



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

13 июля 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВЭБ ПОДПИСАЛ С КИТАЙСКИМИ БАНКАМИ СОГЛАШЕНИЕ О НАМЕРЕНИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЙМА .....	3
ВЭБ ПЛАНИРУЕТ ДО КОНЦА ГОДА РАЗМЕСТИТЬ НОВЫЕ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ.....	3
ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ВЭБОМ ПЕНСИЙ СНИЗИЛСЯ НА 6%, ДО 106,9 МЛРД РУБЛЕЙ .....	4
НАКОПЛЕНИЯ "МОЛЧУНОВ" ИДУТ В РОСТ .....	4
ИВАНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ РАССЧИТЫВАЕТ НА КРЕДИТ ВЭБ В 18 МЛРД РУБ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА КОМБИНАТА ХИМВОЛОКНА.....	5
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>6</b>
СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ МОЖЕТ ВОЙТИ В КАПИТАЛ РАЗРАБОТЧИКА ВСМ ЧЕЛЯБИНСК- ЕКАТЕРИНБУРГ.....	6
ПРЕДСТАВИТЕЛИ ТПП РФ ПРИНЯЛИ УЧАСТИЕ В ДЕЛОВЫХ МЕРОПРИЯТИЯХ 2-ГО ДНЯ РАБОТЫ ВЫСТАВКИ "ИННОПРОМ-2016" .....	7
ШЕРЕГЕШ УДВОИТСЯ.....	7
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>8</b>
НОВАЯ СТРУКТУРА ЦЕНТРОБАНКА .....	8
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>10</b>
ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ.....	10
ЭКСПЛУАТАЦИЯ АЭС "РУППУР" В БАНГЛАДЕШ ПРИНЕСЕТ В БЮДЖЕТ РОССИИ ДО \$8,4 МЛРД.....	11
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>12</b>
В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ ПРОКОММЕНТИРОВАЛИ РЕФОРМИРОВАНИЕ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ .....	12
КЛЕПАЧ: ВЕРОЯТНОСТЬ ЗАМОРОЗКИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ В 2017-2019 ГГ. БОЛЬШАЯ .....	12
<b>РАЗНОЕ</b> .....	<b>13</b>
РОССИЙСКО-КИТАЙСКИЙ САМОЛЕТ УЛЕТИТ В ШАНХАЙ .....	13
ИНВЕСТИЦИИ В СТРОИТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ПРОМЗОНЫ В ЕГИПТЕ ОЦЕНЕНЫ В \$4,6 МЛРД .....	14

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



Интерфакс, Москва, 13 июля 2016 8:24

## **ВЭБ ПОДПИСАЛ С КИТАЙСКИМИ БАНКАМИ СОГЛАШЕНИЕ О НАМЕРЕНИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЙМА**

Екатеринбург. 13 июля. ИНТЕРФАКС - Внешэкономбанк (ВЭБ) в среду в ходе выставки "Иннопром" подписал соглашение с клубом китайских коммерческих банков о намерении привлечь синдицированный кредит, сообщил корреспондент "Интерфакса", присутствовавший на подписании документа.

"Документ предусматривает привлечение трехлетнего синдицированного кредита от пула китайских коммерческих банков с опцией пролонгации на дополнительные три года. Координатором кредита выступит Банк Харбина", - говорится в сообщении **пресс-службы ВЭБа**. В сообщении уточняется, что привлеченные средства будут направлены на текущее финансирование инвестпроектов ВЭБа "вне зависимости от наличия китайского фактора (даже если в проекте нет участия китайских компаний - ИФ)".

Источник, близкий к данному соглашению, сообщил, что речь идет о привлечении кредита на общую сумму 10 млрд юаней, заем предоставят семь банков.

Как сообщил журналистам первый заместитель председателя ВЭБа **Николай Цехомский**, кредитный договор планируется подписать осенью текущего года.

"Кредит будет направлен на общекорпоративные цели. Для нас это очень важная сделка. Это первая синдикация для нас. Важно, что в сделке участвовало большое количество китайских банков, это начало сотрудничества с коммерческими банками Китая. Это первая такая существенная сделка в юанях", - сказал он.



Интерфакс, Москва, 13 июля 2016 8:35

## **ВЭБ ПЛАНИРУЕТ ДО КОНЦА ГОДА РАЗМЕСТИТЬ НОВЫЕ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ЗАЙМЫ**

Екатеринбург. 13 июля. ИНТЕРФАКС - Внешэкономбанк (ВЭБ) планирует до конца года размещение новых облигационных займов, сообщил **первый заместитель председателя ВЭБа Николай Цехомский** журналистам в среду в Екатеринбурге на выставке "Иннопром".

"Конечно", - ответил Н.Цехомский на вопрос о том, планирует ли ВЭБ размещать облигационные займы в этом году, но не уточнил сумму, которая может быть привлечена.

"Мы смотрим на те возможности, которые есть по привлечению. Постараемся аккуратно привлекать, чтобы поддерживать правильный уровень цен. Для нас это важно", - заявил Н.Цехомский.

Он добавил, что основной целью уже размещенного займа является рефинансирование внешних заимствований.



РИА Новости, Москва, 12 июля 2016

## ДОХОД ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ВЭБОМ ПЕНСИЙ СНИЗИЛСЯ НА 6%, ДО 106,9 МЛРД РУБЛЕЙ

МОСКВА, 12 июл - РИА Новости/Прайм. Доход от инвестирования Внешэкономбанком средств пенсионных накоплений по расширенному инвестиционному портфелю за первое полугодие составил 106,9 миллиарда рублей против 113,8 миллиарда рублей за соответствующий период прошлого года, сообщается на сайте госкорпорации.

Финансовый результат от переоценки активов накопительным итогом с начала года составил 64 миллиарда рублей, дивиденды и проценты по ценным бумагам дали 26,4 миллиарда рублей, проценты по банковским депозитам и средствам на счетах в кредитных организациях - 16,3 миллиарда рублей.

"Доходы за второй квартал снизились по сравнению с первым кварталом из-за того, что снизилась инфляция, купоны по инфляционным бумагам во втором квартале были меньше", - пояснили РИА Новости в пресс-службе ВЭБа.

ВЭБ по умолчанию управляет пенсионными накоплениями тех граждан, которые не выбрали частную управляющую компанию или негосударственный пенсионный фонд (так называемых "молчунов").

Доходность от инвестирования пенсионных накоплений ВЭБом по расширенному портфелю в 2015 году составила рекордные 13,15%, основной доход был получен по облигациям, привязанным к инфляции. Инфляция в РФ в 2015 году, по данным Росстата, составила 12,9%.

По итогам первого квартала текущего года доход от инвестирования Внешэкономбанком средств пенсионных накоплений по расширенному инвестиционному портфелю составил 57,4 миллиарда рублей против 52,3 миллиарда рублей за соответствующий период прошлого года.

<http://ria.ru/economy/20160712/1464681697.html>



Коммерсантъ, Москва, 13 июля 2016

## НАКОПЛЕНИЯ "МОЛЧУНОВ" ИДУТ В РОСТ

Автор: Павел Аксенов, Дмитрий Ладыгин

**ВЭБ** заработал на восстановлении долгового рынка

ВЭБ обнародовал результаты инвестирования средств пенсионных накоплений в первом полугодии. Пока доходность от размещения средств "молчунов" сохраняется существенно выше инфляции. Результаты года во многом будут определяться контролем над ней и скоростью снижения ключевой ставки ЦБ.

Результаты инвестирования средств пенсионных накоплений по итогам второго квартала текущего года ВЭБ обнародовал вчера на официальном сайте. Как следует из отчета, доход от инвестирования средств пенсионных накоплений с начала года составил 108,8 млрд руб. Более половины от этой суммы принесла переоценка активов - 63,9 млрд руб. Кроме того, 26,3 млрд руб. составил процентный доход по ценным бумагам, еще 16,3 млрд руб. дали депозиты в банках. В результате стоимость чистых активов ВЭБа выросла до 1,837 трлн руб. Доходность по итогам отчетного периода пока еще не обнародована. Однако, исходя из дохода, полученного за полугодие (5,67% от среднегодовой стоимости чистых активов), доходность за предшествующие 12 месяцев превышает 12%. Этот результат существенно выше инфляции за сопоставимый период - 7,5%. Столь же высокие доходности управления были характерны при восстановлении финансового рынка после кризиса 2008-2009 годов.

Удастся ли удержать такую планку по доходности до конца текущего года - вопрос открытый. "Итоговый результат будет во многом зависеть от темпов снижения ключевой ставки и того, как поведет себя кривая доходности ОФЗ и облигаций корпоративных эмитентов", - отмечает директор департамента доверительного управления ВЭБа Александр Попов. По данным ВЭБа, на середину года большую часть расширенного портфеля (около 41%) составляли государственные бумаги, 37% - корпоративные облигации (часть из них составляют

инфраструктурные бонды, ставка по которым привязана к инфляции). Оставшуюся часть занимают депозиты и расчетные счета и другие ценные бумаги.

Результаты государственной управляющей компании - ориентир для всех участников рынка коллективных инвестиций. "По итогам полугодия наш результат чуть лучше, но в целом у ВЭБа очень приличная доходность для такого большого портфеля", - отмечает гендиректор Национального НПФ Светлана Касина.

Сопоставимая доходность от инвестирования пенсионных накоплений и в Ханты-Мансийском НПФ. "Если тренд на снижение ключевой ставки сохранится, то шансы ВЭБа на получение хорошего результата по доходности многократно возрастают", - говорит президент Ханты-Мансийского НПФ Алексей Охлопков. Как отмечает гендиректор НПФ Сбербанка Галина Морозова, получение высокой доходности от инвестирования пенсионных накоплений тем более сложная задача, чем больше совокупный портфель фонда. "Не менее важный показатель - реальная доходность, начисленная на счета клиента. По этому показателю НПФ, безусловно, конкурентоспособны", - отмечает госпожа Морозова.

Впрочем, даже при сохранении нынешней динамики достичь рекордных для новейшей истории ВЭБа результатов 2015 года вряд ли удастся. Тогда доходность расширенного портфеля составила 13,38%, по этому показателю госкорпорация обогнала большинство НПФ (см. "Ъ" от 4 мая).

Как отмечает гендиректор УК "Капиталь" Вадим Сосков, госкорпорация в отличие от НПФ не может инвестировать в более рискованные, но доходные инструменты. "Доходность депозитов и облигаций снижается. С учетом того, что ВЭБ не может размещать средства пенсионных накоплений в акции, тренд на снижение доходности пенсионных накоплений под управлением госкорпорации с большой долей вероятности будет развиваться", - говорит господин Сосков. Как отмечает директор департамента финансовых рейтингов НРА Карина Артемьева, у ВЭБа хорошие показатели по инвестированию при минимальном риске. "Основная задача ВЭБа - это сохранность пенсионных накоплений, а доходность вторична. Поэтому его результаты вполне соответствуют стратегии", - говорит госпожа Артемьева.

ИСТОЧНИК: ВЭБ, РОССТАТ, МОСКОВСКАЯ БИРЖА, РАСЧЕТЫ "Ъ".



Интерфакс, Москва, 12 июля 2016

## **ИВАНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ РАССЧИТЫВАЕТ НА КРЕДИТ ВЭБ В 18 МЛРД РУБ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА КОМБИНАТА ХИМВОЛОКНА**

Иваново. 12 июля. ИНТЕРФАКС-ЦЕНТР - Ивановская область направила инвестиционную заявку во Внешэкономбанк на предоставление кредита на строительство комплекса по производству полиэтилентерефталата (ПЭТФ) текстильного назначения, сообщили "Интерфаксу" в пресс-службе облправительства.

Общая стоимость проекта, напомнил сотрудник пресс-службы, составляет 22 млрд рублей (без учета НДС), окупаемость - 8 лет.

Мощность производств полиэфирного волокна и ПЭТФ-гранулята текстильного назначения составит, по его словам, до 200 тыс. тонн в год.

Полные тексты сообщений агентства доступны подписчикам изданий "Интерфакса"

<http://www.interfax-russia.ru/Center/news.asp?id=744008&sec=1679>

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Интерфакс, Москва, 12 июля 2016

## **СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ МОЖЕТ ВОЙТИ В КАПИТАЛ РАЗРАБОТЧИКА ВСМ ЧЕЛЯБИНСК-ЕКАТЕРИНБУРГ**

Челябинск. 12 июля. ИНТЕРФАКС-НЕДВИЖИМОСТЬ - **ОАО "Федеральный центр проектного финансирования" (ФЦПФ, входит в группу ВЭБ)** и правительства Челябинской и Свердловской областей заключили трехстороннее соглашение о стратегическом сотрудничестве по реализации проекта строительства высокоскоростной магистрали (ВСМ) Челябинск-Екатеринбург, сообщает пресс-служба ФЦПФ.

"Сотрудничество регионов и ФЦПФ по реализации проекта предполагает участие сторон в капитале специальной проектной компании ("Уральская скоростная магистраль" - ИФ). При этом Челябинская и Свердловская области обеспечивают на своей территории решение земельных, технических и организационных вопросов, необходимых для проведения предпроектных изысканий, а Федеральный центр проектного финансирования предоставляет экспертную поддержку и содействие в привлечении финансирования", - говорится в сообщении.

Соглашение было подписано губернатором Челябинской области Борисом Дубровским, губернатором Свердловской области Евгением Куйвашевым и гендиректором ФЦПФ Александром Баженовым во вторник в рамках промышленной выставки "Иннопром", проходящей в Екатеринбурге.

Как уточняет пресс-служба ФЦПФ, по предварительным данным, протяженность скоростной линии составит чуть более 200 км, время в пути между двумя городами - около часа. Создание часовой доступности между Челябинском и Екатеринбургом позволит сформировать третью по величине агломерацию в России с численностью населения более 3 млн человек. По предварительным подсчетам, совокупный прирост ВВП в результате строительства и эксплуатации ВСМ может превысить триллион рублей за период до 2030 года. Планируется, что магистраль начнет работу в конце 2021 года.

Ранее сообщалось, что проект строительства ВСМ Екатеринбург-Челябинск планируется реализовать на условиях концессии за счет средств частного инвестора (концессионера) и привлеченного финансирования. Возврат инвестиций будет обеспечен на этапе эксплуатации магистрали.

Также сообщалось, что правительство Челябинской области и ФЦПФ создали проектную компанию "Уральская скоростная магистраль". Она разработает предварительное технико-экономическое обоснование (ТЭО) проекта и уточнит его стоимость. До конца 2017 года власти региона рассчитывают "выйти на концессиональное соглашение с правительством РФ".

Проект ВСМ включен в первый этап (2015-2020 годы) реализации пилотных проектов "Программы организации скоростного и высокоскоростного железнодорожного сообщения в РФ" ОАО "РЖД". Он интегрируется в глобальный высокоскоростной транспортный коридор "Москва-Пекин".

Проект предполагает строительство новой двухпутной линии общей протяженностью около 238 км. Она пройдет через три ключевые станции: Екатеринбург, Касли и Челябинск. В Каслях планируется создание мультимодального пересадочного узла. Движение по маршруту будет осуществляться как скоростными, так и ускоренными региональными поездами. Время в пути скоростного поезда составит 1 час 10 минут, ускоренного регионального поезда - 2 часа 15 минут.

<http://realty.interfax.ru/ru/news/articles/69286/>

Торгово-промышленные ведомости (tpp-inform.ru), Москва, 12 июля 2016

## ПРЕДСТАВИТЕЛИ ТПП РФ ПРИНЯЛИ УЧАСТИЕ В ДЕЛОВЫХ МЕРОПРИЯТИЯХ 2-ГО ДНЯ РАБОТЫ ВЫСТАВКИ "ИННОПРОМ-2016"

12 июля 2016 года продолжила работу Международная промышленная выставка "**Иннопром-2016**". На заседании Координационного Совета при Минпромторге России, проходившем под председательством министра промышленности и торговли РФ Дениса Мантурова, обсуждались проблемы развития промышленного Интернета в России.

В тот же день состоялась встреча министра промышленности и торговли РФ Дениса Мантурова с главами иностранных торговых палат, отраслевых ассоциаций и объединений предпринимателей, осуществляющих деятельность в России.

На круглом столе "Как повысить эффективность промышленной политики регионов России" обсуждались вопросы, какие инструменты региональной поддержки особенно эффективны для реструктуризации и диверсификации предприятий и как реализация инфраструктурных проектов может стимулировать рост промышленности в регионе.

В рамках деловой программы выставки прошел также круглый стол "Регионы - от точек роста к центрам экспортных компетенций", организованный **Российским экспортным центром (РЭЦ)**. Обсуждались вопросы создания в регионах зон многофункциональных центров поддержки экспорта (в партнерстве **РЭЦ**, ТПП РФ, РФПИ, Корпорации МСП, ФРП, АСИ), смещения акцентов в поддержке регионального экспорта на представителей МСП, критерии регионального экспортного стандарта (темпы, объемы, количество), импортозамещения с прицелом на экспорт. Вице-президент ТПП РФ Дмитрий Курочкин в своем выступлении остановился на анализе опыта системы ТПП РФ в содействии выводу российских компаний и российских товаров на внешний рынок. Особый акцент был сделан на сотрудничестве с Минэкономразвития России, Минпромторгом России, а также со специально созданными институтами: **Российским экспортным центром, ЭКСАРом, Росэксимбанком** и другими.

13 июля Международная промышленная выставка "Иннопром - 2016" продолжит работу.

## ВЕДОМОСТИ

THE BUSINESS JOURNAL & FINANCIAL TIMES

Ведомости, Москва, 13 июля 2016

## ШЕРЕГЕШ УДВОИТСЯ

На развитие второй очереди туристической зоны потребуется 8,5 млрд рублей

Консалтинговая компания Cushman & Wakefield выиграла тендер на разработку концепции второй очереди горнолыжного курорта **Шерегеш в Кемеровской области**. Это следует из протокола заседания тендерного комитета, размещенного на сайте госзакупок. Основная задача - определить пропускную способность нового курорта и выделить из общей концепции отдельные проекты, которые бы заинтересовали инвесторов, уточнила руководитель отдела гостиничного бизнеса и туризма Cushman & Wakefield Марина Смирнова. По ее словам, курорт уже посещают около 1-1,2 млн туристов в год при практически полном отсутствии здесь качественных отелей.

По неофициальным данным, сейчас курорт принимает в 2 раза больше гостей, которые вынуждены проживать в частном секторе, подтверждает представитель **Федерального центра проектного финансирования (ФЦПФ; входит в ВЭБ)**, который вместе с администрацией Кемеровской области выступает соучредителем Корпорации развития курортной зоны Шерегеш и занимается финансированием проекта. При этом территория Шерегеша ограничена стихийной застройкой и перегруженными инженерными сетями, замечает представитель ФЦПФ, хотя потенциал зоны даже больше, чем у существующей "Розы Хутор" в Краснодарском крае. Поэтому решено почти вдвое увеличить общий гостиничный фонд зоны Шерегеш с существующих 3000 мест до 6000, добавляет Смирнова. Это, по ее словам, позволит в том числе повысить качество самого курорта.

### Деньги в туристов

Шерегеш не первый туристический курорт, развитием которого занимается ВЭБ. Госкорпорация - один из учредителей компании "**Курорты Северного Кавказа**", которая управляет девятью кластерами в Северо-Кавказском федеральном округе, Краснодарском крае и Адыгее. Кроме

того, ВЭБ финансировал строителей олимпийских объектов в Сочи: общий кредитный портфель ВЭБа составлял около 240 млрд руб., говорил ранее его экс-председатель Владимир Дмитриев. Предварительно инвестиции в проект составят 8,5 млрд руб., из которых около 5,5 млрд руб. - затраты на строительство объектов туристической инфраструктуры, еще 3-4 млрд руб. пойдет на создание инженерной и транспортной инфраструктуры, строительство подъемников, создание горнолыжных трасс и благоустройство территории, перечисляет представитель ФЦПФ. Центр профинансирует создание инфраструктуры, уточняет Смирнова, затем к проекту можно будет привлечь частных инвесторов. Пока, по ее словам, интерес к проекту проявляют локальные игроки, но после разработки общей концепции курорта могут появиться и другие инвесторы. К строительству новой территории Шерегеша планируется приступить в 2017 г., добавляет представитель ФЦПФ.

Опрошенные "Ведомостями" участники рынка по-разному оценивают перспективы такой туристической зоны. Кемеровская область - регион с недостаточным уровнем развития туризма, но, безусловно, большим потенциалом, считает директор по маркетингу Azimut Hotels Company Елена Пальчунова. Спрос на отдых внутри страны сейчас повышен, поэтому развитие гостиничной инфраструктуры в таких регионах полезно как инвесторам, так и туристам, объясняет она. С ней согласен вице-президент Ассоциации туроператоров России Дмитрий Горин. Одних курортов Красной Поляны явно недостаточно, поэтому новая горнолыжная зона будет крайне востребована, полагает Горин.

Руководитель департамента гостиничного бизнеса JLL Татьяна Веллер, напротив, скептически оценивает планы ФЦПФ: "Гора Зеленая, где расположен горнолыжный курорт Шерегеш, не обладает настолько серьезными рельефными характеристиками, чтобы стать центром горнолыжного спорта в федеральном масштабе, а ближайший крупный населенный пункт - Новокузнецк находится в 100 км от него и имеет сравнительно небольшой аэропорт", - поясняет она. Остальные крупные города вокруг - Барнаул, Кемерово, Новосибирск, по ее словам, расположены слишком далеко, чтобы туристы из платежеспособных регионов, таких как Москва и Петербург, посчитали эту логистику удобной и привлекательной. Скорее всего, рассчитывать стоит лишь на локальный рынок, резюмирует она.

<http://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/07/13/648961-sheregesh-uvelichitsya>

## ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

**ВЕДОМОСТИ**

THE WALL STREET JOURNAL & FINANCIAL TIMES

Ведомости, Москва, 13 июля 2016

### НОВАЯ СТРУКТУРА ЦЕНТРОБАНКА

Участники рынка просят включить в закон побольше продуктов Центробанк намерен создать нормативную базу, которая позволит выпускать структурные продукты в российской юрисдикции. Этот вопрос в конце июня обсуждался на Московской бирже, рассказали два участника дискуссии и подтвердил представитель регулятора: "ЦБ ведет работу по подготовке концепции развития структурных продуктов в России с учетом международного опыта. Концепцию планируется представить на публичное обсуждение в 2017 г."

В России сейчас нет единого регулирования рынка структурных продуктов, отмечает Илья Барейша из "Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры": "Более того, нет определения и критериев таких продуктов. К ним можно отнести, к примеру, облигации со сложным порядком определения купонного дохода". При этом возможность выпуска в России облигаций с плавающей номинальной стоимостью (по типу кредитных нот - credit-linked notes) крайне сомнительна, продолжает он, поэтому приходится идти к иностранному брокеру и выходить на международный рынок: "Но при покупке через иностранного брокера в случае потерь у ЦБ нет оснований вас защищать".



Многие управляющие компании предлагают при индивидуальном доверительном управлении стратегии, которые фактически и есть структурные продукты, но юридически выглядят как отдельная покупка облигации, опциона и т. д.

### **Торги без спроса**

На Московской бирже сейчас торгуется девять выпусков ценных бумаг, которые можно считать структурными продуктами. Пять выпусков облигаций Росбанка, привязанных к ценам на палладий, евробондам "ФК Открытие" и др., два выпуска облигаций БКС с привязкой к акциям американских IT-компаний и обязательствам госбанков (ВТБ, ВЭБа и Сбербанк), по одному выпуску ОФЗ и облигаций "Почты России" с привязкой к инфляции. В этом году с шестью выпусками сделок не заключалось, оборот бумагами БКС составил 9,2 млн руб., ОФЗ-ИН - 141,2 млн.

"В последние годы в России начали появляться структурные облигации, гарантирующие инвесторам возврат вложенных средств. Для структурирования таких инструментов могут использоваться различные базисные активы (драгоценные металлы, курс валюты, котировки ценных бумаг, индексы)", - говорит управляющий директор по фондовому рынку Московской биржи Анна Кузнецова. Она отмечает интерес и к структурным облигациям с неполной защитой капитала, выпуск которых в России затруднителен ввиду неразвитости нормативной базы: "В российском регулировании облигация - это вид договора займа, и заемщик при выпуске облигаций должен вернуть всю сумму займодавцу, что невозможно для такого инструмента, как структурный продукт с неполной защитой капитала. В этой связи российские эмитенты выпускают такие продукты в других юрисдикциях".

Под понятие "структурный продукт" может попасть довольно широкий круг инструментов, говорит представитель ЦБ: например, кредитные ноты и депозиты с интегрированными в них производными финансовыми инструментами (ПФИ) - это классические банковские вклады, условием открытия которых является заключение с вкладчиком договора на покупку им производного финансового инструмента. Таким ПФИ может и быть кредитно-дефолтный своп (credit-default swap), который фактически ставит выплату процентов по вкладу в зависимость от наступления дефолта по обязательству третьего лица, продолжает он.

Нужны продукты с защитой капитала и участием в динамике разных видов базовых активов, перечисляет руководитель отдела структурных продуктов "Атона" Артем Карлов: "Речь идет об активах, торгующихся как на отечественных площадках, так и на зарубежных. Разнообразные отзывные ноты и активы с кредитным риском третьих лиц". Необходимы и ноты с полной и частичной защитой капитала, а также отзывные ноты, добавляет председатель совета директоров "ВТБ капитал управление активами" Владимир Потапов.

Карлов ждет повышенного спроса на такие инструменты от частных клиентов в условиях низких ставок по вкладам и небольшого количества интересных инвестиционных идей на российском рынке акций.

Продукт интересен продавцам из-за встроенных высоких комиссий, объясняет исполнительный директор УК "Финэкс плюс" Владимир Крейндель: в 2013 г. она, по данным европейского регулятора ESMA, в среднем составила 5,5% (при размере европейского рынка структурных продуктов в \$770 млрд комиссии оценивались в \$42,3 млрд). Газпромбанк оценивает потенциал рынка структурных продуктов в \$15-30 млрд, следует из его презентации на бирже (есть у "Ведомостей"). Представитель банка не комментирует цифры.

Участники рынка уверены, что даже ЦБ не сможет заставить их показать истинный размер комиссий, говорит Крейндель, поэтому необходимость развития такого рынка вызывает вопросы: рынок изначально не настроен на прозрачность и формируется в первую очередь для продавца, а не для клиента.

"Необходимо, чтобы инвесторы понимали риски, свойственные структурным инструментам. Возможно, к ним не следует допускать неквалифицированных инвесторов", - считает Барейша. Подходы к ограничениям на приобретение структурных продуктов отдельными категориями инвесторов, а также требованиям к раскрытию информации будут прорабатываться, указал представитель ЦБ.

# БИЗНЕС



Телеканал "Россия 24", 12.07.2016, 07:24

## ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ

Репортаж

КОРР.: Российская фармацевтическая промышленность показывает заметный рост, несмотря на сложную экономическую ситуацию. Этот факт отметил премьер-министр России на заседании правительственной комиссии по импортозамещению в фармацевтике и медицинской промышленности.

Дмитрий МЕДВЕДЕВ, председатель правительства РФ: Сам по себе рост фармацевтической промышленности в прошлом году был очень значительный, если я правильно помню, порядка 24 процентов. Это, наверное, вообще самый высокий рост в промышленности, достигнутый в условиях экономического кризиса. Но тем не менее по жизненно необходимым лекарственным препаратам доля российской продукции пока чуть больше 70 процентов.

КОРР.: Увеличить производство отечественных лекарств - основная задача, стоящая перед отраслью. Согласно стратегии развития до 2020 года и Указам Президента, доля произведённых в России препаратов должна составлять не менее 50 процентов, а в списке жизненно необходимых - 90 процентов. По данным Минпромторга, производство отечественных лекарств увеличилось в прошлом году на 9 процентов. Такой же показатель по итогам первого полугодия 2016-го. В результате их общая доля за полтора года выросла с 24 до 28,5 процента. Что касается сегмента жизненно необходимых, то здесь до конца года планируют достичь 76 процентов.

Давид МЕЛИК-ГУСЕЙНОВ, директор ГБУ НИИ организации здравоохранения: Сегодня российские компании по технологии ничем не отличаются от иностранных корпораций. Вот за эти пятнадцать лет мы сделали такое чудо инфраструктурное, которое сегодня очень отчётливо видно в статистике. Доля отечественной продукции стремительно растёт.

КОРР.: Компании, которые появляются сегодня на российском рынке, стремятся организовать производство, отвечающее мировым стандартам качества и вести собственные научные исследования.

Денис МАНТУРОВ, министр промышленности и торговли РФ: Дальнейшее развитие фармацевтики будет сфокусировано на выпуске отечественных субстанций и создании производств полного цикла. Кроме того, из средств госпрограммы активно поддерживается создание инновационных препаратов, не имеющих аналогов не только в России, но и за рубежом.

КОРР.: Одно из таких современных предприятий полного цикла по производству биологически активных препаратов совсем недавно построено в **Рязанской области**. Это проект был реализован благодаря кредиту **Внешэкономбанка. ВЭБ** профинансировал почти 4,5 миллиарда рублей. Завод построили за два года буквально в чистом поле. Старт был дан в 2013-м. В 2014-м выпустили пробную партию вакцины против гриппа. А сегодня уже выполняют государственный заказ.

Антон КАТЛИНСКИЙ, генеральный директор фармацевтической компании: Все эти средства были проинвестированы собственно в проект, то есть в создание инфраструктуры, в построение самого предприятия, закупку и оснащение оборудованием, в запуск основного производства и в оборотные средства для выполнения функции выхода на рынок.

КОРР.: Вакцина против гриппа - собственная инновационная разработка компании совместно с учёными Российской академии медицинских наук. Мощности предприятия позволяют производить 40 миллионов доз, а в случае возникновения пандемии - 120 миллионов доз. Это достаточно, чтобы полностью обеспечить население России, а также выйти на экспорт в страны ЕАЭС. Другой пример успешно реализованного проекта - современный завод по производству различных лекарственных форм в Липецкой области. В 2013-м впервые в истории новой России здесь начали выпускать отечественные антибиотики. Общий объём инвестиций оценивался более 100 миллионов евро. **ВЭБ** открыл кредитную линию в 2009-м в размере 89 миллионов евро. Это был один из первых проектов в области фармацевтики, поддержанных **ВЭБом**. А

сегодня портфель инвестпроектов, одобренных органами управления банка, составляет более 38 миллиардов рублей.

Антон КАТЛИНСКИЙ: Наша история взаимоотношений с **ВЭБом**, она говорит о том, что это очень качественный, квалифицированный и надёжный партнёр. Мы пять лет уже вместе, если считать с момента подачи заявки. За пять лет многое изменилось в банковской сфере, и я не уверен, что у нас была бы такая история успеха, если бы мы работали с каким-то другим банком.

КОРР.: С финансовой точки зрения кредитование строительства фармзавода, так же как финансирование любого другого нового производства, требует длинных и дешёвых денег. Однако у таких инвестиций есть ещё один, не менее значимый фактор.

Давид МЕЛИК-ГУСЕЙНОВ: Есть же ещё и политический, и социальный фактор, который обыкновенные финансовые институты не учитывают. Для **Внешэкономбанка** важно, чтобы это развивалось, чтобы это приносило пользу не только самим предприятиям, предпринимателям, но и социальной среде, то есть системе здравоохранения.

КОРР.: Сейчас штат сотрудников биофармацевтической компании составляет порядка пятисот человек. Для сравнения, на момент запуска их было всего 80. В следующем году здесь рассчитывают начать производство других биологически активных препаратов, также собственной разработки. А в начале 2016 года было объявлено о создании на базе предприятия Рязанского фармацевтического кластера.



РИА Новости, Москва, 13 июля 2016

## **ЭКСПЛУАТАЦИЯ АЭС "РУППУР" В БАНГЛАДЕШ ПРИНЕСЕТ В БЮДЖЕТ РОССИИ ДО \$8,4 МЛРД**

МОСКВА, 13 июл - РИА Новости. Правительство РФ обсудит на заседании в среду вопрос о подписании межправительственного соглашения с Бангладеш о предоставлении государственного экспортного кредита для финансирования строительства при помощи России первой бангладешской АЭС "Руппур", эксплуатация которой, как ожидается, принесет в российский бюджет налогов на сумму до 8,4 миллиарда долларов, сообщила пресс-служба кабмина.

"По информации госкорпорации "Росатом", строительство АЭС будет иметь следующие положительные социально-экономические последствия для России: увеличение объемов экспорта высокотехнологичной российской продукции, обеспечение долгосрочной загрузки более 100 российских промышленных предприятий, задействование в работе над проектом более 12 тысяч российских специалистов, создание новых рабочих мест, обеспечение налоговых поступлений в российский бюджет в сумме до 8,4 миллиарда долларов США на период до конца эксплуатации АЭС", - отмечается в материалах к заседанию.

В июне бангладешские СМИ сообщили, что кабинет министров Бангладеш одобрил проект межправительственного кредитного соглашения с Россией на строительство АЭС "Руппур". Отмечалось, что Россия выделит 11,38 миллиарда долларов из общей стоимости проекта АЭС в 12,65 миллиарда долларов, остальная часть средств поступит из правительственного фонда Бангладеш.

Сам кредит планируется погашать в течение 30 лет с льготным 10-летним периодом, начало погашения намечено на 15 марта 2027 года. Выплаты по кредиту будут проводиться равными долями дважды в год - 15 марта и 15 сентября. Выборка кредита будет произведена в 2017-2024 годах. Банками-агентами выбраны российский **Внешэкономбанк** и бангладешский Sonali Bank Limited.

Тогда же сообщалось, что кредитное соглашение будет подписано, как ожидается, в конце июля - начале августа нынешнего года.

АЭС "Руппур" расположится на восточном берегу реки Ганг в округе Пабна на расстоянии около 160 км на северо-западе от столицы Бангладеш города Дакка. Атомная станция будет состоять из двух энергоблоков с реакторами типа ВВЭР мощностью 1200 МВт каждый. Первый блок станции планируется запустить в 2022 году, второй - в 2023 году. Срок эксплуатации каждого энергоблока - 60 лет.

<http://ria.ru/economy/20160713/1464881876.html>

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



Российская газета (rg.ru), Москва, 12 июля 2016

## В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ ПРОКОММЕНТИРОВАЛИ РЕФОРМИРОВАНИЕ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ

Автор: Марина Гусенко

В правительстве сейчас не обсуждается идея повышения пенсионного возраста, как и изменения, связанные с накопительной компонентой в пенсионной модели. Кроме того, не обсуждается и реформирование пенсионной системы в целом. Об этом сообщили "Российской газете" в аппарате вице-премьера России Ольги Голодец.

О возможной модернизации пенсионной системы после 2018 года ранее сегодня заявил **замглавы Внешэкономбанка Андрей Клепач**. По его словам, в новую систему могут войти и увеличение пенсионного возраста, и переход к софинансированию пенсионных накоплений, которые будут делать с своих зарплат граждане и работодатели.

Между тем, как пояснила на последнем заседании российской трехсторонней комиссии по регулированию социально-трудовых отношений Ольга Голодец, дефицит Пенсионного фонда России (ПФР) связан в первую очередь не с "проседанием" страховой модели, а с тем, что фонд выполняет ряд государственных обязательств. Через него платятся практически все социальные пособия, социальные пенсии, пенсии военнослужащим, делаются выплаты "чернобыльцам".

Маткапиталом тоже "заведует" ПФР. Все эти выплаты - не страховые, деньги на них перечисляет государство. И так как ежегодно их размер индексируются, растут и расходы государства на социальную политику, а вместе с ними - и суммы, перечисляемые в ПФР. Если отделить от общего бюджета фонда страховые взносы, которые перечисляют работодатели и выплату страховых пенсий, то окажется, что модель малодефицитна.

В свою очередь председатель Федерации независимых профсоюзов России Михаил Шмаков считает, что когда речь идет о модернизации пенсионной системы, под видом экспертных оценок продолжается вброс идей, способных дестабилизировать действующую пенсионную систему и ослабить социальную защищенность работников. В связи с этим профсоюзная сторона РТК выступила с требованием наложить мораторий на изменение условий пенсионного обеспечения и всей системы государственного обязательного социального страхования до принятия согласованных законов на основе конвенций Международной организации труда.

С ним отчасти согласна сторона работодателей. Ольга Голодец предложила координаторам сторон - Михаилу Шмакову, главе РСПП Александру Шохину и министру труда и соцзащиты Максиму Топилину - обсудить данный вопрос и выработать по нему единое решение.

<https://rg.ru/2016/07/12/v-pravitelstve-prokomentirovali-reformirovanie-pensionnoj-sistemy.html>



ТАСС, Москва, 12 июля 2016

## КЛЕПАЧ: ВЕРОЯТНОСТЬ ЗАМОРОЗКИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ В 2017-2019 ГГ. БОЛЬШАЯ

Дефицит Пенсионного фонда, который "в условиях ограниченности бюджетных доходов по сути дела нечем" покрывать замглавы ВЭБ назвал аргументом в пользу замораживания накопительной части пенсии

ЕКАТЕРИНБУРГ, 12 июля. /ТАСС/. Вероятность заморозки пенсионных накоплений в 2017-2019 гг. велика, с учетом постоянного роста дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ. Такое мнение

журналистам высказал **замглавы ВЭБ Андрей Клепач**. Ранее газета "Ведомости" со ссылкой на источники писала, что такое предложение обсуждается российскими властями.

"Это должно обсуждаться целиком в увязке с конфигурацией бюджета и долгосрочными принципами пенсионной реформы. Есть дефицит Пенсионного фонда, который достаточно большой, растет, и покрывать его в условиях ограниченности бюджетных доходов по сути дела нечем, это, действительно, аргумент в пользу дальнейшего замораживания накопительной части пенсии. При сложившейся тенденции вероятность того, что будет заморожена, все-таки большая", - сказал он.

При этом Клепач добавил, что "с другой стороны, интересы развития финансового рынка требуют того, чтобы в какой-то форме накопительная часть пенсии была и, таким образом, подпитывала финансовые институты частные пенсионные фонды".

Новая модель пенсионной реформы

Переход к новой модели пенсионной системы в РФ возможен после 2018 г., эта система может учитывать и возможность увеличения пенсионного возраста, и переход к софинансированию пенсионных накоплений, заявил замглавы ВЭБ.

Ранее первый вице-премьер Игорь Шувалов говорил, что ЦБ РФ и Минфин выступают с предложениями о реформировании системы формирования накопительной части пении.

"Нужно выработать какую-то новую пенсионную модель, есть какой-то компромисс, связанный с увеличением пенсионного возраста, софинансированием накоплений, которые готовы делать граждане и корпорации. Переходить скорее к такой модели я думаю после 2018 г. После 2018 г. будет выработана какая-то модель", - сказал Клепач.

<http://tass.ru/ekonomika/3447729>

## РАЗНОЕ

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 13 июля 2016

### РОССИЙСКО-КИТАЙСКИЙ САМОЛЕТ УЛЕТИТ В ШАНХАЙ

Автор: Елизавета Кузнецова

ОАК и Comac определили место сборки

**Объединенная авиастроительная корпорация (ОАК)** достигла принципиальных договоренностей с китайцами по проекту нового широкофюзеляжного самолета. Его разработка будет идти в Москве или в подмосковном Жуковском, а сборка - на мощностях китайской Comac в Шанхае. При этом партнеры намерены покупать двигатели для самолета у Rolls-Royce или американской General Electric, российский двигатель пока не готов. Крупнейшие авиа концерны консервативно оценивают потенциальный спрос на такой тип самолета, но участники проекта надеются найти рынок сбыта в Китае, где параллельно планируется продвигать и **SSJ 100**.

Участники российско-китайского проекта создания широкофюзеляжного пассажирского самолета определились с основными параметрами организации производства, сообщил вчера на авиасалоне Фарнборо президент ОАК Юрий Слюсарь. По его словам, есть базовые договоренности о том, что совместный инженерный центр, занимающийся основными разработками, будет в Москве (есть вариант размещения центра в здании штаб-квартиры ОАК в подмосковном Жуковском). Окончательная сборка, по словам господина Слюсаря, будет в Шанхае на базе заводов, построенных китайским партнером Comac (сейчас мощности используются для сборки самолетов ARJ21 и C919 - основных конкурентов российского регионального SSJ 100). Такое решение "обусловлено близостью к рынкам, более емким в части поставок такого типа самолета", заметил глава ОАК.

Меморандум о создании широкофюзеляжного самолета был подписан весной 2014 года в ходе визита Владимира Путина в Китай. Вместимость самолета - 280 пассажиров, дальность полета 12 тыс. км.

Объем инвестиций в проект колеблется от \$13 млрд до \$20 млрд в зависимости от включения системы послепродажного обслуживания и ремонта, которую стороны уже развивают, рассказал Юрий Слюсарь. По его словам, окончательная сумма также "может включать в себя систему

дисконта для первых заказчиков и отрицательную рентабельность первоначальных поставок". Запрос на поставку двигателей с необходимой тягой 35 тонн стороны уже направили в Rolls Royce и General Electric.

Господин Слюсарь отметил, что обсуждается и российско-китайский проект двигателя, но с учетом "серьезности вызова" говорить об этом пока рано. Глава ОАК дал понять, что пока параметры - не на 100% зафиксированная договоренность, окончательный формат появится к 2018-2019 годам.

Как пояснил "Ъ" источник, знакомый с ситуацией, проект "подразумевает не передачу технологий китайской стороне, а их совместную разработку". Он добавил, что в конструкции самолета может использоваться крыло из композитных материалов ("черное крыло"), аналогичное тому, что производится сейчас в Ульяновске для **МС-21**. Основной спрос на самолет должен будет обеспечить Китай, подчеркнул собеседник "Ъ", в связи с чем и была продумана такая конфигурация производства. По оценке ОАК, около 4 тыс. широкофюзеляжных самолетов в долгосрочной перспективе будут востребованы именно в АТР, а порядка 1 тыс. самолетов - на внутреннем рынке Китая.

Источник "Ъ" добавил, что участие Китая в проекте широкофюзеляжного самолета важно и для обеспечения ниши на китайском рынке SSJ 100. До конца года в Пекине будет создано представительство "Гражданских самолетов Сухого" (производит SSJ 100) для продвижения самолета, поиска эксплуатантов, послепродажного обслуживания и работы с лизинговыми институтами. Но Юрий Слюсарь отметил, что сертификация российского самолета и валидация его двигателя в КНР "процесс непростой". В ближайшее время производитель двигателя для SSJ 100 французская Safran подаст документы на валидацию, чтобы к моменту завершения сертификации уже были конкретные покупатели, сообщил господин Слюсарь.

Новости@Rambler.ru, Москва, 12 июля 2016

## **ИНВЕСТИЦИИ В СТРОИТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ПРОМЗОНЫ В ЕГИПТЕ ОЦЕНЕНЫ В \$4,6 МЛРД**

Инвестиции в строительство инфраструктуры российской промышленной зоны в Египте до 2035 года составят около \$4,6 млрд, большая часть из них - частные, следует из концепции и мастер-плана, представленных на форуме "Иннопром-2016" в Екатеринбурге. Мастер-план и концепцию по заказу Минпромторга подготовили "Росинжиниринг проект", технополис "Москва" и Ассоциация индустриальных парков.

Россия и Египет подписали меморандум о создании российской промышленной зоны (РПЗ) на востоке свободной экономической зоны Порт-Саид в феврале 2016 года. Она предназначена для локализации производства российских компаний в сфере тяжелого автомобилестроения, нефтехимии, энергетики, медицины, строительных материалов.

Площадь зоны - 2 тыс. га, в зоне предусмотрено строительство двух районов - "Москва" и "Санкт-Петербург". Прогнозное количество рабочих мест - более 77,5 тыс., выручка предприятий - \$11,6 млрд

Согласно плану проекта, в августе 2017 года должна быть создана управляющая компания Russian Industrial Zone in Egypt, а начало работы промышленной зоны запланировано на декабрь 2018 года. Резидентам зоны предоставляются налоговые и таможенные пошлыны. Согласно плану инвестирования для РПЗ, Russian Industrial Zone in Egypt будет предоставлять инфраструктуру и бухгалтерские, юридические и другие услуги, **ВЭБ** - экспортные кредиты, **РФПИ** - инвестиции (привлечение стратегических и финансовых соинвесторов и предоставление акционерного финансирования).

"Инфраструктура площадки включает как готовые промышленные здания для размещения производства, так и подготовленные земельные участки. Кроме этого, проект предполагает создание единой комфортной и безопасной среды для работы и проживания в рамках единого контура безопасности", - уточнил гендиректор технополиса "Москва" Игорь Ищенко.

Rambler News Service

<https://news.rambler.ru/economics/34161096/>