



**ВНЕШЭКОНОМБАНК**

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

**ПРЕСС-СЛУЖБА**

**ОБЗОР ПРЕССЫ**

**15 августа 2014 г.**

МОСКВА-2014

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ВНЕШЭКОНОМБАНК</b> .....	<b>3</b>
ВЭБ ПРОЩАЕТСЯ С ДОЧКАМИ .....	3
ФОНДЫ ЖДУТ КОНЦА ВОЙНЫ .....	5
ВЭБ В I ПОЛУГОДИИ СОКРАТИЛ ЧИСТУЮ ПРИБЫЛЬ ПО РСБУ БОЛЕЕ ЧЕМ В 3 РАЗА - ДО 3 МЛРД РУБ .....	6
<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>7</b>
ОАО "Банк БелВЭБ" получило награду "Trade Award 2013" от Commerzbank AG .....	7
МСП Банк выделил 700 млн рублей банку "Интеза" на внедрение инноваций и модернизацию предприятий малого и среднего бизнеса .....	8
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>9</b>
Путин поддержал бодрый настрой рынка евробондов РФ .....	9
Разрешение ситуации с "Мечелом" окажет незначительное влияние на рейтинги банков - Fitch .....	11
Золотой занавес .....	12
Кудрин оценил потери России от санкций в ближайшие три года в \$200 млрд .....	14
Украина подготовила почву для санкций против России.....	15
Минэнерго подготовит предложения по поддержке ТЭК в связи с санкциями.....	16
Какие компании просят помощи у государства из-за санкций .....	17
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>19</b>
Переговорные позиции собственников и кредиторов "Мечела" сблизились - Дворкович.....	19
Дворкович заявил о прогрессе в переговорах по спасению "Мечела" .....	20
<b>ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА</b> .....	<b>21</b>
Непередаваемый триллион .....	21

# ВНЕШЭКОНОМБАНК

**Коммерсант**®

Коммерсантъ, Москва, 15 августа 2014

## ВЭБ ПРОЩАЕТСЯ С ДОЧКАМИ

Автор: Елена Киселева, Денис Скоробогатько, Дмитрий Ладыгин

**ВЭБ** расстается с прошлым

РФПИ и ЭКСАР могут сменить владельца

**Внешэкономбанк (ВЭБ)**, попавший под международные санкции, может лишиться сразу двух ключевых дочерних структур. Как стало известно "Ъ", правительство рассматривает возможность передачи Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) и Агентства по страхованию экспортных кредитов (ЭКСАР) Банку России или Росимуществу. Эксперты считают такой шаг неплохой защитой, но самим дочерним структурам **ВЭБа** санкции пока вообще не мешают.

О том, что **ВЭБ** может расстаться с ЭКСАРОм и РФПИ для выведения их из-под международных санкций, "Ъ" рассказал источник, знакомый с ситуацией. По его словам, обсуждается два возможных сценария: передача активов на баланс Росимущества или ЦБ. "Окончательного решения пока нет, но сама инициатива одобрена на самом верху, сейчас вопрос решается на уровне правительственных структур, - поясняет он. - В **ВЭБе** склоняются к ЦБ, поскольку это проще и быстрее". Собеседник "Ъ" уточнил, что на этой неделе планировалось несколько совещаний у первого вице-преьера Игоря Шувалова, на которых могла быть затронута данная тема, но неизвестно, состоялись ли они. В аппарате господина Шувалова от комментариев отказались.

США ввели санкции против **ВЭБа** 17 июля, ЕС - спустя две недели. Дочерних структур **ВЭБа** в американском списке нет. Но по условиям введения мер против организаций, чьи владельцы попали в список, такие структуры могут быть дополнительно включены в него, если фигурантам черного списка в целом там принадлежит не менее 50%. Источники "Ъ" в Белом доме утверждают, что власти помимо прочего волнует судьба РФПИ, созданного в июне 2011 года по инициативе Владимира Путина: "На РФПИ возлагаются большие надежды в качестве инструмента привлечения иностранных инвестиций в Россию, так что в правительстве готовы принять меры для минимизации его рисков". **ВЭБ** выступил стопроцентным учредителем ООО "УК РФПИ". Согласно отчетности **ВЭБа** по МСФО, 100% паев в ЗПИФе прямых инвестиций РФПИ также принадлежит госкорпорации. При создании РФПИ декларировалось, что в него будет вложено \$10 млрд в течение пяти лет. Первые два года темп соблюдался: в 2012 году **ВЭБ** вложил в фонд 62,6 млрд руб., полученные из бюджета, в 2013 году - еще 62 млрд руб. Но в 2014 году продолжения не последовало. На этой неделе **ВЭБ** получил из бюджета на формирование ЗПИФа всего 2,328 млрд руб.

В самом РФПИ, впрочем, утверждают, что санкции против **ВЭБа** его не затрагивают. Секторальные санкции касаются лишь определенных финансовых транзакций, связанных с привлечением долгосрочного финансирования от европейских и американских компаний в форме акционерного капитала или долга, поясняют в фонде. Все остальные формы взаимодействия разрешены, заверил "Ъ" представитель РФПИ. Он отметил, что фонд не привлекает акционерное или долговое финансирование напрямую и не планирует делать это в дальнейшем, а наоборот, вкладывает свои средства наряду с соинвесторами. "Соответственно, введенные санкции не касаются РФПИ", - полагают в фонде.

В ЦБ, **ВЭБе** и ЭКСАРе ситуацию официально не комментируют. Но близкий к **ВЭБу** источник утверждает, что идея передать ряд дочерних структур нейтральным собственникам начала

обсуждаться в самой госкорпорации задолго до введения санкций. "Речь идет о поиске механизма, который позволил бы РФПИ и ЭКСАРУ работать вне зависимости от того, как будет развиваться ситуация с ВЭБом. Обе структуры тесно завязаны на западных контрагентов. В случае ЭКСАРА это не только банки и страховщики, но и государственные экспортные агентства", - пояснил собеседник "Ъ". Он напомнил, что в июне было решено создать на базе ЭКСАРА единый центр кредитно-страховой поддержки экспорта. В собственность агентству передается 100% акций Росэксимбанка (входит в группу ВЭБа).

Управляющий партнер "Вегас Лекс" Альберт Еганян говорит, что смена собственника РФПИ и ЭКСАРА - неплохая защита от санкций. "Что будет с компаниями в среднесрочной перспективе, сейчас не до конца понятно, - считает эксперт. - Но с точки зрения текущих и возможных ближайших санкций, безусловно, это оптимальный вариант". Более того, он считает, что тема выхода этих структур из группы ВЭБа назрела давно. Нахождение этих институтов в структуре ВЭБа было особенно эффективно в период их запуска, поясняет господин Еганян, а изменение акционеров в пользу ЦБ или РФ "только подчеркнет их статус как реальных национальных институтов развития".



Ведомости, Москва, 15 августа 2014

## ФОНДЫ ЖДУТ КОНЦА ВОЙНЫ

Автор: Юлия Орлова Анна Еремина

Санкции пока не изменили желания крупнейшего глобального управляющего Adams Street Partners сформировать фонд совместно с ВЭБом на \$300 млн, однако свою часть он пока не внес. Одна из крупнейших в мире управляющих компаний (УК) Adams Street Partners (ASP; более \$20 млрд под управлением, по данным SEC) продолжает работу над созданием фонда фондов, которые будут инвестировать в российские компании, заверил "Ведомости" представитель Внешэкономбанка (ВЭБ).

Госкорпорация официально планирует завершить создание фонда на \$300 млн в начале следующего года. Из них не менее \$50 млн вложит ВЭБ, ASP до \$50 млн. "Переговоры [об инвестициях ASP] в процессе", сказал представитель ВЭБа. Партнер ASP Сергей Шешуряк также заверил, что работа продолжается, несмотря на санкции, но отказался комментировать подробности и отметил, что проект далек от завершения.

Недавно ВЭБ лишился более крупного инвестора в Международный фонд поддержки малого и среднего предпринимательства (планируемый размер фонда \$900 млн). Его соинвестором на \$150 млн в 2012 г. намеревался стать германский банк развития KfW. В начале августа председатель ВЭБа Владимир Дмитриев заявил, что "немецкие партнеры проинформировали, что в нынешней ситуации они свою долю внести не могут".

"Если государственные или связанные с государством европейские и американские фонды быстро обозначили позицию, то частные заняли выжидательную", говорит руководитель крупного инвестиционного фонда, подавшего заявку на размещение средств фонда. Он полагает, что решение ASP не принято и компания ждет прояснения геополитической ситуации и информации от своих инвесторов банков, страховых компаний и пенсионных фондов по поводу их интереса к инвестициям в российские компании. "Процесс создания фондов может длиться и два года", добавляет собеседник "Ведомостей".

Фонд будет вкладывать деньги в капитал предприятий напрямую и через 5-7 УК. Планируется, что через эти УК будет вложено около 70% средств фонда, говорилось ранее в презентации ВЭБа, с которой ознакомились "Ведомости". Наиболее вероятными претендентами на деньги госкорпорации и ASP в презентации были названы Russia Partners, Baring Vostok Capital Partners и Da Vinci. "В 2013 г. обратилось шесть фондов с предложением инвестировать средства. С одним из них Da Vinci мы подписали меморандум", указал представитель ВЭБа. Он сообщил, что ВЭБ планирует подписать меморандум еще с одним фондом, кроме того, три заявки в процессе рассмотрения, да и ASP также имеет список фондов, "которые считает перспективными".

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/735691/fondy-zhdut-konca-voiny>

РИА Новости # Единая лента, Москва, 14 августа 2014 21:02

## **ВЭБ В I ПОЛУГОДИИ СОКРАТИЛ ЧИСТУЮ ПРИБЫЛЬ ПО РСБУ БОЛЕЕ ЧЕМ В 3 РАЗА - ДО 3 МЛРД РУБ**

МОСКВА, 14 авг - РИА Новости. Внешэкономбанк (ВЭБ) в первом полугодии уменьшил чистую прибыль по РСБУ в 3,3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 2,98 миллиарда рублей, свидетельствует отчетность госкорпорации.

Чистый убыток от переоценки иностранной валюты в отчетном периоде составил 11 миллиардов рублей, при этом в первом полугодии 2013 года чистые доходы от переоценки составляли 4,2 миллиарда рублей. "Колебания данного показателя связаны главным образом с динамикой курсов иностранных валют", - указывает ВЭБ.

Чистый убыток от операций с иностранной валютой составил 1,2 миллиарда рублей.

В свою очередь объем процентных доходов в январе-июне вырос на 16,1% и составил 74,9 миллиарда рублей. Рост был вызван увеличением объема процентных доходов от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями. Это, в свою очередь, обусловлено увеличением объема кредитов, предоставленных ВЭБом в рамках деятельности как банка развития.

Банк развития в отчете признает, что он подвержен страновому риску в Белоруссии и на Украине, хотя степень такой подверженности оценивается ВЭБом как невысокая. "Вместе с тем следует отметить рост странового риска по Украине в первом полугодии 2014 года в связи с происходящими там политическими событиями", - отмечается в документе.

ВЭБ также указывает на ряд негативных тенденций в экономике России, в частности - повышение неопределенности относительно будущего экономического роста, сокращение инвестиционной активности, вопрос доступности финансирования и стоимости капитала на зарубежных рынках.

"В условиях ухудшения перспектив развития экономики и нарастания трудностей в банковской сфере, роль кредитно-инвестиционной политики Внешэкономбанка, в том числе как банка развития, в стимулировании инвестиционного спроса может усиливаться", - добавляет госкорпорация.

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



## ОАО "БАНК БЕЛВЭБ" ПОЛУЧИЛО НАГРАДУ "TRADE AWARD 2013" ОТ COMMERZBANK AG

14 August 2014

15:19

Прайм - Белоруссия

МИНСК, 14 авг - ПРАЙМ-ТАСС. ОАО "Банк БелВЭБ" получило награду "Trade Award 2013" от одного из крупнейших мировых банков Commerzbank AG за отличное партнерство в 2013 году, сообщила пресс-служба белорусского банка.

"Данная награда является свидетельством активной, слаженной и качественной работы всех сотрудников банка, принимающих участие в продажах, структурировании и сопровождении документарных операций и других операций торгового финансирования, благодаря которой ОАО "Банк БелВЭБ" сегодня является одним из лидеров белорусского рынка торгового финансирования и занимает второе место среди белорусских банков по объему портфеля обязательств по документарным операциям", – цитируются в сообщении слова заместителя председателя правления ОАО "Банк БелВЭБ" Дмитрия Левданского.

ОАО "Банк БелВЭБ" зарегистрировано Национальным банком Республики Беларусь 12 декабря 1991 года. Доля государственной корпорации "**Банк развития** и внешнеэкономической деятельности (**Внешэкономбанк**)" (Российская Федерация) в уставном фонде ОАО "Банк БелВЭБ" составляет 97,52%, Минского городского территориального фонда государственного имущества - 2,29%. Нормативный капитал банка по состоянию на 1 июня 2014 года составляет 283 миллиона евро при минимальном допустимом размере в 25 миллионов евро.

Рейтинговое агентство Fitch Ratings 4 декабря 2013 года подтвердило: прогноз по долгосрочному рейтингу ОАО "Банк БелВЭБ" "Стабильный", долгосрочный РДЭ "В-", краткосрочный РДЭ "В", рейтинг устойчивости "b-", рейтинг поддержки "5".

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's 1 ноября 2013 года подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг банка В-, краткосрочный кредитный рейтинг – С, прогноз изменения рейтингов – стабильный, оценка собственной кредитоспособности - b-.

Рейтинговое агентство "Эксперт РА" 12 сентября 2013 года присвоило ОАО "Банк БелВЭБ" следующие рейтинги: по национальной шкале РФ - А+ "Очень высокий уровень кредитоспособности", подуровень рейтинга – третий; по международной шкале – ВВ, по национальной шкале Республики Беларусь - А++; прогноз по рейтингам – стабильный.

Пресс-релизы Nbj.ru, Москва, 14 августа 2014 17:14

**МСП БАНК ВЫДЕЛИЛ 700 МЛН РУБЛЕЙ БАНКУ "ИНТЕЗА" НА ВНЕДРЕНИЕ ИННОВАЦИЙ И МОДЕРНИЗАЦИЮ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА**

Автор: ОАО "МСП Банк"

МСП Банк (группа Внешэкономбанка) заключил кредитные договоры с Банком "Интеза" (г. Москва), в рамках которых предоставит партнеру 700 млн рублей по Программе финансовой поддержки МСП. Финансирование выделено на условиях продукта "ФИМ Целевой" и будет предоставлено малым и средним предприятиям сроком на 5 лет по ставке не более 12,25% годовых.

Поддержку получают предприятия, реализующие инновационные, модернизационные или энергоэффективные проекты в Центральном, Северо-Западном, Уральском, Сибирском, Приволжском, Южном и Дальневосточном федеральных округах.

Банк "Интеза" участвует в Программе МСП Банка с декабря 2012 года, между партнерами заключено 7 договоров в объеме 4 млрд рублей. Средства на развитие бизнеса получили 149 предприятий.

<http://www.nbj.ru/blogs/mspbank/2014/08/14/224746/>

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ



## ПУТИН ПОДДЕРЖАЛ БОДРЫЙ НАСТРОЙ РЫНКА ЕВРОБОНДОВ РФ

14 August 2014

18:39

Рейтер - Новости на Русском Языке

МОСКВА, 14 авг (Рейтер) - Российский рынок еврооблигаций продолжил в четверг подъем последних дней после нейтральных заявлений президента РФ Владимира Путина, несмотря на окончательное принятие украинским парламентом закона, позволяющего ввести санкции против России.

Суверенные бумаги торгуются в целом выше уровней закрытия среды, снижение доходностей ликвидных бумаг составляет 6-12 базисных пунктов.

Russia 30 прибавила 45 базисных пунктов к предыдущему закрытию, длинные евробонды котируются на 90 базисных пунктов выше прежних отметок. Пятилетний CDS спред сузился до 231 базисного пункта .

После открытия цены бенчмарков показывали относительно ровную динамику, подскочив на 25-50 базисных пунктов, когда участники рынка услышали миролюбивые заявления Путина, не предвещающие эскалации конфликта со стороны России . К вечеру рост ускорился вслед за резким падением американских казначейских бумаг, отреагировавших на очередные статданные.

Число обращений за пособием по безработице в США за минувшую неделю выросло до 311 000, тогда как аналитики, основываясь на предварительных данных, прогнозировали рост до 295 000 .

После публикации таких цифр доходность UST10 ушла ниже 2,4 процента годовых. Спред Russia 23 к UST10 сузился на 14 базисных пунктов до 241 базисного пункта.

"Это продолжение тенденции, которая сложилась за предыдущие дни и связана с несколькими факторами, на мой взгляд. Первое – это, конечно, снижение напряженности. Интенсивность негативных новостей поутихла, с одной стороны. С другой, есть определенные попытки найти какие-то точки соприкосновения", - сказал трейдер банка Zenit Алексей Твердохлеб.

"Например, гуманитарная помощь, направленная на Украину – очень интересный шаг, на текущий момент он выглядит очень выигрышным для России... Если эту помощь удастся доставить каким-то легитимным путем, это будет достаточно позитивный момент для рынка, будет повод дальше расти".

Вторым фактором сохранения положительного тренда цен остается сохраняющаяся перепроданность российского рынка по сравнению с аналогами после продолжительного падения практически без отскоков.

"Буквально сегодня на завтра все может перевернуться в противоположную сторону. На рынке

сохраняется достаточно большое количество рисков, которые могут реализоваться... Но потенциал для роста в случае отсутствия негативных новостей еще значительный", - сказал Твердохлеб.

"Если хочется купить российский риск, то можно покупать практически любую бумагу, практически все торгуются на интересных уровнях".

В корпоративном сегменте в четверг сохраняется позитивный тренд котировок. В лидерах индикативного роста котировок остаются бумаги Евраза, Вымпелкома, прибавившие 110-200 базисных пунктов к закрытию среды.

В сегменте инвестиционной категории на 1,25 процентных пункта подорожали евробонды Газпромбанка. В целом на кривой госбанков рост цен за день составляет 30-80 базисных пунктов в ряде выпусков. Также несколько лучше других в финансовом секторе смотрятся выпуски **ВЭБа**.

В четверг парламент Украины принял закон, позволяющий ввести санкции против России, которые, как грозил Киев, способны лишить российский Газпром доступа к ключевому для экспортного монополиста европейскому рынку через украинский газопровод. Пока конкретные имена и фирмы, которым грозят санкции, не известны.

Одновременно Украина открыла путь к созданию с западными партнерами консорциума для управления украинской ГТС, благодаря чему надеется снизить энергозависимость от России.

На повестке дня также остается обсуждение ЕС введенных Россией против ряда стран продовольственных санкций и продолжение истории с российской гуманитарной помощью украинцам.

(Кира Завьялова)

**NEWSWIRES**  
DOW JONES**РАЗРЕШЕНИЕ СИТУАЦИИ С "МЕЧЕЛОМ" ОКАЖЕТ НЕЗНАЧИТЕЛЬНОЕ ВЛИЯНИЕ НА РЕЙТИНГИ БАНКОВ - FITCH**

14 August 2014

18:51

Dow Jones – русскоязычная лента новостей

ЛОНДОН, 14 августа. /ПРАЙМ/. Риски четырех российских госбанков, связанные с российской горнодобывающей и металлургической компанией "Мечел"<MTLR>, вряд ли окажут какое-либо влияние на рейтинги дефолта эмитента и рейтинги долговых обязательств этих банков, учитывая поддержку со стороны государства. Об этом говорится в сообщении международного рейтингового агентства Fitch.

При этом Fitch отмечает, что значительные риски по данной компании у Газпромбанка обуславливают давление на его рейтинг устойчивости.

"Мечел" испытывает проблемы с обслуживанием и погашением своего значительного долга, из которого 61 проц приходится на четыре российских госбанка: Газпромбанк, ВТБ, Сбербанк и **Внешэкономбанк**. Банки обсуждают с другими заинтересованными сторонами возможные сценарии, включая реструктуризацию, которая позволила бы им выйти из положения с меньшими потерями, чем в случае банкротства, говорится в релизе агентства.

По оценке Fitch, на 1 июня 2014 года валовые кредиты ВТБ и Газпромбанка превышали их запас по регулятивному капиталу, поэтому риски для собственной кредитоспособности у этих двух банков являются наиболее существенными. "Сбербанк может относительно легко абсорбировать какие-либо потери по своим кредитам "Мечелу", поэтому его рейтингу устойчивости эта ситуация не угрожает, а **ВЭБу** как **банку развития** не присвоен рейтинг устойчивости", - пишут аналитики Fitch.

(END) Dow Jones Newswires

**Коммерсантъ, Москва, 15 августа 2014****ЗОЛОТОЙ ЗАНАВЕС**

Автор: ВИТАЛИЙ ГАЙДАЕВ

Банк России закрылся от возможных валютных санкций

По запасам золота в международных резервах - почти 1095 т - Россия обогнала Китай и вышла на шестое место в мире. Снижая риски возможных ограничений на операции с активами, номинированными в долларах и евро, ЦБ параллельно сокращает долю этих валют в своих резервах, отмечают эксперты.

По данным World Gold Council (WGC), по итогам второго квартала Россия вышла на шестое место в мире по запасам золота в резервах. На конец июня объем золота составил 1094,7 т, увеличившись за отчетный период на 54 т. Это максимальный квартальный прирост с конца 2009 года и второй - за всю историю наблюдений. В результате Россия смогла потеснить Китай, запасы золота у которого остались на уровне прошлого квартала - 1054,1 т.

Банк России остается одним из немногих центральных банков, который продолжает наращивать золото в своих резервах. По данным WGC, ЦБ Казахстана увеличил за полугодие вложения на 12 т, до 155,8 т. Небольшое увеличение запасов золота было отмечено у Мексики и Филиппин, ЦБ которых прибавили 0,2 т и 0,8 т соответственно. В это время центробанки развитых стран - США, Италии, Франции, Испании - сохранили золотые запасы без изменений. Германия продала за полугодие лишь 2,9 т, запасы золота у Бундесбанка остаются вторыми (после США) в мире - 3380 т.

Благодаря своим защитным свойствам золото используется центральными банками многих стран для диверсификации резервов, отмечает главный экономист Дойче-банка Ярослав Лисоволик. Это повышает устойчивость структуры валютных резервов. "То, что Россия активизировала процесс диверсификации, отражает тот факт, что довольно высокую долю в резервах занимали доллар и евро, тогда как доля золота оставалась низкой", - отмечает господин Лисоволик. По данным Банка России, на 1 июля доля золота в международных резервах России занимала всего 9,7%. Между тем среднее значение доли золота в резервах крупнейших стран превышает 25%, а у ведущих западных стран - 65-72%.

Необходимость диверсифицировать международные резервы стала очевидна в конце первого квартала, в связи с ростом геополитической напряженности в отношениях между ЕС, США и РФ из-за ситуации на Украине.

"Из-за геополитического обострения ЦБ занялся активным перераспределением валютных резервов, замещая казначейские облигации США золотом", - отмечает главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова. По словам главного аналитика Промсвязьбанка Игоря Нуждина, при локальных валютных рисках, например рисках замораживания каких-либо активов ЦБ в долларах или евро, золото или иные валюты выглядят предпочтительнее. "В случае ухудшения отношений с развитыми странами из-за ситуации на Украине может сложиться ситуация, когда использование долларов и евро может быть либо ограничено, либо затруднено", - соглашается директор департамента стратегических инвестиций ГК "Регион" Валерий Пятницев. По данным ЦБ, доля иностранной валюты в резервах (в основном доллар и евро) сократилась до 87,5% (снижение за квартал на 0,5 процентного пункта и на 2,5 процентного пункта за полугодие).

Впрочем, по мнению опрошенных аналитиков, ЦБ не может наращивать долю золота в резервах неограниченно. "Центральный банк не может держать значительную часть запасов в золоте, поскольку этот металл менее ликвиден, чем активы, номинированные в долларах и евро. А значит, в случае необходимости быстро избавиться от него без существенного падения стоимости не получится", - отмечает Наталья Орлова. К тому же не стоит забывать, что в последние годы цена золота демонстрировала довольно высокую волатильность, что может негативно сказаться на оценке всего портфеля, отмечает Ярослав Лисоволик.

В таких условиях ЦБ может активнее начать поиск альтернативных инвестиций. По словам Валерия Пятницева, большая часть резервов должна оставаться в валютах тех стран, с

которыми у России ведется международная торговля. "В противном случае международная торговля будет ограничена из-за отсутствия ликвидности резервов", - отмечает господин Пятницев. По мнению участников рынка, в дальнейшем регулятор может увеличивать долю азиатских валют, в первую очередь это китайский юань и японская иена. Этот процесс будет набирать темп по мере увеличения товарооборота с этим регионом, а также в связи со снятием ограничений на оборот китайским юанем, отмечает Ярослав Лисоволик. "Китай уже приступил к процессу снятия ограничений на оборот валюты, а также заключаются договоренности по валютным оборотам с Россией. Растет и экономический смысл хранить резервы в таких валютах", - резюмировал господин Лисоволик.

КАК МЕНЯЛАСЬ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ НА РЫНКЕ ЗОЛОТА, КРУПНЕЙШИЕ ДЕРЖАТЕЛИ ЗОЛОТЫХ РЕЗЕРВОВ (Т). ИСТОЧНИК: WGC, REUTERS.



Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 14 августа 2014 18:24

## КУДРИН ОЦЕНИЛ ПОТЕРИ РОССИИ ОТ САНКЦИЙ В БЛИЖАЙШИЕ ТРИ ГОДА В \$200 МЛРД

Автор: Яна Шебалина, Vedomosti.ru

Экс-министр финансов России Алексей Кудрин считает, что просьба "Роснефти" о выделении 1,5 трлн руб. из Фонда национального благосостояния (ФНБ) в связи с санкциями Запада подтверждает оценки потерь страны в ближайшие три года на уровне \$200 млн.

"Запрос "Роснефти" у правительства 1,5 трлн руб. подтверждает мой прогноз потерь России от санкций. За 3 года - \$200 млрд. Это нижняя планка", - написал Кудрин в микроблоге Twitter в четверг.

Ранее сегодня стало известно, что президент "Роснефти" Игорь Сечин обратился в правительство с просьбой о финансовой помощи компании, сообщили источники "Ведомостей". Это же следует из письма (копия есть у "Ведомостей") от 12 августа замминистра экономического развития Олега Фомичева в Минэнерго. В нем, в частности, Сечин предлагает пять способов поддержки компании. Самый дорогой для государства - выкуп за счет фонда национального благосостояния (ФНБ) новых облигаций "Роснефти" на 1,5 трлн руб.

Необходимость такой помощи президент "Роснефти" в письме объясняет введенными против компании санкциями США. 19 июля минфин США запретил американским компаниям, банкам и гражданам, а также всем, кто ведет операции через США, предоставлять "Роснефти", "Новатэку", Газпромбанку и Внешэкономбанку (ВЭБ) кредиты и займы более чем на 90 дней, а также акционерное финансирование.

В четверг вице-премьер России Аркадий Дворкович сообщил, что письмо Сечина поступило в правительство: Минфин и Минэнерго его изучают. Правительство в течение двух недель определится с необходимостью выделения поддержки "Роснефти" из средств ФНБ. "Минэнерго и Минфин изучают эти предложения. Поручения на эту тему даны, срок, если я правильно помню, две недели, начиная с позавчерашнего дня", - сказал он.

<http://www.vedomosti.ru/finance/news/32139521/kudrin-ocenil-poteri-ru-ot-sankcij-v-blizhajshie-tri-goda-v>

Reuters Россия и страны СНГ, Москва, 14 августа 2014 16:19

## УКРАИНА ПОДГОТОВИЛА ПОЧВУ ДЛЯ САНКЦИЙ ПРОТИВ РОССИИ

Автор: Наталия Зинец

КИЕВ (Рейтер) - Парламент Украины, воюющей с пророссийскими сепаратистами на востоке, принял закон, позволяющий ввести санкции против России, которые, как грозил Киев, способны лишить российский Газпром доступа к ключевому для экспортного монополиста европейскому рынку через украинский газопровод.

"Правительство просит принять закон о защите Украины, закон который должен давать четкий ответ любым агрессорам, террористам, которые посягают на нашу национальную безопасность, наше государство и наших граждан",- сказал премьер-министр Арсений Яценюк перед голосованием.

Закон поддержали 244 депутата в 450-местном парламенте при необходимом минимуме в 226 голосов.

"Мы показали, что страна умеет себя защищать", - сказал премьер после голосования, назвав голосование историческим шагом.

Киев обвиняет Москву в разжигании и поддержке унесшего уже более 1.100 жизней сепаратистского движения на востоке, требующего отделения от Украины индустриальных Донецкой и Луганской областей. Поддерживающий Киев Запад ужесточает санкции против РФ с марта по мере разрастания конфликта на Украине. Москва отвергает обвинения в свой адрес.

Санкции против РФ будут введены по решению Совета национальной безопасности и обороны сразу же после вступления закона в силу. Для этого документ должен быть подписан президентом и опубликован.

Накануне украинский госконцерн Нафтогаз пригрозил в случае введения санкций лишить доступа к европейским потребителям российский Газпром, в июне прекративший поставки на Украину за долги. Европе Киев предложил пересмотреть существующие соглашения с Газпромом и покупать газ на российско-украинской границе, а не границе Украины и Европейского союза, как сегодня.

Нормы нового закона позволяют наказывать за финансирование или другую поддержку терроризма путем замораживания активов, ограничения торговых операций, ограничения или запрета на транзит ресурсов, полетов и перевозок по территории Украины, остановку выполнения экономических и финансовых обязательств, аннулирование или остановку лицензий и разрешений, запрет на участие в приватизации, предоставления телекоммуникационных услуг, запрет на въезд на территорию Украины.

Компании с российским капиталом доминируют на украинском рынке мобильной связи, в сфере производства и продажи нефтепродуктов, контролируют 13 процентов активов банковской системы. В частности, в группу 15 крупнейших банков Украины входят дочерние учреждения российских госбанков ВТБ, Сбербанк и Внешэкономбанка.

Пока украинские власти не назвали конкретные имена и фирмы, которым грозят санкции.

<http://ru.reuters.com/article/topNews/idRUKBN0GE17E20140814>



Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 14 августа 2014 16:55

## МИНЭНЕРГО ПОДГОТОВИТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ПОДДЕРЖКЕ ТЭК В СВЯЗИ С САНКЦИЯМИ

Автор: Прайм/Vedomosti.ru

Минэнерго в ближайшее время подготовит предложения по поддержке компаний ТЭК в условиях санкций США и Европы, сообщил ИТАР-ТАСС официальный представитель Минэнерго. По словам собеседника агентства, министр энергетики России Александр Новак провел совещание с представителями нефтегазовых компаний, основной темой которого стало обсуждение перспектив развития отечественного ТЭК в изменившихся внешнеполитических условиях.

"В числе участников была компания " Роснефть", которая озвучила свое видение текущей ситуации. Минэнерго России проводит всесторонний анализ возможных рисков для отрасли в связи с введением санкций против России со стороны Евросоюза и США. В ближайшее время будут выработаны предложения по дополнительным мерам поддержки профильных компаний", - сказал представитель Минэнерго.

Ранее сегодня стало известно, что президент "Роснефти" Игорь Сечин обратился в правительство с просьбой о финансовой помощи компании, сообщили источники "Ведомостей". Это же следует из письма (копия есть у "Ведомостей") от 12 августа замминистра экономического развития Олега Фомичева в Минэнерго. В нем, в частности, Сечин предлагает пять способов поддержки компании. Самый дорогой для государства - выкуп за счет фонда национального благосостояния (ФНБ) новых облигаций "Роснефти" на 1,5 трлн руб.

Необходимость такой помощи президент "Роснефти" в письме объясняет введенными против компании санкциями США. 19 июля минфин США запретил американским компаниям, банкам и гражданам, а также всем, кто ведет операции через США, предоставлять "Роснефти", " Новатэку", Газпромбанку и Внешэкономбанку (ВЭБ) кредиты и займы более чем на 90 дней, а также акционерное финансирование.

<http://www.vedomosti.ru/politics/news/32134861/minenergo-podgotovit-predlozheniya-po-podderzhke-tek-v>



Slon.ru, Москва, 14 августа 2014 14:58

## КАКИЕ КОМПАНИИ ПРОСЯТ ПОМОЩИ У ГОСУДАРСТВА ИЗ-ЗА САНКЦИЙ

Автор: Георгий Неяскин

Президент "Роснефти" Игорь Сечин предложил Фонду национального благосостояния выкупить выпуск облигаций компании на 1,5 трлн рублей. Это больше, чем осталось свободных средств в ФНБ, а также больше госрасходов на здравоохранение, образования и ЖКХ в текущем году. Привлечь эти гигантские деньги на внешних рынках для покрытия своих долгов, возникших после покупки ТНК-ВР, компания не может из-за запрета на привлечение долгосрочного финансирования в США. Хотя ЕС санкций против "Роснефти" не вводил, европейские инвесторы по понятным причинам тоже чураются ее.

"Роснефть" - не первая компания, которая алчет бюджетных денег после введения санкций, хотя объем ее запросов, конечно, рекордный. Вот другие компании, которые попросили или могут попросить помощи у государства в ближайшее время.

Россельхозбанк

Сумма: 100 млрд рублей

Повод: запрет на привлечение долгосрочного финансирования в США и Европе

Правительство пообещало купить привелигированных акций госбанка на 25 млрд рублей. Еще 50 млрд рублей РСХБ собирается получить осенью за счет допэмиссии акций. Также банк надеется, что государство заменит фондирование, которое раньше он получал на внешнем рынке: в частности, он попросил разместить более 100 млрд рублей из ФНБ на его депозитах.

Санкциями против Россельхозбанка МИД РФ объяснил свой ответный запрет на ввоз европейских продуктов. Из-за них аграрный сектор недополучает финансирования, что дает конкурентное преимущество европейским производителям, считает российское руководство.

**ВЭБ**

Сумма: 50-60 млрд рублей в год

Повод: запрет на привлечение долгосрочного финансирования в США и Европе

Банк запросил дополнительные деньги на кредитование новых проектов и развитие экспорта. Ранее перед **ВЭБом** была поставлена амбициозная задача - увеличить объем кредитов с \$1 млрд в 2014 году до \$18 млрд в 2018 году.

Газпромбанк

Сумма: 40 млрд рублей

Повод: запрет на привлечение долгосрочного финансирования в США и Европе

В кризис **ВЭБ** выдал банку 90 млрд рублей. 50 млрд рублей из них ГПБ конвертировал в акции. Теперь он рассчитывает продать ФНБ привелигированных акций на 40 млрд рублей.

"Мечел"

Сумма: не известна

Повод: высокая долговая нагрузка предприятия

В 2014 году "Мечелу" нужно как-то выплатить своим кредиторам - Газпромбанку, ВТБ и Сбербанку - \$550 млн. Общий долг компании - \$8,3 млрд. При этом основной владелец металлурга Игорь Зюзин последовательно отвергает предложения банков по выходу из ситуации, из-за чего "Мечел" находится на грани банкротства. В последний раз банки предложили конвертировать долг компании в акции, что снизило бы долю Зюзина с 67% до 5%. Бизнесмен, в свою очередь, готов был продать кредиторам его долю по рыночной цене с учетом рисков компании (точный размер суммы не известен). Несговорчивость Зюзина основана на вере в то, что правительство приняло политическое решение не банкротить "Мечел".

АвтоВАЗ

Сумма: не известна

Повод: спад на автомобильном рынке

Продажи автомобилей в январе-июле снизились почти на 10%, или на 155 тысяч штук. При этом машин самой популярной марки в России - Lada - было продано на 16% меньше в годовом выражении. В итоге глава "АвтоВАЗа" Бу Андерссон обратился к Владимиру Путину за финансовой поддержкой. "Надо помочь АвтоВАЗу", - заявил президент. Речь идет о возвращении программы льготного автокредитования для продукции компании, то есть государство будет компенсировать покупателям часть процентной ставки по автозаймам. Параметры и объем финансирования программы пока не определены. Эксперты говорят, что введение таких льгот для одного лишь "АвтоВАЗа" подорвет российский авторынок.

Группа риска

Не исключено, что вскоре о помощи попросят и другие компании, которые прямо или косвенно будут затронуты санкциями. До Нового года компании и банки должны выплатить иностранным кредиторам \$83 млрд - это примерно шестая часть международных резервов ЦБ.

Два титана российского банковского сектора, попавших под санкции, - Сбербанк и группа ВТБ - пока публично не просили о помощи. Но поддержка может понадобиться и им. При самом плохом развитии событий (если в России повторятся условия финансового кризиса 2008-2009 годов) двум банкам понадобится дополнительное финансирование в объеме \$12 млрд (около 430 млрд рублей по текущему курсу), показывают расчеты Лаборатории волатильности Бизнес-школы Штерна при Нью-Йоркском университете. С учетом огромных рисков (новые санкции, эскалация конфликта на Украине, изъятие пенсионных накоплений) такую возможность исключать не стоит. В любом случае денег бюджета на спасение всех компаний не хватит. А значит выживание в новых реалиях будут обеспечивать хорошие отношения с высшим руководством страны.

# БИЗНЕС



## ПЕРЕГОВОРНЫЕ ПОЗИЦИИ СОБСТВЕННИКОВ И КРЕДИТОРОВ "МЕЧЕЛА" СБЛИЗИЛИСЬ - ДВОРКОВИЧ

РИАН  
197 words  
14 August 2014  
18:00  
РИА Новости

МОСКВА, 14 авг - РИА Новости. Переговорные позиции собственников "Мечела" и банков-кредиторов сблизились, но недостаточно для принятия окончательного решения о судьбе компании, сообщил журналистам вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.

В конце июля сообщалось, что правительство РФ разработало два варианта спасения «Мечела», оба они исключают вариант банкротства, но предполагают смену собственника компании. Один из вариантов предполагает участие **Внешэкономбанка**, второй вариант связан с вхождением банков-кредиторов «Мечела» непосредственно в капитал компании без участия **ВЭБа**. Основным владельцем «Мечела» является Игорь Зюзин, которому принадлежат 67,42% обыкновенных (голосующих) акций.

"Идут переговоры между собственниками и банками. Нормальные переговоры. Насколько я знаю, там позиции, по сравнению с первоначальными, точно сблизились, но, видимо, пока недостаточно, чтобы принять решения".

По его словам, на переговорах обсуждаются любые возможные решения, которые позволят компании выйти из сложной ситуации, в том числе и вероятность покупки банками железнодорожной ветки к Эльгинскому угольному месторождению «Мечела». Выкуп этой дороги для РЖД также обсуждался в качестве одной из мер поддержки "Мечела".

При этом Дворкович добавил, что в правительстве обсуждается проект постановления правительства о том, что даже в случае, если железнодорожная ветка не будет принадлежать РЖД, тарифы на перевозку грузов по ней будут регулироваться государством.

РИА РосБизнесКонсалтинг (rbc.ru), Москва, 14 августа 2014 19:04

## ДВОРКОВИЧ ЗАЯВИЛ О ПРОГРЕССЕ В ПЕРЕГОВОРАХ ПО СПАСЕНИЮ "МЕЧЕЛА"

Позиции страдающего от долговой нагрузки "Мечела" и банков-кредиторов сблизились, но недостаточно для того, чтобы принять решение о судьбе компании, заявил вице-премьер Аркадий Дворкович. "Идут переговоры между собственниками и банками, нормальные переговоры, позиции, насколько я знаю, по сравнению с первоначальными, точно сблизились, но, видимо, еще недостаточно, чтобы принять решение", - заявил Дворкович журналистам в четверг. Компания уже несколько месяцев ведет переговоры с кредиторами. В начале августа возобновились переговоры о выкупе у "Мечела" железнодорожной ветки к Эльгинскому угольному месторождению, говорил РБК источник, знакомый с ходом консультаций. Выкуп железной дороги входит в план урегулирования задолженности с "Мечелом", согласно одному из трех сценариев спасения компании она может продать железную дорогу РЖД и ее долг уменьшится на \$2 млрд, сказал РБК первый зампред Сбербанка Максим Полетаев.

"Банки это обсуждают, смотрят на финансовую модель. Мы готовы, если нужно, вносить все изменения в нормативные акты, чтобы даже если железная дорога не будет в собственности у РЖД, чтобы мы могли применять тарифы преysкуранта 10.01 [используемого монополией]", - сказал Дворкович.

Другой вариант спасения предполагает реструктуризацию части долга в акции и постепенный выход из нее менеджмента, пока он обсуждается с собственником компании, говорит Полетаев. Самый жесткий сценарий - принудительное взыскание и выход на банкротство - не означает остановку работы компании, сказал он.

Представители "Мечела" и ВЭБа обещали предоставить комментарий позднее, пресс-служба ВТБ не комментирует вопрос переговоров с "Мечелом".

Нужно ждать решения правительства, сказал в субботу журналистам пресс-секретарь президента Дмитрий Песков.

На прошлой неделе владелец и глава совета директоров компании Игорь Зюзин отверг предложенную банками-кредиторами схему реструктуризации долга, предполагающую размывание его доли до 5%, сообщали "Ведомости".

Ранее чиновники заговорили о необходимости, по крайней мере, временной смены собственника, поскольку упорство владельца грозит компании банкротством. Ее подразумевают оба варианта спасения компании, разработанных правительством, заявил в конце июля советник президента Андрей Белоусов.

"Один вариант связан с участием ВЭБа, второй вариант связан с вхождением банков-кредиторов непосредственно в equity без участия ВЭБа, конвертация долга в акции", - пояснил он. "Сейчас мы все ждем, договорятся [кредиторы и руководство компании] или нет. Банкротство будет, если они не договорятся. Всегда человеческий фактор остается", - подчеркнул советник президента.

Первый вариант, при котором кредиторы компании - Газпромбанк, Сбербанк и ВТБ - должны купить облигации ВЭБа на 180 млрд руб. и заложить их в ЦБ, вызвал негативную реакцию руководства ВЭБа. Этот путь реструктуризации долга металлургической компании обсуждался с июня, но уже в начале июля глава банка Владимир Дмитриев заявил о его неприемлемости для ВЭБа.

"Мечел" - одна из самых закредитованных российских компаний. Ее общий долг на апрель 2014г. составил \$8,6 млрд. Крупнейшими кредиторами компании являются российские банки - Газпромбанк (\$2,3 млрд), Сбербанк (\$1,3 млрд) и ВТБ (\$1,8 млрд). "Мечел" договорился со своими кредиторами о ковенантных каникулах до конца 2014г. К этому сроку он пообещал снизить отношение чистого долга к EBITDA до 10. По итогам 2013г., согласно отчетности US GAAP, оно было равно 11,8.

Елизавета Добкина, Наталья Старостина, Анатолий Темкин

<http://top.rbc.ru/economics/14/08/2014/942974.shtml>

# ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



Ведомости, Москва, 15 августа 2014

## НЕПЕРЕДАВАЕМЫЙ ТРИЛЛИОН

Автор: НАТАЛИЯ БИЯНОВА

Изъятие из пенсионных фондов 1,1 трлн руб. накоплений россиян может привести к потере до 70% этих средств и дестабилизации финансовой системы страны, предупреждают участники рынка

Пример соседа

Опыт изъятия накоплений есть в соседнем Казахстане. В начале 2013 г. президент Казахстана Нурсултан Назарбаев поручил правительству объединить накопления всех пенсионных фондов в один государственный фонд. "Для совершенствования пенсионной системы надо создать единый пенсионный фонд, передав ему счета всех частных накопительных пенсионных фондов", объяснял он (цитата по Reuters): такая консолидация, "управляемая национальным банком", позволит "более эффективно, безопасно распорядиться накоплениями" граждан Казахстана.

Частные пенсионные фонды передали в государственный фонд портфели ценных бумаг, в которые были инвестированы накопления, и счета клиентов. Эта передача не привела к обвалу фондового рынка страны. Собственно, национализации накоплений не было: накопительная система сохранилась, эти пенсии не пошли на закрывание дыр в бюджете, но эти деньги поступают теперь только в государственный накопительный фонд. Частные пенсионные фонды Казахстана могут привлекать лишь добровольные пенсии.

Еще недавно мы себя чувствовали как BlackRock, как российский Calpers (пенсионный фонд учителей Калифорнии, один из крупнейших в мире. "Ведомости"): компании, собираясь размещаться на внутреннем рынке, приходили с презентациями к нашим управляющим, интересовались нашим спросом: появилось понимание, что НПФ смогут обеспечить их долгосрочными ресурсами", рассказывает Юрий Новожилов, исполнительный директор НПФ "Благосостояние", фонд "наравне с Lazard и Oppenheimer" участвовал в IPO "Алросы" в октябре 2013 г., будучи якорным инвестором.

Это яркий пример того, как могут работать пенсионные накопления, продолжает Новожилов, подчеркивая, что эта инвестиция уже принесла застрахованным около 25-30% годовых, а российская компания на российской площадке при поддержке внутренних инвесторов провела успешное IPO. Теперь об этом остается только вспоминать.

Где спрятаны деньги

Просуществовав более 10 лет, накопительная пенсионная система усилиями социального блока правительства на глазах превращается в солидарную, где средства распределяются по принципу общего котла.

"В ситуации, когда учитывается [только] позиция социального блока правительства, а не финансового, риски национализации всех пенсионных накоплений возросли чрезвычайно", указывает президент Национальной ассоциации НПФ Константин Угрюмов.

Эти опасения усилились после решения правительства изъять накопительные взносы в 2015 г. После такого решения "понятно, что вопрос изъятия оставшихся денег из НПФ рано или поздно встанет", признает чиновник экономического блока правительства. Вероятен отказ от накопительной части пенсии, признала вице-премьер Ольга Голодец (см. инфографику).

Вопрос об изъятии 1,1 трлн руб., которые сейчас собраны в НПФ, в правительстве не обсуждался, заявил "Ведомостям" замминистра финансов Алексей Моисеев.

"Аппетит приходит во время еды. В 2014 г. изъяли у НПФ 244 млрд руб. накоплений, в 2015 г. 300-350 млрд, следующий этап правительство пытается понять, как забрать у фондов остальные накопления", говорит руководитель крупного НПФ, обсуждавший эту проблему с регулятором. Без потерь сделать это невозможно, предупреждают участники финансового рынка.

Где хранятся деньги

Из 1,1 трлн руб. имеющихся у НПФ накоплений существенная доля более 440 млрд размещена в банковские депозиты и на счета (см. инфографику). Банки этими деньгами фондируют своих клиентов как рыночных, так и "родственных", связанных с НПФ общими акционерами.

Особенно активно такие схемы стали развиваться в последние три года, когда на рынок пришли новые инвесторы: группа "Открытие" (ее акционеры контролируют НПФ электроэнергетики и "Лукойл-гарант"), владелец О1 Борис Минц ("Телеком-союз" и "Стальфонд"), Анатолий Мотылев ("Ренессанс жизнь и пенсии"), Михаил Шишханов (НПФ "Европейский" и два мелких фонда), Евгений Новицкий (НПФ "Первый национальный" и "Мечел-фонд").

440 млрд руб. не такая большая сумма для банковской системы, отмечает управляющий портфелем УК "Альянс инвестиции" Олег Попов. В масштабах всей системы эти объемы "нечувствительны", говорит он: "Другое дело, что в некоторых банках, особенно аффилированных с владельцами НПФ, накопления составляют существенную часть пассивов банка и их потеря способна ухудшить финансовую устойчивость банка".

Крупнейший инвестор на пенсионном рынке группа "Открытие" средствами накоплений частично финансировала покупку Номос-банка (сейчас банк "ФК Открытие"). На его депозитах "есть пенсионные деньги", указывали представители банка, не называя объемы. Представители "Открытия" и его родственных фондов вчера не стали комментировать, как группа оценивает последствия возможного изъятия накоплений из НПФ и есть ли источники рефинансирования, чтобы заместить "пенсионное" фондирование.

Примерно столько же около 400 млрд руб. накоплений НПФ вложили в корпоративные бонды. Это существенно объем рублевого долга банков и компаний составляет сейчас около 4 трлн, говорит заместитель гендиректора УК "Паллада эссет менеджмент" Александр Баранов. Но критериям инвестирования пенсионных накоплений соответствует лишь четверть этого долга около 1 трлн руб., отмечает он.

"Частные пенсионные фонды в последние годы стали играть заметную роль в сделках по привлечению финансирования на внутреннем рынке, их поддержка бывает важна для эмитентов", говорит руководитель JPMorgan в России и СНГ Ян Тавровский.

Как передать деньги

Если будет решено изъять эти деньги из НПФ, возникает вопрос, как это сделать технически, рассуждает топ-менеджер одного из фондов. "Потери будут огромные это приведет к выбросу бумаг на фондовый рынок, обвалит цены, и в конечном итоге будут убытки у самих застрахованных, и в них потом обвинят частные фонды", переживает он.

В портфелях НПФ много бумаг с погашением через 7-10 лет, компании-эмитенты, планируя управление своей ликвидностью и график заимствований, не планировали замещать эти деньги сейчас многие просто не смогут найти рефинансирование: внешние рынки закрываются, иностранные инвесторы уходят из рублевого корпоративного долга, а российские банки сами испытывают недостаток ликвидности. "Некоторые эмитенты не смогут избежать дефолтов", солидарны опрошенные "Ведомостями" топ-менеджеры десятка НПФ и управляющих.

"Единственный вариант изъятия по казахстанскому сценарию, активами", говорит один из них (см. врез). Если "заставят отдавать деньгами", при распродажах активов сохранится 30-40% номинала накоплений, считает он. Собеседники "Ведомостей" надеются, что "ронять рынок, выдергивать эти деньги из экономики правительство сейчас не заинтересовано", а "кэш" на покрытие дефицита ПФР оно уже получило в виде накопительных взносов за 2014-2015 гг.

Если бюджету необходимы денежные средства, то "в моменте" найти инвесторов с 1 трлн руб. на покупку этих активов невозможно нет на рынке свободных денег, говорит Баранов: "Поэтому ЦБ придется предоставить ликвидность банкам на выкуп этих финансовых активов".

"С небольшими потерями удастся выйти из ОФЗ, но с корпоративными бумагами возникнут большие сложности при такой масштабной распродаже цены упадут, а ряд эмитентов не сможет найти другие источники рефинансирования, это грозит дефолтами", полагает Баранов. По его мнению, чтобы избежать потерь при продаже в рынок, разумно было бы, если бы Банк России,

как регулятор, определил цены учета активов, в которые инвестированы пенсионные накопления НПФ, для последующего выкупа: ликвидность на выкуп скорее всего тоже сможет дать только ЦБ. Центробанк не комментирует эту тему.

Где взять деньги

Эмитенты пока спокойны в 2013-2014 гг. большинство компаний старались снизить долговую нагрузку, скупали свои долги с рынка, пользуясь снижением цен.

Те из них, кто планирует занимать на публичном рынке, хотели бы видеть пенсионных инвесторов. "Наличие на рынке инвесторов-НПФ для нас важно в числе прочих они обеспечивают определенный объем спроса и влияют на итоговую ставку купона", заявил представитель "Ростелекома". По его словам, если НПФ начнут распродавать свои бумаги, это "в моменте прямого эффекта не даст". "Полагаем, [мы] найдем, чем заместить эти источники, однако в целом отсутствие пенсионных денег на рынке может сказаться на удорожании финансирования", говорит он.

Изъятие всех накоплений НПФ будет иметь значение при размещении облигаций в будущем привлечь деньги будет еще сложнее, рассуждает топ-менеджер крупной сельскохозяйственной компании, последний раз размещавшей облигации в 2013 г.

"В целом для рынка изъятие из НПФ около 1 трлн руб. пенсионных накоплений не очень хороший сигнал", считает директор по связям с инвесторами группы ЛСР Юрий Ильин. Для его компании это не влечет каких-либо последствий: "У нас в целом снижается доля облигаций, и к тому же, когда мы их размещали, основными покупателями были банки, а не фонды".

Для "Россетей" НПФ "один из важных источников ликвидности на российской рынке", говорит представитель госкомпании: облигации компаний холдинга пользуются высоким спросом у НПФ. "Россети" готовы к подобному развитию событий, сообщил представитель компании. Мы рассматриваем диверсифицированные источники, в том числе ведем переговоры с восточными соседями".

