



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ  
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

**25 декабря 2012 г.**

МОСКВА-2012

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
750 МЛРД РУБ. ДЕНЬГИ ВЭБУ.....	3
МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ПРЕДЛАГАЕТ РАЗМЕСТИТЬ В ВЭБЕ ЕЩЕ ДО 750 МЛРД РУБ. СРЕДСТВ ФНБ .....	4
ВЭБ КАК АГЕНТ МИНФИНА ВЫПЛАТИЛ \$159,4 МЛН ПО ЕВРОБОНДАМ РФ .....	5
ВЭБ КАК АГЕНТ МИНФИНА ВЫПЛАТИЛ \$159,4 МЛН ПО ЕВРОБОНДАМ РФ .....	6
ВНЕШЭКОНОМБАНК ЗАНИМАЕТ В АМЕРИКЕ .....	7
ДЕРИПАСКЕ ЗАМОРОЗИЛИ ОЛИМПИЙСКИЕ КРЕДИТЫ .....	8
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>10</b>
РОССИЙСКО-ИНДИЙСКИЕ ПРОЕКТЫ ПОЛУЧАТ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ .....	10
РФПИ И ГОСБАНК ИНДИИ ДОГОВОРИЛИСЬ О СОВМЕСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ ДО \$1 МЛРД С КАЖДОЙ СТОРОНЫ.....	11
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>12</b>
МЕДВЕДЕВ РЕШИТ, КАК ПОДСТЕГНУТЬ РОСТ .....	12
НЕ НАДО СТРОИТЬ ВОЗДУШНЫЕ ЗАМКИ.....	16
АЛЬФА-БАНК ПЕРЕИЗБРАЛ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ.....	21
НА МОСКОВСКУЮ БИРЖУ ВЫШЕЛ ТАИНСТВЕННЫЙ ПОКУПАТЕЛЬ .....	22
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>23</b>
EVRAZ ПРОСИТСЯ НА НАЛОГОВЫЕ КАНИКУЛЫ.....	23
СЕЧИН БЕРЕТ ПЛОТИНЫ .....	25
ВТРОЕ БОЛЬШЕ СКОЛКОВО .....	27
ЗСД РАЗМЕСТИЛ НА ДЕПОЗИТАХ 10 МЛРД РУБЛЕЙ .....	29
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>30</b>
БАНКИ ПОДЕРЖАТ НАКОПЛЕНИЯ .....	30
ПФР ПОТЕРЯЛ ПОЧТИ ПОЛОВИНУ МОЛЧУНОВ .....	31
ЧАСТНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ УРАВНЯЛИ С ВЭБОМ В ПРАВАХ.....	32
<b>ПЕРСОНАЛИИ</b> .....	<b>34</b>
И ПАРАШЮТ, И КАБИНЕТ .....	34

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



Ведомости, Москва, 25 декабря 2012

## 750 МЛРД РУБ. ДЕНЬГИ ВЭБУ

Минэкономразвития считает возможным разместить в ВЭБе в форме депозитов или субординированных кредитов до 750 млрд руб. средств фонда национального благосостояния (ФНБ). "Это позволило бы увеличить кредитный потенциал госкорпорации почти в 3 раза", - говорится в письме замминистра Андрея Клепача в правительство. Интерфакс

РОССИЯ-ФНБ-ВЭБ-РАЗМЕЩЕНИЕ

24.12.2012 16:47:49 MSK

**МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ПРЕДЛАГАЕТ РАЗМЕСТИТЬ В ВЭБЕ ЕЩЕ ДО 750 МЛРД РУБ. СРЕДСТВ ФНБ**

Москва. 24 декабря. ИНТЕРФАКС-АФИ - Минэкономразвития считает возможным разместить в ВЭБе в форме депозитов или субординированных кредитов до 750 млрд рублей средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) сверх уже размещенных.

"Это позволило бы увеличить кредитный потенциал госкорпорации почти в 3 раза (без учета кредитов, предоставленных в рамках антикризисных мер и в иных целях)", - говорится в письме замглавы Минэкономразвития Андрея Клепача в правительство РФ к совещанию по мерам стимулирования экономического роста, с текстом которого ознакомился "Интерфакс".

При этом министерство предлагает также рассмотреть возможность размещения в ВЭБе срочных депозитов Банка России.

По мнению Минэкономразвития, за счет дополнительных средств из ФНБ можно было бы расширить кредитование приоритетных инвестиционных проектов по развитию транспортной инфраструктуры, высокотехнологичных производств, коммунальной и энергетической инфраструктуры.

Ранее, в сентябре, правительство разрешило до конца 2012 года дополнительно разместить на 10-летние депозиты в ВЭБе до 300 млрд рублей средств ФНБ по ставке 6,25% годовых. Таким образом, общий лимит средств ФНБ, которые разрешено размещать на депозитах ВЭБа, был повышен до 955 млрд рублей. Средства до сих пор так и не были размещены, и Минфин РФ предложил сохранить возможность их размещения в 2013 году. Министр финансов РФ Антон Силуанов пояснял, что данные средства ФНБ предполагается разместить в ВЭБе в качестве антикризисной меры.

На депозитах в ВЭБе на 1 декабря 2012 года были размещены средства ФНБ в размере 474,02 млрд рублей и \$6,25 млрд. В том числе 410 млрд рублей были размещены для предоставления субординированных кредитов российским банкам, 40 млрд рублей - для кредитования Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) и 30 млрд рублей - для кредитования субъектов малого и среднего бизнеса.



ПРАЙМ, Москва, 24 декабря 2012 13:28:00

### **ВЭБ КАК АГЕНТ МИНФИНА ВЫПЛАТИЛ \$159,4 МЛН ПО ЕВРОБОНДАМ РФ**

МОСКВА, 24 дек - Прайм. Внешэкономбанк по поручению министерства финансов РФ произвел платеж на общую сумму 159,365 миллиона долларов в рамках погашения государственного внешнего долга РФ, говорится в сообщении госкорпорации.

Средства переведены в Citibank N.A., London Office. Это сумма оплаты процентов по облигационному займу, выпущенному в 1998 году на 2,5 миллиарда долларов сроком на 30 лет.

Как сообщал ранее Минфин, объем государственного внешнего долга РФ на 1 ноября составил 40,917 миллиарда долларов, или 31,618 миллиарда евро. Основная долговая статья - еврооблигации, задолженность по которым на 1 ноября составила 34,91 миллиарда долларов. ВЭБ привлекает рекордный по объемам для РФ синдицированный кредит - на 2,45 млрд долл

<http://1prime.ru/MACROECONOMICS/20121224/758900338.html>

24/12/2012 13:15:00

**ВЭБ КАК АГЕНТ МИНФИНА ВЫПЛАТИЛ \$159,4 МЛН ПО ЕВРОБОНДАМ РФ**

МОСКВА, 24 дек - Прайм. Внешэкономбанк <RU000A0JQ5W3> по поручению министерства финансов РФ произвел платеж на общую сумму 159,365 миллиона долларов в рамках погашения государственного внешнего долга РФ, говорится в сообщении госкорпорации.

Средства переведены в Citibank N.A., London Office. Это сумма оплаты процентов по облигационному займу, выпущенному в 1998 году на 2,5 миллиарда долларов сроком на 30 лет. Как сообщал ранее Минфин, объем государственного внешнего долга РФ на 1 ноября составил 40,917 миллиарда долларов, или 31,618 миллиарда евро. Основная долговая статья - еврооблигации, задолженность по которым на 1 ноября составила 34,91 миллиарда долларов.

Банковское обозрение (bosfera.ru), Москва, 24 декабря 2012 13:53:00

## ВНЕШЭКОНОМБАНК ЗАНИМАЕТ В АМЕРИКЕ

Автор: ЕКАТЕРИНА КАЦ

Внешэкономбанк объявил о подписании двух кредитных соглашений с Bank of America, N.A (США). В США группа Bank of America Corporation, куда входит банк, занимает 1-ое место по величине активов

Соглашение подразумевает привлечение российской госкорпорацией развития кредитных средств на коммерческой основе на общую сумму 200 млн долларов США на срок до 5 лет. Деньги будут использованы для фондирования инвестиционных проектов Внешэкономбанка.

Данные кредитные документы являются первыми соглашениями, подписанными между Внешэкономбанком и Bank of America, N.A., в целях фондирования российских инвестиционных проектов, финансируемых Банком развития, сказано на сайте Внешэкономбанка.

На состоявшемся в середине декабря заключительном заседании наблюдательного совета Внешэкономбанка за 2012 год, глава правительства Дмитрий Медведев заявил: "Банк работал, как институт развития, и весьма успешно. На финансовом рынке удалось привлечь более 5 млрд долларов долгосрочных кредитных ресурсов. В целом по группе Внешэкономбанка порядка 7 млрд долларов, я так понимаю. Кроме того, ВЭБ провел выпуск еврооблигаций на сумму свыше 1,7 млрд долларов. Приведенные цифры хорошие, они говорят о доверии к банку. Я хотел бы поблагодарить коллектив за работу".

В числе приоритетных программ, финансируемых ВЭБом - модернизация АвтоВАЗа общей стоимостью 120 млрд рублей (вклад ВЭБа - около 60 млрд), а также развитие Дальнего Востока и Сибири.

Председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев заявил, что консолидированная прибыль по РСБУ по итогам года будет "в пределах 7-9 млрд рублей".

<http://www.bosfera.ru/news/vneshekonombank-zanimaet-v-amerike>

Известия # Москва, Москва, 25 декабря 2012

## ДЕРИПАСКЕ ЗАМОРОЗИЛИ ОЛИМПИЙСКИЕ КРЕДИТЫ

Автор: Александра Ермакова

По информации "Известий", Внешэкономбанк в ноябре отказал в финансировании второму по величине олимпийскому заемщику ООО "Рог сибал", входящему в холдинг "Базэл" Олега Дерипаски. Сам застройщик объясняет приостановку финансирования затянутостью процедур принятия решений во Внешэкономбанке, уверяя, что сроки сдачи объектов не будут нарушены. Однако, как следует из отчета ВЭБа вице-премьеру Дмитрию Козаку (есть в распоряжении "Известий"), на сегодняшний день риски срыва сроков ввода объектов застройщика по-прежнему высоки.

В ноябре, по ранее утвержденному графику финансирования, "Рогсибал" должен был получить 844 млн рублей. Компания, возводящая основную Олимпийскую деревню на 3000 мест и комплекс зданий для размещения олимпийской семьи и Международного паралимпийского комитета (1285 номеров), запросила в прошлом месяце у ВЭБа 27 млн рублей - но получила отказ. Причина - невыполнение "Рогсибалом" обязательств по кредитному соглашению, следует из письма главы ВЭБа Владимира Дмитриева Козаку.

По какой конкретно причине было заморожено финансирование, в ВЭБе комментировать отказались. Но речь явно не идет о дефолтах в обслуживании кредита. Объем открытой в ВЭБе кредитной линии "Рогсибала" - 22 млрд рублей.

На текущий момент это второй по величине олимпийский кредит после "Розы Хутор" Владимира Потанина (56 млрд рублей). В этом месяце ожидается окончательное решение по кредитной линии ОАО "Красная Поляна" (контролируется Сбербанком), с 12 до 52 млрд рублей. В "Рогсибале" "Известиям" сообщили, что вся информация, касающаяся кредитной линии ВЭБа, является коммерческой тайной.

Однако источник в одной из олимпийских девелоперских компаний рассказал "Известиям", что ВЭБ выдает кредиты олимпийским исполнителям по стандартной схеме: так называемый "сублимит 1" составляет основной долг, сублимит 2 - это деньги, выделяемые ВЭБом заемщику на выплату процентов по сублимиту 1. Основной долг, говорит собеседник "Известий", заемщики начнут постепенно выплачивать ВЭБу после Олимпиады, а выплаты процентов уже идут.

Источник полагает, что в случае с "Рогсибалом" госкорпорация опиралась на многочисленные дополнительные условия кредитного договора: например, деньги могли заморозить из-за "неприятного отчета" от нанятых ВЭБом аудиторов или из-за срыва сетевого графика сдачи объекта. "Если бы не Олимпиада, ВЭБ и не давал бы, конечно, этих денег: слишком много рисков", - добавил источник.

В "Рогсибале" приостановку финансирования объяснили затянутостью процедуры принятия решений в ВЭБе.

- Все документы "Рогсибалом" были своевременно предоставлены. По условиям договора "Рогсибал" должен заключить с ВЭБом соглашение о гарантии, в рамках которого гарант обязуется профинансировать строительство деревни, если ее стоимость будет больше первоначально согласованной (так и случилось - "Рогсибалу" потребовалось дополнительное финансирование. - "Известия" ), - сообщили в компании Олега Дерипаски. - Кандидатуру компании-гаранта согласовали полгода назад, но вследствие длительной процедуры согласования условий гарантии внутри банка финальная версия гарантии банком еще не подписана. В результате это привело к тому, что финансирование технически приостановлено. Такая ситуация была и в августе: финансирование приостановили, но затем снова возобновили.

Олимпийский застройщик надеется, что банк примет решение о финансировании в ближайшее время для того, чтобы "Рогсибал" смог продолжить стройку Олимпийской деревни согласно графику. В компании добавили, что на текущий момент в проект вложено 13 млрд рублей.

Как следует из письма ВЭБа в правительство, на 1 декабря 2012 года по объектам "Рогсибала" были выявлены высокие риски срыва сроков сдачи объектов. В частности, до сих пор не окончены строительно-монтажные работы по системе ливневой канализации и дренажа Олимпийской деревни, находящиеся в зоне компетенции ГК "Олимпстрой". Отставание - уже 12



месяцев. Работы должны были окончить в ноябре прошлого года, но, как следует из отчета ВЭБа, критический срок выполнения в очередной раз перенесен на январь 2013 года.

Впрочем, в пресс-службе ГК "Олимпстрой" уверяют, что строительство внешней инженерной инфраструктуры на объектах "Рогсибала" ведется в соответствии с согласованным с инвестором графиком.

- Ответственным исполнителем проектов (ООО "Рогсибал") разработан план мероприятий, который позволит завершить строительство объектов "Основная Олимпийская деревня" и "Комплекс зданий для размещения олимпийской семьи и Международного паралимпийского комитета" своевременно, как и планировалось, в 2013 году, - успокаивают в пресс-службе корпорации.

Напомним, что весной ВЭБ приостанавливал финансирование олимпийских объектов в Красной Поляне, застройщиком которых является компания "Роза Хутор", принадлежащая Владимиру Потанину. Гендиректор компании Сергей Бачин в начале 2012 года уведомлял Оргкомитет Сочи-2014 о том, что ВЭБ перестал выделять средства на стройку, что грозило увеличением сроков сдачи на два месяца. Тогда источники на рынке связывали приостановку финансирования неуверенностью ВЭБа в окупаемости проектов сочинской стройки.

Олимпийская деревня связана с обширным комплексом гидротехнических сооружений.

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

РОССИЯ-ИНДИЯ-ИНВЕСТИЦИИ

24.12.2012 11:17:54 MSK

## **РОССИЙСКО-ИНДИЙСКИЕ ПРОЕКТЫ ПОЛУЧАТ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ**

Нью-Дели. 24 декабря. ИНТЕРФАКС - Российский фонд прямых инвестиций и Государственный банк Индии подпишут меморандум об инвестициях в совместные проекты до \$1 млрд с каждой стороны.

"Мы, соответственно, каждый будем вкладывать до \$1 млрд с каждой стороны в российско-индийские проекты", - заявил гендиректор Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев журналистам перед началом переговоров в рамках визита президента РФ Владимира Путина в Индию.

Он подчеркнул, что увеличение объема торговли в ближайшие три года ожидается с \$10 млрд до \$20 млрд. "Хотим вкладывать в бизнес, который растет за счет торговли между Россией и Индией", - сказал К.Дмитриев, добавив, что речь идет о логистике, машиностроении, агросекторе.

РОССИЯ-ИНДИЯ-РФПИ-МЕМОРАНДУМ

24.12.2012 11:27:02 MSK

**РФПИ И ГОСБАНК ИНДИИ ДОГОВОРИЛИСЬ О СОВМЕСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ ДО \$1 МЛРД С КАЖДОЙ СТОРОНЫ**

Москва. 24 декабря. ИНТЕРФАКС-АФИ - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и Государственный банк Индии (State Bank of India, SBI) подписали меморандум о взаимопонимании, говорится в совместном сообщении РФПИ и SBI.

В соответствии с достигнутыми договоренностями, РФПИ и SBI будут развивать инфраструктуру для облегчения доступа к долгосрочному капиталу в РФ и Индии.

В подписанном меморандуме говорится, что каждый из его участников может инвестировать или способствовать инвестированию до \$1 млрд в проекты и компании российско-индийской направленности, а также в инициативы, связанные с приватизацией, глобализацией или взаимной торговлей.

Документ также отражает основные принципы для выбора инвестиционных объектов и управления вложениями. Ключевыми критериями являются высокая доходность, упор на продвижение торгово-экономического сотрудничества России и Индии.

Акцент планируется сделать на проектах, ориентированных на увеличение покупательной способности населения, обеспечение спроса на инфраструктуру, создание высокой добавленной стоимости при добыче и переработке природных ресурсов, а также на развитие обрабатывающих производств и предприятий из сферы услуг.

"Страны БРИКС сегодня демонстрируют мощный инвестиционный потенциал, а консорциум для соинвестирования с учетом поддержки государства помогает сгладить возможные риски, связанные с общемировой экономической ситуацией. Наши договоренности ориентированы в первую очередь на самые востребованные и перспективные отрасли", - цитируются в сообщении слова гендиректора РФПИ Кирилла Дмитриева.

РФПИ основан в июне 2011 года для осуществления инвестиций в капитал компаний на принципах соинвестирования преимущественно в России. Управляющая компания фонда является 100%-ным дочерним обществом ВЭБа. В рамках каждого инвестиционного проекта РФПИ привлекает инвестиционных партнеров, взнос которых должен быть не меньше вноса самого Фонда.

SBI - крупнейший госбанк Индии, является правопреемником Bank of Calcutta, основанного в 1806 году. Вместе с другими подразделениями SBI входит в State Bank Group.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



Интерфакс, Москва, 24 декабря 2012 13:10:00

## МЕДВЕДЕВ РЕШИТ, КАК ПОДСТЕГНУТЬ РОСТ

Материал предоставлен Финмаркет оригинал статьи

Правительство обеспокоено замедлением экономического роста: в среду Дмитрий Медведев соберет у себя чиновников, чтобы обсудить, как государство должно его стимулировать. Споры в кабинете премьера, вероятно, будут жаркими

Москва. 24 декабря. FINMARKET.RU - Темпы экономического роста в России падают уже шесть месяцев подряд, в канун Нового года премьер Дмитрий Медведев решил заняться этой насущной проблемой. Как стало известно "Финмаркету", во вторник Медведев соберет у себя рабочее совещание "по вопросу о мерах, направленных на стимулирование экономического роста".

Премьер уже получили от министров ответы на вопрос, как подхлестнуть российскую экономику, которая буксует с лета. Ответы получились прямо противоположные и взаимоисключающие.

Как следует из материалов к совещанию у премьера, с которыми ознакомился "Финмаркет", Минэкономразвития предлагает потратить больше бюджетных денег, для чего ограничить размер Резервного фонда 5% ВВП (вместо 7% ВВП, записанных в бюджете), в три раза увеличить кредитный портфель **Внешэкономбанка** и взять примерно 400 млрд рублей из пенсионных накоплений граждан, чтобы вложить их в инфраструктурные проекты.

Минфин же намерен и дальше ограничивать бюджетные траты, чтобы снижать инфляцию, бороться с нефтяной зависимостью и уменьшать влияние государства на экономику.

Медведеву придется сделать судьбоносный выбор - в пользу одного из этих стратегических вариантов.

Рост, которого нет

Рост ВВП в 2013 году может замедлиться до 3,0-3,2%, говорится в материалах Минэкономразвития. Пока прогноз сохраняется на уровне 3,6%, но экономическому росту мешают:

неурожай в России;

снижение спроса на нефть и газ, как внутри страны, так и в Европе;

замедление роста реальных доходов граждан страны;

рост процентных ставок по кредитам.

В связи с этим министерство уже снизило прогноз по промышленному росту с 3,6% до 3,2%. Физического роста экспорта, фактически, в 2013 году не будет - он составит не 1,7%, как ожидалось, а всего 0,4%.

Экономика нуждается в длинных и дешевых деньгах, считают в министерстве. Найти их велел и президент Путин, говоривший о роли кредитных ресурсов в своем недавнем послании Федеральному собранию.

План Клепача

Чтобы подхлестнуть экономику, Минэкономразвития предлагает:

В финансовой сфере:

расширить рефинансирование банков со стороны ЦБ, чтобы на рынке в начале 2013 года не возник кризис ликвидности из-за обязанности банков вернуть остатки бюджетных средств, размещенных Казначейством на банковских депозитах;

снизить банкам нормы резервирования по кредитам с госгарантиями;

В бюджетной политике:

ограничить размеры Резервного фонда 5% ВВП (принятое на прошлой неделе Госдумой новое бюджетное правило требует, чтобы он составлял 7% ВВП, но уже после решения депутатов первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что считает такой размер слишком большим, и пообещал, что правительство еще вернется к этому вопросу) и учесть при расчете базовой цены на нефть инфляцию доллара;

создать Фонд развития для финансирования важных инфраструктурных объектов (правда, этот инструмент можно будет использовать только с 2014 года, когда Резервный фонд, по оценкам Минэкономразвития, превысит 5% ВВП);

продолжить регионам бюджетные кредиты за пределы 2018 года, чтобы они могли справиться с возросшей нагрузкой на их бюджеты в связи с необходимостью выполнить указы президента о росте зарплаты в бюджетном секторе;

Для стимулирования инвестиций:

расширить практику предоставления налоговых кредитов для реализации приоритетных проектов;

продлить льготы малому бизнесу по ставке страховых взносов (в 2012-2013 годах 20%; с 2014 года - общие 30% и 10% на зарплаты сверх установленного минимума, что обойдется малому бизнесу в 54 млрд руб. в год);

резко - втрое (на 750 млрд руб.) - расширить кредитный потенциал Внешэкономбанка, а также Россельхозбанка и Росагролизинга за счет средств ФНБ и ЦБ;

увеличить инструментарий для привлечения пенсионных накоплений в инфраструктурные проекты (чтобы использовать до половины годового прироста на пенсионных счетах в 2013 году, оцениваемого в 680 млрд руб.);

Для поддержания экспорта:

укрепить потенциал экспортного кредитования через институты ВЭБ;

добиться от Европы снятия ограничений для экспорта на их рынки российского мяса, зерна, а также сахара;

Осуществить точечную поддержку ряда отраслей:

опять же через Внешэкономбанк запустить программу стимулирования ипотечного кредитования;

стимулировать продажи отечественной авиатехники, особенно, "Сухого-Суперджет-100";

дополнительно выделить в 2013-2014 годах 180 млрд руб. на транспортные проекты к чемпионату мира по футболу;

расширить доступ иностранным производителям, работающим в России, к госзаказу, включая, комплектующие к гособоронзаказу;

принять меры таможенно-тарифного регулирования и нетарифной защиты отечественных производителей в легкой и пищевой промышленности в условиях вступления России в ВТО.

Минфин: не тратить деньги, а привлекать их

Чиновники Минфина не согласны с коллегами: министерство уверено, что своей сверхжесткой сберегательной политикой создает мощнейший фундамент для макроэкономической стабильности. Эта стабильность, считают в министерстве, со временем создаст в стране долгосрочный инвестиционный ресурс, положительно скажется на суверенном кредитном рейтинге и, в результате, на темпах экономического роста.

Правительство, по мнению Минфина, не может позволить себе мягкую денежную политику, и не должно искусственно накачивать экономику деньгами. В 2012 году больше половины доходов бюджета составили поступления от продажи нефти и газа, слишком рискованно в такой ситуации накачивать экономику бюджетными деньгами и снижать стоимость кредитных ресурсов.

Рост надо стимулировать системными мерами и за счет развития институтов, полагают в Минфине. Для этого надо:

оперативно создать мегарегулятор на базе ЦБ;

реализовать дорожную карту по созданию в Москве международного финансового центра;

укрепить и провести докапитализацию института центрального контрагента (биржи ММВБ-РТС);

расширить инструментарий для инвестирования пенсионных накоплений;

развивать венчурное инвестирование для малых и средних компаний;

повышать качество институтов и госуправления, добиваясь поставленной президентом Владимиром Путиным цели войти в двадцатку первых стран в рейтинге Doing Business;

сокращать долю государства в экономике, начав давно обещанную большую приватизацию; поощрять федеральными трансфертами регионы с успешным опытом привлечения инвестиций (Калужская область, Татарстан);

для повышения эффективности бюджетных инвестиций расширить инструментарий государственно-частного партнерства.

Центробанк: денег хватает, надо сбивать инфляцию

ЦБ скорее поддерживает Минфин. Позицию Центрального банка изложена в письме зампреда Алексея Улюкаева. Потока "дешевых и длинных денег" от ЦБ, как просил в своем послании Путин, обращаясь непосредственно к руководству ЦБ, исполнительная власть не дожидается.

Банк России будет и дальше заниматься таргетированием инфляции и не намерен отказываться от плавающего курса рубля, несмотря на то, что такой курс, действительно, "предъявляет повышенные требования к механизмам рефинансирования банковской системы". Имеется в виду, что ЦБ больше не может печатать рубли, чтобы купить на них доллары и, тем самым, обеспечить экономику ликвидностью.

По мнению ЦБ, главная беда экономики, которая замедляет рост, - это инфляция. Именно высокая инфляция способствует повышению процентных ставок, которые, в свою очередь, делают кредитные ресурсы недоступными для бизнеса. С инфляцией ЦБ будет бороться насмерть, а печатать новые деньги он не хочет. Улюкаев прямо пишет, что ЦБ:

не будет увеличивать накачку банковской системы ликвидностью, полагая, что дефицита там нет, и не будет предпринимать шагов по сдерживанию роста кредитных ставок (они растут из-за ускорения темпов инфляции и усиления инфляционных ожиданий, в том числе из-за волатильности на внешних рынках, способствующей оттоку капитала). "Предоставление дополнительной ликвидности будет иметь выраженный инфляционный эффект", - пишет Улюкаев;

не изменит в ближайшее время ставку рефинансирования (ставка РЕПО и так отрицательна: 5,5% при инфляции 6,5-7,0%);

не будет стимулировать кредитную активность монетарными методами (прирост кредитования корпоративного сектора составляет 17,1%, населения - 42,7% к прошлому году);

"Главный вклад, который могут внести центральные банки в формирование долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономике - это поддержание ценовой стабильности и устойчивости банковской системы", резюмирует Улюкаев.

Наталья Акиндинова, директор Центра развития ВШЭ:

"Истина, как обычно, посередине. Безусловно, нужно инвестиционный климат улучшать, но определенные госинвестиции тоже необходимы. Никакой инвестклимат не поможет сделать инфраструктуру, частный бизнес в этом, как правило, не участвует.

Стратегические споры между Минфином и Минэкономразвития шли все последние годы. Но сейчас механизм согласования практически перестал работать: ведомства стали постоянно впадать в какой-то клинч. Если раньше компромисс находили, то сейчас все выходит на уровень президента. А он говорит, что и те предложения хороши, и это тоже делайте.

Сейчас у нас попытки улучшить инвестиционный климат - предпринимательская инициатива, дорожные карты - ведутся техническими мерами низового характера, рассчитанными на длительное время. А проблема в том, что темпы роста упали уже сейчас. И быстро добиться сильного ускорения уже нельзя ни улучшением инвестклимата, ни бюджетными инвестициями: просто никаких бюджетных денег не хватит, даже если Минфин будет согласен.

Большие проблемы в базовых институтах, определяющих инвестклимат, в правоохранительной системе. Реальная политика скорее способствует снижению доверия между бизнесом и государством. Например, президент заявил о деофшоризации экономики, ведется борьба с однодневками. Дело вроде хорошее. Но некоторые ведомственные законопроекты на этот счет предлагают драконовские меры по борьбе с фирмами, которые работают не по юридическому адресу. Большинство компаний находится не по юридическому адресу, но по фактическому могут стабильно платить налоги.

Или в рамках борьбы с терроризмом не так давно закрыли в Москве на неделю таксомоторный парк, подложив муляж бомбы водителю маршрутки. И представители ФСБ сказали, что они и дальше будут действовать в том же духе. Это гораздо более интенсивные сигналы бизнесу, чтобы не активничал, не высовывался, и тем более не инвестировал".

Алексей Балаев, Экономическая экспертная группа

"Наверняка, правительство примет компромиссное решение. Но на мой взгляд, в ближайшие годы, скажем, до 2018 года, будет в большей степени ориентировка на госинвестиции.

Улучшение инвестиционного климата требует структурных реформ, горизонт реализации которых достаточно большой. Например, рекомендации ОЭСР, на которые правительство в последнее время ориентируется, рассчитаны на срок не менее пяти лет. Составляющая прибавки экономического роста за счет улучшения инвестиционного климата в это время будет гораздо меньшей, чем от прямого стимулирования экономики госинвестициями.

Некие программы по госинвестициям уже заложены и в макроэкономический прогноз Минэкономразвития, и в трехлетний бюджет. Но министр Белоусов полагает, что дополнительные средства для госинвестиций можно найти за счет смягчения бюджетного правила. Пока нет предпосылок к тому, что однозначные договоренности на этот счет могут быть достигнуты.

Но за счет структурных реформ, улучшения инвестиционного климата эффект на следующий год будет достаточно ограниченным. Заметные изменения могут быть только за счет дополнительных госинвестиций. Хотя это и менее надежный инструмент: сегодня цены на нефть высокие и средства в бюджете есть, завтра все может сильно измениться. За счет структурных реформ рост будет не сразу, зато он будет иметь более фундаментальные основания.

У нас в следующем году при 7% роста инвестиций рост ВВП прогнозируется на уровне 3,5-4,0%. Чтобы увеличить рост хотя бы до 5%, нужно, чтобы общий рост инвестиций составил более 10%, лучше - 11-12%. Получается, что все, что более 7% прироста инвестиций, должно обеспечить государство".

Максим Шеин, инвестиционная компания "Брокеркредитсервис"

"Позиция Минфина представляется более правильной: начинать надо с инвестиционного климата. Учитывая, какие огромные деньги у нас утекают за рубеж, госинвестициями эти дыры не заткнуть.

Поддержка экономики - понятие растяжимое. Если и поддерживать, то не отстающие предприятия и отрасли, а наоборот, сильные. Получить положительный эффект можно быстрее.

С другой стороны, вкладывать деньги в развитие инфраструктуры в России надо не только в качестве антикризисной политики. Это должна быть одна из приоритетных задач государства в принципе. Если Минэкономразвития хочет добиться увеличения госинвестиций, надо ориентироваться именно на инфраструктурные проекты. Известное дело: чтобы человек не голодал, ему не надо давать рыбу; лучше научить ее ловить".\*\*\*

<http://www.interfax.ru/business/txt.asp?id=282457>



Коммерсантъ, Москва, 25 декабря 2012

## НЕ НАДО СТРОИТЬ ВОЗДУШНЫЕ ЗАМКИ

Автор: ПЕТР НЕТРЕБА

Министр финансов Антон Силуанов о финансовых перспективах 2013 года

Как "программный" бюджет разделил ведомства на "базовые" и "оптимистичные", о бюджетном резерве в 200 млрд руб. на 2013 год и чисто фискальной необходимости правительства наконец заняться широкомасштабной приватизацией крупных госкомпаний в интервью "Ъ" рассказал министр финансов РФ АНТОН СИЛУАНОВ.

- Из года в год при подготовке бюджета на следующий год мы наблюдаем похожий сценарий: Минфин занижает прогноз доходов от конъюнктуры на следующий год и одновременно готовит перераспределение допдоходов по текущему году. Такой метод способствует сохранению сырьевой модели или отвечает формальным задачам правительства по диверсификации экономики?

- Нефтегазовый сектор обеспечивает примерно две трети российского экспорта, около половины поступлений в федеральный бюджет. Основные бюджетные и макроэкономические параметры в значительной степени зависят от неустойчивой и труднопрогнозируемой внешнеэкономической конъюнктуры - прежде всего, динамики мировых цен на нефть. Когда мы считаем параметры бюджета, то руководствуемся прогнозом, который на момент старта подготовки бюджета, еще в апреле предшествующего планируемому году, делает Минэкономики. Действительно, в течение последних трех лет вносились изменения в основные параметры федерального бюджета в части доходов, но это было вызвано не занижением доходов Минфином, а изменениями макроэкономических показателей прогноза, которые значительно отличались от первоначальных, особенно это касается планируемых цен на нефть и энергоресурсы. Да, прогноз доходов по сравнению с первоначальным прогнозом в 2010 году скорректирован на 925 млрд руб., в 2011-м - на рекордные 2,3 трлн руб., в 2012 году - на 1,1 трлн руб. выше первоначального плана. Но значительная часть этого увеличения вызвана именно изменением макроэкономических показателей: например, в 2012 году вклад изменений прогноза в корректировку бюджетных параметров составил 80%.

Для снижения конъюнктурной зависимости бюджета начиная с 2013 года вводится бюджетное правило, основанное на расчете базовой цены на нефть. В случае если фактическая цена на нефть превысит базовую, дополнительные нефтегазовые доходы будут направляться в суверенные фонды. И наоборот, в случае падения цены на нефть недостающие доходы будут возмещаться за счет использования средств Резервного фонда. Нормативный объем Резервного фонда установлен на уровне 7% ВВП - это позволит при цене на нефть \$80 за баррель финансировать наши расходные обязательства в течение трех лет, а при \$60 за баррель недостаток ресурсов будет ощущаться в конце второго года трехлетки, и придется искать дополнительные источники финансирования.

Мы ожидаем, что бюджетное правило приведет к выводу размера расходов на безрисковый уровень. Предусматривается, что расходы снизятся с 21,2% ВВП в 2012 году до 17-18% ВВП в 2020 году, а нефтегазовый дефицит сократится с 10,5% ВВП в 2012 году до 7,5% ВВП к 2020 году. Уже начиная с 2015 года будет достигнут нулевой дефицит федерального бюджета, а впоследствии федеральный бюджет будет формироваться с профицитом.

- Если вы стабильно ошибались с прогнозом по доходам в пользу бюджета, то зачем вам потребовалось замораживать 200 млрд руб. расходов ГРБС (главный распорядитель бюджетных средств) до мая 2012 года?

- Еще раз повторю, что прогнозы по доходам не были ошибочными и основывались на макропрогнозах. Мы создали резерв внутри бюджета, на случай если ситуация резко ухудшится, с тем чтобы использовать его в целях реализации мер антикризисного характера - для поддержки



финансовых институтов, системообразующих предприятий, населения и субъектов РФ. Мы предупредили, что из общей суммы расходов не доведем до бюджетополучателей 200 млрд руб. за счет сокращения как текущих, так и капитальных расходов. Но это не означает, что ситуация с пересмотром прогноза и бюджета в лучшую сторону будет повторяться всегда. Например, уже в текущем году исполнение бюджета по доходам отстает от уточненного плана бюджета.

- По постановлению правительства в 2013 году бюджетополучателей ждет тот же сюрприз...

- Это не сюрприз, в правительстве этот вопрос детально обсуждался. Мы не знаем, как будет развиваться ситуация в следующем году. Если увидим замедление динамики развития мировой экономики, снижение темпов развития, сокращение налоговых поступлений в бюджет, то, чтобы не разбалансировать бюджет, средства на антикризисные мероприятия лучше найти внутри бюджета, заранее определив расходы, которыми можно пожертвовать, не меняя его параметров. Если в апреле прогноз, который лег в основу бюджета, не окажется хуже реальности, то все замороженные средства или часть из них уже сможем довести до ГРБС. В первую очередь разморозим более 100 млрд руб. средств Фонда ЖКХ и трансфертов регионам. Ожидаемая же экономия на госзакупках - а это около 80 млрд руб. - может быть перераспределена на более приоритетные направления, такие возможности тоже есть. Все это будет обсуждаться публично совместно с депутатами Госдумы. На случай резких и длительных ухудшений ситуации с доходами у нас в запасе есть Резервный фонд.

- В министерствах уже жалуются, что на 2013 год вы рекомендуете повременить с размещением госзаказов и заключением контрактов.

- Наоборот, мы предупреждаем о необходимости скорейшего размещения заказов, начала торгов и заключения контрактов. Эту работу можно начинать заблаговременно - в конце этого года. Лимиты бюджетных обязательств на следующий год Минфин довел до ГРБС как никогда рано - 6 декабря. Поэтому все возможности заниматься контракцией есть. На раскачку, бывает, уходит по несколько месяцев, и это как раз плохая практика наших ведомств. В результате каждый раз в декабре осуществляется самый большой объем расходов, и в этом году, к сожалению, будет то же самое. По состоянию на 14 декабря остались неиспользованными 1,7 трлн руб., или 13% годовых расходов бюджета. При этом на 1 декабря 2012 года из более 700 млрд руб. субсидий бюджетным учреждениям около 400 млрд руб. остались неизрасходованными. В текущем году ряд министерств и ведомств еще в январе-феврале передали годовые объемы финансирования подведомственным бюджетным учреждениям.

Это, кстати, говорит о том, что денег у бюджетных учреждений переизбыток и они придерживают их на следующий год. При этом 83-м законом серьезно расширены права бюджетных и автономных учреждений - теперь в конце года забрать неиспользованные деньги мы у них не можем. Заберем только у казенных предприятий.

- Но в проектах госпрограмм, которые сейчас готовятся, мы видим новую картину - резкий рост планируемых расходов за горизонтом бюджетного планирования, при этом относительно реалистичные нынешние бюджетные обязательства объясняются необходимостью подготовки будущих трат. Стоит ли вкладываться сейчас в подготовку программ, на которые потом не будет денег?

- Государственные программы - очень важный этап в изменении системы стратегического и бюджетного планирования. Переход к среднесрочному "программному" бюджету позволит увязать формирование бюджетов с целями и результатами госполитики, повысит ответственность и одновременно самостоятельность органов исполнительной власти. Рост расходов за горизонтом бюджетной трехлетки есть, но он будет происходить не по всем госпрограммам. Большой проблемой является то, что не все министерства и ведомства согласились с нашими потолками расходов, рассчитанными из долгосрочного бюджетного прогноза. В результате по ряду программ есть два сценария финансового обеспечения - "базовый" и "оптимистичный". - Правительство отправило на доработку проект программы по здравоохранению из-за дороговизны ее "оптимистичного" сценария и бессмысленности "базового"...

- Минфин всегда возражал против "оптимистичных" вариантов программ: зачем создавать ожидания, которые потом вряд ли сбудутся? И самое неприятное для нас - это когда в программе, принимаемой с двумя вариантами, показатели выполнения задач, поставленных президентом или правительством, достигаются только в случае реализации "оптимистичного" варианта. Например, программа по здравоохранению. Минфин же заинтересован в полном исполнении параметров программ, реальном их ресурсном обеспечении. Если программа не будет выполнена, будут кивать на Минфин - "денег не дал". Так делать нельзя, иначе смысл госпрограммы - достижение поставленных государством ключевых задач - теряется. Конечно, в

случае поступления дополнительных доходов в ходе исполнения бюджета финансирование госпрограмм может увеличиться, но планировать решение заведомо невыполнимых задач под несуществующие финансовые ресурсы нельзя.

- Как тогда вести себя ведомствам?

- Не надо строить воздушные замки, а исходить из реалий сегодняшнего дня. Могу сказать, что практически все мои коллеги это понимают, но надежда, что вдруг потом будут раздавать дополнительные деньги, не дает покоя. Сейчас мы с Минэкономики завершаем работу по уточнению методических указаний по разработке и реализации государственных программ. Уже договорились, что если объем финансирования в программах будет состоять их двух вариантов, то и все индикаторы реализации государственных программ также будут спланированы в двух сценариях. Уже поступают проекты программ, подготовленные в этой логике.

- Насколько запросы ведомств по госпрограммам превышают реальные возможности бюджета?

- Запросы ведомств всегда превышают возможности бюджета - независимо от того, применяется программный подход или обычный ведомственный. Однако мы хотим, чтобы бюджетный процесс в программном формате осуществлялся на новом содержательном уровне: ведомства должны конкурировать между собой не за расходы, за долю бюджетного пирога, как это сейчас происходит, а за качественное наполнение программ, их результативность при более эффективном использовании бюджетных ресурсов. Президент поручил завершить разработку всех госпрограмм в первом квартале 2013 года. Следующий бюджет мы будем формировать уже в условиях реализации программного подхода построения расходной части. Процесс принятия решений по распределению его расходов станет более обоснованным и понятным, поскольку сама процедура формирования программ и их корректировки будет носить все более открытый характер. Депутаты предложили устраивать публичное рассмотрение госпрограмм до утверждения их правительством. Мы поддерживаем эту идею. Одобрение и законодателями, и правительством целей и задач на предварительной стадии вызовет меньше вопросов при рассмотрении бюджета в парламенте.

- Какие из уже принятых госпрограмм Минфин считает эталонными по качеству исполнения?

- Не стоит говорить об эталонных программах и типовых претензиях: каждая программа имеет свои особенности и целеполагания. Первоначально программы поступали очень разного качества, но в процессе их доработки определены требования к ним, соблюдение которых обязательно. Мы надеемся, что с каждым новым бюджетным циклом программы будут совершенствоваться, с тем чтобы лучше оценить эффект от потраченных бюджетных ресурсов. Нужно четко понимать, что сделано за наши деньги. - Госпрограмма вооружения (ГПВ) до 2020 года должна трансформировать более 19 трлн руб. в новое оснащение вооруженных сил. Пока наблюдается перенос основных расходов по этой программе на более поздний срок. Это тенденция к сворачиванию так и не начавшейся гонки вооружений или речь идет об изменении целей расходов по этой госпрограмме?

- Эта госпрограмма вписывается в наши бюджетные потолки по расходам, или, точнее, бюджетные потолки определены с учетом параметров ГПВ, поскольку это уже принятые обязательства. При этом запланированные объемы ассигнований крайне неравномерно распределены между двумя периодами - на период 2016-2020 годов с учетом использования кредитных схем финансирования приходится большая часть бюджетных расходов. С прошлого года используется механизм кредитования предприятий - головных исполнителей гособоронзаказа под государственные гарантии. Это не очень здорово и для бюджета, и для оборонных предприятий: мы создаем отложенные обязательства за пределами трехлетнего бюджета, но нужно решать задачу - перевооружать армию запланированными темпами, что требует серьезных ресурсов. Нас часто критикуют, что, применяя кредитные схемы, мы тем самым поддерживаем коммерческие банки, гарантируя им возврат кредитов, да и процентная ставка (ставка рефинансирования ЦБ плюс 1,5%) очень неплохая в этих условиях. Да, конечно, банкам это выгодно, но, с другой стороны, где взять деньги на столь амбициозную программу, если рост ее расходов один из самых высоких в бюджете. Но если у нас будут высвободиться в бюджете какие-то ресурсы, Минфин будет предлагать направлять их на сокращение этого кредитного навеса.

- Получается, что дополнительные нефтяные доходы пойдут на сокращение этого навеса?

- Скорее всего, нет, поскольку это могут быть не столь значимые суммы. А вот если дефицит Пенсионного фонда сократится в результате перевода части накопительных отчислений в распределительную, то высвободившиеся ресурсы помогут сократить использование такого рода схем.

- После отставки министра обороны в ведомстве выяснились факты неэффективного использования средств. Здесь нет ресурсов для экономии? Может, на гособоронзаказ и 9 трлн руб. хватит?

- Разумеется, Минфин заинтересован в повышении эффективности расходования выделяемых Министерству обороны средств. И при прежнем руководстве шла очень жесткая борьба за согласование цен на закупки военной продукции.

Думаю, что могут поменяться механизмы согласования цен и контроля за ними, но существенного изменения стоимости гособоронзаказа не произойдет. Скорее, будет происходить перераспределение средств внутри выделенного на эти цели объема средств. С другой стороны, можно дополнительно проанализировать решения по перечню и размерам оплат так называемых аутсорсинговых услуг, думаю, что там можно сэкономить потребности военного ведомства. Уверен, что новому министру обороны удастся быстро разобраться в особенностях военного бюджета.

- Но он хоть не вырастет?

- Сумма, которая была определена, - до 20 трлн руб. до 2020 года - это предел наших возможностей. И президент не раз говорил, что сумма увеличиваться не должна. Это сверхнапряженное задание для бюджета. - Насколько сильно зависит исполнение бюджета 2013-2015 годов от приватизации крупнейших объектов госсобственности, перечисленных в прогнозном плане приватизации? Какие факторы могут помешать правительству продолжать откладывать их продажу?

- С учетом поступлений средств от приватизации крупных инвестиционно привлекательных предприятий ТЭКа, ОПК и других отраслей запланировано поступление в федеральный бюджет средств от приватизации федерального имущества в 2013 году 427,7 млрд руб., в 2014 году - 330,8 млрд руб. и в 2015 году - 595,1 млрд руб. Это очень существенный объем бюджетных ресурсов (в текущем году мы получим около 200 млрд руб.), поэтому нужно заранее готовить приватизационные сделки, постоянно следить за окном наилучших возможностей их осуществления. Приватизация нам важна еще и потому, что начиная со следующего года вступают в действие бюджетные правила, которые не предусматривают использование дополнительных нефтегазовых доходов на расходы. Поэтому нам предстоит серьезно мониторить динамику поступлений от приватизации и в случае неисполнения плана выходить в Госдуму с предложениями о корректировке источников финансирования дефицита бюджета. Можно увеличивать объем заимствований, но это крайний вариант: чем больше мы будем выходить на рынок заимствований, тем меньше средств инвесторов будет работать в экономике. И кроме того, они окажутся для нас дороже. Да и помимо фискальных целей, приватизация - это одна из важнейших структурных реформ правительства. Выход государства из капитала компаний должен способствовать повышению конкурентоспособности экономики, привлечению дополнительных инвестиционных ресурсов.

- В 2011 году президент Дмитрий Медведев ставил задачу бюджетной децентрализации на 1 трлн руб., но по плану Минфина до 2014 года в пользу регионов будет перераспределено только около 67 млрд руб. Бюджетные обязательства регионов и муниципалитетов будут увеличиваться пропорционально плану Минфина или вы видите скрытые возможности местных бюджетов для роста расходов?

- Процесс перераспределения полномочий между уровнями публичной власти длительный и не ограничен одним календарным годом. Поскольку бюджетный пирог у нас один, передать сразу такую сумму из федерального бюджета регионам невозможно. Это значит, нужно почти удвоить объем межбюджетных трансфертов регионам и, соответственно, сократить федеральные расходы. Но в федеральном бюджете свободных ресурсов нет, нам тоже не хватает источников доходов для финансирования наших обязательств. Поэтому считаем, что наполнение бюджетов регионов должно происходить как по доходной части, так и, соответственно, по расходной. Иначе мы наполним ресурсами один уровень бюджетной системы и обескровим другой. Но даже в нынешних условиях экономии каждой копейки изысканы ресурсы для помощи регионам.

На 21,8 млрд руб. будет проиндексирован общий объем дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности регионов, 100 млрд руб. будет выделено на реализацию майских указов президента. В отношении имущества естественных монополий будет предусмотрена поэтапная отмена льгот по налогу на имущество организаций, что даст уже в следующем году прибавку доходов региональных бюджетов около 35 млрд руб. Поэтому рост бюджетных доходов на региональном уровне будет происходить по нескольким направлениям. Но самое главное, что пополнение ресурсной базы региональных бюджетов будет происходить за счет роста собственной доходной базы: по оценке Минфина, в 2013 году налоговые и неналоговые доходы

регионов по отношению к 2012 году увеличатся более чем на 1 трлн руб. и составят около 8 трлн руб.

Большой проблемой является то, что не все министерства и ведомства согласились с нашими потолками расходов

**Коммерсант** 

Коммерсантъ, Москва, 25 декабря 2012

**АЛЬФА-БАНК ПЕРЕИЗБРАЛ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ.**

Автор: "Интерфакс"

Акционеры Альфа-банка в понедельник на внеочередном собрании акционеров избрали новый состав совета директоров, в который по итогам голосования не вошел главный управляющий директор Ramplona Capital Management Александр Кнастер, ранее входивший в совет. По данным на сайте Альфа-банка, господин Кнастер является бенефициаром около 4,3% акций банка. Также не вошел в состав совета впервые выдвигавшийся туда бывший предправления "Ренессанс Капитала" Александр Перцовский, который становится руководителем российского офиса Bank of America Merrill Lynch. Зампред правления ВЭБа Сергей Васильев заменил в совете директоров Альфа-банка экс-представителя ВЭБа Николая Косова. Как сообщалось, в сентябре господин Косов был назначен предправления Международного инвестиционного банка. В остальном состав совета не изменился: в него вошли Михаил Фридман, Петр Авен, Алексей Марей, Ильдар Каримов, Олег Сысуев, Рушан Хвесюк, Петр Шмида, Эдуард Кауфман, Андрей Когогов.



Коммерсантъ, Москва, 25 декабря 2012

## НА МОСКОВСКУЮ БИРЖУ ВЫШЕЛ ТАИНСТВЕННЫЙ ПОКУПАТЕЛЬ

Автор: Петр Руденко

Газпромбанк продал свой пакет неизвестному инвестору. Московскую биржу покинул один из крупнейших квазигосударственных акционеров - Газпромбанк. По словам источников "Ъ", покупателем более чем пятипроцентного пакета акций стоимостью около \$200 млн могли выступить иностранный инвестор совместно с Российским фондом прямых инвестиций.

Газпромбанк вышел из состава акционеров Московской биржи ММВБ-РТС, говорится в сообщении банка. Доля банка в капитале биржи 21 декабря снизилась с 5,37% до нуля. Согласно последнему раскрытию состава акционеров от 7 ноября, владеющих пакетом, превышающим 5%, Газпромбанк входил в их число. Другими ее крупнейшими акционерами являлись Банк России (24,326%), Сбербанк (10,361%), ВЭБ (8,706%), ЕБРР (6,288%), Юникредит-банк (6,182%), ВТБ (6,046%).

В Газпромбанке вчера отказались комментировать, кто выступил покупателем и какова цена сделки. Представитель Московской биржи также отказался от комментариев. Если рассчитывать цену пакета Газпромбанка исходя из цены, по которой акции Московской биржи в начале года покупал ЕБРР (примерно 58 руб. за акцию), то она составляет примерно \$230 млн. Во внебиржевой торговой системе RTS Board, на которой обращаются акции Московской биржи, цена акции по последней сделке от 18 декабря составила 50,6 руб. Исходя из этой цены пакет Газпромбанка стоит \$194 млн.

Собеседник "Ъ", близкий к бирже, сообщил, что покупателем может выступать инвестор из Китая. Источник "Ъ", близкий к наблюдательному совету биржи, сообщил, что если у биржи появится китайский инвестор, то вместе с участием Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ). В РФПИ вчера отказались от комментариев, однако не опровергли возможное участие в сделке.

РФПИ уже трижды в этом году участвовал в сделках с акциями Московской биржи, привлекая в ее капитал иностранных инвесторов. В начале года фонд совместно с ЕБРР стал акционером ММВБ-РТС с долями 1,25 и 6,29% соответственно. В июле доля РФПИ в капитале биржи увеличилась до 2,7% - российский фонд совместно с американским фондом Cartesian Capital Group (доля которого составила 2,5%) купил акции биржи у Юникредитбанка. В конце сентября РФПИ продал часть своих акций крупнейшей в мире управляющей компании BlackRock.

По словам главы Национального рейтингового агентства Виктора Четверикова, внимание к бирже со стороны иностранных инвесторов не так существенно в преддверии ее IPO. "Намного важнее, каких людей владелец такого пакета может ввести в руководство биржи, - поясняет он. - Если они имели опыт работы на западных биржах, это сделает Московскую биржу более привлекательной для инвесторов".

Согласно меморандуму об объединении бирж ММВБ и РТС, первичное публичное размещение ее акций должно состояться до конца 2013 года, при этом оценка биржи должна быть не меньше 138 млрд руб. (\$4,6 млрд). Бывшие акционеры РТС имеют преимущественное право продать свои акции объединенной биржи при размещении на первые 9 млрд руб. Если IPO не состоится, то ряд бывших акционеров РТС, среди которых Альфа-банк (1,82% в объединенной бирже), "Атон" (1,84%), Da Vinci Capital (около 3%), имеют право предъявить свои акции к выкупу, исходя из оценки при объединении плюс 12,5% годовых. Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев на прошлой неделе отметил, что в ходе IPO биржа с учетом текущей макроэкономической ситуации может быть оценена ниже \$6 млрд.

# БИЗНЕС

**Коммерсант**®

Коммерсантъ, Москва, 25 декабря 2012

## EVRAZ ПРОСИТСЯ НА НАЛОГОВЫЕ КАНИКУЛЫ

Автор: Анатолий Джумайло

Evraz просится на налоговые каникулы по освоению якутских месторождений. Компания хочет получить льготы для освоения якутских месторождений. Металлурги продолжают искать помощи у государства. Evraz хочет получить налоговые льготы на \$241 млн в рамках освоения месторождения Таежное в составе железорудного комплекса Тимир. Компания упирает на то, что без господдержки проект, запуск которого намечен на 2017 год, будет убыточным. Эксперты же считают, что Evraz может без проблем отложить разработку якутских месторождений до лучших времен.

Evraz просит Минэкономики предоставить существенные налоговые льготы для железорудного проекта Тимир в Южной Якутии, который компания планирует развивать совместно с АЛРОСА. Как говорится в письме президента Evraz Александра Фролова, направленном 19 декабря главе Минэкономики Андрею Белоусову (копия есть у "Ъ"), NPV проекта Таежное, первого по времени освоения месторождения Тимир, в прогнозных ценах 2012 года получается отрицательным - минус \$980 млн, тогда как в 2011 году был \$80 млн. Evraz и АЛРОСА сами не могут сделать проект прибыльным. "В результате ряда технологических и коммерческих предприятий" NPV все равно составляет минус \$194 млн, пишет господин Фролов. Поэтому он просит "в соответствии с программой стимулирования развития Дальнего Востока и Забайкалья" рассмотреть вариант обнуления для Таежного на 25 лет ставок по НДС, налогам на прибыль и имущество. При налоговых каникулах, эффект от которых оценивается в \$241 млн, NPV проекта составит \$47 млн, IRR увеличится до 12,4%. В презентации, которая приложена к письму, указывается, что в течение 25 лет после окончания налоговых каникул Evraz почти возместит бюджетам выпавшие доходы - общие налоговые поступления должны составить \$201 млн.

Балансовые запасы всех четырех месторождений Тимира - около 5 млрд тонн руды, запасы Таежного по А+В+С1 - 962 млн тонн, по категории С - 292 млн тонн. Инвестиции в Таежное, включающие разработку месторождения и строительство ГОКа мощностью 7 млн тонн железной руды в год, сама компания в июне оценивала в \$1,9 млрд; запуск намечен на 2017 год. Evraz договорился о покупке у АЛРОСА 51% акций ГК "Тимир" за 4,9 млрд руб. летом 2011 года. Наблюдательный совет АЛРОСА одобрил сделку в сентябре 2012 года. Сейчас она находится в финальной стадии, пишет господин Фролов.

Еще 1 акцию Тимира должен купить ВЭБ как гарант сохранения интересов государства в проекте федерального значения. Если Evraz захочет выйти из Тимира, у ВЭБа будет преимущественное право выкупа.

В Evraz и АЛРОСА отказались от комментариев. Представитель Минэкономики сказала "Ъ", что в министерство обращение компании еще не поступало; вопрос налоговых льгот инвесторам на Дальнем Востоке сейчас прорабатывается с Минфином; решение ожидается не ранее января 2013 года.

Глава отдела промышленного аудита АКГ "МЭФ-Аудит" Александр Победаш замечает, что NPV "можно пересчитывать до бесконечности", поэтому обращать внимание на эти цифры "без соответствующего анализа" не стоит. С другой стороны, добавляет он, предоставление

налоговых каникул Таежному было бы разумным шагом в том случае, если государство заинтересовано в развитии удаленных и сложных месторождений. В Минэкономике говорят, что обращений о таких крупных льготах от других горно-металлургических компаний давно не поступало. Но в сентябре НП "Русская сталь" обратилась в правительство с просьбой предоставить льготы по НДС для проектов в труднодоступных местах, которые пригодились бы Evraz, Северстали, НЛМК, "Мечелу" и "Металлоинвесту". Поднял эту тему непосредственно совладелец Evraz Александр Абрамов на июльском совещании с президентом Владимиром Путиным в Магнитогорске. Правительство в конце октября поручило компаниям и министерствам представить детальные расчеты по каждому проекту в течение первого квартала 2013 года.

В презентации Evraz ориентируется на прогноз Morgan Stanley до 2017 года, по которому к моменту запуска Таежного стоимость железорудного сырья упадет до \$69 за тонну. Олег Петропавловский из БКС считает прогноз не слишком реалистичным, отмечая, что за последние полтора года цена руды снизилась всего на 10%, до \$130 за тонну. По словам аналитика, снижению цен препятствует стабильный спрос со стороны Китая, который импортирует около 50% своих потребностей. При этом, добавляет он, Таежное - проект, явно ориентированный на экспорт и для собственных нужд Evraz не критичный, поскольку с расширением Качканарского ГОКа группа будет на 100% обеспечена железной рудой. Валентина Богомолова из "Уралсиб Кэпитал" согласна, что Таежное для Evraz - "не ключевой проект", поэтому сейчас, когда у компании недостаточно свободных денежных средств (чистый долг на конец первого полугодия - \$6 млрд), она "вполне может отложить его, если не добьется льгот".





Ведомости, Москва, 25 декабря 2012

## СЕЧИН БЕРЕТ ПЛОТИНЫ

Автор: Максим Товкайло, Ксения Докукина, ВЕДОМОСТИ

### Поделили электричество

Председатель совета директоров "Роснефтегаза" Игорь Сечин переиграл правительство в борьбе за 40% акций "Иркутскэнерго". Как стало известно "Ведомостям", президент Владимир Путин поручил правительству ускорить продажу актива именно этой госкомпании

О том, что Путин потребовал от правительства ускорить продажу 40% "Иркутскэнерго", принадлежащих "Интер РАО", в пользу "Роснефтегаза", "Ведомостям" рассказали федеральный чиновник и источник, близкий к одной из сторон готовящейся сделки. Такое поручение содержится в протоколе заседания президентской комиссии по развитию топливно-энергетического комплекса (Сечин - ее секретарь), состоявшегося 23 октября. По словам собеседников "Ведомостей", Минэкономразвития уже внесло в правительство пакет документов для реализации сделки - проекты необходимых директив и распоряжения правительства.

С пресс-секретарем президента Дмитрием Песковым вчера связаться не удалось.

"Интер РАО" получила от государства 40% "Иркутскэнерго" в 2010 г. после ликвидации "РАО ЕЭС России". Теперь она хочет актив продать, покрыв дефицит инвестпрограммы на 2013 г. в 30 млрд руб.

Идея с покупкой акций "Роснефтегазом" принадлежит президенту "Роснефти" и председателю совета директоров "Роснефтегаза" Игорю Сечину. В июле Путин подписал протокол первого заседания комиссии по ТЭКу, в котором поручил правительству реализовать сделку. Однако в августе вице-премьер Аркадий Дворкович в письме президенту предложил продать акции в пользу "Русгидро". Это позволит консолидировать на базе "Русгидро" сибирские ГЭС и увеличит капитализацию компании в преддверии приватизации, объяснял вице-премьер. Осенью советник Путина Антон Устинов (в 2008-2012 гг. работал с Сечиным в аппарате правительства) написал письма Дворковичу и руководителю контрольного управления президента Константину Чуйченко, в котором потребовал исполнить июльское поручение президента. Президент конфликт публично не комментировал.

Поручение президента скорее всего ставит точку в споре правительства с Сечиным, признает сотрудник аппарата правительства. Впрочем, доклад об исполнении поручения Путину будет готовить Дворкович и не исключено, что он еще раз обратит внимание президента на особую позицию правительства, считает собеседник "Ведомостей". Сам Дворкович отказался от комментариев.

Акции "Иркутскэнерго" "Роснефтегаз" оплатит из собственных средств, отмечает федеральный чиновник. Вчера 40% "Иркутскэнерго" стоили на бирже 29,6 млрд руб. Но предправления "Интер РАО" Борис Ковальчук говорил, что актив недооценен и "Интер РАО" хочет выручить за него не менее 48,5 млрд руб. Цену определит отобранный "Интер РАО" оценщик, но вряд ли она будет с двукратной премией к рынку, говорит федеральный чиновник.

Получение "Роснефтегазом" акций "Иркутскэнерго" может реанимировать идею Сечина о консолидации на базе "Роснефтегаза" энергетических активов. Правительство уже одобрило передачу "Роснефтегазу" в собственность или доверительное управление контрольного пакета в "Интер РАО", который суммарно есть у Росимущества, ФСК, "Русгидро" и "Росатома", ВЭБа и "Роснефти" (59,85%).

С большой вероятностью "Роснефтегаз" использует долю в "Иркутскэнерго" для того, чтобы оплатить ею допэмиссию "Русгидро", считают аналитики "Открытия" Сергей Бейден и "ВТБ

капитала" Михаил Расстригин. Пока таких предложений от "Роснефтегаза" нет, но они вполне реальны, признает федеральный чиновник. Сечин уже предлагал оплатить допэмиссию "Русгидро" в 50 млрд руб. деньгами "Роснефтегаза", но правительство сделало это напрямую из бюджета.

Вхождение "Роснефтегаза" в капитал "Интер РАО" и "Русгидро" скорее всего затормозит их приватизацию, считает Бейден. Согласно планам правительства государство должно полностью продать доли в них к 2016 г., но Сечин выступает против столь быстрых продаж. Если "Роснефтегаз" войдет в капитал "Интер РАО" и "Русгидро", о продаже компаний можно забыть, считает и один из инвестбанкиров, консультирующих Минэкономразвития.-

Богатый покупатель

Деньги для покупки "Иркутскэнерго" у "Роснефтегаза" есть. С 2008 г. он не платил дивиденды государству, и даже с учетом изъятых в этом году в казну 50 млрд руб. на его счету, по расчетам "Ведомостей", должно быть более 100 млрд руб. Еще примерно 150 млрд руб. "Роснефтегаз" получит в первом полугодии 2013 г. от продажи ВР 5,66% "Роснефти".

Ведомости # Поволжье, Самара, 25 декабря 2012

## ВТРОЕ БОЛЬШЕ СКОЛКОВО

Автор: Ян Гордеев, Ведомости – Казань

Правительство Татарстана намерено за 15 лет построить рядом с Казанью городспутник для 60 000 IT-специалистов.

Затраты на него оцениваются в 650 млрд руб.

Чуть больше полугода назад - в мае - премьер-министр Дмитрий Медведев заложил первый камень в основание будущего городспутника Казани - Иннополиса. Он расположен в 30 км от столицы Татарстана - в Верхнеуслонском районе, недалеко от популярного горнолыжного комплекса "Свияга" и гольф-клуба, и к 2021 г. должен стать полноценным городом для специалистов в сфере высоких технологий наподобие подмосковного "Сколково", только в три раза больше. Иннополис вырос из замысла местного правительства построить на волжском берегу IT-деревню на 50 000 человек. Впервые президент республики Рустам Минниханов рассказал об этой идее два года назад, выступая перед депутатами Госсовета.

Сингапурская RSP Architects, к которой обратились татарстанские чиновники с разработкой концепции, посоветовала увеличить объемы. В результате к 2012 г. решились строить не деревню, а отдельный муниципальный населенный пункт площадью 1200 га на 155 000 жителей, из которых 60 000 будут заняты в сфере IT. Возведение города должно быть полностью завершено к 2027 г.

Стратегическая цель проекта - увеличить доли отрасли информационных технологий в структуре внутреннего регионального продукта с 3,5 до 7%, заявлял глава минкомсвязи Татарстана Роман Шайхутдинов.

С 2010 г. рабочую группу правительства РТ по разработке проекта возглавлял Николай Никифоров, весной этого года занявший пост министра связи России.

Первую очередь Иннополиса строители должны сдать уже в 2015 г. К этому времени будут возведены первое здание технопарка (40 000 кв. м), комплекс зданий первого федерального IT-университета на 5000 студентов (создается в сотрудничестве с Carnegie Mellon), жилая и социальная инфраструктура, в том числе магазины, 7-9 детских садов, 2-3 школы, медицинские учреждения. В общей сложности 273 000 кв. м построек.

Многоквартирные дома в Иннополисе займут примерно 60% от общей застройки, таунхаусы - 25-30%, индивидуальное жилье - 10-15%. Все жилье будет предоставляться в аренду с правом последующего выкупа.

Затраты на первую очередь оцениваются в 65 млрд руб. Часть средств внесет Внешэкономбанк, с которым правительство Татарстана в сентябре подписало меморандум о сотрудничестве. Банк выразил намерение участвовать в финансировании строительства главного здания технопарка и жилых домов. В августе была зарегистрирована управляющая компания (УК) ОАО "Иннополис" с уставным капиталом в 1,5 млрд руб., разделенных на 15 млн 10-рублевых акций. Учредителями УК в равных долях выступили местное министерство земельных и имущественных отношений, ОАО "Центральный депозитарий РТ" и управляющая компания "Проминвест".

В ноябре премьер Медведев постановил создать особую экономическую зону (ОЭЗ) технико-внедренческого типа "Иннополис". Таким образом, Татарстан стал единственным регионом России, где действуют сразу две особые экономические зоны. Первая ОЭЗ "Алабуга" была создана в 2005 г.

ОЭЗ будет располагаться на двух площадках - в Верхнеуслонском и Лаишевском районах. Сейчас идет развитие площадки в Верхнеуслонском районе площадью 192 га. Вторая площадка в Лаишевском районе - резервная.

Резидентам зоны будут предоставлены земельные участки на условиях долгосрочной льготной аренды. Для них будут предусмотрены специальные налоговые ставки, в том числе по единому

социальному налогу - 14% (вместо 30-34%), налогу на прибыль - 13,5% (вместо 20%). Также резидентов планируется освободить от налога на имущество на 10 лет. ОЭЗ будет включать свободную таможенную зону, планируется создать систему предоставления государственных услуг по принципу "одного окна".

Ранее Шайхутдинов также говорил о льготах не только для компаний, но и для физических лиц. В частности, о льготном налогообложении на их доходы, для чего, по его словам, правительство должно выступить с законодательной инициативой: "Если будут налоговые послабления не только компаниям, но и людям по НДФЛ, то это будет привлекательнее для потенциальных резидентов".

На строительство ОЭЗ до 2015 г. федеральное правительство выделяет 15 млрд руб., еще 7,5 млрд руб. выделит республиканский бюджет. Резиденты ОЭЗ будут освобождены частично от налога на прибыль и местных сборов - на землю и имущество. Проект "Иннополис" может стать одной из новых точек экономического роста в Республике Татарстан, уверена аналитик ИФК "Солид" Елена Юшкова: "По предварительным оценкам, "Иннополис" может создать 5000-10 000 новых рабочих мест для специалистов Татарстана, привлечь дополнительно 10 000-15 000 специалистов из других регионов России, а также открыть около 20 000 рабочих мест в сфере обслуживания инфраструктуры "Иннополиса".

Совокупный объем производства компаний, расположенных на его территории, уже на начальном этапе, по мнению Юшковой, составит не менее 20 млрд руб. в год. Аналитик "Инвесткафе"

Илья Раченков скептически смотрит на будущее проекта. "Экономический эффект от Иннополиса сильно распределен по времени, достижение поставленных целей потребует множества преобразований в смежных областях - налогообложении, образовании, науке. Это довольно сложный и долгий процесс, и совершенно не факт, что государству удастся достичь всех поставленных целей", - рассуждает он. "Если предположить, что в 2012-2027 гг. средний темп прироста ВРП Татарстана составит 5%, то инвестиции в Иннополис, которые в общей сумме оцениваются в 650 млрд руб., дадут порядка 1% дополнительного темпа прироста ВРП", - говорит эксперт.

За последние годы Республика Татарстан добилась определенных успехов в создании инфраструктуры поддержки инновационной деятельности, не соглашается с Раченковым Юшкова: "На территории республики функционируют 14 технопарков и промышленных парков, инвестиционновенчурный фонд, особая экономическая зона. Тем не менее все эти проекты нуждаются в инвестициях, поэтому необходимо поддерживать интерес к региону со стороны отечественных и зарубежных инвесторов, создавать условия для повышения кредитного рейтинга республики. Данный проект, безусловно, привлечет внимание к Татарстану в целом, увеличится инвестиционная привлекательность республики, будет проще привлекать средства на развитие других проектов, не имеющих отношения к Иннополису".-

IT-наука из США

В 2012 г. правительство Татарстана подписало соглашение с частным институтом Carnegie Mellon (США), специализирующимся на подготовке специалистов в сфере компьютерных наук, о содействии в создании первого в России федерального университета в области информационных технологий.

Университет начнет работу в Иннополисе в 2015 г. Он рассчитан на обучение 5000 студентов.

## РОССИЯ-ЗСД-ДЕПОЗИТЫ-РАЗМЕЩЕНИЕ

24.12.2012 18:51:28 MSK

**ЗСД РАЗМЕСТИЛ НА ДЕПОЗИТАХ 10 МЛРД РУБЛЕЙ**

Санкт-Петербург. 24 декабря. ИНТЕРФАКС - ОАО "Западный скоростной диаметр" (заказчик строительства одноименной трассы в Петербурге) в ходе депозитного аукциона на Санкт-Петербургской валютной бирже разместило 9,98 млрд рублей, говорится в сообщении пресслужбы биржи.

Максимальный размер средств ОАО "ЗСД", размещаемых на банковских депозитах, составлял 10 млрд рублей, срок депозитного договора - 66 дней. Минимальная ставка депозита - 7%.

Как сообщалось ранее, в июне 2012 года ООО "Магистраль северной столицы" (консорциум, включающий в себя группу ВТБ (ПТС: VTBR), Газпромбанк (ПТС: GZPR)) и синдикат банков в составе VTB Capital, Газпромбанка, Внешэкономбанка (ВЭБ), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), Евразийского банка развития (ЕАБР) подписали соглашение о финансировании проекта по созданию платной автодороги "Западный скоростной диаметр" в Петербурге.

ВЭБ направит в проект 25 млрд рублей, ЕАБР - 10 млрд рублей, ВТБ и Газпромбанк совместно - 17 млрд рублей, ЕБРР - 200 млн евро, также часть средств будет инвестировано из средств федерального бюджета и бюджета Санкт-Петербурга.

Банки предоставят компании "Магистраль" средства на финансирование создания центрального участка платной автомобильной дороги на общую сумму около 60 млрд рублей.

ЗСД - первая российская платная внутригородская магистраль протяженностью 46 км, она состоит из трех участков, трасса соединяет север, центр и юг Санкт-Петербурга. В настоящее время ведутся строительные работы на Северном участке магистрали. Строительство Центрального участка планируется начать в феврале 2013 года.

В рамках соглашения, срок действия которого составляет 30 лет, участники консорциума берут на себя обязательства по строительству центрального участка ЗСД в течение трех лет, а также обеспечению платной эксплуатации всей трассы, включая капитальный и текущий ремонт, содержание и техническое обслуживание автомагистрали.

Единственным акционером ОАО "ЗСД" является Санкт-Петербург в лице комитета по управлению городским имуществом.

Служба финансово-экономической информации

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

**Коммерсант**®

Коммерсантъ, Москва, 25 декабря 2012

## БАНКИ ПОДЕРЖАТ НАКОПЛЕНИЯ

Автор: Мария ЯКОВЛЕВА

Временно свободные средства ПФР уйдут на депозиты

Пенсионный фонд России (ПФР) начнет размещать на депозиты средства страховых взносов, поступающие на накопительную часть трудовой пенсии. ПФР инвестирует их на шесть-девять месяцев - до того как передать в управление. До сих пор размещение этих средств было возможно только в госбумаги.

Пенсионный фонд России объявил о том, что кредитные организации приглашаются к заключению двусторонних соглашений для участия в аукционах по временному размещению средств страховых взносов, поступающих на накопительную часть трудовой пенсии. Эти средства ежеквартально передаются в ПФР, который инвестирует их до момента передачи в управляющие компании (включая ВЭБ, выполняющий функции государственной управляющей компании) и негосударственные пенсионные фонды (НПФ). Первые размещения средств запланированы на начало 2013 года, после того как будут заключены соглашения с банками.

Ранее ПФР временно размещал средства страховых взносов только в облигации федерального займа сроком до года. Однако находящееся на рынке ограниченное количество годовых ОФЗ не всегда позволяет разместить весь объем таких средств. Кроме того, с 2011 года ПФР обязан передавать эти средства управляющим компаниям и НПФ не позднее шести месяцев после окончания квартала, и сокращение сроков временного размещения стало главной причиной, почему в этом году ПФР законодательно разрешили размещать средства страховых взносов на депозитах надежных коммерческих банков. "К тому же это увеличит доходность инвестирования средств пенсионных накоплений", - указывает представитель ПФР Марита Нагога.

Получить дополнительные средства на депозиты смогут банки, капитал которых составляет не менее 5 млрд руб.; у них не должно быть убытков и нареканий со стороны Центрального банка; также рейтинг банков должен быть не ниже ВВ по шкале Standard & Poor's. Сейчас таких банков более 20 - например, Сбербанк, ВТБ, Альфабанк, Транскредитбанк, Промсвязьбанк - указывают в ПФР. Площадкой для проведения аукционов станет Московская биржа.

"За счет средств страховых взносов, положенных на депозиты, банки получают дополнительные средства для поддержания ликвидности, срок размещения будет не овернайт, не неделя, а дольше, значит, спрос на такие деньги будет", - считает начальник казначейства Нордеа-банка (соответствует критериям ПФР) Дмитрий Житний. По оценкам ПФР, постоянно на депозитах будет находиться несколько десятков миллиардов рублей. "Большинству банков не так просто привлечь деньги с рынка. Даже облигации первоклассных банков типа ВТБ котируются на уровне 8-8,5%. Вероятно, многие будут готовы переплачивать за такие деньги, увеличивая процент по депозиту", - говорит господин Житний. Он полагает, что процент на аукционе ПФР будет сравним с процентом на аукционе по размещению средств пенсионных накоплений ВЭБа. 20 декабря ВЭБ разместил на год 25 млрд руб. на депозитах по средневзвешенной ставке 9,81%.



РБК daily, Москва, 25 декабря 2012

## ПФР ПОТЕРЯЛ ПОЧТИ ПОЛОВИНУ МОЛЧУНОВ

Автор: Ольга АДАМЧУК

По итогам года Пенсионный фонд лишится накоплений более 5 млн человек, прогнозирует Национальная ассоциация пенсионных фондов (НАПФ). Таким образом, число тех, кто доверил свои будущие пенсии НПФ, превысит 20 млн человек, то есть половина россиян, у которых есть накопительная часть пенсии.

Как заявил вчера глава НАПФ Константин Угрюмов, количество "молчунов", выбравших НПФ, по итогам этого года может достичь 6 - 7 млн человек. Однако, несмотря на столь значительное число желающих покинуть государственную управляющую компанию ВЭБ, которая распоряжается накопительными счетами 45 млн граждан, реальный отток в частный сектор будет меньше.

Дело в том, что около 20% заявлений, поданных в ПФР, не проходят процедуру одобрения. "Столь высокий процент "выбраковок" связан с тем, что у фондов часто не стыкуется число заявлений и представленных в Пенсионный фонд договоров", - пояснил Константин Угрюмов.

Одна из причин, почему граждане выбирают для управления своими пенсионными деньгами НПФ, заключается в достаточно неплохих результатах инвестирования, которые показывает частный сектор. "По результатам этого года доходность стабильных фондов составит 9%, значительно выше инфляции", - дал свой прогноз г-н Угрюмов.

С ним согласны и опрошенные РБК daily участники рынка: большинство фондов называли цифры 8 - 9% годовых. "С учетом того, что политика многих НПФ сейчас консервативна, деньги хранятся в депозитах и облигациях, наиболее вероятно, что в следующем году уровень доходности сохранится", - полагает исполнительный директор НПФ "Участие" Сергей Зыцарь.

Сколько сумеет заработать для "молчунов" ВЭБ в этом году, пока неизвестно. Чтобы конкурировать с частниками, государственным управляющим потребуются как минимум не ухудшить предыдущие результаты. По итогам девяти месяцев 2012 года ВЭБ показывал доходность по портфелю пенсионных накоплений 8,18%.

Не исключено, что 2012 год станет последним годом пенсионных рекордов для НПФ. Из-за снижения отчислений на будущую пенсию (с 6 до 2%) пенсионная индустрия недополучит около 380 млрд руб. Это скажется на инвестиционном рынке: сейчас большая часть прироста активов УК обеспечивается за счет пенсионных денег.

Пока фонды существенной угрозы в пенсионной реформе не видят. "Большинство рассчитывают, что те клиенты, которые успеют перевести накопления из ПФР до конца следующего года, останутся с 6%", - сказал управляющий директор компании "Росгосстрах-Жизнь" Александр Бондаренко.

По мнению г-на Зыцаря, сейчас до конца непонятно, сколько смогут отчислять на будущую пенсию после 2014 года клиенты негосударственных пенсионных фондов. "Если доля отчислений на пенсионные накопления будет снижена, то это приведет к изменению финансовой модели. Борьба развернется за тех клиентов, которые переходят из одного НПФ в другой", - считает он.

ИСТОЧНИК: ПФР

Известия # Москва, Москва, 25 декабря 2012

## ЧАСТНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ УРАВНЯЛИ С ВЭБОМ В ПРАВАХ

Автор: Дина УШАКОВА

Они тоже смогут поддерживать инфраструктурные проекты, покупая их облигации. Частным управляющим средствам пенсионных накоплений - негосударственным пенсионным фондам (НПФ) и управляющим компаниям (УК) - будет разрешено инвестировать в облигации государственных корпораций и государственных компаний, следует из обнародованного Минфином проекта постановления правительства. Им будет также позволено покупать облигации эмитентов, кредитный рейтинг которых не ниже суверенного, без ограничения их общей доли в портфеле.

Эти же возможности правительство недавно решило предоставить ВЭБу как государственной управляющей компании. Цель - дать этим компаниям инвестировать пенсионные деньги "вдлинную", а государству - получить средства на инфраструктурные проекты.

Сейчас в пенсионном портфеле частных управляющих ограничение по облигациям любого эмитента с рейтингом ВВВ составляет 10% по накоплениям и 15% по резервам.

По словам президента НПФ "СтальФонд" Андрея Никитченко, то, что теперь круг эмитентов облигаций не будет ограничен только хозяйственными обществами (ими смогут быть любые другие российские организации любой организационно-правовой формы) и ликвидируется требование к максимальной доле в портфеле бумаг с госгарантией, делает фонды на шаг ближе к инвестициям в инфраструктурные проекты.

- НПФ заинтересованы в долгосрочных проектах, которые могут приносить высокую доходность, поэтому данные бумаги для нас очень важны. Они являются одним из немногих инструментов для инвестирования в "длинные" проекты, - говорит Андрей Никитченко.

Руководитель управления продаж институциональным и частным инвесторам УК "Уралсиб" Альберт Галимнуров оценивает прирост по годовой доходности инвестиций в 0,5-1%.

- Это хорошая цифра, потому что НПФ бьются за каждую десятую долю процента доходности и этой цифрой НПФ смогут отбить вознаграждение управляющим компаниям, - говорит он.

По словам начальника отдела управления активами ООО "Управляющая компания "КапиталЪ" Рената Малина, управляющие компании выиграют, поскольку получают возможность инвестировать средства в бумаги новых эмитентов. К тому же это дает возможность ФГУПам и госкорпорациям привлекать пенсионные деньги.

- Нам интересны бумаги в основном ФГУП "Почта России", облигации которого уже обращаются на бирже (рейтинг ВВВ). При этом доходность по облигациям "Почты России" выше примерно на 0,5%, чем доходность по облигациям хозяйственных обществ с аналогичным рейтингом, которые нам сейчас разрешено покупать. Это хорошая премия, которой мы воспользуемся, чтобы улучшить доходность по пенсионным накоплениям, - говорит он.

Потенциальный спрос на эти облигации со стороны управляющих может быть очень высок, считает Ренат Малин.

Андрей Никитченко отмечает, что существует ряд проблем, которые необходимо решить, перед тем как фонды начнут активно покупать инфраструктурные облигации. Во-первых, это принцип обязательной безубыточности по итогам года, который до сих пор мешает НПФ открывать "длинные" позиции. Во-вторых, это небольшое количество проектов с приемлемым уровнем риска. НПФ предпочли бы получать государственные гарантии по такого типа инвестициям.

- Наш фонд уже сейчас участвует в долгосрочном проекте финансирования строительства объектов инфраструктуры путем покупки облигаций "Западного скоростного диаметра" (платной внутригородской автомагистрали в Санкт-Петербурге. - "Известия" ), по которым есть госгарантии, - говорит президент "СтальФонда". - В дальнейшем, если будет достаточное



количество проектов с приемлемым уровнем риска, мы готовы довести количество инфраструктурных облигаций в портфеле примерно до 10%.

Альберт Галимнуров напоминает, что профессиональные участники рынка давно сформулировали рекомендации, каким образом расширить список разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений активов, чтобы повысить доходность. Предлагалось разрешить открывать золотые счета и покупать паи ПИФов, акции, которые не входят в листинг А1.

- Хорошо, что начались первые шаги по расширению инвестдекларации для частных управляющих, но это решение пока даже не половинчатое, - говорит Галимнуров.

Госбанк недолго был монополистом на рынке инфраструктурных облигаций. Фото ИТАР-ТАСС

# ПЕРСОНАЛИИ



Ведомости, Москва, 25 декабря 2012

## И ПАРАШЮТ, И КАБИНЕТ

Автор: Александра ТЕРЕНТЬЕВА

Стржалковский остался в "Норникеле"

Бывший гендиректор "Норникеля" Владимир Стржалковский не только получит до \$100 млн за увольнение, но и останется вице-президентом компании

Стржалковский 17 декабря уступил пост гендиректора "Норникеля" крупнейшему владельцу компании Владимиру Потанину. А уже 18 декабря был назначен вице-президентом "Норникеля", сообщил его представитель. На новом посту Стржалковский будет заниматься проектами, связанными с развитием некоторых зарубежных активов, отметил он. Департамент зарубежных активов, который возглавляет Роман Панов, при этом продолжит работу, добавил собеседник.

Стржалковский был самым "дорогим" директором в истории "Норникеля". По соглашению акционеров компании - UC Rusal, "Интерроса" и Millhouse (сделка по продаже последней акций будет закрыта после погашения 10% квазиказначейских акций) - экс-гендиректор получит за увольнение \$100 млн. Из них \$50 млн сразу, а остальные - двумя траншами по \$25 млн (если у нового менеджмента не будет претензий к работе прежнего).

Получить такой "золотой парашют", сохранив руководящую должность, - просто беспрецедентные условия, говорит аналитик ИФК "Метрополь" Сергей Фильченков.

О том, что Стржалковский "ненадолго" останется в "Норникеле", сообщал Потанин. Сам Стржалковский говорил, что будет советником нового гендиректора, передавал "Интерфакс". Вице-президент просто красивое название, отмечает источник, близкий к одному из акционеров "Норникеля". У компании нет ни президента, ни вице-президентов (только четыре заместителя гендиректора).

В правление Стржалковский не войдет, а через полгода покинет компанию, добавляет собеседник. Представитель "Норникеля" это не комментирует.

На новом посту Стржалковский будет заниматься в первую очередь развитием африканских активов, пишет "Интерфакс". Сейчас у компании два актива в Африке - Tati Nickel в Ботсване и Nikomatil в ЮАР. Стржалковский был сторонником географической диверсификации компании в противовес UC Rusal, которая считала, что "Норникелю" стоит сконцентрироваться на развитии российских активов. Похоже, резкой смены приоритетов в развитии "Норникеля" не будет и он продолжит развитие за рубежом, считает аналитик "ВТБ капитала" Вадим Астапович.-

