



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

8 июля 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
СПРОС НА ДЕПОЗИТНОМ АУКЦИОНЕ ВЭБА В ЧЕТВЕРГ СОСТАВИЛ 100,42 МЛРД РУБ ПРИ ЛИМИТЕ 100 МЛРД.....	3
ВЭБ РАЗМЕСТИЛ НА БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ 100 МЛРД РУБЛЕЙ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ.....	3
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	4
НЕТ У ЭКОНОМИИ КОНЦА	4
БЮДЖЕТ БЕЗ РОСТА	5
ИНВЕСТИРЫ НЕ ВИДЯТ СМЫСЛА ВКЛАДЫВАТЬСЯ В РОССИЮ	6
ЦБ НЕ ХОЧЕТ БОЛЬШЕ ТЕРПЕТЬ УЛОВКИ БАНКОВСКИХ ГРУПП	8
РФ ПРЕДСТОИТ НОВОЕ СНИЖЕНИЕ РЕЙТИНГОВ.....	9
БИЗНЕС	11
ВЭБ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛИЛ АВТОДИЗЕЛЮ ФИННАГРУЗКУ ПО КРЕДИТУ В 5,8 МЛРД РУБ.....	11
РАЗНОЕ	12
ПЕНСИОННЫЙ МАНЕВР С ЭЛЕМЕНТАМИ ТОРГА	12
СУД ВКЛЮЧИЛ ТРЕБОВАНИЕ ВЭБА НА 4,8 МЛРД РУБ В РЕЕСТР ДОЛГОВ "СИБИРСКОГО СТРОИТЕЛЯ"	13

ВНЕШЭКОНОМБАНК



РИА Новости, Москва, 7 июля 2016 17:31

СПРОС НА ДЕПОЗИТНОМ АУКЦИОНЕ ВЭБА В ЧЕТВЕРГ СОСТАВИЛ 100,42 МЛРД РУБ ПРИ ЛИМИТЕ 100 МЛРД

МОСКВА, 7 июл - РИА Новости/Прайм. Спрос на аукционе **Внешэкономбанка (ВЭБа)** по размещению пенсионных накоплений на банковских депозитах в четверг составил 100,42 миллиарда рублей при лимите в 100 миллиардов рублей, говорится в сообщении **ВЭБа**.

Объем размещенных средств составил 99,99 миллиарда рублей. Средства размещались на 88 дней. Дата размещения средств - 7 июля 2016 года, возврата - 3 октября 2016 года.

Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 10,03% годовых. В ходе аукциона было заключено 14 сделок с банками.

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

Ассоциация Российских Банков (arb.ru), Москва, 7 июля 2016 18:22

ВЭБ РАЗМЕСТИЛ НА БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ 100 МЛРД РУБЛЕЙ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

Внешэкономбанк провел сегодня аукцион по размещению средств пенсионных накоплений в депозиты в кредитных организациях. Объем поданных заявок на аукционе составил 100,42 млрд. рублей, говорится в материалах госкорпорации.

Всего банкам было предложено 100 млрд. рублей сроком на 88 дней.

По итогам аукциона было заключено 14 сделок. Средневзвешенная ставка составила 10,03% годовых.

Объем размещенных средств составил 99,99 млрд. рублей.

Дата размещения средств в депозиты - 7 июля 2016 года, дата возврата средств - 3 октября 2016 года.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Коммерсант 

Коммерсантъ, Москва, 8 июля 2016

НЕТ У ЭКОНОМИИ КОНЦА

Автор: Евгения Крючкова, Дмитрий Бутрин

Минфин предложил на три года заморозить бюджетные расходы на текущем уровне

Минфин в 2017 году продолжит политику удержания бюджетной десятины

Правительство на своем заседании, на котором обсуждались лимиты финансирования госпрограмм на 2017-2019 годы, утвердило предложенную Минфином базовую конструкцию будущего трехлетнего бюджета - номинальная заморозка федеральных расходов на уровне 2016 года, сокращение дефицита бюджета до 1,2% в 2019 году, цена нефти в \$40 за баррель. Впрочем, этим дело не ограничивается: утверждена норма дивидендов в 50% от прибыли для госкомпаний без гарантий по тарифной политике, министр финансов Антон Силуанов заявил о пятипроцентном сокращении неприоритетных расходов в госпрограммах. Наконец, Минфин требует, как и в этом году, уже в начале 2017 года не доводить до бюджетополучателей 10% расходов. Бюджетная ситуация следующего года будет жестче, чем в 2016-м, когда бюджет рассчитывался из \$50 за баррель нефти.

Вчерашнее заседание правительства было посвящено предельным лимитам финансирования госпрограмм на ближайшую трехлетку, на основе которых будет дальше готовиться проект бюджета на 2017-2019 годы. Премьер-министр Дмитрий Медведев напомнил, что исходить при подготовке проекта госказны нужно из "консервативного и даже жесткого" сценария цен на нефть - принято решение ориентироваться на \$40 за баррель. Как подтвердил глава Минфина Антон Силуанов, при формировании бюджета правительство исходит из уровня номинальных расходов 2016 года - 15,7 трлн руб. (см. "Ъ" от 6 июня).

В Белом доме вчера подчеркивали, что бюджетный процесс этого года будет отличаться от предыдущих - он будет во многом привязан к работе созданного на прошлой неделе "проектного офиса", приоритеты которого не во всем совпадают с госпрограммами.

"Тем не менее эта проектная работа все равно будет иметь приоритет по отношению даже к госпрограммам", - заявил Дмитрий Медведев. Планируется сокращать и количество самих ФЦП. Невписавшиеся в лимиты финансирования ФЦП попадают в "лист ожидания" (см. "Ъ" от 28 июня). "Решение о том, что с ними делать, мы примем позже в зависимости от того, как будут складываться доходы бюджета", - пояснил премьер. Большая часть бюджетных средств, сообщил вчера премьер, будет направлена на расходы в соцсфере - на соответствующие программы планируется заложить около 4 трлн руб., в непрограммной части 45% расходов также будут социальными.

Финансирование приоритетов, заверил Антон Силуанов, будет осуществляться не за счет дополнительных средств, а за счет перераспределения, то есть сокращения непервостепенных направлений (около трети общих бюджетных трат). Расходы на них в следующем году Минфин предлагает сократить на 5%. Руководители ведомств, подчеркнул премьер-министр, "отвечают прежде всего за качественное выполнение той или иной госпрограммы в целом, то есть за достижение приоритетов, заложенных в госпрограмме, а не за ведомственные расходы". В ближайшее время, сообщил господин Силуанов, Минфин встретится с ключевыми ведомствами с целью изыскания таких неэффективных расходов, а точку в этом вопросе уже поставит премьер-министр на своих совещаниях. Также для повышения сбалансированности бюджета Минфин продлевает на следующую трехлетку решения по недоведению лимитов на 10%. Отметим, при такой конструкции крайне вероятно негативное влияние на динамику ВВП уровня бюджетных расходов - в 2016 году оно оценивается, например Институтом Гайдара, как нейтральное.

Для увеличения доходной части госказны Минфин предлагает зафиксировать 50-процентную дивидендную норму выплат от чистой прибыли госкомпаний, сообщил после заседания глава ведомства. Компании комментируют происходящее осторожно. Так, в "Газпроме" просто констатировали, что большинство в совете директоров АО - у госпредставителей, а совет дает рекомендации по дивидендной политике собранию акционеров. Сама по себе дивидендная

политика компаниями увязывается с тарифной - от нее сильно зависят прибыли госАО. "Выплата дивидендов является важным инструментом повышения инвестиционной привлекательности акций российских компаний с государственным участием, - заявили "Ъ" в "Россетях". - При этом для компаний, деятельность которых является регулируемой и связана с обеспечением надежного энергоснабжения, важно, чтобы решения о выплатах дивидендов были синхронизированы с тарифообразованием, чтобы избежать рисков влияния на долг и на инвестпрограммы".



Ведомости, Москва, 8 июля 2016

БЮДЖЕТ БЕЗ РОСТА

И ждет частных инвестиций, когда инфляция снизится

Этот бюджетный процесс будет отличаться от предыдущих: дополнительных расходов не будет, средства на приоритетные направления найдутся путем перераспределения того, что есть, заявил **министр финансов Антон Силуанов** по итогам заседания правительства. Вчера кабинет министров в целом одобрил замораживание расходов в номинальном выражении на предстоящую трехлетку - они составят 15,787 трлн руб. (это меньше уточненных расходов 2016 г.).

Дефицит бюджета министерство предлагает снижать ежегодно на 1 п. п. с прогнозного уровня в 3,2% в 2017 г. до 1,2% в 2019 г. Уже замороженные в номинальном выражении расходы ждет дополнительное сокращение на 5% в 2017 г. Так называемые незащищенные расходы можно сократить еще на 5%, считает Силуанов, но "речь идет о точечных решениях".

Сокращение на 5% неравномерно, указывает федеральный чиновник: по четырем программам расходы растут, а по остальным снижаются на 30 или 40%. Например, лимиты по госпрограмме социально-экономического развития Дальнего Востока и Байкальского региона предлагается сократить сразу в 20 раз на трехлетку. "Министры сегодня на заседании правительства возмущались и спрашивали Минфин, почему порезали именно так. Премьер-министр их успокаивал, говоря, что это только начало работы", - рассказывает участник заседания. Министерства и ведомства должны сами решать, что можно сократить и перераспределить, настаивает министр финансов. Впрочем, он выразил готовность им в этом помочь: в ближайшее время Минфин встретится с ключевыми ведомствами и поможет им найти лишние расходы. "Мы вынуждены будем заниматься оптимизацией и выявлением неэффективных бюджетных трат", - посетовал Силуанов.

В Минфине не верят в восстановление нефтяных цен, поэтому закладывают в параметры бюджета среднегодовую цену в \$40 за баррель (средняя цена барреля Urals за полугодие - \$38). При неопределенности лучше сокращать ненефтегазовый дефицит - Минфин намерен к 2019 г. снизить его в 2 раза - с нынешних 9,1 до 4-5% ВВП, рассказал Силуанов.

Пенсионеры подождут

Доходы федерального бюджета в первом полугодии упали почти на 12%, а от нефтегазового сектора - на треть, сообщил Силуанов. Дефицит бюджета превысил 4% ВВП. Это выше прогноза Минфина на год - 3,3% ВВП. "Сегодня вопрос об увеличении расходов или принятии решения о доиндексации [пенсий] не рассматривался, поскольку этот вопрос отсутствовал в повестке дня", - сказал министр.

Резервы, несмотря на то что будут снижаться, останутся той подушкой безопасности, которая обеспечит исполнение обязательств при любых условиях, обещал министр. Впрочем, согласно проектировкам бюджета, на которые ссылалось агентство Reuters, резервный фонд закончится уже в 2017 г., а из ФНБ Минфин планирует взять 783 млрд руб. в 2017 г., 883 млрд в 2018 г. и 87 млрд в 2019 г. В ФНБ на 1 июля было 4,68 трлн руб., из которых более 1,5 трлн руб. размещено в **ВЭБе** и других проектах. С учетом планов по финансированию дефицита в нем останется всего 500 млрд свободных рублей к 2019 г. Эти планы могут привести к снижению суверенных рейтингов России еще на одну ступень, считает аналитик Raiffeisenbank International Гинтарас Шлижюс.

Бороться с дефицитом Минфин также намерен, наращивая госдолг. В 2017 г. чистые заимствования вырастут в 4 раза - с нынешних 300 млрд до 1,29 трлн руб. в 2017 г. Надежды Минфина на такие масштабные размещения связаны с профицитом ликвидности на денежном рынке (он возник из-за того, что Минфин начал тратить резервный фонд на покрытие дефицита) и с интересом иностранных инвесторов. "Считаем, что в будущем году может быть увеличена доля иностранцев, которые будут участвовать в покупке наших бумаг", - отметил Силуанов. Таким образом, государство будет главным претендентом на все свободные ресурсы на [внутреннем] рынке, говорил ранее председатель Центра стратегических разработок Алексей Кудрин. Рост займов со стороны государства может привести к вымыванию частных заемщиков с рынка, но не полностью - средства для них останутся, оценивает Дмитрий Полевой из ING.

Трехлетний бюджет направлен на поддержание макроэкономической стабильности, уверяет министр финансов. Но замораживание расходов в номинальном выражении означает их сокращение в реальном. А спад реальных расходов будет тормозить экономику, вопрос - как быстро она преодолит рецессию, указывает главный экономист Сбербанка Юлия Цепляева: без замораживания и скачков цены на нефть можно было бы выйти на 1,5% роста уже в 2017 г., с ним будет 0,8-1%. Минэкономразвития прогнозирует рост в 0,8% в 2017 г., 1,8% в 2018 г. и 2,2% в 2019 г. (см. график).

Расти экономике Минфин предлагает за счет частных инвестиций, которые придут после снижения инфляции и исчезновения волатильности на валютном рынке. За два последних года прямые иностранные инвестиции в Россию упали с \$70 млрд до \$5 млрд, восстановление только их объема даст дополнительно 4 трлн руб. инвестиций в год, подсчитывал Кудрин. Ресурс для внутренних инвестиций тоже немаленький: срочные депозиты предприятий по итогам 2015 г. почти сравнялись с годовыми инвестициями. Но в инвестиционной среде мало изменений за последние годы, более того, усиливается роль государственных игроков, сетует Наталия Орлова из Альфа-банка. Политика ЦБ и Минфина направлены на достижение низкой инфляции, а пакет мер, которые бы стимулировали инвестиции и, как следствие, рост экономики, отсутствует, констатирует она: "Прихода частных инвестиций мы можем просто не дожидаться". Отдельно таргетирование инфляции и жесткая бюджетная политика - это правильно, но этих двух компонентов недостаточно, если нет структурных изменений в экономике.



Независимая газета, Москва, 8 июля 2016

ИНВЕСТОРЫ НЕ ВИДЯТ СМЫСЛА ВКЛАДЫВАТЬСЯ В РОССИЮ

Автор: Ольга Соловьева

За последнюю четверть века страна так и не смогла встать на путь модернизации. Инвестиционная активность в РФ заблокирована из-за нехватки средств и отсутствия бизнес-перспектив, утверждают российские экономисты, которые входят в **Экспертный совет Внешэкономбанка**. В стране есть примеры отраслей, где наблюдается инвестиционный рост, но они не меняют общей негативной картины. Государственное софинансирование инвестпроектов также выглядит не вполне убедительным.

Развитие экономики без роста инвестиций невозможно. Поэтому в майских указах президента Владимира Путина поставлена цель увеличить к 2015 году долю инвестиций к ВВП до 25%, а к 2018 году - до 27%. Но пока этот показатель не растет и застрял на уровне 20%.

Сокращение инвестиций началось с 2013 года. И перспектив выхода из этого пике пока не видно. К такому выводу, в частности, приходят экономисты **Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)**.

"Инвестиционный процесс в наиболее перспективных сегментах заблокирован дефицитом собственных средств", - подчеркивают эксперты.

Причины нынешнего инвестиционного ступора могут быть разными в различных секторах экономики. "Это и дефицит собственных средств, и проблемы с внешним финансированием, и высокая оценка рисков", - сообщает автор доклада ЦМАКПа Владимир Сальников. К тому же в целых отраслях сегодня просто отсутствует "видение" каких-либо стимулов для развития, уточняет он.

Ситуация особенно обострилась в кризис: у наиболее перспективных отраслей сейчас крайне мало ресурсов. "Склонность к инвестированию частного бизнеса рекордно низка", - отмечают экономисты.

При этом они напоминают, что инвестиционного задела в стране практически нет. Ведь даже в докризисные годы полноценного инвестиционного бума так и не случилось. Не уверены они, что был даже скромный инвестиционный "бум чик". К настоящему времени выпуск продукции в стране достиг позднесоветского уровня, однако объем инвестиций в основной капитал остается почти вдвое меньшим. Фактически за последние 25 лет полноценной модернизации производств так и не произошло, а интенсивность инвестиционной активности была даже ниже, чем у стран-лидеров. Это отражает и текущее состояние производственных мощностей в России - не менее половины из них старше 15 лет, а те новые, что имеются, чаще всего являются сборочными, поясняет эксперт ЦМАКПа.

Впрочем, даже эти невысокие показатели в результате могут оказаться завышенными или по крайней мере очень неточными. По оценкам ЦМАКПа, любые выводы в части оценки инвестиций должны делаться с осторожностью, с учетом возможных неточностей или даже искажений в данных Росстата. Как подчеркивает Сальников, существующая статистика имеет крайне низкую точность. В качестве примера экономист приводит данные по инвестициям в строительство. В среднем с 2011 по 2014 год они якобы увеличились более чем на 16%, но если посмотреть данные по отдельным категориям предприятий, то они снижались. И объяснить столь значительное расхождение невозможно, подчеркивает Сальников. В итоге расхождение в данных Росстата по инвестициям вполне может достигать и даже превышать 10 процентных пунктов.

Вывести страну из инвестиционного тупика, по мысли властей, должны помочь госструктур, а также переформатирование задач такого института развития, как **Внешэкономбанк (ВЭБ)**. В конце июня премьер Дмитрий Медведев в ходе заседания наблюдательного совета госкорпорации указывал, что **ВЭБ** теперь в большей степени должен стать не столько кредитором, сколько модератором кредитов и помогать структурировать сделки. "В рамках проекта стратегии предусмотрено изменение не только структуры самого **ВЭБа**, но и всей его группы. Должны меняться методы и подходы, включая и методы выделения денег.

Корпорация в конечном счете должна быть не столько кредитором, сколько модератором кредитов. То есть должна помогать бизнесу структурировать сделки и привлекать к проектам коммерческие банки", - приводит его слова ТАСС.

То есть модерировать кредиты будет организация, которая сама из-за проблемных долгов в итоге превратилась в черную дыру, постоянно вытягивающую из бюджета средства. Напомним, в 2014 году **ВЭБ** подпал под антироссийские санкции и лишился выхода на внешние рынки капитала, из-за чего не смог рефинансировать свои валютные долги. В итоге только в 2014 году он получил рекордный убыток в 250 млрд руб. из-за роста резервов под проблемные активы в Украине и по олимпийским проектам.

На конец первого полугодия прошлого года **ВЭБ** оценивал объем кредитов третьим сторонам на приобретение ценных бумаг и финансирование предприятий металлургической отрасли Украины почти в 470 млрд руб., считая, что все они подвержены риску. При этом резервы по ним составляли менее трети - 144,6 млрд руб. В правительстве потребность банка в дополнительном капитале оценили в размере 1,2 трлн руб. до 2020 года (см. "НГ" от 29.02.16). В текущем же году, по словам Медведева, на погашение своих долгов госкорпорация получит 150 млрд руб.

Стоит заметить, что эффективность работы институтов развития также вызывает у экономистов вопросы. Например, по наблюдениям ЦМАКПа, зачастую соотношение доли оплаты труда к выручке в поддержанных институтами развития проектах более чем в 10 раз ниже текущих среднеотраслевых значений. Что, в свою очередь, может говорить либо о завышенной выручке предприятий, либо о заниженной численности работников на них, подчеркивают они.

И предполагаемое изменение роли **ВЭБа** пока вряд ли способно переломить ситуацию с инвестициями, замечают эксперты "НГ". "Один институт не способен быстро исправить ситуацию", - полагает замдиректора аналитического департамента компании "Альпари" Анна Кокорева.

Инвестиционный климат в стране по-прежнему крайне неблагоприятен для планирования каких-либо долгосрочных проектов, продолжает аналитик компании TeleTrade Михаил Поддубский. "Бизнесу сложно выходить в своих прогнозах за горизонт одного-двух лет. А такие события, как частичное приостановление отношений с Турцией, санкции/контрсанкции, периодические аресты представителей крупного бизнеса, - все это оказывает крайне неблагоприятное воздействие на

инвестиционный климат. И изменение роли **ВЭБа** не решит проблемы высоких рисков, а значит, не окажет большого влияния на инвестиционный климат", - считает эксперт.

Вместе с тем, не исключает завкафедрой фондовых рынков Академии народного хозяйства и госслужбы **Константин Корищенко**, **ВЭБ** действительно мог бы превратиться в модератора или диспетчера кредитов. "Мы можем рассчитывать только на то, что **ВЭБ**, аккумулируя компетенцию по анализу возможных инвестиционных проектов, по анализу рисков, будет те небольшие средства, которыми располагает бюджет, размещать и контролировать эффективно", - сообщает он.

Но сегодняшние условия кризиса настраивают не на инвестиции, а на сбережения.

"Преодолеть инвестиционный спад можно только за счет серьезного изменения механизма экономического функционирования. Если мы не можем развиваться за счет денег государства, мы должны развиваться за счет частных денег", - говорит Корищенко.

"Следует перейти от политики экономии резервов и урезания расходов к политике стимулирования экономики", - соглашается доцент кафедры банковского дела Российского экономического университета Лазарь Бадалов. Инициатором таких действий должны стать финансовые власти. "Например, Минфину следует обратить внимание на сбережения населения и бизнеса и предложить им альтернативу банковским вкладам в виде новых инструментов для инвестиций, подумать о снижении налогообложения доходов, полученных от инвестиций в такие инструменты", - предлагает эксперт. В итоге такая экспансия, конечно же, приведет к росту государственных долгов. "Но если привлеченные ресурсы направлять на создание новых производственных мощностей, а не на индексацию пенсий, тогда долги будут с чего погашать в будущем", - резюмирует Бадалов.

ИЗВЕСТИЯ

Известия, Москва, 8 июля 2016

ЦБ НЕ ХОЧЕТ БОЛЬШЕ ТЕРПЕТЬ УЛОВКИ БАНКОВСКИХ ГРУПП

Автор: Анна Каледина

Центробанку не нравится то, что негосударственные пенсионные фонды (НПФ) нарушают ограничения по инвестированию пенсионных накоплений в связанные банки и компании. По информации "Известий", некоторые фонды вместо разрешенных 15-25% (в зависимости от срочности инструментов) активов вкладывают в кэптивные организации от 30 до 60% и более. В ЦБ признают, что существует возможность обойти ограничения, однако пока у регулятора связаны руки. В течение ближайшего года ЦБ намерен их себе развязать.

После истории с банковско-финансовой группой Анатолия Мотылева (головной банк - "Российский кредит") регулятор усилил внимание к таким структурам. Особенно болезненно ЦБ относится к инвестированию пенсионных накоплений в рамках одной группы. В соответствии с Положением 451-П, напомнили в Центробанке, "доля инвестиций в ценные бумаги одного юридического лица или группы связанных юрлиц по долгосрочным позициям не должна превышать 15%, а в случае включения коротких инструментов может быть увеличена до 25%".

Тем не менее на Международном финансовом конгрессе (МФК), который прошел в конце прошлой недели в Санкт-Петербурге, директор департамента финансовой стабильности ЦБ Сергей Моисеев заявил, что регулятора совершенно не устраивает масштаб вложений кэптивных НПФ в группы. Как он выразился, слишком много денег сейчас вложено в банки группы или по договоренности. А с учетом пенсионных резервов вкладывается еще больше. В сумме получается слишком большая концентрация, что приводит к повышенному риску.

Представитель ЦБ не стал называть конкретных показателей. Однако источник "Известий", близкий к регулятору, сообщил, что у нескольких фондов вложения в головные банки составляют 30%. А два НПФ и вовсе помогли аффилированным кредитным организациям суммами, превышающими 40 и 60% собственных активов соответственно.

Официальные представители ЦБ признали, что ограничения, заложенные в положение, можно попытаться обойти, инвестируя средства в формально не аффилированные структуры. Источник, близкий к регулятору, пояснил, что НПФ не только пытаются это делать, но и активно делают через юридических лиц, которые формально с банками или компаниями не связаны.

Как рассказал один из финансистов, пожелавший сохранить анонимность, схема проста: создается компания, она выпускает ценные бумаги, в которые вкладываются НПФ. Если окончательным звеном цепи является банк, то тогда компания размещает полученные от НПФ средства на депозит в кредитной организации. Фактически регулятор видит, что компании связаны по финансовым потокам, деятельности и т.д. Однако пока ничего сделать не может.

- Для борьбы с таким явлением Банку России необходимы полномочия по определению группы связанных лиц, - пояснили в ЦБ.

По данным Центробанка, в настоящее время действуют 314 неформальных финансовых конгломератов, которые не подпадают под регулирование; более 110 банковских групп с участием 160 кредитных организаций, которые объединяют 230 юридических лиц. Также в стране сейчас 28 банковских холдингов, в состав которых входят 36 кредитных организаций.

По мнению регулятора, отсутствие права контроля за этими структурами создает условия, при которых эти объединения имеют возможность (и зачастую используют ее) структурировать бизнес так, чтобы на них не распространялись требования, например, по соблюдению обязательных нормативов. В частности, норматива Н6 (норматив максимального риска на одного заемщика и группу связанных заемщиков). Что, как уверены в ЦБ, создает угрозы для кредиторов и граждан.

Управляющий директор по корпоративным рейтингам агентства RAEX ("Эксперт РА") Павел Митрофанов считает, что вложения в банки с достаточно высокими кредитными рейтингами по уровню риска все же нельзя сравнить с инвестициями в сомнительные активы, земли и прочие активы, фигурировавшие в истории с Анатолием Мотылевым.

- Однако если ЦБ считает, что концентрация риска на один актив слишком велика, то может просто изменить требования, поскольку в любом случае фонды будут использовать все официально разрешенные возможности по кэптивному инвестированию, - полагает он.

В связи с этим, как было анонсировано на МФК, ЦБ полностью меняет подход и уже в будущем году планирует перейти на регулирование деятельности банковских групп, банковских холдингов и иных объединений юридических лиц с участием финансовых организаций.

В соответствии с Положением 451-П "доля инвестиций в ценные бумаги одного юридического лица или группы связанных юрлиц по долгосрочным позициям не должна превышать 15%, а в случае включения коротких инструментов может быть увеличена до 25%"



Независимая газета, Москва, 8 июля 2016

РФ ПРЕДСТОИТ НОВОЕ СНИЖЕНИЕ РЕЙТИНГОВ

Автор: Михаил Сергеев

Внешние займы для Москвы могут подорожать

Истощение Резервного фонда тревожит экспертов

Внешние займы для пополнения бюджета станут дороже

В октябре правительство РФ утвердит трехлетний бюджет, который предполагает быстрое исчерпание **Резервного фонда** и сокращение **Фонда национального благосостояния (ФНБ)**. Уменьшение резервов вызовет волну снижения кредитных рейтингов РФ, предполагают иностранные эксперты. А это неизбежно приведет к подорожанию внешних займов, которые нужны правительству для поддержания бюджета и предварительно запланированы в объеме 3 млрд долл. ежегодно.

Планы российского правительства израсходовать Резервный фонд в следующем году и начать тратить средства Фонда национального благосостояния могут стать сигналом тревоги для международных рейтинговых агентств, считает аналитик Raiffeisen Bank International Гинтарас Шлижюс, которого цитирует Reuters. "Мы видим медленно растущий риск понижения кредитных рейтингов для России еще на одну ступень, который потенциально может реализоваться в 2017 году", - написал Шлижюс.

Сегодня тройка международных рейтинговых агентств **Fitch, Moody's и S&P** сохраняет рейтинг РФ с негативным прогнозом. То есть предупреждает потенциальных инвесторов о вероятности снижения рейтинга в ближайшей перспективе.

Несмотря на весь макроэкономический негатив, кредитные рейтинги не снижались благодаря сохранению в России значимых резервов. Однако в ближайшее время этих резервов уже не станет. Агентство Reuters ссылается на расчеты бюджета на 2017-2019 годы, в которых власти РФ планируют в 2017 году израсходовать остаток Резервного фонда и начать тратить Фонд национального благосостояния. Этот последний резерв за три года сократится до 2,79 трлн руб. Но на самом деле это во многом "нарисованные" деньги. С учетом размещения в инфраструктурные проекты и на депозиты в банках в ФНБ останется всего 0,5 трлн свободных рублей, сообщает Reuters. Между тем сегодня для сохранения финансовой стабильности российской казне необходима подпитка свыше 2 трлн руб. ежегодно. Так что к концу 2019 года значимых подушек безопасности у правительства не останется. И единственной поддержкой для РФ станут внутренние и внешние заимствования. А при снижении рейтингов эти займы будут все дороже.

Общий объем чистых заимствований бюджета РФ в 2017 году вырастет в четыре раза, сообщил вчера глава Минфина Антон Силуанов. "В наших целевых параметрах на следующий год при ограничении расходования резервных фондов объем чистых заимствований возрастет в четыре раза, это большая нагрузка на рынок", - объяснил Силуанов. В 2016 году запланирован объем внутренних заимствований в 802 млрд руб., а чистое привлечение (займы минус погашения) на внутреннем рынке ожидается на уровне 300 млрд руб.

Кроме того, определены и внешние займы в объеме 3 млрд долл. в 2016 году. Предполагается, что такой же объем внешних займов сохранится и до 2019 года. Однако с внешними займами у РФ есть большие проблемы. США и ЕС явно препятствуют размещению новых российских евробондов. В мае Минфин разместил евробонды на 1,75 млрд долл. под 4,75% годовых. Единственным организатором займа стал "ВТБ Капитал".

"Снижение рейтингов снизит возможности для прямых заимствований на Западе, но эти же действия позволят более плотно работать с восточными партнерами, где денег хватит под любые цели России. Кроме того, повышение стоимости кредитов усилит долговую нагрузку и восстановление экономики замедлится на 0,3-0,5%", - говорит руководитель отдела розничных продаж "Солид Менеджмент" Сергей Звенигородский.

"Ожидать сильного роста доходности по российским евробондам в случае понижения кредитных рейтингов РФ не стоит. От двух рейтинговых агентств Россия и так уже находится в спекулятивной категории, поэтому даже снижение рейтинга на одну-две ступени не повлечет за собой серьезного роста доходности как при переходе выпусков из инвестиционной категории в спекулятивную", - считает аналитик компании "Руссинвест" Семен Немцов.

"Снижение кредитных рейтингов - это самая маленькая из проблем российской экономики, поскольку более года назад Россия уже получила спекулятивные рейтинги с негативным прогнозом.

Но это не мешает нашим бумагам обращаться на рынке, поскольку ангажированность агентств была вполне очевидна с учетом резко испортившихся отношений США и ЕС с Россией на геополитическом поле", - говорит директор инвестиционного департамента QBF Дмитрий Кипа.

"На наш взгляд, снижение международного рейтинга РФ в 2017 году из-за расходования суверенных фондов маловероятно, в отсутствии новых геополитических шоков и значительного падения цен на нефть, - считает аналитик компании БКС Артем Усманов. - Агентства Moody's, S&P и Fitch уже заложили в свои прогнозы ожидаемое исчерпание Резервного фонда, о чем свидетельствуют их комментарии в апреле-мае 2016 года. При этом агентства использовали достаточно консервативные предпосылки по цене нефти, которые ниже фактически достигнутых по итогам полугодия".

Кроме того, полное расходование Резервного фонда не означает снижения международных резервов РФ, поскольку способность РФ платить по внешним долгам не изменится, считает эксперт. "Возможный рост государственных заимствований не станет критичным с точки зрения долговой нагрузки и кредитоспособности РФ. Так, госдолг России составляет чуть менее 20% ВВП, в то время как медианное значение показателя для текущего рейтинга РФ Ba1, по данным Moody's, составляет более 50%", - напоминает Усманов.

"Даже в случае снижения рейтинга сильно стоимость заимствований не вырастет. Сейчас существует нехватка инструментов при избытке ликвидности на рынке, что приводит к повышенному спросу и снижению доходности российских облигаций", - считает аналитик компании "Финам" Богдан Зварич.

БИЗНЕС



Интерфакс, Москва, 7 июля 2016 20:00

ВЭБ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛИЛ АВТОДИЗЕЛЮ ФИННАГРУЗКУ ПО КРЕДИТУ В 5,8 МЛРД РУБ.

Москва. 7 июля. ИНТЕРФАКС - ПАО "Автодизель" и **ВЭБ** подписали дополнение к кредитному соглашению на 5,8 млрд руб., заключенному в октябре 2009 г., говорится в сообщении предприятия.

Конечные сроки погашения и сумма кредита при этом остаются прежними, срок исполнения обязательств по сделке - 31 декабря 2018 г.

По условиям допсоглашения, "Автодизель" сможет перераспределить финансовую нагрузку по кредиту, перенеся основную часть выплат на период 2017-2018 гг. Так, до 31 марта 2017 г. компания будет каждые три месяца выплачивать по 269,096 млн руб., начиная с 31 марта 2017 г. - по 336,37 млн руб.

В случае невыполнения "Автодизелем" условий допсоглашения основная финнагрузка ляжет на выплату 31 марта 2017 г. - 807,288 млн руб., остальные транши будут также на уровне 269,096 млн руб.

Что за условия указаны в допсоглашении, в пресс-службе группы "ГАЗ" (контролирует "Автодизель") комментировать отказались.

ВЭБ предоставляет средства траншами в рамках сублимитов на 4,53 млрд руб. и 1,27 млрд руб. Процентная ставка устанавливается в размере ставки рефинансирования ЦБ РФ +3,25% годовых на дату подписания соглашения. Ставка фиксируется на весь период действия соглашения.

Кредит привлекался для финансирования разработки нового семейства дизельных двигателей ЯМЗ-530, а также на строительство нового завода и организацию производства двигателей ЯМЗ-530.

ГК "Ростех" владеет 30,99% акций компании, ОАО "ГАЗ" принадлежит 62,65% акций.

"Автодизель" производит дизельные моторы для грузовых автомобилей, автобусов, сельскохозяйственной и спецтехники. Основными потребителями продукции являются Минский автомобильный завод и автомобильный завод "Урал".

РАЗНОЕ

Коммерсант 

Коммерсантъ, Москва, 8 июля 2016

ПЕНСИОННЫЙ МАНЕВР С ЭЛЕМЕНТАМИ ТОРГА

Автор: Анастасия Мануйлова, Павел Аксенов

НПФ предлагают снизить отчисления на накопительную пенсию

По мнению **Ассоциации негосударственных пенсионных фондов (АНПФ)**, государству необходимо отменить мораторий на формирование пенсионных накоплений, но временно снизить тарифы пенсионных отчислений. По расчетам АНПФ, снижение ставки взносов на процентный пункт позволило бы правительству сэкономить около 58 млрд руб. Схожие схемы сохранения накопительного компонента применялись в Латвии и Эстонии.

АНПФ выступает за сохранение накопительной пенсии в обязательном формате с временным снижением ставки отчислений. "У государства сейчас есть серьезные бюджетные ограничения, поэтому на этом этапе мы предлагаем рассмотреть возможность снижения тарифа отчисления в накопительную систему. Уровень отчисления требует обсуждения, требует расчетов и оценки возможностей бюджетной системы", - заявил вчера глава ассоциации Сергей Беляков. По его словам, сейчас объем средств накопительной пенсии составляет более 4 трлн руб. (в **ВЭБ** и НПФ), которые экономика могла бы эффективно использовать: например, фонды могли бы вкладываться в государственные ценные бумаги.

Напомним, из бюджетных проектировок, доступных на данный момент, не следует, что правительство планирует прервать мораторий на отчисление средств в НПФ (подробнее см. "Ъ" от 6 июля). При этом ранее Минфин и ЦБ подтвердили, что разработали предложения о переводе накопительного компонента в добровольный формат со ставкой платежей от 0% до 6% (подробнее см. "Ъ" от 4 июля). "Введение новых правил, вероятнее всего, приведет к сворачиванию рынка накопительной системы, так как причин считать, что граждане будут откладывать в условиях отсутствия средств на долгосрочные инвестиции, нет", - прокомментировал идеи финансового блока глава ассоциации.

Отстаивая свой вариант сохранения накопительной системы, господин Беляков сослался на опыт зарубежных стран. В частности, аналогичный сценарий после кризиса 2008 года использовали Латвия, Литва, Эстония и Словакия. Например, в Латвии тариф также был снижен с 8% до 2%, а потом поднят до 6%. "Предложение АНПФ - третий сценарий, который позволяет сохранить наиболее устойчивую многоуровневую модель организации пенсионного обеспечения, создавая работающему поколению подушку пенсионной безопасности при выходе на пенсию", - отмечает председатель совета директоров НПФ "Европейский" Евгений Якушев. Константин Угрюмов, президент АНПФ, напомнил, что накопительная пенсия - это выбор 30 млн россиян. "С прекращением обязательного формата накопительной пенсии мы потеряем огромный сектор финансового рынка - более 2 трлн руб., созданный в результате работы НПФ", - отметил он.

Вариант временного снижения ставки отчислений в НПФ, впрочем, уже обсуждался при подготовке первого года замораживания накопительной пенсии. Тогда его инициатором выступил социальный блок, который же в итоге добился обнуления ставки тарифа накопительной пенсии. Маловероятно, что предложения НПФ теперь заинтересуют и изначально более лояльных к накопительной системе представителей финансового блока. Впрочем, их предложения, если будут одобрены в 2018 году, через несколько лет увеличат совокупную ставку пенсионных отчислений по крайней мере до 28%. В Минтруде не ответили на вопрос "Ъ" об отношении к предложениям АНПФ.



РИА Новости, Москва, 7 июля 2016 16:36

СУД ВКЛЮЧИЛ ТРЕБОВАНИЕ ВЭБА НА 4,8 МЛРД РУБ В РЕЕСТР ДОЛГОВ "СИБИРСКОГО СТРОИТЕЛЯ"

МОСКВА, 7 июл - РИА Новости. Арбитражный суд Новосибирской области признал обоснованным требование госкорпорации **"Банк развития и внешнеэкономической деятельности" (ВЭБ)** в размере более 4,8 миллиарда рублей к новосибирскому ООО "Сибирский строитель", владеющему крупнейшим в области заводом по производству газобетона.

Как следует из опубликованного определения суда, арбитраж включил данную задолженность в реестр требований кредиторов должника.

"Сибирский строитель" в 2012 году ввел в строй в городе Искитиме Новосибирской области завод по производству ячеистого автоклавного газобетона общей стоимостью более 3 миллиардов рублей. Сообщалось, что "мощность завода позволяет возводить более 300 тысяч квадратных метров жилья в год", "на производстве стройматериалов будут задействованы более 200 человек".

Доля собственных средств "Сибирского строителя" в реализации проекта строительства завода составила 20%, остальное покрыл кредит **ВЭБа**. Кредитная линия сроком до семи лет была открыта в декабре 2010 года. Строительство завода в Искитимском районе области началось в 2008 году. Объем инвестиций, привлеченных **ВЭБом**, как сообщалось в 2012 году, составлял 2,6 миллиарда рублей.

Арбитраж Новосибирской области в апреле по заявлению московского ООО "Инопром-Транс" ввел в "Сибирском строителе" процедуру наблюдения. Долг перед заявителем в размере более 4,1 миллиона рублей был включен в реестр требований кредиторов. Суд назначил на 8 сентября рассмотрение дела о банкротстве по существу.