



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**28 июля 2014 г.**

МОСКВА-2014

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВЭБ В КУБЕ.....	3
ВЭБ РЕШИЛ ПОМЕНИТЬ ЛОГОТИП И ФИРМЕННЫЙ СТИЛЬ.....	5
ВЭБ В ПЕРСПЕКТИВЕ.....	6
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>7</b>
ОТ ЕВРОПЫ - САНКЦИИ, ОТ АЗИИ И БЛИЖНЕГО ВОСТОКА – ИНВЕСТИЦИИ.....	7
С УХОДОМ ИЗ РОССИЙСКИХ БАНКОВ НУЖНО БУДЕТ ВЕРНУТЬ КРЕДИТЫ.....	8
ПРИБЫЛЬ ПОД НАПРЯЖЕНИЕМ.....	9
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>11</b>
НОВЫМ НАЛОГАМ НАШЛИ ЗАМЕНУ.....	11
МЕГАРЕГУЛЯТОР РАСТЕРЯЛСЯ ПОД НАПОРОМ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ.....	13
"РОСНЕФТЬ" НЕ ОЖИДАЕТ ИЗМЕНЕНИЙ В РАБОТЕ С ЗАРУБЕЖНЫМИ ПАРТНЕРАМИ ИЗ-ЗА САНКЦИЙ США.....	15
ИНВЕСТОРЫ УСТАЛИ РИСКОВАТЬ.....	16
САНКЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ.....	18
ФОНДЫ СДЕЛАЛИ ВЫВОД.....	20
АИЖК НЕ СПРАВИЛОСЬ С ИПОТЕКОЙ.....	21
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>22</b>
МИНПРИРОДЫ: РЕКУЛЬТИВАЦИЯ ОТХОДОВ БАЙКАЛЬСКОГО ЦБК НАЧНЕТСЯ В 2015 ГОДУ.....	22
ЗЮЗИН РЕШИТ СУДЬБУ "МЕЧЕЛА" СЕГОДНЯ.....	23
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>24</b>
ДВОРКОВИЧ НИ ПРИ ЧЕМ.....	24

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



Ведомости, Москва, 28 июля 2014

## ВЭБ В КУБЕ

Автор: ДАНИИЛ ЖЕЛОБАНОВ

Очередной ребрендинг ВЭБа отражает суть произошедших с ним перемен: институт развития теперь ориентирован внутрь страны, а слова "Внешэкономбанк" больше нет Ведомости

ВЭБ провел второй ребрендинг, на этот раз радикальный: вместо привычного вензеля его символом теперь будет разработанный агентством BBDO Branding куб.

"Группа ВЭБ большая, и раньше по некоторым подразделениям было не видно, что они в нее входят. Мы разработали новый логотип и фирменный стиль самого ВЭБа, а также новую архитектуру бренда группы, рассказывает замдиректора департамента информационной политики ВЭБа Андрей Володин. Структуры, выполняющие задачи банка развития, будут включены в общий стиль например, МСП банк будет визуально восприниматься как ВЭБ МСП банк, а розничный Связь-банк получит лишь элементы, показывающие принадлежность к группе, но логотип останется прежним".

Разработка, по словам Володина, обошлась в 7 млн руб.

Часто в стоимость ребрендинга включаются все расходы на разработку вывесок, интерьеров офисов, внедрение и т. д., но в данном случае речь идет только о заработке агентства, говорит гендиректор BBDO Branding Ольга Коновалова, и с этой точки зрения заказ был не "самый большой, но и не самый мелкий". "Например, у розничного МДМ банка бренд-бук был в восьми томах, и сумма там была, конечно, другая", говорит Коновалова.

Стиль ВЭБа переработан радикально (см. врез). Задачи сделать "логотип века", по словам Коноваловой, не было: нужна была простая и понятная система, позволяющая объединить всю структуру ВЭБа.

Кроме того, в стиле нужно было отразить понятие "перспектива". Простейший вариант сходящиеся на горизонте в точку прямые, но точка не символ развития, поэтому и было выбрано аксонометрическое (при помощи параллельных проекций. "Ведомости") изображение куба "в перспективе". "Знак лаконичен и сдержан, но это в характере ВЭБа скажем, красный цвет здесь неуместен", считает Коновалова.

Сам квадратик нисколько не стоит, это верхушка айсберга, прежде всего разработана новая архитектура бренда, уже под это делалось остальное в таком случае у проекта понятная и правильная цена, говорит гендиректор Depot WPF Алексей Андреев, для подобного продукта более креативно и не нужно.

"У этого логотипа нет уникальных черт, и он не способен рассказать историю просто нарисовать квадратик сегодня уже нельзя, этот символ все называют кирпич, возражает Александр Еременко, управляющий директор BrandLab, делавшей ребрендинг ВЭБа в 2007-2008 гг. Можно верить, что это перспектива, или что ВЭБ строит страну по кирпичику, или что это коробка с идеями, но к каждому изображению рассказчика не приставишь". С нынешними кириллическими "Э" и "Б" логотип вряд ли стал понятнее, считает Еременко. Эта задача не решена, согласен Андреев, она и не решается: "ВЭБ" и "VEB" совсем разные слова.

ВЭБ оценивал бренд и выяснилось, что он стоит сотни миллионов: 10 лет назад это был практически единственный российский банк, широко известный за рубежом, вспоминает Еременко: "Сейчас ВЭБ поменял предназначение, и стало непонятно, куда девать слово Внешэкономбанк. Теперь он больше направлен на работу внутри страны, и старый бренд полностью убит".

В 2007 г. у **ВЭБа** был лишь разработанный в 90-х логотип - ни фирменного стиля, ни бренд-бука, рассказывает Еременко. «Мы предложили умеренно консервативную концепцию: за свою историю банк менял названия, и все, что их сближало, строилось на вензелях».

«Классическая графика старого логотипа не соответствовала миссии национального финансового института развития и не передавала современный характер бренда, - объясняет Коновалова. - А витиеватая кириллическая монограмма сложно воспринималась иностранцами».

**ВЭБ** в кубе

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/724091/veb-v-kube>



Интерфакс, Москва, 25 июля 2014 16:40

## ВЭБ РЕШИЛ ПОМЕНИТЬ ЛОГОТИП И ФИРМЕННЫЙ СТИЛЬ

Москва. 25 июля. INTERFAX.RU - ВЭБ решил поменять эмблему и фирменный стиль, завершив тем самым историю старейшего в России банковского логотипа.

Действующий вариант графической визуализации названия банка восходит к ранней советской эпохе. Начиная с 1924 года эмблемы были выполнены в одинаковой стилистике - "вензель" БВТ (Банк для внешней торговли), БВД (Банк внешнеэкономической деятельности, с 1988 года) и ВЭБ. Последний рестайлинг был выполнен в 2007 году в период преобразования ВЭБа в госкорпорацию. Всего за девяносто лет их было три (до этого - в 1988 и 1998 годах).

О разработке нового логотипа и фирменного стиля для ВЭБа сообщила в пресс-релизе рекламно-коммуникационная группа BBDO Branding. Согласно фотографиям, размещенным на сайте компании, новый логотип ВЭБа представляет собой изображение синего параллелепипеда с белыми буквами "ВЭБ" и расположенной рядом синей надписью "Банк развития". Ничего общего с классическим вензелем новая эмблема уже не имеет.

Представитель ВЭБа подтвердил "Интерфаксу" предстоящую смену эмблемы, сообщив, что переход на новый логотип планируется осуществить осенью. Как отмечается в пресс-релизе, новый визуальный образ должен позиционировать ВЭБ как национальный банка развития, предлагающий "эффективную систему решения масштабных стратегических задач в интересах России".

По словам гендиректора BBDO Branding Ольги Коноваловой, слова которой приведены в сообщении, классическая графика старого логотипа не передавала в полной мере вектор развития и современный характер бренда, а "витиеватая кириллическая монограмма логотипа существенно осложняла его восприятие для иностранной аудитории".

<http://www.interfax.ru/business/387879>

PRnews.ru, Москва, 27 июля 2014 4:00

## ВЭБ В ПЕРСПЕКТИВЕ.

BBDO Branding представило новый логотип и фирменный стиль для Внешэкономбанка. Новый визуальный образ бренда является отражением позиционирования ВЭБ как национального Банка Развития, предлагающего эффективную систему решения масштабных стратегических задач в интересах России.

В основу философии нового стиля группы легло понятие "Перспектива", а новый знак построен в соответствии с принципами аксонометрии. Новый фирменный стиль бренда ВЭБ подчеркивает ключевые ценности бренда - профессионализм и непрерывное развитие, ответственность и взвешенный подход, целенаправленность и долгосрочное видение, согласованность и эффективное взаимодействие.

"Прежнее представление бренда "Внешэкономбанк" не соответствовало миссии национального финансового института развития. Классическая графика старого логотипа не передавала в полной мере вектор развития и современный характер бренда, - отмечает генеральный директор BBDO Branding Ольга Коновалова. - Кроме того, витиеватая кириллическая монограмма логотипа, существенно усложняла его восприятие для иностранной аудитории".

BBDO Branding совместно с командой клиента также разработали новую визуальную Архитектуру бренда, которая позволит объединить все компании и структуры, входящие в Группу ВЭБ. Данное объединение позволит сложить реальную картину масштабов деятельности группы в целом и возможностей, предоставляемых сегодня всеми дочерними компаниями ВЭБ российскому бизнесу.

"Обновленный и единый бренд для всех организаций Группы ВЭБ означает общее стремление всех участников реализовывать единую корпоративную политику управления, в том числе в области управления брендом и корпоративными коммуникациями в целом, а именно: единую коммуникационную стратегию, единый фирменный стиль, следование единым стандартам и политикам", - прокомментировал директор Департамента информационной политики Внешэкономбанка Андрей Мазуров.

Разработанный BBDO Branding новый фирменный стиль бренда ВЭБ - гибкая система, легко применяемая на различных носителях, - от элементов деловой документации до различных рекламных материалов.

Мария Кириенко, Агентство по связям с общественностью Mint, Группа компаний BBDO Russia

[http://www.prnews.ru/release\\_view.asp?ID=84A81E2F-F0B5-4DEC-B5CE-99673463DFE5](http://www.prnews.ru/release_view.asp?ID=84A81E2F-F0B5-4DEC-B5CE-99673463DFE5)

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Торгово-промышленные ведомости.ru, Москва, 28 июля 2014 1:16

## ОТ ЕВРОПЫ - САНКЦИИ, ОТ АЗИИ И БЛИЖНЕГО ВОСТОКА – ИНВЕСТИЦИИ

Генеральный директор Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев на встрече с президентом России Владимиром Путиным заявил, что РФПИ привлек 15 млрд долларов от ведущих инвесторов мира. 90 процентов всех привлеченных средств от инвесторов из Азии и Ближнего Востока.

Обозреватель Александр Михеичев:

"По словам главы РФПИ К.Дмитриева, инвесторы из Азии и Ближнего Востока - это "долгосрочные инвесторы, которые хотят и планируют быть сильными и мощными партнерами России". Он отметил, в частности, сотрудничество с Китаем, четыре главных направления: логистика, сектор туризма, добыча полезных ископаемых на Дальнем Востоке и строительство первого моста между Россией и КНР.

Кирилл Дмитриев также заявил, что инвесторы выступают "очень сильно против санкций, потому что видят в них очень опасный прецедент" для их собственных стран и экономик.

Сегодня на фоне продолжающихся процессов, направленных на ужесточение или введение новых санкций против России со стороны США и Европы, открытость и разнонаправленность сотрудничества со странами Азии и Ближнего Востока становятся необходимостью и перспективной альтернативой.

В прошлом году Россия заняла третье место по привлечению иностранных инвестиций, пропустив вперед только США и Китай. Удастся ли сохранить столь впечатляющий результат?

Пока ситуация складывается так, что введение санкций против России, так или иначе, играет на руку нашим конкурентам. МВФ на прошлой неделе уже спрогнозировал негативное влияние санкций на вложения иностранных компаний в России и в целом на рост мировой экономики. Многие эксперты говорят о том, что возможные новые санкции в первую очередь ставят под удар экономики государств Евросоюза, ведь товарооборот между ЕС и Россией велик. И экономики стран Европы грозят попасть в еще большую зависимость от США и Китая. Но при этом экономика Китая продолжает расти, а американская буксует - тот же Международный валютный фонд понизил прогноз роста американского ВВП в этом году.

Возвращаясь к российской экономике, чей рост в этом году минимален, хочется отметить, что, возможно, именно кризис должен найти новых партнеров и новые шаги к дальнейшему развитию, чему пример, итоги завершившегося не так давно саммита БРИКС".

ТПП-Информ

<http://www.tpp-inform.ru/news/16114.html>

Новости Украины (from-ua.com), Киев, 25 июля 2014 12:20

## С УХОДОМ ИЗ РОССИЙСКИХ БАНКОВ НУЖНО БУДЕТ ВЕРНУТЬ КРЕДИТЫ

Российские банки собираются отстранить от обслуживания госсектора.

Для этого в Верховной Раде был зарегистрирован проект постановления №4350, которым Кабмину настоятельно рекомендуется в 20-дневный срок запретить органам государственной власти, госпредприятиям пользоваться услугами финучреждений, "участниками которых являются граждане или юрлица Российской Федерации", сообщают Вести.

Тоже самое предписано сделать и управлению делами аппарата ВР, но времени отводится меньше - 15 дней. А также органам местного самоуправления.

Появлению такого проекта можно дать только одно объяснение - главу о ликвидации в Украине всех банков с российским капиталом собираются вычеркнуть из принятого недавно в первом чтении антисепаратистского законопроекта (который готовится ко второму чтению). Иначе постановление бы просто не потребовалось. Все наши госструктуры автоматически перестали бы обслуживаться в этих банках, как только бы их ликвидировали.

Представители российского капитала достаточно спокойно отреагировали на новую идею, правда, тут же предупредили о последствиях. "Государственные структуры и компании могут закрыть свои счета и перейти на обслуживание в другие банки, это их право. Но если они не только держали свои счета, но еще и получали кредиты, то им придется полностью соблюсти все пункты кредитного договора. Обычно в случае прекращения обслуживания счетов, к заемщикам выдвигается несколько стандартных требований: это повышение комиссии, процентной ставки или досрочное погашение кредита. Если госпредприятия расплатятся по кредитам, то покинут банки. Средний срок финансирования госкомпаний у нас составляет от одного до трех лет. Банки с российским капиталом масштабно кредитовали крупные компании, такие как НАК "Нафтогаз", "Энергоатом", угольную промышленность и многих других", - рассказал "Вестям" первый зампредрправления Проминвестбанка (им владеет российский Внешэкономбанк) Вячеслав Юткин. Чтобы покинуть банки с российским капиталом, крупные госкорпорации будут вынуждены перекредитовываться - для погашения ранее оформленных займов им придется взять новые у других финучреждений (возможно не у одного, а сразу у нескольких). "В целом украинская банковская система может справиться с такой нагрузкой. Объем большой, но его точно осилит, если организуют кредитные пулы - совместное финансирование", - отметил в разговоре с "Вестями" член правления ОТП Банк Владимир Мудрый.

Не исключено, что в такой ситуации будет задействовано и государственное финансирование. "Если Нацбанк предоставит свое рефинансирование, то это сильно упростит ситуацию. Тогда все будет быстрее и не так сложно. Но даже если его не будет, финансирование организовать тоже можно, например, выпустив на общий объем задолженности корпоративные облигации, которые выкупили бы на себя украинские банки. Главное здесь реальная воля", - подчеркнул совладелец банка "Национальный кредит" Андрей Онистрат.

По состоянию на 1 апреля 2014 г., общий кредитный портфель российских банков составлял 123,8 млрд грн. Это 14,1% от всех кредитов предоставленных 181 банком, зарегистрированным в нашей стране.

\*\*\*

<http://www.from-ua.com/news/316437-s-uhodom-iz-rossiiskih-bankov-nuzhno-budet-vernut-kredit.html>



Бизнес

**ПРИБЫЛЬ ПОД НАПРЯЖЕНИЕМ**

Ксения Дементьева  
28 июля 2014  
Коммерсант

Украинский бизнес российских банков теряет доходность

Конфликт между Москвой и Киевом отразился на украинском бизнесе крупнейших дочерних структур российских банков. ВТБ на Украине стал убыточным, Сбербанк и Альфа-банк столкнулись с кратным падением прибыли и оттоком клиентских средств. Но все игроки пока планируют продолжать работать в стране.

Украинские банки опубликовали отчетность за первое полугодие по требованиям Нацбанка Украины (НБУ). Для местных дочерних структур крупных российских банков второй квартал оказался откровенно неудачным. Так, украинский ВТБ получил убыток в размере 229,3 млн гривен против чистой прибыли за тот же период 2013 года в 160,2 млн гривен. Чистая прибыль Сбербанка сократилась в десять раз: 11,9 млн против 124,4 млн гривен. Чуть лучше ситуация у Альфа-банка (формально не являясь дочерним российскому Альфа-банку, входит в одну с ним группу): его чистая прибыль сократилась с 4 млн до 1,5 млн гривен.

Единственной дочерней структурой крупных российских банков, улучшившей результат, стал подконтрольный **ВЭБу** Проминвестбанк. Его чистая прибыль за квартал составила 325 млн гривен (против 2,67 млрд гривен убытка во втором квартале 2013 года). Впрочем, это улучшение нельзя назвать рыночным. В связи с существенными убытками по кредитам, выданным предыдущим менеджментом под контролем других владельцев, Проминвестбанк получал помощь **ВЭБа**. Если же сравнивать второй квартал с первым (когда банк показал чистую прибыль в 549,5 млн гривен), и у него заметно ослабление финансового результата.

Как следует из официальных комментариев к отчетам, причиной ухудшения стала необходимость увеличения отчислений в резервы на фоне ухудшения качества обслуживания долгов. Так, у ВТБ во втором квартале отчисления в резервы под обесценение обычных и межбанковских кредитов составили 1,26 млрд гривен против роспуска резервов на 807 млн гривен в первом квартале, у Сбербанка -- 801,58 млн гривен, что на 26,6% больше, чем в первом квартале, у Альфа-банка -- 1,1 млрд гривен за квартал (рост по сравнению на 47,8%). У Проминвестбанка отчисления в резервы составили 73,9 млн гривен, в то время как в первом квартале он восстановил резервы на 298,8 млн гривен. "Рост расходов связан с непростой экономической и политической ситуацией в стране, которая отразилась на возможности заемщиков обслуживать свои долги",-- говорится в сообщении украинского Альфа-банка. Прямое влияние на резервирование оказывают уход украинских банков из Крыма и военные действия на Востоке Украины, указал банк.

Еще одним общим трендом стал рост заимствований от материнских структур на фоне оттока клиентских средств. Так, у Сбербанка рост обязательств перед банками во втором квартале составил 17%, а их объем к 1 июля увеличился до 20,4 млрд руб., у ВТБ этот показатель за квартал вырос на 23,3%, до 15,98 млрд руб., у Альфа-банка -- на 13,2%, до 5,4 млрд гривен, у Проминвестбанка -- на 6,2%, до 25,5 млрд гривен. В отчетности не указано, откуда пришли средства. "В основном это фондирование от головных российских банков или групп, в которые входят украинские банки",-- говорит источник "Ъ" в одном из российских госбанков. Таким образом, украинские "дочки" пытаются отчасти компенсировать отток клиентских средств. У

Сбербанка их объем уменьшился за квартал на 19,27%, до 15,8 млрд гривен, у ВТБ -- на 11,4%, до 8,23 млрд гривен, у Альфа-банка -- на 7,1%, до 16,8 млрд гривен. Единственным исключением стал Проминвестбанк, показавший рост клиентских средств на 8,1%, до 15,073 млрд руб.

"Результат отчасти можно объяснить тем, что этот банк меньше ассоциируется с российской материнской структурой, поскольку носит не связанное с ней название, кроме того, он изначально был украинским (**ВЭБ** купил банк в 2009 году)",-- полагают в одном из российских банков, представленных на Украине.

Между тем, несмотря на сложности, головные структуры перечисленных украинских банков не готовы отказываться бизнеса в стране. "Украина остается прибыльным рынком. Мы продолжим активно использовать рыночные возможности для роста",-- заверил главный управляющий директор Альфа-банка Украина Рушан Хвесюк. О намерении продолжить работу на Украине сообщили "Ъ" и источники в остальных банках. От официальных комментариев там отказались. Но по итогам полугодия все четыре банка действительно остаются прибыльными.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



РБК daily, Москва, 28 июля 2014

## НОВЫМ НАЛОГАМ НАШЛИ ЗАМЕНУ

Автор: ЕЛЕНА МАЛЫШЕВА

Власти могут израсходовать антикризисный резерв еще до кризиса

Повышения налогов, напугавшего российский бизнес, может не состояться. В качестве альтернативы власти обсуждают распечатку Резервного фонда, который предназначен для страховки экономики от понижения нефтяных цен. Из его средств, объем которых составляет почти 3 трлн руб., предлагается ежегодно тратить 500 млрд. Эксперты удивляются, почему власти не обсуждают снижение расходов.

О том, что расходование средств Резервного фонда обсуждается, заявила в пятницу первый замминистра финансов Татьяна Нестеренко. Она сразу же добавила, что Минфин выступает категорически против: это лишь оттянет принятие непопулярных мер. Минэкономразвития, оппонирующее Минфину, не менее категорично и выступает "принципиально против", например, предложения о повышении НДС до 20% с 2015 года, как и против других инициатив об увеличении нагрузки на бизнес.

### ПУГАЮЩИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Доходы бюджета от экспорта нефти и газа в период до 2030 года будут снижаться при практически постоянном уровне ненефтегазовых доходов, предупреждает Нестеренко. В результате при прочих равных разрыв между доходами и расходами увеличится до 4% ВВП в ценах 2013 года, подсчитала она. Сегодня 4% ВВП - это весь объем Резервного фонда по состоянию на 1 июля - 2,937 трлн руб. Условия, при которых Россия могла себе позволить, например, налоговые каникулы и снижение налоговой нагрузки, прошли, резюмирует замминистра финансов.

Пока Минфин не планирует тратить "кубышку", но планы по ее пополнению все время меняются в меньшую сторону. По словам Нестеренко, в 2014 году в нее планируется направить 100 - 120 млрд руб. Ранее министр финансов Антон Силуанов называл сумму около 300 млрд руб. Бюджетное правило, устанавливающее порядок сбережения части нефтегазовых доходов в этом фонде, работает слишком мягко, не раз за последние месяцы сетовал министр. В связи с этим он предлагал даже ужесточить правило на фоне предложений Минэкономразвития о его смягчении. Пока ни та, ни другая инициативы не нашли поддержки. Последний раз Резервный фонд распечатывали во время кризиса 2008 - 2009 годов, осенью 2013 года часть денег Резервного фонда предлагала потратить Счетная палата - вместо того, чтобы заимствовать. Минэкономразвития весной разработало несколько сценариев развития экономики в ближайшие три года. В оптимистичном сценарии ведомство хотело сократить нормативную величину Резервного фонда до 5% ВВП (вместо текущих 7% ВВП). Правительство одобрило базовый сценарий, не предполагающий изменений.

Решение распечатать Резервный фонд нельзя назвать оптимальным, отмечает главный экономист Банка HSBC по России и СНГ Александр Морозов. Он предназначен для страховки экономики от резкого падения цен на нефть. Для этого он и должен сохраниться.

### РЕШЕНИЕ СВЕРХУ

Минэкономразвития не поменяло позицию, по-прежнему выступая против идей Минфина о повышении налоговой нагрузки на бизнес, сообщил РБК замминистра экономического развития Сергей Беляков. В частности, Минэкономразвития знакомо с предложением Минфина повысить НДС с 2015 года и выступает "принципиально против", сказал он. Правда, он добавил, что надеется, что это говорит об отказе Минфина от более раннего предложения ввести региональный налог с продаж, которое было раскритиковано экспертами и бизнесом. Татьяна Нестеренко уже заявила, что идея налога с продаж может быть пересмотрена.

В целом каждая из инициатив о росте налогов несет "существенные риски" для компаний и означает, что об экономическом росте можно забыть, продолжил Беляков. В настоящее время дискуссия вокруг поиска дополнительных доходов бюджета в экономическом блоке правительства продолжается, но окончательно вопрос может быть решен на более высоком уровне, предполагает замминистра экономического развития. "Мы периодически встречаемся с бизнесом, не исключаю, что, учитывая позицию бизнеса, вопрос может быть вынесен для обсуждения у премьера или президента", - говорит он.

Ранее Минфин озвучивал инициативы о введении в России регионального налога с продаж со ставкой 3%, об отмене федеральных льгот на региональные налоги, повышении базы для взимания страховых взносов в ФОМС и других мерах. Минэкономразвития сейчас изучает расчеты бизнеса по последствиям тех или иных мер. "Понятно, что какое-то решение все равно должно быть", - отмечает Беляков. Но, по его словам, оно может быть связано не только с повышением налогов, но и с поиском "иных источников финансирования", в том числе средств резервного фонда.

#### ВЛАСТЬ НЕ ГОТОВА ЭКОНОМИТЬ

Экспертам не нравятся оба варианта: это, по словам Морозова из HSBC, выбор из двух зол. Оптимальным было бы сокращение расходов, говорит он. "И учитывая, что о высокой эффективности использования бюджетных средств приходится только мечтать, сокращение расходов может пройти без существенного ущерба для объема и качества государственных услуг и госзакупок", - уверен аналитик. Резервный фонд тратить бесконечно не получится - он не бездонный, напоминает Морозов. А повышение налогов, "по сути, убивает перспективы экономического роста".

Использование Резервного фонда - это только временная мера, соглашается партнер юридической компании "Некторов, Савельев и партнеры" Егор Батанов. Максимум, чего удастся добиться за его счет, - это отложить повышение налогов до следующего электорального цикла. "Уже сейчас Минфин признает, что в 2014 году даже в "запечатанном" состоянии прирост средств в Резервном фонде будет незначительным и вряд ли превысит 100 млрд руб., что в три раза меньше первоначальных оценок", - говорит юрист.

Однако власть не готова к урезанию расходов, сетует он. В результате, не исключает Батанов, может быть принято компромиссное решение: финансировать бюджетный дефицит как за счет Резервного фонда, так и за счет повышения налогов уже со следующего года. "В условиях сложностей с получением долгового финансирования и общей неблагоприятной экономической ситуации повышение фискальной нагрузки неизбежно", - резюмирует он.

Резервный фонд формируется за счет нефтегазовых доходов федерального бюджета (налога на добычу полезных ископаемых, вывозных таможенных пошлин на нефть, газ и нефтепродукты), а также доходов от управления средствами фонда. Средства фонда тратятся на расходные обязательства бюджета в случае снижения поступлений нефтегазовых доходов в федеральный бюджет. Он был создан в 2008 году, бюджетные проектировки предусматривают его пополнение на 432 млрд руб. в 2015 году и по 340 млрд в 2016 - 2017 годах. Остатки средств на отдельных счетах по учету средств Резервного фонда на 1 июля составили 38,08 млрд долл., 29,4 млрд евро и 5,4 млрд фунтов стерлингов.

**КУДА БОЛЕЕ ВЗВЕШЕННЫМ БЫЛО БЫ РЕШЕНИЕ ОТКАЗАТЬСЯ ОТ НЕКОТОРЫХ РАЗДУТЫХ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ**

Независимая газета, Москва, 28 июля 2014

## МЕГАРЕГУЛЯТОР РАСТЕРЯЛСЯ ПОД НАПОРОМ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ

Автор: Анастасия Башкатова

Налоговые новации Минфина вынудили Центробанк повысить ключевую ставку

Центробанк (ЦБ) неожиданно повысил ключевую ставку до 8%. Одна из причин - инфляционные риски, связанные с нарастанием геополитической напряженности и с обсуждаемыми изменениями в налогово-тарифной политике. Как объясняют эксперты, ЦБ делает то, что и должен, - борется с инфляцией. Однако повышение ключевой ставки - болезненная для бизнеса мера, экономический рост дорогими кредитами не простимулировать. У аналитиков есть лишь надежда на то, что высокая ставка отфильтрует на рынке действительно успешные и инновационные проекты от заведомо неэффективных. Наблюдатели увидели в действиях ЦБ определенный намек правительству: трудно обуздать рост цен в условиях, когда повсюду обсуждается увеличение налоговой нагрузки на бизнес. Не лучше ли вместо налоговых страшилок заняться структурными реформами, ведь тогда не придется повышать ставку - так эксперты описывают логику ЦБ.

В пятницу регулятор поднял ключевую процентную ставку, по которой выдаются кредиты коммерческим банкам, с 7,5 до 8%. "Замедление роста потребительских цен в июле 2014 года происходит меньшими темпами, чем прогнозировалось. При этом возросли инфляционные риски, связанные в том числе с усилением геополитической напряженности и его возможным влиянием на динамику курса национальной валюты, а также обсуждаемыми изменениями в налоговой и тарифной политике", - говорится на официальном сайте Центробанка.

По итогам года инфляция должна составить около 6-6,5%, между тем уже в июле годовой темп прироста цен почти достиг 8%. Именно для того, чтобы затормозить этот рост, регулятор поднял ключевую ставку. "В случае сохранения инфляционных рисков на высоком уровне Банк России продолжит повышение ключевой ставки", - предупреждают в ЦБ. Следующее заседание совета директоров ЦБ, на котором будет рассматриваться вопрос об изменении или сохранении ключевой ставки, запланировано на 12 сентября 2014 года.

Это не первый пример ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ в 2014 году. Весной ЦБ уже повышал, причем тоже резко, ключевую ставку: сначала на 1,5 процентных пункта в марте, затем еще на 0,5 процентных пункта в конце апреля. Такие действия тогда напомнили некоторым экономистам - в частности, из Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) - сценарий кризисов 1998 и 2009 годов. Тогда регулятор пытался погасить ожидания девальвации рубля, повышая ставки и производя валютные интервенции, и тем самым наносил удар по реальному сектору и еще больше затруднял восстановление экономики (см. "НГ" от 12.05.14).

Очередное повышение ставки стало для многих неожиданностью. "Строго говоря, в течение последних нескольких недель ничто этого не предвещало", - говорит руководитель направления "Финансы и экономика" Института современного развития Никита Масленников. Инфляция постепенно снижалась, рубль вел себя достаточно спокойно. Было ощущение, что он вышел на новый равновесный уровень. Но затем западные партнеры снова и снова объявляли о санкциях, произошел резкий скачок валютного курса, и в дополнение к этому внутри экономики начала ускоряться инфляция, хотя напрямую с санкциями это не связано.

К слову, с еще большим недоумением, чем российские эксперты, решение Центробанка восприняли иностранные наблюдатели. Например, Wall Street Journal пишет, что на фоне оттока капитала и снижения инвестиций куда логичнее было бы оставить ставку без изменений, а не поднимать ее.

Удорожание кредитования для бизнеса и промпроизводителей будет иметь свои негативные последствия, считают эксперты. "Сейчас, конечно, это будет чувствительно. Всем банкам придется отбивать еще 0,5 процентных пункта по ставкам на кредиты", - говорит Масленников.

"Процент, под который можно будет кредитоваться на внутреннем рынке, существенно вырастет. Добавьте к этому, что закрываются внешние рынки кредитования. Все это, естественно, скажется на динамике инвестиций, которые сейчас и так уже в минусе. Если не будет инвестиций, то не стоит рассчитывать и на экономический рост. Значит, российская экономика в этом году начнет падать, от стагнации мы перейдем к рецессии", - предупреждает директор Института стратегического анализа ФБК Игорь Николаев.

Хотя некоторые экономисты все же надеются, что высокая ставка станет своего рода фильтром, который поможет отсеять действительно успешные и инновационные проекты от неэффективных. "Мы должны обеспечивать не просто экономический рост, а экономический рост, связанный с инновациями. Просто так наращивать показатели ВВП нам не нужно. Из-за негативных демографических тенденций мы вскоре рискуем столкнуться с дефицитом рабочей силы. Именно поэтому важно, чтобы в экономике начались более интенсивные инновационные процессы. Причем такие, которые запускаются самим рынком, а не по указке государства. Связанные с инновациями серьезные проекты приносят больше прибыли, чем другие. И на такие проекты бизнес может брать кредиты по более высоким ставкам", - объясняет научный руководитель Высшей школы экономики Евгений Ясин.

Общий вывод опрошенных экспертов таков: хоть Центробанк, возглавляемый Эльвирой Набиуллиной, и получил функции **мегарегулятора**, все равно его прямая обязанность - воздействие именно на инфляцию, а не на экономический рост. Этим он и занимается в меру своих возможностей.

Но сейчас эксперты заметили в действиях ЦБ в том числе нетрадиционные маневры - как они сами это назвали. Регулятор указал, что одна из причин повышения ставки - это инфляционные ожидания, связанные как с геополитической напряженностью, так и с дискуссиями о налогово-тарифной политике.

"Тем самым регулятор высказался о том, какую линию государственной экономической политики он считает сейчас оптимальной: нужны структурные реформы; нужно очень взвешенно подходить к налоговым и тарифным решениям; если есть возможность не повышать налоги на бизнес, то лучше их не повышать, - описывает ситуацию Масленников. - Если Минфин и правительство все время говорят, что они повысят налоги, если вносятся изменения в тарифную политику, то, естественно, это сразу же приводит к нарастанию инфляционных рисков. И ЦБ совершил упреждающие действия - повысил ставку".

Как говорит Масленников, в среднесрочной перспективе регулятор вполне мог бы простимулировать экономический рост монетарными методами - допустим, резко снизив ставку с 8 до 5,5%. Но пока он на это не идет, опасаясь, судя по всему, стагфляции, когда экономического роста не случится, но при этом начнут расти цены.

Замедление российской экономики связано в первую очередь со структурными дисбалансами. На монетарные факторы инфляции ЦБ воздействует своими способами. Но немонетарные факторы - издержки из-за монополизации экономики и отсутствия конкуренции - не в компетенции регулятора, замечают эксперты. Поэтому ЦБ намекнул правительству, что оно само должно решить проблему структурных дисбалансов, которая в условиях нарастающей геополитической напряженности становится все острее.

Глава Центробанка Эльвира Набиуллина намекнула правительству, как не стоит поступать с отечественной экономикой.

РИА Новости # Единая лента, Москва, 25 июля 2014 18:00

## **"РОСНЕФТЬ" НЕ ОЖИДАЕТ ИЗМЕНЕНИЙ В РАБОТЕ С ЗАРУБЕЖНЫМИ ПАРТНЕРАМИ ИЗ-ЗА САНКЦИЙ США**

МОСКВА, 25 июл - РИА Новости. ОАО "НК "Роснефть" не ожидает больших изменений в работе с зарубежными партнерами из-за санкций США, заявил вице-президент по экономике и финансам компании Святослав Славинский.

"Ограничения, которые были введены (американским регулятором в отношении "Роснефти" - ред.) касаются только долговых инструментов, не касаются операций с акционерным капиталом. Что касается планов по работе с партнерами - никаких изменений не произошло, все работы производятся и финансируются по графику",

- сказал Славинский в ходе конференц-колла.

По его словам, юридические службы работают как у "Роснефти", так и у ее партнеров - банков и контрактантов. "На сегодняшний день все консультации сводятся к тому, что нам не стоит ожидать больших изменений", - резюмировал он.

На прошедшей неделе США расширили санкции в отношении России. К списку добавились Газпромбанк, Внешэкономбанк, "Роснефть" и

НОВАТЭК. Штаты не стали пытаться помешать повседневной деятельности этих компаний и банков, однако закрыли им доступ на финансовые рынки страны, запретив американским предприятиям и частным лицам выдавать им кредиты сроком более 90 дней.

В настоящее время "Роснефть" и американская ExxonMobil реализуют проект завода СПГ на Сахалине. У компаний есть договоренности по совместной работе на российском арктическом шельфе и в Черном море. Кроме того, "Роснефть" участвует в проектах ExxonMobil за пределами России - по добыче в

Мексиканском заливе и по разработке трудноизвлекаемых запасов углеводородов в Западном Техасе и канадской провинции Альберта.

Коммерсантъ, Москва, 26 июля 2014

**ИНВЕСТОРЫ УСТАЛИ РИСКОВАТЬ**

Автор: ВИТАЛИЙ ГАЙДАЕВ

Геополитика пустила российские активы в распродажу

Прошедшая неделя оказалась одной из худших для российского фондового рынка. Он лишился значительной части зарубежных портфельных инвестиций - \$172 млн, попав в аутсайдеры среди развивающихся стран. Инвесторы распродают рублевые активы на фоне ухудшения отношений России с западными странами после крушения малайзийского авиалайнера на Украине. В ближайшее время ситуацию могут дополнительно раскачать и действия Центрального банка РФ по повышению ключевой ставки, которые могут навредить слабой российской экономике и еще больше усилить отток зарубежных инвестиций.

Данные Emerging Portfolio Fund Research свидетельствуют об усилении оттока иностранных инвестиций с российского фондового рынка, продолжающегося уже пятую неделю подряд. Объем средств, выведенный из фондов, инвестиционная декларация которых ориентирована на Россию, за неделю, закончившуюся 23 июля, составил \$172 млн (около 1,5% от активов под управлением таких фондов). Это максимальный объем выведенных средств с января этого года, когда фонды потеряли \$230 млн. В результате российские фонды оказались в числе аутсайдеров среди фондов стран БРИК. Так, фонды Китая за неделю потеряли \$150 млн, из бразильских фондов инвесторы забрали \$110 млн. Положительную динамику зафиксировали только фонды Индии, в которые поступило \$40 млн. Суммарные же оттоки из фондов развивающихся рынков составили символические \$15 млн.

Поводом для распродажи рублевых активов стал рост напряженности в отношениях между ЕС, США и Россией. Этому способствовало ужесточение санкций со стороны США, которые затронули не только физические лица, но и крупные российские компании и банки. В список попали Внешэкономбанк, Газпромбанк, "Роснефть", а также несколько крупных оборонных предприятий. "Для перечисленных компаний ухудшаются условия заимствования на внешних рынках, что приводит к увеличению процентных платежей и в конечном счете к сокращению прибыли, инвестиций, налогов, дивидендов. Это уже весьма болезненно для экономики страны", - отмечает портфельный управляющий УК "Альфа-Капитал" Дмитрий Михайлов.

Нервозность инвесторов усилил негативный новостной фон, сложившийся в отношении России после крушения малайзийского Boeing на юго-востоке Украины. После авиакатастрофы с критикой в адрес РФ выступили не только США, но и ряд европейских стран: Великобритания, Германия и Нидерланды. В таких условиях инвесторы заговорили о неизбежности введения более жестких санкций со стороны ЕС в отношении России.

"Даже медлительные и нерешительные чиновники еврозоны понимают, что санкции против официальных лиц РФ и "фигурантов" из Крыма не оказывают никакого влияния на улучшение ситуации. Поэтому мы видим ярко выраженные продажи со стороны иностранных инвесторов, сокращающих экспозицию на российские активы", - отмечает начальник отдела управления активами УК "Промсвязь" Александр Крапивко.

Из-за усилившегося оттока инвестиций российские фондовые индексы оказались аутсайдерами среди индикаторов развивающихся и развитых стран. По итогам недели индекс ММВБ снизился на 2,4% и впервые с середины мая закрылся ниже уровня 1400 пунктов. Индекс РТС снизился на 2,3%, до отметки 1246,3 пункта. При этом ведущие азиатские индексы выросли на 2,2- 2,7%, европейские - на 0,1-2%, американские - в пределах 1%.

Несмотря на снижение фондового рынка, рубль на минувшей неделе продемонстрировал завидную устойчивость. По итогам пятничных торгов на Московской бирже курс доллара опускался до отметки 35,08 руб./\$, что на 6 коп. ниже закрытия прошлой недели. Курс евро снизился за неделю на 43 коп. - до 47,14 руб./€. Укрепление национальной валюты стало

возможно благодаря высокому спросу на рубли со стороны экспортеров и действиям Центрального банка. В пятницу ЦБ повысил ключевую ставку (ставку недельного репо, по которому регулятор предоставляет банкам наибольший объем финансирования) с 7,5% до 8% годовых. "Регулятор четко следует своей антиинфляционной политике, уже не надеясь на ускорение темпов экономического роста во втором полугодии", - отмечает аналитик банка "Зенит" Владимир Евстифеев. Денежно-кредитная политика Банка России в краткосрочной перспективе окажет поддержку рублю, но негативно скажется на стоимости рублевых активов, отмечает директор департамента стратегических инвестиций ИК "Регион" Валерий Пятницев. "Более высокие ставки ЦБ означают рост стоимости заимствования в стране, что, в свою очередь, снижает рентабельность компаний, сдерживает инвестиции и приводит к еще большему замедлению российской экономики", - отмечает Дмитрий Михайлов. По его словам, ужесточение монетарной политики ЦБ в сочетании с негативным внешним новостным фоном может привести к усилению оттока средств из российских фондов.



РБК daily, Москва, 28 июля 2014

## САНКЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Автор: Екатерина Метелица, Яков Ефременко

Какие активы купить, чтобы заработать во время геополитической нестабильности

Уоррен Баффет в начале марта сообщил, что не боится украинского кризиса и падения рынков, поэтому продолжит покупать акции. По его же собственным словам, он впервые вложил деньги в акции в 1942 году после нападения японцев на Перл-Харбор. "Единственное, в чем вы можете быть уверены абсолютно точно, если начнется глобальная война, - значимость денег упадет. Вы захотите владеть чем угодно, но только не деньгами, - фермой, домом или облигациями. Кстати, во время Второй мировой войны рынок акций рос", - говорил Баффет в интервью телеканалу CNBC.

Любой кризис - это окно возможностей, считает руководитель трейдинга ИК "Атон" Ярослав Подсеваткин. Не является исключением и текущий период - на санкциях можно заработать. РБК собрал несколько инвестиционных идей от российских управляющих.

### ЕВРОБОНДЫ: 6% В ДОЛЛАРАХ

Подсеваткин рекомендует обратить внимание на рынок российских евробондов. По его словам, после предыдущего раунда санкций этот рынок успел отыграть все потери: сначала доходность бондов выросла, а потом довольно быстро вернулась к досанкционным значениям. "За последние три месяца доходность суверенных облигаций в долларах всех развивающихся рынков сильно снизилась, а вот России - наоборот, выросла, и это яркое проявление геополитической напряженности", - говорит Подсеваткин.

Бумаги подпавших под санкции компаний НОВАТЭК и "Роснефть" показывают наиболее привлекательное соотношение риска и доходности. "В текущей картине мира эти компании не вызывают опасений, а доходности номинированных в долларах бумаг подскочили с 5,1 до 6,4% по "Роснефти" и с 5,1 до 6% у НОВАТЭКа", - говорит Подсеваткин. Доходность еврооблигаций ВЭБа, номинированных в долларах, выросла с 5,15 до 6,45%. На рынке облигаций нечасто возникает возможность купить активы в тот момент, когда соотношение риска и доходности сильно смещено в сторону последней, указывает Подсеваткин. Сейчас настал именно такой момент.

### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

"Впервые за долгое время стал интересен и рынок рублевых облигаций для частных инвесторов, потому что текущие ставки доходности в условиях напряженности стали выше средних депозитных ставок, но разница здесь существенно меньше, чем в евробондах", - добавляет Подсеваткин.

Доходность рублевых бондов Газпромбанка достигла 11% после введения новых санкций (16 июля - 10%). Доходность бумаг НОВАТЭКа выросла с 9,5 до 10,5%.

Портфельный управляющий "Газпромбанк - Управление активами" Сергей Никитин советует покупать гособлигации РФ как бумаги наиболее высокого кредитного качества: например, ОФЗ-25079, доходность по которым выросла с 8 до 8,6%.

### КОНКУРЕНТЫ САНКЦИОНЕРОВ

Вкладывать следует в бумаги компаний - конкурентов тех, кто подпадет под санкции, уверен управляющий директор Arbat Capital Алексей Голубович. "Инвесторы будут переключать деньги в них, - говорит он. - Например, если санкции против России коснутся всех компаний с госучастием, которые продают сырье и оружие, то могут вырасти акции компаний, производящих не только нефть и газ, но и вооружения", - говорит Голубович. Он советует покупать Lockheed Corporation и других лидеров военно-промышленного комплекса США.

### ИНОСТРАННЫЕ БУМАГИ

Российские активы сегодня находятся под давлением санкций, поэтому зарабатывать нужно на иностранных бумагах, полагает генеральный директор ЗАО "КапиталЪ Управление активами" Андрей Гриценко. Портфель под управлением Гриценко на 70% состоит из акций, российских активов там нет. "На российских акциях сегодня можно заработать, только если происходит какое-либо событие, влияющее на цену (выкуп, выплата дивидендов, поглощение и т.д.). Если же просто собираетесь спокойно зарабатывать на растущих бумагах, то Россию не стоит трогать. С европейскими бумагами тоже следует быть осторожными, потому что введение санкций скажется и на них", - говорит он. Гриценко выбрал три интересные европейские бумаги для краткосрочных вложений - французской фармацевтической компании Sanofi, немецкого автопроизводителя BMW и французской страховой компании AXA (это 10% портфеля). На 35% он состоит из американских бумаг. "Интересны три сектора - биотехнологический (например, Amgen, Gilead), компьютерные технологии и телекоммуникации (например, Broadcom, Take-Two Interactive Software), энергетика (например, Schlumberger)", - рассказывает он. В качестве интересных инвестиций Андрей Гриценко рассматривает активы Японии, Китая и Южной Кореи: для удобства вложения можно осуществлять через ETF-фонды, ориентированные на эти страны.

#### ЗОЛОТО И НЕФТЬ

Вкладывать в золото нужно при любых политических обострениях, напоминает Алексей Голубович. "Правда, золото не будет расти, если в мире поднимутся ставки на реальные кредиты и снизятся цены на бонды. Но пока пример Ирана показал, что отключение от долларовых расчетов частично компенсируется бартером в золоте (они поставляли нефть Турции, а турки - золото, на которое Иран уже покупал потребительские товары, оружие и др.)", - говорит Голубович.

Также, по мнению Голубовича, удачными идеями могут быть вложения в компании, перерабатывающие природные ресурсы, которые из-за санкций могут стать дефицитными. "Применительно к России - это нефть и газ", - полагает Голубович. Выгодными могут быть и покупки фьючерсов на эти ресурсы. "В случае всеобъемлющих санкций против всего российского экспорта кроме указанных сырьевых товаров подорожают еще пшеница, удобрения (особенно калийные, где Россия - крупнейший экспортер) и золото", - добавляет Голубович.

"Но, как показывает недавняя история с региональными конфликтами, такой рост не всегда получает продолжение и не всегда переходит в тренд. Золото и нефть могут так же быстро отыграть рост последующими коррекциями", - говорит он.

#### ШОКОЛАД

Интересной историей на сегодняшний день Гриценко называет какао-бобы. "За последние пять лет серьезно вырос спрос на шоколад. Особенно потребление возросло в Индии, Китае и России. Если в 2012 году дефицит оценивался в 100 тыс. т какао-бобов (основного сырья для производства шоколада), то к 2020 году он может достичь 1 млн т", - говорит Гриценко. По его словам, заработать на росте цен на какао-бобы можно на рынке товарных фьючерсов на них, а также через фонды, инвестирующие в эту отрасль. На шоколад, в отличие от нефти и золота, не влияют геополитические конфликты.

#### ЧТО ПРОДАТЬ ВКОРОТКУЮ

Во-первых, российские бумаги, полагает Голубович. Однако использовать для этого лучше зарубежные площадки, а действовать нужно только на первой стадии введения санкций. "Уже через год-два эти акции могут сильно отрасти на локальном рынке. К примеру, можно вспомнить Иран: когда сократился вывоз капитала и импорт золота частными лицами, фондовый рынок за год удвоился", - говорит Голубович.

Во-вторых, продать вкраткую можно акции иностранных компаний, которые сильно зависят от российского рынка или сырья, а также нефтегазовые компании США и Европы, говорит Голубович. "В текущей ситуации с антироссийскими санкциями целесообразно шортить европейские компании потребительского сектора, машиностроения, а также химические и другие энергоемкие производства, так как для них вырастет цена на газ и электричество", - говорит Голубович. Также он советует продавать банки, зависящие от российского рынка ("Райффайзен", "ЮниКредит" и ОТП).

#### ЛЮБОЙ КРИЗИС - ЭТО ОКНО ВОЗМОЖНОСТЕЙ. НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧЕНИЕМ И ТЕКУЩИЙ ПЕРИОД - НА САНКЦИЯХ МОЖНО ЗАРАБОТАТЬ

Доходность бумаг компаний, попавших в санкционные списки, компенсируется повышенными рисками.



Ведомости, Москва, 28 июля 2014

## ФОНДЫ СДЕЛАЛИ ВЫВОД

Автор: Анна ЕреминаЮлия Орлова

За неделю (с 17 по 23 июля) инвесторы вывели из фондов, ориентированных на российские акции и облигации, рекордные \$172 млн, следует из данных Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Это худший результат за полгода и почти вдвое больше, чем неделей ранее (\$96 млн). С начала года, по подсчетам аналитиков "Сбербанк CIB", из фондов, ориентированных на Россию, выведено \$1,74 млрд.

Согласно отчету EPFR, с данными которого ознакомились "Ведомости", лидерами по выводу капитала стали фонды Parvest Equity Russia (сократил позицию на \$28,6 млн), Neptune Russia & Greater Russia Fund (-\$23,8 млн) и Swedbank Robur Rysslandsfond (-\$11,3 млн). Отток из фондов, паи которых обращаются на бирже (ETF), достиг \$85,5 млн. Ничего необычного, все теряли по чуть-чуть, говорит инвестбанкир, знакомый с отчетом. Он также указывает, что крупнейшие инвесторы в российские акции, например Prosperity или East Capital, не раскрывают данные даже EPFR Global.

Этот отток отчасти нивелируется приходящимися на долю России вложениями в фонды развивающихся рынков они составили \$41 млн, отмечает аналитик "Сбербанк CIB" Искандер Абдуллаев.

Что касается рынка облигаций, то "американские инвесторы сократили вложения в российский долг фактически до нуля", говорится в отчете Газпромбанка: с \$38 млн до \$4 млн. А европейские, несмотря на угрозу новых санкций, продолжили вкладывать приток составил \$56 млн против \$97 млн неделей ранее.

Фонды, инвестирующие в российские долги, оказались заложниками ситуации даже если они захотят избавиться от бумаг, это будет непросто, поскольку спрос на них низкий, отмечает аналитик ING Егор Федоров: "Ясно, что тренд будет негативным, но у фондов разные стратегии, разные объемы российских бумаг, а от этого зависит, как быстро они смогут продать".

Ускорение оттока аналитики Газпромбанка и "Уралсиб капитал" связывают с катастрофой Boeing 777 на Украине и расширением США санкционного списка (в него попали "Роснефть", "Новатэк", ВЭБ и Газпромбанк). Индекс ММВБ с 16 по 23 июля потерял 4,6%, облигации Газпромбанка с погашением в июле 2019 г. 3%, Внешэкономбанка с погашением в 2023 г. 5,4%, акции "Роснефти" и "Новатэка" на LSE 10,3-10,4%.

Состояние экономики и настроения участников рынка остаются подавленными в свете возможных новых санкций со стороны ЕС, США и других стран, считает стратег "Уралсиб капитал" Вячеслав Смольянинов. Ущерб, по его мнению, можно будет оценить через несколько недель.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/723711/fondy-sdelali-vyvod>

Коммерсантъ # Деньги, Москва, 28 июля 2014

## АИЖК НЕ СПРАВИЛОСЬ С ИПОТЕКОЙ

Автор: РУБРИКУ ВЕДЕТ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ЦЕНТР "Ъ"

Деятельность Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) неэффективна - таков основной вывод Счетной палаты, опубликовавшей результаты проверки АИЖК. В них говорится, что агентство не вносит существенного вклада в развитие ипотечного жилищного кредитования, а рост рынка обусловлен активной работой пяти крупнейших российских банков. Аудиторы выявили, что из 25 показателей бизнес-планов по объемам рефинансирования закладных не выполнено 23. Стандарты продуктов и услуг, разработанные АИЖК, не востребованы. Объем рынка ипотечных ценных бумаг остается незначительным - не превышает 11% - по сравнению с объемом выданных кредитов. На развитие арендного жилья АИЖК направило всего 151млн руб., или 0,4% средств, полученных от ВЭБа. Доля застрахованных ипотечных кредитов в 2010-2013 годах составляет 1,44% общего количества. По итогам проверки аудиторы призвали внести существенные изменения в стратегию развития АИЖК, о чем уведомили руководство страны. Напомним, что в марте с аналогичными претензиями к АИЖК выступила Генпрокуратура.

# БИЗНЕС



ИТАР-ТАСС (itar-tass.com), Москва, 25 июля 2014 15:29

## МИНПРИРОДЫ: РЕКУЛЬТИВАЦИЯ ОТХОДОВ БАЙКАЛЬСКОГО ЦБК НАЧНЕТСЯ В 2015 ГОДУ

На утилизацию более 6 млн тонн отходов комбината из федерального бюджета будет выделено 3 млрд рублей

ИРКУТСК, 25 июля. /ИТАР-ТАСС/. Переработка отходов, накопленных на территории закрывшегося Байкальского целлюлозно-бумажного комбината (БЦБК) начнется во втором квартале 2015 года. При этом до конца текущего года Минприроды РФ намерено провести конкурс на выбор подрядчика для реализации этих работ по проекту компании "ВЭБ-Инжиниринг" (дочерняя структура Внешэкономбанка), сообщил в пятницу журналистам глава Минприроды РФ Сергей Донской.

"Рекультивация должна начаться весной - в апреле-мае. В этом году все предварительные работы, включая выбор подрядчика, должны быть проведены", - сказал он, отвечая на вопрос корр. ИТАР-ТАСС. Ранее сообщалось, что пробная рекультивация одной карты-накопителя БЦБК может начаться уже в августе этого года.

На проект по утилизации отходов целлюлозного производства (на полигонах комбината накоплено более 6 млн тонн шлам-лигнина) по федеральной целевой программе (ФЦП) "Охрана озера Байкал" зарезервировано 3 млрд рублей, общий объем финансирования госпрограммы до 2025 года - 48 млрд рублей, напомнил Донской. Он отметил, что правительство РФ рассматривает также возможность перераспределения части средств ФЦП с тем, чтобы направить дополнительные ресурсы на решение проблем моногорода Байкальска.

Отходы Байкальского ЦБК

БЦБК был введен в эксплуатацию в 1966 году. За время его работы было накоплено 6,2 млн тонн отходов, которые складировались на двух полигонах суммарной площадью около 180 га - "Созанский" и "Бабхинский". Причем "Солзанский" (138 га), куда вливался токсичный шлам-лигнин, расположен всего в 300 м от Байкала. Вместе с лигнином на карты-накопители сбрасывались золошлаки от сжигания углей, хлоросодержащие, твердые бытовые и строительные отходы, что, по мнению разработчиков проекта, "привело к трансформации самого шлам-лигнина и увеличению его токсичности".

Производство на комбинате было остановлено в сентябре 2013 года, после чего градообразующее предприятие приступило к увольнению сотрудников. Часть из них предполагалось задействовать на работах по рекультивации отходов.

БЦБК с декабря 2012 года находится под конкурсным управлением. Залоговым кредитором предприятия является компания "ВЭБ-Инжиниринг" с требованиями в размере около 1,35 млрд рублей, вторым крупнейшим кредитором стали структуры "Базового элемента".

49% акций БЦБК принадлежат государству в лице Росимущества, 51% - структурам предпринимателя Николая Макарова.



Ведомости, Москва, 28 июля 2014

## ЗЮЗИН РЕШИТ СУДЬБУ "МЕЧЕЛА" СЕГОДНЯ

Автор: Виталий ПетлевойАлександра ТерентьеваТатьяна Воронова

Банки-кредиторы поставили владельцу "Мечела" Игорю Зюзину ультиматум: он соглашается на конвертацию долга в акции или банки банкротят "Мечел". Бизнесмен должен ответить сегодня ВТБ помог рассрочкой

Пока кредиторы "Мечела" спорят, рефинансировать, реструктурировать или банкротить компанию, менеджмент "Мечела" в начале июля принялся сам реструктурировать долги. Компания договорилась с ВТБ о переносе начала выплат тела кредита на 33,8 млрд руб. с 2014 г. на апрель 2015 г.

В минувшую пятницу представители банков-кредиторов и самого "Мечела" обсуждали судьбу компании, рассказали "Ведомостям" два сотрудника банков-кредиторов. Еще трое собеседников "Ведомостей", близких к кредиторам "Мечела", добавили, что по итогам встречи владельцу "Мечела" Игорю Зюзину предъявлен ультиматум: он соглашается на конвертацию долга в акции (в таком случае его доля в "Мечеле" снизится с 67,42 до 5%) и отходит от управления "Мечелом" или компания будет подвергнута банкротству. Дать ответ Зюзин должен сегодня, говорит один из собеседников "Ведомостей".

Впрочем, еще один источник, близкий к одному из участников совещания, утверждает, что никакого ультиматума не было. Банки, по его словам, пытаются склонить государство к участию в реструктуризации "Мечела".

Представитель курирующего промышленность вице-преьера Аркадия Дворковича, представители ВТБ и "Мечела" от комментариев отказались. Их коллеги из Сбербанка и Газпромбанка (крупнейшие кредиторы компании) не ответили на вопросы "Ведомостей".

Банкиры и чиновники активно обсуждают вопрос о долгах "Мечела" с мая. Чистый долг "Мечела" на середину мая \$8,3 млрд. Основным до недавнего времени считался вариант, при котором Газпромбанк, Сбербанк и ВТБ дадут ВЭБу 180 млрд руб., а тот выкупит конвертируемые облигации "Мечела". Но председатель ВЭБа Владимир Дмитриев в начале июля объявил, что менеджмент банка помогать "Мечелу" не хочет, так как все варианты реструктуризации убыточны.

Ситуация осложнилась и тем, что некоторые кредиторы не сформировали резервов под долги "Мечела". Таким образом, при банкротстве компании им самим понадобится докапитализация, а это нежелательно, говорил в минувшую среду помощник президента России по экономике Андрей Белоусов.

Если Зюзин согласится конвертировать долги в акции и его доля при этом размоется до 5%, то для этого количество обыкновенных акций у "Мечела" должно вырасти в 13 раз с 416,2 млн до 5,6 млрд, подсчитал аналитик RMG Securities Андрей Третельников. Исходя из котировок на Московской бирже за дополнительные акции банки-кредиторы могут списать \$5,77 млрд, полагает эксперт. Это позволит компании снизить уровень чистого долга до \$2,5 млрд, а процентные платежи по кредитам с \$743 млн до \$250 млн в год, рассуждает Третельников.-

Игорь Зюзин сегодня должен дать ответ на требование банков

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/724061/zyuzin-reshit-sudbu-mechela-segodnya>

# РАЗНОЕ



РБК daily, Москва, 28 июля 2014

## ДВОРКОВИЧ НИ ПРИ ЧЕМ

Автор: Дмитрий Коптюбенко, Денис Сивичев, Яна Милюкова  
Минфин заказал систему защиты информации за 105 млн рублей  
Минфин хочет усилить защиту своей информационной системы от внешних угроз и злонамеренных действий своих сотрудников. Для этого он заказывает систему защиты от киберугроз за 105 млн руб. Это решение последовало вскоре после того, как стало известно о взломе почты вице-преьера Аркадия Дворковича.

Извещение о закупке с начальной ценой 105,2 млн руб. было опубликовано в пятницу на сайте zakupki.gov.ru. Минфин покупает услугу по "обеспечению требуемого уровня защиты информации в информационных системах". Согласно документации закупки, исполнитель должен будет провести аудит работы действующей ФГИС (Федеральной государственной информационной системы) "Финансы", смоделировать различные типы угроз и защитить систему. Система "Финансы" используется для автоматизации работы распорядителей федерального бюджета.

Систему "Финансы" проверят на обработку, хранение и защиту персональных и конфиденциальных данных. Этот термин не расшифровывается в документах, под ним можно подразумевать данные разных типов и уровней конфиденциальности. Исполнитель помимо перечисленного должен будет составить список сотрудников, которые обрабатывают персональные данные, и указать роль каждого в процессе.

В качестве конечной цели Минфин хочет упорядочить работу своих информационных систем так, чтобы персональные и служебные данные имели классификацию конфиденциальности, было понятно, какая система и на каком уровне имеет к ним доступ, а также повысить уровень защиты. Тип атак на информационные системы зависит от данных, которые в них хранятся, и целей нападающего. В случае с информационными системами Минфина речь может идти в первую очередь о защите от проникновения и хищения информации, также система должна быть защищена от DDOS-атак, говорит ведущий эксперт InfoWatch Андрей Прозоров. Целью DDOS-атак обычно является не кража данных, а выведение из строя информационной системы.

Заказ Минфина появился ровно через неделю после того, как анонимные авторы блога "Шалтай Болтай" опубликовали на своей интернет-странице письма, которые они приписывают вице-премьеру Аркадию Дворковичу. Архив содержит входящие письма за июнь - июль 2014 года. Несколько человек, чьи письма есть в этом архиве, ранее подтвердили подлинность переписки с вице-премьером.

Закупка Минфина плановая и никак не связана с публикацией в Сети служебной переписки чиновников, сообщил РБК представитель министерства. Закупка будет проведена в соответствии с Концепцией обеспечения безопасности информации в информационных системах Минфина России, утвержденной 7 июля, уточнил он.

Исполнительный директор Национальной ассоциации институтов закупок Георгий Сухадольский говорит, что в соответствии с законодательством о госзакупках (закон 44-ФЗ "О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд") все ведомства обязаны формировать планы закупок заранее ("на срок,

соответствующий сроку действия закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период"). Если необходима внеплановая закупка, то в этот план сначала необходимо внести изменения.

Это не первый пример аудита и повышения уровня защиты государственных инфосистем, но конкурсов с такой крупной стартовой суммой Прозоров назвать не берется. Конкурс интересен задачами и суммой, дефицита участников не будет, работа сложная, но интересная. Весьма вероятно участие крупных интеграторов - например, IBS или "Ланит", предполагает он. Вице-президент IBS Group, председатель правления компании IBS Сергей Мацоцкий отказался от комментариев. Представитель "Ланита" не смог прокомментировать возможное участие своей компании в аукционе.

На сумму заказа повлияли не только сложность задачи, но и сжатые сроки (до 15 декабря 2014 года), считает руководитель аналитического центра Zecurion Владимир Ульянов. Предыдущие заказы по аудиту и повышению защищенности государственных инфосистем редко достигали десятка миллионов рублей, знает он.

Учитывая специфику системы Минфина, наибольшая угроза для данных исходит изнутри - от пользователей, которые уже имеют доступ к информации, но слишком жесткая защита сделает работу добросовестных сотрудников менее удобной. В таких случаях организации вынуждены идти на компромисс между удобством работы и защитой данных: если защита станет препятствием для эффективной работы, они все равно найдут лазейку, заключает Ульянов.