемся из центра регулировать бесконечное количество локальных рынков, до каждого дойти? И верим, что таким образом будем способствовать конкуренции? Есть хорошая формула: регулировать то, что должны регулировать, дерегулировать то, что не должны, и не перепутать первое со вторым. Вот здесь мы явно путаем. Потому мы и предлагаем вывести малый бизнес из сферы антимонопольного регулирования не там мы ищем монополию: **ищем рубль под фонарем**, а не там, где потеряли.

А какие есть способы системно снизить регулятивную нагрузку?

Механизм оценки регулирующего воздействия (ОРВ) очень сильный инструмент, и мы должны его максимально использовать в качестве фильтра любых дополнительных обременений. Мы должны обязательно распространить ОРВ на второе чтение всех законов: потому что

законопроект и конечный закон совершенно разные вещи. Надо сравнивать то, что получилось, с тем, что задумывалось, допустим, с лагом три года посмотреть: какая у нас была аргументация, когда вводили закон, и добились ли мы результата? Если эффекта нет, правило нужно отменить. Надо ввести "юрьев день" для вступления в силу нового регулирования предположительно два раза в год. Дайте бизнесу хотя бы полгода подготовиться, а не обрушивать новые правила с момента принятия нормативно-правового акта. У бизнеса же издержки новые возникают. Нужно и на издержки проверять при внесении законопроектов пишут: "не вызовет дополнительных расходов бюджета", а то, что вызовет дополнительные расходы бизнеса, это как? Также надо ввести принцип one in, one out: ввел одно правило отмени другое в той же сфере. У нас объем регулирования постоянно растет. Соответственно, растут и транзакционные издержки.

У бизнеса есть еще одна серьезная проблема давление со стороны правоохранителей. По опросу "Опоры", например, на препятствия бизнесу со стороны криминала жалуется 20%, а со стороны правоохранительных органов 30%.

Так и есть. И это давление двойное. Есть легальное например, ужесточение требований по безопасности средств транспорта, аэропортов, предприятий и т. д. Обременить законопослушных граждан проще, чем найти не законопослушных это тяжелая большая работа. А есть еще, конечно, немало нелегальных способов.

Похоже, что власти как раз намеренно расширяют полномочия силовиков объявлено о возвращении старого порядка возбуждения налоговых дел, причем из всех вариантов выбран наиболее жесткий: СКР сможет возбудить дело без заключения из ФНС. Говорят, это поможет пополнить бюджет.

Наша позиция известна, Минэкономразвития изначально было против, затем был достигнут определенный компромисс. Проблема в том, что у нас мощный фискальный уклон: все, что наполняет казну, по определению хорошо. Но ведь если казна пополняется за счет того, что у бизнеса серьезно ухудшаются финансовые результаты, это плохо. Народно-хозяйственный эффект шире, чем пополнение казны. И это касается не только данного закона, а также, например, законопроекта Минфина по деофшоризации. Да, удалось его смягчить, увеличить порог контролирующего участия например. Но в целом механизм фискально-силового давления на бизнес под разными благовидными предлогами действует.

Но это же может привести к тому, что пополнение казны через некоторое время, наоборот, уменьшится? И вам уже не надо будет выбивать деньги на поддержку инвестпроектов не останется ни проектов, ни желания их делать.

Во многом это реальности уже сегодняшнего дня. Мы стремимся дать новые инструменты, финансирование но все это оказывается слабее, чем эффект от тех действий, которые мешают принять решение об инвестициях. Конечно, тут нужно фронтально по всем направлениям действовать. Вот мы пытаемся действовать через те же дорожные карты, что-то получается, а часто результат формальный мероприятие выполнено, но бизнес как-то не сильно это ощутил.

А нет ощущения, что за каждым небольшим шагом по улучшению следует три шага по ухудшению?

Надо иметь в виду, что, конечно же, есть не только экономическая логика есть социальная, политическая и решения могут приниматься в рамках других логик. Просто мы должны всякий раз понимать, какую именно цену мы заплатим за решение, и соизмерить подходит ли лекарство для болезни?

Вы сказали, без выстраивания институтов темпы роста останутся низкими. Почему-то такое впечатление, что институты не выстраивают, а разрушают и подрывают доверие к ним как, например, с замораживанием накопительной части пенсии в 2014 г.

Есть иллюзия, что таким образом находим деньги для бюджета. Но я до сих пор глубоко убежден, что те 243 млрд руб. накопительных пенсий, которые были заморожены, мы должны отдать тем НПФ, которые пройдут акционирование и проверку регулятора, и что застрахованным лицам все должно быть компенсировано.

Каким образом вернуть? Разве эти деньги уже не были распределены на Крым?

Эти деньги пока лишь частично распределены. Но у нас действует принцип общего покрытия расходов доходами. По-хорошему надо найти источник компенсации этих средств. Я считаю, что это наше неявное, эксплицитное обязательство перед застрахованными лицами. Не говоря уж про продление "заморозки" на 2015 г. я считаю, что даже разговоры на эту тему надо табуировать. Процесс перерегистрации НПФ идет хорошо, есть ощущение, что к концу года НПФ, которые держат не менее 80% активов системы накопительного пенсионирования, обретут новую

юридическую форму и, пройдя проверку в ЦБ, получают доступ к системе. Естественно, в такой ситуации нам остается только передать им деньги за 2015 г. и деньги за 2014 г. надо бы вернуть.

А вы предложите правительству вернуть средства за 2014 г., будете отстаивать свою позицию?

Буду, конечно, предлагать. Проблема в том, что у всех есть много чего предложить по части расходов. Минфин требует указать источник. Логика правильная: если ты предлагаешь потратить какую-то сумму укажи, где ее взять. Но с точки зрения Минфина, источником является только сокращение других расходов. Но, в принципе, есть три базовых источника: увеличить доходы, сократить другие расходы или взять в долг. И ни один из этих элементов не должен быть табуирован. Просто каждый должен использоваться в зависимости от конкретных обстоятельств.

100% ФНБ в инвестпроекты

Минфин обычно считает, что долг наращивать опасно из-за высокой зависимости бюджета от нефтегазовых доходов.

Долг долгу рознь. Это тоже инвестпроект: для инвестиций важна надежность и возвратность. Если мы способны предоставить полезный инвестиционный проект (а мы считаем, что способны), вложить средства бюджета, резервных фондов, инвесторов и через какое-то количество лет получить понятный, коммерчески эффективный результат, в том числе для бюджета, надо идти на такие риски, ничего особенного в этом нет.

Уровень государственного долга сейчас крайне низкий менее 11% ВВП. Минфин нас обвиняет: вы покушаетесь на незащищенность бюджета, на бюджетное правило, инфляция вырастет, кредитный рейтинг упадет. Катастрофа! Когда одна и та же мантра произносится 200 раз, начинаешь в нее верить. Но в результате предложений по корректировке бюджетного правила долг к 2018 г. вырастет всего до 16% ВВП. Разницу с текущим уровнем надо разглядывать в микроскоп. В принципе, конечно, наращивание долга не очень хорошая вещь. Но мы же выбираем не между хорошим и очень хорошим, а между плохим и очень плохим. В качестве аргументов выстраивают такие логические цепочки, которые напоминают сказку про умную Эльзу, которая плакала из-за того, что когда-нибудь она выйдет замуж, родит ребенка, ребенок пойдет в подвал и там убьется. Гипотетические отдаленные риски для нас почему-то важнее, чем реальные риски сегодня. У нас отрицательные инвестиции уже сегодня, это уже сбывшийся негативный прогноз с этим и надо работать.

Почему все эти аргументы не убедили президента и всех, кто принимал решение во время спора о корректировке бюджетного правила?

Психологически это понятно. На одной чаше весов реальный резерв в 3 трлн руб. (ФНБ), а на другой обещание: потратьте деньги и через пять лет получите результат. Принятие такого риска тяжелое решение. Могу ли я дать гарантию, что мы инвестируем эти деньги в эффективные проекты? Нет, не могу. Есть механизм лоббирования, есть изменение спроса, коммерческие риски. Мы стараемся быть очень внимательными к этим проектам, но никаких гарантий быть не может. Это риск. Но и не инвестировать тоже риск. И сейчас уже риск неинвестирования становится выше, чем риск инвестирования. Думаю, эта логика постепенно утверждается. Убедили же поднять планку на инфраструктурные проекты ФНБ с 40 до 60%, хотя и это вначале было очень трудно отстоять.

Как вам, кстати, это удалось, какой довод был решающим? Казалось, у Минфина в этом вопросе очень сильная позиция, да и довод железный: это деньги на покрытие будущих рисков пенсионной системы.

Сначала мы должны сравнить: средства ФНБ сейчас вложены в активы, которые когда-то нам казались высоконадежными, а можем ли мы сейчас уверенно сказать, что эти активы остаются высоконадежными?

По крайней мере ликвидными.

Безусловно, а является ли приоритетом ликвидность для ФНБ? Это должно быть свойством резервного фонда, для него это приоритет. А у ФНБ совсем другие цели очень длинный инвестиционный горизонт, ликвидность не принципиальна, а вот доходность очень важна. Так вот, риски вложений в краткосрочные активы стали уже высоки, а доходность сомнительна, при этом при вложениях в долгосрочные инвестиционные проекты риски вполне умеренные, а доходность довольно высока. И решаются серьезные народно-хозяйственные проблемы.

На мой взгляд, можно и даже нужно все 100% ФНБ инвестировать в инфраструктурные проекты. Если мы можем вложить деньги ФНБ так, чтобы обеспечить доходность и надежность, мы не тратим ФНБ, а инвестируем, преумножаем.

А идея направить средства ФНБ на докапитализацию "Газпрома" или его SPV это тоже было бы правильно?

Это обсуждаемо, но не было бы лучшим решением. Во-первых, это мегапроект, для которого сумма около 100 млрд руб. не очень значима, и при этом нам придется делать его взамен других хороших проектов у нас немало таких. Во-вторых, задача ФНБ приходить туда, куда бизнес не готов инвестировать. Конечно же, "Газпром" в состоянии привлечь финансирование, это один из лучших в мире заемщиков, с очень хорошим соотношением долга и EBITDA, он способен поднять эти деньги на рынке. ФНБ надо использовать там, где больше нет иной возможности, где без этих средств проекта не будет вообще.

Критики использования и средств суверенных фондов, и изменения бюджетных правил делают упор на то, что проблема не в деньгах, а в том, что меняются сами институциональные рамки. Повышается непредсказуемость договорились об одном, потом передумали. Значит, и в других сферах так будет. Росту инвестиций непредсказуемость не способствует.

Я во многом согласен с этой логикой: если мы что-то называем правилом, то, нравится нам или нет, оно должно работать. Но, как говорится, важна не Тора, а ее толкование. Я не говорю, что бюджетное правило надо изменить. Мы неправильно его интерпретируем. В чем его суть? В том, что рентные доходы, связанные с рыночной конъюнктурой, в хорошие годы накапливаются, а в плохие расходуются, тем самым поддерживая бюджетную стабильность. А во-вторых, обеспечивается макроэкономическая стабильность: в хорошие годы предотвращая перегрев экономики, а в плохие спасая ее от переохлаждения. Это отличное правило. Но те дополнительные нефтегазовые доходы, которые будут получены в этом году, разве они от конъюнктуры? В значительной степени это результат курсовой переоценки. А курс-то какое отношение имеет к конъюнктуре товарного рынка? Курс это производное от платежного баланса, который стал негативным за счет разных обстоятельств, в том числе геополитических. Какое это отношение имеет к деловому циклу и почему эти средства должны резервироваться? Цена [на нефть] и валютный курс имеют экономически различное содержание. Думаю, при таком объяснении это инвесторам должно быть понятно. Это не покушение на правило и его конструкцию. Если допдоходы получены из-за ослабления курса можно их тратить, и, наоборот, если курс пойдет в противоположную сторону, укрепится, должны честно в обратную сторону сыграть. Второе если мы спасали экономику от перегрева, то как насчет того, чтобы спасти ее от переохлаждения? И тарифная политика, и правила бюджетирования должны быть контрциклическими.

Не до счастья

Теоретический вопрос: а может, просто перестать таргетировать рост ВВП? После кризиса тоже были предложения перейти от количественных к качественным показателям индексу "валового национального счастья", например.

Хорошо бы, конечно (смеется). Качественные показатели очень важны, и степень удовлетворенности жизнью, и продолжительность активной жизни и т. д. Но достоинство интегрального показателя в его простоте и измеримости. Денежная материя понятна: рубль есть рубль. ВВП в этом смысле тоже интегральный показатель. Он не очень хорошо, но позволяет сопоставлять. А gross national happiness очень трудно верифицировать, и, боюсь, к таргетированию счастья мы не скоро подойдем, будем пока оставаться в рамках количественного роста.

Еще один результат глобального переосмысления new normal критика политики инфляционного таргетирования: что в старой реальности низкая инфляция скрывала пузыри на рынках активов, а в новой вовсе не гарантирует рост экономики.

Есть такой термин модифицированное инфляционное таргетирование. Еще когда я работал в ЦБ, представлял Россию в совете финансовой стабильности, мы глобальные регуляторы договаривались, что финансовая стабильность наряду с монетарной динамикой является критерием, который определяет использование или неиспользование инструментов инфляционного таргетирования. Если их использование нарушает финансовую стабильность, значит, они должны быть скорректированы. Монетарные и фискальные власти Европы, США оказались чрезвычайно прагматичными и незашоренными они теперь иначе, чем до кризиса, смотрят на цели по инфляции, на баланс ЦБ, на ставки, на количественное смягчение или ужесточение. В 1990-е, когда были высокие темпы роста экономик, было чрезвычайно важно правильно выстроить финансовую индустрию, использовать инфляционный таргет как элемент сдерживания. А сейчас разве прогнозисты, инвестбанкиры, экспертное сообщество ожидают высоких темпов роста? Нет. Они видят волатильность, риски, неготовность принимать эти риски и т. д. Соответственно, регуляторы начинают выстраивать совершенно другую политику, хотя бы

она по-прежнему и называлась инфляционным таргетированием. Весь мир вступил в эту новую нормальность, и учитывать это нужно.

В таком случае реакция Банка России в марте на возросшую нестабильность валютного рынка не противоречила новой логике регуляторов.

Мартовская реакция была совершенно правильной, потому что была критическая ситуация именно с точки зрения финансовой стабильности.

А его решение не снижать ставку из-за высоких инфляционных рисков, при том что есть риски для роста экономики, тоже оправданно?

Сейчас риски экономического роста много выше, чем инфляционные. Тут опять же как толковать. В ЦБ считают, что высокие инфляционные риски в том, что не будет выполнена цель по инфляции, записанная в "Основных направлениях денежно-кредитной политики". Поскольку лаги трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики (от действия регулятора до воздействия на инфляцию. "Ведомости") 6-9 месяцев, сейчас мы работаем по инфляции I квартала 2015 г. Есть риск, что в записанную цель по инфляции 2015 г. 4,5% плюс-минус 1,5 п. п. не уложимся. И с этой точки зрения, надо ужесточать. Но риск по инфляции, с моей точки зрения, не совсем в этом: он в предсказуемой и понятной динамике на снижение. Если она в целом будет нисходящей, пусть и не совсем точно в соответствии с нашими прописями, это будет неплохо. Все будут понемногу к этому приспосабливаться. А риск по экономическому росту гораздо больше, острее и с более опасными последствиями. Но это я отсюда, из здания МЭР, так смотрю.

Вы сказали, уже с 2015 г. можно выйти на 2-3% это мы с 0,5% по этому году так подпрыгнем?

Честно говоря, я уверен, что [по итогам 2014 г.] будет больше 0,5%.

За счет чего?

За счет и субъективных, и объективных факторов. Объективно это некоторое снижение издержек и импортозамещение за счет снижения курса рубля. Думаю, будет эффект и от наших мер роста кредита, в том числе малому бизнесу, через механизм бюджетных кредитных гарантий. Мы рассчитываем, что они заработают уже в конце июня начале июля. Плюс эффект от нескольких проектов с ФНБ надеемся, что некоторые из них уже заработают. Наблюдается некоторое увеличение инвестиционной активности госкомпаний и связанных с ними частных бизнесов. Немного улучшается ситуация постепенно выправляется инвестиционный спад: начали с минус 7%, сейчас по итогам пяти месяцев 3,6%.

Может ли рост экономики в этом году быть выше, чем в 2013 г.?

Думаю, это мало вероятно. В сентябре мы представим новый прогноз.

Вы осенью прошлого года в одном интервью сказали, что если рост в 2014 г. будет меньше 3%, то вы подадите в отставку.

Сейчас я бы так не сказал. Но я до сих пор верю, что на 3% мы в состоянии выйти, просто больше времени потребуется и больше усилий. Но никто за язык не тянул, за свои слова надо отвечать, поэтому соответствующее заявление напишу.

Но вы же объяснили! Да и от трактовок тоже зависит.

Хорошо, у меня еще есть полгода на размышление (смеется).

Две крайности

Вы упомянули про эффект импортозамещения, а что вы думаете об импортозамещении как стратегии? Она во многих отраслях реализуется, но полезно ли это "огораживание" и, может, развивать то, на что есть внешний спрос?

Я верю в теорию сравнительных издержек производства, которую еще Давид Рикардо разрабатывал. Нужно специализироваться на том, где у тебя меньше издержки и с чем ты можешь выходить на глобальный рынок. Об этом и вся программа поддержки несырьевого экспорта: находить возможного экспортера, выращивать его, поддерживать прежде всего страхованием контрактов и кредитованием под контракты и помогать выходить на внешние рынки. Мы говорим об импортозамещении, потому что с точки зрения курсовой динамики сейчас момент подходящий. Это не идеология, это прагматика, надо быть достаточно прагматичным, чтобы пользоваться каждой появляющейся возможностью. Изменение курса сильно влияет на импорт, и если он сокращается возникают ниши, и в эти ниши нужно входить. Мы видим очаги, где есть спрос, он удовлетворяется импортной продукцией, а может быть удовлетворен нашей. Бизнесу, который уже получил импульс от снижения издержек, надо помочь запустить под это проект для этого и проектное финансирование разрабатываем. Конечно, сиюминутный эффект будет небольшим выиграем немного за счет дополнительного спроса, но производственные мощности ограничены. А если добавим инвестпроекты, это уже будет второй небольшой плюс.

Когда же проекты смогут выходить на стадию окупаемости третий. Но это не означает, что мы должны закрыться от глобальной конкуренции.

А импортозамещение в качестве идеологии?

Нет. Иначе мы бы не стали вступать в ВТО. У нас есть обязательства по снижению единого таможенного тарифа, мы строго им следуем, открывая наш рынок. Все больше открываемся глобальной конкуренции и верим, что она будет работать на снижение наших издержек, на оздоровление бизнеса, на то, что мы сможем специализироваться и концентрироваться там, где у нас есть естественные преимущества. Это главное. А импортозамещение это такая вспомогательная тактика, ad hoc, к случаю.

Кроме вас, о концепции ВТО и ее пользе, кажется, давно никто не вспоминал. Как только мы в ВТО вступили сразу начали бояться и защищаться.

Для меня ВТО это инструмент промышленной стратегии. Именно инструмент, который помогает нации выбрать свои специализации, на них сконцентрироваться и выходить на новые рынки. Плата, конечно, в том, что к тебе тоже будут приходить. Это конкурентное давление, и это полезно для эффективности производства. Важно, чтобы все было постепенно. Когда конкуренция происходит слишком быстро она душит. Когда постепенно помогает развиваться. Семнадцать лет вступая в ВТО, мы выстроили довольно разумную логичную систему постепенного снижения барьеров и должны этим пользоваться.

Сейчас работаем над отраслевыми стратегиями в рамках ВТО для сельского хозяйства, обрабатывающей промышленности. Нужно понимать, какие у нас будут устои в будущем, и готовить к этому отрасли. Если сейчас будет более-менее успешной работа по продолжению Дохийского раунда, это означает, скорее всего, что глобальные субсидии для сельского хозяйства будут уменьшаться: в центре договоренностей большая либерализация сельского хозяйства и торговли. Сокращение глобальных субсидий означает, что преимущества, которые имеют страны с высокими субсидиями, прежде всего ЕС, США, будут уходить. А другие страны, которые субсидиями не пользовались, будут иметь дополнительное преимущество в том числе и мы. Для нас это будет шанс: мы сможем выиграть конкуренцию у тех, кто будет уменьшать свои субсидии. Значит, должны уже сейчас к этому готовиться.

Я верю в теорию Тойнби относительно вызовов: вызов должен быть. В истории цивилизации есть две крайности слишком слабый вызов и слишком сильный. Где вызов слишком слабый бананы сами с дерева падают, там нет развития. И где вызов слишком сильный, где все силы нации уходят на то, чтобы с ним бороться, там тоже нет развития. Умеренный вызов мобилизует силы, заставляет снижать издержки и быть расторопным.

А у нас какой вызов?

Наверное, достаточно сильный.

Перестройка наших международных отношений чем может завершиться? Станем ли экономическими изгоями?

Уверен, что нет. Мы многое способны восстановить, а в чем-то и дальше пойти. Главное, чтобы это тоже воспринимать как вызов. Вызов, который должен заставить нас помочь бизнесу, если для него закрываются глобальные рынки, помочь местному рынку капитала, если вводятся ограничения для экспорта, значит, снять внутренние ограничения. Помочь и западному инвестору прийти в Россию, невзирая на осложнения. Вот в чем должен состоять ответ на этот вызов. Не в том, чтобы тоже упражняться в каких-то ответных санкциях, а чтобы сделать более гостеприимным и комфортным наше экономическое устройство. Тот объем хозяйственных связей и отношений, который у нас есть с Европой, мощный стабилизатор. Отношения вернутся в нормальное русло, я в этом глубоко убежден.

А крен в сторону Китая? Эксперты при правительстве подсчитали, как мы будем превращаться в его сырьевой придаток.

Это не крен, а выправление крена. Объем товарооборота с ЕС \$440 млрд, с Китаем \$90 млрд; с Китаем, Кореей, Японией \$150 млрд на троих. Вот это крен, это дисбаланс. Его надо выправлять. Но, безусловно, хотелось бы, чтобы не только за счет поставок газа.

Новый опыт, главные сложности

"Экономика очень сложный и инерционный механизм, наша экономика особенно, один год явно не та дистанция, на которой можно подводить итоги. Главных сложностей для меня две. Одна содержательная: моя прежняя работа была связана с вполне простой и однородной материей деньгами. В этой сфере действуют простые универсальные законы, и, если их более или менее соблюдать, все будет развиваться нормально. Реальная экономика совершенно другое. Апельсины с литрами складывать трудно: здесь самолеты, тут текстиль, там железная дорога,

производители, потребители, естественные монополии, протиеестественные. В каждой сфере надо выделить приоритеты и все привести в соответствие. Я даже не представлял, каким это будет колоссальным вызовом для меня: весь этот год учусь, и мне еще предстоит очень долго разбираться во всех деталях. Вторая сложность система принятия решений. В ЦБ все было просто: утром приходил на работу с определенным планом и знал, что большую его часть выполню. И принимал немало последних решений после меня их никто не пересматривал. Здесь же многоэтапные согласования, распределение ответственности. Принимая решение, не знаю, в самом ли деле я его принял или меня поправят. Мне необходимо учесть мнения многих. Это довольно непродуктивный способ принятия решения КПД низкий, размыта ответственность, высокая доля ручного управления, больше формализма, путь к решению очень сложен и витиеват. Если денежная сфера это наука, то здесь больше искусства, и это искусство мне не близко". "Ищем рубль под фонарем, а не там, где потеряли", Алексей Улюкаев, министр экономического развития

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/703311/ischem-rubl-pod-fonarem-a-ne-tam-gde-poteryali-aleksej>

Reuters Россия и страны СНГ, Москва, 24 июня 2014 16:56

## ИНТЕРВЬЮ-ВТБ КАПИТАЛ ИЩЕТ КЛИЕНТОВ ВНЕ РФ ИЗ-ЗА САНКЦИЙ

Автор: С участием Джейка Хемингуэя. Редактор Дмитрий Антонов  
Оксана Кобзева

МОСКВА (Рейтер) - Внешние займы подорожают и станут короче из-за санкций и заката эры мягкой политики ФРС, одним юанем российских заемщиков не накормишь, а занимать в долларах и евро для них пока по-прежнему проблематично в связи с политическими рисками, сказал в интервью Рейтер руководитель управления рынков долгового капитала ВТБ Капитал Андрей Соловьев.

Инвестиционная "дочка" второго по величине госбанка ВТБ устремилась компенсировать провальный второй квартал сделками для клиентов не из России, которая попала в опалу из-за аннексии Крыма и подверглась санкциям США и Европы.

Отсутствие сделок на российских эмитентов, желание укрепить репутацию на глобальных рынках и заработать подтолкнули ВТБ Капитал искать славы и денег на других рынках, говорит Соловьев.

С начала года инвестбанк участвовал в 15 размещениях еврооблигаций, из них 12 - для эмитентов из Китая, Кипра, Франции, Греции, Индии, Италии, Словакии, Швейцарии, Великобритании и США.

"Российские рынки закрыты, если в одном месте рыба не ловится, мы удочку бросаем в другом", - говорит Соловьев.

Российские эмитенты на рынке еврооблигаций заняли за прошедшие два года свыше \$100 миллиардов, но за неполную половину 2014 года смогли разместить выпуски лишь чуть более \$6 миллиардов, включая частные сделки.

"Инвесторов сдерживают сложная внешняя обстановка. Несмотря на то, что ряд международных хедж-фондов даже где-то увеличивает свою позицию на Россию, консервативные инвесторы пока остаются в стороне, предпочитая дождаться определенности", - говорит Соловьев.

"Мы очень рассчитываем, что осенью будут сделки на рынке. Но перед этим необходимо небольшое ралли. Ситуация неопределенности не может длиться до бесконечности: с одной стороны, инвесторам необходимо вкладывать деньги, с другой стороны, рынок должен стабилизироваться, пусть и на новых уровнях".

### ПРОРУБИТЬ "ОКНО"

Первым после застоя среди российских заемщиков на размещение еврооблигаций, номинированных в евро, решился частный Альфа-банк, дебют которого стоил ему существенной премии, призванной расшевелить инвесторов, с марта отвергающих российский риск. За ним потянулись государственный Сбербанк, который дал рынку новый ориентир, и Газпромбанк, задумался Внешэкономбанк.

Выход квазисуверенного игрока дает рынку возможность увидеть примерный уровень премии в новых реалиях, говорит Соловьев.

"Потенциальный неуспех - когда ты выходишь на рынки и не размещаешься - также оказывает негативное влияние, никто не хочет быть первым... сейчас выходить на рынок могут квазисуверенные банки, потому что повышенную доходность они могут переложить на корпорации, предоставляющие им кредиты".

Политические риски, спровоцированные конфликтом Москвы и Украины, пугают инвесторов:

"Ставки еще достаточно высоки для новых выпусков, рынок пока не готов по объемам, а эмитенты не готовы по ставкам, которые с них будут требовать", - говорит Соловьев.

"Кроме этого, необходимо наличие критической массы инвесторов, желающих быть вовлеченными в сделки, чего сейчас нет. Своим клиентам мы также пока не советуем выходить на рынок - он еще не готов для российских имен на международных площадках".

ВЭБ сообщил на прошлой неделе, что принял решение подождать с выходом на рынок, и думает о евро, поскольку долларовой рынок сейчас закрыт из-за геополитики.

Финансовый директор Сбербанка Александр Морозов сказал Рейтер, что в новом выпуске банка принимали участие как европейские, так и американские и азиатские инвесторы, которые купили около 11 процентов бумаг в сделке, прошедшей с двукратной переподпиской.

"Инвесторов волнует ситуация на Украине, политические риски, но они готовы покупать бумаги качественных заемщиков. Для нас было важно открыть "окно" для других сделок", - сказал он.

Три российских банка уже предпочли услуги инвестбанков из Европы, не дав ни одного мандата американским коллегам и выбрав евро вместо доллара.

"Незаполненность ниши - это одна из причин возросшей популярности размещений в евро, вторая - определенный арбитраж в ставках по сравнению с долларом", - говорит Соловьев.

Но доллар и евро все равно остаются основными валютами, и азиатские рынки, к которым Россия повернулась, демонстрируя независимость от Европы и США, потребность в займах не закроют.

"Китайский юань не может полностью заменить потребность в заимствованиях при бенчмарке в \$150 миллионов (1 миллиард юаней) по сравнению с \$500 миллионами на рынке долларовых бондов".

#### ПОТЕРЯННЫЙ ДОХОД

Потеря аппетита инвесторов к российскому риску серьезно пошатнула бизнес инвестбанков на долговых рынках капитала, вынуждая сокращать персонал и переориентироваться на сделки на вторичном рынке.

По данным Thomson Reuters, доходы инвестиционных банков от поддержки и организации сделок с капиталом российских компаний упали в первом квартале этого года на 70,5 процента к уровню прошлого года.

"Доходы не такие высокие, как были раньше, но, работая с другого типа транзакциями и на разных рынках, нам удастся это компенсировать", - говорит Соловьев.

"Например, можно помогать компаниям управлять пассивами, выкупая те бонды, которые уже выпущены, пока на рынке низкие цены, или проводить транзакции для изменения пакетов ковенантов".

По данным Thomson Reuters, в первой половине этого года ВТБ Капитал участвовал как букраннер в размещении 11 выпусков на сумму \$1,1 миллиарда, тогда как за аналогичный период прошлого года - в 76 сделках на сумму свыше \$10 миллиардов, включая локальный рынок долга. Спасли статистику сделки ВТБ Капитала для иностранных эмитентов. По подсчетам инвестбанка, за неполные полгода он провел 15 размещений еврооблигаций на сумму свыше \$10 миллиардов, из которых только три сделки - для эмитентов из РФ.

Данные Thomson Reuters говорят, что за этот период на международных рынках у ВТБ, как букраннера, было 8 сделок на сумму менее \$1 миллиарда, за первую половину 2013 года - 18 сделок на \$3,2 миллиарда.

По словам Соловьева, банк продолжит бизнес для заморских клиентов.

"Мы выборочно смотрим на страны Восточной Европы, азиатские и африканские рынки".

Что касается российских заемщиков, то, по мнению Соловьева, шансы на размещение имеют, прежде всего, качественные имена, а займы станут короче.

"Сейчас многие компании успели сделать префондирование в прошедшие два года и поднять "длинные" деньги. Их нужно рефинансировать, но горизонт достаточно далек, и это создает некую подушку, с которой эмитенты могут вполне комфортно существовать", - говорит он.

Но проблема рефинансирования возникнет, так как ставки на рынке уже будут другими и многие эмитенты могут оказаться не готовы к ним, добавляет Соловьев.

<http://ru.reuters.com/article/businessNews/idRUKBN0EZ1DY20140624>

# БИЗНЕС

**РБК daily**

РБК daily, Москва, 25 июня 2014

## ЦЕНТРОБАНК ПОМОЖЕТ "МЕЧЕЛУ"

Автор: Елена Тофанюк, Яна Милюкова

Банк России возьмет в залог облигации **ВЭБа**, выпущенные для рефинансирования кредитов компании Игоря Зюзина

Конечным кредитором "Мечела" будет Центральный банк. В рамках плана спасения компании обсуждается схема, при которой банки-кредиторы - Газпромбанк, Сбербанк и ВТБ - купят облигации, которые выпустит **ВЭБ**, и заложат их в ЦБ, рассказали РБК два федеральных чиновника и близкий к "Мечелу" источник.

Таким образом, банки прокредитуют **ВЭБ**, который, в свою очередь, может выпустить конвертируемые облигации на сумму 180 млрд руб. в пользу **ВЭБа**, заявлял на прошлой неделе министр экономического развития Алексей Улюкаев.

Банки-кредиторы предоставят средства **ВЭБу**, выкупив его облигации, которые заложат в ЦБ. Федеральный чиновник говорит, что в настоящий момент банки обсуждают с ЦБ возможность отдать эти облигации в залог без дисконта, говорит высокопоставленный чиновник.

Это один из обсуждаемых чиновниками и банками вариантов, окончательно план поддержки "Мечела" должен утвердить премьер-министр Дмитрий Медведев, говорит чиновник финансово-экономического блока правительства.

План спасения "Мечела" обсуждался 18 июня на совещании у вице-преьера Игоря Шувалова, на нем помимо представителей кредиторов присутствовала первый заместитель председателя Банка России Ксения Юдаева. Согласно плану спасения компании, как писали "Ведомости", "Мечел" проведет допэмиссию в пользу SPV-структуры, которая, в свою очередь, выпустит конвертируемые облигации или акции на 180 млрд руб. Эту допэмиссию выкупит **ВЭБ**. **ВЭБ** получит деньги на эту операцию от банков-кредиторов Газпромбанка, ВТБ и Сбербанка. Также эти банки предоставят **ВЭБу** средства для выделения "Мечелу" бридж-кредита на 35 млрд руб.

Источник в одном госбанке сказал РБК, что структура сделки до конца не утверждена.

Центральный банк формально может взять эти деньги из процентных платежей банков по операциям РЕПО, объясняет главный экономист АФК "Система" Евгений Надоршин. Он подсчитал, что сейчас объем только операций РЕПО с Банком России составляет 2,5 трлн руб.

"До конца года он увеличится, если считать, что средняя процентная ставка по году составит 6,5% годовых, то Центральный банк получит по процентным платежам около 200 млрд руб. только в рамках этого инструмента", - говорит он. Надоршин при этом замечает, что вне зависимости от того, каким образом Банк России отобразит эту операцию, в конечном итоге деньги он "напечатает". "Новая сумма будет так или иначе напечатана, даже если по балансу это будут не новые деньги. Таковы особенности функционирования Центрального банка: деньги, которые попадают ему, фактически идут на сокращение обязательств Банка России перед экономикой и, по сути, исчезают из экономического оборота, новые деньги, получаемые от ЦБ, можно смело считать напечатанными", - объясняет Надоршин. "Мечел" - одна из самых закредитованных российских компаний. Общий долг на апрель 2014 года составил 8,6 млрд долл. Крупнейшими кредиторами компании являются российские банки - Газпромбанк (2,3 млрд долл.), Сбербанк (1,3 млрд долл.) и ВТБ (1,8 млрд долл.). "Мечел" договорился со своими кредиторами о

ковантных каникулах до конца 2014 года. К этому сроку он пообещал снизить соотношение чистого долга к EBITDA до 10. По итогам 2013 года, согласно отчетности US GAAP, оно было равно 11,8.

В мае 2014 года "Ведомости" со ссылкой на председателя правления ВТБ Игоря Костина сообщили, что председатель совета директоров "Мечела" Игорь Зюзин может быть отстранен банками-кредиторами от руководства компанией, однако бизнесмен опроверг это. Зюзин через подконтрольные ему компании владеет 67,42% акций "Мечела", однако почти 42% его долей заложены кредиторам.

Представитель "Мечела" был недоступен для комментариев.

Представители ВЭБа, Центробанка, ВТБ, Газпромбанка отказались от комментариев.

Топ-менеджер Сбербанка, ответственный за сделку по долгам "Мечела", отказался от комментариев.

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ФОРМАЛЬНО МОЖЕТ ВЗЯТЬ ДЕНЬГИ ИЗ ПРОЦЕНТНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ БАНКОВ ПО ОПЕРАЦИЯМ РЕПО**



Ведомости, Москва, 25 июня 2014

## "ОЛИМПСТРОЙ" НИЧЕГО НЕ ДОЛЖЕН

Автор: Максим Товкайло Анастасия Корня

Ведомства согласовали законопроект о ликвидации "Олимпстроя". Внешэкономбанк не сможет покрыть за счет "Олимпстроя" сочинские убытки

Правительственная комиссия по законопроектной деятельности одобрила законопроект (есть у "Ведомостей") о ликвидации госкорпорации "Олимпстрой", сообщила вчера пресс-служба правительства. По словам федерального чиновника, завтра законопроект будет окончательно согласован на заседании правительства и внесен в Госдуму.

При ликвидации "Олимпстроя" его кредиторы не смогут претендовать на олимпийские объекты и оставшиеся на банковских счетах госкорпорации средства они будут возвращены в федеральный бюджет. Требования кредиторов третьей и четвертой очередей будут погашены в течение месяца после утверждения ликвидационного баланса. Приоритетом будет погашение возможной задолженности перед бюджетами, внебюджетными фондами и юрлицами, считает сотрудник аппарата правительства.

К кредиторам четвертой очереди мог себя причислить и Внешэкономбанк. "Олимпстрой" был поручителем по девяти кредитам на 190 млрд руб., которые ВЭБ выдал на строительство олимпийских объектов и не смог вернуть вовремя. Но банк не вправе предъявлять требования к "Олимпстрою", гласит законопроект, обязательства будут считаться погашенными после вступления закона в силу.

Эта норма раскритикована Советом по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства при президенте, знает один из участников заседания совета в понедельник: речь идет об имущественном иммунитете "Олимпстроя" в ущерб кредиторам. Примеры подобного иммунитета есть в законодательстве, однако в каждом случае речь идет о защите жизненно важных интересов граждан или третьих лиц, отмечает собеседник "Ведомостей": "Аналогичных оснований для Олимпстроя не приводится, и нововведение может противоречить Конституции".

Если не принять специальную норму, то получится дурацкая ситуация: Внешэкономбанк должен будет взыскивать все убытки по олимпийским кредитам с "Олимпстроя", а инвесторы ни за что не отвечают и будут не заинтересованы в развитии объектов, поясняет федеральный чиновник. Совет считает, что эта норма распространяется на неограниченный круг лиц, но это не так исключение делается только для ВЭБа, продолжает чиновник: "Сохраняются все остальные виды обеспечения кредитов, которые используются при кредитовании, плюс хеджирование выпадающих от разницы в продаже залогов при дефолте".

Во Внешэкономбанке от комментариев отказались. Человек, близкий к банку, знает, что банк не собирался взыскивать с "Олимпстроя" убытки, и вообще говорить об убытках от Олимпиады преждевременно нужно дождаться следующего года и оценить окупаемость проектов. Норма нужна, чтобы государственные деньги не перекадывались из одного государственного кармана в другой, проблем с ликвидацией "Олимпстроя" быть не должно, резюмирует еще один федеральный чиновник.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/703221/olimpstroj-nichego-ne-dolzhen>

Орская газета, Орск, 25 июня 2014

## ВОЗРОЖДЕНИЕ ОРСКОГО БРЕНДА

На днях в Орске прошла конференция дилеров - событие, которого ждали в городе и области. А предшествовало ему еще одно - не менее значимое. На производственной площадке, некогда известной как орский механический завод, была отгружена первая после вынужденного перерыва партия холодильников "Орск".

И не открылось бы у орского бренда второе дыхание, если бы не поддержка исполняющего сегодня обязанности губернатора Оренбургской области Юрия Берга. Десятки переговоров в Орске и в Москве стали результатом инвестиций в производство со стороны - Государственной корпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" и ООО "ВЭБ Капитал".

История торговой марки "ОРСК" берет свое начало в марте 1960 года, когда с конвейера сошел первый холодильник. Ровно через 10 лет, в марте 1970-го, заводчане выпустили миллионный холодильник. Об Орске тогда узнала вся страна. В сентябре 1980 года холодильнику "ОРСК-7" присвоили Государственный знак качества, а завод наградили дипломом за изготовление продукции со знаком качества. С 1984 года завод приступил к выпуску нового вида холодильников. А в 1989 году развернулась работа по освоению нового вида холодильной продукции - морозильников. Первые морозильники "ОРСК-115" были изготовлены в декабре 1991 года.

В 1993 году с конвейера сошел 10-миллионный холодильник, начат выпуск нового холодильника "ОРСК-416". В 1994 году освоено производство вертикального морозильника "Орск-117", а в 1995 году начато производство двухкамерного холодильника "Орск-220".

Идя в ногу со временем, завод претерпел несколько масштабных реконструкций. В настоящее время холодильники известной марки "Орск" выпускает ООО "Торгово-промышленная компания "Орские заводы".

Под руководством генерального директора И. Ачилова произошло становление предприятия, в котором сосредоточены конструкторские, производственные, маркетинговые, сбытовые и сервисные силы. Ресурсы производства в полной мере обеспечивают выпуск надежной, современной и конкурентоспособной холодильной продукции, обеспечивается строгий контроль качества на всех стадиях производства. По всей стране сформирована квалифицированная сеть сервисных центров, где можно качественно и оперативно осуществить гарантийный и послегарантийный ремонт. Сегодня предприятие выпускает 9 моделей холодильного оборудования, 10 тысяч штук в месяц, а к 2015 году планируется выпуск 240000 штук в год. Как результат такой политики - новые рабочие места для жителей города. Проводятся испытания новых видов холодильного оборудования, для медицины создан специальный ларь-морозильник для хранения плазмы крови.

Покупатели продукции, их интересы - на первом месте. Руководство предприятия заинтересовано в расширении продаж бытовых холодильников и обновлении бренда "Орск".

На конференции дилеров, на которую администрация ООО "ТПК "Орские заводы" пригласила и новых участников этого рынка не только из России, но и из стран СНГ, речь шла именно об интересах и запросах покупателя. Приветствовал участников конференции на орской земле первый заместитель главы администрации города Орска Василий Козупица. От правительства Оренбургской области на мероприятии побывал первый заместитель министра - начальник управления промышленности, энергетики и транспорта Дмитрий Старостин. Приглашенные гости и заводские специалисты проанализировали спрос на марку "Орск" в регионах, скорректировали планы, заглянули в перспективу.

## АЛРОСА ПОДОЖДЕТ ПОЛГОДА

Автор: Анатолий Джумайло

АЛРОСА подождет полгода

Evraz получила отсрочку платежа за «Тимир»

Правительство рассудило спор Evraz и АЛРОСА по срокам и размерам выплат металлургической компании за контрольный пакет в ГК «Тимир». Evraz настаивала на рассрочке оставшихся 3 млрд руб. на три года, но АЛРОСА в апреле потребовала немедленного погашения 1,5 млрд руб. из общей суммы и даже подала иск в суд Лондона. Правительство решило, что Evraz все же должна выплатить 1,5 млрд руб., но дало отсрочку на полгода. Источник «Ъ» уверяет, что это «промежуточный вариант», по истечении полугодия «Тимир» получит кредит ВЭБа, а компании договорятся о рассрочке.

Правительство согласовало отсрочку платежа Evraz алмазодобывающей компании АЛРОСА за 51% акций в ЗАО «ГМК «Тимир»» (владелец лицензий на железорудные месторождения в Якутии и оператор их разработки), сообщил вчера вице-президент АЛРОСА Илья Ряцин. По его словам, решение рассматривалось в правительстве на уровне первого вице-премьера Игоря Шувалова, отсрочка предусмотрена на шесть месяцев. Господин Ряцин отметил, что «положительное решение» принято «с определенными обязательствами по развитию данного проекта». По информации двух собеседников «Ъ», близких к разным сторонам спора, совещание у господина Шувалова состоялось 16 июня.

Проект «Тимир» предусматривает освоение четырех железорудных месторождений в Якутии с балансовыми запасами около 5 млрд тонн и строительство Таежного и Тарыннахского ГОКов мощностью 20 млн тонн руды в год. Объем инвестиций — более 400 млрд руб. АЛРОСА, владевшая 100% акций «Тимира», договорилась с Evraz о продаже 51% компании за 4,95 млрд руб. в апреле 2013 года. По итогам сделки у АЛРОСА осталось 49% в «Тимире», а ВЭБ получил в проекте 1 акцию и право приоритетного выкупа доли акционеров через десять лет.

Как сообщал «Ъ» весной 2014 года, Evraz, которая заплатила около 2 млрд руб., попросила АЛРОСА рассрочить выплату оставшихся 2,97 млрд руб. на период 2014–2016 годов тремя равными траншами по 990 млн руб. Источник, близкий к Evraz, объяснял «Ъ», что «единовременное отвлечение средств для платежа АЛРОСА в полном объеме и параллельное финансирование «Тимира» могут замедлить темпы реализации проекта». Стоимость первой очереди мощностью переработки 3 млн тонн руды в год оценивается в \$180 млн, проект будет реализован только при наличии проектного финансирования, говорится в июньской презентации Evraz. С предложением о рассрочке платежа за долю в «Тимире» Evraz обратилась также к Минфину и правительству РФ с властями Якутии (владеют по 43,9% и 25% плюс 1 акцией АЛРОСА соответственно). Но АЛРОСА настаивала на выплате 1,485 млрд руб. в апреле, как это было указано в соглашении сторон, рассказывали собеседники «Ъ». Источники, близкие к компаниям, тогда же говорили «Ъ», что требование обусловлено «формальными процедурами» в силу наличия в АЛРОСА госконтроля. Но глава АЛРОСА Федор Андреев 22 мая говорил, что компания уже судится с Evraz «в соответствии с контрактом», потому что срок платежа был сорван. По информации «Ъ», иск был подан в суд Лондона.

Источник «Ъ», знакомый с ситуацией, уверяет, что компании принципиально договорились о реализации плана рассрочки, предложенного Evraz, а решение об отсрочке на шесть месяцев — «промежуточный этап». В течение этого времени АЛРОСА должна отозвать свой иск из суда, а ВЭБ — принять решение о финансировании проекта, после чего станет возможным заключение договора рассрочки, говорит собеседник «Ъ». Отзыв иска будет логичным в свете соглашения об

отсрочке, признает другой источник “Ъ”. В Evraz и АЛРОСА от комментариев отказались, представители ВЭБа и секретариата Игоря Шувалова не ответили на звонки “Ъ”.

Олег Петропавловский из БКС считает, что спор Evraz и АЛРОСА — «в большей степени идеологический», ведь при текущих ценах на металлопрокат для Evraz непринципиально, будет ли размер платежа 990 млн или 1,5 млрд руб.

Анатолий Джумайло

<http://www.kommersant.ru/doc/2498783>

РИА PrimaMedia (primamedia.ru), Владивосток, 24 июня 2014 14:00

## РАБОТА ПО РЕФОРМИРОВАНИЮ ФОНДА РАЗВИТИЯ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА ЗАТЯНУЛАСЬ - ТРУТНЕВ

По словам полпреда в ДФО, причина в том, что у собственника Фонда нет первоочередной задачи - отвечать за Дальний Восток

Владивосток, 24 июня, PrimaMedia. Работа по реформированию Фонда развития Дальнего Востока затянулась. По словам полпреда в ДФО Юрий Трутнева, причина в том, что у собственника Фонда нет первоочередной задачи - отвечать за Дальний Восток. Что же касается институтов развития в целом, пока не будет подписан и введен в действие закон о ТОРах, начать полноценно работать в этом направлении не удастся, сообщает РИА PrimaMedia.

"Нельзя сегодня прийти в правительство и попросить финансирование институтов, которые будут работать в рамках отсутствующего закона. Закон сегодня находится в высокой степени готовности. Как только он будет принят, у нас возникнет правовое и моральное право работать по созданию институтов развития. Они точно будут созданы, но их конфигурацию нужно еще обсудить с коллегами. Понятно, что мы будем опираться на мировой опыт, стараться делать эту систему как можно более эффективной", - отметил Юрий Трутнев.

Напомним, ранее правительство РФ определило институты развития Дальнего Востока. Кабмин признал необходимым создание единой системы институтов развития Дальнего Востока. В систему управления регионом войдут ОАО "Дальний Восток", ОАО "Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона", АНО "Агентство по привлечению инвестиций и поддержке экспорта Дальнего Востока" и АНО "Агентство по развитию человеческого капитала".

"Вопрос по Фонду развития ДВ решен на 100%, то есть, нет никаких сомнений, что Фонд должен быть интегрирован в те процессы развития, о которых мы говорим. Много было обсуждений, зачем его забирать, пусть он там работает. Он же там, наоборот, не работает, потому что у его собственника - Внешэкономбанка - другие задачи. Я не отношусь к этим задачам неуважительно, просто у них нет первоочередной задачи - отвечать за Дальний Восток. Поэтому ничего никуда и не едет", - прокомментировал полпред.

От РИА PrimaMedia напомним, фонд был учрежден еще в 2011 году с уставным капиталом в 500 млн рублей, в конце 2012 года он был докапитализирован на 15 млрд. Но использовать эти деньги фонд не мог: средства в форме субсидии получил ВЭБ, а Минфин установил жесткие правила их использования.

"Когда мы практически завершили работу с предложениями по реформированию, собственник сказал, что начал вкладывать. Мы уверили, что лучше не надо, а то они так куда-нибудь проинвестируют, что потом не будем знать, что с этим делать", - добавил вице-премьер по ДФО.

По словам Трутнева, есть два базовых варианта реформирования фонда разных по юридической технике. Окончательное решение, по какой из этих двух дорог пойдет развитие, будет принято после совещания с вице-премьером Дмитрием Медведевым.

"Я считаю, что работа по реформированию Фонда затянулась, это не случайно, так как там есть сопротивление, люди, считающие, что нужно фонд там сохранить, но это неправильно, тогда нужно создавать другой фонд, потому что этот нормально работать не будет", - заключил Трутнев.

Напомним, что ранее вице-премьер РФ, полпред президента в ДФО Юрий Трутнев заявлял, что главная проблема развития ДФО заключается в том, что регионом занимаются "все понемногу". Также чиновник заявил, что его не устраивает то, как работает Фонд развития Дальнего Востока. Тематическая иллюстрация. Юрий Трутнев. Автор фото: Балашов Антон, PrimaMedia

<http://primamedia.ru/news/economics/24.06.2014/366900/rabota-po-reformirovaniyu-fonda-razvitiya-dalnego-vostoka-zatyanulas---trutnev.html>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 24 июня 2014 14:45

## RED WINGS ПРЕДЛОЖИЛА ГОСУДАРСТВУ ВНЕСТИ В КАПИТАЛ КОМПАНИИ 3 МЛРД РУБ

На данные средства перевозчик планирует выкупить по остаточной стоимости 8 Ту-204, рассказывает один из источников. По его словам, также ведутся переговоры с "Ильюшин Финанс Ко" о взятии в аренду у него шести Ту-204-300, которые принадлежали "Владивосток Авиа".

МОСКВА, 24 июн - РИА Новости. Авиакомпания Red Wings, крупнейший российский эксплуатант отечественной техники, предложила правительству РФ войти в состав ее акционеров, вложив в перевозчика 3 миллиарда рублей, рассказали РИА Новости два источника, близкие к переговорам.

На данные средства перевозчик планирует выкупить по остаточной стоимости 8 Ту-204, рассказывает один из источников. По его словам, также ведутся переговоры с "Ильюшин Финанс Ко" (ИФК) о взятии в аренду у него шести Ту-204-300, которые принадлежали "Владивосток Авиа" (дочка "Аэрофлота"). Эти самолеты Red Wings намерена базируовать в Крыму в аэропорту Симферополь, рассказал он. Однако этот вариант возможен лишь в случае финансовой помощи компании со стороны государства, которое в результате может получить контроль в компании, подчеркнул он.

Гендиректор Red Wings Евгений Ключарев комментировать факт переговоров с правительством не стал. Однако не исключил, что в июле 2014 года Ту-204 от "Владавиа" пополнят парк Red Wings. Он напомнил, что у перевозчика есть контракт на 10 Ту-204 СМ и что три из них поступят в парк уже в 2015 году.

Кроме этого, авиакомпания изучает возможность приобретения у "Гражданских Самолетов Сухого" SuperJet-100. До конца года три-четыре SSJ-100 могут начать летать в раскраске Red Wings. Таким образом, компания планирует оставаться крупнейшим эксплуатантом отечественных самолетов, отметил Ключарев.

Представитель ИФК сообщил, что в компании заинтересованы в развитии Red Wings, а также готовы обеспечить пополнение ее парка за счет Ту-204 (как новых, так и "Владавиа") и SSJ-100. Договор по последним ИФК заключил с ОАК на авиасалоне МАКС-2013.

Red Wings ранее владел бизнесмен Александр Лебедев. Он также контролировал 28% ИФК. Однако год назад авиакомпания была продана за 1 евро брату совладельца группы ГУТТА Сергею Кузнецову и GHP Group Марка Гарбера. ИФК сейчас проходит процедуры по консолидации 100% пакета ВЭБом - ему планируется передать акции ИФК от ОАКа (48%) и пакет Лебедева.

<http://ria.ru/economy/20140624/1013397127.html>



ИТАР-ТАСС (itar-tass.com), Москва, 24 июня 2014 17:04

## **НОВАЯ УК БАЙКАЛЬСКОЙ ТЭЦ ПРИМЕТ НА РАБОТУ ДО 350 ЧЕЛОВЕК, УВОЛЕННЫХ С БЦБК**

Смена собственника ТЭЦ не скажется на подготовке к отопительному сезону, заверяет руководство станции

ИРКУТСК, 24 июня. /ИТАР-ТАСС/. Новая управляющая компания ТЭЦ, переданной Байкальским целлюлозно-бумажным комбинатом (БЦБК) в муниципальную собственность, примет на работу до 350 человек, уволенных ранее с закрытого производства. Об этом сообщил во вторник ИТАР-ТАСС мэр города Байкальск Василий Темгеновский.

"В ООО "Теплоснабжение" уже трудоустроены 147 человек. На период прохождения отопительного сезона будут приняты на работу до 350 человек. Все они - бывшие работники БЦБК", - сказал он.

Как ТЭЦ готовят к отопительному сезону

По словам градоначальника, смена собственника ТЭЦ, работавшей раньше не только на теплоснабжение 15-тысячного города, но и на целлюлозное производство, не скажется на подготовке к отопительному сезону.

"Имеется точное понимание того, что нужно сделать для снижения рисков прохождения отопительного сезона. Проводится текущий ремонт одного и ревизия двух котлов. С министерством ЖКХ региона решается вопрос о выделении бюджетных средств в предварительных объемах порядка 150 миллионов рублей", - отметил Темгеновский.

Кроме того, Иркутская область обсуждает с Минэнерго и Минфином РФ возможность покрытия за счет федерального бюджета затрат на уголь сверх тарифной составляющей с тем, чтобы затраты на теплоснабжение при закрытом БЦБК не легли целиком на плечи жителей Байкальска.

Смена собственника ТЭЦ

Как сообщал ранее ИТАР-ТАСС, 10 июня руководство БЦБК после торгов, дважды признанных несостоявшимися из-за отсутствия участников, передало в собственность города ТЭЦ комбината. При этом с БЦБК были уволены еще 226 человек, задействованных ранее на теплоисточнике до окончания отопительного сезона.

ТЭЦ БЦБК была введена в эксплуатацию на юге Байкала одновременно с целлюлозным производством около 50 лет назад.

Теплоисточник требует замены, однако строительство нового в центральной экологической зоне Байкальской природной территории запрещено. Решать эту проблему предполагается через реконструкцию действующего. Проект оценивается в 1,3 миллиарда рублей.

<http://itar-tass.com/sibir-news/1276817>

# РАЗНОЕ

Banki.ru, Москва, 24 июня 2014 11:09

## МЕДИАРЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ БАНКОВ: МАЙ-2014

Компания "Медиалогия" специально для Banki.ru составила медиарейтинг российских банков за май 2014 года. Основой для построения рейтинга стал МедиаИндекс\*. Лидерами рейтинга по качественному показателю МедиаИндекс в мае 2014 года стали Сбербанк, ВТБ и ВЭБ.

Главные события, повлиявшие на медиарепутацию Сбербанка:

- председатель правления Сбербанка Герман Греф был номинирован, а затем избран в совет директоров "Яндекса", и останется на этом посту на протяжении как минимум трех лет;
- руководители и главные бухгалтеры Сбербанка, ВТБ, и Федерального фонда содействия развитию жилищного строительства будут отчитываться о своих доходах, расходах и имуществе, соответствующее постановление подписал премьер-министр РФ Дмитрий Медведев;
- чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в январе-апреле 2014 года составила 129,8 миллиарда рублей против 128,9 миллиарда рублей за аналогичный период 2013 года.

ВТБ занял вторую позицию благодаря следующим сообщениям СМИ:

- глава ВТБ Андрей Костин проинформировал Президента РФ Владимира Путина о ситуации в сфере кредитования предприятий реального сектора российской экономики, о международной деятельности банка, а также о работе над созданием национальной платежной системы;
- на Кипре суд принял решение арестовать часть активов губернатора Донецкой области Сергея Таруты - иск против него в окружной суд Никосии подал ВТБ. Нынешний донецкий губернатор в 2011г. выступил поручителем по кредиту, который не был возвращен;
- руководители и главные бухгалтеры ВТБ, Сбербанка и Федерального фонда содействия развитию жилищного строительства будут отчитываться о своих доходах, расходах и имуществе, соответствующее постановление подписал премьер-министр РФ Дмитрий Медведев;

СМИ сообщали о следующих событиях с участием ВЭБа:

- по сообщениям СМИ, Россия в текущем году выделит Сирии €240 млн. для решения социальных проблем. Из них около €46 млн. будет безвозмездно перечислено сирийскому правительству со счета ВЭБа, открытого в ЦБ Сирии;
- комиссия правительства по законопроектной деятельности одобрила законопроект, позволяющий докапитализировать ВЭБ за счет средств депозитов Фонда национального благосостояния;
- по сообщениям СМИ, ВЭБ может выкупить в 2014 году облигации РЖД на 50 млрд. руб. Этот вопрос будет рассмотрен на заседании наблюдательного совета ВЭБа в июне.

Самые заметные перемещения в рейтинге:

Татфондбанк (+17)

- Банк России принял решение об осуществлении мер по предупреждению банкротства казанского банка "БТА-Казань". Санаторами назначены Татфондбанк и АСВ.

Россельхозбанк (+21)

- Министерство финансов России договорилось о выделении дешевых кредитов регионам страны с Россельхозбанком, Сбербанком и ВТБ. Об этом сообщил глава ведомства Антон Силуанов в ходе совещания у премьер-министра Дмитрия Медведева.

"Банк24.ру" (+14)

- Банк24.ру зарегистрировал в Роспатенте собственную разработку - программу для распознавания счетов в интернет-банке.

## Банк "Возрождение" (+11)

- Чистая прибыль банка "Возрождение" за I квартал 2014 г. составила 428 млн руб., говорится в отчетности по МСФО. Это на 28,5% больше прошлогоднего результата. Этот результат превышает показатель недавно отчитавшегося ВТБ: тот заработал лишь 400 млн руб.

## Банк "Ак Барс" (+16)

- В ходе годового общего собрания акционеров банка "АК БАРС", которое впервые в новой должности председателя совета директоров провел Валерий Сорокин, стали известны итоги работы банка за прошлый год и планы на ближайшую перспективу.

Банки (new), которые вошли в медиарейтинг в мае 2014 года, но не были представлены в ТОП-50 в предыдущем месяце (с указанием заметных событий, которые освещали СМИ):

## Банк "БТА- Казань" (17 место)

- Банк России принял решение об осуществлении мер по предупреждению банкротства АКБ "БТА-Казань" с участием государственной корпорации "Агентство по страхованию вкладов", а также утвердил план участия АСВ в предупреждении банкротства банка.

## Инресбанк (19 место)

- Банк России принял решение о финансовом оздоровлении Инресбанка.

## СМП Банк (20 место) и Финанс Бизнес Банк (27 место)

- Центробанк объявил о санации Мособлбанка, Инресбанка и "Финанс бизнес банка". Санацией всех трех займется "СМП банк".

## Банк "Открытие" (29 место)

- ФК "Спартак" и банк "Открытие" запустили совместную карту для болельщиков.

## Новикомбанк (30 место)

- Госкорпорация "Ростех" и государственная Объединенная авиастроительная корпорация разослали дочерним предприятиям письма, в которых предписали перевести "расчетные и прочие банковские счета" в госбанки или в Новикомбанк.

## Банк "Петрокоммерц" (36 место)

- Банковская группа "Открытие" утвердила новый план консолидации принадлежащих ей банков - Номоса, Открытия, Ханты-Мансийского банка и банка Петрокоммерц.

## Банк "Ренессанс Кредит" (39 место)

- Как сообщали СМИ, под давлением банкиров часть сетевых ритейлеров стала снижать комиссии для банков, выдававших POS-кредиты в точках их продаж. Уменьшение комиссий за продажу кредитов у части ритейловых партнеров подтвердили, в частности, в банке "Ренессанс Кредит".

## Банк "Рублев" (41 место)

- Глава Центробанка Эльвира Набиуллина утвердила план график по включению банковской системы Крыма в банковскую систему России. СМИ отметили, что в настоящее время на территории Крыма и Севастополя осуществляют деятельность 212 отделений девяти коммерческих банков, в т.ч. отделение банка "Рублев".

## СБ Банк (43 место)

- СБ Банк объявил о расширении функционала интернет-системы "SBank.ru Бизнес", позволяющей корпоративным клиентам дистанционно управлять своими счетами.

## СКБ-банк (47 место)

- Агентство по страхованию вкладов выбрало Сбербанк России и екатеринбургский СКБ-банк агентами, которые будут осуществлять страховые выплаты по вкладам Первого республиканского банка.

## Тинькофф кредитные системы (48 место)

- В североирландском Белфасте стартовала первая из трех легендарных супервеломногодневок "Джиро д'Италия". Одной из команд, представлявших Россию на соревновании стала "Тинькофф-Саксо", спонсором которой в течение трех лет будет банк "Тинькофф Кредитные системы".

## DeltaCredit (50 место)

- В Краснодаре открылось представительство ипотечного банка DeltaCredit. Банк планирует в 2014 г. занять долю в 3% на рынке ипотечного кредитования региона. Об этом журналистам рассказала вице-президент по развитию бизнеса DeltaCredit Ирина Асланова.

ТОП-50 банков:

Место в рейтинге	Перемещение за месяц	Банк	МедиаИндекс
------------------	----------------------	------	-------------

1	0	Сбербанк	52 169,09
2	0	ВТБ	18 768,86
<b>3</b>	<b>0</b>	<b>ВЭБ</b>	<b>12 128,12</b>
4	+7	Газпромбанк	7 359,78
5	+1	Промсвязьбанк	6 550,08
6	-1	Альфа-Банк	6 011,34
7	-3	ВТБ 24	4 950,51
8	+1	Банк Москвы	3 988,22
9	+7	Уралсиб	3 348,24
10	+17	Татфондбанк	3 089,34
11	-4	Российский национальный коммерческий банк	2 862,22
12	-4	Бинбанк	2 786,76
13	+21	Россельхозбанк	2 750,72
14	+5	МДМ Банк	2 529,90
15	-3	Ханты-Мансийский банк	2 500,38
16	-6	Райффайзенбанк	2 306,94
17	new	Банк "БТА- Казань"	1 920,20
18	+4	ЮниКредит Банк	1 725,54
19	new	Инресбанк	1 686,70
20	new	СМП Банк	1 540,31
21	+14	"Банк24.ру"	1 520,94
22	+11	Банк "Возрождение"	1 506,30
23	-6	Абсолют Банк	1 331,42
24	+16	Банк "Ак Барс"	1 326,67
25	+3	НОМОС-Банк	1 297,00
26	+3	Запсибкомбанк	1 239,36
27	new	Финанс Бизнес Банк	1 238,48
28	+4	МСП Банк	1 176,89
29	new	Банк "Открытие"	1 100,88
30	new	Новикомбанк	1 032,79
31	-18	ИБ "Ренессанс Капитал"	976,68
32	-6	Банк "Зенит"	964,07
33	-18	Citi	930,74
34	+7	Банк "Глобэкс"	839,23
35	-15	Крайинвестбанк	838,61
36	new	Банк "Петрокоммерц"	783,84
37	-19	Генбанк	706,51
38	+5	БКС Премьер	688,34
39	new	Банк "Ренессанс Кредит"	665,42
40	+6	Банк "Центр-инвест"	648,80
41	new	Банк "Рублев"	626,51
42	-3	Связь-Банк	617,03
43	new	СБ Банк	603,67
44	-14	Нордеа Банк	602,64
45	+3	Банк "Пойдем!"	601,52
46	-2	Московский кредитный банк	555,46

---

47	new	СКБ-банк	554,07
48	new	Тинькофф кредитные системы	548,46
49	-13	Уральский банк реконструкции и развития	537,38

Banki.ru, Москва, 24 июня 2014 12:03

## РЕЙТИНГ БАНКИРОВ - МАЙ 2014 ГОДА

Компания "МедиаЛогия" специально для Banki.ru составила медиарейтинг банкиров за май 2014 года. Основой для построения рейтинга стал МедиаИндекс\*. Лидером рейтинга банкиров по качественному показателю МедиаИндексу за май стал президент Сбербанка Герман Греф, наиболее заметно в рейтинге продвинулся председатель правления Газпромбанка Андрей Акимов.

Самые яркие информационные поводы с участием Германа Грефа:

- председатель правления Сбербанка Герман Греф был номинирован, а затем избран в совет директоров "Яндекса", и останется на этом посту на протяжении как минимум трех лет;
- глава Сбербанка в кулуарах ПМЭФ заявил журналистам, что влияние украинского кризиса на экономику России и мира оказалось более драматичным, чем можно было ожидать;
- премьер-министр России Дмитрий Медведев обязал руководителей двух крупнейших банков страны - Сбербанка и ВТБ - Германа Грефа и Андрея Костина отчитываться о своих доходах, расходах и имуществе. Соответствующее постановление опубликовано на официальном сайте правительства.

Второе место занял президент - председатель правления, член наблюдательного совета "Банк ВТБ" Андрей Костин благодаря следующим событиям:

- Президент России Владимир Путин обсудил с главой ВТБ создание национальной платежной системы и кредитование промышленных предприятий. По словам Андрея Костина, на сегодняшний день примерно треть банков страны объединили свои технические возможности, в том числе сети банкоматов;
- Глава ВТБ Андрей Костин считает, что платежные системы Visa и MasterCard должны продолжить работу в России. Такое мнение он высказал, выступая на Петербургском международном экономическом форуме.

Закрывает тройку лидеров президент ОАО "Бинбанк" Михаил Шишханов. СМИ сообщали, что "Интеко" совладельца группы "Бин" Михаила Шишханова займется созданием сети доходных домов. За пять лет девелопер может построить почти 126 тыс. кв. м арендного жилья, минимальные затраты в проект оцениваются более чем в 4 млрд руб.

Самые заметные перемещения в медиарейтинге продемонстрировали:

Олег Вьюгин (+6), председатель совета директоров ОАО "МДМ-Банк", заявил телеканалу "Дождь", что проголосовал за предпринимателя Сергея Галицкого на церемонии вручения премии "Коммерсант года" в номинации "За развитие бренда".

Дмитрий Калантырский (+6), президент, председатель правления ОАО "СМП Банк", в интервью журналистам заявил, что СМП Банк не исключает усиления санкций со стороны западных стран в отношении банка и своих акционеров.

Михаил Кузовлев (+7), президент - председатель правления ОАО "Банк Москвы", ответил на вопросы "Российской газеты", посвященные инвестициям в региональные проекты.

Андрей Акимов (+11), председатель правления ОАО "Газпромбанк", вошел в состав попечительского совета Российской шахматной федерации.

Среди "new" в топ-20 медиарейтинга вошли:

Олег Тиньков (9 место), председатель совета директоров банка "Тинькофф Кредитные Системы", упоминался в СМИ в связи с началом в североирландском Белфасте первой из трех легендарных супервеломногодневок "Джиро д'Италия". Одной из команд, представлявших Россию на соревновании, стала "Тинькофф-Саксо", принадлежащая Олегу Тинькову.

Иван Свитек (10 место), председатель правления ООО "Хоум Кредит энд Финанс Банк", в интервью "РБК daily" рассказал о перспективах дальнейшего существования банка в связи с действиями Банка России по ограничению рынка розничного кредитования.

Валерий Торхов (11 место), председатель правления ОАО АКБ "Авангард", вошел в топ-20 медиарейтинга благодаря высокой комментарийной активности.

Рустам Тарико (13 место), председатель совета директоров ЗАО "Банк Русский Стандарт", упоминался в связи с подписанием микрофинансовыми организациями, входящими в объединение "МИР", соглашения о создании специализированного бюро кредитных историй на базе бюро "Русский стандарт".

Михаил Гапонов (15 место), председатель правления ОАО КБ "Ассоциация", комментируя итоги конкурса "Предприниматель года 2013", заявил, что Нижегородская область стала лидером в ПФО по количеству малых и средних предприятий, их обороту и по объему инвестиций в этом секторе.

Игорь Кирилловых (16 место), председатель правления Балтинвестбанка, рассказал в интервью изданию "Ведомости" о том, где искать надежных заемщиков, почему время приобретения банков прошло, а также каких банковских специалистов не хватает в Санкт-Петербурге.

Дмитрий Олюнин (17 место), председатель правления ОАО "АКБ Росбанк", упоминался в связи с подписанием ОАО АКБ "Росбанк" и Международным инвестиционным банком соглашения о стратегическом сотрудничестве.

Михаил Братишкин (18 место), генеральный директор ОАО "Акционерный коммерческий банк "Челиндбанк", выступил с докладом об итогах деятельности в 2013 году. Он отметил, что банк сохранил уверенные позиции на региональном банковском рынке, укрепил отношения с клиентами и подтвердил свою финансовую устойчивость.

ТОП-30 банкиров:

Место	Перемещение за месяц	Персона	Банк	МедиаИндекс
1	0	Герман Греф	Сбербанк	6 851,75
2	0	Андрей Костин	ВТБ	2 918,89
3	+1	Микаил Шишханов	Бинбанк	985,33
4	-1	Михаил Задорнов	ВТБ 24	952,23
5	+2	Владимир Дмитриев	ВЭБ	917,10
6	+6	Олег Вьюгин	МДМ Банк	910,13
7	+6	Дмитрий Калантырский	СМП Банк	699,99
8	+7	Михаил Кузовлев	Банк Москвы	362,89
9	new	Олег Тиньков	Тинькофф Кредитные Системы	318,59
10	new	Иван Свитек	Хоум Кредит энд Финанс Банк	250,07
11	new	Валерий Торхов	АКБ "Авангард"	224,38
12	+11	Андрей Акимов	Газпромбанк	211,32
13	new	Рустам Тарико	Русский стандарт	194,65
14	-5	Дмитрий Патрушев	Россельхозбанк	179,36
15	new	Михаил Гапонов	КБ "Ассоциация"	142,60
16	new	Игорь Кирилловых	Балтинвестбанк	141,15
17	new	Дмитрий Олюнин	Росбанк	123,96
18	new	Михаил Братишкин	Челиндбанк	121,18
19	-14	Петр Авен	Альфа-Банк	115,85
20	0	Александр Савельев	Банк "Санкт-Петербург"	114,13
21	new	Илкка Салонен	Уралсиб	113,30
22	-5	Александр Мурычев	Ханты-Мансийский Банк	108,37
23	new	Евгений Кафеев	Кетовский	105,35
24	-14	Игорь Вайн	ИБ "Ренессанс Капитал"	91,58
25	new	Чжао Ляньцзе	АКБ "Банк Китая (Элос)"	90,72
26	new	Георгий Чесаков	ОТП Банк	87,42
27	-9	Артем Констандян	Промсвязьбанк	86,86
28	new	Кирилл Нифонтов	Экспобанк	86,80

---

29	-13	Александр Железняк	Пробизнесбанк	85,50
30	new	Наталья Столповских	КБ "Пойдем!"	83,57



Slon.ru, Москва, 24 июня 2014 19:14

## БАНКИРЫ О НАБИУЛЛИНОЙ: "НЕ ДО КОНЦА ПРАВИЛЬНУЮ КОМАНДУ СОБРАЛА"

Автор: Екатерина Алябьева

Сегодня ровно год, как Эльвира Набиуллина официально вступила в должность председателя Центрального банка России. За это время Центробанк из скучного финансового ведомства откуда-то с периферии общественной жизни превратился в один из главных поставщиков скандальных новостей в стране. А его малопонятные обывателю "процентные ставки", "свопы" и "интервенции" назойливо ворвались в обиход. Прошлая осень войдет в историю самой масштабной зачисткой банковского сектора в новой России. Конец зимы еще долго будет преследовать в кошмарах тех, кто потерял деньги на обвале рубля. И над всем этим навсегда останется фигура скромной миниатюрной брюнетки в прямоугольных очках.

Как проявила она себя за этот бурный год? Верные ли решения принимала? Будет ли продолжать свой курс или попытается смягчить политику, получив не самый простой опыт первого года? Slon поговорил об этом с теми, кого эти решения касались напрямую. Общее, за что критикуют главу ЦБ сразу несколько экспертов, - это ее чиновничий аппарат. "Возможно, она не до конца правильную команду собрала - отсюда возникает часть проблем", - ответил Slon первый зампред ЦБ в 1995-1998 годах, экономист Сергей Алексашенко. "Банковскую систему она убила, но не она, а те, кто рядом с ней работают: свита играет короля, - возмущается бывший владелец одного из банков, потерявших лицензию при Набиуллиной. - Все те [чиновники ЦБ], кто поддерживал и рассказывал нам, как правильно мы работаем в течение последних пяти лет, сейчас переметнулись и говорят, что мы все делаем неправильно. У меня вопрос только один: кто из новых людей у нее появился? Никого".

Однако никто не спорит, что за этот год Эльвире Набиуллиной удалось сделать многое, а реформировать систему и не нажить врагов - задача почти невыполнимая.

Владимир Семаго,

бизнесмен, бывший председатель совета директоров банка "Западный" (21 апреля 2014 года ЦБ отозвал у него лицензию за неисполнение требований по созданию резервов; Семаго оспаривает это решение в суде)

Набиуллина - ну, милая, очаровательная женщина. Это такая мягкая интеллигентная аспирантка, которая в отличие, скажем, от Голиковой или Матвиенко не очень выпячивает себя как практик, как прагматик. Она больше человек теории, каких-то научных изысканий. Поэтому как министр экономического развития она была нехороша, но не потому, что она сама нехороша, а потому, что министерство не имеет четких функций, которые давали бы оценивать министра в его деятельности (Набиуллина была министром экономического развития и торговли в 2008-2012 годах. - Slon ).

В Центральный банк она шла с задачами, которые были поставлены ей лично президентом, как я понимаю. Путину напел кто-то в уши, что надо укрупняться. Что бардак в банках происходит из-за того, что каждая мало-мальски вшивая фирмочка или корпорация имеет свой банк. Это тяжелое наследие 1990-х, когда все делали себе банки, так называемые операционные, расчетные центры. Он ей сказал: мне кажется, система перегружена количеством. Зачем нам много мелких и средних, мы сделаем несколько крупных - так легче управлять, они более подконтрольны, более прозрачны. Казалось бы, так, да? Но на самом-то деле это с точностью до наоборот. Возьмите Центральный банк и его взаимоотношения со Сбером, с ВТБ, с ВЭБом и некоторыми привилегированными частными банками. Положение у них, я вас уверяю, далеко не самое радостное, а у некоторых даже из вышеперечисленных - аховое. Мы знаем, например, что ВТБ испытывает определенные финансовые трудности, и только поддержка государства позволяет ему сегодня действовать на поверхности.

Набиуллина образованный человек и не понаслышке знает, что такое дебет-кредит, какие-то термины. Но наша банковская система - плоть от плоти нашей экономики, которая на 60

процентов, по некоторым оценкам, лежит в тени. Соответственно, и банковская деятельность на те же 60 процентов лежит в тени. И скорее для профессионала нужно знать тот сленг, тот жаргон, на котором говорят представители банковского сообщества между собой. Например, отмывочные конторы, которые называются "лавками", или термины при выводе денег за границу и многое другое. Вот разбираться в специфике того, что ты собираешься лечить, - это очень важно. Я не могу сказать, что Набиуллина пришла полностью подготовленной именно к этому процессу - процессу оздоровления банковской системы. Хотя бы потому, что нельзя оздоравливать один из сегментов экономики, если вся экономика в целом больна. Вы не можете лечить почки, если весь организм поражен метастазами.

На самом-то деле главная проблема ЦБ - это отсутствие нормального нравственного контроля и надзора за банковской системой. Именно ЦБ с его аппаратом, прогнившим насквозь, в первую очередь надо чинить. Система надзора ЦБ над банками по сути своей субъективна. В законе о Центральном банке есть две категории: одна - при которой можно отнять лицензию, и вторая - при которой, безусловно, нужно это сделать. Это позволяет очень сильно манипулировать здоровьем банков. Ведь ни для кого не секрет, что существует институт негласного кураторства - это человек в ЦБ, который всегда вовремя предупредит банк, подскажет, обезопасит. Это такая жесткая коррупционная система, которая работает и по сей день. Если бы Набиуллина сказала: ребята, задание президента РФ - почистить систему. Если бы она пришла и дала возможности для внутреннего аудита, ввела бы для чиновников ЦБ свою собственную систему борьбы с коррупцией, ужесточила нормы, по которым надзор происходит. Может быть, с этого шага начнется достаточно закономерное очищение экономики страны в целом.

Так что это девушка, пришедшая из аспирантуры, которая прекрасно себя чувствует, выполняя задания научного руководителя. Вероятнее всего, ее следующее назначение последует достаточно быстро: она прекрасно понимает, что то, что от нее требовалось, выполнить нельзя, поскольку экономика не работает. А если выполнить нельзя, то зачем же себя подставлять? Она человек близкий к президенту, президент к ней хорошо относится. Следующее ее назначение будет таким же: она придет и снова будет исполнять то, что ей скажет научный руководитель. Возможно, сейчас Эльвира Набиуллина уже изменилась и переходит в некую иную категорию. Но прошедший год не показал этого.

Александр Лебедев,

председатель совета директоров Национальной резервной корпорации, бывший президент и генеральный директор Национального резервного банка

Я бы поставил ей оценку, безусловно, положительную. Потому что она бескомпромиссно вычищает с рынка банки, где собственники украли клиентские деньги. У меня своя особая позиция по Мособлбанку, поскольку они [его руководители], я думаю, присвоили столько же, сколько Пугачев. Их не закрыли, но под санацию отдали. Потому что слишком много, наверно, там "физиков" плюс огромная сетка - 530 точек, больше, чем у "Альфа-банка". Кто-то, наверно, заберет их себе. Это единственная особая история.

Но в остальном, конечно, это не предыдущее руководство, которое закрывало глаза на то, что среднее звено банков - это банки, где закамуфлирована дырка в балансе. Клиентские деньги, в общем, в карманах у собственников. Это, к сожалению, поощряемая была модель. Их и до сих пор много, сотни три по стране. Но сейчас я вижу гораздо более жесткую позицию. Нельзя сразу 300 банков закрыть, где там все украли, тем более что там у каждого есть крыша какая-то. В этом смысле я ей удивляюсь как человеку мужественному - видимо, она получила все-таки карт-бланш и бескомпромиссно, жестко последние полгода действует.

Насчет поддержки каких-то других банков - ну, наверно, руководство не хотело бы, чтобы у нас помимо темпов экономического роста, которые достаточно резко сократились, еще бы посыпалась серьезно банковская система - со всеми вкладчиками и прочими проблемами. Это такие тонкие вещи, которые всегда имеют две стороны. Поэтому ЦБ вынужден поддерживать не только госбанки. А госбанки - это святое. Там, я думаю, под санкции они денег еще наберут немало. Все же удобно на санкции списывать. Было бы интересно, если бы ЦБ нам что-нибудь про госбанки рассказал, что там внутри происходило все эти годы.

Юлия Цепляева,

директор Центра макроэкономических исследований Сбербанка

Честно говоря, я по-прежнему принадлежу к лагерю ее поклонников. Хотя не все шло гладко, ей досталось очень трудное время, как мы понимаем. Я была всю дорогу в числе ее сторонников. Помимо того, что я за то, чтобы продвигали женщин, мне очень нравится то, что она делает. У многих были сомнения вначале, когда она пришла. Считалось, что она будет более настроена

стимулировать экономику методами денежной политики, и этого не случилось. И когда мы на финансовом рынке пережили первый шок, связанный с тем, что ФРС объявила, что они начнут сворачивать программу количественного смягчения, и с конца 2013 - начала 2014 года, когда эти сворачивания пошли, и потом, когда обострилась геополитическая ситуация, - в общем все было очень достойно. И руководство показало полную зрелость, на мой взгляд. Потому что в трудную минуту, когда стоят несколько противоположно направленных задач и надо найти баланс, все это очень сложно.

И наконец-то мы можем говорить о начале активной стадии банковской реформы, когда банковская система чистится от явно слабых и вороватых банков. Это даже визуально видно, насколько активно идет эта работа сейчас. Я так скажу - конечно, может быть, какие-то вороватые банки настолько продвинуты, что продолжают водить за нос Центральный банк. Но несколько явных случаев попали наконец-то под прицел, и я считаю это очень хорошим сигналом. Если ждать уж совсем благоприятного момента, когда все устаканится и будет тихо и спокойно, то мы могли бы отложить банковскую реформу еще на несколько лет, что привело бы к тому, что в трудную минуту Россия оказалась бы с явно слабой банковской системой. А в период кризиса слабость банковской системы - это один из самых существенных рисков.

Роман Авдеев,

владелец Московского кредитного банка

Ее деятельность я больше положительно оцениваю. Хотя есть очень много спорных вещей, но критиковать всегда проще. Не знаю, ошибки это были или не ошибки, но появилось движение. Год был бурный, достаточно активный, начиная с "Мастер-банка" (с отзыва лицензии у "Мастер-банка" 20 ноября 2014 года ЦБ начал массовые отзывы по всей стране. - Slon ). Движение - это всегда положительно. Здесь не ошибается тот, кто ничего не делает. То, что происходит в целом с банковской системой, я оцениваю скорее положительно.

Набиуллина более активная и более волевая, чем предыдущее руководство. А личная роль руководителя, особенно в российских организациях, велика. Хотя говорить, что человек принимает все решения сам, невозможно. Человек зависим от команды и от обстоятельств. Я с ней лично ни разу не встречался, а в том, как ЦБ объясняет свою политику в публичных сообщениях, я разницы с предыдущим руководством не вижу. На мой взгляд, любой чиновник здесь должен придерживаться рамок, и объяснение должно быть сдержанным. Эльвира Набиуллина.

[http://slon.ru/economics/bankiry\\_o\\_nabiullinoy-1117831.xhtml](http://slon.ru/economics/bankiry_o_nabiullinoy-1117831.xhtml)

