



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

**26 декабря 2012 г.**

МОСКВА-2012

## СОДЕРЖАНИЕ:

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....   | <b>3</b>  |
| ДОРОГОЕ УСКОРЕНИЕ .....   | 3         |
| ВЭБ СМОЖЕТ КРЕДИТОВАТЬ ОБОРОНЗАКАЗ И ВКЛАДЫВАТЬ ПЕНСИОННЫЕ ДЕНЬГИ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ БОНДЫ - ПРОЕКТ ..... | 5         |
| НА ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ ГРАЖДАН ПОСТРОЯТ ДОСТУПНОЕ ЖИЛЬЕ И УСТРОЯТ ЧЕМПИОНАТ МИРА ПО ФУТБОЛУ .....       | 6         |
| МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ХОЧЕТ РАЗРЕШИТЬ ВЭБУ КРЕДИТОВАТЬ ГОСОБОРОНЗАКАЗ.....                                    | 8         |
| ДЕНЬГИ ВНЕШЭКОНОМБАНКА ПЕРЕНАПРАВЯТ НА ГОСПРОЕКТЫ.....  | 9         |
| ГОССТРОЙ ПРЕДЛАГАЕТ ДОБАВИТЬ СТРОЙКУ В ПРИОРИТЕТЫ ВЭБА, МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ПРОТИВ .....                    | 10        |
| 25.12.2012 19:21:12 MSK.....  | 11        |
| РОСТЕХ И РОСАТОМ ПЛАНИРУЮТ ВЛОЖИТЬ В ПРОИЗВОДСТВО РЕДКОЗЕМЕЛЬНЫХ МЕТАЛЛОВ 110-163 МЛРД РУБ. ....          | 11        |
| РОССИЯ ВЫДАЛА ИНДОНЕЗИИ КРЕДИТ НА ПОКУПКУ АВИАЦИОННОЙ ТЕХНИКИ.....  | 12        |
| <b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....  | <b>13</b> |
| МЕДВЕДЕВ СООБЩИЛ, ЧТО НАПРАВИЛ ПУТИНУ ПИСЬМО С ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О СОЗДАНИИ МЕГАРЕГУЛЯТОРА [Версия 1]. 13      | 13        |
| 15 ПРОЕКТОВ ФСК ДЛЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....   | 14        |
| ФСК ВЫБРАЛА 15 ПРОЕКТОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ПРОФИНАНСИРОВАНЫ ЗА СЧЕТ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ БОНДОВ.....         | 15        |
| МИНПРОМТОРГ РФ ПРЕДЛАГАЕТ ОТМЕНИТЬ РЯД ПРАВИТЕЛЬСТВЕННЫХ АКТОВ О ПОДДЕРЖКЕ ЭКСПОРТЕРОВ ПРОМПРОДУКЦИИ..... | 18        |
| ГАЗПРОМБАНК ДОГОВОРИЛСЯ О КРЕДИТЕ В \$0,5 МЛРД С ЯПОНСКИМ JВІС .....                                      | 19        |
| В ЦЕЛОМ: РЫНОК ПРОТИВОРЕЧИЙ.....  | 20        |
| ИНТЕРВЬЮ - МИХАИЛ ЗАДОРНОВ, ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ ВТБ 24 .....   | 23        |
| <b>БИЗНЕС</b> .....   | <b>29</b> |
| ХОТИМ ИНВЕСТОРОВ НА 20 ЛЕТ .....  | 29        |
| МЫ НЕ БОЯЛИСЬ ДОЛГОВ.....   | 30        |
| НА БАЙКАЛЕ ЗА ДВА ГОДА ЗАКРОЮТ ЦБК И ПОСТРОЯТ СУДОВЕРФЬ .....   | 32        |
| ТРИ ГОДА ДО ПРИКАЗА .....   | 34        |
| ОСНОВАТЕЛЬ СМАРТС ОБЖАЛОВАЛ РЕШЕНИЕ О ВЗЫСКАНИИ ЕЕ АКЦИЙ .....  | 36        |
| <b>ИНОПРЕССА</b> .....  | <b>37</b> |
| Прогноз-2013 по России: картина неоднозначная .....   | 37        |

# ВНЕШЭКОНОМБАНК



Ведомости, Москва, 26 декабря 2012

## ДОРОГОЕ УСКОРЕНИЕ

Автор: ЕВГЕНИЯ ПИСЬМЕННАЯ

Дмитрию Медведеву предстоит решить, как именно обеспечить экономический рост России. Премьеру Дмитрию Медведеву предстоит придумать, как ускорить рост ВВП: наращивать госрасходы или улучшать управление экономикой.

Правительство опасается замедления экономики.

Сегодня Медведев проведет совещание о стимулировании экономического роста, сообщила его пресс-секретарь Наталья Тимакова. Многие министерства и ведомства подготовили предложения, инициатор - Минэкономразвития, рассказывает сотрудник аппарата правительства. Ускорить рост до 5% требовал президент Владимир Путин в послании Федеральному собранию. Пока же темпы падают "и, если ничего не предпринимать, а ждать у моря погоды, уйдем в ноль", комментирует чиновник Минэкономразвития. Торможение может продолжиться, сообщил замминистра экономического развития Андрей Клепач. По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в ноябре в сравнении с тем же месяцем 2011 г. замедлился до 1,9% после 2,3% в октябре и 2,7% в сентябре. Темпы в годовом сравнении падают шестой месяц подряд. Сказались неурожай, замедление роста зарплат, ухудшение ситуации в Европе и падение спроса на нефть и газ. Минэкономразвития уже снизило оценку роста ВВП в 2013 г. с 3,7 до 3,6%, а при развитии неблагоприятных тенденций может быть и 3%, предупреждает Клепач.

Минэкономразвития предлагает ускорение через рост госспроса и настаивает на смягчении бюджетного правила, одобренного Госдумой на прошлой неделе. По нему средства из резервного фонда могут тратиться после того, как его размер достигнет 7% ВВП. Министр экономического развития Андрей Белоусов уверен, что для страхования бюджета от неблагоприятных ситуаций достаточный уровень - 5% ВВП.

Появившиеся благодаря снижению планки средства нужно тратить на финансирование инфраструктурных проектов, говорит Белоусов. Оператором станет бюджетный фонд финансирования инфраструктурных объектов, контролируемый Минтрансом и Минэнерго, объяснил чиновник Минэкономразвития. Но он признает, что мера не даст быстрого эффекта - около года потребуются на накопление средств, отбор проектов и создание нового института. Минтранс представил список из 28 проектов, в числе которых строительство морского порта по перевалке сжиженного газа на Ямале, Центральной кольцевой дороги и возобновление проекта "Урал промышленный - Урал полярный" (список есть у "Ведомостей").

Еще один важный пункт предложений Минэкономразвития - усиление **ВЭБа**: в госкорпорации можно разместить дополнительно до 750 млрд руб. средств фонда национального благосостояния (ФНБ). На 1 декабря на депозитах в **ВЭБе** размещено более 474 млрд руб. и \$6,25 млрд. В **ВЭБе** же могут быть размещены и срочные депозиты ЦБ, говорится в предложениях Минэкономразвития к совещанию (их цитирует "Интерфакс", текст подтвердили два сотрудника Минэкономразвития). Деньги должны тратиться на кредитование транспортных, энергетических и коммунальных проектов.

Пенсионные накопления, которыми управляет **ВЭБ** (на 1 октября - 1,54 трлн руб.), нужно направить на финансирование инфраструктурных проектов, считают в Минэкономразвития. Ведомство уже внесло в правительство проект постановления, который разрешает набсовету

**ВЭБа** определять основные параметры сделок по инвестированию накоплений в инфраструктурные облигации.

Среди приоритетных проектов инфраструктура Дальнего Востока и Восточной Сибири, Московский транспортный узел, сообщение в городах, где будет проведен чемпионат мира по футболу в 2018 г., госпрограмма по доступному жилью. Минэкономразвития считает, что в ближайшие два года на транспортные проекты для чемпионата мира надо выделить из бюджета дополнительные 180 млрд руб.

Понятия "инфраструктурные облигации" в законодательстве пока нет, но **ВЭБ** инвестирует сейчас пенсионные накопления в облигации инфраструктурных компаний, имеющих госгарантии или кредитный рейтинг не ниже суверенного. Например, это гарантированные государством облигации компаний, созданных для определенных проектов, - "Западный скоростной диаметр" и "Северо-Западная концессионная компания", облигации РЖД, "Автодора", "Водоканала". "Если эти проекты [по развитию инфраструктуры Дальнего Востока и Восточной Сибири, развитию Московского транспортного узла, инфраструктуры для ЧМ по футболу 2018 г.] будут окупаемы и если привлекать финансирование под них будут надежные эмитенты, то **ВЭБ** может инвестировать в их бумаги накопления, как делает и сейчас", - считает директор департамента доверительного управления **ВЭБа** Александр Попов.

Минфин не поддерживает идеологию стимулирования роста, которую предложило Минэкономразвития, говорит высокопоставленный чиновник ведомства: "Надо не госспрос наращивать, а проводить структурные реформы, готовить проекты для бизнеса, совершенствовать судебное законодательство, повышать рейтинг России". Расходовать деньги ФНБ на инфраструктуру после того, как принята рискованная пенсионная стратегия, не очень правильно, рассуждает его коллега: "Это не столько ускорит экономику, сколько увеличит риски". Впрочем, Минфин готов на компромисс, знает его чиновник, из ФНБ на финансирование инфраструктурных проектов может быть выделено до 100 млрд руб.: "Нужны структурированные проекты, а пока, кроме проектов РЖД, ничего серьезного не предлагается".

Правительство справится со стимулированием, потратив дополнительные деньги, замечает Юлия Цепляева из BNP Paribas. Чиновники добьются быстрого эффекта - ускорят рост на 0,5% или 1%, даже если просто разбросают деньги на улицах, иронизирует она: "Повысится потребительский спрос". Но, принимая краткосрочные меры, нельзя забывать о долгосрочных - структурных реформах, говорит Цепляева: "Если произойдет примитивная накачка деньгами, то при нынешних слабых институтах и высокой зависимости от нефти эффект стимулирования испарится очень быстро"

Рецепт от Центробанка

ЦБ советует снижать инфляцию. "Предоставление дополнительной ликвидности будет иметь выраженный инфляционный эффект", - написал первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев (его цитирует "Финмаркет").

**ВЭБ** распределит госпомощь

РОССИЯ-ВЭБ-МЕМОРАНДУМ-ИЗМЕНЕНИЯ

25.12.2012 15:37:08 MSK

**ВЭБ СМОЖЕТ КРЕДИТОВАТЬ ОБОРОНЗАКАЗ И ВКЛАДЫВАТЬ ПЕНСИОННЫЕ ДЕНЬГИ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ БОНДЫ - ПРОЕКТ**

Москва. 25 декабря. ИНТЕРФАКС-АФИ - Меморандум о финансовой политике Внешэкономбанка может претерпеть существенные изменения: согласно проекту распоряжения, внесенному Минэкономразвития в правительство, ВЭБ получит функцию обеспечения государственного оборонного заказа кредитными ресурсами, а также право инвестировать средства пенсионных накоплений в инфраструктурные облигации.

Одновременно в правительство внесен проект постановления, наделяющего наблюдательный совет ВЭБа полномочиями определять основные параметры сделок по инвестированию пенсионных денег в инфраструктурные бонды.

Оба документа согласованы с самим ВЭБом, сообщает "Финмаркет" со ссылкой на письмо главы Минэкономразвития Андрея Белоусова премьер-министру Дмитрию Медведеву от 15 декабря.

**ГОСОБОРОНЗАКАЗ**

Согласно федеральному закону "О банке развития" и меморандуму ВЭБа, поддержка ОПК входит в число его приоритетов.

Однако возможность финансовой поддержки ВЭБом организаций ОПК ограничена только предоставлением долгосрочных кредитов на инвестпроекты. Финансировать выполнение гособоронзаказа и ФЦП в области обороны и безопасности, а также выдавать гарантии и поручительства в обеспечение обязательств организаций ОПК банк не может, говорится в пояснительной записке к проекту распоряжения.

В марте 2012 года этот вопрос обсуждался на совещании у вице-преьера Дмитрия Rogozина, после чего ВЭБ проинформировал правительство о готовности взять на себя новые функции. В июне правительство сформулировало поручение о подготовке необходимой нормативной базы.

**ОБЛИГАЦИИ**

Согласно действующей редакции меморандума ВЭБа, он может покупать облигации в случае, если их эмитент "осуществляет реализацию инвестиционных проектов, соответствующих основным направлениям инвестиционной деятельности Внешэкономбанка". Проект должен стоить не меньше 2 млрд рублей, а срок его окупаемости - превышать 5 лет.

Распоряжение включает в меморандум новый пункт - об инвестировании средств пенсионных накоплений "в облигации, обеспеченные госгарантией РФ, и в облигации российских хозяйственных обществ, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности (. . .) не ниже суверенного, выпущенные в целях обеспечения финансирования инфраструктурных проектов общегосударственного значения".

По состоянию на конец третьего квартала под управлением ВЭБа находилось более 1,5 трлн рублей средств пенсионных накоплений.

Согласно поручению первого вице-преьера Игоря Шувалова профильным ведомствам и ВЭБу от 19 декабря (с текстом ознакомился "Интерфакс"), при отборе конкретных проектов, которые будут финансироваться через выкуп инфраструктурных бондов на деньги пенсионных накоплений, приоритет будет отдан развитию железнодорожной и энергетической инфраструктуры Дальнего Востока и Восточной Сибири; усилению связи энергосистем европейской части страны с Сибирью и Дальним Востоком; развитию московского транспортного узла, а также интермодального и пригородного сообщения в городах проведения Чемпионата мира по футболу в 2018 году; созданию инфраструктуры для реализации госпрограммы по обеспечению доступным жильем; созданию инфраструктуры коммерческого учета, обеспечивающей полноценное функционирование оптового и розничного рынков электроэнергии.

Служба финансово-экономической информации



Интерфакс, Москва, 25 декабря 2012 13:41:00

## НА ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ ГРАЖДАН ПОСТРОЯТ ДОСТУПНОЕ ЖИЛЬЕ И УСТРОЯТ ЧЕМПИОНАТ МИРА ПО ФУТБОЛУ

Материал предоставлен Финмаркет оригинал статьи

Проекты, достойные финансирования за счет пенсионных накоплений россиян, почти три месяца искали по всей стране. И вот результат - теперь на все у правительства просто нет денег. Есть всего 100 млрд рублей, а заявки поданы уже на полтриллиона. Первый вице-премьер Игорь Шувалов обозначил новые приоритеты: развитие Дальнего Востока, дешевое жилье для граждан и чемпионат мира по футболу 2018 года. Он поручил чиновникам до конца января представить список проектов в этих областях, обладающих "наибольшим экономическим эффектом для экономики страны"

Москва. 25 декабря. FINMARKET.RU - Будущее пенсионных накоплений, кажется, определено: они послужат благу народа и станут частью государственного инвестиционного капитала, который пойдет на инфраструктурное развитие страны. Еще в октябре первый вице-премьер Игорь Шувалов велел чиновникам и банкирам из Внешэкономбанка искать проекты, которые достойны получить финансирование из ВЭБа, управляющего триллионами пенсионных накоплений "молчунов".

Вчера стало известно, что в среду у премьера Дмитрия Медведева пройдет совещание о мерах стимулирования экономического роста: в материалах к совещанию пенсионные накопления, лежащие в ВЭБе, часто упоминаются в связи с ускорением развития России.

Накопления будущих пенсионеров отправят на строительство инфраструктуры, но вот какой именно, чиновники пока договориться не могут.

Как стало известно "Финмаркету", Шувалов на прошлой неделе завернул списки инвестиционных проектов, собранные ВЭБом и чиновниками Минэкономразвития. Теперь им придется заново делать всю работу, но уже с новыми приоритетами.

В фокусе Шувалова - Дальний Восток, жилье и ЧМ-2018

Теперь Шувалов требует от чиновников найти проекты в одной из приоритетных для правительства сфер:

проекты развития железнодорожной и энергетической инфраструктуры Дальнего Востока и Восточной Сибири, включая, строительство энергосетей в обход Казахстана;

создание инфраструктуры для реализации госпрограммы по обеспечению граждан России доступным и комфортным жильем;

развитие московского транспортного узла и модернизация инфраструктуры городов для проведения чемпионата мира по футболу 2018 года;

развитие конкуренции на рынке электроэнергетики.

Проекты должны быть проранжированы "в порядке достижения за счет их реализации наибольшего экономического эффекта для страны в целом".

Выкинуть в корзину можно не все наработки - часть из уже отправленных Внешэкономбанком и Минэкономразвития проектов соответствуют новым требованиям Шувалова. У РЖД есть проект реконструкции самой восточной части БАМа - до Ванино-Совгаванского портового узла. Этот проект стоимостью 740 млрд руб., из которых 208 млрд должны быть заемными (порядка 160 млрд за счет средств ВЭБа). Правда, у него есть недостаток - он не окупится, честно признаются железнодорожники.

Среди проектов, за которые ратует Минэкономразвития, также есть дальневосточные:

строительство Уссурийской ТЭЦ (23 млрд руб.),

Владивостокской ГТУ ТЭЦ (на газе) (5 млрд руб.),

Усть-Среднеканской ГЭС (14 млрд руб.) и сети ЛЭП.

Всего - на сумму около 80 млрд руб., из которых 37 млрд должны быть заемными, в том числе 26 млрд - у Внешэкономбанка.

Пускать ли ВЭБ на рынок жилья?

И Дальний Восток, и чемпионат мира не обойдутся без пенсионных денег из ВЭБа. Чтобы они пошли на дело уже в следующем году, будут выпущены четыре транша инфраструктурных облигаций со сроками погашения через 15, 20, 25 и 30 лет. Доходность для них должна быть не ниже инфляции плюс 1 процентный пункт (п.п.). Такая схема финансирования была предложена на совещании у Шувалова 10 октября. Тогда было решено в рамках пилотного проекта в 2013 году на важнейшие общегосударственные инфраструктурные проекты направить первые 100 млрд руб.

Чтобы эти деньги могли пойти не только на БАМ, ТЭЦ на краю Сибири и электрички в городах, принимающих мундиаль, но и на строительство жилья, Внешэкономбанку надо менять свой уставной документ - меморандум о финансовой политике, в котором записано, какие отрасли являются для ВЭБа приоритетными. Жилья там сейчас нет - речь о том, что ВЭБ будет участвовать в рынке ипотеки, раньше не заходила.

Не все в правительстве уверены, что Внешэкономбанк со своими инфраструктурными облигациями должен выходить на рынок жилищного строительства. Минэкономразвития выступило против включения промышленности строительных материалов и массового строительства жилья экономкласса в перечень приоритетов Внешэкономбанка. Об этом Белоусов на прошлой неделе написал Шувалову.

Минэкономразвития сейчас готовит очередные поправки к меморандуму о финансовой политике Внешэкономбанка.

В число приоритетных для инвестиций ВЭБа министерство хочет включить только выполнение оборонного заказа и инвестирование средств пенсионных накоплений в облигации, выпущенные для финансирования важных инфраструктурных проектов.

Предложение Росстроя внести в перечень приоритетов инвестиционной деятельности Внешэкономбанка промышленность стройматериалов и проекты комплексного освоения территорий под жилье экономкласса ушло в Белый дом с разногласиями. Минэкономразвития считает, что проекты жилищного строительства являются рентабельными и высокоприбыльными и могут быть профинансированы коммерческими банками, а участие Внешэкономбанка исказит конкурентные условия на рынке, что напрямую противоречит его статусу института развития.

На глобальный ремонт России у правительства денег нет

Выйдет ли на рынок жилья Внешэкономбанк, таким образом, пока не понятно. Но уже ясно, что денег на все важные инфраструктурные проекты у правительства не хватит.

Общая стоимость проектов в списке Минэкономразвития - около 3,7 трлн руб.. Потребность в заемном капитале для них оценивается в 1,5 трлн, из которых 1,1 трлн руб. должен в ближайшие три года выделить Внешэкономбанк из своих пенсионных накоплений.

Из этой суммы порядка 340 млрд руб. предлагается направить на строительство высокоскоростной железной дороги между Москвой и Санкт-Петербургом.

А есть еще список самого Внешэкономбанка, весь лимит по которому на 2013 год при поддержке Минтранса готова выбрать РЖД:

самым масштабным станет проект обновления локомотивного парка: 77,6 млрд руб. Всего на три года РЖД запросила на это 300 млрд руб.:

7,5 млрд руб. предлагается выделить на реконструкцию железной дороги от Санкт-Петербурга к эстонской границе с подъездами к портам южного берега Финского залива;

на реконструкцию вокзалов готовы потратить 4,5 млрд руб.;

"развитие" участка дороги от Тобольска до Уренгоя обойдется в 3,8 млрд руб.;

на организацию скоростного пассажирского движения от Петербурга к финской границе израсходуют 3,0 млрд руб.;

кроме того, в списке внедрение ресурсосберегающих технологий (1,9 млрд), строительство вторых путей на Северо-Западе (1,0 млрд), внедрение системы коммерческого учета электроэнергии (0,7 млрд).

Запросы энергетиков не менее масштабны. За 2013-2015 годы они, судя по заявке Минэкономразвития, готовы освоить почти 400 млрд руб., в том числе 160 млрд руб. - на проекты ФСК по развитию сетей.

газета.ru

Газета.ру, Москва, 25 декабря 2012 17:14:00

**МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ХОЧЕТ РАЗРЕШИТЬ ВЭБУ КРЕДИТОВАТЬ ГОСОБОРОНЗАКАЗ**

Минэкономразвития внесло в правительство проект распоряжения, согласно которому **Внешэкономбанк** получит функцию обеспечения государственного оборонного заказа кредитными ресурсами, а также право инвестировать средства пенсионных накоплений в инфраструктурные облигации, сообщает "Интерфакс".

Одновременно в правительство внесен проект постановления, наделяющего наблюдательный совет **ВЭБа** полномочиями определять основные параметры сделок по инвестированию пенсионных денег в инфраструктурные бонды.

Оба документа согласованы с самим **ВЭБом**, сообщает "Интерфакс" со ссылкой на письмо главы Минэкономразвития Андрея Белоусова премьер-министру Дмитрию Медведеву от 15 декабря.

Согласно федеральному закону "О банке развития" и меморандуму **ВЭБа**, поддержка ОПК входит в число его приоритетов.

Однако возможность финансовой поддержки **ВЭБом** организаций ОПК ограничена только предоставлением долгосрочных кредитов на инвестпроекты. Финансировать выполнение гособоронзаказа и ФЦП в области обороны и безопасности, а также выдавать гарантии и поручительства в обеспечение обязательств организаций ОПК банк не может, говорится в пояснительной записке к проекту распоряжения.

В марте 2012 года этот вопрос обсуждался на совещании у вице-преьера Дмитрия Рогозина, после чего **ВЭБ** проинформировал правительство о готовности взять на себя новые функции. В июне правительство сформулировало поручение о подготовке необходимой нормативной базы.

Согласно действующей редакции меморандума **ВЭБа**, он может покупать облигации в случае, если их эмитент "осуществляет реализацию инвестиционных проектов, соответствующих основным направлениям инвестиционной деятельности **Внешэкономбанка**". Проект должен стоить не меньше 2 млрд рублей, а срок его окупаемости - превышать 5 лет.

Распоряжение включает в меморандум новый пункт - об инвестировании средств пенсионных накоплений "в облигации, обеспеченные госгарантией России, и в облигации российских хозяйственных обществ, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности (. . .) не ниже суверенного, выпущенные в целях обеспечения финансирования инфраструктурных проектов общегосударственного значения".

По состоянию на конец третьего квартала под управлением **ВЭБа** находилось более 1,5 трлн рублей средств пенсионных накоплений.

[http://www.gazeta.ru/business/news/2012/12/25/n\\_2681957.shtml](http://www.gazeta.ru/business/news/2012/12/25/n_2681957.shtml)

РБК ТВ.ru, Москва, 25 декабря 2012 23:00:00

## ДЕНЬГИ ВНЕШЭКОНОМБАНКА ПЕРЕНАПРАВЛЯЮТ НА ГОСПРОЕКТЫ

Минэкономразвития предложило правительству расширить полномочия Внешэкономбанка. Документ уже согласован с ВЭБом, сообщает "Финмаркет".

Банку будет поручено кредитовать гособоронзаказ, инвестировать средства пенсионных накоплений в инфраструктурные облигации. По данным "Интерфакса", молчуны, не отдавшие деньги в НПФ, профинансируют железнодорожную и энергетическую инфраструктуру Дальнего Востока и Восточной Сибири - на их деньги свяжут энергосистемы с европейской частью страны. Часть вложат в московский транспортный узел, и в объекты Чемпионата мира по футболу. Также в списке приоритетов финансирование инфраструктуры под госпрограмму "доступное жилье".\*\*\*

[http://rbctv.rbc.ru/archive/main\\_news/562949985404083.shtml](http://rbctv.rbc.ru/archive/main_news/562949985404083.shtml)

РОССИЯ-ВЭБ-ПРИОРИТЕТЫ-РАЗНОГЛАСИЯ

25.12.2012 17:07:59 MSK

### **ГОССТРОЙ ПРЕДЛАГАЕТ ДОБАВИТЬ СТРОЙКУ В ПРИОРИТЕТЫ ВЭБА, МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ПРОТИВ**

Москва. 25 декабря. ИНТЕРФАКС-АФИ - Российские ведомства поспорили по вопросу об инвестиционных приоритетах Внешэкономбанка (ВЭБ): Госстрой предлагает расширить их проектами в промышленности стройматериалов и массового строительства жилья экономкласса, а Минэкономразвития настаивает на том, что это конкурентный сектор, а если все же возникает необходимость профинансировать отраслевой проект, такие возможности есть и сейчас.

О ведомственных разногласиях первому вице-премьеру Игорю Шувалову сообщил глава Минэкономразвития Андрей Белоусов. К письму от 20 декабря, с которым ознакомился "Интерфакс", приложен протокол совещания у замминистра экономического развития Леонида Осипова.

В протоколе приведены доводы оппонентов. Госстрой считает, что ВЭБ "в силу специфики своей деятельности" будет не конкурировать с коммерческими банками, а наоборот - привлекать их к реализации крупных инвестпроектов. Кроме того, участие ВЭБа "обеспечит возможность дополнительного контроля" за маржой при производстве стройматериалов, и, соответственно, снижения себестоимости жилья.

Минэкономразвития возражает, что проекты в промышленности стройматериалов и массового строительства жилья экономкласса - рентабельные и высокоприбыльные, и их могут профинансировать коммерческие банки. Но если проект, не соответствующий отраслевым приоритетам ВЭБа, надо профинансировать, такое решение может принять набсовет, напоминает Минэкономразвития. Это создает дополнительный инструмент контроля, который исчезнет, если внести стройку в перечень приоритетов ВЭБа и, соответственно, вывести такие проекты из-под надзора набсовета.

Вопрос решено внести в правительство с разногласиями, говорится в протоколе совещания.

РОССИЯ-МЕТАЛЛЫ-РЕДКОЗЕМЕЛЬНЫЕ-ИНВЕСТИЦИИ

25.12.2012 19:21:12 MSK

**РОСТЕХ И РОСАТОМ ПЛАНИРУЮТ ВЛОЖИТЬ В ПРОИЗВОДСТВО РЕДКОЗЕМЕЛЬНЫХ МЕТАЛЛОВ 110-163 МЛРД РУБ.**

Москва. 25 декабря. ИНТЕРФАКС - Госкомпании "Ростехнологии" и "Росатом" намерены в 2013-2015 годах инвестировать в проекты, направленные на развитие промышленно-производственной базы редкоземельных металлов (РЗМ), 110,4-163,5 млрд рублей, говорится в письме Внешэкономбанка, адресованном первому заместителю председателя правительства РФ Игорю Шувалову, с которым ознакомился "Интерфакс".

В письме представлен перечень инвестиционных проектов, информацию о которых по поручению первого вице-преьера компании предоставили в ВЭБ.

Из общей суммы инвестиций в редкоземельные металлы госкомпании могут привлечь заемный капитал в размере 17,1-49,1 млрд рублей, говорится в документе.

Срок окупаемости проектов составит от 8 до 20 лет.

Также ожидается дополнительная господдержка разработки технологий добычи и разделения РЗМ в размере 3,5 млрд рублей.

В октябре источник в одном из ведомств финансово-экономического блока сообщил "Интерфаксу", что премьер Дмитрий Медведев дал поручение правительству к 1 февраля 2013 года разработать и утвердить программу производства в стране редкоземельных металлов.

Редкоземельные металлы или элементы - это группа из 17 элементов, востребованных в высокотехнологичных отраслях. Их используют в радиоэлектронике, атомной технике, машиностроении, химической и стекольной промышленности. В частности, они нашли применение в гибридных автомобилях, например, в модели Prius компании Toyota Motor, и музыкальных проигрывателях, например, в iPod от Apple.

В настоящее время Китай является крупнейшим производителем и экспортером редкоземельных металлов, обеспечивая порядка 95% мировых потребностей.

В настоящее время в России осталось всего три предприятия, способных выпускать редкоземельную продукцию: ООО "Ловозерский ГОК", Соликамский магниевый завод и Чепецкий механический завод.

Служба финансово-экономической информации

Еженедельник «Военно-промышленный курьер» 25.12

## **РОССИЯ ВЫДАЛА ИНДОНЕЗИИ КРЕДИТ НА ПОКУПКУ АВИАЦИОННОЙ ТЕХНИКИ**

Россия выдала Индонезии кредит на закупку авиационной техники. Как сообщили во Внешэкономбанке (ВЭБ), Индонезии выдан кредит на сумму 399,5 млн дол сроком на семь лет для закупки министерством обороны Индонезии авиационной техники.

Объявленный кредит является частью тех средств, на которые Индонезия закупит полную эскадрилью боевых самолетов Су-30МК2 компании «Сухой», о чем она впервые сообщила в январе текущего года. В конце 2010 г. Индонезия начала анализировать возможность формирования расширенного парка Су-30МК2 в качестве частичной замены самолетов «Хоук» (Hawk Mk 53), с которых снимается задача боевого применения в качестве легких ударных самолетов.

Как отмечают военные эксперты, в течение длительного времени Индонезия находилась под действием эмбарго, наложенного Соединенными Штатами в связи с нарушением прав человека в этой стране.

В настоящее время ассигнования на закупки авиационной техники практически удвоились со 196 млн дол в 2009 году до 396 млн дол в 2012 г. Рост ассигнований на закупки авиационной техники будет продолжать расти в последующие годы и согласно прогнозам достигнет 627 млн дол в 2016 г.

Суммарные расходы на оборонные закупки возрастут с 1,24 млрд дол в 2012 году до 1,96 млрд дол в 2016 г. Предполагается, что этот рост оборонных закупок будет обеспечен посредством предоставления грантов, экспортных кредитов, заемов, соглашениями о встречной торговле.

Джакарта рассматривает возможность формализации офсетной политики в области обороны, что позволит улучшить развитие оборонного сектора и начать движение от экономики с сельскохозяйственным уклоном и низкотехнологическим производством к усовершенствованным и инновационным технологиям.

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

25/12/2012 20:55:00

## **МЕДВЕДЕВ СООБЩИЛ, ЧТО НАПРАВИЛ ПУТИНУ ПИСЬМО С ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О СОЗДАНИИ МЕГАРЕГУЛЯТОРА [ВЕРСИЯ 1]**

Добавлены высказывания Медведева (четвертый абзац) и бэкграунд (два последних абзаца). ГОРКИ, 25 дек - РИА Новости. Премьер-министр Дмитрий Медведев сообщил, что направил президенту Владимиру Путину письмо с предложением о создании финансового мегарегулятора. "Я только что подписал бумагу и отправил предложение президенту о создании мегарегулятора", - сказал Медведев журналистам, отметив, что на эту работу уйдет около двух лет. По его словам, теперь нужно, чтобы в администрации президента изучили этот документ. Медведев отметил, что нужно готовить изменения в законодательство. В середине ноября на заседании открытого правительства рассматривались четыре основных варианта объединения регулятивных и надзорных полномочий на российском финансовом рынке. Первый - сохранение текущего статуса и структуры ФСФР без увеличения расходов, второй - сохранение и укрепление ФСФР, третий - создание при ЦБ агентства, которое будет регулировать небанковские финансовые организации, четвертый - объединение полномочий по регулированию в Центральном банке. Ранее упоминался еще один вариант от Минэкономразвития. Министерство предполагает создание независимого от государства регулятора финрынка. Однако Минфин назвал его неприемлемым, поскольку не видел возможности реализовать эту идею в существующем правовом поле. На заседании открытого правительства в четверг этот вариант не рассматривался.



Ведомости, Москва, 26 декабря 2012

## **15 ПРОЕКТОВ ФСК ДЛЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

ФСК подготовила перечень из 15 инвестпроектов, которые могут быть профинансированы за счет инфраструктурных облигаций в 2013 и 2014-2017 гг., объемом 100 млрд руб., говорится в ее письме руководителям Минэкономразвития, Минэнерго, Минфина, ФСТ и ВЭБа. Компания отмечает, что все проекты приоритетны, и просит инвестиции "без исключения". Интерфакс

РОССИЯ-ФСК-ПРОЕКТЫ-ФИНАНСИРОВАНИЕ

25.12.2012 19:38:35 MSK

**ФСК ВЫБРАЛА 15 ПРОЕКТОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ПРОФИНАНСИРОВАНЫ ЗА СЧЕТ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ БОНДОВ**

Москва. 25 декабря. ИНТЕРФАКС - ОАО "ФСК ЕЭС" (РТС: FEES) подготовило перечень инвестиционных проектов, которые могут быть профинансированы за счет инфраструктурных облигаций в 2013 году, а также в 2014-2017 годах, общим объемом 100 млрд рублей.

Перечень содержится в письме ФСК руководителям Минэкономразвития, Минэнерго, Минфина, ФСТ и ВЭБа, с текстом которого ознакомился "Интерфакс".

ФСК называет все проекты в своей инвестпрограмме приоритетными и отмечает, что запланировала долговые ресурсы для их частичного финансирования. Но также ФСК хочет иметь возможность использовать механизм инфраструктурных облигаций для финансирования всех инвестпроектов.

"В связи с тем, что предлагаемый долговой инструмент "инфраструктурные облигации" является наиболее экономически эффективным с точки зрения стоимости и сроков для финансирования проектов ОАО "ФСК ЕЭС" по сравнению с другими доступными инструментами, прошу вас рассмотреть возможность включения всех без исключения проектов утвержденной инвестиционной программы ОАО "ФСК ЕЭС" в качестве приоритетных для реализации через механизм инфраструктурных облигаций", - говорится в письме.

В письме ВЭБа первому вице-премьеру РФ Игорю Шувалову приводится сводный перечень инвестпроектов на 2013 год, полученных от ФСК.

Сводный перечень инвестпроектов ФСК на 2013 год:

| Проект  | План финансирования на 2013 год, млн руб. | Полная стоимость строительства, млн руб. | Сроки строительства |
|---|---|--|---------------------|
| комплексное техперевооружение и реконструкция подстанции (ПС) 500 кВ Пахра                                | 1174,9                                    | 7761,1                                   | 2008-2017           |
| новая ПС 500 кВ "Радуга-2", новая ВЛ 500 кВ Владимирская-Радуга-2, новая ВЛ500 кВ Владимирская - Баташево | 70  | 6872,32                                  | 2013-2018           |
| две ВЛ "Призейская - Эльгауголь" с тремя ПС 220 кВ  | 2000                                      | 12000                                    | 2010-2014           |
| строительство ВЛ 220 кВ "Комсомольская - Советская Гавань"  | 520                                       | 7842,48                                  | 2010-2016           |
| ВЛ 500 кВ "Ростовская АЭС - Тихорецк"   | 439,25                                    | 9000                                     | 2010-2014           |
| ВЛ 500 кВ "Ростовская АЭС - Ростовская"   | 40  | 7550                                     | 2012-2016           |

|   |        |          |           |
|---|--------|----------|-----------|
| заходы ВЛ 500 кВ "Южная - Шагол" на Белоярскую АЭС-2  | 400    | 5165     | 2010-2015 |
| заходы ВЛ 500 кВ "РефтГРЭС - Козырево" на одноцепных опорах на ПС "Исеть"   | 400    | 6757,7   | 2012-2015 |
| ВЛ 500 кВ "Донская АЭС - Борино (Елецкая)" с реконструкцией ПС 500 кВ "Борино (Елецкая)"  | 634,32 | 8623,1   | 2011-2015 |
| ВЛ 330 кВ "Ленинградская АЭС-2 - ПС Пулковская - ПС Южная"  | 150    | 5700     | 2011-2015 |
| ВЛ 500 кВ "Невинномысск - Моздок" с ПС 500 кВ "Моздок"  | 50,04  | 6577,2   | 2010-2016 |
| ВЛ "Таксимо - Чара" 2-я цепь-перевод на 220 кВ  | -      | 5381     | 2014-2020 |
| ПС 500 кВ "Усть-Кут - Нижнеангарская" с ПС 500 кВ "Нижнеангарская" с заходами ВЛ 220 кВ   | -      | 11471,73 | 2014-2016 |
| строительство ПС 500 кВ "Белобережская" с заходами ВЛ 550 кВ "Новобрянская - Елецкая", ВЛ 220 кВ "Белобережская - Цементная", ВЛ 220 кВ "Белобережская - Машзавод" и ВЛ 220 кВ "Белобережская - Брянская" | 480    | 7269,21  | 2010-2015 |
| ПС 500 кВ "Усть-Кут" с заходами ВЛ 500 и 220 кВ   | 44,73  | 8777     | 2012-2016 |

ФСК уже проявляла интерес к инфраструктурным облигациям и раньше. В частности, в октябре зампредправления ФСК Андрей Казаченков сообщил, что компания предлагает внести само понятие "инфраструктурных облигаций" в закон "О рынке ценных бумаг" и дать ему определение по ряду составляющих. "Также предлагаем стимулировать инвестиции в подобные инструменты, вплоть до налоговых вычетов для инвесторов и по снижению налога на прибыль до 15%", - говорил он. По словам А.Казаченкова, компания привлекает в год, с учетом рефинансирования, около 100 млрд рублей, и такой инструмент как инфраструктурные облигации позволит привлекать длинные деньги дешевле.

Как сообщалось, в ноябре Минэнерго утвердило инвестпрограмму ФСК на 2013-2017 годы общим объемом 775,53 млрд рублей. В том числе в 2013 году инвестпрограмма компании составит

155,176 млрд рублей, в 2014 году - 154,596 млрд рублей, в 2015 году - 155,135 млрд рублей, в 2016 году - 155,499 млрд рублей и в 2017 году - 155,124 млрд рублей.

Ранее в середине мая Минэнерго утвердило инвестпрограмму ФСК на 2012-2014 годы в объеме 504,8 млрд рублей, из которых на 2012 год приходится 195,6 млрд рублей.

В настоящее время в обращении находятся 15 выпусков облигаций компании общим объемом 160 млрд рублей. В начале декабря ФСК разместила дебютные евробонды на 17,5 млрд рублей.

ФСК владеет и управляет электросетевыми объектами Единой национальной электросети РФ. Контролирующим акционером выступает государство. Недавно ФСК получила в управление ОАО "Холдинг МРСК", объединяющее 11 межрегиональных и 5 региональных распределительных электросетевых компаний (МРСК и РСК). В 2013 году госпакет ФСК будет внесен в компанию "Российские сети" (такое название получит "Холдинг МРСК", который выбран центром консолидации).

Служба энергетической информации

РОССИЯ-ВТО-МИНПРОМТОРГ-ПРОЕКТ

25.12.2012 15:53:09 MSK

### **МИНПРОМТОРГ РФ ПРЕДЛАГАЕТ ОТМЕНИТЬ РЯД ПРАВИТЕЛЬСТВЕННЫХ АКТОВ О ПОДДЕРЖКЕ ЭКСПОРТЕРОВ ПРОМПРОДУКЦИИ**

Москва. 25 декабря. ИНТЕРФАКС - Министерство промышленности и торговли (Минпромторг) РФ предлагает признать утратившими силу ряд ранее принятых правительственных актов, направленных на поддержку экспортеров продукции.

Проект соответствующего документа подготовлен в связи с ратификацией протокола о присоединении России к Марракешскому соглашению об учреждении ВТО.

"В соответствии с правилами ВТО все меры государственной поддержки, предоставление которых обусловлено экспортом продукции, отнесены к запрещенным субсидиям (статья 3 соглашения по субсидиям и компенсационным мерам)", - говорится в пояснительной записке к проекту.

Принятие соответствующего постановления правительства РФ является необходимой мерой по приведению российского законодательства в соответствие с нормами и правилами ВТО, уточняет Минпромторг.

В частности, предлагается отменить постановление правительства от 6 июня 2005 г. "Об утверждении правил возмещения из федерального бюджета российским экспортерам промышленной продукции части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях и в государственной корпорации Внешэкономбанк".

Служба финансово-экономической информации

Forbes.ru, Москва, 25 декабря 2012 12:49:00

## ГАЗПРОМБАНК ДОГОВОРИЛСЯ О КРЕДИТЕ В \$0,5 МЛРД С ЯПОНСКИМ JBIC

Российский Газпромбанк подписал соглашение с Японским банком международного сотрудничества (The Japan Bank for International Cooperation - JBIC) о кредитной линии на сумму в \$0,5 млрд. При этом доля участия JBIC составит \$300 млн. А оставшиеся \$200 млн будут предоставлены софинансирующими частными зарубежными финансовыми институтами при условии предоставления страхового покрытия Nippon Export and Investment Insurance (NEXI), говорится в сообщении, опубликованном на сайте российского банка.

Подписанное соглашение, отмечается в пресс-релизе, позволит Газпромбанку "предложить своим корпоративным клиентам более гибкие условия средне- и долгосрочного финансирования поставок машин и оборудования из Японии, как в японских йенах, так и в долларах США".

За первое полугодие 2012 года Газпромбанк привлек на внешних рынках \$2,4 млрд заемных средств. В сентябре текущего года банк разместил трехлетние еврооблигации, номинированные в рублях, в объеме 15 миллиардов с доходностью 8,625% годовых. В октябре разместил бессрочные субординированные евробонды на \$1 млрд под 7,875% годовых. а в ноябре привлек синдицированный кредит от клуба международных банков на \$500 млн сроком на 1 год по ставке LIBOR + 1,20% годовых.

Напомним, Газпромбанк занимает третье место по активам в списке Forbes "100 крупнейших банков России". Банк основан в 1990 году и является головным банком одноименной группы, объединяющей банковские, нефтехимические и медиа-активы. В том числе "Объединенные машиностроительные заводы", группу "Химмаш", международный холдинг GPB Global Resources, холдинг "Газпром-Медиа". Основные владельцы Газпромбанка - "Газпром" (35,54%), "Газфонд" (47,38%) и ВЭБ (10,19%).

<http://www.forbes.ru/news/231456-gazprombank-dogovorilsya-o-kredite-v-05-mlrd-s-yaponskim-jbic>



Ведомости.ru, Москва, 25 декабря 2012 0:35:00

## В ЦЕЛОМ: РЫНОК ПРОТИВОРЕЧИЙ

Автор: Ольга Кувшинова, ВЕДОМОСТИ

Главный вопрос для России - сможет ли экономика поддерживать темпы роста в 4-5% или они опустятся до 3%. Первый путь означает развитие, второй - движение по инерции.

В 2020 г. разница между инерционным развитием с темпами роста 3,5-3,6% в год и инновационным, предполагающим средний темп в 4,2%, составит почти 20%: это вдвое больше, чем спад в кризисном 2009 году. В сравнении с ежегодными темпами в 5% разрыв получается почти полтораакратный. Более скромные темпы роста будут означать, что Россия сохранит разрыв по уровню благосостояния с Европой и к 2020 г. выйдет на тот уровень ВВП на душу населения, на котором была Португалия в 2000 г. (\$20000 по паритету покупательной способности в долларах 2005 г.), посчитал ректор РЭШ Сергей Гуриев.

Темпы экономического роста критически важны и для выполнения бюджетных обязательств: чтобы сбалансировать "свои потребности со своими возможностями", как сказал министр экономического развития Андрей Белоусов, Россия должна расти на 4% в год, а в среднесрочной перспективе - на 5%.

Выход на требуемые темпы роста базируется на росте производительности труда, развитии человеческого капитала, сокращении доли нефтегазовой продукции в экспорте за счет роста доли несырьевого экспорта. И то, и другое, и третье требует инвестиций: в технологии, социальную сферу, научные разработки. Требуется инвестиций транспортная инфраструктура: иначе, как признал министр Белоусов, плохое качество дорог обесценит все усилия по улучшению деловой среды - что толку звать инвесторов, если они не смогут вывезти свою продукцию даже в соседние регионы. Перед этой проблемой отступают даже налоги - традиционная жалоба номер один всех предпринимателей, сравнил губернатор Калужской области Анатолий Артамонов.

Задача для России осложняется тем, что конкуренция за ресурсы разворачивается на международном поле. Уровень сбережений будет снижаться: у развитых стран - в силу растущих потребностей на медицинское, социальное и пенсионное обеспечение быстро стареющего населения, которое начнет тратить свои запасы; у развивающихся - из-за роста уровня жизни и быстрой урбанизации, требующей масштабных инвестиций в строительство транспортной, жилищной, энергетической и социальной инфраструктуры. На решение инфраструктурных задач до 2030 г., по расчетам ОЭСР, странам потребуется порядка \$50 трлн: подобный объем не может быть профинансирован за счет традиционных источников - бюджетных денег. По расчетам McKinsey, менее чем через 20 лет разрыв между спросом на инвестиции и сбережениями составит 2,5 процентного пункта мирового ВВП против 0,4 п.п. в 2009 г. В условиях дефицита капитала конкуренция за длинные деньги развернется как между развитыми и развивающимися странами, так и непосредственно между самими развивающимися странами, говорит партнер McKinsey Руслан Алиханов. В этой конкуренции выигрывают те, кто имеет прямой доступ к источнику длинных - т.е. дешевых - денег, а это средства национальных фондов и институциональных инвесторов.

Часть нефтяных денег Минэкономразвития предлагает правительству направить на инфраструктуру, снизив план наполнения резервного фонда с 7 до 5% ВВП, президент Владимир Путин распорядился направить в 2013 г. 100 млрд руб. фонда национального благосостояния на решение инфраструктурных задач. Но очевидно, что без привлечения масштабных частных инвестиций диверсификация экономики не произойдет. Нужны длинные деньги и развитый финансовый рынок для их передачи в экономику.

"Поэтому куда двигаться? Двигаться в том направлении, чтобы создавать инструмент длинных денег", - резюмировал на форуме "Ведомостей" министр финансов Антон Силуанов.

Никому не нужны

Институциональные инвесторы - организации и фонды, аккумулирующие средства населения и инвестирующие их в долгосрочные проекты, - в России крайне слабы. Объем длинных денег -

средства пенсионных накоплений, страховых компаний, ПИФов - составляет 8% ВВП против 120% в среднем в мире, приводил оценку Силуанов.

Институциональные инвесторы, чьи активы превышают мировой ВВП в 1,2 раза, в ближайшие годы станут ключевым источником финансирования инфраструктуры, считает ОЭСР, в том числе в силу необходимости диверсификации собственных портфелей. Пока вложения пенсионных фондов в инфраструктуру оцениваются менее чем в 1% от их активов, не включая прямые инвестиции (в Австралии, где развито именно прямое финансирование, доля инфраструктурных инвестиций пенсионных фондов - 5-8%).

В России главный ресурс институционального инвестора - пенсионные и страховые деньги - "в загоне", говорит директор по макроэкономическим исследованиям ВШЭ Сергей Алексашенко: "Эти два сегмента на финансовом рынке - они у нас самые-самые неразвитые".

Проникновение страхования жизни в России, по данным Ассоциации страхования жизни, - 0,05% ВВП против среднемировых 4%. На каждого жителя планеты приходится \$364 премии по страхованию жизни; если взять только рынок России, то на каждого россиянина придется по \$6. Объем страхового портфеля страховщиков жизни в Европе - более 40% ВВП европейских стран, они основные инвесторы наряду с пенсионными и инвестфондами. В России инвестпортфель страховщиков - 0,1% ВВП.

Объем пенсионных активов в России на 2011 г. составлял менее \$300 на душу населения, посчитали в "Ренессанс капитале", против \$800 в Казахстане, более \$30000 в США. По итогам 2012 г. пенсионные накопления превысили 2 трлн руб., в относительном размере в сравнении с большинством стран это немного (см.график). Порядка двух третей средств остаются в распоряжении **ВЭБа** и инвестируются преимущественно в долговые обязательства государства. "Из этой копилки, будем говорить предельно прямо и откровенно, Минфин ни рубля никому не дал. И дело не в том, что Минфин плохой, а просто потому, что эта система не создавала тех самых ресурсов, которые необходимы", - заявил недавно премьер Дмитрий Медведев. Пенсионные накопления за 10 лет так и не стали источником инвестиций в экономику, заключил он, "сколько бы мы ни делали заклинаний в пользу длинных денег".

"Потому что они никому не нужны", - лаконично объясняет причину неразвитости институциональных инвесторов Алексашенко: их развитие начинается тогда, когда у государства возникает потребность в длинных деньгах в реальности, а не на уровне деклараций.

Институт для институционалов

Страховщики тоже много лет лоббируют льготы по налогообложению операций страхования жизни, ставят вопросы формирования инвестиционного страхования, поднимают проблемы регулирования - отчетности, создания гарантийных фондов. Пенсионные фонды на протяжении 10 лет предлагали способы, как можно улучшить эффективность их работы путем достраивания законодательной, регулятивной, нормативной инфраструктуры. Один из парадоксов - обязанность ежегодной безубыточности НПФ: принятая с целью защиты интересов будущего пенсионера, она на самом деле эти интересы нарушает, лишая человека возможности заработать потенциально более высокую доходность. А пенсионные накопления, ограниченные сроком инвестирования фактически в один год, не могут стать "длинным ресурсом". "Каждый год НПФ обязан сохранять те суммы, которые были внесены, - вроде хорошо, заботимся о пенсионерах, а на самом деле получается, что НПФ должен вкладываться в короткий инструмент без риска. Это госбумага годовая, двухлетняя. Но это не инвестиционный ресурс", - подчеркивает глава ФСФР Дмитрий Панкин.

Длинные бумаги - акции, долгосрочные корпоративные облигации - гораздо более волатильны, но на долгосрочном этапе их доходность положительная. Пенсионные накопления по определению долгосрочные деньги, горизонт их инвестирования - 30-40 лет. Разным возрастным группам выгоднее разное соотношение риска и дохода, т.е. разная структура инвестиционного портфеля: чем ближе возраст выхода на пенсию, тем более консервативным должен быть портфель - и наоборот.

Именно решение социального блока правительства ликвидировать накопительную часть пенсий подстегнуло финансово-экономический блок всерьез наконец заняться проблемами финансового рынка, признался на встрече с "открытым правительством", посвященной созданию мегарегулятора, первый вице-премьер Игорь Шувалов. Фактическое отсутствие финансового рынка стало одним из аргументов за отмену накопительной части - она создает не дополнительный доход, а лишь будущие неконтролируемые обязательства государства, пересказал он аргументы сторонников отмены накоплений: "Пенсионный вопрос резко обнажил эту болячку". Будущее все равно за пенсионными накоплениями, в государственной ли системе или частной, а для них нужна современная финансовая инфраструктура, сказал Шувалов:

"Вопрос - в кратчайшие сроки создать и обеспечить работу институтов". Создание надлежащего надзора за деньгами людей и корпораций создаст доверие к финансовому рынку, говорит Шувалов. Опыт создания индустрии, пользующейся доверием населения, есть, добавил замминистра финансов Алексей Моисеев: система страхования банковских вкладов. С момента ее введения вклады пополнились на 10 трлн руб., а вклады в небанковские финансовые институты - на 750 млрд руб., сравнил Моисеев. Индустрия финансового рынка в последние несколько лет "фактически маргинализируется", российские компании уходят на зарубежные биржи. Главный риск - риск "ничего неделания", считает он: "Ситуация критическая".

Испытывая потребность в долгосрочном финансировании, Россия служит экспортером частного капитала - чистый отток в 2011 г. составил порядка 4,5% ВВП, в 2012 г., как ожидает Минэкономразвития, - порядка 3,5% ВВП. Это сопоставимо с потребностями инвестиций в инфраструктуру: по оценке Минэкономразвития - 4% ВВП ежегодно против нынешних менее 2% ВВП.

Храмы и Ленин

Собираясь всерьез заняться формированием доверия к финансовому рынку, чтобы экономика получила длинные деньги, государство забывает о доверии к собственной экономической политике. Невозможно одновременно говорить о долгосрочных деньгах и о ликвидации государственной системы пенсионных накоплений, заметил соруководитель "Сбербанк СИБ" Рубен Варданян: "А мы все время делаем две взаимоисключающие вещи - сохраняем Мавзолей Ленина и ходим в православные храмы". Непоследовательность - одна из ключевых проблем России, убежден он.

Мировая практика показывает, что поведение государства часто формирует поведение других игроков рынка, говорит Алиханов: если государство уходит с рынка финансовых инструментов, то это сигнал для частных компаний. Другой пример - принцип государственно-частного партнерства: если государство полностью заменяет собой бизнес, то инвесторы с такого рынка уходят; а если оно стимулирует инвесторов, осуществляя долгосрочное инвестирование, то вслед за госденьгами приходят и частные деньги.

Горизонт планирования у государства по определению более длинный, чем у бизнеса, и, если оно отказывается от пенсионных накоплений, бизнес тоже начинает сомневаться, а есть ли у этого рынка какие-то перспективы. По оценкам аналитиков Bank of America Merrill Lynch, пенсионная реформа приведет к оттоку 300 млрд руб. с российского долгового рынка, но гораздо более негативный сигнал дают противоречивые действия властей. Длинных денег не будет, пока кто-то не покажет их необходимость, и этот "кто-то" - государство.

Инфраструктура и основные фонды, изношенные на две трети, требуют обновления, если этого не произойдет, то решение задачи повышения конкурентоспособности представляется затруднительным, замечает Алиханов. Банковская система институциональных инвесторов не заменит. Долгосрочные проекты начинаются там, где банку некомфортен кредит по ставке, которая приемлема для бизнеса, отмечает глава НПФ "Стальфонд" Андрей Никитченко. В России, по оценкам Олега Солнцева из ЦМАКП и Наталии Орловой из Альфа-банка, средний срок банковских кредитов компаниям - порядка двух лет.

Длинные деньги помимо стратегической цели - финансирования долгосрочных и, как правило, не очень высокодоходных инфраструктурных проектов - выполняют еще одну тактическую задачу, рассказывает Никитченко: способствуя снижению спекулятивности финансового рынка в целом, в том числе и рынка краткосрочных денег, они работают на стабильность кредитного рейтинга страны, а он влияет и на политическую стабильность.

Индустрия пенсионных накоплений только на добровольных взносах сколь-нибудь масштабной не станет, уверен Никитченко: "Природа человека - потреблять, сегмент добровольных накоплений может развиваться только за счет обеспеченных людей. И он будет расти, но он не предоставит экономике значимый стратегический ресурс".

Противоречия целей в отношении объектов сферы компетенции разных ведомств создали огромный регулятивный арбитраж, заметил вице-президент РСПП Виктор Плескачевский: "В документах Минтруда до сих пор вылавливаю, что пенсионные фонды - это социальный институт. Во всех странах он финансовый. У нас Минтруд регулирует институционального инвестора". Задачи социальные и задачи капитала могут друг другу противоречить, а могут дополнять друг друга - они не взаимоисключающие, замечает Никитченко: политику развития можно построить только на сферах пересечения интересов - и их гораздо больше, чем противоречий. Рынок противоречий



Ведомости, Москва, 26 декабря 2012

## ИНТЕРВЬЮ - МИХАИЛ ЗАДОРНОВ, ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ ВТБ 24

Автор: Ольга Плотонова, Vedomosti.ru

За три года топ-менеджер банка хочет увеличить число клиентов "ВТБ 24" на 25 млн человек

О пенсионной реформе

"Пенсионная реформа - проблема комплексная: она идет от приоритетов социально-экономической политики, затем - бюджетной политики. Сейчас основные дискуссии ведутся вокруг темы неувеличения налогов, расходов на оборону и Пенсионный фонд, а также государственных инвестиций. Все это вместе не балансируется. Поэтому рассматривать пенсионную реформу в отрыве от общего баланса бюджета расширенного правительства невозможно. И до сих пор много точек над "i" не расставлено. Например, накопительная часть пенсии. Меня спрашивают: "Вы за или против накопительного элемента?" Да я не за и не против, потому что я хочу вначале понять, как в целом будет выглядеть конструкция. Каков будет коэффициент замещения? Когда-то коэффициент замещения при выходе на пенсию у нас упал до 24-25%, при этом эксперты рекомендовали 40%. Система распределительная или с накопительным компонентом? Что делать с пенсионным взносом или налогом? Какова пенсионная формула? Комплексно эти вопросы сейчас не решаются.

Я не понимаю, почему мы избегаем дискуссий о повышении пенсионного возраста и сделали этот вопрос страшилкой для людей. Средняя продолжительность жизни растет, это очевидно. И будет расти. Медицина прогрессирует, смертность сокращается. Считаю, что без повышения пенсионного возраста у нас пенсионная система не сбалансируется. Людям нужно это четко объяснить".

От коллекторов не откажутся

"ВТБ24" больше 12 млрд руб. проблемных активов продает в этом году. Такое право было изначально заложено у нас в кредитных договорах. Банк, продав большой объем старой, еще кризисной, просроченной задолженности, высвобождает резервы, фактически очищает баланс. И заработает на этом больше 200 млн руб. чистой прибыли по международным стандартам. Будем и дальше продавать, только это уже будет не кризисная задолженность".

Михаил Задорнов тоскует об утраченной роли парламента в жизни страны и недоволен темпами экономического роста. Однако ему самому предаваться пессимизму не приходится: прирост кредитного портфеля у " ВТБ 24" более 40%, а чистой прибыли - более 25%. И перегрева на рынке потребительских кредитов пока нет, убежден Задорнов. Встретившись с редакцией "Ведомостей", бывший министр финансов поделился своими взглядами на будущее Михаила Прохорова, системы страхования вкладов и возглавляемого им банка "ВТБ 24".

- Ваш банковский стаж все еще уступает парламентскому. А сейчас вы тяготеете к Думе?

- Я четыре созыва отработал. Но совсем от нее не отдалился до сих пор - довольно тесно общаюсь по финансовым законопроектам. Мы рады, что многие депутаты и работники аппарата Госдумы - клиенты "ВТБ 24".

- В последнее время считается, что Госдума теряет свою значимость, а заявление "Госдума - не место для дискуссий" и вовсе девальвировала роль парламента. Не считаете так?

- Сравнение, конечно, будет не в пользу сегодняшней Думы. Но это вопрос к государственной власти. Я парламент СССР и России наблюдаю с 1989 г., когда впервые аспирантом пришел в Верховный совет СССР, именно в бюджетный комитет. В 1993 г., когда я уже стал депутатом, выборы прошли сразу после расстрела Белого дома. Тогда политическая ситуация вытолкнула в парламент огромное число ярких людей, профессионалов: Починка, Воронина, Зюганова, Жукова, Бориса Федорова, других. Это были политически яркие люди, многие известны до сих пор. Тогда Дума обладала сильными полномочиями.

Сейчас де-факто центр принятия решений окончательно сместился из парламента в правительство. На мой взгляд, парламент сейчас работает менее эффективно. Не с точки зрения количества законов, принятых за единицу времени, а с точки зрения качества принятия ключевых

законов, с точки зрения представления интересов основных социальных групп. Сейчас нельзя сказать, что центр принятия решений по пенсионной реформе находится в Думе, а в 1994 г. он на сто процентов находился бы там.

Все это ведет к падению престижа и реальной функции парламента. Для страны это плохо. Депутаты первых созывов тщательно выстраивали парламентские процедуры, и наблюдать, как за несколько созывов их полностью разрушили, достаточно грустно. Не только для меня, думаю, но и для других ветеранов парламентского движения.

- Что нужно сделать, чтобы вернуть жизнь в парламент?

- Вернуть парламенту главную роль в утверждении бюджета страны. Институт парламентского расследования, публичного. Во-вторых, я считаю, что стране явно нужен реальный федерализм. То есть губернаторам должны быть делегированы полномочия. Но и ответственность за состояние дел в регионе. И не на словах. Распределение налогов должно быть сдвинуто в пользу регионов больше, чем сейчас. Есть 100% собираемых налогов. Они распределяются между федеральным бюджетом и региональными. До 1997 г. в пользу Федерации распределяли не более 40-45%, остальное - в пользу регионов. Это рождало слабость федеральной власти. Был момент, когда ситуация изменилась до наоборот. Это перебор. Грань здесь тонкая, и надо хотя бы на 3-5% сдвинуть ее обратно в пользу регионов. У регионов появится дополнительный финансовый ресурс и, соответственно, ответственность за него перед населением. Многие вопросы, не поднимаясь на федеральный уровень, будут решаться на местах.

Сегодня политическая система построена на других принципах. И она, я считаю, гораздо менее устойчива, чем система с распределенными полномочиями и распределенной ответственностью. Но нынешнее руководство страны придерживается иного мнения, поэтому и речи об изменениях нет.

- Может, события декабря 2011 г. заставили власть взглянуть на ситуацию по-новому?

- Не думаю, что представления с годами меняются радикально. В ближайшее время на серьезные изменения в этом направлении я бы не рассчитывал. Были назначены выборы губернаторов, идет реформа Совета Федерации. Но это изменения скорее косметические, они сопровождаются массой фильтров и оговорок. Идея с выборностью мэров легла под сукно. Возможно, к изменениям подтолкнет экономическая ситуация, когда всем станет очевидно: нельзя все проблемы решать из Москвы.

- Верите ли вы в возможность появления новой либеральной силы?

- Если на базе старых политических сил, то не верю. В каком-то смысле политика чем-то близка к банковской деятельности, потребительскому рынку. Там есть продажа идеи в определенной упаковке - идеология, личности, бренды. И если бренд устойчиво не пользуется потребительским спросом, нужно сделать новый продукт. К примеру, Nokia сейчас устойчиво теряет рынок. Вы верите, что Nokia вдруг изобретет новый продукт, который на горизонте двух-трех лет позволит ей обойти Apple и Samsung? Я - нет. У нее внутри нет тех идей, тех лидеров, которые могут ее поднять. Возвращаясь к партиям: если у них старые лидеры, без новой идеологической подпитки, без сильных людей из регионов, то с чего вдруг эта партия может появиться?

- Что думаете о Михаиле Прохорове как политике?

- У Михаила Дмитриевича был очень хороший результат на президентских выборах. Но действия до них и после не совсем понятны. Таких пауз у политика быть не может. Если ты политик, то не исчезай надолго из политического поля. Политика - работа, требующая постоянных усилий и присутствия.

- Алексей Кудрин может вернуться в политику или экономику?

- Кудрин, безусловно, один из тех, кто отлично понимает работу органов власти. Он обладает потенциалом для руководящих позиций в ЦБ и правительстве. Про возврат в политическую сферу - сложно говорить. Здесь больше вопросов к самому Кудрину. По опыту и деловым качествам он один из тех, кто может принести стране большую пользу.

- Вы сами не хотите вернуться в политику или возглавить, к примеру, ЦБ? К вам с таким вопросом не обращались?

- Не обращались. У меня контракт до середины 2015 г. включительно. Плюс ряд задач, которые надо решить. И это не только "ВТБ 24".

Растет стоимость труда, а производительность - нет

- В российской экономике так же грустно, как в парламенте?

- В целом ситуация действительно невеселая. Но, как глава розничного банка, я не могу с грустью констатировать, что прирост розничного кредитного портфеля в 2012 г. у нас будет более 40%, а прирост чистой прибыли - 25-27%.

- А где именно грустно?

- Думаю, ситуация лучше, чем представляет нам экспертное сообщество. Но невеселая. Для России темп роста экономики в 3-3,5%, предполагаемый на этот и следующий год, - это очень мало. Этого недостаточно, чтобы проводить серьезные структурные реформы. Особенно в ситуации, когда власть явно боится обидеть какую-нибудь социальную группу. Невозможно всякий раз решать проблемы путем дополнительного кусочка пирога. А обеспечить рост доходов населения при таких темпах роста будет трудно.

- То есть вы довольны, что вашим основным клиентам будет хуже?

- Доходы населения будут расти и дальше. Сейчас у правительства своей программы нет и все сводится к выполнению майских указов президента. Они становятся ориентирами для экономической политики. А Путин четко требует: доходы учителей должны быть равны среднему доходу в регионе - и требует это от губернаторов. Я с огромным уважением отношусь к труду учителя или врача, но это ведет к тому, что доходы в частном секторе должны быть подняты еще выше. В результате такой экономической политики Россия станет менее конкурентоспособной.

Растет стоимость труда, а производительность - намного медленнее. У нас и так ряд отраслей на грани конкурентоспособности, а вступление России в ВТО сделает это более явным. Эта политика, загоняющая целые отрасли в неконкурентоспособную сферу, - тупик.

С точки зрения доходов населения в 2013-2014 гг. они, очевидно, будут расти, потому что частный сектор не может не отреагировать повышением на рост доходов в государственной сфере.

- Вы полагаете, майские указы выполнимы?

- Любой документ предусматривает трактовки. Некоторые достижимы, некоторые нет. К примеру, представить ставки по ипотеке как "инфляция плюс 2,2%" я могу с трудом. Да это и не нужно. У нас на способность населения взять ипотеку влияют три фактора. Первый - стоимость квадратного метра жилья, второй - размер первоначального взноса и сумма накоплений у людей, и только третий - ставка по кредиту. Поэтому удержание или снижение стоимости квадратного метра - именно тот фактор, который будет влиять на доступность ипотеки, вместе с ростом доходов людей. Ситуация в ипотеке развивается прекрасно: по статистике 10 месяцев в России до четверти сделок с жильем совершаются с помощью ипотеки (в августе было 28%). Об этом еще несколько лет назад мы и мечтать не могли. Средний размер ипотечного кредита на нашем балансе - меньше 1,5 млн руб. Это хорошо, потому что люди с доходом на семью в 60 000 -70 000 руб. в месяц уже могут ипотеку взять.

- Политика в отношении пенсионной реформы также тупиковая?

- Пенсионная реформа - проблема комплексная: она идет от приоритетов социально-экономической политики, затем - бюджетной политики. Сейчас основные дискуссии ведутся вокруг темы неувеличения налогов, расходов на оборону и пенсионный фонд, а также государственных инвестиций. Все это вместе не балансируется. Поэтому рассматривать пенсионную реформу в отрыве от общего баланса бюджета расширенного правительства невозможно. И до сих пор много точек над *i* не расставлено. Например, накопительная часть пенсии. Меня спрашивают: вы за или против накопительного элемента? Да я не за и не против, потому что я хочу вначале понять, как в целом будет выглядеть конструкция. Каков будет коэффициент замещения? Когда-то коэффициент замещения при выходе на пенсию у нас упал до 24-25%, при этом эксперты рекомендовали 40%. Система распределительная или с накопительным компонентом? Что делать с пенсионным взносом или налогом? Какова пенсионная формула? Комплексно эти вопросы сейчас не решаются.

Я не понимаю, почему мы избегаем дискуссий о повышении пенсионного возраста и сделали этот вопрос страшилкой для людей. Средняя продолжительность жизни растет, это очевидно. И будет расти. Медицина прогрессирует, смертность сокращается. Считаю, что без повышения пенсионного возраста у нас пенсионная система не сбалансируется. Людям нужно это четко объяснить.

Социально значимый фактор

- Пенсионный бизнес самой группы ВТБ растет?

- В "ВТБ управление активами" порядка 90 млрд руб. в управлении. НПФ ВТБ в прошлом году продал около 450 000 договоров - как внутри, так и за рамками группы - и вышел на прибыль. К концу года, думаю, на его балансе будет более 20 млрд руб., а "ВТБ управление активами" ими успешно управляет и зарабатывает лучше, чем ВЭБ со средствами молчунов. Также там резервы страховых компаний. Думаю, около 23-24 млрд руб. сборов будет в этом году у "ВТБ страхования".

- Что вас не устраивает в системе страхования вкладов?

- Не устраивает размер отчислений. Де-факто систему страхования вкладов содержат несколько крупнейших госбанков. Сбербанк, "ВТБ 24", Газпромбанк и Россельхозбанк - это 60% взносов в фонд страхования вкладов. Сама страховка очень высока - 0,1% в квартал, 0,4% за год. В Европе средняя ставка - 0,05%. Крупные банки, по сути, финансируют страховые выплаты за последние два года и не готовы деньгами своих вкладчиков или своей прибылью и дальше оплачивать рискованную политику других игроков.

- Как вы формулируете справедливую систему отчислений в Фонд страхования вкладов?

- Мое личное мнение такое: вдвое уменьшить базовый тариф для всех банков. Вкладчик должен нести часть риска. Пусть ему не возвращаются, к примеру, проценты. Изначально, когда закон о страховании вкладов принимали, так и предполагалось: 10% вкладчику не возвращаются. Человек должен понимать: к выбору банка нужно подходить ответственно. Не следует рассуждать: не важно, в какой банк положить деньги, главное, что у него самая большая реклама и высокие проценты. А потом сидеть и спокойно ждать, что в любом случае государство вернет твой вклад. Я считаю, что воспитание такого подхода - неправильный посыл со стороны государства. А де-факто вкладчики крупнейших банков это спокойствие оплачивают. Позиция Агентства по страхованию вкладов тоже ясна. Они говорят: "Здесь тысячи вкладчиков, они будут ходить за нами, озадачивать, нам с ними работать. Давайте мы всем заплатим, и у нас не будет головной боли, а у государства не будет никакого социального напряжения". Хотя АСВ по закону может не выплачивать не капитализированные проценты уже сейчас.

- А перегрев на рынке розничного кредитования заметен?

- В ЦБ давно заявили, что обеспокоены слишком большим ростом розничного кредитования. Они считают, что 60% роста беззалоговых кредитов за год - это плохо. Я думаю, что в целом ситуация с точки зрения возможности населения кредитоваться не столь тревожна, как кажется ЦБ. Есть еще запас. У Бразилии, например, с середины 2010 г. по середину 2011 г. был период бурного роста объемов розничных кредитов, и банки там схватили слишком большие риски. Сейчас ситуация там вошла в норму, но ряд банков находится в сложном положении. Понятно, что наш ЦБ наблюдает и беспокоится, пытается превентивно на ситуацию повлиять. Рост так или иначе замедлится, потому что многим игрокам не хватит капитала, чтобы поддерживать такие темпы. Да и спрос на кредиты в прошлом и этом году - частично отложенный из-за кризиса 2008-2009 гг.

- А ужесточение не скажется на экономике в целом?

- Сейчас экономика движется за счет потребительского бума, в том числе за счет банковского кредитования. ЦБ говорит: мы ответственны за инфляцию, поэтому рост денежной массы должен быть 16-17%, а кредитования - не больше 20%. Тогда ЦБ удержит инфляцию. На это в Минэкономразвития отвечают, что если мы сейчас корпоративное и розничное кредитование замедлим, то задушим последний из фактически действующих компонентов роста экономики. Хотя здесь я с ЦБ согласен: если в России инфляция продержится 3-4% хоть пару лет, это в корне изменит поведение хозяйствующих субъектов. Инвестиции вырастут, прежде всего.

Есть еще один момент. По данным Госкомстата, у нас сейчас приличный рост инвестиций, но непонятно, откуда берется такой прирост. Чистый экспорт не растет, а сокращается. В прошлом году росли запасы, сейчас - инвестиции

Мы отличаемся от других в десятке крупнейших

- Вы говорили, что у вас много планов по развитию "ВТБ 24"

- Да, сейчас готовится новая розничная стратегия группы ВТБ. В следующем году, 1 ноября, Транскредитбанк сливается с "ВТБ 24". Это сложный проект, а примеров успешных слияний в России было очень мало. Я не могу назвать успешным объединение Импэксбанка и "Райфайзена", "Урса банка" и МДМ. А перевод бизнеса Санкт-Петербургского Промстройбанка в ВТБ и "ВТБ 24" прошел удачно. Правда, и здесь не обошлось без потерь: мы не смогли сохранить примерно 20% из клиентов малого и среднего бизнеса. Хотя в рознице потери были значительно меньше. И в принципе, мы выиграли как группа.

- Кто придумал название для вашего Лето-банка?

- Лично мне очень нравилось название "Легкий банк". Внутри группы мы так этот проект и назвали. Но, оказывается, есть ряд ограничений на регистрацию, получение патента. К примеру, прилагательное не может быть зарегистрировано Роспатентом в качестве названия кредитной организации.

- Зачем решили делать отдельный банк по экспресс-кредитованию? Не хотите компрометировать бренд "ВТБ 24"?

- Это абсолютно рыночное решение. Сейчас внутри группы мы перестраиваем работу с розницей и в этой работе придерживаемся сегментного подхода. Условно разбили все население по доходам на шесть групп. В верхнем сегменте люди с доходом от 250 000 руб. на одного члена

семьи в месяц. У "ВТБ 24" проникновение по этой группе - 35%, и для них работает наш private banking. К концу года он будет обслуживать 3000 клиентов этого сегмента. Второй сегмент - люди с доходами в 80 000-250 000 руб. в месяц. Сейчас "ВТБ 24" в основном работает именно с этими верхними сегментами. Причем такой же подход выстраивается в ТКБ и Банке Москвы.

А в массовом и нижнемассовом сегменте населения проникновение продуктов "ВТБ 24" всего 10-12%. Поэтому нам нужно дальше продвигаться в этом направлении. Сейчас в массовом и нижнемассовом сегментах у нас по три с половиной миллиона клиентов. А мы хотим получить за следующие три года еще 5-7 млн активных клиентов.

Есть еще седьмой сегмент. Те, кто не пользуется никакими банковскими услугами. По нашим оценкам, это около 20 млн человек взрослого населения страны.

Для работы с этими сегментами нужна иная платформа. Для обслуживания массового и нижнемассового сегментов платформа "ВТБ 24" слишком дорога. Поэтому Лето-банк будет предоставлять более узкий выбор продуктов: быстро, качественно, эффективно, но с меньшими издержками. Плюс при работе с этим сегментом несколько выше стоимость рисков. Офисы Лето-банка небольшие - 40-80 кв. м, и расположены они будут в пяти шагах от метро - с тремя-четырьмя продуктами: карточка и ссуда наличными (в среднем 50 000-70 000 руб.). Это другой клиентский сегмент, другой продукт. Поэтому у "Лета" свой бренд, свой маркетинг, но клиентская база - общая для группы ВТБ в конечном счете.

- Кредитные ставки по рискованным продуктам обычно высокие, у "Лета" они будут сопоставимы с конкурентами?

- Нет, 100% - будут ниже, чем у конкурентов. Максимальная ставка по кредитам наличными, к примеру, не более 35-36%. А флагманский продукт Лето-банк начал продавать по ставке 19,9%.

- А работу с коллекторами продолжите?

- "ВТБ 24" больше 12 млрд руб. проблемных активов продает в этом году. Такое право было изначально заложено у нас в кредитных договорах. Банк, продав большой объем старой, еще кризисной просроченной задолженности, высвобождает резервы, фактически очищает баланс. И заработает на этом больше 200 млн руб. чистой прибыли по международным стандартам. Будем и дальше продавать, только это уже будет не кризисная задолженность.

- Заемщики сейчас стали дисциплинированнее?

- Безусловно. Пик судебных дел у нас пришелся на 2010-2011 гг. Было около 25 000 исков. А в этом году уже 7000-8000. То есть количество исков, которые "ВТБ 24" подает против недобросовестных заемщиков, сократилось в три раза. На конец ноября доля просроченного портфеля была 4,77%, а на начало года - 6,2%. Мы наблюдаем ее сокращение по многим сегментам. Просрочка в малом бизнесе сократилась до 6,5%. Снижаются абсолютные цифры просрочки по ипотеке и малому бизнесу, по малому бизнесу - из-за продажи плохих портфелей и хорошего качества новых выдач. А в ипотеке работаем со старым кризисным портфелем - забираем квартиры и успешно их продаем.

- В ТКБ есть тенденция ухода клиентов?

- Нет, напротив. Темп роста розничного кредитного портфеля ТКБ, да и Банка Москвы, в этом году выше, чем у "ВТБ 24". У Банка Москвы был более низкий старт, ведь в какой-то момент там наблюдался отток клиентов. Тем более что раньше у него депозитный портфель в три раза превышал розничный кредитный. Что само по себе аномально. Сейчас у БМ депозиты вернулись на максимальный для банка уровень и розничный портфель растет. А насчет крупных клиентов - у ТКБ только треть кредитного портфеля связана со структурами РЖД и оттока клиентов там нет. ТКБ полностью выполняет свои планы.

- За рубежом банки тоже планы по рознице выполняют?

- У нас две зоны розницы за рубежом - СНГ и Западная Европа. В Европе работаем через direct-online. Привлекли уже \$3 млрд.

- Порадовались, что и Сбербанк тоже намерен в Европе вклады онлайн принимать?

- Сбербанк часто следует за группой ВТБ во всех успешных ее начинаниях. И в неуспешных, кстати говоря, тоже. (Смеется.)

В Европе средства физлиц обходятся банкам дешевле, чем фондирование бизнеса через облигации. Раньше кредитный портфель европейских "дочек" ВТБ фондировался за счет межбанковских кредитов головного банка, а сейчас европейский субхолдинг обеспечивает пассивами себя сам. Кроме того, европейские банки группы в Вене, Германии, Лондоне и на Кипре оказывают услуги клиентам нашего private banking.

У группы очень хорошие позиции в Армении и Грузии. "ВТБ-Армения" даже держит большую долю рынка, чем в России, - около 13%. Это прибыльный банк, у него 86 отделений. В Грузии 21 точка, все - абсолютно современные. Относительно своих масштабов эти банки приносят

хорошую прибыль группе. Даже "ВТБ-Беларусь" приносит прибыль, несмотря на все катаклизмы с девальвацией. На Украине сложнее. Там банковский бизнес находится в сложном положении из-за непростой экономической ситуации.

- Какие результаты ждете от "ВТБ 24" в этом году?

- Рост розничного кредитного портфеля - примерно 38%. Быстрее рынка будут расти остатки средств населения - на 20%. В этом году банк почти удвоит портфель кредитов, выданных малому бизнесу. У нас был особый упор на этих клиентов в 2012 г. - подняли планку малого бизнеса до 300 млн руб. годового оборота компании. В начале года портфель был равен примерно 70 млрд, к концу года будет 120 млрд. В стартапы "ВТБ 24" пока не инвестирует, но мы ввели новую модель продаж, обновили продуктовый ряд: продаем "бизнес-экспресс" без залогов или с минимальными залогами, сейчас гарантии и документарные продукты для таких предприятий запускаем. Так что малый бизнес для нас, можно сказать, конек этого сезона. С учетом малого бизнеса наш общий портфель вырастет более чем на 40%. И прибыль минимум на 25% будет больше, чем в прошлом году. Что, в принципе, и выделяет "ВТБ 24" среди остальных банков в десятке крупнейших.

- Намерения ЦБ по ужесточению резервных требований сильно скажутся на "ВТБ 24"?

- Для нас это 4-5 млрд руб. дополнительных резервов. Главное, что ударит по портфелю банков, - это удвоение отчислений по "хорошему" кредитному портфелю - без просрочки или с просрочкой до 30 дней. Здесь повышение отчислений с 1 до 2% - это основной удар, потому что у "ВТБ 24" большая часть портфеля "здоровая". Но ЦБ пока до конца с новыми требованиями не определился. Надеемся на здравый смысл регулятора.

- А по следующему году какие ожидания?

- В целом рынок вырастет на 25-27%, но "ВТБ 24" будет расти быстрее. Вклады населения вырастут на 20%. Михаил Задорнов, председатель правления "ВТБ24"

[http://www.vedomosti.ru/library/news/7617001/cberbank\\_chasto\\_sleduet\\_za\\_vtb\\_mihail\\_zadornov\\_predsedatel](http://www.vedomosti.ru/library/news/7617001/cberbank_chasto_sleduet_za_vtb_mihail_zadornov_predsedatel)

# БИЗНЕС

Ведомости # Форум, Москва, 26 декабря 2012

## ХОТИМ ИНВЕСТОРОВ НА 20 ЛЕТ

Автор: Елена Шарипова\* советник дирекции государственно-частного партнерства  
Внешэкономбанка

Хотела бы затронуть проблему развития Дальнего Востока. Фонд развития Дальнего Востока, который должен быть инструментом финансирования инвестиционных проектов в регионе, был создан год назад. Он объединяет 12 субъектов Федерации. Уставный капитал был заложен в размере 500 млн руб., но уже в следующем году он будет увеличен до 10 млрд руб.

Что же такое регионы Дальнего Востока? Это в основном сырьевые отрасли - промышленная структура сознательно создавалась еще в советские времена с акцентом на добывающие отрасли. И эту специализацию очень трудно было изменить в последние 20 лет.

Фонд Дальнего Востока заказал исследование по анализу и оценке инвестиционных проектов востока России - что же надо развивать в регионе?

Каковы результаты исследования? Выяснилось, что существует большое ограничение для развития обрабатывающей промышленности. Сырьевые отрасли наиболее транспортые, а снижение государственной поддержки с середины 1990-х остановило развитие инфраструктуры. Население стало покидать эти регионы. То есть ситуация крайне плачевная.

Чего же не хватает этому макрорегиону? Конечно, инфраструктурных проектов. Причем сложность в том, что реализация этих проектов очень затратна и один регион самостоятельно справиться не в состоянии.

В фонд были представлены почти 3000 проектов, но [среди них] очень мало качественных. В высокой степени готовности находятся менее 20% из этих проектов. Основной спрос, конечно, на инвестиции.

Существует несколько базовых направлений, по которым будет вестись работа над проектами инвестиционного фонда Дальнего Востока. В основном это развитие инфраструктуры там, где будет проходить поиск якорного инвестора. Конечно, не может быть такого, чтобы все сделало государство. Поиск частного инвестора - это одна из основных задач фонда.

Мы хотим развивать проекты в рамках государственно-частного партнерства, привлекать частного инвестора на долгий срок, предположительно на 20 лет. Развитие железнодорожной инфраструктуры; все, что связано с проблемами ЖКХ; теплоснабжение, газоснабжение и частично строительство инфраструктуры аэропортов может быть отдано частному инвестору в виде концессионных соглашений.

В этом году было внесено изменение в законодательство о концессионных соглашениях - даны более широкие полномочия именно концессионерам: они могут брать в пользование инфраструктуру, управлять ею, а еще и получать деньги из бюджета региона или федерального бюджета за исполнение публичных услуг.

\*ЕЛЕНА ШАРИПОВА

Окончила МГУ, прошла программу PhD на факультете экономики Университета Дьюка, США. Работала в Институте экономики переходного периода, ведущим экономистом института "Центр развития" НИУ ВШЭ, в ИК "Ренессанс капитал". В структуре ВЭБ - с 2010 г.

Отели Hyatt во Владивостоке не сумели достроить к саммиту АТЭС

Ведомости # Форум, Москва, 26 декабря 2012

## МЫ НЕ БОЯЛИСЬ ДОЛГОВ

Автор: Максим Акимов\* заместитель руководителя аппарата правительства РФ

Корпорация развития явилась основным продуктом, который мы в свое время искали в Калужской области, без которого экономическое развитие и построение здорового климата немыслимо. Конечно, в те регионы, где есть значительные стартовые ресурсы, т.е. профицитный бюджет, природные ресурсы - нефть, газ, уголь, золото, - люди [инвесторы] все равно придут, при любой политической ситуации на этой территории, любых существующих институтах, любых экономических условиях. Они придут за ресурсом и будут с вами торговаться.

Но большинство регионов подобным сетом не обладает, особенно Центральная Россия, в которой я прожил всю свою жизнь.

Поэтому пришлось искать идею (до продукта мы дошли не сразу) - это был живой диалог с людьми, которые приходили на территорию. Пока мы пришли к тому, что оказываем больше тысячи консультаций, зафиксированных, абсолютно бесплатных консультаций в год. Естественно, до этого надо было дожить.

Основной перелом был, когда мы поняли, что одних презентаций, одной промоутерской активности недостаточно. Нужна инфраструктура. Естественно, тогда мы не знали, что это называется Tax Increment Financing, т.е. финансирование под будущие налоговые поступления. Но мы поняли, что, наверное, не зря федеральная власть говорит об институтах развития. Надо, наверное, туда постучаться и попробовать объяснить, что если мы избежим существенных рисков, то может и получиться.

И мы построили модель в виде таблиц на бумаге, из которой было ясно, что если мы выполним обязательства перед инвесторами и заселим наши [индустриальные] парки, то даже в самом пессимистичном варианте сможем не только обслужить долг, но и получить прибавок.

Все это сейчас уже в реальности по прошествии шести лет обернулось, мне кажется, очень неплохим финансовым результатом - больше 27 млрд руб. доходов мы получили на 8 млрд руб. займа.

В конечном итоге мы пришли к тому, что ключевой элемент инвестиционной привлекательности - это продукт, который избавляет наших партнеров от инфраструктурного риска. Это не всегда получалось. Потому что все мы сталкиваемся с проблемой планирования, макетирования индустриального парка. И понятно, что эта инфраструктура должна как-то сегментироваться, наращиваться. Решали вопросы водоснабжения, водоотведения, ливневой канализации, энергетики, вопросы организации логистики на этой территории. Но самое главное - базовая инфраструктура, земельный участок с оформленными на него правами, который прошел процедуру due diligence в какой-нибудь ведущей, или, если хотите, валидной компании. Естественно, этот продукт должен иметь примыкание к автомобильным дорогам, если необходимо - к железной дороге. А теперь в наших парках собственные логистические мощности - железнодорожные терминалы, контейнерные площадки. И, безусловно, продукт должен был включать консультационное сопровождение инвесторов, наших партнеров. Необходимо говорить с инвестором на одном языке, адекватно читать проектную документацию, понимать ее и отвечать требованиям. Да, она была иногда на корейском языке или на китайском. Это было очень непросто.

Еще раз хочу подчеркнуть ключевую мысль.

Смысл создания корпорации - в обеспечении, в предоставлении готового продукта. Если для этого необходимо привлечь дополнительные ресурсы, это вполне можно сделать. Я, например, считаю, что одна из задач, чтобы эта модель работала, - помимо выстраивания правовых рамок, помимо правовой конструкции необходимо докапитализировать и подталкивать, например, и Внешэкономбанк, и какие-то другие российские институты развития к работе по этой модели.

Понятно, что это тоже риск. Понятно, что мы слегка расшатали наши государственные финансы, потому что мы увеличили государственный долг [Калужской области]. Минфин к этому относился (при том что мы имели огромный прирост по собственным доходным источникам) не очень позитивно. И одно время мы были в списке территорий, которые имеют высокий подушевой долг. И когда мы объясняли, что это все-таки не долг, а отложенные доходы, мы не всегда были услышаны.

Это либо станет государственной философией и большой государственной задачей, либо эти задачи будут решаться регионами самостоятельно. Но мне кажется, что это правильно - попробовать сформировать понимание: если у региона нет возможности просто взять в бюджете 7 млрд, 10 млрд или 15 млрд руб. для того, чтобы начать делать пригодную, отвечающую международным стандартам инфраструктуру, то для этого надо занимать.

Следующий вопрос - это, конечно, риски.

Первый, самый главный и тяжелый, - коррупционный. У вас могут появиться люди в коллективе, которые очень захотят попросту украсть. Это называется "осваивать ресурсы". Процесс "освоения" иногда заканчивается тем, что вы получаете незавершенное строительство, государственный долг, разрытую территорию и никакого конечного продукта.

Второй большой риск - это риск существенной ошибки. У нас есть неудачно спланированная территория: есть дробные участки, ошибочные решения в планировании инфраструктуры. Такие ошибки могут привести к неэффективному расходованию средств.

Третье - это риск финансового планирования. Необходимо обеспечивать ритмичное финансирование. У нас было три кредитных транша Внешэкономбанка. Каждый раз надо было вместе с банком работать, чтобы обеспечить ритмичное финансирование стройки, так как у нас практически не было ситуаций, когда стройка объектов вписывалась только в один кредитный транш. То есть это постоянно было композитное финансирование.

Другая сторона медали деятельности институтов развития корпорации - это связи с инвесторами. Это тоже очень простые вещи: не иметь посредников, не навязывать региональных поставщиков, снижать издержки, в том числе по оказанию консультационных услуг, или стремиться предоставлять их бесплатно.

Известия # Москва, Москва, 26 декабря 2012

## НА БАЙКАЛЕ ЗА ДВА ГОДА ЗАКРОЮТ ЦБК И ПОСТРОЯТ СУДОВЕРФЬ

Автор: Олег Воробьев, Галина Козорезова

Байкальский целлюлозно-бумажный комбинат (БЦБК) будет закрыт в течение 1,5-2,5 года. Об этом в интервью "Известиям" сказал губернатор Иркутской области Сергей Ерощенко. По его словам, проведенные компанией "ВЭБ Инжиниринг" исследования показали, что модернизировать производство на БЦБК, чтобы сделать его экологически безопасным, невозможно. При этом вместо ЦБК на Байкале планируется построить корейские судовой верфи.

- Пока ни на одном предприятии в мире при производстве белой целлюлозы не реализована технология замкнутого водооборота. В условиях уникальной экосистемы озера Байкал мы рисковать не можем, - говорит губернатор. - Судьба Байкальского комбината одна - его нужно закрывать. На реализацию всего комплекса мероприятий необходимо от 1,5 до 2,5 года, чтобы не только остановить работу БЦБК и решить экологическую проблему, но и перестроить экономику города, обеспечить занятость людей. Есть и чисто технологические нюансы. Например, очистные сооружения БЦБК работают, только пока функционирует комбинат.

По словам собеседника, стабильно убыточное предприятие пока будет финансироваться извне, чтобы обеспечить зарплатой те 1680 человек, которые там работают. В том числе для этого заключен договор с Внешэкономбанком на 460 млн рублей. В настоящее время разрабатывается проект утилизации 6,2 млн т опасных отходов, которые накопились за время работы комбината, а также планируются мероприятия по демонтажу промплощадки ОАО "БЦБК".

На этих работах будет задействовано около 800 человек, высвобождаемых с предприятия.

- Необходимо решать все эти вопросы в комплексе, - говорит Сергей Ерощенко. - Но можно предположить, что решение о закрытии комбината появится летом 2013 года. В любом случае принимать его будет Москва.

Но, судя по всему, решение уже есть. По словам вице-премьера Аркадия Дворковича, который в сентябре этого года заявлял, что БЦБК "вероятно, закроют", вопрос о сворачивании производства решен.

- Сроки закрытия Байкальского ЦБК будут определены в первом полугодии, по итогам разработки механизма ликвидации накопленного ущерба и плана создания новых рабочих мест для населения, - сообщил "Известиям" Дворкович.

Выделяемых ВЭБом 460 млн рублей хватит примерно на год - для покрытия убытков: процедура банкротства начата здесь еще в 2009 году. За первое полугодие 2012 года чистые убытки БЦБК составили 235 млн рублей (на 14,5% меньше итога января-июня 2011 года); выручка предприятия сократилась на 14,6%, до 1,2 млрд рублей.

Замглавы Росприроднадзора Амирхан Амирханов в разговоре с "Известиями" подтвердил, что вопрос, закрывать или не закрывать, уже не обсуждается. Проблема в том, как это сделать.

- Особенно важно не допустить, чтобы этот объект был просто брошен, как уже неоднократно бывало. Необходимы постоянный контроль и непрекращающиеся работы - там сейчас действует целый комплекс скважин, через которые откачиваются загрязненные грунтовые воды, которые затем очищаются. Разработана федеральная целевая программа по ликвидации этих накопившихся отходов, на ее реализацию в 2013 году выделено из бюджета 3 млрд рублей. Есть еще такая опасность, как возможность селевых потоков, которые снесут отходы со шламовых полей прямо в озеро, что ранее не учитывалось, - рассказывает Амирхан Амирханов. - В общем, чтобы не получилось еще хуже, чем есть, Росприроднадзор выдал на следующий год необходимые разрешения комбинату на выбросы в окружающую среду - это необходимо для поддержания предприятия в рабочем состоянии. Хотя по идее этого делать не стоило - в последние годы на предприятии огромное количество нарушений природоохранного законодательства, выписываются многомиллионные штрафы, которые предприятие не

выплачивает. Так, например, в августе природоохранное ведомство предъявило ОАО "БЦБК" иск на 11,9 млн рублей, а до того, в мае, - на 39,4 млн рублей.

Само предприятие рапортует об успехах, достижениях в части модернизации производства и заявляет о полном прекращении накопления шлам-лигнина на шламовых полях. В инвестиционной компании Continental Invest, владеющей 51% акций ОАО "БЦБК", не смогли сформулировать позицию компании по вопросу дальнейшей судьбы Байкальского комбината, ссылаясь на отсутствие в офисе владельца фирмы Николая Макарова (миллиардер Олег Дерипаска избавился от акций БЦБК в 2010 году).

Вместо комбината на озере могут появиться другие производства. Министр экономического развития и промышленности Иркутской области Руслан Ким рассказал "Известиям", что в этом месяце иркутская делегация была с деловым визитом в Южной Корее. В рамках переговоров с компаниями Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering и Hyundai Heavy Industries обсуждались вопросы создания совместного предприятия по строительству судовой верфи на Байкале, а также организации технического центра по обслуживанию флота, прямой поставки основных запчастей и оборудования из Кореи. Речь идет о размещении сборочного производства и логистическо-распределительного центра на территории Иркутской области с учетом выгодного географического положения и энергоизбыточности региона, сообщил Руслан Ким.

Впрочем, экологи встревожены планами по строительству судов.

- Есть гораздо более безобидные способы занять население, чем строительство верфи, - говорит директор Института водных проблем РАН Виктор Данилов-Данильян. - Будь это мое решение, я бы выбрал что-нибудь более безвредное. Ведь судостроение - если это не отверточная сборка, конечно - это полный спектр производств: и металлообработка, и гальванические покрытия, не говоря уже об окраске и лакировании. Плюс неизбежные нефтепродукты. То есть широкий спектр загрязнений. И если уж так нужно строить верфь - лучше строить ее не на Байкале, а на Ангаре или Енисее. Не нужно ждать, пока придут иностранцы и предложат строить то, что выгодно им. Надо государству строить производство, актуальное для России, а потом передавать его в частные руки.

Экологи воюют против БЦБК с момента его пуска.

Российская бизнес газета, Москва, 25 декабря 2012

## ТРИ ГОДА ДО ПРИКАЗА

Автор: ОЛЬГА БУХАРОВА

Моногорода остались без целевой господдержки

Все моногорода будут поделены на перспективные и "затухающие". Об этом сообщил заместитель директора Департамента правового обеспечения минрегионразвития Дмитрий Голованов, выступая на "круглом столе" в РСПП, посвященном проблеме развития монопрофильных городов.

Напомним, до сих пор четкой формулировки, что такое моногород, нигде в официальных документах не зафиксировано. Эксперты придерживаются определения, что это населенный пункт, где работает, как правило, одно градообразующее предприятие, на котором трудятся не меньше 25 % трудоспособного населения. Кроме того, доля производимой этим предприятием продукции должна составлять не менее 50% от общего объема промышленного производства в этом городе.

Сколько сейчас в нашей стране монопрофильных городов, пока никто назвать не берется. По одним данным, их 150, по другим - 340. Поэтому глава Комитета ГД по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Игорь Руденский предложил определиться с жесткими критериями определения моногородов.

По словам Дмитрия Голованова, перечень таких населенных пунктов "постоянно актуализируется", на одном из последних заседаний рабочей группы некоторые моногорода пришлось вычеркнуть из списка по причине того, что все меньше людей остаются работать на градообразующем предприятии.

Он отметил, что в 2010 году 35 наиболее нуждающимся моногородам была оказана господдержка. А именно из разных источников были направлены средства на строительство инфраструктуры инвестиционных объектов, помощь малому и среднему бизнесу. "В 2011 году поддержку государства получили еще 15 моногородов, - сообщил Голованов. - Госсредства выделили в конце года, и в начале 2012 года в этих городах началось активное строительство инфраструктуры. Всего в прошлом году государство потратило на помощь монопрофильным городам более 4 млрд рублей".

Вся поддержка таким территориям идет по линии различных министерств и ведомств. К примеру, минэкономразвития оказывает помощь по программе МСБ, минсельхоз - по рыборазведению, минтранс - по развитию транспортно-логистических центров. Однако отдельной госпрограммы для моногородов нет, хотя еще в 2009 году замминистра регионального развития Юрий Осинцев обещал, что она должна увидеть свет в 2010 году. Поэтому на "круглом столе" первое, о чем спросили представители местных властей чиновника минрегионразвития: когда будет наконец разработана ФЦП по моногородам?

По словам Дмитрия Голованова, специальную госпрограмму по поддержке моногородов планировалось запустить на период с 2013 по 2020 годы. Однако предложение не поддержали - в итоге в трехлетнем бюджете деньги на муниципалитеты, имеющие на своей территории градообразующие предприятия, не заложены. Тем не менее в минрегионразвития пообещали, что, скорее всего, рабочий план мероприятий по оказанию помощи таким городам будет рассмотрен на заседании правительства в феврале следующего года. По мнению чиновников министерства, есть надежда на финансирование госпрограммы по моногородам с 2016 года.

"Пока же разрабатывается план мероприятий, который поделит зоны ответственности за моногорода между министерствами и ведомствами, - успокоил собравшихся Дмитрий Голованов. - В этом году отбор прошли 10 городов для реализации на их территориях инвестиционных проектов".

Почему так мало? Дело в том, что в минрегионразвития готовы поддерживать альтернативные проекты и вообще делают упор на диверсификацию производства. К тому же, к проектам здесь достаточно жесткие требования, и далеко не все муниципалитеты в состоянии подготовить правильный пакет документов для инвесторов. Какой выход у территорий? Голованов полагает, что местным властям не нужно жалеть денег на подготовку проектно-сметной документации.

- У муниципалитетов нет денег на подготовку такой документации, - возражает председатель Комитета ГД по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Игорь Руденский.

Вообще, как выяснилось на "круглом столе", до местных властей далеко не всегда доходят выделяемые федеральным центром средства. Так, заместитель главы города Каменск-Уральский Светлана Жукова пожаловалась, что в этом году в рамках программы занятости к ним из субъекта РФ практически ничего не поступало. Замдиректора Департамента занятости населения минтруда и соцзащиты Ирина Гривина очень удивилась и обещала разобраться. По ее словам, ситуация с занятостью населения в моногородах везде разная, но поводы для оптимизма есть. "В Югре и Нижневартовске уровень безработицы 0,1% - ниже, чем по Москве, - сообщила она.

Самую бурную реакцию в РСПП вызвало предложение Дмитрия Голованова активнее переселять трудоспособное население из "затухающих"-моногородов, используя для этого средства Фонда развития ЖКХ. По мнению Руденского, переселение людей из насиженных мест не решит проблему. "Дешевле поддержать действующие предприятия на месте, - считает депутат, - для этого нужна программа, которая позволит создать на этих территориях особые условия. Например, освободить градообразующие предприятия от налога на прибыль, пока они не встанут на ноги".

Заместитель губернатора Кемеровской области Дмитрий Исламов уверен, что в мобильности населения нет ничего плохого, просто нужно менять психологию людей, отрицающих трудовую миграцию. По примеру успешно работающего на территории области фонда "СУЭК-регионам", он предложил активнее привлекать к программе развития моногородов естественные монополии и госкорпорации. В свою очередь представитель Внешэкономбанк заявил, что в декабре специально для моногородов снизился минимальный порог инвестиционной стоимости проекта, претендующего на финансирование ВЭБ с двух до одного миллиарда рублей.

Дмитрий Исламов многих удивил оригинальным предложением - создавать в моногородах университетские центры. В пример он привел американский Питсбург, где было создано 20 университетов, а затем в городе открыли офисы 50 крупных компаний с мировым именем.

В минрегионразвития считают, что необходимо создавать собственную "библиотеку типовых проектов" для тиражирования на различных территориях. Чтобы, к примеру, можно было поделиться опытом, как сделать прибыльным бизнес на дикоросах.

**САМУЮ БУРНУЮ РЕАКЦИЮ ВЫЗВАЛА ИДЕЯ О НЕОБХОДИМОСТИ ПЕРЕСЕЛЕНИЯ ТРУДОСПОСОБНОГО НАСЕЛЕНИЯ ИЗ ДЕПРЕССИВНЫХ МОНОГОРОДОВ**

В этом году программа занятости монопрофильного Каменск-Уральского осталась без федерального финансирования.



Ведомости, Москва, 26 декабря 2012

## ОСНОВАТЕЛЬ СМАРТС ОБЖАЛОВАЛ РЕШЕНИЕ О ВЗЫСКАНИИ ЕЕ АКЦИЙ

Основной владелец поволжской сотовой компании СМАРТС Геннадий Кирюшин подал апелляцию на решение Арбитражного суда Москвы, который 15 ноября удовлетворил иск "Сигма капитал партнерз" Леонида Маевского и потребовал продажи 484 акций СМАРТС (12,1%) на открытых торгах по начальной стоимости в \$29,5 млн. В августе 2005 г. принадлежащая Кирюшину Angentro заняла у ВЭБа \$56,3 млн, отдав в залог 515 акций СМАРТС (19,97%). Позже Кирюшин дозаложил лично принадлежащие ему 484 акции. В декабре 2005 г. Angentro не смогла погасить кредит, а права требования по нему ВЭБ продал "Сигме".

# ИНОПРЕССА

## ПРОГНОЗ-2013 ПО РОССИИ: КАРТИНА НЕОДНОЗНАЧНАЯ

("Business New Europe", Великобритания)

Опубликовано: 20.12.2012

### Общий обзор

Мир и Россия в 2012 году прошли через горнило мирового кризиса, заявляют инвестиционные банки Москвы. Вопрос на 2013 год таков: если начнется подъем, насколько быстро он пойдет? С наступлением 2013 года в мире должно начаться экономическое оживление, что вызовет улучшение состояния российской экономики. Однако темпы экономического подъема в России будут очень сильно зависеть от того, что будет происходить в других регионах мира.

Что касается зарубежья, то аналитики ожидают успешного преодоления фискального обрыва Соединенными Штатами. По данным Goldman Sachs, к концу 2012 года экономика уже начала расти близкими к долгосрочным тенденциям темпами. У Европы на восстановление уйдет немного больше времени, так как у нее - проблемы посерьезнее, но и она к концу 2013-го или к началу 2014 года должна достичь темпов роста в пределах долговременных тенденций. Там к концу 2012 года уже началось ускорение темпов экономического развития. В США большая часть проблем носит чисто налогово-бюджетный характер, в то время как Европе предстоит решить более глубокие структурные проблемы.

У России будут одни из самых лучших показателей среди стран БРИК, и тенденции роста должны повторить ситуацию 2012 года: экономика начнет год с темпами роста около 3%, а во второй половине они ускорятся, поскольку начнут действовать такие движущие силы, как инвестиции и низкая инфляция.

Среди обозревателей существуют большие разногласия относительно показателей второй половины года. Goldman Sachs говорит, что они будут мощными благодаря позитивному воздействию инвестиций, а вот банк Danske полагает, что показатели будут скромными, и их движущей силой станет потребление.

Возможны сюрпризы, поскольку Кремль запустил объемную программу реформ и начал громкую антикоррупционную кампанию. Однако большинство аналитиков занимают по этому вопросу выжидательную позицию в русле «поживем-увидим». Из тех реформ, что осуществило правительство, наиболее значимые и эффективные целиком относятся к налогово-бюджетной сфере. Российский центробанк перешел к планированию темпов инфляции, так что рубль сейчас фактически стал свободно плавающей валютой. С января начнутся реформы на рынке капитала, и Россия откроется для инвесторов со всего мира, а это может дать 20 миллиардов долларов денежных вливаний.

Первый квартал – спад, вторая половина – ускорение

Похоже, Россия постоянно ведет игру в две половины, однако в 2013 году, как и прежде, вторая половина даст более сильные показатели, причем, они могут стать сильнее, чем в три предыдущих года.

Аналитики единодушны в том, что первая половина 2013 года для России будет трудной. Экономика во второй половине 2012 года уже демонстрировала быстрое замедление, и это торможение может перейти на начало 2013 года.

«Мы считаем, что экономический рост во втором квартале 2013 года стабилизируется на уровне 3% в годовом исчислении, при условии отсутствия ключевых рисков (ухудшение экономического положения в Европе и фискальный обрыв в США). Следовательно, экономическое развитие в России будет опережать по темпам развитые страны и Восточную Европу, находясь вровень с такими формирующимися рынками, как ЮАР, Бразилия и Турция», - сообщает Уралсиб.

Уралсиб прогнозирует, что в первом квартале 2013 года рост составит 2,5%, а к концу года ускорится до 3,5%, и такой прогноз довольно типичен.

«Слабый потребительский спрос приведет в первом квартале 2013 года к замедлению в промышленности до 2,5% в годовом исчислении (в целом за год мы ждем темпов промышленного роста в 2,8%). В добывающих отраслях и в энергетике в 2013-2015 годах рост сохранится в пределах 1-1,5% в годовом исчислении, а вот в промышленности будет более существенное замедление - с текущих 4,5% (в 9-м месяце 2012 года) до 3,5-4% в годовом исчислении», - сообщил Уралсиб в своей краткой справке по итогам года.

Главные факторы, вызывающие снижение темпов в промышленности (кроме слабого спроса), это замедление роста корпоративного кредитования в 2013-2015 годах до 13-15% в годовом исчислении (в октябре этот показатель составил 17,7%), отсутствие свободных производственных мощностей, а также ухудшение демографической ситуации.

«Мы считаем, что стабильный рост потребительского кредитования (20-25% в год) и реальных доходов (4-5% в год) обеспечат в 2013-2015 годах рост в розничной торговле в пределах 5-6% в годовом исчислении. Кроме того, стабильный рост кредитования и реальных доходов поддержат транспорт, связь и банки», - говорят аналитики Уралсиба.

Goldman Sachs строит иные прогнозы на вторую половину года, и отличие заключается в том, что там ждут гораздо более существенного роста в этот период благодаря сочетанию таких факторов, как инвестиции выше ожидаемого объема и низкая инфляция – хотя эти цифры оспариваются.

#### Политические риски

Видимость протестного движения в декабре 2011 года заставила говорить об этом средства массовой информации, однако оппозиция за прошедший год не сумела воспользоваться своим мощным стартом, и протесты выдохлись.

Впервые за 20 лет российское население начало проявлять политическую сознательность, однако его политическая активность и организованность пока еще незначительны. Нет единой политической оппозиции, да и вообще, в оппозиционных рядах происходит дробление. Позиция населения такова: оно хочет улучшений, и особенно хочет участвовать в политическом процессе, но не желает рисковать материальными достижениями последнего десятилетия.

Такая активность оказывает полезное давление на Кремль, который вынужден реагировать на требования народа. Однако шансы политического насилия или неких «цветных революций» незначительны.

#### Нефть

Существует постоянный страх, что нефтяные цены упадут, и это пустит ко дну российскую экономику. Но хотя почти все согласны с тем, что в долгосрочной перспективе цены на нефть снизятся примерно до 80 долларов, до этого - еще несколько лет.

Единодушный прогноз по нефти – около 115 долларов за баррель, хотя Citi предсказывает 95 долларов, а российский бюджет исходит из цены в 91 доллар за баррель.

Однако Goldman Sachs утверждает, что Россия становится менее восприимчивой к нефтяным ценам благодаря целому ряду новых проектов, которые либо уже реализованы, либо близки к завершению. Если в 2007 году извлекаемые запасы нефти составляли где-то 5 миллионов баррелей в день, то сейчас этот показатель приближается к 20 миллионам баррелей. На рынке предложения до сих пор все сложно, однако кривая предложения становится все более пологой и близкой к прямой, что способствует стабилизации цен. Снижение цен до 80 долларов и ниже, что предсказывали некоторые аналитики, кажется все менее вероятным. Даже если такое снижение и произойдет, то вряд ли оно наступит раньше 2016 года, отмечает Goldman Sachs.

«Мы полагаем, что нефтяной рынок достиг пика в 2012 году, - говорит Клемент из Goldman Sachs. – Цены неизбежно пойдут вниз, но вряд ли это произойдет до 2016 года. А поскольку кривая предложения выпрямляется, цены останутся стабильными или даже поднимутся в ближайшей перспективе».

На самом деле, доля нефти в бюджете страны сокращается: в 2012 году она составила 51%, но в 2013 году снизится до 40% - просто из-за роста остальных отраслей экономики. На сферу услуг и розничной торговли уже приходится более 50% ВВП, и эта тенденция сохранится на волне диверсификации, которую гонит потребление.

#### Время дефицита

Правительство прогнозирует на 2013 год дефицит в размере 521 миллиарда рублей, но на самом деле, бюджет у него будет бездефицитным, когда взносы из нефтяного резервного фонда сделают свое дело.

Дефицит будет профинансирован запланированными 448 миллиардами рублей с внутреннего рынка и 6 миллиардами долларов с внешнего рынка, что является весьма скромной целью. Кроме того, 387 миллиардов рублей поступит от приватизации, хотя это менее определенная перспектива.

Особенно скромным выглядит целевой показатель по внутренним заимствованиям, а некоторые аналитики считают, что за рубежом Россия не будет брать кредиты вообще, собрав 1 триллион рублей с внутреннего рынка (иностранцы смогут в нем участвовать, начиная с 2013 года).

Но поскольку активное сальдо идет на убыль, государству явно придется выходить на охоту за резервами. Путин исключил увеличение налогов, оставив для получения доходов другие варианты, которые будут иметь как положительные, так и отрицательные последствия. Позитивны новые усилия в борьбе с коррупцией и злоупотреблениями, стимулирование малого бизнеса, а также повышение производительности и эффективности. К отрицательным моментам относится то, что Кремль, похоже, сократит вложения в государственный пенсионный фонд и будет играть с тарифами, чтобы получить больше денег.

#### Бюджет-2013 в режиме строгой экономии

Бюджет 2013 года станет аскетичнее, потому что реальные расходы будут во многом сокращаться, хотя в наступающем году начнется мощное финансирование обороны, что вызывает неоднозначную реакцию. Дума в конце ноября утвердила федеральный бюджет на 2013 год с незначительным дефицитом.

Бюджетные расчеты, основанные на прогнозах министерства экономики на 2013 год, предполагают рост ВВП в 3,7%, снижение средней цены на нефть марки Urals до 97 долларов за баррель (в 2012 году обеспечивающая бездефицитность бюджета цена составляла 108 долларов) и уровень инфляции к концу 2013 года в размере 5,5%.

Доходы государственного сектора экономики по прогнозам должны вырасти на 7-8% в номинальном выражении. Реальный рост с учетом инфляции составит около 2%. Валовой доход немного сократится, составив менее 38% ВВП. Расходы вырастут примерно на 10%, составив более 38% ВВП (это все еще докризисный уровень). Бюджетный дефицит государственного сектора может составить около 0,5% ВВП.

«Мы ожидаем, что в 2013 году бюджет будет напряженный. В 2012 году было небольшое превышение расходов в 0,3%. В 2013 году бюджет будет ровный, и произойдет небольшое сокращение расходов в реальном исчислении, - говорит Клемент из Goldman Sachs. – Это будет тормозить рост, но многое будет зависеть от того, что они сделают с нефтяными деньгами и с резервным фондом».

Министерство финансов призывает понизить уровень отсечки, после которого нефтяные деньги можно будет тратить - когда резервный фонд составит 5% ВВП, а не семь, как в настоящее время. Оно уже заявило о том, что из фонда будет взято 100 миллиардов рублей на инвестирование инфраструктурных проектов. Что из этого получится, пока не ясно.

#### Доходы и расходы

Доходы федерального бюджета в будущем году ожидаются почти в том же объеме, что и в текущем, а рост расходов замедлится до двух процентов. Снижение роста расходов отражает то обстоятельство, что центр сокращает дотации в региональные бюджеты, хотя треть расходов федерального бюджета все равно будет состоять из переводов денежных средств в регионы и вкладов в социальные фонды. Рост по другим статьям расходов в федеральном бюджете должен идти в ногу с инфляцией.

Больше всего увеличить расходы из федерального бюджета планируется на оборону. В 2013 году рост ассигнований там составит 15%, а в 2014 и 2015 годах почти 20%. На оборону уходит около 10% всех государственных расходов, что составляет более 3,5% ВВП. Реальные расходы на оборону превышают бюджетную цифру, и Стокгольмский институт исследования проблем мира (Stockholm International Peace Research Institute) заявляет, что в 2011 году они составили около 4% ВВП. В период с 2011 по 2020 годы расходы на оборону будут увеличиваться в рамках масштабной модернизации боевой техники и вооружения. Данные по ежегодным расходам на оружие, технику и оснащение армии не публикуются, но согласно оценкам, в прошлом и нынешнем году они составили около половины всех расходов на оборону.

Ожидается, что доходы региональных и муниципальных бюджетов в будущем году вырастут на 10% благодаря новым поступлениям за счет основных налогов и несмотря на сокращение финансирования из федерального бюджета. Некоторые аналитики считают слишком оптимистичными сегодняшние прогнозы по региональным и муниципальным бюджетам. Рост расходов там в будущем году ускорится до 13% вследствие такого фактора как повышение зарплат в государственном секторе, что обещал сделать президент Путин.

Доходы социальных фондов (пенсионный фонд, фонд социального страхования и фонд медицинского страхования), которые почти на 45% финансируются из средств федерального бюджета, в будущем году увеличатся на 10%. Быстрый рост расходов продолжится (13%) вследствие повышения пенсий и прочих социальных затрат. Социальные расходы будут по-прежнему составлять более трети от общих расходов в государственном секторе, что соответствует примерно 13% ВВП.

#### Фискальное правило снижает риски для государственных финансов

Правительство ввело «фискальное правило», которое означает, что вместо догадок по поводу цен на нефть на следующий год оно будет выводить среднее значение по этим ценам за несколько последних лет и использовать его в бюджетных расчетах. На 2013 год эта цена составит 91 доллар за баррель, хотя большинство аналитиков дает прогноз в 100 с лишним долларов.

Идея состоит в том, чтобы сделать бюджет менее уязвимым для скачков нефтяных цен, используя долгосрочные средние цифры. В хорошие годы дополнительные доходы будут откладывать в резервный фонд, и эти средства можно будет использовать в плохие годы. Таким образом, можно будет выровнять планы расходов на перспективу.

Для 2013 года это означает, что государство ввело некий режим самоограничения для себя самого. Во время кризиса нефтяные цены упали, так что используемое в бюджете среднее значение меньше ожидаемого на рынке 2013 года. Поэтому правительству приходится сокращать расходы, а это приведет к замедлению роста.

«В реальном выражении бюджетные расходы в 2013 году должны снизиться на 2,3%. В основном это вызвано сокращением расходов в здравоохранении (14%), в национальной экономике (9,8%), в СМИ (10,1%), в социальной политике (4,8%) и в образовании (3%), несмотря на увеличение расходов на национальную безопасность (8,7%), на субсидии региональным и муниципальным бюджетам (7,1%) и на государственные организации (3,1%). Мы полагаем, что из-за мер жесткого самоограничения российская экономика прочно застрянет в так называемом «внутреннем сценарии», который будет характеризоваться трехпроцентным ростом и существенной ресурсной зависимостью», - заявляют аналитики из Уралсиба.

### Потребление

В значительной степени рост в 2012 году обеспечивался за счет мощного потребления, которое, в свою очередь, росло по причине безудержного кредитования. Рост потребительских кредитов в месячном исчислении составил более 40%. Но в конце 2012 года розничные продажи и потребительское кредитование начали замедлять свой рост, и такая тенденция в 2013 году сохранится, хотя по прогнозам потребительское кредитование все равно сохранит тенденцию роста в 30 с лишним процентов.

Однако розничные продажи росли намного медленнее потребительских кредитов с темпами в 7-8%. Это соответствовало росту пенсий и зарплат.

Учитывая то, что безработица в России самая низкая за 20 лет, можно было ожидать, что зарплаты начнут быстро расти, однако этого не произошло. Похоже, что население поражено бациллой уныния: оно радо тому, что имеет, и не требует большего. Похожая тенденция отмечается в импорте, который не увеличивается параллельно росту доходов и экономики.

В 2013 году ситуация может измениться, если быстро вернется уверенность и появится «фактор хороших ощущений» в ожидании подъема. Но поскольку по прогнозам 2013 год станет переходным, когда страна будет выходить из кризисного периода, никто таких изменений не ждет. Так что увеличения зарплат будут скромными, а это будет сдерживать оборот в розничной торговле.

Больше всего на розничную торговлю влияет инфляция, которая прогнозируется в базовых пределах от 4,5 до 5,5%. По сути дела, это означает увеличение доходов, большая часть которых населением будет потрачена. Снижение инфляции ожидается в основном во второй половине года, когда будет собран урожай, виды на который в данный момент хорошие.

### Инфляция и однодневная процентная ставка

В 2012 году инфляционные показатели в России вызвали разочарование, что главным образом объясняется плохим урожаем. Центробанк ошибся в своем инфляционном прогнозе в 5-6%, и инфляция составила 6,8%.

Однако к концу года рост цен уже начал замедляться, и в 2013 году ожидается снижение базовой инфляции до уровня от 4,5 до 5,5%.

Важнее то, что в 2013 году российский центробанк перейдет на однодневные процентные ставки. В сентябре он поднял ставки на 25 базисных пунктов, и экономисты считают это ошибкой,

беспокоясь по поводу замедления роста вследствие такого повышения. Но это был важный шаг, и он показал приоритеты центробанка, которые заключаются в следующем:

1. Инфляция оказалась выше прогнозов ЦБ;
2. Прекращение финансирования бума потребительского кредитования коммерческими банками с использованием выкупных соглашений;
3. Базовая инфляция выглядела так, будто возможно ее увеличение.
4. Больше всего ЦБ хочет создать себе репутацию борца с инфляцией.

Инфляция замедлилась, и похоже, что центробанк добился всего того, что намечал для себя. Теперь он готовится к 2013 году.

Экономисты теперь уверены, что цикл ужесточения закончился. В 2013 году на валюту будут воздействовать конфликтующие нагрузки, скажем, лучший, чем в 2012 году урожай и повышение тарифов вкпе с капитальными затратами. Но в итоге ЦБ надеется обеспечить баланс и оставить ставки на прежнем уровне в 8,25%.

#### Платежный баланс и импорт

Сейчас активно идут разговоры о падении счета валюты. Но хотя такое снижение со временем действительно будет происходить, в 2012 году у России весьма здоровое активное сальдо в 195 миллиардов долларов, которое сохранится и в 2013 году.

Один из важных факторов, поддерживающих платежный баланс, это медленный рост импорта, который в 2013 году еще замедлится в силу замедления инфляции.

В то же время, появляются первые признаки того, что начинает давать свои результаты замещение импорта. Наиболее очевидно это в автомобилестроении, где новые инвестиционные соглашения с крупными производителями приведут через пять лет к десятикратному росту внутреннего производства. Объемы продаж автомобилей в 2012 году были на том же уровне, что и в 2008-м, однако размеры импорта автомашин в текущем году сократились на 38% по сравнению с тем же 2008 годом.

России по-прежнему еще очень далеко до реального импортозамещения, однако крупные прямые инвестиции, в том числе, иностранные, нацелены на производство в потребительском секторе, где такая тенденция будет сохраняться и развиваться.

#### Бегство капитала

Об оттоке капитала из России пресса пишет очень много, но в основном это отвлекающий маневр. В 2011 году из России ушло примерно 85 миллиардов долларов, а в 2012 и 2013 годах отток капитала прогнозируется в объеме 60 миллиардов долларов. Однако половина из этих денег – обычный бухгалтерский учет, а реальный отток капитала составляет от 30 до 40 миллиардов долларов.

Примерно четверть российского оттока капитала это на самом деле прибыль, которую получают российские компании за рубежом, и которую они затем реинвестируют в свои иностранные активы. Вторая четверть это деньги, которые российские филиалы иностранных банков ссужают своим материнским компаниям за границей. И еще большой кусок это долговые выплаты российских компаний своим зарубежным кредиторам.

«Что касается оттока капитала, то такое же количество денежных средств покинуло страну и в 2007 году, - говорит Клемент. – Но тогда больше иностранных денег приходило, и поэтому в итоге получался нулевой баланс. Изменение состоит не в том, что русские вывозят деньги в оффшоры, а в том, что иностранцы прекратили завозить их в Россию».

Бегство капитала превратится в реальную экономическую проблему лишь в том случае, если профицит валютного счета слишком сильно сократится. Тогда появится необходимость доставать деньги за рубежом, чтобы заполнить брешь.

## Инвестиции

Фиксированные капиталовложения в России во второй половине 2012 года резко сократились, а в ноябре даже дали отрицательные показатели. Однако инвестиции снизились во всех странах БРИК, и по сравнению с остальными Россия пострадала меньше.

Несмотря на мощный старт в начале года (увеличение на 16,6% в первом квартале 2012 года в годовом исчислении), во второй половине 2012 года капитальные вложения резко притормозили. В сентябре рост инвестиций перешел в зону со знаком минус (-1,3% в годовом исчислении), и такое случилось впервые с начала 2011 года, когда сокращение стало следствием резкого увеличения ставки налога по социальному обеспечению. То, что произойдет с инвестициями в 2013 году, станет ключевым фактором для итогов года. И здесь мнения аналитиков расходятся. Goldman Sachs ожидает значительного роста инвестиций, а Danske Bank заявляет, что изменения будут незначительными.

Мы считаем, что шансов на существенное увеличение долгосрочных инвестиций немало, и тому есть несколько причин. Во-первых, государство снова начнет вкладывать деньги. В середине 2012 года Кремль явно запаниковал, когда в Европе возникла перспектива краха, и начал запасаться деньгами. Действуя по той же логике, многие компании также притормозили свои инвестиционные планы, ожидая, когда прояснится ситуация в Европе.

С наступлением 2013 года кажется, что худшего в Европе удалось избежать, и поэтому инвестиционные планы можно запустить заново. Кремль занимался реализацией крупной программы инвестирования средств в инфраструктуру, а комментарии многих министров в конце 2012 года свидетельствуют о том, что на эти проекты зарезервированы сотни миллионов долларов.

В то же время, прямые иностранные инвестиции увеличиваются, поскольку европейские и международные компании все больше осознают, насколько огромен потребительский рынок в России. В 2011 и 2012 году уже было отмечено крупное продвижение в Россию ведущих транснациональных компаний, занимающихся производством пищевых продуктов. Начало этому процессу положила PepsiCo, купившая за 3 миллиарда долларов компанию молочной продукции «Вимм-Билль-Данн». Но с тех пор среди приходящих в Россию компаний появляется все больше производственных предприятий среднего масштаба.

Однако российским компаниям понадобится увеличить темпы роста, чтобы иметь возможность финансировать эти инвестиции. Рост капиталовложений замедлился из-за сокращения корпоративных доходов и оттока капиталов, и около 60% капиталовложений корпорации по-прежнему выделяют сами.

Когда 2012 год подошел к концу, появились четкие признаки того, что инвестиции увеличиваются в связи с общим выздоровлением мировой экономики. Строительство и производство цемента пошли в рост; индекс деловой активности в промышленности за последние три месяца текущего года поднялся до 52,6%, существенно превысив неизменный показатель в 50%; а контейнерные и железнодорожные грузовые перевозки увеличились более чем на десять процентов (ближе к 15%). 2012 год был беспокойным, и многие инвестиционные проекты в этом году были отложены. Но в 2013-м их реализация может начаться снова, что повысит импульс силы.

В конце 2012 года капиталовложения составляли менее 20% ВВП, а экономисты говорят, что для обеспечения устойчивого и долговременного роста они должны вырасти до 30%. Поскольку корпоративный сектор с неохотой вкладывает средства, деньги в настоящее время должно обеспечить государство, что оно и делает. Государство приступило к реализации масштабной программы инвестиций в инфраструктуру, надеясь на то, что это станет «мультипликатором» экономического роста и подтолкнет компании к наращиванию капиталовложений. Однако в этой сфере экономической деятельности лидирует по-прежнему государство.

«России необходимо существенно увеличить долю инвестиций в общем объеме ВВП (до 28-30%), чтобы усовершенствовать свою инфраструктуру. А для этого ежегодно потребуется около

200 миллиардов долларов дополнительных капиталовложений. Резкого увеличения инвестиций можно добиться лишь в том случае, если на смену оттоку капитала, объем которого за 2012 год мы прогнозируем в пределах 75-80 миллиардов долларов, а за 2013 в рамках 50-60 миллиардов, придет приток капитала. В то же время, доля прямых иностранных инвестиций в Россию остается незначительной. Если судить по данным платежных балансов, то не-банковский сектор России в 2011 году получил 47 миллиардов долларов прямых иностранных инвестиций (2,5% ВВП), а на 2012 год мы даем прогноз в 45-50 миллиардов», - отмечают аналитики из Уралсиба.

