



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

31 декабря 2015 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2015

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
СИЛУАНОВ НЕ РАСКРЫЛ ПЛАН МИНФИНА ПО СПАСЕНИЮ ВЭБА	3
ВЭБ РАЗМЕСТИЛ НА 61-ДНЕВНЫЕ ДЕПОЗИТЫ БАНКОВ 55 МЛРД РУБ. ПОД 11,1%	4
СПРОС НА ДЕПОЗИТНОМ АУКЦИОНЕ ВЭБА В СРЕДУ СОСТАВИЛ 87,91 МЛРД РУБ ПРИ ЛИМИТЕ 55 МЛРД.....	4
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	5
МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС ПОДДЕРЖАТ ПРАВИТЕЛЬСТВО И ВЭБ	5
"ПРОБЛЕМА НЕ В ДЕНЬГАХ, А В ВОЗВРАТНОСТИ СРЕДСТВ"	6
ИТОГИ 2015: ЭКОНОМИКА ШАГАЕТ ПО НЕРОВНОМУ ДНУ.....	10
БИЗНЕС	18
НОРНИКЕЛЬ ПРЕДЛОЖИЛ ПРИВЛЕЧЬ ВЭБ К ФИНАНСИРОВАНИЮ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ	18
СБЕРБАНК КУПИТ У "КРАСНОЙ ПОЛЯНЫ" АВТОМОБИЛИ НА 54,85 МЛН РУБЛЕЙ	19
РАЗНОЕ	20
МЕДВЕДЕВ ПРОВЕЛ ВСТРЕЧУ С ЭКС-ГЛАВОЙ МИНФИНА КУДРИНЫМ	20
СМИ: МЕДВЕДЕВ И КУДРИН "ДОГОВОРИЛИСЬ ДРУЖИТЬ"	21

ВНЕШЭКОНОМБАНК



Интерфакс, Москва, 30 декабря 2015 12:45

СИЛУАНОВ НЕ РАСКРЫЛ ПЛАН МИНФИНА ПО СПАСЕНИЮ ВЭБА

Москва. 30 декабря. INTERFAX.RU - Министр финансов Антон Силуанов не раскрыл предложенный министерством план спасения Внешэкономбанка, которому требуется свыше 1 трлн рублей для пополнения капитала и выплаты внешних долгов.

Минфин во вторник сообщил, что внес в правительство предложения по финансовой поддержке и дальнейшей судьбе ВЭБа, которые содержат подробный план мероприятий по трем направлениям: мерам господдержки, повышению финансовой устойчивости и совершенствованию деятельности. В плане есть предложения по докапитализации, необходимой для выполнения всех обязательств ВЭБа перед кредиторами. Предусмотрены меры, которые помогут поддержать ликвидность. Есть предложения по расчистке баланса, а также по совершенствованию нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность ВЭБа как института развития.

По данным источников "Интерфакса" в финансово-экономическом блоке правительства, согласовать предложения с другими ведомствами и ЦБ перед внесением в правительство Минфину не удалось, по ряду ключевых пунктов плана позиции заинтересованных сторон расходятся. Окончательных решений до конца декабря уже не будет - разногласия (в частности, о судьбе токсичных активов ВЭБа и выделении ресурсов для осуществления функций банка развития) предстоит разрешать на совещании в правительстве уже в январе.

Темы помощи ВЭБу Силуанов коснулся в интервью телеканалу "Россия 24", однако министр так и не озвучил детали плана, предложенного правительству Минфином.

"Мы сейчас рассматриваем вопросы обеспечения устойчивости ВЭБа в следующем году... Устойчивость его будет обеспечена в любом случае. Сейчас рассматриваются несколько подходов для поддержки ВЭБа в следующем году. Что очевидно, деятельность ВЭБа как института развития в следующем году продолжится. С другой стороны, государство подставит плечо для обеспечения обязательств ВЭБа по внешним и внутренним привлечением в случае необходимости. У ВЭБа есть достаточный ресурс устойчивости, при необходимости государство поможет", - сказал он.

Он подтвердил, что планируется снизить ставку по валютным депозитам из ФНБ до 0,25%, а также дать госкорпорации доступ к ликвидности за счет бюджетных средств.

"Мы договорились о том, что ЦБ по своим депозитам также примет меры аналогичные по улучшению баланса ВЭБа. Это те первоочередные меры, часть из которых уже принята, часть из которых будет принята, которые позволят обеспечить текущую ликвидность ВЭБа", - сказал министр.

Он не уточнил, о каких депозитах ЦБ в ВЭБе идет речь и на сколько будет снижена ставка по ним. Предлагаемые Минфином меры по докапитализации госкорпорации министр также не озвучил.

Основной источник проблем ВЭБа - кредиты под так называемые "специальные проекты", которые банк выдавал по решению наблюдательного совета и которые сейчас не приносят доходов. Среди предлагаемых мер - докапитализация госкорпорации через ОФЗ и передача государству проблемных активов ВЭБа.

<http://www.interfax.ru/business/487939>

ВЭБ РАЗМЕСТИЛ НА 61-ДНЕВНЫЕ ДЕПОЗИТЫ БАНКОВ 55 МЛРД РУБ. ПОД 11,1%

Москва. 30 декабря. ИНТЕРФАКС-АФИ - Внешэкономбанк (МОЕХ: VEBM) (ВЭБ) в среду разместил на аукционе в 61-дневные депозиты банков 55 млрд рублей средств пенсионных накоплений, средневзвешенная ставка составила 11,1% годовых, сообщается в информации на сайте ВЭБа.

Объем поданных заявок составил 87,91 млрд рублей, превысив лимит аукциона в 1,6 раза.

Минимальная процентная ставка аукциона была установлена на уровне 11,0% годовых.

ВЭБ при размещении совершил 5 сделок с банками.

Внешэкономбанк с конца 2009 года размещает через аукционы часть находящихся под его управлением пенсионных накоплений в банковские депозиты.

Служба финансово-экономической информации

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 30 декабря 2015 16:04

СПРОС НА ДЕПОЗИТНОМ АУКЦИОНЕ ВЭБА В СРЕДУ СОСТАВИЛ 87,91 МЛРД РУБ ПРИ ЛИМИТЕ 55 МЛРД

МОСКВА, 30 дек - РИА Новости/Прайм. Спрос на аукционе Внешэкономбанка (ВЭБа) по размещению пенсионных накоплений на банковских депозитах в среду составил 87,91 миллиарда рублей при лимите в 55 миллиардов рублей, говорится в сообщении ВЭБа.

Средства размещались на 61 день. Дата размещения средств - 30 декабря 2015 года, возврата - 29 февраля 2016 года.

Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 11,10% годовых. В ходе аукциона было заключено 5 сделок с банками.

ВЭБ по умолчанию управляет пенсионными накоплениями тех граждан, которые не выбрали частную управляющую компанию или негосударственный пенсионный фонд. Первый депозитный аукцион по размещению свободных средств пенсионных накоплений ВЭБ провел 29 декабря 2009 года после расширения инвестдекларации.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Эксперт (expert.ru), Москва, 30 декабря 2015 14:02

МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС ПОДДЕРЖАТ ПРАВИТЕЛЬСТВО И ВЭБ

Автор: Анна Королева

Глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев в телепрограмме "Мнение" заявил, что для улучшения инвестклимата в РФ на следующий год запланирован ряд шагов: Это касается улучшения климата в части таможенного администрирования, в части налогового администрирования, в оформлении прав собственности и так далее. Это, конечно же, все программы поддержки малого и среднего бизнеса", - указал министр.

Линию в отношении МСБ Алексей Улюкаев обозначил так : "наша задача - уменьшить риск... посредством предоставления бюджетных гарантий, что, собственно говоря, мы и делали в этом году через агентства кредитных гарантий, и сейчас через вновь созданную корпорацию поддержки малого и среднего бизнеса. И темпы сейчас растут довольно бурно. Во многом, конечно, ситуация здесь будет зависеть от политики Банка России".

Безусловно, более выгодные по сравнению с коммерческими банками условия кредитования малого, среднего бизнеса, да и других крупных проектов предоставлял ВЭБ и институты группы ВЭБа. Но на сегодняшний день ВЭБ сам оказался в сложных условиях. "Проблема ВЭБа отчасти связана с тем, что он действительно выполнял специальные задачи, то есть выступал кредитором, во-первых, на очень длительные сроки, а, во-вторых, там, где коммерческая эффективность была не очевидна, а народнохозяйственная значимость высока", - пояснил министр.

Вторая часть проблемы, по его словам, связана с тем, что ВЭБ традиционно будучи очень высокорейтинговым заемщиком, привлекал выгодно средства, фондировался на глобальных рынках капитала, а сейчас оказался лишен этой возможности. Большой объем валютной задолженности, которую трудно рефинансировать совпал по срокам с реализацией этих рисков по специальным инвестиционным проектам. Это действительно поставило ВЭБ в сложную ситуацию.

Тем не менее, Алексей Улюкаев уверен, что "ВЭБ все-таки вернется" и продолжит выполнять роль активного института развития. Важно, полагает глава МЭР, чтобы ВЭБ "мог поддерживать какие-то принципиальные направления, которые сулят подъем нашей экономики". Именно к этим направлениям относится сектор МСБ.

В 2015 году было общее сокращение инвестиционной активности в РФ примерно на 5-6%, оценивает эксперт Комитета Госдумы по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Роман Терехин. Сокращение инвестиций в МСБ оказалось более значительным. Например, по данным Банка России по состоянию на 01.11.2015 объем предоставленных МСБ рублевых кредитов по всем федеральным округам составил 4 131 333 млн рублей, а по состоянию на 01.11.2014 - 6 059 998 млн рублей. Таким образом, сокращение за десять месяцев 2015 года составило 31,8% по сравнению с тем же периодом 2014 года.

В 2016 году ожидается еще большее сокращение инвестиций в МСБ и ужесточение условий кредитования. Это связано с ростом просроченной задолженности МСБ и ухудшением показателей деятельности, что существенно повышает риски для инвесторов. Срок окупаемости инвестиций в МСБ в среднем по стране вырос с 1,5-2 лет до 4-6 лет и это при том, что по

статистике больше трети вновь образованных субъектов МСБ покидают рынок в течение первых двух лет работы. Доходность инвестиций в МСБ в 2015 году в среднем снизилась в 2,5-3 раза.

Основная поддержка МСБ оказывается через дочку ВЭБа - МСП Банк, напоминает Роман Терехин. По состоянию на 1 декабря 2015 года объем средств, доведенных до малого и среднего бизнеса в рамках программы МСП Банка, составил 104 млрд рублей. Поддержку получили более 17 тысяч субъектов МСП. Средневзвешенная ставка по выданным кредитам составила 13,27% годовых. Из всего объема выделенных средств 82% приходится на долгосрочное (более 3-х лет) кредитование малого и среднего бизнеса. За весь период реализации программы (с 2004 года) количество предприятий и индивидуальных предпринимателей, получивших поддержку, достигло 54 тысяч, в общей сложности им было предоставлено 580 млрд рублей.

Хотя по официальным прогнозам в 2016 году не ожидается повышение налоговой нагрузки, представители МСБ, тем не менее, опасаются, что это все равно может произойти из-за нехватки денег в региональных бюджетах, отмечает руководитель отраслевого отделения "Деловой России" Сергей Варламов. Особенно высок риск роста нагрузки по налогу на недвижимость, поскольку 28 регионов России ввели налог на имущество организаций исходя из кадастровой стоимости вместо балансовой. Также определенное беспокойство вызывает принятие новой редакции КоАП РФ. Так, например, в новом проекте КоАП РФ, предложенном депутатами ГосДумы, права предпринимателей на оспаривание результатов проверки прописаны очень невнятно, расширены полномочия надзорных органов, срок давности по административным правонарушениям увеличен, ужесточены правила применения кассовой техники. Беспокойства МСБ также добавляет введенная система взимания платы с грузовиков "Платон".

Что касается ВЭБа, то правительство РФ хочет пополнить его капитал через пролонгацию валютных депозитов от ФНБ, снижение ставки по ним и установление льготного периода по уплате процентов. Срок депозитов на 6 млрд долларов, размещенных до 2029 года, может быть удлинён еще на пять лет, ставка снижена с текущих 3,55 - 3,8% до 0,25% годовых, и ВЭБу могут разрешить не выплачивать проценты по этим депозитам в течение трех лет, что позволит ВЭБу получить дополнительную прибыль и увеличить за счет нее свой капитал, полагает Сергей Варламов. Все это свидетельствует о том, что малый и средний бизнес может продолжать рассчитывать на поддержку ВЭБа.

Вероятнее всего, заключает Роман Терехин, что оказываемая поддержка, даже из-за проблем самого ВЭБа и МСП Банка, будет продолжаться оказываться в 2016 году, но возможны сокращения объема поддержки и ужесточение ее условий.

<http://expert.ru/2015/12/30/malyij-i-srednij-biznes-podderzhit-veb/>

газета.ru

Газета.Ru, Москва, 30 декабря 2015 19:13

"ПРОБЛЕМА НЕ В ДЕНЬГАХ, А В ВОЗВРАТНОСТИ СРЕДСТВ"

Интервью с главой ЕАБР Дмитрием Панкиным
Александр Уткин/РИА "Новости"

Для Евразийского банка развития 2015 год стал планово-убыточным. О том, как выходить из убытков, о риск-менеджменте в условиях кризиса и издержках евразийской интеграции в эксклюзивном интервью "Газете.Ru" рассказал глава ЕАБР Дмитрий Панкин.

- Дмитрий Владимирович, в каком объеме был реализован бюджет Евразийского банка развития (ЕАБР) и Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР), которым управляет банк, за 2015 год?

- У ЕАБР 2015 год стал планово-убыточным. Мы ожидаем, что фактические убытки будут \$140 - 150 млн. По линии ЕФСР были подписаны четыре соглашения на общую сумму \$590 млн для финансирования проектов в Армении и Кыргызстане.

- Кризис подкосил?

- Причина не столько в кризисных явлениях, сколько в необходимости увеличения провизий (доначислений по проблемным кредитам. - "Газета.Ru"). Выяснилось, что предыдущий менеджмент прятал проблемы. По документам проходило всего \$30 млн провизий, а когда я

возглавил банк и провел аудит по тем же самым проектам, что фигурировали в отчете, выяснилось, что дела обстоят гораздо хуже - доначислять надо еще \$200 млн провизий.

- Можете назвать несколько примеров, когда проекты казались востребованными, а стали убыточными из-за плохого риск-менеджмента?

- В отношении проектов, которые достались нам от предыдущего менеджмента, могу сказать: везде проблемы. Прокредитовали, например, вагоностроительные заводы. А объем производства падает, перевозки снизились. Железная дорога завалена этими вагонами, они теперь не нужны. И у нас возникли проблемы с возвратностью кредитов по этим заводам. Недостаточно эффективно был выстроен проектный цикл в банке.

- Денег хватает на реализацию проектов?

- Деньги у банка есть. Кроме того, мы имеем право привлекать средства с международных рынков. Но проблема в том, что их некуда вкладывать: очень мало эффективных проектов, которые были бы просчитаны, где были бы приемлемые риски.

- В это трудно поверить. У вас бизнес в предбаннике должен толпиться, просить денег...

- Денег просят многие. Но реальных проектов, где можно обоснованно рассчитывать на возвратность вложенных средств, - единицы.

- Имеет ли место вмешательство политики в процесс кредитования?

- Никакой политики.

- История ЕАБР перекликается с тем, что случилось с российским ВЭБом? Судя по открытым источникам, он ушел в минус и теперь нужна многомиллиардная докапитализация...

- У ВЭБа основная проблема в том, что принималось, к примеру, политическое решение - строительство объектов для олимпиады в Сочи. Это не было решение ВЭБа.

- Сначала говорили, что олимпийские объекты принесут прибыль, а теперь выясняется, что нужна докапитализация. Вы хотите сказать, что Евразийский банк развития лишен этого навеса политического? Но разве ЕАБР в состоянии возразить таким политическим тяжеловесам, как Александр Лукашенко или Нурсултан Назарбаев? Если Лукашенко скажет, что ему необходимо построить такой-то объект, кто из менеджмента ЕАБР сможет ему возразить?

- Преимущество ЕАБР в том, что пока не было ни одного кредита, который был выдан именно на основе политического решения. Выдача кредитов на неэффективные предприятия - это не в интересах правительств стран (в совет банка входят министры финансов шести стран. - "Газета.Ru").

А проблемные кредиты у банка накопились из-за огромного сокращения спроса. Одно дело - сто долларовая нефть, другое дело - нефть по 40. Это огромный удар по экономике. Спрос существенно сокращается. Отсюда тянется цепочка проблем. Допустим, можно сейчас построить стекольный завод и производить стекла для окон домов. Но кто будет квартиры сейчас покупать, откуда деньги на строительство домов? Все идет по цепочке.

- Но ваш банк - это же международный институт развития. Вы, по идее, не очень должны заботиться о том, чтобы проекты, которые вы профинансировали, были прибыльными. Или я не прав?

- Отличие нашего банка от госбюджета, знаете, какое? Бюджет не кредитует, а тратит деньги. У правительства есть задача, например, построить дорогу. И ее строят. А банк (любой) должен обеспечить себе возвратность средств. Конечно, в отличие от коммерческого банка, нам как банку развития не столь важно - 15% отдачи на капитал или только 10%. Но прибыль должна быть. Минимальная хотя бы.

- И даже такого рода проектов нет?

- Они есть. Их сложно найти.

- А как же насчет заявления президента Кыргызстана Атамбаева, который пожаловался на то, что Россия, а это основной донор ЕАБР, не хочет строить каскад гидроэлектростанций. Проект был разработан в 2012 году, подразумевал привлечение государственных и частных средств...

- В Кыргызстане по линии ЕФСР на разных стадиях проработки находятся два проекта в энергетической отрасли. Они реализуются в рабочем порядке.

- Нет желания взять для реализации проекты, из которых выходит Европейский банк реконструкции и развития? Он уходит из-за санкций, и можно было бы подхватить часть проектов? Наверняка они были неплохо просчитаны...

- У Европейского банка реконструкции и развития принято решение по прекращению новых операций в Российской Федерации. Это, скорее, как часть санкций. Российские проекты ЕБРР мы продолжать не будем, так как он завершает ранее начатые проекты сам. Просто новые вести не будет. ЕБРР теперь сфокусируется на Средней Азии, на Ближнем Востоке, на странах вокруг

Средиземного моря. Они активизируют работу в Казахстане, в Кыргызстане, в Армении, в Белоруссии. И здесь для них мы представляем большой интерес как банк, который работает в этих странах. Недавно мы с ЕБРР подписали меморандум о сотрудничестве. Речь идет о совместной работе на евразийском пространстве. С ЕБРР совместно обсуждаем проекты: БАКАД (строительство окружной автомобильной дороги вокруг Алма-Аты), ряд проектов компании "КазТрансГаз Аймак" (региональные распределительные сети). Также речь идет о второй очереди строительства Ерейментауской ВЭС (ветряная электростанция), проект реализуется компанией "Самрук-Энерго". Пока все на стадии переговоров.

В отношении проектов ЕБРР на территории России не исключаю, что мы можем продолжить осуществлять его донорские программы. Суть донорских программ заключается в том, что они финансируются правительствами и международными институтами, а ЕБРР, к примеру, обеспечивает их реализацию. Это может касаться любой отрасли.

- Вы сказали, что ожидаете убытки в размере \$140 - 150 млн. Как будете расчищать баланс?
 - Повторно создавать большие провизии не планируется. Плюс мы существенно сократили операционные расходы банка - на 18%. В 2016 году планируем, что деятельность ЕАБР будет прибыльной.

- Разве государства - члены ЕАБР не пополняют ваш бюджет ежегодно?

- Нет, взносы были только вступительные. \$1 млрд внесла Россия, \$500 млн - Казахстан, \$15 млн - Белоруссия, Таджикистан - \$500 тыс.

- Недавно же вступила в ЕАЭС Армения и Кыргызстан....

- Они внесли по \$100 тыс.

- Это копейки. Взнос Армении соответствует весу ее экономики?

- Не соответствует.

- А почему тогда согласились на такие условия? Политическое решение?

- Решение о размере вступительного взноса принимает не банк, а правительство. Учредители сформировали акционерный капитал ЕАБР, и дальше банк просто работает с этими активами. Никаких дополнительных взносов нет, мы должны зарабатывать кредитованием на том, что есть.

- Какие проекты ЕАБР сможет вытянуть в 2016 году, исходя из того, что банк сейчас в убытке?

- У большинства банков развития, и ЕАБР не исключение, кредитное плечо - один к двум или один к трем. То есть у нас капитал \$1,5 млрд, соответственно, можем привлечь \$3-4 млрд. Но фактически у нас портфель кредитов по балансу - \$2 млрд. Поэтому, не привлекая никаких дополнительных денег акционеров, мы можем раза в два увеличить кредитный портфель банка.

В 2015 году ЕАБР участвовал в финансировании проекта группы компаний "Русские Башни" по развитию сети антенно-мачтовых сооружений на территории РФ. Реализация проекта направлена на создание максимальной зоны покрытия для операторов мобильной связи, экстренных служб, теле/интернет-провайдеров, особенно в формате 4G. Он также позволит оптимизировать расходы операторов мобильной связи, что положительно скажется как на качестве, так и на стоимости услуг потребителям. Стоимость проекта - 8,5 млрд руб. Из них уже практически профинансировали 2 млрд руб., еще 2 млрд руб. планируется предоставить компании в 2016 году. Также в 2016 году начинаем финансирование строительства мусороперерабатывающего завода в Белгородской области. Порядка \$78 млн планируется прокредитовать в рамках проекта компании "Мера Сталь" в Колпино на Промышленной площадке Ижорских заводов. Это проект строительства завода по производству арматуры строительного назначения мощностью 350 тыс. т. Общей стоимостью около 10 млрд руб. Завод будет построен с использованием инновационной технологии.

Говоря о бюджете на 2016 год, это фактически три проекта: "Русские Башни", "Мера Сталь" и мусороперерабатывающий завод. На \$120 млн.

В Белоруссии оцениваем проект по производству шин, сырье к нему будет российское.

Ищем новые интеграционные проекты, в которых пересекаются интересы нескольких государств - членов ЕАЭС. Например, в Казахстане совместно с "АзиаАвто" (дилер "Лада". - "Газета.Ru") планируем строить сборочный цех "АвтоВАЗа" на севере Казахстана. Это интеграционный проект. Но целесообразность требует тщательной оценки. Рассматриваем предложение Камского кабельного завода по строительству филиала в Казахстане. Его продукция сможет замещать китайскую.

- В китайский "Шелковый путь" ваш банк пытается встроиться?

- Китай в рамках своего "Шелкового пути" профинансировал строительство дороги, которая идет через Казахстан до границы с Россией. Стоит вопрос, что дальше с этой дорогой делать? Проект обсуждается, готовится.

- Какая страна самая настойчивая?
- Если говорить о заявках, поступающих в ЕФСР, то очень активны Армения, Кыргызстан, Белоруссия. На следующий год банк получил несколько серьезных заявок по развитию крупных инфраструктурных проектов в Казахстане.
- Если говорить об инвестпортфеле ЕАБР, то около 40% от общего размера текущего инвестиционного портфеля в настоящее время составляют проекты в Республике Казахстан. Наше участие в финансировании этих проектов превышает 880 млн в долларовом эквиваленте. При этом сумма проектов, профинансированных в Республике Казахстан с начала работы банка, уже превысила \$1880 млн (около 42% от накопленного инвестиционного портфеля банка). А структура банковского портфеля следующая: Казахстан - 39, 51%, Россия - 32,38%, Белоруссия - 22,57%, Армения - 2,16%, Таджикистан - 0,42%, Кыргызстан - 0,43% от всех кредитов.
- А сколько получили из ЕФСР Казахстан и Россия?
- Ни копейки. То есть у нас два "мешка". Один - это банковский баланс, второй "мешок" - это баланс Евразийского фонда стабилизации и развития. Из фонда предоставляются финансовые кредиты и инвестиционные. Из банковского портфеля кредиты выдаются только на какие-то конкретные проекты.
- Россия не в лидерах в очереди за средствами?
- Такова была идеология создания ЕАБР. Ведь в России есть свой банк развития - ВЭБ, который кредитует, соответственно, проекты российские.
- Разве у Белоруссии или Казахстана своих "ВЭБов" нет?
- Тоже есть. Но для ЕАБР главное - кредитовать интеграционные проекты, где есть пересечения интересов. Кредитовать ту же Экибастузскую ГРЭС в Казахстане, чтобы она оборудование покупала в России.
- ЕАБР готов браться за проекты, которые могли бы развивать малый и средний бизнес. Тот же ВЭБ теперь готов через РЭЦ заняться поддержкой МСП-экспортеров...
- Мы работаем скорее на средний бизнес. С мелким бизнесом лучше работает обычный коммерческий банк. У нас немножко другая миссия, другая специфика. У нас законодательно не определен жесткий норматив, но мы софинансируем проекты в диапазоне \$30-300 млн.
- Не придется ли банку списывать долги странам - членам ЕАЭС? Как Кубе и прочим партнерам?
- В чем принципиальное отличие кредитов, которые сейчас предоставляются Белоруссии, Армении, Таджикистану? В том, что кредиты жестко увязываются с матрицей мер экономической политики. То есть мы не просто даем миллиард - и забыли. Кредит увязан со снижением инфляции, допустим, с увеличением валютных резервов, с отказом от режима множества валютных курсов, с сокращением льготного кредитования для госпредприятий. Речь о мерах, которыми нередко увлекаются эти страны, которые имеют крайне популистский эффект и которые ведут к тому, что экономика и финансы приходят в очень плачевное состояние. Матрица мер экономической политики заставляет государство все-таки заботиться о своей финансовой стабильности, улучшать экономическую ситуацию. В этом отличие от условий, на которых выдавались кредиты в советский период. Поэтому у нас больше надежд, что мы не повторим кубинский опыт.
- Что вы намерены привнести в работу банка как бывший замминистра финансов?
- Понимание нужд акционеров.
- Новые финансовые инструменты не планируете вводить? Евразийские бонды, например?
- Нет пока. Вот когда у нас будет действительно такой серьезный, большой бюджет ЕАЭС и когда из этого бюджета мы будем финансировать инвестиционные проекты, инфраструктуру, тогда можно будет подумать о выпуске евразийских бондов.
- Если мы проводим параллель с ЕС, то надо отметить, что там нет одной страны, которая доминирует. А в нашей ситуации Россия обеспечивает более 80% ВВП ЕАЭС.
- Из этого следует, что...
- Де-факто, если выпускать евразийский бонд, то он будет, по сути, российским бондом.
- А рубль не тянет за собой на дно валюты стран ЕАЭС?
- Не рубль тянет, а тянет нефть. Баррель тянет.
- 2015-й год для банка будет самым плохим? Или 16-й?
- Самый плохой - это когда были выданы непросчитанные кредиты. В 2015 году эти проблемы просто вышли наружу. Поэтому я бы не говорил, что 2015 год для банка самый плохой.

<http://www.gazeta.ru/business/2015/12/30/8003831.shtml>



Интерфакс, Москва, 30 декабря 2015 17:55

ИТОГИ 2015: ЭКОНОМИКА ШАГАЕТ ПО НЕРОВНОМУ ДНУ

Москва. 30 декабря. INTERFAX.RU - Политические реалии последних двух лет полностью вытеснили на периферию экономическую повестку: сейчас уже кажется, что проблемы в российской экономике начались в 2014 году вместе с Украиной и санкциями, а в 2015 году продолжились на фоне существенного падения цен на нефть.

Поэтому может сложиться обманчивое впечатление, что если санкции рано или поздно снимут, а цены на нефть чуть подрастут, то экономика весело побежит наверстывать упущенное.

К сожалению, это не так. Российская экономика еще в 2013 году выросла лишь на 1,3% при кажущихся сейчас фантастическими \$108 за баррель, в 2014 году рост составил уже 0,6% - при недостижимых ныне \$98.

Падение по итогам 2015 года ожидается экспертами (согласно консенсус-прогнозу "Интерфакса", подготовленному в конце декабря) на уровне 3,9% при среднегодовой цене на нефть в \$52 за баррель. В 2016 году вероятно продолжение рецессии - спад при тех же ценах в \$52 прогнозируется на уровне 0,2%. При этом очевидно, что вариант с ценами на нефть в районе \$50 в 2016 году выглядит очень оптимистично на фоне текущих котировок Urals в \$35 за баррель.

Упорные оборонительные бои

Экономика вошла в период длительного застоя - десятилетие с 2009 года по 2018 год будет полностью потерянным с точки зрения роста. В среднем за декаду прирост превысит 0,5% в год только при исключительно успешной заключительной трехлетке.

Правительство и ЦБ с относительным успехом занимаются в основном краткосрочной тактикой - с помощью антикризисных мер стараясь не допустить пожара в банковском или реальном секторах экономики.

В 2015 году, в отличие от кризиса 2009 года, удалось не допустить двузначного падения промышленности и инвестиций, но это было достигнуто за счет девальвации рубля, поддержавшей конкурентоспособность российской продукции.

Заплатило же за девальвацию население страны через высокую инфляцию в 13% - максимальный показатель с 2008 года - и падение реальных доходов. Если в кризис 2009 года доходы даже выросли в реальном выражении на 3% за счет господдержки и индексации зарплат бюджетников и пенсий, то в 2015 году реальные доходы снизятся на 3,5%, а зарплата в реальном выражении упадет примерно на 9%.

Все это привело к рекордному падению потребительского спроса в 2015 году, который по итогам года составит почти 10% при снижении на 5,1% в 2009 году.

Минэкономразвития в своих ежемесячных мониторингах о состоянии экономики уже с сентября пишет, что "население перешло на сберегательную модель поведения". При этом снижение доходов в реальном выражении с большой вероятностью продолжится и в 2016 году.

Правительство уже приняло решение проиндексировать пенсии с 1 февраля 2016 года лишь на 4% при фактической инфляции по итогам 2015 года в 13%. Заморозка накопительной части пенсий даст правительству и Госдуме опцию сделать хорошую мину при плохой игре и перед парламентскими выборами повторно проиндексировать пенсии за счет замороженных средств. Но понятно, что принципиально картину это не меняет - уровень жизни пенсионеров существенно снизится в 2016 году.

По идее, столь невеселая картина должна стимулировать открытую дискуссию в правительстве и обществе о необходимости реформ, но опять-таки за политической завесой и срочным латанием дыр в экономике ее почти не слышно.

Тем не менее, реальная угроза второго подряд года рецессии, падение уровня жизни, значительный рост числа бедных в стране, скорее всего, активизируют разговоры о структурных и институциональных преобразованиях.

Страсти по институтам

В конце октября в Москве прошла не слишком раскрученная в СМИ, но насыщенная по своему внутреннему содержанию конференция к 25-летию Института Гайдара.

В самом конце Гайдаровских чтений, которые модерировал экс-министр финансов Алексей Кудрин, ее посетил первый вице-премьер Игорь Шувалов. И бывший, и действующий чиновник - фигуранты периодически возникающих слухов о новых властных конфигурациях. Оба - как их потенциально ключевые участники, что само по себе делает дискуссию между Кудриным и Шуваловым интересной и показательной.

Объяснять, почему российская экономика не выдержала испытания падением цен на нефть (если у кого-то это вызвало удивление), почему упал рубль, и как долго российская экономика будет находиться в рецессии, можно долго и нудно. Но скрытый подтекст спора Кудрина и Шувалова многое говорит о различиях во взглядах на развитие институтов, доверии в обществе и дальнейшем развитии правил игры в экономической сфере и отчасти в политических сферах.

Вопрос приехавшему к середине пленарной сессии Шувалову Кудрин предварил фразой "вот и до вас волна (дискуссии - ИФ) дошла, надеюсь, она вас не накроет". Дискуссия в этот момент шла о качестве институциональной среды, уровне доверия общества к судебной системе, неизменности правил игры.

"Не накроет. Вы знаете, все-таки нет, я не на этой волне", - Шувалов успел застать только часть дискуссии, но как искушенный юрист сразу подстраховался.

"Я узнал вас... - А... это не я! - Это ж вы говорили: "А судьи кто?" - Я про судей ничего такого не говорил...- Говорили, говорили, это ж вы играли Чацкого? - А, Чацкого. Я. Я совсем забыл! - А теперь мы вместе с вами будем играть в одном спектакле. - Я очень рад! - Я тоже!", - чем-то обмен репликами между Шуваловым и Кудриным напомнил диалог главных героев фильма "Берегись автомобиля", цитатой из которого украсил свою речь на Петербургском форуме еще один творец экономической политики Алексей Улюкаев.

"Хотя я застал только конец дискуссии, вот вы говорите - о восстановлении доверия. Какое восстановление? А что, когда-нибудь у нас существовало реальное доверие? А то как будто оно было, потом потерялось, а сейчас вы пытаетесь его найти. О чем вы говорите, я не знаю", - попытался абстрагироваться от дискуссии о доверии общества государству Игорь Шувалов.

"Это хорошее начало", - одобрил Алексей Кудрин комментарий первого вице-преьера. "Какие институты в вашем понимании сейчас востребованы, но не удалось достроить, кроме института доверия?", - постарался остаться в плоскости обсуждения институциональных преобразований Кудрин.

"Знаете, доверие - это какая-то такая вещь, размазанная совсем тонким слоем. Ну что такое доверие?", - Шувалов продолжил рассуждать философски. "Конечно же, наверное, у нас нет такого доверия, как нам хотелось бы, в судебной системе и в защите права собственности. Но возникают ли институты и реальное доверие? Конечно, возникают", - добавил он, приведя в пример создание независимого регулятора финансовых рынков, институт стабильной бюджетной политики (тогда еще бюджет не стал из трехлетнего вновь однолетним), качественное налоговое администрирование.

Тогда Кудрин зашел с другой стороны: "Правительству принадлежит ключевая роль в установлении правил игры. Вы считаете, что они стабильны?".

Подтекст этого вопроса был достаточно очевиден. Правительство как раз недавно приняло решение о заморозке накопительной части пенсий на 2016 год, хотя до этого полгода всех уверяло, что накопительный элемент необходим с точки зрения "длинных инвестиций" для стимулирования роста экономики. В конце сентября в статье для журнала "Вопросы экономики" премьер Дмитрий Медведев писал, что внутренние инвестиции должны стать "важнейшим источником инвестиций". "В таком контексте мы будем рассматривать и вопрос об эффективном использовании пенсионных накоплений. Пенсионная, а затем и страховая система - главный источник формирования "длинных денег" в экономике", - говорилось в статье премьер-министра за несколько дней до принятия решения о "заморозке" накопительной части.

"Нет, правила игры нестабильны. И, конечно, за это несет ответственность федеральное правительство. Приходится сейчас подстраиваться под жесткость ситуации. Мы эти правила меняем, каждый день обсуждаем... Иногда нам предлагают правила, каждый день предлагают, которые непредсказуемость вносят в наше поведение. Они будут давать дурные сигналы. Но вы не думайте, что мы там сидим и сами для себя что-то придумываем. Приходят люди и говорят: у нас, знаете, в транспортном машиностроении возникли серьезные проблемы, мы можем похоронить отрасль. А чтобы не похоронить, нужно сделать "раз, два, три". Но если это сделать, то тогда нужно будет похоронить и потребителей, и грузоотправителей. Всегда должен быть некий баланс", - вроде бы согласился Шувалов с тезисом о нестабильности правил.

Кудрин сразу же попытался расширить брешь в обороне оппонента, поинтересовавшись, означает ли это, что правительству не удастся удерживать стабильность правил игры в текущей кризисной ситуации.

"Нет, Алексей Леонидович, мне как раз представляется, что нам удастся. Потому что если бы нам не удавалось, вы бы уже жили в полном маразме", - ловко обошел ловушку Шувалов.

"Вот это оптимистично", - удивился Кудрин такому повороту рассуждений.

"Я не оправдываюсь, конечно, потому что действительно мы с парламентом не удерживаем, наверное, планку стабильного бизнес-климата и предсказуемости определенной. Но в такое время, когда спад, кризис, всегда просыпаются вот эти дурные энергии. Точно так же как люди на фоне кризиса бегут в игорные заведения, так и люди, которые могут в определенном состоянии все время генерировать нечто новое, как им кажется... Вы знаете, сколько у нас сейчас идей создать таких новых "Газпромов"? Как когда-то Черномырдин прошел эту свою историю преобразования министерства в корпорацию, у нас есть предложение, например, ликвидировать Минсвязи и создать госкорпорацию. Люди ходят и предлагают это серьезно. И много всего другого", - посетовал Шувалов на внешние обстоятельства, сопровождающие работу правительства.

Интересная дискуссия на форуме развернулась и вокруг тематики исполнения норм Конституции. Анатолий Чубайс, в частности, обратил внимание на разницу между содержанием Конституции и тем, как основной закон претворяется в жизнь.

Шувалов не согласился с такой постановкой вопроса. "Вот говорят про политическую реформу. Анатолий Борисович говорит о соблюдении Конституции и политических реформах. Слушайте, но вот это услышать, например, десять лет назад, когда не было интернета и такой самоорганизации граждан, и сейчас... Понимаете, жизнь очень быстрая, она диктует совсем другие стандарты. И даже в пределах нашей Конституции, того, как устроена наша политическая модель - самовыражение и влияние на высшую власть происходит даже при тех ограничениях, которые пытается кто-то навязать. Никакие рестрикции в СМИ, никакие рестрикции политические (этого не отменяют - ИФ)", - уверял присутствующих первый зампред правительства.

"Я никогда не считал, что институты являются такой вещью, которая, безусловно, нас приведет к какому-то процветанию. Мы русские. Мы люди со своей историей. Мы и не Восток, и не Запад. Мы с этим историческим багажом. Он не хороший - и не плохой. С одной стороны, это наши достижения, а, с другой стороны, надо понимать, что это несет определенные ограничения", - призывал не заикливаться на институциональной теме Шувалов.

"Мне кажется, все-таки основная наша проблема сегодня не в политическом устройстве, не в невыполнении Конституции или необходимости ее редактировать и не в недостатке институтов", - высказал мнение первый вице-премьер.

"Мне кажется, что у нас резко расслоились повестки. У нас есть высокая политическая повестка, повестка глобального позиционирования вовне, отстаивания своих интересов. И мне представляется, что у президента действительно большая глобальная повестка. И у нас, к сожалению, значительными порядками ниже экономическая повестка и социальная. Это мы сами виноваты. Мы ковыряемся в каких-то ежедневных вопросах и не видим, какими мы должны быть через 20 лет. А от того, что мы не видим, какими мы должны быть через 20 лет, в мире уже ездят на беспилотных такси, а мы до сих пор обсуждаем, почему у нас такие плохие дороги", - разделил политическую и экономическую повестки Шувалов.

"Поэтому мой запрос - на формирование такой критической массы, которая выдвинет запрос на другой стандарт поведения. Потому что желание жить по-другому - огромное. Но желать жить по-другому и что-нибудь сделать для этого - вещи разные. Вы можете, конечно, оформить это множественностью институтов, а можете просто обозначить как необходимость трансформации общественного сознания. Есть ли у нас сейчас базовые институты и базовый размер экономики для того, чтобы добиться этого значительного "шифта", быстрого изменения? Я уверен, что есть", - сказал первый вице-премьер, к сожалению, не пояснив, что он подразумевает под формированием критической массы и как именно она выдвинет запросы на другие стандарты поведения.

Конечно, выступая перед публикой, даже высокопрофессиональной, настоящий политик не раскроет всех карт. Но все же представление о том, какое видение текущей ситуации и путей решения накопившихся проблем у куратора финансово-экономического блока правительства, и какую повестку выдвигает для обсуждения Алексей Кудрин, слухи о возможном назначении которого в правительство или администрацию президента резко активизировались за последний месяц, эта дискуссия дает.

А теперь по традиции попытаемся с помощью экономистов ответить на часто возникающие вопросы: были ли антикризисные меры правительства в 2015 году эффективными, в какой точке сейчас находится российская экономика, продолжится ли спад в 2016 году, какие расходы бюджета целесообразно будет резать при сохранении нефтяных цен на нынешнем уровне, и может ли рубль стоить один цент.

Антикризисные меры. Население "вне игры"

Основным отличием антикризисной программы 2015 года от 2009 года стала концентрация усилий на поддержке банков и промышленности и обделение этой поддержкой населения.

На фоне рекордной за последние семь лет инфляции правительство не спешило увеличивать зарплаты бюджетникам и военным, а индексация пенсий не поспевала за ростом цен. Но правительство пошло на это непопулярный шаг осознанно - если в 2009 году кризис был коротким и все ждали отскока, который и произошел в 2010 году, то рецессия конца 2014 года - 2015 годов рискует затянуться и на 2016 год с дальнейшей стагнацией в 2017 году.

Поэтому наращивать расходы на социальные обязательства со стороны правительства было бы откровенным популизмом. Поддержка населения происходила косвенно - с точки зрения льготных ипотечных кредитов на покупку новостроек и льготного автокредитования, но было понятно, что и здесь речь, прежде всего, идет о поддержке спроса в сфере строительства и автопроизводства.

Сергей Дробышевский (директор по научной работе, Институт экономической политики имени Гайдара): По нашему мнению, в целом можно говорить о том, что антикризисный план правительства оказался достаточно успешным. Этот вывод основан на том факте, что экономические итоги года оказались лучше, чем ожидания, которые преобладали в начале года, несмотря на сохранение негативных внешних факторов - цены на нефть так и остались на низком уровне, возобновив дальнейшее падение осенью, санкции не только не ослабли, но и возник новый конфликт с Турцией и т.д. Тем не менее, итоговые показатели по масштабам падения ВВП и промышленного производства, инвестиций в основной капитал, инфляции, ситуация в банковском секторе лучше прогнозов. Это если и не свидетельствует об эффективности антикризисного плана правительства, то, по крайней мере, говорит о том, что правительство в уходящем году не сделало каких-либо серьезных ошибок, ухудшающих ситуацию. Я думаю, что в 2016 году, с одной стороны, нет смысла продолжать говорить о сохранении антикризисного плана, но, с другой стороны, мне представляется, что все имеющиеся в нем меры могут продолжать существовать в режиме stand-by, чтобы в случае (маловероятном) негативного развития событий можно было действовать оперативно, не тратить время на принятие нового антикризисного плана.

Александр Исаков (главный экономист "ВТБ Капитала" по России): Меры правительства и Банка России свидетельствуют о том, что опыт, накопленный в 2008-09 гг., был достаточно хорошо проработан и учтен. Правительством, с одной стороны, были развернуты программы поддержки спроса, которые включали рекапитализацию банковского сектора, субсидирование процентных ставок по ипотеке и автокредитованию, использование средств ФНБ для поддержки инфраструктурных и других стратегически значимых проектов. С другой стороны, учитывалась и необходимость сохранения устойчивости фискальной политики. Очевидно, что экономическая политика не всесильна, даже оптимальные решения, принятые в текущих условиях, не создают условий для роста, который наблюдался на фоне более благоприятных условий прошлых лет.

Дмитрий Полевой (главный экономист ING по РФ и СНГ): По нашему мнению, в том числе основанному на анализе исполнения антикризисной программы правительства и ЦБ, наиболее эффективными и реализованными оказались меры поддержки банковского сектора, позволившие предотвратить системный банковский кризис. В остальном правительство в целом действовало несколько сумбурно при отсутствии какого-то явного вектора движения, и выделить можно лишь Минфин, который позволил держать под контролем бюджетные риски.

Второе дно

Надежды правительства на достижение пресловутого "дна" в экономике в июне оказались преждевременными - после четырех месяцев неотрицательной динамики очищенного от сезонности ВВП, в ноябре, по расчетам Минэкономразвития, экономика России снизилась на 0,3% к октябрю.

Таким образом, снижение цен на нефть в конце года, очередная волна ослабления рубля, рекордное падение потребительского спроса не позволили властям спокойно отчитаться в конце года об адаптации экономики к новым реалиям.

Встречать Новый год придется уже без розовых очков, в которые еще недавно удавалось рассмотреть "дно", с высокой долей неопределенности в отношении нефтяных котировок в 2016 году и вероятной необходимостью уже в январе корректировать в худшую сторону базовый экономический прогноз, который был заложен в бюджет на 2016 год. Что, в свою очередь, повлечет и новый виток ожесточенных дискуссий об урезании расходных частей бюджета.

Вероятность продолжения рецессии в 2016 году в последний месяц значительно повысилась.

Мария Помельникова (макроэкономист, Райффайзенбанк): Если цена на нефть останется на уровне \$35-40 за баррель, то о возможности выхода экономики на темпы роста в 2016 г. придется забыть. В таком случае падение ВВП продолжится, хотя и меньшими темпами, чем в 2015 г. Данный сценарий сулит новое ослабление рубля, сохранение повышенной инфляции и относительно высокой стоимости заимствований. Потребуется меры бюджетного секвестирования, чтобы не допустить исчерпания Резервного фонда, а это может нанести новый удар по экономике, и без того не вышедшей из фазы спада.

Олег Кузьмин (главный экономист "Ренессанс Капитал"): Сейчас экономика пребывает в неопределенности после адаптации к внешнему шоку, связанной с неясностью относительно перспектив изменения внешнеэкономической конъюнктуры в следующие 12 месяцев. Падение может продлиться, если последнее снижение цен на нефть окажется устойчивым. Если же цены на нефть в следующем году вернуться ближе к диапазону \$50-60 за баррель, то Россию, по нашему мнению, ожидает некоторая макроэкономическая стабилизация с окончанием рецессии.

Дробышевский: Я бы говорил все-таки о рецессии в экономике России и в 2015, и в 2016 году. По нашему представлению, при наиболее вероятном диапазоне изменения цен на нефть (\$30-50 за баррель) не только не появятся условия для возобновления роста, но и маловероятна стабилизация экономики в нижней части делового цикла (т.е. стагнация). При ожидаемом уровне цен на нефть и остальные сырьевые товары российского экспорта (в том числе не энергоресурсы) доходов компаний достаточно для поддержания текущей безубыточности, но у них нет ресурсов для осуществления новых инвестиций в модернизацию или расширению производства, повышение зарплат, привлечения новых заемных средств. Иными словами, с точки зрения и потребительского, и инвестиционного спроса следующий год будет по-прежнему неблагоприятным. Девальвация рубля делает наши товары более конкурентоспособными, но заметное расширение их сбыта на внутреннем рынке сдерживается сокращением реальных доходов населения, а экспорт - также ухудшением ситуации в экономиках наших торговых партнеров (например, в странах СНГ), либо необходимостью, помимо ценовых преимуществ, повышения качества (в страны дальнего зарубежья), а это трудно реализовать без доступа к современным технологиям и иностранным инвестициям.

Полевой: Пока это рецессия, причем есть риски того, что восстановление будет отложенным и очень медленным, не позволяющим получить положительные темпы роста по итогам 2016 года. Наш базовый сценарий предполагает, что ВВП продолжит падать (пусть и незначительно) в 2016 году, несмотря на возможное восстановление цен на нефть сугубо по структурным причинам. Причем основные риски, с нашей точки зрения, уже связаны не столько с уровнем цен на нефть, сколько с реакцией правительства на концептуально-новые внешние и внутренние условия. Изменить ситуацию к лучшему можно будет лишь в случае правильной и системной реакции на вызовы с четкими среднесрочными ориентирами.

Исаков: На наш взгляд, экономика России находится в процессе адаптации ко второй волне снижения цен на нефть. Подстройка может занять 1-2 квартал 2016 года, затем мы можем рассчитывать на возврат к определенному росту деловой активности. Если цена на нефть будет оставаться в диапазоне \$35-45, вполне возможно, что в 2016 году уровень деловой активности окажется в среднем несколько ниже, чем в 2015.

Нефть. Падать нельзя расти

Писать о том, что главным риском для российской экономики в 2016 году остается динамика цен на нефть, уже как-то неловко. У аналитиков сейчас широкое поле для упражнений в построении различного рода сценариев при разных ценах на нефть.

Внешэкономбанк во главе со своим главным экономистом Андреем Клепачем в конце декабря представил сразу три сценария на 2016 год - при \$50, \$40 и \$30 за баррель. И если при \$50 **ВЭБ** ожидает рост экономики на символические 0,5% в 2016 году, то при \$40 прогнозирует снижение на 0,5%, а при \$30 - падение на 1,9%.

При этом прогнозы **Внешэкономбанка** выглядят еще достаточно оптимистично на фоне расчетов ЦБ и Минэкономразвития.

Консенсус-прогноз, подготовленный "Интерфаксом" в конце декабря по динамике ВВП на 2016 год, равняется минус 0,2% (при ожиданиях цен на нефть в \$52 за баррель) и продолжает отражать споры между ЦБ с одной стороны и Минэкономразвития и Минфина - с другой, но постепенно сдвигается ближе к оценке ЦБ.

ЦБ ожидает, что экономика РФ в 2016 году при базовом варианте цены на нефть в \$50 за баррель продолжит снижаться на 0,5-1%, прогноз Минэкономразвития и Минфина - рост на 0,7%. При этом текущие нефтяные котировки переводят сценарии ЦБ и Минэкономразвития при \$50 за баррель из категории базовых в оптимистичные.

А, например, консервативный прогноз Минэкономразвития, рассчитанный при \$40 за баррель, предполагает снижение ВВП на 1%. Рисковый же сценарий ЦБ, рассчитанный при \$35 за баррель, в 2016 году предполагает падение ВВП на 2-3%.

Дробышевский: Мы ожидаем, что в 2016 году цены на нефть будут колебаться в диапазоне \$30-50 за баррель (более глубокое падение маловероятно, но на несколько дней могут опускаться не глубже \$25), с выходом в среднем по итогам года на \$45-50 за баррель. Скорее всего, до конца года тренд на постепенное повышение цен в 2016 году еще не сформируется. Тем не менее, с учетом сохранения достаточно низкого курса рубля, по нашим оценкам, ситуация с доходной частью бюджета будет относительно спокойная и дефицит удастся удержать в районе 3% ВВП, не прибегая к новому секвестру.

Полевой: Наши стратеги по-прежнему ожидают постепенного восстановления цен на нефть до \$45 в 1 квартале 2016 года и далее до \$60 к концу 2016г. В случае же реализации пессимистичного сценария их сохранения близко к текущим уровням, расходы бюджета должны быть пересмотрены. Логично, что основными претендентами на сокращение должны быть те статьи, которые оказались раздуты за последние несколько лет, а это оборона, правоохрана, общегосударственные расходы, хотя резервы придется искать и по другим статьям. Наконец, необходимо будет пересмотреть основные цели в майских указах президента, которые легли на плечи региональных бюджетов, где ситуация в случае реализации пессимистичного сценария может быть очень сложной.

Кузьмин: Главный внешний риск - сохранение низкой цены нефти (\$35-40 за баррель) на протяжении большей части следующего года или ее дальнейшее снижение. На этом фоне меркнут все остальные факторы, влияющие на российскую экономику в 2016 году. Другие риски - отсутствие почвы для улучшения геополитической обстановки в обозримой перспективе; решение отдельных проблем с помощью мер, негативных для финансовых рынков и долгосрочных перспектив развития экономики; дальнейшее откладывание необходимого сокращения бюджетных расходов и состояние региональных бюджетов. Если цены на нефть вырастут до \$50-60 за баррель, то дефицит бюджета с высокой вероятностью должен уложиться в 3% ВВП. В противном случае, конечно, хотелось бы, чтобы снижение дефицита осуществлялось за счет сокращения расходов на национальную оборону и бюджетных субсидий.

Исаков: 2016 год вряд ли принесет значительные внешние шоки, внешние риски в большой мере реализовались в текущем году. Вызовом следующего года станет необходимость для правительства быстро выработать общую позицию по корректировке фискальной политики с учетом более сложных, чем ранее представлялось, внешних условий. Это в первую очередь касается подстройки расходной части бюджета, приведение ее в соответствие с возможностью экономики генерировать налоговые доходы.

Будут ли за рубль давать цент?

Снижение цен на нефть уже привело к новому витку ослабления рубля. Всех теперь интересует вопрос - может ли доллар достичь отметки в 100 рублей и при каких ценах на нефть?

Аналитики допускают такой вариант событий даже без дальнейшего существенного падения цен на нефть.

Помельникова: Мы опасаемся, что временно таких уровней (100 руб. за доллар) курс может достигнуть даже при текущей цене на нефть, но только если девальвационные ожидания приобретут устойчивый характер и будет спровоцирован выход инвесторов из локальных бумаг. Помимо падения цены на нефть, серьезный риск для курса представляет переход банковской системы от структурного дефицита к профициту рублевой ликвидности на фоне больших объемов расходования средств из Резервного фонда (в следующем году около 2,5-3 трлн руб., по нашим оценкам). После сокращения рублевого рефинансирования перед ЦБ (сейчас около 3,7 трлн руб.) абсорбировать излишки вливаний из бюджета будет затруднительно, что может оказать сильное дополнительное давление на курс и затруднить реализацию целей ЦБ.

Дробышевский: Может. Для этого даже не обязательно ценам на нефть падать до какого-то конкретного уровня. Достаточно совершить несколько непродуманных действий со стороны ЦБ или других официальных лиц в части управления процентной ставкой, предоставления ликвидности банкам или публичных заявлений, чтобы в результате атаки на валютном рынке курс рубля резко упал.

Полевой: Простейший ответ - может, но для этого нефть, вероятно, должна упасть до уровней \$20 за баррель или ниже, поставив в тупик правительство и ЦБ. Это, с нашей точки зрения, маловероятно, учитывая уже произошедшую адаптацию платежного баланса к низким ценам на нефть и санкциям, сокращению платежей по долгам, отсутствие у населения свободных средств для поддержания устойчивого спроса на валюту, а также наличие у ЦБ инструментов для стабилизации ситуации в виде валютного репо, интервенций и повышения базовой ставки. Поэтому, несмотря на популярность этих страхов среди населения, реалистичность этого сценария рассматривается нами как невысокая.

Мечты о трех процентах

Разговоры о нахождении дна и длительности пребывания в рецессии заслоняют собой не менее важную повестку - а что, собственно, нужно делать и когда российская экономика сможет опять начать расти хотя бы среднемировыми темпами в 3-4% в год?

Экономисты пока не видят каких-то позитивных перспектив по этому поводу в среднесрочной перспективе.

Дробышевский: В принципе выход экономики России даже на темпы роста 1-2% в год - сейчас это перспектива не ранее 2018-2019 годов, так что нужно приложить усилия даже для достижения этих цифр. Для еще более высоких темпов роста необходим прорыв по всем направлениям, включая и внутренние, и внешние условия. Т.е. это может быть только результат преодоления всех ограничений: внешних - повышение цен на нефть и другое сырье, отмена санкций и возвращение российских компаний на мировой рынок капитала, а со стороны иностранных компаний - активизация прямых инвестиций в Россию, устойчивый экономический рост странах-импортерах российских товаров; внутренних - снижение инфляции, стабилизация курса рубля, возобновление роста реальных доходов населения, институциональные (улучшение делового климата) и экономические (благоприятные ожидания развития экономики и спроса) условия для развития малого и среднего бизнеса.

Кузьмин: Ускорение темпов роста до 3-4% в среднесрочной перспективе требует повышения пенсионного возраста и принятия целого ряда мер, которые могли бы способствовать устойчивому росту инвестиционной активности в России, включающих снижение уровня инфляции и процентных ставок, повышение качества функционирования институтов и бизнес-климата, развития внутренних финансовых рынков, снижения доли государства в экономике и прочее. То есть необходим комплекс изменений, в чем-то напоминающий трансформацию, осуществленную в начале 2000-х годов.

Полевой: Даже устойчивый рост на 2% при текущей структуре экономики может быть недостижим, если не удастся реализовать структурные реформы, о которых говорится много лет, улучшить доверие российских инвесторов и бизнеса, попытаться вернуть иностранный капитал. ЦБ для этого нужно следовать текущей политике инфляционного таргетирования, однако надо понимать, что ее эффективная реализация осложняется шоками, которое идет со стороны правительства. Поэтому и политику приходится проводить более осторожную с более высокими ставками, чем они могли бы быть в случае отсутствия этих шоков (продовольственное эмбарго, санкции против Турции, система "Платон", отсутствие бюджетной консолидации и т.д.). И, как бы это банально ни звучало, - либерализация в политической сфере.

Новая реальность

Итоги 2015 года показывают, как опасно успокаиваться в так называемой "новой реальности" - длительном периоде низкого сырьевого цикла и при этом высокой волатильности на рынках.

"Успокоение" у правительства в 2015 году наступало дважды - первый раз весной, когда падение экономики в первом квартале оказались "вполне приличным" - лишь на 2,2% на фоне мрачных ожиданий конца 2014 года.

Второй раз относительное успокоение наступило в середине осени, когда экономика, казалось бы, адаптировалась к ценам на нефть в \$50 за баррель и на протяжении четырех месяцев с июля по октябрь не снижалась, а в начале осени даже и демонстрировала робкий рост, и был сделан целый ряд заявлений, что пик кризиса пройден.

Текущая волатильность на рынке нефти показывает, что правительству пора уже отказаться от "заговаривания" экономики и перейти к реальным реформам и стимулирующим мерам.

Вопрос заключается в том, сможет ли правительство в нынешней геополитической ситуации урезать, к примеру, оборонные расходы и повысить - на науку, образование, медицину, проводить структурную перестройку в экономике и повышать доверие у бизнеса и населения. Seriously говорить о новой "гонке вооружений" между Россией и США сейчас, конечно, не приходится - хотя бы по той причине, что не может экономика с номинальным объемом ВВП чуть более \$1 трлн долго конкурировать в этой гонке с экономикой размером свыше \$17 трлн. Обретение баланса между политической и экономической повестками и станет главным вызовом для властей в ближайшее время

<http://www.interfax.ru/business/488014>

БИЗНЕС

НОРНИКЕЛЬ ПРЕДЛОЖИЛ ПРИВЛЕЧЬ ВЭБ К ФИНАНСИРОВАНИЮ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ПРОЕКТОВ

Москва. 30 декабря. ИНТЕРФАКС - Президент и мажоритарий "Норильского никеля" (МОЕХ: GMKN) Владимир Потанин обратился в правительство с предложением о налоговых преференциях для экологических проектов ГМК и мерах по стимулированию инвестиций в них, следует из документов, имеющих в распоряжении "Интерфакса".

После состоявшейся в ноябре встречи с президентом РФ глава "Норникеля" В.Потанин написал в правительство письмо о мерах поддержки инвестиционной экологической программы ГМК. Он отмечал, что компания в крайне неблагоприятных рыночных условиях осуществляет модернизацию производства и решает экологические задачи, а такие инвестиции носят социально-экологический характер. Инвестиции в экологические проекты составят 300 млрд рублей, в том числе в "серный проект" 200 млрд рублей, из общего размера инвестпрограммы 2013-2020 гг. 800 млрд рублей.

Взаимодействие с государством в реализации этих целей "может быть реализовано в рамках многостороннего соглашения, фиксирующего инвестиционные обязательства компании и соответствующие меры государственной поддержки", заявил В.Потанин.

"Мы предлагаем рассмотреть возможность заключения двухстороннего соглашения с государством, где компания обязалась бы инвестировать средства в экологические проекты, а со стороны государства был бы четко определен набор стимулирующих мер, которые позволили бы их реализовать. Сегодня для затратных модернизационных и экологических проектов, которые не имеют коммерческой составляющей, такого механизма нет, при этом такие инвестиции имеют, в том числе, и важную социальную направленность", - пояснил "Интерфаксу" смысл предложений компании первый вице-президент-исполнительный директор ГМК Павел Федоров.

Глава "Норникеля" в своем письме просил зафиксировать обязательства ГМК по реализации программы модернизации металлургических мощностей и экологии и встречные обязательства по созданию экономических стимулов осуществления инвестиций.

В.Потанин предлагал:

- уменьшить налоговую базу по налогу на прибыль, на имущество и по земельному налогу на сумму капвложений природоохранного назначения;
- уменьшить плату за негативное воздействие на окружающую среду на размер выплат по природоохранным мероприятиям;
- уменьшить плату за негативное воздействие на окружающую среду на размер выплат по природоохранным мероприятиям до 1 января 2016 года;
- предоставить долгосрочное проектное финансирование экологическим проектам.

Для того чтобы урегулировать все эти моменты, В.Потанин просил рассмотреть вопрос заключения межведомственного соглашения по экологической модернизации "Норильского никеля".

"Наше предложение - на основе опыта соучастия государства в проекте закрытия Никелевого завода - продумать механизмы, которые позволят разделить и/или разнести во времени бремя инвестирования в экологию", - добавил П.Федоров. Соглашение по Никелевому заводу предполагало ускоренную отмену экспортных пошлин на никель и медь, эффект от которой был направлен на закрытие завода 1942 года постройки.

Участвовать в финансировании серных проектов мог бы ВЭБ (МОЕХ: VEBM), считает П.Федоров. "Если мы вместе с ВЭБом можем профинансировать реализацию тех же серных проектов, это было бы хорошим решением. Потому что когда 70% мировых производителей никеля работают себе в убыток, инвестировать в модернизацию, без коммерческого эффекта - это непростое решение", - прокомментировал эту часть документа первый вице-президент "Норникеля".

"Норникель" также продолжает рассматривать размещение так называемых "зеленых бондов", средства от которых пойдут на экологические проекты. Этот экзотический для российских эмитентов источник находится в концептуальной проработке, отметил П.Федоров.

Налоговые инициативы "Норникеля", судя по имеющимся в распоряжении "Интерфакса" документам, наткнулись на сопротивление Минфина. Министерство, один из соисполнителей распоряжения премьер-министра, сослалось на невозможность реализации предложений в части налоговых льгот. Вопрос об уменьшении платы за негативное воздействие на окружающую среду рассматривался правительством Красноярского края, которое не приняло решение о корректировке платы.

Предложение о долгосрочном финансировании экологических проектов вылилось в идею предоставления госгарантий, следует из имеющегося в распоряжении "Интерфакса" проекта решения по этому вопросу.

В январе инициативы "Норникеля" и возможность заключения соглашения будут обсуждаться на совещаниях с профильными ведомствами, сказал П.Федоров.



Интерфакс, Москва, 30 декабря 2015 10:55

СБЕРБАНК КУПИТ У "КРАСНОЙ ПОЛЯНЫ" АВТОМОБИЛИ НА 54,85 МЛН РУБЛЕЙ

Москва. 30 декабря. INTERFAX.RU - Сбербанк приобретет у "Красной поляны" автомобили спецназначения категории D на сумму 54,85 млн рублей, следует из материалов банка.

Соответствующее решение было принято на заседании наблюдательного совета Сбербанка во вторник.

На прошлой неделе набсовет **Внешэкономбанка** согласовал Сбербанку продажу 96,9% акций "Красной поляны". Перед Олимпийскими играми в Сочи **ВЭБ** и Сбербанк совместно инвестировали в строительство объектов "Красной поляны".

Покупателем "Красной поляны" должна стать компания "Курорт плюс". По данным СМИ, "Курорт плюс" может быть связана с семьей экс-губернатора Краснодарского края и нынешнего министра сельского хозяйства Александра Ткачева. Официально владельцем 99% ООО "Курорт плюс", согласно базе данных "СПАРК-Интерфакс", является компания "Бизнес курорт", принадлежащая

гендиректору "Курорт плюс" Анне Прудченко. Директором "Бизнес курорт" выступает Вадим Трушкин, который с ноября этого года также занимает пост гендиректора НАО "Красная Поляна".

<http://www.interfax.ru/business/487908>

РАЗНОЕ



РИА Новости, Москва, 30 декабря 2015 13:24

МЕДВЕДЕВ ПРОВЕЛ ВСТРЕЧУ С ЭКС-ГЛАВОЙ МИНФИНА КУДРИНЫМ

Об этом рассказала пресс-секретарь главы правительства Наталья Тимакова. Ранее в СМИ появилась информация, что Медведев обсуждал с Кудриным назначение Алексея Кудрина на должность в администрации президента или кабмине.

МОСКВА, 30 дек - РИА Новости. Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев встречался с главой Комитета гражданских инициатив, экс-министром финансов Алексеем Кудриным, подтвердила РИА Новости пресс-секретарь главы правительства Наталья Тимакова.

"Такая встреча была", - сказала Тимакова в среду.

Ранее агентство Блумберг со ссылкой на три источника сообщило, что Кудрин ведет переговоры о должности в администрации президента или кабмине. По данным агентства, среди обсуждаемых вариантов - пост первого замглавы администрации президента, курирующего экономическую политику, и должность первого вице-преьера.

Позднее в СМИ появилась информация, что Медведев встречался с Кудриным на прошлой неделе в Горках. На встрече якобы обсуждались несколько вариантов, в том числе Минфин и ВЭБ.

В окружении Кудрина РИА Новости подтвердили факт встречи с Медведевым, однако воздержались от комментариев по поводу появившейся в СМИ информации о его возможном переходе на работу в администрацию президента или правительство.

Сообщения в СМИ о возможности возвращения Кудрина, являющегося сейчас председателем Комитета гражданских инициатив, на госслужбу появлялись неоднократно. Пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков, комментируя 1 декабря одну из публикаций на эту тему, назвал ее "кадровыми сплетнями". На вопрос журналистов о том, проходила ли такая информация в Кремле и возможно ли подобное решение, Песков ответил: "У нас такая информация не проходила. Традиционно, как вы знаете, кадровые сплетни мы не комментируем".

<http://ria.ru/politics/20151230/1351645878.html>

Газета.Ru, Москва, 30 декабря 2015 12:03

СМИ: МЕДВЕДЕВ И КУДРИН "ДОГОВОРИЛИСЬ ДРУЖИТЬ"

Премьер-министр России Дмитрий Медведев и бывший министр финансов Алексей Кудрин в ходе недавней встречи "договорились дружить". Об этом сообщает RNS со ссылкой на источник, знакомый с содержанием встречи.

Помимо возможного возвращения Кудрина в правительство они обсуждали "приправительственные структуры", в частности ВЭБ.

"Встреча состоялась на прошлой неделе в Горках. Обсудили много вариантов и комбинаций, как включающих Минфин и ВЭБ, так и исключаящих их", - говорит он. "Договорились дружить", - резюмировал источник, заметив, что "из этих переговоров может ничего не выйти", - заявил источник агентства.

Ранее сообщалось, что в правительстве подтвердили факт встречи Путина, Медведева и Кудрина для возвращения.

О возможном возвращении в российский истеблишмент источники "Газеты.Ru" сообщали еще в начале декабря. Тогда речь шла о переходе Кудрина на должность в администрации президента.

http://www.gazeta.ru/business/news/2015/12/30/n_8076551.shtml