



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

12 декабря 2014 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2014

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВНЕШЭКОНОМБАНК ПРИЗНАН ОДНИМ ИЗ САМЫХ НАДЕЖНЫХ БАНКОВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ.....	3
"ВНЕШЭКОНОМБАНК", "СБЕРБАНК" И ВТБ ВОШЛИ В ДЕСЯТКУ САМЫХ НАДЕЖНЫХ БАНКОВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ.....	4
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>5</b>
РФПИ и индийская IDFC договорились о реализации проектов на \$1 млрд.....	5
РФПИ и TATA POWER договорились о сотрудничестве в энергетической отрасли.....	6
РФПИ нашел нового партнера.....	7
Телеканал "Россия 24", ЭКОНОМИКА, 11.12.2014, 16:50.....	8
ПРОМИНВЕСТБАНК СТАЛ ПЕРВИЧНЫМ ДИЛЕРОМ НА РЫНКЕ ОВГЗ.....	9
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>10</b>
Медведев подписал постановление о комиссии по проектному финансированию.....	10
ПОВЫШЕНИЕ БАНКОМ РОССИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ДО 10,5% НЕ ПОМОЖЕТ КУРСУ РУБЛЯ.....	12
Повышение Банком России ключевой ставки до 10,5 проц не поможет курсу рубля, а на экономике скажется негативно - Клепач.....	13
НЕВМЕШАТЕЛЬСТВО БЕЗ ГРАНИЦ.....	14
БАНКОВСКОЕ БЛАГОСОСТОЯНИЕ.....	16
СУД ЕС ОБНАРОДОВАЛ ДОВОДЫ "РОСНЕФТИ", ОСПАРИВАЮЩЕЙ САНКЦИИ ЕВРОСОЮЗА.....	18
СУД ЕС ОБНАРОДОВАЛ ДОВОДЫ ОСПАРИВАЮЩЕЙ САНКЦИИ РОСНЕФТИ.....	19
ДЕПУТАТ ПРЕДЛОЖИЛ СОЗДАТЬ АЛЬТЕРНАТИВНУЮ РУБЛЮ ВАЛЮТУ.....	20
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>22</b>
"РОСНЕФТЬ" ПРОВЕЛА СЕКРЕТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ.....	22
"РОСНЕФТЬ" ПРОШЛА НИЖЕ РЫНКА.....	24
SSJ-100 ЗАКРЕПЛЯЕТСЯ В МЕКСИКАНСКОМ НЕБЕ.....	26
СУД РАССМОТРИТ ИСК БАНКА "ПЕТРОКОММЕРЦ" К "ТРАКТОРНЫМ ЗАВОДАМ".....	29
АКРОН МОЖЕТ УСКОРИТЬ ЗАПУСК ТАЛИЦКОГО УЧАСТКА, ЕСЛИ БЫСТРО ЗАКРОЕТ СДЕЛКУ С NMDC.....	30
КУРГАНМАШЗАВОД ПРИВЛЕЧЕТ КРЕДИТЫ В 14,6 МЛРД РУБЛЕЙ И \$115 МЛН.....	31

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

Ассоциация Российских Банков (arb.ru), Москва, 11 декабря 2014 13:39

## ВНЕШЭКОНОМБАНК ПРИЗНАН ОДИМ ИЗ САМЫХ НАДЕЖНЫХ БАНКОВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

Внешэкономбанк занял 9-е место в рейтинге самых надежных банков Центральной и Восточной Европы, опубликованном журналом Global Finance. Самые надежные банки отбирались с учетом долгосрочных кредитных рейтингов Moody's, Standard & Poor's и Fitch, а также размера активов. Места в рейтинге также присвоены российским Сбербанку и ВТБ, занявшим в рейтинге соответственно 8-ое и 10-ое места.

Изданием рассматривались 500 крупнейших банков региона. Рейтинг публикуется изданием ежегодно.

Global Finance - ежемесячный журнал о финансах и инвестициях, основан в 1987 году со штаб-квартирой в Нью-Йорке (США).

Источник: Global Finance

Источник: [http://www.veb.ru/press/news/index.php?id\\_19=100061](http://www.veb.ru/press/news/index.php?id_19=100061)

<http://arb.ru/b2b/press/-9875361/>

Пресс-релизы Finam.ru, Москва, 11 декабря 2014 13:28

## **"ВНЕШЭКОНОМБАНК", "СБЕРБАНК" И ВТБ ВОШЛИ В ДЕСЯТКУ САМЫХ НАДЕЖНЫХ БАНКОВ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ**

"Внешэкономбанк" занял 9-е место в рейтинге самых надежных банков Центральной и Восточной Европы, опубликованном журналом Global Finance, сообщается на сайте ВЭБа. Самые надежные банки отбирались с учетом долгосрочных кредитных рейтингов Moody's, Standard & Poor's и Fitch, а также размера активов, уточняется в сообщении..

Места в рейтинге также присвоены российским "Сбербанк" и ВТБ, занявшим в рейтинге соответственно 8-ое и 10-ое места.

Изданием рассматривались 500 крупнейших банков региона. Рейтинг публикуется изданием ежегодно.

<http://www.finam.ru/analysis/newsitem/vneshekonombank-sberbank-i-vtb-voshli-v-desyatku-samyx-nadezhnyx-bankov-centralnoiy-i-vostochnoiy-evropy-20141211-132837/>

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

## РФПИ И ИНДИЙСКАЯ IDFC ДОГОВОРИЛИСЬ О РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ НА \$1 МЛРД

Москва. 11 декабря. ИНТЕРФАКС - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) договорился с индийской Infrastructure Development Finance Company (IDFC) о совместной реализации инвестиционных проектов с вложениями по \$500 млн с каждой стороны, сообщила пресс-служба фонда.

Соответствующее соглашение подписано в четверг во время официального визита президента РФ Владимира Путина в Индию.

В потенциальной сфере интересов - широкий спектр инфраструктурных проектов, начиная от строительства платных дорог до портов и реализации подобных проектов на территории Индии с участием российских компаний. Также идет речь о строительстве гидроэлектростанций.

"Мы надеемся на скорейшую реализацию инвестиционных проектов с IDFC, которая принесет в них свою экспертизу по работе с портфельными компаниями в инфраструктурном секторе. Опыт нашего партнера в использовании концессионных механизмов при реализации крупных инфраструктурных проектов в транспортной отрасли будет бесценен на растущем российском рынке", - заявил генеральный директор РФПИ Кирилл Дмитриев, комментируя достигнутые договоренности.

Председатель совета директоров IDFC Раджив Лалл приветствовал установление партнерских отношений с РФПИ. "Для нас большая честь играть столь значимую роль в усилении сотрудничества России и Индии. Наши страны быстро развиваются, и инфраструктурные проекты являются важной частью этого процесса. Партнерство с РФПИ позволит нам ускорить реализацию важнейших проектов и успешно выполнить все долгосрочные задачи. Мы ждем возможности как можно скорее применить наши знания и опыт для реализации инфраструктурных проектов в России и Индии", - сказал он.

IDFC была основана 30 января 1997 г. и стала первым индийским институтом, специализирующимся на финансировании инфраструктурных проектов для удовлетворения растущих потребностей в различных сферах строительства. Роль IDFC состоит в направлении потоков частного капитала в коммерчески эффективные инфраструктурные проекты.

Российский фонд прямых инвестиций создан в 2011 году для привлечения иностранных инвестиций в лидирующие компании наиболее быстрорастущих секторов российской экономики. Зарезервированный капитал фонда - \$10 млрд. Управляющая компания Фонда расположена в Москве и является 100%-ным дочерним обществом Внешэкономбанка.

## **РФПИ И TATA POWER ДОГОВОРИЛИСЬ О СОТРУДНИЧЕСТВЕ В ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ**

Москва. 11 декабря. ИНТЕРФАКС - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и индийская компания Tata Power подписали меморандум о совместном развитии инвестиционного потенциала в энергетической отрасли, сообщила пресс-служба фонда.

Документ был подписан в четверг во время официального визита президента России Владимира Путина в Индию.

Соглашение с Tata Power предполагает сотрудничество в сфере реализации привлекательных инвестиционных возможностей в энергетическом секторе преимущественно на территории России.

Как сообщалось, объем инвестиций будет определяться конкретными проектами, речь идет о суммах в сотни миллионов долларов. Одним из проектов, которым интересуется компания - угольный проект на Дальнем Востоке, но компании также рассматривают ряд инвестиционных возможностей в сфере генерации электроэнергии на территории России и Индии (при поддержке там российских компаний). В пресс-службе РФПИ не стали комментировать детали.

"Сотрудничество с Tata Power будет содействовать не только появлению нового авторитетного игрока на российском рынке, но и откроет возможности по использованию опыта компании в сфере экологически чистого производства электроэнергии и реализации крупных международных проектов", - заявил генеральный директор РФПИ Кирилл Дмитриев, комментируя достигнутые договоренности.

Tata Power Company Ltd была основана в 1911 году и является крупнейшей вертикально интегрированной энергетической компанией Индии с широким присутствием на международных рынках. Суммарные производственные мощности компании в Индии составляют 8615 МВт. Tata Power имеет успешные проекты государственно-частного партнерства в области производства, передачи и распределения электроэнергии на территории Индии.

Российский фонд прямых инвестиций создан в 2011 году для привлечения иностранных инвестиций в лидирующие компании наиболее быстрорастущих секторов российской экономики. Зарезервированный капитал фонда - \$10 млрд. Управляющая компания фонда расположена в Москве и является 100%-ным дочерним обществом Внешэкономбанка.



Ведомости, Москва, 12 декабря 2014

ЦИФРЫ. ТЕНДЕНЦИИ. СОБЫТИЯ

## РФПИ НАШЕЛ НОВОГО ПАРТНЕРА

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) договорился с индийской Infrastructure Development Finance Company (IDFC) о совместной реализации инвестиционных проектов, сообщила пресс-служба фонда. Инвестиции от каждой стороны составят \$500 млн. Возможные объекты инвестиций инфраструктурные проекты, от строительства платных дорог до портов, а также строительство гидроэлектростанций. Проекты могут быть реализованы как в Индии, так и в России. IDFC была основана в 1997 г. для вложения частного капитала в коммерчески эффективные инфраструктурные проекты. Это первый индийский институт, специализирующийся на финансировании инфраструктурных проектов в различных сферах строительства. Гендиректор РФПИ Кирилл Дмитриев объяснил, что компания способна помочь российскому фонду опытом в использовании концессионных механизмов при реализации крупных инфраструктурных проектов. Интерфакс

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/812281/cifry-tendencii-sobytiya>

## **ТЕЛЕКАНАЛ "РОССИЯ 24", ЭКОНОМИКА, 11.12.2014, 16:50**

Ведущий не назван

ВЕДУЩИЙ: "Российский фонд прямых инвестиций" договорился о сотрудничестве с двумя ведущими компаниями Индии в сфере энергетики и инфраструктуры - "Тата Пауэр" и IDFC. Ожидается, что масштабные проекты будут вестись на территории обеих стран.

Кирилл ДМИТРИЕВ, генеральный директор РФПИ (по телефону): Мы подписали сегодня два важных соглашения - один это с ведущим инфраструктурным фондом Индии, компанией IDFC, где будем вкладывать по 500 миллионов долларов в различных инфраструктурные проекты как в России, так и в Индии. И в Индии это могут быть проекты именно для российских компаний, которые позволят нам расширять наше присутствие в Индии в (нрзб.) энергетике и в других областях. А также с компанией "Тата Пауэр", которая фактически является одним из крупнейших конгломератов мира по инвестициям в энергетику. Мы смотрим сейчас на совместный проект на Дальнем Востоке в России и очень хотим, чтобы вместе с компанией "Тата" развивались различные проекты в России.

Finance.ua, Киев, 11 декабря 2014 16:20

## **ПРОМИНВЕСТБАНК СТАЛ ПЕРВИЧНЫМ ДИЛЕРОМ НА РЫНКЕ ОВГЗ**

Проминвестбанк вошел в список первичных дилеров Министерства финансов Украины. Об этом сообщается на сайте Минфина.

"...по результатам проведенного 10.12.2014 среди банков отбора первичных дилеров, право заключить договор о сотрудничестве на рынке государственных ценных бумаг с Министерством финансов Украины получило ПАО "Проминвестбанк", - говорится в сообщении.

Кроме Проминвестбанка первичными дилерами являются еще 19 банков.

Напомним, Проминвестбанк основан в 1992 году. Его крупнейшим акционером на 1 октября 2014 года являлся Внешэкономбанк (98,6%).

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 октября 2014 года по размеру чистых активов (51,578 млрд грн) ПИБ занимал пятое место среди 166 действовавших в стране банков.

<http://news.finance.ua/ru/news/~/340443>

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

## МЕДВЕДЕВ ПОДПИСАЛ ПОСТАНОВЛЕНИЕ О КОМИССИИ ПО ПРОЕКТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ

Москва. 12 декабря. ИНТЕРФАКС - Премьер-министр Дмитрий Медведев 9 декабря подписал постановление о создании межведомственной комиссии по отбору инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования, сообщила пресс-служба правительства.

Как сообщалось ранее со ссылкой на проект документа, председателем комиссии по должности является министр экономического развития РФ (в настоящее время Алексей Улюкаев).

При этом на заседаниях комиссии могут присутствовать представители ЦБ РФ и Внешэкономбанка с правом совещательного голоса.

Заседания комиссии должны проводиться не реже одного раза в квартал.

Одновременно премьер утвердил кадровый состав комиссии. Помимо А.Улюкаева, Минэкономразвития в новом органе представляют два его зама - Николай Подгузов (зампред комиссии) и Игорь Рева. Также в комиссию вошли два замминистра финансов - Андрей Иванов и Сергей Сторчак, первый замглавы Минпромторга Глеб Никитин, первый замминистра энергетики Алексей Текслер, замминистра транспорта Олег Белозеров, замглавы Минсельхоза Дмитрий Юрьев и замдиректора департамента экономики и финансов правительства Антон Григоров.

Как сообщалось, Минэкономразвития в сентябре внесло в правительство проект нормативного акта, необходимого для запуска механизма проектного финансирования, в рамках которого ЦБ РФ будет выдавать банкам кредиты под залог инвестпроектов.

Минэкономразвития предложило следующий механизм: инициатор инвестиционного проекта обращается в уполномоченный банк, который анализирует проект и принимает решение, готов ли он его кредитовать на условиях программы.

Если банк согласен кредитовать проект, то документы направляются в межведомственную комиссию по отбору проектов, а также уполномоченному финансовому консультанту. Консультант, проанализировав проект, дает заключение. В свою очередь, межведомственная комиссия в случае положительного заключения консультанта принимает окончательное решение об отборе проекта для участия в программе.

После одобрения проекта банк заключает кредитный договор и может обратиться в Банк России за рефинансированием под залог прав требования по этому кредиту. Кроме того, по таким проектам планируется предоставлять государственные гарантии на 25% от общей суммы кредита.

В конце апреля ЦБ определил параметры предоставления банкам долгосрочных кредитов под инвестпроекты. Предполагалось, что такие кредиты будут выдаваться на срок до трех лет под

ключевую ставку минус 1%, осенью было принято изменение - под ключевую ставку минус 1,5%. При этом максимальный размер эффективной ставки для конечного заемщика не должен превышать уровень ключевой ставки плюс 1 процентный пункт.

На начальном этапе новый механизм будет доступен крупным банкам, величина капитала которых превышает 50 млрд рублей.

Первые проекты, которые будут реализовываться за счет проектного финансирования, могут быть одобрены уже в декабре текущего года, чтобы они начали реализовываться с начала следующего года, заявил в середине ноября журналистам Н.Подгузов.

"Мы планируем, что первые заседания межведомственной комиссии пройдут в декабре, будут отобраны банки", - отметил он.

При этом Н.Подгузов заметил, что, согласно утвержденным требованиям к банкам, в этот список попадают не только государственные банки, но и частные.



ТАСС (itar-tass.com), Москва, 11 декабря 2014 18:40

## ПОВЫШЕНИЕ БАНКОМ РОССИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ДО 10,5% НЕ ПОМОЖЕТ КУРСУ РУБЛЯ

МОСКВА, 11 декабря. /ТАСС/. Сегодняшнее повышение Банком России ключевой ставки до 10,5% не поможет курсу рубля, а на экономике скажется негативно. Такое мнение высказал в беседе с ТАСС зампред ВЭБа, экс-замминистра экономического развития РФ Андрей Клепач.

Сегодня совет директоров Банка России принял решение повысить ключевую ставку до 10,5 с 9,5% годовых. При этом в ЦБ заявили о готовности продолжить повышение ключевой ставки в случае дальнейшего усиления инфляционных рисков.

"Не считаю, что ЦБ надо в дальнейшем повышать ставки и не считаю, что нынешнее повышение ставок поможет курсу рубля. А на экономике это скажется негативно", - сказал он.

По словам Клепача, повышение ключевой ставки в целом негативно сказывается на кредитной активности, "но ставки и так достаточно высоки, поэтому один процентный пункт мало что меняет, вряд ли это решение будет значимым".

"Здесь важнее, заработает ли или будет ли создан хоть какой-то механизм предоставления длинных денег экономике, либо за счет ресурсов ФНБ, о чем говорилось в послании президента, либо ЦБ предложит другие механизмы. Пока это не работает", - отметил Клепач.

По его мнению, у правительства есть возможности не допустить рецессию в 2016 году и существенно ограничить ее масштабы в следующем году. "Но для этого надо хоть что-то делать, включая предоставление длинных денег по доступной цене. Пока это не делается", - добавил представитель ВЭБа.

Говоря о перспективах динамики мировых цен на нефть, Клепач выразил уверенность, что "цена будет отскакивать, но до этого надо дожить, это будет весной или летом".

А пока низкие цены негативно сказываются на платежном балансе. "Весь вопрос в том, до какого уровня цены на нефть упадут и что произойдет в этих условиях, до какого уровня снизится курс рубля", - добавил он.

Клепач пояснил, что при снижении цен на нефть должен снижаться и курс рубля, "иначе ЦБ будет терять резервы, а возможности потери резервов ограничены".

<http://itar-tass.com/ekonomika/1641039>

**ПОВЫШЕНИЕ БАНКОМ РОССИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ДО 10,5 ПРОЦ НЕ ПОМОЖЕТ КУРСУ РУБЛЯ, А НА ЭКОНОМИКЕ СКАЖЕТСЯ НЕГАТИВНО - КЛЕПАЧ**

11 December 2014

18:33

Dow Jones – русскоязычная лента новостей

МОСКВА, 11 декабря. /ПРАЙМ/. Сегодняшнее повышение Банком России ключевой ставки до 10,5 проц не поможет курсу рубля, а на экономике скажется негативно. Такое мнение высказал в беседе с ТАСС зампред **ВЭБа**, экс-замминистра экономического развития РФ Андрей Клепач.

Сегодня совет директоров Банка России принял решение повысить ключевую ставку до 10,5 с 9,5 проц годовых. При этом в ЦБ заявили о готовности продолжить повышение ключевой ставки в случае дальнейшего усиления инфляционных рисков.

"Не считаю, что ЦБ надо в дальнейшем повышать ставки и не считаю, что нынешнее повышение ставок поможет курсу рубля. А на экономике это скажется негативно", - сказал он.

По словам Клепача, повышение ключевой ставки в целом негативно сказывается на кредитной активности, "но ставки и так достаточно высоки, поэтому один процентный пункт мало что меняет, вряд ли это решение будет значимым".

"Здесь важнее, заработает ли или будет ли создан хоть какой-то механизм предоставления длинных денег экономике, либо за счет ресурсов ФНБ, о чем говорилось в послании президента, либо ЦБ предложит другие механизмы. Пока это не работает", - отметил Клепач.

По его мнению, у правительства есть возможности не допустить рецессию в 2016 году и существенно ограничить ее масштабы в следующем году. "Но для этого надо хоть что-то делать, включая предоставление длинных денег по доступной цене. Пока это не делается", - добавил представитель **ВЭБа**.

Говоря о перспективах динамики мировых цен на нефть, Клепач выразил уверенность, что "цена будет отскакивать, но до этого надо дожить, это будет весной или летом".

А пока низкие цены негативно сказываются на платежном балансе. "Весь вопрос в том, до какого уровня цены на нефть упадут и что произойдет в этих условиях, до какого уровня снизится курс рубля", - добавил он.

Клепач пояснил, что при снижении цен на нефть должен снижаться и курс рубля, "иначе ЦБ будет терять резервы, а возможности потери резервов ограничены".



Коммерсантъ, Москва, 12 декабря 2014

## НЕВМЕШАТЕЛЬСТВО БЕЗ ГРАНИЦ

Автор: Дмитрий Бутрин

Банк России готов потратить на валютные интервенции пятую часть резервов. Инфляция на потребительском рынке не успела догнать уровень ключевой ставки Банка России - ЦБ вчера повысил ее на один процентный пункт, до 10,5% годовых. Это крайне спокойная реакция ЦБ на происходящее на рынке денег - рынок ожидал более резкого роста ставок, но Банк России, очевидно, решил не препятствовать всеобщему желанию корпоративных структур в условиях низких цен на нефть сберегать будущие инвестиции в валюте. Потребности экономики в долларах при адаптации в 2015 году ЦБ готов оплатить до \$85 млрд валютных интервенций.

От вчерашнего заседания совета директоров ЦБ рынки ждали безусловного повышения ключевой ставки - повторения сценария начала ноября 2014 года, когда Банк России, объявляя о переходе к политике плавающего курса, отверг идею напрямую влиять процентными ставками на курс рубля к доллару. Однако при объявлении решения поднять ключевую ставку до 10,5% годовых и увеличить стоимость основных инструментов рефинансирования на 1 п. п. рынок был скорее разочарован, что отразилось на его текущем курсе (см. стр. 10), аналитики ждали более резких действий регулятора. Впрочем, во второй половине дня глава ЦБ Эльвира Набиуллина предъявила другую логику: влиять величиной ставки на курс ЦБ не намерен, его задача - по-прежнему снижение к 2017 году инфляции до уровня 4% годовых, и эта задача лишь немного отодвинута во времени.

Оперативная статистика ЦБ, отчасти приведенная госпожой Набиуллиной и позже опубликованная регулятором, показывает, что по итогам ноября своих локальных целей Банк России практически достиг: ноябрьская девальвация уже после предыдущего повышения ставки никаких катастрофических изменений в банковский сектор не принесла. С исключением влияния валютного курса банковские активы выросли в ноябре на 2,7%, кредиты нефинансовым структурам выросли на 0,9%, физлицам - на 0,7%.

Просроченная задолженность корпоративного сектора сохранилась на октябрьском уровне. Наконец, некоторые признаки "банковской паники" в ноябрьской статистике ЦБ можно обнаружить: с исключением влияния валютного курса корпоративные депозиты сократились на 1,2%, вклады населения - на 0,7%. Впрочем, по данным ЦБ, продолжился и теперь (в сравнении с сентябрем - октябрем) уже в явной форме процесс накопления средств на расчетных счетах: 6% в реальном выражении и 9,1% - в номинальном.

Наиболее простое объяснение событий ноября 2014 года на валютном рынке - отказ от инвестирования как корпоративным сектором, так и населением с последующим переводом накоплений в валюту. Иными словами, базовая причина избытка рублей, давящих на валютный курс, - дефицит проектов для вложений в РФ при возросших рисках (от курсовых до внешнеполитических) и снижение долгосрочного доверия к банковской системе. Все это ведет на рынок наличного доллара и компании, и население. По расчетам Эльвиры Набиуллиной, сейчас отклонение курса рубля от точки равновесия, определяемого фундаментальными факторами, - 10-20%, при этом в 40-процентном ослаблении курса рубля с начала года "спекулятивная часть", обеспеченная покупкой физлицами валюты (около \$20 млрд), составляет "8-10 процентных пунктов". То есть при снижении цен на нефть с \$100-110 до \$70 за баррель менее четверти в этом ослаблении рубля обеспечено населением, более четверти - покупками валюты компаниями и банками, половина - проблемами платежного баланса, расчеты по инфляции аналогичны (см. "Ъ-Онлайн").

Фактически после умеренного повышения ЦБ ключевой ставки прирост потребкредита по старым моделям должен остановиться (предположительно, это произойдет в январе 2015 года), после чего весь рост в экономике РФ будет обеспечиваться или улучшением экспортной конъюнктуры

(если она произойдет), или импортозамещением в проектах, основанных на уверенно положительной реальной ставке банковского процента. Фактически решение ЦБ от 11 декабря демонстрирует неуклонную готовность команды госпожи Набиуллиной сохранять в экономике реальные ставки в положительной зоне - в январе 2015 года они сохранятся такими даже при дальнейшем росте инфляции выше 10,5-11%.

Впрочем, эта логика ЦБ означает еще и отсутствие реальных границ для дальнейшего падения курса рубля. Госпожа Набиуллина вчера достаточно прохладно прокомментировала заявление своего же ведомства о том, что вклад в падение курса оказали срочные сделки с валютой на внебиржевом рынке (см. "Ъ" от 10 декабря). По словам главы ЦБ, большая часть контрактов этого рода уже исполнена, и в дальнейшем влияния на курс они оказывать не будут. Отметим, ЦБ и раньше довольно спокойно относился к отдельным аспектам функционирования в РФ "теневое банкинг", в том числе хеджирования валютных рисков крупными корпоративными структурами как в Москве, так и в Лондоне, и по возможности содействовал решению проблем этих рынков нестандартными способами. Возможно, ситуация вокруг кредитов "Роснефти" (см. статью на этой же странице) - одно из таких решений. ЦБ уже пересмотрел параметры прогноза на 2015-2017 годы в "Основных направлениях денежно-кредитной политики": прогноз оттока капитала в нем в 2015 году составляет сейчас \$120 млрд, во что отлично вписывается дальнейшее продолжение долларизации корпоративных сбережений при дальнейшем ослаблении курса.

По существу, объявленная политика ЦБ - это логическое продолжение позиции регулятора в 2008-2009 годах, когда Банк России в условиях "валютного коридора" не препятствовал сокращению валютных резервов, давая компаниям возможность спокойно платить по валютным долгам. В условиях плавающего курса ЦБ пообещал крайне щедрые валютные интервенции - \$70-85 млрд в течение 2015 года. Впрочем, сам по себе курс ЦБ считает фундаментально заниженным, причем заниженным на текущих уровнях даже при цене нефти \$60 за баррель. Госпожа Набиуллина специально подчеркнула, что укрепление рубля при \$60 за баррель вероятно, по крайней мере это предполагает стресс-сценарий ЦБ, базовые положения которого регулятор вчера раскрыл. При \$60 за баррель до 2017 года Россию ждет "мягкая рецессия" (менее жесткая, чем в 2008-2009 годах) до 2016 года с восстановительным ростом выше 5% ВВП в год с 2017 года.

Положительный счет платежного баланса, уверен ЦБ, Россия сохранит в любом случае. Отметим, moreover, что, исходя из логики ЦБ, ослабление рубля окончится только после того, как большая часть не востребуемых в будущих инвестициях рублей найдет себе место на валютных счетах или риски этих инвестиций в РФ чудесным образом не исчезнут.



Ведомости, Москва, 12 декабря 2014

## БАНКОВСКОЕ БЛАГОСОСТОЯНИЕ

Автор: Маргарита Папченкова, Маргарита Лютова

Правительство согласно зарезервировать для помощи банкам 390 млрд руб. из ФНБ: средства пойдут и на докапитализацию, и на пополнение ликвидности

Вчера правительство одобрило законопроект с новыми инструментами поддержки банков за счет фонда национального благосостояния (ФНБ), сообщила пресс-секретарь премьер-министра Дмитрия Медведева Наталья Тимакова.

Согласно законопроекту средства ФНБ можно будет размещать на субординированных депозитах и в субординированных облигациях системообразующих банков. Документом также предусмотрена возможность размещения средств ФНБ еще и на обычных депозитах в банках, указал Медведев.

Если это не только субординированные, но еще и простые депозиты, получается, государству приходится помогать банкам не только с докапитализацией, но и с фондированием, рассуждает сотрудник госбанка. Помощь нужна, признает он, ситуация очень тяжелая: длинных денег на рынке практически нет и они очень дорогие. Никаких перспектив улучшения пока нет только вчера ЦБ поднял ключевую ставку до 10,5%, продолжает он. Это помощь для крупнейших банков, считает зампред правления "Возрождения" Андрей Шалимов: они отчаянно бьются за вкладчиков, ставки по депозитам сейчас уже могут превышать 12%.

Полученные из ФНБ средства банки направят на инвестпроекты. До конца года правительство должно утвердить перечень банков, которые смогут получить поддержку, в январе 2015 г. начнется размещение средств, сообщил замминистра финансов Алексей Моисеев. Размещение средств ФНБ будет каждый раз утверждаться отдельным решением правительства, так же будут определяться параметры депозитов, объяснил Медведев.

На новые инструменты поддержки банков должно пойти не более 10% средств ФНБ. По состоянию на 1 декабря общий объем ФНБ благодаря девальвации достиг 3,94 трлн руб., исходя из этой суммы банки могут рассчитывать более чем на 390 млрд.

Сейчас в российские активы может быть вложено до 60% ФНБ, но не более 1,74 трлн руб. Укладываются ли новые 10% ФНБ на поддержку банков в действующий лимит вопрос открытый. Поправки вносятся в Бюджетный кодекс, но в нем не указываются лимиты инвестирования ФНБ в различные инструменты, они определяются отдельным постановлением правительства. "Все думают [об этих 10% ФНБ] в меру своей испорченности", иронизирует чиновник финансово-экономического блока. Минфин считает, что средства на поддержку банков должны быть изысканы в пределах действующего лимита в 60%, подчеркивает представитель министерства. А Минэкономразвития в середине ноября предложило увеличить лимит инвестирования фонда, чтобы запустить схему докапитализации банков одновременно с финансированием инвестпроектов, причем дополнительно выделить на нее не 10%, а сразу 20% ФНБ. Но Минфин был "категорически против", говорил министр финансов Антон Силуанов.

Поддержать банки поручал и президент Владимир Путин в послании Федеральному собранию. Пока планируется выдать средства в капитал ВТБ и Газпромбанка, также поддержки просили частные банки: для них обсуждалась схема конвертации субординированных кредитов от ВЭБа в

такие же кредиты из ФНБ. Достаточность капитала у большинства банков выше норматива, зато у всех есть проблемы с фондированием, говорят банкиры.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/812251/bankovskoe-blagosostoyanie>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 11 декабря 2014 20:58

## СУД ЕС ОБНАРОДОВАЛ ДОВОДЫ "РОСНЕФТИ", ОСПАРИВАЮЩЕЙ САНКЦИИ ЕВРОСОЮЗА

Речь идет об иске, поданном 9 октября, свидетельствует документ на сайте суда. В нем оспариваются ограничительные меры против ряда российских банков и компаний в связи с кризисом на Украине, введенные Евросоюзом 31 июля и дополненные 8 сентября.

МОСКВА/БРЮССЕЛЬ, 11 дек - РИА Новости. Суд Евросоюза обнародовал доводы "Роснефти", оспаривающей санкции ЕС.

Речь идет об иске, поданном 9 октября, свидетельствует документ на сайте суда. В нем оспариваются ограничительные меры против ряда российских банков и компаний в связи с кризисом на Украине, введенные Евросоюзом 31 июля и дополненные 8 сентября.

В числе заявителей - ОАО "НК "Роснефть", ООО "РН-Шельф-Арктика", ЗАО "РН-Шельф-Дальний Восток", ООО "РН-Разведка и добыча", ООО "Тагульское". Ответчиком выступает Совет Евросоюза.

Заявители приводят девять доводов в поддержку своего иска. В частности, по их мнению, санкции идут вразрез с международными обязательствами ЕС в рамках соглашения о партнерстве и сотрудничестве (Partnership and Cooperation Agreement) с Россией и/или нарушают Генеральное соглашение по тарифам и торговле (ГАТТ).

Кроме того, Совет ЕС не был компетентен или не имел законных оснований принимать ограничительные меры, нарушающие фундаментальный принцип равенства и запрета произвола. Заявители также подвергают сомнению пропорциональность принятых ограничений преследуемой цели. Такая непропорциональность влечет за собой, в том числе, незаконное вмешательство в права собственности и/или свободы предпринимательства истца, говорится в документе на сайте суда ЕС.

ЕС и США с 1 августа запретили поставки оборудования для глубоководной разведки и добычи нефти, работы в Арктике и на месторождениях сланцевой нефти в РФ, а в сентябре запретили и предоставлять услуги для таких проектов. Помимо "Роснефти", иски в суд ЕС в связи с европейскими санкциями подали ВЭБ, Сбербанк, ВТБ и "Газпром нефть".

Как США и Евросоюз ввели санкции против российских политиков и бизнесменов

США и ЕС не признают присоединения Крыма к России и обвиняют Москву во вмешательстве в дела Украины. Россия это отрицает и называет подобные обвинения неприемлемыми. Западные страны с марта уже несколько раз вводили санкции в отношении ряда российских политиков, бизнесменов и компаний и угрожали расширить ограничительные меры. Последним случаем применения подобной практики стали сентябрьские санкции.

Полный список российских граждан и компаний, попавших под санкции, - в материале РИА Новости >>

Как Россия ответила на санкции Запада

Президент России Владимир Путин 6 августа подписал указ о применении отдельных специальных экономических мер для обеспечения безопасности. Импорт ряда товаров из стран, которые ввели санкции в отношении Москвы, ограничен на год. В соответствующий список попали говядина, свинина, фрукты, птица, сыры и молочная продукция, орехи и другие продукты. Полный список запрещенных к ввозу в Россию продуктов - в справке РИА Новости >>

<http://ria.ru/economy/20141211/1037792199.html>



Взгляд.Ру, Москва, 11 декабря 2014 21:20

## СУД ЕС ОБНАРОДОВАЛ ДОВОДЫ ОСПАРИВАЮЩЕЙ САНКЦИИ РОСНЕФТИ

Суд Европейского союза обнародовал доводы российской нефтяной компании "Роснефть", которая оспаривает введенные санкции Евросоюза.

Заявители приводят девять доводов в поддержку своего иска. В частности, по их мнению, санкции идут вразрез с международными обязательствами ЕС в рамках соглашения о партнерстве и сотрудничестве (Partnership and Cooperation Agreement) с Россией и/или нарушают Генеральное соглашение по тарифам и торговле (ГАТТ), передает РИА "Новости".

Кроме того, Совет ЕС не был компетентен или не имел законных оснований принимать ограничительные меры, нарушающие фундаментальный принцип равенства и запрета произвола.

Заявители также подвергают сомнению пропорциональность принятых ограничений преследуемой цели. Такая непропорциональность влечет за собой, в том числе, незаконное вмешательство в права собственности и/или свободы предпринимательства истца, говорится в документе на сайте суда ЕС.

17 октября российская нефтяная компания "Роснефть" и предприниматель Аркадий Ротенберг, попавшие под введенные странами Запада санкции, также подали в базирующийся в Люксембурге Европейский суд иски против Европейского совета.

В конце октября стало известно о том, что ВЭБ подал иск об отмене санкций в суд ЕС. Руководитель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев назвал перспективы судебного иска своей организации к ЕС неплохими, однако он считает, что процесс будет долгим.

12 сентября США ввели новые санкции против крупнейших российских компаний. Кроме Сбербанка под них попали Газпром, ЛУКОЙЛ, ВТБ, госкорпорация "Ростех" и другие.

Позже глава кредитной организации Герман Греф заявил, что Сбербанк не стал исключением в российском банковском секторе и в новых условиях высокой геополитической напряженности в полной мере ощущает влияние санкций.

В суд Европейского союза обратился также ВТБ.

<http://vz.ru/news/2014/12/11/719968.html>

Взгляд.Ру, Москва, 11 декабря 2014 19:52

## ДЕПУТАТ ПРЕДЛОЖИЛ СОЗДАТЬ АЛЬТЕРНАТИВНУЮ РУБЛЮ ВАЛЮТУ

Депутаты Государственной Думы приступили к обсуждению создания новой, альтернативной рублю валюты, которая будет защищена от спекуляций и станет гарантом экономической стабильности, заявил депутат Госдумы, член комитета по безопасности и противодействию коррупции Анатолий Выборный.

"У нас может быть создана совершенно новая, альтернативная валюта или, может быть, одну из наших валют мы поднимем на совершенно другой уровень, таким образом, что это будет конкуренция евро и доллару, поэтому у российских граждан отпадет необходимость пользоваться иностранной валютой", - сказал Выборный, передает "Мир 24".

Парламентарий подчеркнул, что подобной инициативы пока нет на бумаге, но уже прорабатывается устно в нижней палате парламента.

"Говорить о конкретных инициативах пока рано, но мы думаем об этом вопросе", - сказал Выборный, отметив, что под словом "мы" имеет в виду депутатов и все российское общество.

В ходе послания Федеральному собранию Владимир Путин заявил, что власть знает механизмы борьбы с валютными спекулянтами. По мнению Выборного, создание новой валюты является одним из этих механизмов.

Названия у предполагаемой новой валюты пока нет, однако можно утверждать, что к ее созданию будут привлечены страны ЕАЭС и ШОС (Китай, Беларусь, Казахстан, Армения, Кыргызстан, Узбекистан и Таджикистан), отметил Выборный.

Член комитета Совета Федерации по бюджету и финансовым рынкам Сергей Батин считает, что в данной ситуации принятие подобной инициативы на законодательном уровне возможно, но понесет за собой большие затраты.

"Если бы это дало хоть какой-то малейший эффект, кроме затрат, то издать и принять новый федеральный закон, который говорил бы о том, что нужно поменять рубль на какую-то другую денежную валюту, возможно. Но затраты будут колоссальными, начиная сменой ценников в магазине и заканчивая круглосуточной работой Госзнака на протяжении нескольких месяцев", - сказал сенатор.

В свою очередь коллега Выборного и соавтор поправок "О внесении изменений в статью 12 Федерального закона "О валютном регулировании и валютном контроле" коммунист Сергей Гаврилов привел в пример создание единой европейской валюты, которая тоже пережила переходный валютный период.

"Я думаю, это будет естественный процесс в ходе интеграции в рамках Евразийского таможенного союза. Я предполагаю, что новая валюта может быть создана на основе рубля. Евро тоже был сначала на переходном периоде и существовал в виде еврофранка", - сказал Гаврилов.

Однако создание новой валюты не может пройти без внесения соответствующих поправок в Конституцию России, 75-я статья которой гласит, что "денежной единицей в Российской Федерации является рубль".

Зампред комитета Госдумы по конституционному законодательству и государственному строительству Ризван Курбанов пояснил, что для введения новой валюты потребуется указ президента России.

"Если будет принято соответствующее решение, поступит указ президента, то будут просто внесены соответствующие поправки в действующую Конституцию", - сказал Курбанов.

Финансовые эксперты неоднозначно отзываются о роли новой российской валюты.

Директор аналитического департамента УК "Русский стандарт" Сергей Суверов рассказал, что выпустить новую валюту можно, но гарантий, что она не будет спекулятивной, дать нельзя.

"Технически это возможно, просто не факт, что даже если будет новая валюта, то она не будет такая же спекулятивная, как и рубль, зачем тогда существующую валюту менять на новую? Тем более есть определенная история у рубля. Кроме того, сбережения и расчеты проводятся в рублях, поэтому это может на время дестабилизировать всю систему расчетных отношений и привести к параличу платежных систем", - высказал свое мнение Суверов.

Главный экономист федерального центра Внешэкономбанка Андрей Алаев назвал подобный ход популистским, призванным вернуть доверие граждан к национальной валюте.

"Сейчас такая ситуация, что девальвационные ожидания, доверие к рублю в нашей стране среди населения снижается, а к валютам возрастает. Каждый день мы видим, что рубль ослабевает, и получается некий такой популизм в создании какой-то альтернативы, новой валюты, которая подменяет рубль, становится противовесом, однако, это возможно только на уровне идеи", - сказал он.

Также эксперт подчеркнул, что наиболее эффективным шагом к разрешению финансовых проблем может стать создание резервной валюты в виде китайского юаня.

"Перестраивать под новую валюту ничего не нужно. Тут единственное, что можно обсуждать, это возможность резервную валюту сделать юанью. Эти деньги можно использовать как некий резерв, чтобы увеличить их долю и начать двигаться в этом направлении, потому что пока что ничего не делается: все в долларах, в евро, фунтах стерлингов, а там ничего нет. Но опять-таки речь идет только о резервной валюте, а то, какую валюту используют в средстве обращения на территории страны - это другой вопрос", - добавил эксперт.

В четверг руководитель Следственного комитета России Александр Бастрыкин выступил за введение уголовной ответственности за спекуляции на валютном рынке, подчеркнув, что пресечение таких преступлений является важнейшим вопросом "для обеспечения стабилизации экономической ситуации в стране".

Однако позже глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что Центробанк не считает нужным устанавливать уголовную ответственность за валютные спекуляции.

На прошлой неделе президент России Владимир Путин, выступая с посланием к Федеральному собранию, потребовал от Банка России и правительства "жестко и скоординированно отбить охоту у спекулянтов играть на колебаниях курса рубля".

Премьер-министр России в интервью российским телеканалам в среду заявил, что в долгосрочной перспективе существенное ослабление рубля не выгодно для экономики России. Также он отметил, что рубль избыточно переослаблен и недооценен, но в будущем произойдет его переоценка.

В свою очередь, глава Сбербанка России Герман Греф заявлял, что спекуляция на валютном рынке является рациональным поведением экспортеров.

<http://vz.ru/news/2014/12/11/719958.html>

# БИЗНЕС

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 12 декабря 2014

## "РОСНЕФТЬ" ПРОВЕЛА СЕКРЕТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ

Автор: Юрий Барсуков, Елена Киселева, Любовь Царева, Дмитрий Ладыгин, Ксения Дементьева

Оно может быть частью более сложной сделки

Вчера состоялось беспрецедентное по масштабам и самое таинственное размещение облигаций в России. "Роснефть" неожиданно, стремительно и, что удивительно, успешно заняла 625 млрд руб., продав бумаги неназванным покупателям. По данным "Ъ", речь идет о крупных банках, в частности, ВТБ, которые собираются получить под облигации ликвидность у ЦБ. Объяснений срочности и объема займа может быть несколько - от немедленного погашения крупных кредитов до поддержания производства и приватизации госпакета. "Роснефть" уже распределила деньги между дочерними компаниями, что выглядит признаком начала более сложной сделки.

"Роснефть" провела крупнейшее в истории России размещение рублевых биржевых облигаций на 625 млрд руб. (11,5% от общего объема отечественного рынка корпоративных бондов) в течение одного дня и в обстановке строжайшей секретности.

Компания отвела час на сбор заявок и успешно его завершила, единственным организатором размещения стал дочерний "Роснефти" ВБРР. Ставка купона по размещенным 13 выпускам шестилетних облигаций составила 11,9%, что ниже, чем текущая доходность даже государственных бондов. Так, доходность ОФЗ с погашением в апреле 2021 года вчера составляла 12,2%. В дальнейшем ставка по облигациям "Роснефти" будет привязана к базовой ставке ЦБ плюс 2,4 п. п. в первые два года, затем еще в течение года - ставка плюс 1,4 п. п.

Покупатели бумаг и цель привлечения средств не раскрываются. По данным Московской биржи, самый крупный выпуск облигаций (175 млрд руб.) был куплен за семь сделок. Девять выпусков объемами 15-30 млрд руб. инвесторы купили за один раз, по двум выпускам было две и по двум же - четыре сделки. Сама "Роснефть" лишь сообщила вчера вечером, что вся полученная сумма будет через беспроцентные шестилетние займы примерно в равных долях распределена между шестью дочерними структурами - "РН-Ставропольнефтегаз", "РН-Краснодарнефтегаз", "РН-Пурнефтегаз", "РН-Туапсинский НПЗ", "РН-Юганскнефтегаз" и "РН-Северная нефть".

Первые комментарии опрошенных "Ъ" участников рынка сводились к тому, что бумаги так или иначе были выкуплены за счет средств Фонда национального благосостояния, однако источники "Ъ" в правительстве это активно опровергают. Пенсионные накопления, которыми управляет ВЭБ как государственная управляющая компания, в выкупе облигаций "Роснефти" также задействованы не были. "Мы сами узнали об этом размещении сегодня из Reuters и как управляющие пенсионными накоплениями граждан в размещении не участвовали, - сообщил "Ъ" директор департамента доверительного управления ВЭБа Александр Попов. - Нельзя сказать, что это было бы очень привлекательной инвестицией, поскольку сейчас и облигации федерального займа торгуются с доходностью выше 12%".

По данным "Ъ", покупателями бумаг выступили четыре банка из числа крупнейших, в основном это госбанки. "Было бы смешно полагать, что в текущих условиях можно разместить этот объем облигаций в рынок", - заявил собеседник "Ъ" в одном из ведущих инвестбанков (о состоянии рынка рублевых облигаций см. справку на стр. 10). "По нашим данным, в размещении участвовал ВТБ, купивший облигации для себя, а не для клиентов", - говорит другой источник "Ъ". Эту информацию подтвердил еще один собеседник "Ъ". ВБРР не ответил на запрос "Ъ", в Сбербанке и ВТБ отказались от комментариев. Источник, близкий к акционерам банка "Россия", утверждает, что он не участвовал в размещении. Об этом же заявила "Ъ" член правления Газпромбанка Екатерина Трофимова.

Аналитики Дойче-банка полагают, что "целью операции может быть получение в ЦБ долларов под залог облигаций "Роснефти" по сделкам годового валютного репо и затем предоставление этих долларов "Роснефти" же через валютный своп". Они добавляют, что сделка не окажет влияния на курс рубля, так как покупки валюты на рынке не происходит. На фоне резкого ослабления рубля власти начали активную работу с крупными экспортерами по поводу их схем продажи валютной выручки. Озабоченность ЦБ вызывает то, что экспортеры, отрезанные от возможности рефинансировать валютные кредиты на западных рынках, накапливают валютную выручку под будущие платежи. "Роснефти" же вскоре нужно уплатить около \$20 млрд долга, в том числе в декабре и феврале погасить \$14 млрд бридж-кредитов на покупку ТНК-ВР. Резкое снижение цен на нефть могло создать и проблемы с обслуживанием долгосрочных кредитов, в том числе в рамках соглашений по поставкам нефти в Китай.

Другая точка зрения состоит в том, что ЦБ под залог облигаций выдаст рубли. "ЦБ почти сразу после размещения облигаций "Роснефти" объявил о проведении 15 декабря ломбардного аукциона сроком на три года объемом 700 млрд руб. Это совпадение позволяет предположить, что до 15 декабря новые облигации "Роснефти" будут включены в ломб" ардный список, в результате чего банки, купившие бумаги компании на 625 млрд руб., смогут заложить их в ЦБ на три года под плавающую ставку, равную ключевой ставке + 0,25%, что на сегодня составляет 10,75%. Если это предположение верно, фактически получится, что "Роснефть" кредитруется за счет эмиссии ЦБ", - говорит глава дирекции анализа долговых инструментов "Уралсиб Кэпитал" Дмитрий Дудкин.

Однако тот факт, что "Роснефть" перенаправила полученные от выпуска деньги своим дочерним компаниям, заставляет предполагать, что само по себе привлечение средств на внутреннем рынке было связано не с выплатами по кредитам. Компания сейчас имеет серьезную потребность в инвестициях как в добыче, которая может резко снизиться в следующем году, так и в переработке ("Роснефть" существенно отстает от остальных ВИНК в модернизации НПЗ), так что ей может понадобиться существенный объем средств для инвестиций в производство.

С другой стороны, выдача кредитов дочерним компаниям не выглядит как их финансирование, поскольку в этом случае деньги не выделялись бы всем поровну. Это косвенно подтверждает самую необычную из выдвинутых версий - заем и кредиты могут быть частью сложной сделки, например, элементом схемы по продаже 19,5% акций "Роснефти", принадлежащих государственному "Роснефтегазу". Глава "Роснефти" Игорь Сечин вчера подтвердил, что компания ведет переговоры с потенциальными покупателями среди "как внутренних, так и внешних инвесторов". Смысл разделения денег в данном случае может быть в продаже бумаг раздробленными пакетами менее 5% каждый, что существенно упрощает оформление сделок.

В целом же на фоне полного отсутствия объяснений со стороны эмитента и властей размещение вызвало серьезное удивление аналитиков и массу самых удивительных и фантастических гипотез вплоть до подготовки головной компании к банкротству.

"Ъ" будет следить за развитием событий.



Ведомости, Москва, 12 декабря 2014

## "РОСНЕФТЬ" ПРОШЛА НИЖЕ РЫНКА

Автор: Галина Старинская, Маргарита Папченкова, Даниил Желобанов

Накануне погашения кредита, взятого на покупку ТНК-ВР, "Роснефть" разместила облигации на 625 млрд руб. Но деньги нужны ей не на расчеты с кредиторами, а на инвестиции, считают эксперты

Прямая речь

Игорь Сечин,

президент "Роснефти", Интервью Der Spiegel, сентябрь 2014 г.

"Мы спокойно можем выполнять свои обязательства собственными силами. В прошлом году Роснефть получила рекордную прибыль. Чистая прибыль в конце года составит \$13,5 млрд"

Вчера "Роснефть" сообщила, что разместила биржевые облигации на 625 млрд руб. со сроками обращения в 6 и 10 лет. Ставка первого купона у всех бумаг одинаковая 11,9% годовых. Такая же доходность сохранится по части бумаг при выплате второго четвертого купонов, а по пятому и шестому снизится до 10,9% годовых. По другой части облигаций ставки второго и последующих купонов привязаны к ключевой ставке ЦБ.

Похоже, размещение было нерыночное, поскольку доходность облигаций с фиксированным купоном ниже кривой ОФЗ, говорит аналитик по долговому рынку "Сбербанк СIB" Алексей Булгаков. Провести сделку на такую сумму на рынке невозможно, согласен аналитик "Уралсиб кэпитал" Дмитрий Дудкин. Рынок позволяет занять не менее чем под 13% годовых.

Первоначально "Роснефть" предлагала выкупить свои облигации правительству за счет средств фонда национального благосостояния (ФНБ). Но средства ФНБ можно вкладывать в долгосрочные инфраструктурные облигации, напоминает аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай. Похоже, что покупателями бумаг стали госбанки, рассчитывающие впоследствии заложить их по кредитам ЦБ, считает он. Представители Сбербанка и ВТБ отказались от комментариев; Газпромбанка, ВЭБа и "Роснефти" не ответили на запросы.

Деньги нужны "Роснефти", чтобы возвращать долг, говорит замначальника управления анализа рынка акций "Велес капитала" Василий Танурков. До конца этого и в 2015 г. компании предстоит погасить \$29,7 млрд (см. график). Огромный долг образовался после покупки в марте 2013 г. ТНК-ВР. Готовясь к этому приобретению, "Роснефть" заняла в зарубежных банках \$31 млрд, в том числе привлекла \$24,6 млрд в виде двухлетних бридж-кредитов (часть из них погашена).

21 декабря истекает срок погашения одного из этих бридж-кредитов на \$6,9 млрд, 13 февраля 2015 г. еще одного, на \$7,3 млрд. То есть в сумме "Роснефти" требуется \$14,2 млрд. Такие деньги у компании есть: на конец сентября 2014 г. у нее на балансе имелось \$16 млрд. Причем, скорее всего, эти средства действительно в валюте, так как компания получает валютную выручку, говорит аналитик Райффайзенбанка Андрей Полищук. В противном случае "Роснефти" придется покупать валюту для погашения долга, что неминуемо окажет давление на рубль, предупреждает Танурков.

Кроме того, в ближайшее время "Роснефть" должна получить "существенную предоплату" по контракту на поставку нефти в Китай, говорил в конце октября ее вице-президент по экономике и финансам Святослав Славинский. В I квартале 2015 г. компания может получить от китайской CNPC около \$15 млрд, считают аналитики Газпромбанка.

Размещение облигаций потребовалось для финансирования текущей деятельности "Роснефти", делает вывод Танурков из "Велес капитала". В 2014 г. "Роснефть" планировала инвестировать 600-700 млрд руб., план на следующий год около 1 трлн руб. Но при нынешних ценах на нефть

"Роснефть" генерирует нулевой свободный денежный поток, а внешние источники рефинансирования долга закрыты из-за западных санкций, рассуждает аналитик одной из инвестиционных компаний.

Компания претендует еще и на средства ФНБ. Из четырех ее проектов финансирования из фонда заслуживают только два такое мнение высказывал министр экономического развития Алексей Улюкаев. Это верфь "Звезда" и модернизация Комсомольского НПЗ, уточнял источник "Ведомостей". Но "Роснефть" подала заявку еще на восемь проектов, сказал вчера замминистра энергетики Кирилл Молодцов. Это все нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ), рассказывает федеральный чиновник, участвующий в обсуждениях вопроса. Всего в России у "Роснефти" девять НПЗ. Сумму заявки чиновник не раскрывает. По его словам, Минэнерго пока анализирует, всем ли заводам нужны деньги: если завод эффективен сам по себе, не факт, что он получит помощь.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/812331/rosneft-proshla-nizhe-rynka>



Эксперт (expert.ru), Москва, 11 декабря 2014 22:47

## SSJ-100 ЗАКРЕПЛЯЕТСЯ В МЕКСИКАНСКОМ НЕБЕ

Автор: Александр Лабькин

Мексика покупает у России десять лайнеров SSJ-100 в дополнение к уже летающим одиннадцати. О своих планах расширения парка нового самолета заявили и четыре российские авиакомпании. Но главная задача "Гражданских самолетов Сухого" - до конца года завершить работу над системными техническими отказами, без чего доверие авиакомпаний может быть подорвано. Потом уже можно внедрять "гнутые крылья" или электронные шасси

ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" подводит черту под почти трехлетней эксплуатацией среднемагистрального лайнера Sukhoi Suprejet 100 (SSJ-100). Со времени первого полета весной 2011 года к самолету было приковано внимание как российской общественности, так и международных авиакомпаний. Поскольку SS-100 был назван надеждой российского гражданского воздушного флота, каждая его поломка рассматривалась под увеличительным стеклом как специалистами, так и общественностью через СМИ. Мир наблюдал за ним, поскольку это SS-100 позиционировали как первый российский самолет, спроектированный и построенный на основе требований ведущих авиаперевозчиков мира. Отсюда и кооперация с десятками предприятий по всему миру, отсюда 40% импортной "начинки", отсюда же и рост продаж, стимулируемый пока, правда, государством.

Скорей всего, новые десять лайнеров, приобретение которых одобрил совет директоров мексиканской компании Interjet, как и прежние, будут поставлены посредством ВЭБ-лизинга либо по программе поддержки экспорта с участием того же Внешэкономбанка (кредитование покупателя). Крупнейшая авиакомпания Мексики уже эксплуатирует 11 SS-100 и по часу налетов дает фору российским авиакомпаниям. В ближайшее время ГСС утвердит сервисный лист с мексиканцами и уже до конца года планирует подписать договор.

"До конца года у SS-100 не будет системных дефектов"

Об основных итогах эксплуатации SS-100, "трудностях роста" и перспективах журналистам рассказал первый вице-президент ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" Андрей Недосекин.

- Андрей Олегович, с какими показателями ГСС завершает этот год по истории эксплуатации SS-100?

- Общий портфель заказов с начала эксплуатации составил 192 самолета. Из них 36 поставлено и уже эксплуатируется. Главным образом отечественными компаниями. У "Аэрофлота" их будет уже 13 в декабре, авиакомпании "Якутия" их 2, "Газпром авиа" эксплуатирует семь самолетов, "Центр-юг" три, один у МВД. И конечно, 11 лайнеров эксплуатирует мексиканская Interjet. Как известно еще у нас покупает три самолета российская компания "Рэд Вингс". Один самолет они уже сейчас принимают, другой до конца года поставим и третий в феврале. Еще четыре уже произведены для авиакомпании UT Air, но как вы знаете, у нее возникли проблемы. В целом, мы за год произвели 41 самолет, продали 37, четыре дожидаются UT Air.

- И как решается вопрос, чем рискуете, если обанкротят?

- Думаю, не обанкротят, у компании чуть ли не самый большой парк вертолетов в мире. А вопрос с приобретением самолетов сейчас решается через ВЭБ-лизинг, думаю, скоро появятся новости.

- Можно подробнее об общих показателях эксплуатации.

- Кстати, на прошедшей конференции по эксплуатации самолета все отметили положительную динамику - и по налетам часов, и по надежности, и по регулярности вылетов. Всего совершено более чем за два с половиной года 47 тысяч рейсов, задействовано более ста аэропортов мира 50-ти стран. Самые уникальные показатели у Interjet - 12 тысяч 173 часов наработка полетов в этом году, среднесуточный налет 5,77 часа. Надежность эксплуатации составляет 98,9%. У

наших авиакомпаний среднесуточный налет в 214 году, например, у "Якутии" 5,81 часа, "Аэрофлота" 4,25 часов. Регулярность вылета у "Якутии" 97,9%, "Аэрофлот" 95,4%. "Якутия" за год нарастила средний налет на 35-40%, "Аэрофлот" около 10%.

- Почему такая разница между севером, центром России и Мексикой?

- Отчасти сказывается эффект расписания. Даже незначительное повышение спроса сказывается на показателях "Якутии" с ее двумя самолетами. "Аэрофлот" работает с большой сетью маршрутов и аэропортов, с большим парком, так что для них это нормальный рост. В Мексике задействовано много рейсов, их плотность выше. Но и у наших компаний рост налетов SS-100 также был обеспечен отчасти за счет открытия новых маршрутов. В основном это Южная Корея, Япония, Китай. И что важно, на эти направления открыты перевозки с регионов - в основном сибирских.

- Кстати, "Аэрофлот" вроде бы фиксирует больше всего технических отказов и пишут даже, что половину времени самолеты простаивают только из-за неисправностей.

- Сколько летал SS-100, столько и фиксируют каждый его отказ. С "Аэрофлотом" у нас рабочие отношения. Конечно, у самого крупного нашего эксплуатанта возникает больше технических отказов. Но это все решается в рабочем порядке, обычные отношения поставщика и заказчика.

- Что это за отказы, насколько легко они устранимы?

- У нас три группы основных проблем на SS-100. Первое - это сбои комплексной системы кондиционирования воздуха, которая кроме прочего регулирует давление в салоне. Это шасси и подкрылки. По всем трем направлениям определен давно уже план мероприятий по устранению дефектов. По шасси были проблемы в системе управления передней опоры. Мы сейчас заменяем на всех наших самолетах программное обеспечение для шасси. Некоторое время искали лучшие решения и с октября начали внедрять ново ПО и проблему подавили.

- Чаще всего инциденты случались с подкрылками...

- Да, там была проблема с накоплением влаги, которая промерзала и мешала механизму работать. Это, кстати, случается со многими самолетами в мире. Мы сейчас внедряем систему обогрева механизма рейда. По кондиционированию проблема уже решена, устранение всех других дефектов завершим до конца года. То есть уже отведем от самолетов ремонтные бригады.

- А почему у Interjet не было отказов, а у парка SS-100 "Аэрофлота" их оказалось больше всего?

- Инженеры объясняют это климатом. В средней полосе России он более сырой, в Латинской Америке попросту нет таких температур, которые создают проблему оледенения, а в Якутии кстати тоже проблем нет, поскольку сухой морозный воздух.

- За чей счет ремонт?

- За наш счет, но мы делим затраты с разработчиками оборудования. Мы не можем гарантировать, что не будет с Нового года ни одной поломки. Но системные дефекты мы устранили, а новых системных сбоев пока не обнаружено и думаю уже не будет. Мы кстати, подписали обязательство перед Росавиацией об устранении системных дефектов до конца года, что и сделаем.

- Каких коммерческих новостей от вас ждать в будущем году?

- ГСС планирует выпустить уже 50 самолетов SS-100, точнее реализовать их. Среди покупателей тот же "Аэрофлот", "Газпром-авиа", надеемся, что завершится сделка с UT Air. Среди покупателей также Управление делами президента, правда, сколько приобретают, сказать не можем. МЧС приобретет два лайнера версии VIP. Ну, и вчера один самолет уже улетел в Индию, кстати, с правительственной делегацией на борту, которая его вручит. Туда планируем продать 15 самолетов, но переговоры пока идут.

- Что планируете усовершенствовать в SS-100?

- Мы намерены получить сертификат на технологии повышения температуры эксплуатации с 45 до 50 градусов. Это как раз с расчетом на Индию. Испытания там уже проведены. Запланированы работы по установке законцовки крыла, как у Боинга 787, например (загнутое вверх крыло). В этом году получили от авиарегира одобрение на внедрение системы вертикальных взлета-посадки. Получим одобрение и на ряд других технологий. В целом эти опции позволяют на 3-4% сократить расходы топлива. Но многие опции все таки по заказу клиента. От набора требуемых эксплуатанту технологий будет зависеть и цена.

- От вашей головной корпорации ОАК требуют активного импортозамещения. "Авиационное оборудование" вместе Ростех даже готовы создать в том числе для SS-100 "электронное колесо" и вообще разрабатывают концепт "электронного самолета". Это совместные планы?

- Безусловно, ГСС будет участвовать в утвержденной программе импортозамещения. Сейчас у нас около 40% комплектующих импортных. Но самолет должен выдерживать мировую конкуренцию, к которой должны стремиться и наши производители комплектующих. Поэтому скажем так: будут достойные предложения сертифицированных систем и механизмов, которые позволят улучшить качественные характеристики самолета - мы их непременно рассмотрим. SSJ-100 закрепляется в мексиканском небе

<http://expert.ru/2014/12/11/ssj-100-zakrepyaetsya-v-meksikanskom-nebe/>



РИА Новости (ria.ru), Москва, 12 декабря 2014 3:16

## СУД РАССМОТРИТ ИСК БАНКА "ПЕТРОКОММЕРЦ" К "ТРАКТОРНЫМ ЗАВОДАМ"

"Тракторные заводы" в 2011 году привлекли 5-летний синдицированный кредит в 32,34 миллиарда рублей на рефинансирование кредитного портфеля предприятий концерна. Кредиторами выступили 16 банков, в числе которых выступил банк Петрокоммерц.

МОСКВА, 12 дек - РИА Новости. Арбитражный суд Москвы в пятницу приступит к рассмотрению по существу иска банка "Петрокоммерц", входящего в топ-30 в России, к предприятиям крупнейшего российского машиностроительного холдинга "Тракторные заводы" о взыскании более 6 миллиардов рублей. Ответчиками в иске указано 21 предприятие группы.

"Тракторные заводы" в 2011 году привлекли 5-летний синдицированный кредит в 32,34 миллиарда рублей на рефинансирование кредитного портфеля предприятий концерна. Кредиторами выступили 16 банков: Сбербанк, ВТБ, Петрокоммерц, Россельхозбанк, Ак Барс, МДМ Банк, ЮниКредит Банк, Сведбанк, Сосьете Женераль Восток, АйСиАйСиАй Банк Евразия, Райффайзенбанк, Zenit, Уралсиб, Гарантии Банк - Москва, Национальный торговый банк, Энергопромбанк.

Денежные средства перечислялись заемщику отдельными траншами с разными сроками погашения. По мере наступления срока расчетов по кредитам банки-кредиторы начинают обращаться в суд с требованиями о взыскании просроченной задолженности. В настоящее время арбитраж Москвы рассматривает целый ряд таких исков. В частности, Сбербанк требует от "Тракторных заводов" более 3 миллиардов рублей, МДМ Банк - 1,97 миллиарда рублей, ООО "ФРиР Рус" (подразделение группы Swedbank) - около 830 миллионов рублей.

Концерн "Тракторные заводы" объединяет более 20 предприятий в России, Дании, Германии, Австрии, Нидерландах, Сербии и на Украине. Производит промышленную тракторную технику и оборудование, лесозаготовительную, сельскохозяйственную технику, коммунально-строительную, железнодорожную, а также военную технику. Единственным владельцем 100% акций Machinery & Industrial Group N.V. - материнской компании концерна "Тракторные заводы" - является госкорпорация Внешэкономбанк.

<http://ria.ru/incidents/20141212/1037821089.html>

## **АКРОН МОЖЕТ УСКОРИТЬ ЗАПУСК ТАЛИЦКОГО УЧАСТКА, ЕСЛИ БЫСТРО ЗАКРОЕТ СДЕЛКУ С NMDC**

(добавлен текст после 2-го абзаца)

Москва. 11 декабря. ИНТЕРФАКС - "Акрон" (МОЕХ: AKRN) может ускорить запуск производства хлоркалия на Талицком участке, если сделка по продаже 30% в проекте индийской National Mineral Development Corporation (NMDC) будет закрыта оперативно, сообщил "Интерфаксу" председатель совета директоров "Акрона" Александр Попов.

"Мы будем делать все, чтобы ввести как можно скорее. И если переговоры с индийской стороной закончатся быстро, то будем стараться уже к концу 2019 года ввести", - подчеркнул он. По условиям лицензионного соглашения добыча на Талицком должна быть запущена не позже 2021 года.

"Сегодня мы подписали серьезный документ (меморандум о взаимопонимании с NMDC - ИФ), где согласовали фактически дорожную карту по всему процессу проведения сделки. Речь идет о приобретении 30% в "Верхнекамской калийной компании" (ВКК). В ближайшее время мы ожидаем начала процесса due diligence с тем, чтобы в начале следующего года выйти на процесс переговоров по цене", - уточнил А.Попов.

"Акрон" рассчитывает, что оценка ВКК в рамках сделки с индийским инвестором будет выше, чем февральская оценка в рамках сделки со Сбербанком (МОЕХ: SBER). "Ниже быть не может по определению. Насколько выше, будет решаться в процессе переговоров", - сказал он. В феврале "Акрон" продал "Сбербанк Инвестициям" 19,9% ВКК за 6,7 млрд рублей (около \$186 млн), что оценивало весь актив в 33,5 млрд рублей.

А.Попов уточнил, что для сделки с NMDC компания, скорее всего, будет выкупать доли в "Верхнекамской калийной компании" у ООО "Сбербанк Инвестиции" (19,9%) и Евразийского банка развития (9,1%). По его словам, условия опционных соглашений позволяют "Акрону" выкупить долю одного из банков уже сейчас, второго - с февраля 2015 года.

В результате сделки с индийским партнером "Акрон" сохранит контроль в проекте, третьим акционером останется Внешэкономбанк с долей 20% минус 1 акция.

А.Попов также сообщил, что "Акрон" не планирует до конца года продавать оставшийся пакет в "Уралкалии" (МОЕХ: URKA) (0,93%). "Вряд ли, вы видите, какой рынок. Смысла продавать сейчас мы не видим", - сказал он, отвечая на соответствующий вопрос.

"Акрон" через ВКК разрабатывает Талицкий участок Верхнекамского месторождения калийно-магниевых солей. "Акрон" осенью прошлого года перенес срок запуска калийного проекта с 2016 на 2021 год, выход ГОКа на полную мощность в 2 млн тонн хлоркалия в год - с 2018 на 2023 год.

Кроме того, "Акрон" частично сменил инвесторов проекта, выкупив 10,95% акций ВКК у Райффайзенбанка и затем продав 19,9% акций "дочки" ООО "Сбербанк Инвестиции". В результате сделки у "Акрона" остался 51% ВКК, еще 20% минус 1 акция у Внешэкономбанка, 9,1% - у Евразийского банка развития.

Индия - второй крупнейший покупатель удобрений после Китая. Ожидается, что в этом году страна импортирует 3,7-4 млн тонн хлоркалия.

Коммерсантъ.ru Урал, Екатеринбург, 11 декабря 2014 14:17

## **КУРГАНМАШЗАВОД ПРИВЛЕЧЕТ КРЕДИТЫ В 14,6 МЛРД РУБЛЕЙ И \$115 МЛН**

Акционеры ОАО "Курганмашзавод" на внеочередном заседании одобрили привлечение кредитов на суммы в 14,6 млрд рублей и \$115 млн у Внешэкономбанка (ВЭБ). По сообщению Znak.com, предприятие заключит кредитные соглашения на 5 млрд, 1,68 млрд, 1,8 млрд и 1 млрд рублей, 960 млн рублей. Также ВЭБ предоставит Курганмашзаводу кредит в \$115 млн, займ будет обеспечен поручительством "Рособоронэкспорта".

Ъ-Online

<http://www.kommersant.ru/doc/2630803>