



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

14 июля 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

СОДЕРЖАНИЕ:

| | |
|--|-----------|
| ВНЕШЭКОНОМБАНК | 3 |
| СЕРГЕЙ ГОРЬКОВ: У ВЭБА НЕТ ЗАДАЧИ ПРОДАВАТЬ ВСЕ НЕПРОФИЛЬНЫЕ АКТИВЫ..... | 3 |
| ОБЩИЙ СПРОС НА ОБЛИГАЦИИ ВЭБА ПРЕВЫСИЛ \$1 МЛРД, НА БАНКИ ПРИШЛОСЬ БОЛЕЕ 70% | 6 |
| УДОКАН ВПИСАЛИ В СХЕМУ | 7 |
| БАНК "ПЛОХИХ ДОЛГОВ" ЖДЕТ КРЕДИТА В ЮАНИЯХ..... | 8 |
| ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА | 11 |
| РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР ПЛАНИРУЕТ РАЗВИВАТЬ ЭКСПОРТ В АФРИКУ..... | 11 |
| ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ | 12 |
| МВФ ПРИЗНАЛ СПОСОБНОСТЬ РФ К РЕШИТЕЛЬНЫМ ДЕЙСТВИЯМ ПО ПОДДЕРЖАНИЮ СТАБИЛЬНОСТИ БАНКОВ | 12 |
| БЮДЖЕТНОЕ МЕНЮ МВФ | 13 |
| ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА | 15 |
| КОПИ, ПОКА МОЛОДОЙ | 15 |
| УПРАВЛЯЮЩИМ НЕ ХВАТАЕТ НАКОПЛЕНИЙ | 16 |
| РАЗНОЕ | 18 |
| СУД ПРИОСТАНОВИЛ ДЕЛО ПО КРУПНОМУ ИСКУ ВЭБА К ДЕРЕВООБРАБОТЧИКУ "МЕКРАН" | 18 |

ВНЕШЭКОНОМБАНК



РИА Новости, Москва, 13 июля 2016, 15:24

СЕРГЕЙ ГОРЬКОВ: У ВЭБА НЕТ ЗАДАЧИ ПРОДАВАТЬ ВСЕ НЕПРОФИЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Внешэкономбанк, который несколько лет принимал участие в оздоровлении банков, в прошлом году сам оказался на грани дефолта, и власти РФ начали поиск путей спасения госкорпорации. Выходец из Сбербанка Сергей Горьков занял кресло главы ВЭБа чуть менее пяти месяцев назад, но с момента своего прихода успел разработать новую стратегию, которая должна позволить обновленному институту развития работать и получать прибыль в условиях санкций. О том, на каких трех китах сфокусируется в своей работе ВЭБ, почему он не намерен избавляться от всех непрофильных активов, будет ли продолжена смена команды банка и за какими технологиями будущее, рассказал в интервью РИА Новости Горьков на площадке международной промышленной выставки "Иннопром". Беседовала Гульнара Вахитова.

— **Сергей Николаевич, какие направления новой стратегии ВЭБа останутся самыми важными? Какие будут отраслевые приоритеты у госкорпорации?**

— Мы хотим сконцентрироваться в первую очередь на промышленности высоких переделов. И от части направлений отказаться. Например, у **ВЭБа** нет задачи заниматься развитием малого и среднего бизнеса. Для этого есть корпорация МСП. Есть Россельхозбанк, который является фокусом для развития сельского хозяйства. Мы не можем создать у себя отраслевую экспертизу по всем отраслям. Поэтому мы решили сфокусироваться на трех задачах: это инфраструктура, промышленность и экспорт. С точки зрения промышленности мы собираемся с Минпромторгом отработать именно нишевые направления, где **ВЭБ** мог бы дать, так скажем, наибольший эффект. Это, конечно, не вся промышленность, не все направления — будем выбирать те конкретные ниши, которые дают мультипликативный эффект.

Наша задача в ближайшее время — такие ниши определить. Что мы видим? Это однозначно фарминдустрия, это может быть все, что касается производства энергетического оборудования, нефтехимия, химия, биоинженерия. Очевидно, что эти отрасли и станут для нас важными направлением.

— **Когда будет определен окончательный список приоритетов?**

— К сентябрю мы сформируем конкретный список. Для нас, конечно, важная задача не только определить эти отрасли, но и найти механизм, каким образом увеличить "плечо" — то есть каким образом увеличить объем поступлений в инвестиции этих направлений. Поэтому мы будем идти через синдикат, то есть через привлечение, то, что мы называем софинансированием.

ВЭБ финансирует первую часть проекта, наиболее рискованную, и затем привлекает коммерческие банки, увеличивая таким образом возможный объем инвестиций, которые придут в экономику. Почему именно так? Потому что сейчас у банков есть ликвидность, но они говорят: нет проектов. Поэтому мы хотим взять на себя первичную часть рисков и дать возможность этим проектам стать банкингом. С нашей точки зрения, это позволит банкам прийти к нам, вместе сделать такую совместную работу, как софинансирование, и позволить увеличить объем инвестиций в экономику.

— **Вы верите в окупаемость этих проектов?**

— Конечно, сопровождение проектов — это еще одно направление для нас, потому что самым большим риском в любом проекте являются сроки и объем потраченных средств. Как правило, проекты в сроки не укладываются и перерасход — типичная ситуация, это связано с тем, что управление проектами в России не сильно развито.

Мы пытаемся копировать западные технологии в управлении проектами, будущее именно за этими технологиями, решили идти на dashboard-управление проектами. Что значит dashboard? Через создание IT-платформ, которые позволяют самому собственнику проекта вести в IT-платформе проект и самому, находясь в этой платформе, получать максимальную эффективность от проекта. То есть реализовывать его вовремя и с меньшими затратами.

Мы хотим создать несколько таких решений, которые были бы удобны для нескольких отраслей. Все это позволит снизить риски, вводить проекты вовремя, и нам, как банку, позволило бы проводить мониторинг. То есть мониторинг — не задача, главная задача — это повышение эффективности самого проекта.

Еще одна составляющая нашей стратегии — Business solutions, это симбиоз отраслевой аналитики, бизнес-моделей и экспертизы. На базе отраслевой аналитики мы будем продавать бизнес-решения как для государственных компаний, государственных проектов, так и для частных.

Главная задача сейчас — определить у любого проекта его место, задачу, роль; определить рынки, риски и так далее. Зачастую проекты реализуются без оценок рисков, в первую очередь без оценок рыночных рисков, без оценок валютных рисков, поэтому большинство проектов, к сожалению, попадает в тупиковые ситуации.

Наша задача — создать такую компетенцию, которая позволила бы изначально этого не допускать, и, во-вторых, инвестировать ровно в те направления, в те отрасли, которые являются приоритетными для страны.

В июне президент Владимир Путин заявил, что ключевой задачей обновленного **ВЭБа** станет финансовая поддержка долгосрочных высокотехнологичных проектов.

— **Что глава государства имел в виду? То, о чем вы сейчас упоминали?**

— В начале я сказал, что наша задача заниматься все-таки высокотехнологичными проектами, то есть идти как раз в ниши, которые дают максимальную мультипликацию. У нас была встреча с главой РОСНАНО Анатолием Чубайсом, мы обсуждали разные направления сотрудничества, в том числе с РОСНАНО.

Очевидно, что **ВЭБу** надо заняться инвестированием с точки зрения инновационной деятельности. То есть главная наша задача все-таки инвестировать в высокие технологические переделы, а не заниматься обычными коммерческими проектами, которые не создают мультипликативный эффект. Поэтому мы для себя определили, что **ВЭБ** должен идти в третий-четвертый передел. Он не должен присутствовать в первом переделе. Мы же банк развития страны, а не банк просто сопровождения проектов. Поэтому наша задача — сконцентрироваться на высокотехнологической части.

— **Как обстоит ситуация с украинским Проминвестбанком?**

— Мы много раз уже заявляли, что банк развития не должен управлять коммерческими банками. Наша миссия — высокотехнологические переделы. И мы должны освободиться от наших коммерческих банков. У нас их четыре: два в России, один в Украине, один в Белоруссии. Вопрос сроков реализации и передачи зависит от конкретной ситуации на рынке и от конкретной ситуации с возможными покупателями. Мы ведем по Украине переговоры о возможной продаже, но пока рано говорить о сроках, мы надеемся, что, может, в начале или до середины следующего года нам удастся выйти из украинского рынка.

— **Какие-то интересные сделки появились?**

— Появились, но мы пока на первичной стадии переговоров.

— **А сколько их, много?**

— Несколько. Они разного типа, интересные.

— **Ранее, в конце июня вы говорили, что не ведете переговоров о продаже доли в Московской бирже.**

— Не ведем.

— **Но этот актив тоже непрофильный для ВЭБа. Все-таки не намерены в будущем избавляться от него?**

— У нас нет задачи реализовывать все непрофильные активы. Наша задача все-таки структурироваться таким образом, чтобы в первую очередь освободиться от тех активов, которые не соответствуют миссии. Биржу, наверное, нельзя назвать профильным активом, но, с другой стороны, это достаточно прибыльный актив, и мы не видим задачи реализовывать прибыльные активы. Сейчас мы никаких переговоров по бирже не ведем и в ближайшее время не планируем.

— **А по поводу продажи ADR "Газпрома"?**

— Мы надеемся, в июле сделка будет совершена, точную дату я вам сейчас не скажу.

— **Вы согласны с оценкой "Газпрома" этого долга — порядка 130 миллиардов рублей?**

— Я не буду комментировать. Это достаточно чувствительная сделка для рынка. Поэтому мы ее объявим тогда, когда она будет завершена по цене и по структуре.

— **Рассматривает ли в настоящее время ВЭБ возможность займов в юанях?**

— Рассматриваем, и такой вариант мы обсуждаем с несколькими китайскими банками. В ближайшее время возможно подписание соглашений. С Банком Харбина мы близки к подписанию. Надеемся прямо в ближайшее время подписать.

— **Суммы и сроки можете озвучить?**

— Пока не буду озвучивать. Как только подпишем, сразу же озвучим, могу сказать, что это будет достаточно приличный объем и такой хороший шаг по привлечению средств в нынешних условиях ограниченности. Я думаю, что в ближайшее время об этом объявим.

— **Когда следующее заседание наблюдательного совета ВЭБа? Будут ли там обсуждаться какие-то стратегические вопросы?**

— В сентябре планируется заседание. Мы готовимся к сентябрю. Пока даты у нас нет.

— **Какую финансовую помощь из бюджета ВЭБ ожидает получить в 2017 году исходя из своего графика погашения внешних долгов?**

— У нас нет пока никаких цифр, поэтому мы обсуждаем это в живом процессе с Минфином, но мы понимаем, что должны суммами вместе с Минфином определиться. Мы находимся сейчас в рабочем процессе, к окончанию бюджетного цикла вместе с Минфином России определимся с суммами.

— **В новой стратегии госкорпорации отмечается, что "ВЭБ Лизинг" будет реструктурирован.**

— "ВЭБ Лизинг" — крупнейшая лизинговая компания в стране с достаточно большим портфелем вагонов и авиационного транспорта, нам досталось достаточно много самолетов "Трансаэро". Сейчас мы занимаемся определением стратегии "ВЭБ Лизинга" на ближайшую перспективу. Наша задача состоит в том, чтобы определиться со стратегией "ВЭБ Лизинга" в этом году.

— **А как решаете вопрос о долге авиакомпания "Трансаэро"?**

— У нас непосредственно долга авиакомпании нет. У нашей дочерней компании есть самолеты, находящиеся в лизинге. Мы занимаемся этим вопросом.

— **Не так давно пост первого зампреда ВЭБа покинул Петр Фрадков. Какие-то еще изменения в составе правления планируются?**

— В ближайшее время нет. Но мы к сентябрю готовим новую структуру ВЭБа, которая будет уже ориентирована на выполнение задач стратегии, должны появиться новые центры компетенции, про которые я вам уже рассказывал. Что касается Business solutions в части сопровождения проектов — это пока еще в стадии разработки и обсуждений. В ближайшее время я не вижу никаких изменений в правлении. Если они будут, то уже после утверждения структуры.

— **На первой встрече с журналистами после вступления в должность вы сказали, что штат госкорпорации тоже будет оптимизирован.**

— Он уже частично оптимизирован. Если у нас было больше 2 тысяч человек, где-то 2,1 тысячи человек — это на период марта, то сейчас у нас уже меньше 2 тысяч. У нас порядка 1,8 тысячи.

— **Какие-то целевые ориентиры по оптимизации штата есть?**

— По поводу цифр я считаю так: нам нужно запустить процесс. Численность — вопрос производный, вторичный. Если процесс оптимален, эффективен, значит, он приносит выгоду. Только с этим процессом связана численность. Я не сторонник ставить целевые ориентиры по численности. Я стремлюсь к новым процессам.

Если процесс оптимальный, то он будет требовать ровно столько численности, сколько нужно, а не наоборот. Потому что проблема всегда в численности, когда вы не думаете о процессах. Вы думаете: сокращу людей, а процесс пусть останется старым. Вот мы как раз думаем о процессах. Нам нужен новый кредитный процесс, нам нужно выстроить новый риск-менеджмент процесс, нужно построить новый процесс работы с проблемными активами, нам нужно в принципе построить новый процесс управления регулярного менеджмента и тогда мы поймем новые данные по численности.

— **ВЭБ раньше принимал участие в различных благотворительных акциях. Как сейчас обстоят дела с благотворительностью?**

— У нас сейчас заморожена благотворительная деятельность.

— **И в ближайшее время не планируете?**

— Нет.

— **Недавно Банк России объявил о том, что они будут создавать фонд консолидации банковского сектора. Как вы относитесь к этой идее, учитывая, что ВЭБ сам занимался оздоровлением банков — Связь-банк, "Глобэкс". Может, ВЭБ будет как-то сотрудничать с этим фондом?**

— Я считаю, что идея, наверное, правильная и, наверное, нужно в этом направлении двигаться. Но у нас нет необходимости участвовать в этом.

— **В новой стратегии ВЭБа прописано, что Связь-банк и банк "Глобэкс" подлежат продаже. Когда это может произойти?**

— У нас есть решение наблюдательного совета, но это все равно займет определенное время. Поэтому мы сейчас находимся в ранней стадии процесса.

— **Не могли бы вы обозначить рамки "определенного времени"? В следующем году уже может состояться продажа банков?**

— Возможно, да. Мы начали уже сейчас, но в любом случае эти сделки достаточно серьезные, требующие определенного времени.

— **Как и кому будет производиться продажа банков?**

— Мы пока не знаем. И мы будем готовы обсуждать это с различными интересантами, которые в том числе имеют опыт банковской деятельности. РФПИ теперь перешел в подчинение к Росимуществу.

— **Как теперь будут выстраиваться отношения между ВЭБом и бывшей "дочкой" госкорпорации?**

— Мы считаем, что **РФПИ** хороший партнер. С главой РФПИ Кириллом Дмитриевым мы несколько раз обсуждали возможности сотрудничества, мы надеемся построить новую платформу по возможному участию в совместных проектах. Я считаю, что все возможности для этого есть. Сейчас мы работаем над созданием механизмов.

— **Есть понимание, когда этот механизм может быть разработан?**

— Планируем к осени. Все зависит от конкретных проектов. Я считаю, мы удобные партнеры друг для друга.

— **РФПИ активно участвует в приватизации российских активов. Вы, например, не рассматриваете такую возможность? совершенноинтересно?**

— Нет. Это не наша задача.

— **Главный экономист ВЭБа Андрей Клепач недавно говорил, что ВЭБ планирует участвовать в проекте РФ-КНР по созданию широкофюзеляжного лайнера? Какая-то там конкретика уже появилась?**

— Конкретики нет, мы рассматриваем возможность.

<http://ria.ru/interview/20160713/1465175112.html>



Интерфакс, Москва, 14 июля 2016 10:11

ОБЩИЙ СПРОС НА ОБЛИГАЦИИ ВЭБА ПРЕВЫСИЛ \$1 МЛРД, НА БАНКИ ПРИШЛОСЬ БОЛЕЕ 70%

Москва. 14 июля. ИНТЕРФАКС-АФИ - Общий спрос инвесторов в ходе сбора книги заявок на 5-летние облигации Внешэкономбанка (ВЭБа) превысил \$1 млрд, в основном заявки поступали от банков, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" **первый заместитель председателя Внешэкономбанка, член правления Николай Цехомский**.

"Общий спрос на биржевые облигации Внешэкономбанка составил более \$1 млрд. Доля спроса на облигации со стороны банков составила 72%, со стороны управляющих компаний - 25%, со стороны физических лиц - 3%. Большое количество заявок поступило от физических лиц, что, на наш взгляд, говорит о высоком потенциале этого выпуска и инструмента в целом", - сказал он.

Интерес инвесторов позволил неоднократно снижать ориентир доходности (первоначально он составлял 5,5-5,75% годовых, а итоговая ставка на весь период обращения бумаг - 4,9%), а также увеличить объем размещения вдвое - до \$600 млн. "Размещение прошло успешно и с энтузиазмом встречено инвестиционным сообществом. Книга заявок включала в себя более 70 инвесторов, финальная ставка установлена на уровне 4,9% годовых. В связи с большим спросом со стороны инвесторов нами было принято решение увеличить объем размещения до \$600 млн", - добавил банкир.

По словам Н.Цехомского, долларové облигации с расчетом в рублях - удобный инструмент в условиях ограничений на внешних рынках. "Инфраструктура российского рынка ценных бумаг

позволила не только реализовать размещение в сжатые временные сроки, но и дополнить такими инновациями, как возможность бивалютного обращения", - сказал он, отметив, что российский рынок ценных бумаг по объемам и условиям вышел на уровни, сопоставимые с международным рынком.

ВЭБ в ближайшее время не планирует осуществлять заимствования на внутреннем рынке облигаций в иностранных валютах, уточнил Н.Цехомский.

Коммерсант 

Коммерсантъ, Москва, 14 июля 2016

УДОКАН ВПИСАЛИ В СХЕМУ

Автор: Елена Киселева, Анатолий Джумайло

ВЭБ возобновляет финансирование спецпроектов

Как стало известно "Ъ", проект освоения Удоканского медного месторождения в Забайкалье оценен для сделки с **ВЭБом** в 105 млрд руб. **ВЭБ** должен выкупить 10,878% долей в операторе проекта, ООО БГК, за 11,4 млрд руб., которые госкорпорация получит из ФНБ. Источники "Ъ" отмечают, что это означает возобновление **ВЭБом** финансирования спецпроектов по новой схеме.

Как рассказал "Ъ" источник, близкий к **ВЭБу**, проект по освоению Удоканского медного месторождения в Забайкалье, принадлежащего акционерам "Металлоинвеста" через АО "Холдинговая компания "Байкальская горная компания"" (ХК БГК), сдвинулся с мертвой точки. "Схема участия **ВЭБа** ранее была принципиально одобрена на уровне правительства (в сентябре 2015 года. - "Ъ"), а в конце июня набсовет госкорпорации согласовал ключевые параметры сделки по ее вхождению в капитал компании-оператора" (ООО БГК. - "Ъ"), - отметил собеседник "Ъ". По его данным, **ВЭБ** внесет 11,4 млрд руб. в уставный капитал ООО БГК, получив взамен долю в размере 10,878% (компания оценена в 104,8 млрд руб.), но произойдет это постепенно. У **ВЭБа** будет пут-опцион на продажу этой доли ХК БГК.

При этом одним из ключевых условий участия **ВЭБа** в проекте, по словам источника "Ъ", станет размещение на депозите средств ФНБ на сумму вклада госкорпорации в БГК сроком на пять лет (ставка не раскрывается). Кроме того, **ВЭБ** настоял на том, что ему будет предоставлено документарное подтверждение одобрения заявки ФСК ЕЭС на выделение средств ФНБ в объеме, предусмотренном инвестпрограммой компании на 2016-2020 годы, для финансирования энергоснабжения Удокана. Это предполагается сделать при строительстве первой очереди энергетической инфраструктуры для БАМа и Транссиба, из ФНБ сетевая компания запрашивала 36,6 млрд руб., или 40% от стоимости проекта. Но, как писал "Интерфакс" 12 июля, пока единой позиции по этому вопросу у профильных министерств нет, в качестве альтернативы деньгам ФНБ чиновники предлагают ФСК занять деньги у банков или получить от платной рассрочки платы за техприсоединение АЭС и ГЭС. О втором варианте говорил 30 июня и глава ФСК Андрей Муров: он полагал, что правительство может принять решение в июле.

Другой источник "Ъ", знакомый с деталями сделки, уточнил, что между **ВЭБом** и Федеральным казначейством будет заключен депозитный договор с детальным описанием порядка зачисления и использования средств ФНБ. Как ожидается, в нем будет указано, что средства ФНБ будут зачисляться на депозит отдельными траншами в соответствии с графиком внесения **ВЭБом** вкладов в уставный капитал БГК. "Это принципиально важный для нового руководства **ВЭБа** момент: речь идет о новом формате финансирования так называемых спецпроектов **ВЭБа**, к которым, в том числе, относится Удокан (другой пример - олимпийские стройки, финансирование **ВЭБом** которых привело к образованию "дыры" в его бюджете в размере 250 млрд руб. - "Ъ"). **ВЭБ** уже давно настаивал на финансировании таких проектов за счет государства, но до сих пор не удавалось прописать конкретный механизм поступления госфинансов", - отметил источник "Ъ".

Кроме того, в депозитном договоре будет зафиксировано обязательство **ВЭБа** ежеквартально отчитываться перед Минфином и Минэкономки о целевом расходовании размещенных на депозите средств ФНБ.

Выделить спецпроекты из портфеля кредитов **ВЭБа** впервые предложил его консультант McKinsey осенью 2013 года, когда выяснилось, что госкорпорации срочно нужна докапитализация из-за высокой вероятности дефолтов по кредитам, выданным на нерыночных условиях. Сам **ВЭБ**

тогда предлагал финансировать новые проекты, относящиеся к этой категории, из федерального бюджета, но за последние годы средства на эти цели государство не закладывало, и финансирование спецпроектов было фактически заморожено.

В **ВЭБе** подтвердили принятие решения по входу в капитал БГК на описанных условиях, но дополнительные детали не раскрыли. В БГК добавили, что "окончательные условия еще обсуждаются с **ВЭБом**, все вопросы будут уточняться после закрытия сделки и в ходе проектирования". В Минэкономике отказались от комментариев, в Минфине не ответили "Ъ".

Деньги от покупки **ВЭБом** доли в ООО БГК должны пойти на завершение проектных работ, рассказывали ранее источники "Ъ" и подтверждали представители сторон. В 2015 году инвестиции в Удокан с ресурсами 26,7 млн тонн меди оценивались в \$4,8 млрд. Мощность переработки ГОКа - 36 млн тонн руды, или 340 тыс. тонн меди в год в первые десять лет. При этом проект предполагается реализовывать поэтапно, и первая очередь на 12 млн тонн в год может обойтись в \$2,1 млрд.

Директор группы корпоративных рейтингов АКРА Максим Худалов говорит, что оценка Удокана в сумму около 100 млрд руб. соответствует рынку, если ориентироваться на недавнюю комплексную сделку "Ростеха" по продаже 49% долей в медном "Эрдэнэте" и менее значимом "Монголросцветмете" за \$500 млн. При этом, указывает эксперт, в течение ближайших пятидесяти лет вряд ли стоит ожидать существенного роста цен на медь, поскольку в мире планируются к запуску проекты с высоким содержанием металла в руде и, соответственно, низкой себестоимостью, что должно сдерживать цены (цена меди в декабрьских фьючерсах на LME - \$4,8-4,9 тыс. за тонну). В то же время в презентации БГК указано, что предполагаемая себестоимость ее производства находится в первом квартале и составит около \$2,39 тыс. за тонну, а начиная с 2019 года на рынке может возникнуть заметный дефицит, который уже с 2024 года превысит 6 млн тонн.



Независимая газета, Москва, 14 июля 2016

БАНК "ПЛОХИХ ДОЛГОВ" ЖДЕТ КРЕДИТА В ЮАНЯХ

Автор: Ольга Соловьева

ВЭБ может профинансировать на китайские деньги строительство магистрали Москва-Казань **Внешэкономбанк** намерен привлечь кредит в юанях. По данным СМИ, речь может идти о сумме в 10 млрд юаней. Полученные средства **ВЭБ** направит на финансирование инвестпроектов "вне зависимости от наличия китайского фактора". По мнению экспертов, Китай спасает **ВЭБ** не из благотворительности. Юани вернутся в КНР в виде новых заказов и контрактов, в том числе и на постройку высокоскоростной магистрали Москва-Казань. А в самом **ВЭБе** "НГ" подтвердили наличие у корпорации инвестпроектов, требующих финансирования в юанях.

"Документ предусматривает привлечение трехлетнего синдицированного кредита от пула китайских коммерческих банков. Координатором выступит Банк Харбина", - сообщают в **ВЭБе**.

В компании уточняют, что привлеченные таким образом средства будут направлены на текущее финансирование инвестпроектов **ВЭБа** "вне зависимости от наличия китайского фактора". То есть предполагается, что финансирование может быть направлено и на те проекты, где не обязательно участие китайских компаний. Что в принципе противоречит стратегии Поднебесной. Как известно, китайцы зачастую готовы вкладывать туда, что впоследствии так или иначе будет ими же и регулироваться.

Источник Интерфакса, близкий к данному соглашению, вчера сообщил, что речь идет о привлечении кредита на общую сумму 10 млрд юаней, а сам заем предоставят семь китайских банков. В **ВЭБе** эту сделку видят "знаковым событием в стратегии выстраивания деловых отношений с китайскими банками-контрагентами" и отмечают, что это позволит "расширить возможности по привлечению среднесрочного несвязанного фондирования за рубежом в одной из резервных валют с перспективой увеличения объемов и сроков данных операций в условиях санкционных ограничений".

Как позднее сообщил зампреда **ВЭБа Николай Цехомский**, документ о фактическом привлечении кредита может быть подписан осенью. "Это начало сотрудничества с

коммерческими банками Китая. До этого мы очень активно работали с банками развития Китая. Сделка в юанях, это первая для нас существенная сделка в юанях", - цитирует его ТАСС. В начале этой недели **глава ВЭБа Сергей Горьков** в интервью РИА Новости также не исключал возможности привлечения кредитов в китайских банках в юанях. "Рассматриваем такой вариант. Мы близки к подписанию", - рассказал Горьков, уточняя, что это "хороший шаг в нынешних условиях".

Под "нынешними условиями" в данном случае, видимо, следует понимать проблемы самого банка. 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. Общую же потребность банка в дополнительном капитале в правительстве оценили в 1,2 трлн руб. до 2020 года (см. "НГ" от 29.02.16). В текущем году в госкорпорацию вольют 150 млрд руб. из бюджета на погашение долгов.

Причина столь плачевного состояния **ВЭБа** еще и в том, что государство использовало банк для финансирования масштабных политических проектов, например таких, как Олимпиада-2014 в Сочи. Ранее президент-председатель правления ВТБ 24 Михаил Задорнов в интервью телеканалу "Дождь" оценил общие затраты на проведение Олимпийских игр в Сочи в 2014 году в размере 1,5 трлн руб.

А все финансирование олимпийской стройки, уточнял Задорнов, было квазيبюджетным. "Государство и каждый инвестор договорились о кредитовании объектов в Сочи по бюджетной схеме финансирования, основную роль в которой выполнял **Внешэкономбанк**", - сообщал он. По словам банкира, компании и банки, которые кредитовали строительство олимпийских объектов, работали под гарантиями **ВЭБа**. "**ВЭБ** под Олимпиаду на выдавал кредитов на сумму не менее 240 млрд руб., признав впоследствии большую часть из них проблемными", - указывал в интервью Задорнов. Помимо финансирования олимпийской стройки **ВЭБ** ранее активно вкладывался и в украинские предприятия. В итоге все это привело к тому, что Внешэкономбанк, созданный как банк развития, превратился в "черную дыру", которая постоянно втягивает все новые и новые бюджетные средства.

В конце прошлого года президент Владимир Путин потребовал провести расчистку проблемных институтов развития. "Скажем прямо, многие из них, к сожалению, превратились в настоящую помойку для "плохих долгов". Нужно провести их расчистку, безусловно, оптимизировать структуру и механизмы этой работы", - говорил он в ходе ежегодного послания Федеральному собранию.

Под расчисткой, очевидно, можно понимать недавнюю модернизацию структуры. Так, премьер Дмитрий Медведев 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", - пояснял он (см. "НГ" от 08.07.16).

"Вполне вероятно, что условием предоставления кредита станет условие по финансированию проектов, укладываемых в стратегию "Шелкового пути", - рассуждает руководитель направления "Финансы и экономика" Института современного развития Никита Масленников. В частности, в эту стратегию включен и проект строительства ВСМ Москва-Казань (см. "НГ" от 02.06.16).

Еще в марте этого года "Российские железные дороги" предлагали китайскому China Development Bank (CDB) осуществить заем 400 млрд руб. на ВСМ Москва-Казань через **Внешэкономбанк**. "Это позволит снять с проекта зависимость от колебаний валют: CDB готов предоставить кредиты в долларах или юанях - это прописано в подписанном ранее межправительственном соглашении. При этом Минфин РФ должен будет обеспечить госгарантии для этих заимствований", - отмечал Интерфакс. И по мнению Никиты Масленникова, именно наличие **ВЭБа** как госструктуры в качестве получателя кредита дает китайцем понимание, что в конечном счете средства будут возвращены.

"Средства пула китайских банков вполне могут пойти на финансирование совместных проектов", - говорит заведомо восточноевропейского восточного отделения Высшей школы экономики (ВШЭ) Алексей Маслов.

По мнению большинства опрошенных экспертов, **ВЭБ** впоследствии будет переводить полученные юани в доллары или в рубли с помощью валютных свопов. "С 2014 года между

Россией и Китаем действует соглашение о валютном свопе на 150 млрд юаней (25 млрд долл.). Таким образом, проблем с конвертацией юаней в рубли и наоборот внутри страны у **ВЭБа** не будет", - поясняет зампредправления Локо-Банка Андрей Люшин. "Как таковая конвертация и не потребуется. Ранее в Минфине заявляли о планах по созданию так называемого облигационного моста, который позволит Минфину РФ размещать облигации в юанях на внутреннем рынке", - сообщает эксперт Российского экономического университета им. Плеханова Ярослав Кабаков. Отметим, о такой возможности в конце июня говорил замминистра финансов Алексей Моисеев.

Правда, нельзя исключать и прямых расчетов в китайской валюте. "Средства могут пойти на закупку китайского оборудования и услуг", - полагает Маслов. А в пресс-службе **ВЭБа** вчера подтвердили "НГ", что "в настоящее время во Внешэкономбанке на рассмотрении находятся проекты, предполагающие расчеты в юанях".

Впрочем, обращает внимание заведующим отделением востоковедения ВШЭ, брать сегодня кредиты в юанях не вполне безопасно. "Немногие страны сейчас принимают китайские деньги, зная о том, что через кредиты КНР стремится контролировать их инфраструктуру", - напоминает Маслов. Влияет также и постепенная девальвация юаня на фоне неустойчивого рынка Поднебесной. То есть решение о займе можно воспринимать и как "жест доброй воли" самой РФ, сближающий ее с КНР. "В то же время разговоров о выделении кредитов много. Поэтому лучше дождаться фактического выделения средств", - подчеркивает Алексей Маслов.

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Агробизнес (agbz.ru), Краснодар, 13 июля 2016

РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР ПЛАНИРУЕТ РАЗВИВАТЬ ЭКСПОРТ В АФРИКУ

11 июля 2016 г. в рамках международной промышленной выставки "Иннопром-2016" прошел Российско-Африканский форум "Россия и Африка: навстречу друг другу". От Российского экспортного центра выступил Управляющий директор по клиентской работе и андеррайтингу Никита Гусаков.

К обсуждению перспектив внешнеэкономического сотрудничества России и стран африканского континента собрались представители профильных министерств, ведомств, экспертного и делового сообщества России и ряда африканских стран. Участники дискуссии отметили, что есть ряд предпосылок для активного сотрудничества. Так, в течение 20 лет почти треть стран Африки к югу от Сахары демонстрируют рост ВВП на уровне 5% ежегодно. Африка становится крупным игроком на рынках природных и трудовых ресурсов, и источником спроса на потребительские и промышленные товары.

Никита Гусаков отметил, что Африка является, в первую очередь, импортером технологий и оборудования, и поэтому она представляет особый интерес для развития несырьевого экспорта. "На Африку приходится не такая большая доля экспорта, однако мы видим, что данное направление динамично растет из года в год, и мы видим перспективы развития поставок в страны африканского континента", - подчеркнул он.

На текущий момент объем поддержанного группой **Российского экспортного центра** экспорта в страны Африки превысил \$600 млн в таких отраслях, как транспортное и авиационное машиностроение, металлургия. По словам управляющего директора РЭЦ, сегодня наблюдается рост новых проектов в разные африканские государства. Несмотря на определенные риски - особенно в ряде стран - сейчас в РЭЦ отмечают благоприятные условия для развития экспорта в регионе.

Никита Гусаков рассказал об одном из продуктов **ЭКСаР**, который может быть востребован при экспорте продукции в Африку. Речь идет о страховании кредитов на создание сервисных центров или локализацию производства за рубежом.

"Мы понимаем, что экспорт технологий и оборудования не возможен без качественной постпродажной поддержки, и данный продукт призван помочь в расширении присутствия российской продукции и услуг на международных рынках", - подытожил Гусаков.

<http://agbz.ru/news/rossiyskiy-eksportnyiy-tsentr-planiruet-razvivat-eksport-v-afriku>

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



ТАСС, Москва, 13 июля 2016

МВФ ПРИЗНАЛ СПОСОБНОСТЬ РФ К РЕШИТЕЛЬНЫМ ДЕЙСТВИЯМ ПО ПОДДЕРЖАНИЮ СТАБИЛЬНОСТИ БАНКОВ

Отмечается, что Банк России постоянно предпринимает меры для усиления банковской системы за счет пруденциальных требований и надзора

МОСКВА, 13 июля. /ТАСС/. Международный валютный фонд (МВФ) признал способность российских властей к решительным действиям по поддержанию стабильности банков. Об этом сообщил ТАСС **руководитель миссии МВФ по подготовке доклада об оценке финансовой стабильности России Карл Хабермейер**.

"Готовность российского банковского сектора к новым внешним шокам серьезно зависит как в целом от политики регулятора и его реакции на внешние шоки, так и от действий менеджмента непосредственно в банках. В последние годы мы видели, что власти были готовы и способны к решительным действиям с целью поддержки стабильности в банковском секторе. Банк России постоянно предпринимает меры для усиления банковской системы за счет пруденциальных требований и надзора. Кроме того, Банк России отозвал лицензии на банковскую деятельность у многих слабых кредитных учреждений", - отметил он.

В 2015 г. в России лицензии были отозваны у 93 банков и небанковских кредитных организаций (9% от общего числа на начало года). Это рекордное число с 1999 г., когда ЦБ РФ прекратил деятельность более 200 банков. Крупнейшими из лишившихся лицензий банков в 2015 г. стали "Российский кредит" (45 место в России по размеру активов), Пробизнесбанк (51 место), СБ Банк (85 место) и НОТА- банк (97 место). Также 11 кредитных организаций входили во вторую сотню по размеру активов, 10 - в третью и 13 - в четвертую.

Наиболее распространенной причиной отзыва лицензий стали высокорискованная кредитная политика и проведение сомнительных операций в крупных объемах - эти причины были указаны в качестве оснований для отзыва лицензий для 46 и 45 банков соответственно. Как показывает статистика, за последние два года ощутимо сократился объем сомнительных операций в платежном балансе РФ. В первом полугодии 2013 г. этот показатель достигал \$17,4 млрд, а в первом полугодии 2015 г. их объем составлял \$936 млн.

Ужесточение надзора

При этом Хабермейер заявил, что ужесточение надзора за ограничением рисков **Внешэкономбанка (ВЭБ)** не обязательно должно стать задачей ЦБ РФ.

"**ВЭБ** является больше финансовым институтом развития, чем банком. Любые убытки **ВЭБ** в конечном итоге являются бюджетной проблемой. Хотя **ВЭБ** и требуется более строгий надзор за ограничением собственных рисков, это не обязательно должно стать задачей Центробанка", - считает Хабермейер.

По оценке МВФ, на поддержку **Внешэкономбанка** в России в ближайшие годы может потребоваться до 2% ВВП. По мнению авторов годового обзора МВФ по российской экономике, **ВЭБ** требуются улучшенная бизнес-модель и более строгий надзор.

В частности, миссия МВФ рекомендовала поставить **ВЭБ** в пруденциальные надзорные рамки, чтобы, в частности, поддержать рискованные стандарты **ВЭБ**, распоряжение капиталом и ликвидностью, а также корпоративное управление. По данным МВФ, российские власти согласились с тем, что **ВЭБ** требуются лучшие стандарты в плане как выделения средств, так и надзора, и указали на недавнюю смену (его) руководства как на первый шаг к улучшению финансового положения банка.

В конце июня в Москве наблюдательный совет **ВЭБ** под председательством премьер-министра РФ Дмитрия Медведева рассмотрел новую стратегию госкорпорации на период до 2021 года. Глава правительства тогда отметил, что стратегическая цель банка остается прежней - это поддержка развития экономики России. Несмотря на то, что **ВЭБ** называется банком, он является институтом развития, подчеркнул Медведев.

<http://tass.ru/ekonomika/3452285>

Ведомости, Москва, 14 июля 2016

БЮДЖЕТНОЕ МЕНЮ МВФ

За пять лет номинальные доходы выросли всего на 10%, а расходы - на 60%

Экономические перспективы России за год ухудшились, отмечает МВФ в отчете. После спада в 2015 г. ВВП в этом году снизится еще на 1,2%, прежде чем возобновить рост в 2017 г. Однако частное потребление и инвестиции скорее всего останутся низкими в среднесрочной перспективе из-за замедления кредитования и жесткой бюджетной политики. И в силу неблагоприятной демографии, если не провести структурных реформ по повышению производительности труда, потенциальный рост экономики застынет на уровне 1,5%. Российские власти в целом согласны с такими оценками и много говорят о необходимости реформ, однако на перспективы экономики смотрят оптимистичнее, докладывает МВФ.

Ухудшение экономической ситуации требует консолидации бюджета, считает МВФ. Дефицит бюджета по итогам 2016 г. составит 3,2% ВВП, несмотря на предпринятые правительством меры по сокращению бюджетных лимитов, замораживанию зарплат в бюджетном секторе и сокращенной индексации пенсий, посчитал МВФ. Намерение властей достичь сбалансированного бюджета к 2020 г. потребует фискальных мер в размере 4% ВВП и столь амбициозная цель вполне разумна, поддерживает МВФ: она позволит приспособиться к низкой цене нефти, в том числе сократить нефтегазовый дефицит до приемлемого уровня (он меняется в зависимости от цены нефти и сейчас оценен в 4,1% ВВП).

Однако возможности бюджетной консолидации выше, считает МВФ, если не ограничивать ее стрижкой расходов на одинаковую для всех величину, что сокращает их продуктивность, и уделить больше внимания качеству самих трат.

По оценкам МВФ, потенциал бюджетной консолидации в перспективе трех лет может составить почти 12% ВВП, примерно треть которых (4,2% ВВП) - увеличение доходов и около двух третей (7,6%) - сокращение расходов. По расчетам МВФ, сокращение налоговых льгот может повысить доходы на 2% ВВП, повышение акцизов - на 0,7% ВВП, улучшение администрирования НДС, таможенных пошлин, социальных взносов - еще на 1,2% ВВП, повышение собираемости НДФЛ - на 0,3% ВВП.

В оптимизации расходной части максимальный эффект дают социальные реформы: они обеспечивают три четверти потенциально возможного сокращения расходов. Повышение пенсионного возраста экономит 2-3% ВВП, введение адресности социальной помощи - еще 2% ВВП, ограничение раннего выхода на пенсию - 0,7% ВВП. Сокращение субсидий и повышение рентабельности капитальных вложений сэкономят еще 1,5 и 0,4% ВВП соответственно. Пенсионная реформа имеет существенное значение для консолидации, подчеркивает МВФ. Повышение пенсионного возраста несет дополнительную выгоду экономике, в которой сокращается трудоспособное население.

Это меню возможных мер, уточняет МВФ. Консолидация должна сопровождаться усилением финансового надзора, контроля за госпредприятиями, снижением неопределенности бюджетной и налоговой политики путем восстановления трехлетнего планирования и бюджетного правила, советует он.

Администрирование НДС показало высокие результаты в 2015 г., в этом году в июне сборы акцизов на крепкий алкоголь выросли на 70%, таможня и соцвзносы - в задачах на ближайшую трехлетку, комментирует замминистра финансов Максим Орешкин.

Такие масштабные сокращения расходов неприемлемы, это может серьезно сократить экономический рост, говорит ведущий эксперт ЦМАКПа Елена Пенухина. Повышение пенсионного возраста на полгода за год действительно может сэкономить до 2,6% ВВП расходов, но за более длинный срок - 2019-2025 гг., добавляет Пенухина. Предложенное МВФ сокращение расходов - это очень радикально, тогда Россия по уровню расходов окажется в числе стран, где нет развитых социальных гарантий, говорит Наталья Акиндинова из Центра развития ВШЭ, даже сокращение на 3-4% ВВП будет большим потрясением. Консолидация нужна, и в социальных расходах есть потенциал для сокращения, но это не означает, что сокращать нужно только их, убеждена Акиндинова, неэффективные траты есть в инвестпроектах, расходах на силовой блок, госуправлении, тогда как расходы на здравоохранение и образование, напротив, нуждаются в

увеличении. Любая быстрая консолидация не только невозможна, но и вредна, она должна быть плавной и продуманной, поддерживает экспертов федеральный чиновник: "К таким вопросам надо подходить взвешенно". А об оборонных расходах, которые росли быстрее всего, МВФ ничего не говорит, отмечает он.

За январь - июнь 2016 г. доходы федерального бюджета опустились в номинальном выражении на уровень пятилетней давности, составив 5,9 трлн руб.: на 11,4% ниже, чем за тот же период 2015 г., и почти на 18% ниже, чем в первом полугодии 2014 г.. В сравнении с 2011 г. номинальный рост доходов составил 10%, тогда как номинальные расходы выросли почти на 60%. Рост обусловлен прежде всего повышением расходов на оборону: ее доля в структуре расходов бюджета за пять лет возросла на 5,7 п. п. при сокращении на 6,1 п. п. совокупной доли образования, здравоохранения, культуры, ЖКХ и социальной политики. На первом заседании Совета по стратегическому развитию и приоритетным проектам, который возглавляет президент Владимир Путин, глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин предложил вернуться к идее бюджетного маневра: повысить расходы суммарно на 1% ВВП на здравоохранение, образование и инфраструктуру за счет сокращения финансирования других направлений, такой маневр позволит экономике выйти на темп роста 4%. Похожий маневр был предложен в начале 2012 г. в Стратегии-2020, подготовленной экспертами к третьему президентскому сроку Путина, однако был реализован с точностью до наоборот.

Уже в бюджете 2017 г. нужно переориентировать расходы с учетом приоритетов, которые реально нужны стране и населению, считает председатель Счетной палаты Татьяна Голикова, последовательно выступающая против стрижки расходов и призывающая пересмотреть их внутреннюю структуру. "В отсутствие денег возрастает запрос на справедливость, и мы должны предъявить обществу вот это справедливое распределение тех ресурсов, которые хоть и ограничены, но в государстве сегодня имеются", - заявила Голикова. Например, на создание информационных систем для федеральных министерств тратятся понятные 103 млрд руб. и еще непонятные скрытые 90 млрд руб., указала она резервы. По итогам 2015 г. Счетная палата обнаружила более 0,5 трлн руб. неэффективно потраченных средств.

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



Российская газета # Москва, Москва, 14 июля 2016

КОПИ, ПОКА МОЛОДОЙ

Автор: Игорь Зубков

Пенсионная реформа может пройти по-чешски

НАЧАЛИСЬ активные обсуждения, что делать с российской пенсионной системой. Они проходят на площадке рабочей группы по структурным реформам Экономического совета при президенте в Центре стратегических разработок (ЦСР). Центр и рабочую группу возглавил экс-глава минфина Алексей Кудрин.

"Рабочие встречи проходят с участием широкого круга экспертов в закрытом режиме, что должно сделать обсуждения более откровенными и содержательными, - рассказала "РГ" представитель ЦСР Елена Долгих. - К ним приглашены представители различных школ, звучат совершенно разные предложения. Осенью центр будет готов представить первые итоги этой работы, они будут увязаны с результатами исследований по другим направлениям".

В центре внимания будет судьба накопительного компонента и повышение пенсионного возраста. "РГ" выяснила, как эти проблемы решают в других странах. Оказалось, что власти довольно часто закрывают "дыры" в страховой части пенсионной системы за счет накопительного компонента и пытаются заставить работать пенсионные накопления с большей отдачей. В этом смысле очень похожи на нас Болгария, Венгрия, Латвия, Польша, Румыния, Чехия, Аргентина, Мексика, Чили, Казахстан.

И лишь Аргентина и Венгрия капитулировали перед трудностями: они не только отказались от накопительных пенсий, но и национализировали уже сформированные накопления.

Все эти трудности типичны именно для развивающихся стран, у которых не оказалось "жирка" в виде накопленных активов, рассказал "РГ" заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков РАНХиГС профессор департамента финансов НИУ "Высшая школа экономики" Александр Абрамов. Естественно, стабильны не те пенсионные системы, где деньги в основном распределяются с колес, как в России, а те системы, которые просто имеют большие активы и могут себе позволить выплачивать пенсии за счет инвестиционного дохода.

Первые строчки в признанных рейтингах надежности пенсионных систем занимают такие страны, как Дания, Австралия, Нидерланды, при этом в Дании и Австралии преобладают накопительные пенсии, в Нидерландах - распределительные. Однако всех их объединяет одно - наличие накопленных пенсионных активов в сумме более триллиона долларов. Вот отсюда и стабильность. В США выплаты только на 30 процентов финансируются за счет накопленных взносов, а на 70 процентов (!) - из инвестиционного дохода фондируемых пенсионных планов.

России до этого далеко, но это, конечно, не значит, что нам стоит равняться на Аргентину и Венгрию. Для нас наибольший интерес представляет опыт Чехии, страны с близкой нам ментальностью и демографией, в которой была похожая на нашу пенсионная система, - размер социальных взносов составлял 28 процентов от заработков, в том числе для обеспечения пенсии по старости 21,5 процента, часть из которых направлялась на накопления.

Сначала, в 2014 году, чехи приняли промежуточное решение. Гражданам дали выбрать: направить 3 процента от заработка в накопительную пенсию при условии внесения из собственных средств еще 2-процентного взноса или полностью оставить 21,5 процента заработка в страховой части. И почти все чехи от обязательных пенсионных накоплений отказались. Тогда было решено с начала 2016 года при сохранении ставки взносов в страховую пенсию в 21,5 процента сделать накопления добровольными, но стимулируемыми государством. Гражданин может передать ранее сформированные накопления в страховую пенсию, получить в виде денежных средств на свой банковский счет либо направить в индивидуальный пенсионный план. В итоге 93 процента экономически активного населения предпочло именно добровольные пенсионные сбережения. Этой цифре вполне могут позавидовать даже пенсионные системы скандинавских стран. Секрет успеха в том, что добровольные пенсионные сбережения в Чехии софинансирует государство.

Для нас вопрос заключается в том, готов ли к этому минфин. Пока же он предлагает сделать накопительную часть квазидобровольной и формировать ее исключительно за счет взносов с зарплаты работника, но в России это вряд ли сработает, единодушны эксперты.

"Здесь главное условие: государство должно принять паритет значимости проблем сбалансированности бюджета и пенсионной системы, - говорит Александр Абрамов. - Потому что у государства часто не хватает денег, и оно уже неоднократно жертвовало доверием ради решения бюджетных проблем. Невозможно будет заставить поверить государству снова, если правила пенсионной системы поменяются в третий раз за 10 лет. И важно понимать, что развитие накопительной системы ослабляет требования к страховой части, за которую государство несет прямую ответственность".

Мы все привыкли к страховой системе, к государственному пенсионному обеспечению, но государство, особенно в кризис, может обеспечить лишь минимальный доход пенсионерам, с этой стороны ждать адекватного роста пенсионного обеспечения нельзя, подчеркивает независимый эксперт Олег Колобаев. Выход заключается только в росте значимости пенсионных накоплений, но никак не в ликвидации накопительного компонента из-за бюджетных проблем. В будущем это только увеличит нагрузку на бюджет.

Вдобавок доход от размещения пенсионных накоплений так и не перекрывает уровень инфляции. В 2015 году номинальная доходность государственной управляющей компании **ВЭБа** составила по расширенному портфелю 12,5 процента, средняя доходность накоплений в НПФ составила 10,8 процента, и лишь в частных управляющих компаниях (15,3 процента) она была выше роста цен за год, приводит расчеты Александр Абрамов. Ситуация изменится, если инфляция стабилизируется на целевых 4 процентах и будут расширены возможности для размещения средств пенсионных накоплений. В России они могут вкладываться только в российские ценные бумаги и размещаться на депозитах только российских банков. В мире же остается считаное число стран, таких как Албания, Бразилия, Нигерия и Танзания, которые запрещают инвестировать пенсионные накопления в зарубежные активы. "Для России это ограничение в условиях более чем двукратной девальвации рубля обернулось большими потерями, - считает Александр Абрамов. - Хотя цель его понятна - поддержать накоплениями внутренний финансовый рынок, но в абсолют ее возводить нельзя, должна быть какая-то защита валютной стоимости пенсионных сбережений". В портфели НПФ могли бы покупаться иностранные индексные фонды, надежные корпоративные облигации, убежден эксперт. Нужно дать возможность вкладывать накопления в недвижимость.

Акцент

Государство может обеспечить лишь минимум, а достойный доход могут дать только пенсионные накопления

СТАТИСТИКА

Седое общество "Нужно понимать, что у нас на одного пенсионера приходится два с хвостиком работающих человека, - говорит Абрамов. - Они вносят за пенсионера по 22 процента с фонда оплаты труда. И таким образом могут обеспечить ему пенсию на уровне 55 процентов от среднего заработка. Но, когда на пенсионера останется полтора работника, а это следует из демографических тенденций, они не смогут содержать пенсионера, если, как и сейчас, деньги в пенсионной системе будут распределяться с колес". 80 процентов стран, уверяет эксперт, уже пошли на увеличение пенсионного возраста.

Источник: Allianz International Pensions.

Коммерсант 

Коммерсантъ, Москва, 14 июля 2016

УПРАВЛЯЮЩИМ НЕ ХВАТАЕТ НАКОПЛЕНИЙ

Автор: Дмитрий Ладыгин

Рынок ДУ без пенсионных денег вырос всего на 3%

Активы в доверительном управлении (ДУ) российских компаний увеличились во втором квартале всего на 3%. По сравнению с предыдущим кварталом, когда из Пенсионного фонда России (ПФР) поступил основной объем пенсионных накоплений, такой результат выглядит как замедление. Тем не менее участники рынка отмечают рост интереса к рынку ДУ со стороны всех категорий инвесторов. При этом по итогам года может произойти смена лидера рынка: группа "Сбербанк Управление активами" вплотную подошла к занимающей первую строчку УК "Лидер".

Рейтинговое агентство "Эксперт РА" подвело итоги деятельности крупнейших управляющих компаний за второй квартал 2016 года. За отчетный период прирост активов под управлением 15 крупнейших участников рынка составил 2,8%, а общая сумма превысила 3,68 трлн руб. Повторения результатов предыдущего квартала, когда, во многом благодаря перечислению пенсионных накоплений из ПФР активы под управлением выросли на 8,4%, трудно было ожидать. Тем не менее ряд управляющих компаний значительно опередили темпы роста рынка, и также прежде всего благодаря пенсионным средствам.

Так, активы под управлением компаний бизнеса "Сбербанк Управление активами" (в группу входят одноименная управляющая компания и УК "Пенсионные накопления") за счет этих средств выросли на 13%, до 398,5 млрд руб., обеспечив почти половину общего прироста компаний из топ-15. В результате эта группа вплотную приблизилась к компании "Лидер" (399,2 млрд руб. под управлением), исторически возглавляющую список крупнейших управляющих компаний.

Замкнувшая топ-15 УК "Менеджмент-консалтинг" также оказалась в лидерах роста. Как пояснили в компании, наибольший прирост обеспечили средства, поступившие по действующим договорам индивидуального доверительного управления и управления пенсионными резервами. Гендиректор "ТКБ Инвестмент Партнерс" Владимир Кириллов отмечает, что в прошедшем квартале наибольший рост пришелся на средства институциональных инвесторов (как НПФ, так и страховых компаний) и активы международных фондов под консультированием, инвестирующих в российские акции.

Впрочем, частные клиенты также внесли свой вклад в расширение рынка доверительного управления. Как отмечают в УК "Альфа-Капитал", рост активов под управлением компании был обеспечен притоками новых средств от клиентов - физических лиц по двум направлениям: индивидуального ДУ и индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС). Как отмечает гендиректор компании Ирина Кривошеева, клиенты не только открывали новые счета, но и пополняли ИИС, открытые в прошлом году. По ее

словам, в настоящее время сложилась весьма благоприятная конъюнктура: консервативные облигационные стратегии как никогда конкурентны в сравнении со ставками по депозитам. В частности, ставки по долларовым депозитам снизились до рекордных и психологически тяжелых для восприятия уровней 1,5-2% годовых. И на этом фоне клиенты готовы рассматривать привлекательные альтернативы - стратегии инвестирования в еврооблигации.

До конца года лидер на рынке доверительного управления может поменяться - даже с учетом того, что новых поступлений пенсионных накоплений в этом году не будет. Под управлением "Сбербанк Управление активами" заметную долю составляют паевые фонды, в том числе фонды недвижимости, в которые в первом полугодии, по данным Национальной лиги управляющих, было привлечено 3,3 млрд руб. По словам управляющего директора "Сбербанк Управление активами" Василия Илларионова, в компании планируют запустить новые стратегии индивидуального доверительного управления. Кроме того, компания собирается расширить клиентскую базу за счет иностранных инвесторов, в том числе в виде External Asset Management для family-офисов, хранящих свои активы в западных кастодианах, пояснил господин Илларионов. В УК "Лидер" вчера не ответили на запрос "Ъ" о планах развития других направлений, кроме управления пенсионными резервами.

**Крупнейшие управляющие компании
(по итогам второго квартала 2016 года)**

| Место | Название | Активы под управлением (млрд руб.) | Изменения за квартал (%) |
|-------|--|------------------------------------|--------------------------|
| 1 | «Лидер» | 399,2 | 1,0 |
| 2 | Компании бизнеса «Сбербанк Управление активами» | 398,5 | 13,5 |
| 3 | Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление инвестициями» | 341,0 | 2,4 |
| 4 | Группа управляющих компаний «Регион» | 319,4 | -2,2 |
| 5 | «ТКБ Инвестмент Партнерс» | 301,6 | 2,7 |
| 6 | Группа «Капиталь Управление активами» | 271,4 | 1,8 |
| 7 | «Прогрессивные инвестиционные идеи» | 250,6 | 1,0 |
| 8 | «Навигатор» | 219,4 | -1,8 |
| 9 | «Трансфингрупп» | 209,5 | 6,3 |
| 10 | «Управление сбережениями» | 187,2 | -5,1 |
| 11 | «ЕФГ Управление активами» | 185,0 | 4,8 |
| 13 | «Альфа-Капитал» | 159,0 | 3,9 |
| 12 | «Газпромбанк — Управление активами» | 158,0 | 0,4 |
| 14 | «ИДжи Капитал Партнерс» | 146,9 | 3,7 |
| 15 | «Менеджмент-консалтинг» | 137,0 | 13,0 |

По данным «Эксперт РА».

РАЗНОЕ



РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 13 июля 2016

СУД ПРИОСТАНОВИЛ ДЕЛО ПО КРУПНОМУ ИСКУ ВЭБА К ДЕРЕВООБРАБОТЧИКУ "МЕКРАН"

МОСКВА, 13 июл - РИА Новости. Арбитражный суд Москвы приостановил производство по иску госкорпорации **"Внешэкономбанк"** о взыскании более 6,2 миллиарда рублей и 86,2 миллиона евро с ООО "Деревообрабатывающая компания "Мекран" (Красноярск), передает корреспондент РИА Новости из зала суда.

Процесс приостановлен по просьбе истца до момента рассмотрения требований **ВЭБа** в деле о банкротстве ООО "Управляющая компания "Мекран". Арбитраж Москвы в мае ввел в УК "Мекран" процедуру наблюдения. Ранее производство было приостановлено еще по двум искам Внешэкономбанка о взыскании тех же сумм долга с ООО "Мекран плюс" и УК "Мекран".

Истец потребовал от заемщика ООО "Мекран плюс" и его поручителей погасить задолженность по пяти кредитным договорам, подписанным в 2010-2013 годах. Два кредита были выданы в евро, остальные - в рублях.

Компания "Мекран" в апреле 2013 года открыла в Красноярске мебельную фабрику, которая, как ожидалось, должна была стать самым масштабным производством полного цикла глубокой переработки древесины в России, объем инвестиций в проект превысил 5 миллиардов рублей. Реализация проекта началась в 2009 году. Основным инвестором выступил **Внешэкономбанк**, с которым 30 июля 2010 года были подписаны кредитные соглашения на 4,5 миллиарда рублей. Задолженность, в том числе, по этим кредитам сейчас и взыскивает банк.

"Мекран" - ведущий российский производитель мебели из массива натурального дерева. Компания основана в 1992 году. Производство мебели и головной офис находятся в Красноярске.