



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

29 сентября 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

СОДЕРЖАНИЕ:

| | |
|--|-----------|
| ВНЕШЭКОНОМБАНК | 3 |
| МЕДИАРЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ БАНКОВ: АВГУСТ-2016 | 3 |
| ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ..... | 3 |
| ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЭБА НЕ ВОШЕЛ В СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ АЛЬФА-БАНКА, СОВЕТ СОКРАТИЛСЯ ДО 10 ЧЕЛОВЕК..... | 5 |
| ВЭБ ЗАКРЫВАЕТ РОСТОВСКОЕ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО | 5 |
| СУД ЧАСТИЧНО УДОВЛЕТВОРИЛ ИСК СВЯЗАННОЙ С РФ ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ К КИЕВСКОМУ МЕТРОПОЛИТЕНУ..... | 6 |
| ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ | 7 |
| РАСТРОЕНИЕ НАЛИЧНОСТИ..... | 7 |
| МАНИФЕСТ ЦБ | 8 |
| "МЫ ГОТОВЫ ДАВАТЬ ДЛИННЫЕ ДЕНЬГИ В ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ СТРАН-УЧАСТНИЦ" | 9 |
| БИЗНЕС | 12 |
| ИНФРАСТРУКТУРНАЯ АНОМАЛИЯ | 12 |
| КАКИМ РЕГИОНАМ УДАЛОСЬ ВНЕДРИТЬ СОБСТВЕННЫЕ ИНВЕСТМОДЕЛИ..... | 14 |
| ЕСТЕСТВЕННЫЙ ОТБОР СВЕРХУ..... | 16 |
| ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА | 18 |
| ГОЛОДЕЦ СЧИТАЕТ, ЧТО ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РФ НЕ ГОТОВА К РЕФОРМЕ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ПЕНСИИ | 18 |
| ГРАЖДАНЕ БУДУТ ПОЛУЧАТЬ НАЛОГОВУЮ ЛЬГОТУ В РАЗМЕРЕ 30% ОТ СУММЫ, ВЛОЖЕННОЙ В ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ | 18 |
| В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РАЗРАЗИЛАСЬ ПЕНСИОННАЯ ВОЙНА | 19 |

ВНЕШЭКОНОМБАНК



Banki.ru, Москва, 27 сентября 2016 12:15

МЕДИАРЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ БАНКОВ: АВГУСТ-2016

Компания "МедиаЛогия" специально для Banki.ru составила медиарейтинг российских банков за август 2016 года. Основой для построения рейтинга стал МедиаИндекс. Лидерами рейтинга по качественному показателю МедиаИндекс в августе 2016 года стали Сбербанк, ВТБ и **ВЭБ**.

Главные события, повлиявшие на медиареputацию:

<...>

СМИ сообщали о следующих событиях с участием **ВЭБа**:

- Президент РФ Владимир Путин отметил положительные итоги начала работы на посту нового **руководителя Внешэкономбанка Сергея Горькова**. "Ситуация смотрится так, что вам удастся решать задачи, которые стояли перед вами как перед новым руководителем банка", - обратился президент к **главе ВЭБа**, который был назначен на этот пост в конце февраля этого года.

- По прогнозам **Внешэкономбанка** на 2016-2020 гг., российская экономика может выйти на показатели роста в III квартале текущего года. Основной фактор оживления - сельское хозяйство.

Самые заметные перемещения в рейтинге:

<...>

Банк "Глобэкс" (36 место)

- Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области включил в реестр авиакомпании "Трансаэро", которая проходит процедуру банкротства, требование коммерческого банка **"Глобэкс"** в размере 988,2 млн рублей.

ТОП-50 банков:

| Место в рейтинге | Банк | Перемещение за месяц |
|------------------|-----------------------|----------------------|
| 1 | Сбербанк России | 0 |
| 2 | ВТБ | 0 |
| 3 | ВЭБ | 0 |
| <...> | <...> | <...> |
| 36 | Банк "Глобэкс" | new |
| <...> | <...> | <...> |
| ... | .. | <...> |
| 40 | Связь-Банк | -18 |
| <...> | <...> | <...> |

Данные для рейтинга рассчитаны 22.09.16.

Источник: Banki.ru

<http://www.banki.ru/news/research/?id=9248656>



Телеканал "Россия 24", 27.09.2016, 07:14

ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ

Ведущий не указан

Репортаж

КОРР.: Вакцина от гриппа - это собственная инновационная разработка компании совместно с учеными Академии медицинских наук. Мощности предприятия позволяют производить 40 миллионов доз, а в случае возникновения пандемии - 120 миллионов. Российские дизели стандарта Евро-4 и 5. Завод по их сборке был построен недалеко от Ярославля буквально в чистом поле. Сегодня здесь разрабатывают новые узлы и детали, чтобы снизить зависимость от

импортных поставок. Все это производства с высокой долей интеллектуального вклада, что является мировым трендом двадцать первого века. По данным глобального инвестиционного индекса за 2016 год, Россия заняла 43-е место из 128 стран. Индекс отражает результаты инновационной деятельности и ее потенциал. Среди стран БРИКС это, кстати, второй показатель после Китая. Если же посмотреть на динамику по годам, то с 2014-го мы не поднимаемся выше пятого десятка. Традиционно у нас нет дефицита идей и научных разработок. Главная проблема - привлечь необходимое финансирование, чтобы вывести их на рынок.

Кирилл АНДРОСОВ, управляющий директор инвестиционного фонда, член экспертного совета Внешэкономбанка: У нас есть колоссальный разрыв между успешными инновациями и успешной монетизацией или коммерциализацией этих инноваций. Между тем, когда сделан хороший продукт, и тем, когда этот продукт начинает покупаться рынком, существует большой разрыв.

КОРР.: Путь, который предстоит пройти компании от создания прототипа нового продукта до появления его на рынке, имеет вполне красноречивое определение "долина смерти". Роль своего рода проводника возложена на институты развития. Их достаточно создано в последние годы, но каждый из них пока сам по себе.

Сергей ГОРЬКОВ, председатель Внешэкономбанка: Многие бегут в разные стороны. Есть басня известная, когда в разные стороны, у нас похоже тоже, что мы бежим в разные стороны.

- Вы имеете в виду институты развития?

Сергей ГОРЬКОВ: Да, институты развития. Нам нужно найти, наверное, платформу, на которой мы бы могли делать синергии и создавать эти цепочки. И роль **ВЭБа** могла в этом быть определенная, в том числе в последующем для возможности инвестирования.

КОРР.: Поддержка инновационных предприятия является одной из задач **Внешэкономбанка**. С момента своего создания **ВЭБ** уделял этому направлению повышенное внимание. Сегодня в банке одобрены 45 проектов в различных отраслях общей стоимостью 1,3 триллиона рублей. Участие банка в этих проектах - 620 миллиардов. Сегодня в **ВЭБе** ищут ответ на вопрос, где место государственного института развития в цепочке поддержки инновационных предприятий. Новая финансовая модель должна быть представлена в октябре на Наблюдательном совете. Этому вопросу был посвящен экспертный совет банка, который провели в Курчатовском институте.

Михаил КОВАЛЬЧУК, президент Научного исследовательского центра "Курчатовский институт": Мне кажется, что дело **ВЭБа** как государственного института развития, созданного государством, оно должно быть нацелено не на венчурное финансирование, так сказать, на помощь кому-то преодолеть "долину смерти". Задача государственного, с моей точки зрения, института развития в том, чтобы поддерживать масштабные проекты, которые будут выращивать собственный рынок, а тем самым создавать условия для будущих компаний. И второе - для создания инфраструктуры, которая фактически является базой для инноваций.

КОРР.: Примером важного государственного заказа может служить создание среднемагистрального самолета **Sukhoi Superjet 100**. Решение этой стратегической задачи дало толчок для развития множества сопутствующих компетенций не только в авиастроении, но и в других отраслях. **ВЭБ** не отказывается от поддержки и небольших проектов, для этой цели банком создан дочерний фонд "**ВЭБ Инновации**". Начиная с 2011 года им было поддержано 23 проекта инновационного центра "Сколково" на сумму 700 миллионов рублей. Результат этих инвестиций можно будет оценить через несколько лет.

Андрей ЗЮЗИН, управляющий директор фонда ВЭБ Инновации: Инвестиционная привлекательность, результат инвестиций любого венчурного фонда измеряется на горизонте десяти лет, когда можно реально сказать, какой портфель и как он состоялся. Потому что инвестиционный период, который мы закончили, переводит нас автоматически в режим, если хотите, развития наших портфельных компаний.

КОРР.: Кроме финансовой поддержки есть еще один важный аспект: нужно сформировать особую культуру инноваций, перестать бояться неудач.

Илья СТРЕБУЛАЕВ, профессор Стенфордского университета: Из двадцати проектов, которые финансируют венчурные инвесторы, только, может быть, два или три по-настоящему удачны. Остальные проекты неудачны. Но те молодые люди, те предприниматели, которые начинают стартапы, которые неудачны - это для них не является концом жизни. Они могут получить деньги на второй, третий, четвертый, пятый start-up, пока у них какой-то start-up не получится.

КОРР.: Сегодня человечество вплотную подошло к проблеме дефицита материальных средства производства. По мнению некоторых экспертов, решить ее поможет развитие интеллектуального ресурса. У государства, которое стремится к росту производства, нет другого пути, кроме поддержки инноваций. С 2011 года у нас действует стратегия инновационного развития на период до 2020 года. Согласно целевым показателям, доля организаций,

осуществляющих инновационную деятельность, должна вырасти до 25 процентов, а их вклад в ВВП страны - до 17 процентов.



Интерфакс, 28.09.2016 19:45:36 MSK

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЭБА НЕ ВОШЕЛ В СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ АЛЬФА-БАНКА, СОВЕТ СОКРАТИЛСЯ ДО 10 ЧЕЛОВЕК

Москва. 28 сентября. ИНТЕРФАКС-АФИ - Совет директоров Альфа-банка (МОЕХ: ALFB) сократился до 10 человек, представитель **Внешэкономбанка** (МОЕХ: VEBM) (ВЭБ) в него не вошел.

Как говорится в сообщении Альфа-банка, соответствующие решения его акционеры приняли на внеочередном общем собрании.

Первый зампред ВЭБа Николай Цехомский был номинирован в совет директоров Альфа-банка, однако за него никто не проголосовал, свидетельствуют материалы кредитной организации. Предполагалось, что в совете он сменит **зампреда ВЭБа Сергея Васильева**.

Представитель **Внешэкономбанка** может войти в совет директоров Альфа-банка позже, сообщили агентству "Интерфакс-АФИ" в пресс-службе кредитной организации. "В этот раз **ВЭБ** не подтвердил кандидатуру своего представителя в составе совета директоров Альфа-банка в связи с отсутствием одобрения наблюдательного совета **ВЭБа**. Член совета директоров - представитель **ВЭБа** будет избран позднее", - отметил представитель пресс-службы Альфа-банка.

Пресс-служба ВЭБа, в свою очередь, отметила, что направление его представителя в совет директоров банка-заемщика не является обязательным условием по факту предоставления субординированного кредита.

В новый состав совета директоров Альфа-банка также не вошел Ильдар Каримов, избиравшийся в него с 2006 года. В круг его обязанностей входили вопросы взаимодействия с акционерами, стратегическими инвесторами и партнерами, а также консорциумом "Альфа-груп".

Остальные члены совета были вновь в него избраны: Петр Авен, Эндрю Бакстер, Эдуард Кауфман, Андрей Косоков, Алексей Марей, Олег Сысуев, Михаил Фридман, Рушан Хвесюк, Петр Шмида и Андрей Елинсон.

Кроме того, предполагается изменить размер вознаграждения одного из членов совета директоров - П.Шмида. Акционеры Альфа-банка приняли решение выплатить ему \$45 тыс. за июль-декабрь 2016 года, а с 1 января 2017 года ежегодно выплачивать ему \$60 тыс.

Альфа-банк на 99,9% принадлежит ОАО "АБ Холдинг". Этой компанией на 100% владеет ABN Financial Limited, на 97,4% принадлежащая ABN Holdings S.A., которой, в свою очередь, владеют Михаил Фридман (36,47%), Герман Хан (23,27%), Алексей Кузьмичев (18,12%), Петр Авен (13,76%), Mark Foundation for Cancer Research (4,3%) и Андрей Косоков (4,08%). Альфа-банку, в свою очередь, принадлежит 2,6% в ABN Financial Limited.

Внешэкономбанк в 2008-2009 годы предоставил российским банкам субординированные кредиты на сумму 900 млрд рублей. Представители **ВЭБа** вошли в состав советов директоров и наблюдательных советов большинства этих кредитных организаций. Альфа-банк привлек субординированный кредит у **ВЭБа** на 40 млрд рублей.

Представитель Альфа-банка отметил, что "суборд" **ВЭБа** не погашен, "с ним все по-прежнему".

Деловой Ростов (gorodn.ru), Ростов-на-Дону, 28 сентября 2016 19:19

ВЭБ ЗАКРЫВАЕТ РОСТОВСКОЕ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО

Автор: Игорь Малыхин

Наблюдательный совет **Внешэкономбанка (ВЭБ)** 27 сентября принял решение закрыть региональные представительства, сообщает **пресс-служба ВЭБа**.

На заседании совета были также приняты решения о продлении моратория на осуществление спонсорской и благотворительной деятельности до конца текущего года. Первоначальный мораторий был введен в марте этого года на срок до 30 сентября 2016 года.

Ростовское представительство **ВЭБа** было открыто в 2011 году. До сегодняшнего дня его директором был **Вадим Украинцев**.

ВЭБ не является коммерческим банком, его деятельность регулируется специальным законом №82-ФЗ "О банке развития", вступившим в силу 4 июня 2007 года. Банк работает для повышения конкурентоспособности российской экономики, ее диверсификации и стимулирования инвестиционной деятельности.

В Ростовской области на деньги **ВЭБа** строит свои птичники группа компаний "Евродон", возводит отель Hyatt Regency Don-Plaza Rostov 5* группа компаний Don-Plaza. Единственным полностью реализованным при поддержке **ВЭБа** проектом в регионе стал тепличный комплекс "Ростовский", который УК "Фабрика овощей" построила в Неклиновском районе.

Во всех трех случаях сотрудничество не было безоблачным. После конфликта с "Евродоном", в которое, как поговаривали, вмешался лично Владимир Путин, поменялось руководство **ВЭБа**. О том, что **ВЭБ** взыскивает с владельца крупнейшего тепличного комплекса в области УК "Фабрика овощей" 2,7 млрд рублей, "Город N" писал в августе. Ситуация с достройкой Hyatt Regency Don-Plaza Rostov 5* подвешена из-за приостановки финансирования. **ВЭБ** ждет, когда ГК Don-Plaza найдет средства для софинансирования.

Теперь все взаимоотношения с региональными инвесторами **ВЭБ** будет вести через московский офис.

http://gorodn.ru/online_news/16697/



Banki.ru, Москва, 28 сентября 2016 20:21

СУД ЧАСТИЧНО УДОВЛЕТВОРИЛ ИСК СВЯЗАННОЙ С РФ ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ К КИЕВСКОМУ МЕТРОПОЛИТЕНУ

Хозяйственный суд Киева частично удовлетворил иск компании "Укррослизинг" (которая, как сообщалось, напрямую связана с российским **"ВЭБ-лизингом"** - дочерней компанией **Внешэкономбанка**. - Прим. Банки.ру) в споре о долге украинской стороны - Киевского метрополитена. Об этом, как сообщает "Обозреватель", рассказала на своей странице в Facebook пресс-секретарь метрополитена Наталья Макогон.

Кличко попросил Порошенко решить проблемы с долгом киевского метро перед структурой **ВЭБа** Мэр Киева Виталий Кличко обратился к Совету национальной безопасности и обороны (СНБО) Украины и президенту страны Петру Порошенко с просьбой помочь в разрешении ситуации с задолженностью Киевского метрополитена перед лизинговой компанией за поставленные вагоны. Об этом сообщили в пресс-службе администрации украинской столицы, передает ТАСС. В частности, она написала: "Укррослизинг". Только что Хозяйственный суд города Киева (судья Босой В. П.) принял решение об удовлетворении иска компании на 737 млн гривен из заявленных 3,3 млрд гривен" (1 доллар - около 25,83 гривны по курсу Нацбанка Украины на 28 сентября 2016 года. - Прим. Банки.ру).

По словам Макогон, Киевский метрополитен и город будут обжаловать данное решение в апелляционном суде.

Как напоминает "Обозреватель", Россия предложила Киевскому метрополитену компромисс в споре о 2 млрд гривен за поставленные 100 вагонов.

Ранее Хозсуд Киева разрешил метрополитену эксплуатировать 100 арендованных вагонов компании "Укррослизинг".

Источник: **Обозреватель**

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

Коммерсантъ®

Коммерсантъ, Москва, 29 сентября 2016

РАСТРОЕНИЕ НАЛИЧНОСТИ

Автор: Дмитрий Бутрин

Правительство выбирает между увеличением НДС, подоходного налога или госдолга

Правительство готовит альтернативные варианты основных параметров федерального бюджета на 2017-2019 годы в дополнение к разработанным Минфином летом этого года. Альтернатив будет три. Первая предполагает только увеличение НДС, вторая - только рост подоходного налога, третья - только увеличение эмиссии госдолга. Предлагается представить разные сроки роста налогов - с 2017 или 2018 года. Все варианты будут содержать норму выплат дивидендов госкомпаний в бюджет в размере 50%, сокращение субсидирования госкомпаний и госкорпораций, рост порога или его отмену для сборов в Пенсионный фонд и Фонд социального страхования. Выбор между вариантами произойдет 3-4 октября.

"Ъ" стали известны подробности обсуждения в правительстве и Администрации президента бюджетной конструкции на 2017-2019 годы. В целом они были определены на совещании у премьер-министра Дмитрия Медведева 21 сентября и у президента Владимира Путина 22 сентября и оформлены премьерскими поручениями Минфину, Минэкономике, Минтруду и Минэнерго. Большая их часть, сообщают источники "Ъ" в Белом доме, имеет срок исполнения 27 сентября (поручение представить сроки завершения "большого нефтегазового маневра" - 30 сентября). Вчера сообщалось о совещании на бюджетные темы у президента, источники "Ъ" говорят о совещании по тем же темам у премьер-министра, итоги их не объявлялись. 3-4 октября должны состояться финальные совещания: в комиссию по бюджетным проектировкам окончательный вариант параметров бюджета на 2017-2019 годы должен попасть 5 октября, на заседание правительства - 6 октября.

Напомним, базовая версия этого документа Минфином подготовлена еще в августе 2016 года. Она основывается на неизменности налогового режима до 2018 года, номинальном ограничении федеральных расходов до 2019 года уровнем 2016 года и дефицитом бюджета в 3,2% ВВП в 2017 году с последующим ежегодным снижением на 1 процентный пункт в год и на возможности соблюдения ЦБ таргета по инфляции в размере 4% в ранее декларировавшихся параметрах. Минфину и Минэкономике поручено представить альтернативные варианты с большим дефицитом бюджета, покрываемым или ростом эмиссии госдолга, или ростом НДС, или увеличением НДС. По данным "Ъ", сейчас ни один вариант не выбран. Кроме того, пока Белый дом ориентируется на базовый вариант - с уступками ведомствам при коррекции бюджета-2016.

Вариант с повышением НДС наиболее известен - напомним, речь идет о росте налога на доходы сверх некоторого уровня до 20% с сохранением льготной ставки 13% для большей части зарплат ниже медианного дохода в РФ (фактически речь идет о ставке 20% с вычетом, а не "налоге на высокие зарплаты"). Ранее Минфин склонялся к его повышению с 2018 года, технически это вписывается в альтернативный бюджет, дефицит которого в 2017 году можно покрывать средствами Фонда национального благосостояния. Сейчас НДС - муниципальный налог, новый его статус при этом изменении неочевиден.

Вариант с повышением НДС также не определен по датам. По сведениям "Ъ", на совещаниях прошлой недели обсуждался и вариант немедленного (с января 2017 года) роста НДС до 20% и отложенного - с 2018 года. Против увеличения НДС, по словам собеседников "Ъ" во властных структурах, выступает глава ЦБ Эльвира Набиуллина: рост ставки налога приведет к мгновенному скачку инфляции - он транслируется в цены почти полностью и сразу, в отличие от курса доллара.

Вариант с ростом заимствований наиболее прост. Напомним, по предварительным оценкам Минфина на середину сентября, чистые займы через ОФЗ в базовом варианте бюджетных проектировок составляют около 1 трлн руб. в год в 2017-2019 годах, далее все зависит, очевидно, от емкости внутреннего рынка госдолга (и от перспектив пенсионных накоплений - см. "Ъ" от 26 сентября) и от ставок по займам.

Эмиссия ОФЗ - среднесрочно менее проинфляционное решение, нежели рост налогообложения.

Вне зависимости от того, будет выбран базовый вариант или один из трех дополнительных, часть новых решений по бюджету уже де-факто принята. Это увеличение нормы перечисления госкомпаниями дивидендов до 50% прибыли (равно как и прибылей всех ФГУПов) и уменьшение федеральных перечислений госкорпорациям и госкомпаниям "на сумму неиспользуемых ими временно свободных средств". Кроме этого, увеличивается размер платы за пользование водными биологическими ресурсами и за использование федеральных лесов. Кроме этого, Минфин, Минэкономики и Минтруд должны согласовать размер и даты роста тарифов соцплатежей в Пенсионный фонд выше нынешнего порога и ввести платежи "сверх порога" в Фонд социального страхования. Скорее всего, это означает рост с 2017-2018 годов общей нагрузки на работодателей при отказе от изменения самой ставки тарифов.

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 29 сентября 2016

МАНИФЕСТ ЦБ

Автор: Ольга Кувшинова / Ведомости

Цели по инфляции ЦБ достигнет при любых обстоятельствах, заявляет регулятор: для роста экономики это условие необходимое, но не достаточное

Денежно-кредитная политика останется умеренно жесткой в течение трех ближайших лет, следует из **проекта "Основных направлений денежно-кредитной политики" ЦБ на 2017-2019 гг.** Документ направлен в правительство и будет рассмотрен в октябре вместе с проектом бюджета и прогнозом социально-экономического развития, а затем вместе с ними внесен в Госдуму.

Сохранение умеренно жесткой политики, т. е. положительных реальных процентных ставок, требуется для снижения инфляции до 4% в 2017 г. и поддержания ее на этом уровне, объясняет ЦБ. Стабилизация инфляции поддержит сбережения домохозяйств и создаст условия для их трансформации в инвестиции. "Наша цель - это инерционность динамики ставки", - сказал первый зампред ЦБ Дмитрий Тулин: лучше снижать медленнее, чем потом повышать, - рост ставки может стать серьезным шоком для экономики.

Причина такой осторожности - накопившиеся и нерешенные проблемы экономики: высокая монополизация внутреннего рынка и низкая конкуренция, сильный физический и моральный износ парка машин и оборудования, низкий уровень внедрения передовых технологий, недоразвитость транспортной инфраструктуры, перечисляет ЦБ. Они не делают снижение инфляции невозможным, но делают этот процесс более болезненным и сложным, так как затрудняют действенность принимаемых ЦБ мер: из-за этого приходится придерживаться более жесткой денежно-кредитной политики. ЦБ впервые поднимает проблему связи инфляции с высоким социальным неравенством, затрудняющим для регулятора влияние на цены через платежеспособный спрос. Ни бедные, ни богатые на изменение процентных ставок не реагируют: бедные - потому что основную долю дохода тратят на самое необходимое, богатые - потому что на основное тратят небольшую долю дохода. Также ЦБ впервые в подобном документе прокомментировал "альтернативные подходы к денежно-кредитной политике", указав, что ускоренное снижение ставок и попытка стимулировать инвестиции за счет денежной эмиссии приведут к ускорению инфляции и обесценению доходов населения.

Валютные сценарии

При реализации рискованного варианта прогноза ЦБ предполагает валютные интервенции, при оптимистическом - пополнение валютных резервов. В базовом варианте оно не предусмотрено. Экономика может расти и при высокой инфляции, отмечает ЦБ в документе. Но обеспечить стабильность индекса цен при инфляции в 10% сложнее, чем при 4%: высокая инфляция может быстро ускоряться под воздействием даже временных факторов. Не будет стабильности цен - будут риски для финансовой сферы, реального сектора, обострится социальная напряженность. Не величина, а нестабильность инфляции делает невозможным устойчивое развитие экономики: сокращаются стимулы к инвестициям и горизонт планирования, ожидания быстрого роста инфляции закладываются в процентные ставки и цены, становясь бременем для предприятий и потребителей. С другой стороны, слишком низкая инфляция несет риск продолжительного

падения цен, что вредит экономике не меньше скачков инфляции, объясняет ЦБ выбранный таргет в 4% - это выбор "с запасом".

В ближайшие три года условия для развития экономики - как внешние, так и внутренние - останутся непростыми, ожидает ЦБ. Рост экономик стран - торговых партнеров России будет невысоким, ограничивая рост спроса на российское сырье, доля которого в экспорте в ближайшие годы практически не изменится. Возможности по увеличению производства несырьевых товаров ограничены накопившимися диспропорциями экономики. В базовом прогнозе ЦБ рецессия завершается в начале 2017 г., к 2019 г. экономика выходит на темп 1,5-2% роста. Сценарий основан на сохранении цены нефти на уровне \$40/барр. на все три года. В рисковом варианте нефть дешевеет до \$25, рецессия продолжается еще два года; в оптимистичном нефть дорожает до \$55 к 2019 г., что влечет и более быстрый рост экономики. Но он будет недолгим: потенциал роста за счет экспорта сырья исчерпан. Чтобы восстановление после спада перешло в устойчивый рост, необходимо создавать внутренние источники развития, пишет ЦБ, стимулировать повышение производительности и улучшать качество управления как в государственном, так и в частном секторе.

Цели по инфляции ЦБ достигнет при любых обстоятельствах, обещает регулятор. Ценовая и финансовая стабильность способствуют экономическому благополучию в любом случае и "при любых формах взаимодействия государства с бизнесом", говорится в документе. Но для роста экономики лишь одной устойчиво низкой инфляции недостаточно, подчеркивает ЦБ: на повышение экономического благополучия должны быть нацелены бюджетная, налоговая и макроэкономическая политика в целом, содействуя появлению новых отраслей, технологическому перевооружению, развитию экономической и социальной инфраструктуры.

Коммерсант®

Коммерсантъ # Review, Москва, 29 сентября 2016

"МЫ ГОТОВЫ ДАВАТЬ ДЛИННЫЕ ДЕНЬГИ В ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ СТРАН-УЧАСТНИЦ"

Автор: Записала Оксана Зотикова

Строительство "Западного скоростного диаметра" в Санкт-Петербурге - самое крупное в мире проектное финансирование в дорожном строительстве, реализуемое на принципах ГЧП

Снижение цен на основные экспортные товары двух крупнейших государств ЕАЭС - России и Казахстана - заставляет страны искать новые пути развития экономики. Одна из задач **Евразийского банка развития (ЕАБР)** - способствовать росту объема торговли между двумя странами и взаимным инвестициям в совместные проекты. Нередко реализация трансграничных инвестиционных проектов в инфраструктурной сфере позволяет дать импульс развитию экономики регионов, часто находящихся в числе аутсайдеров по уровню экономического развития. **Заместитель председателя правления ЕАБР Константин Лимитовский** рассказал о том, каким проектам банк сегодня отдает предпочтение.

- Какими инфраструктурными проектами сегодня занимается Евразийский банк развития?

- Проектное финансирование в нашем банке является основным продуктом. Мы практически "монолайнер": инвестиционное кредитование и проектное финансирование - продуктовый фокус банка. За всю историю нашей работы банком было реализовано около 130 проектов на общую сумму \$4,776 млрд, при этом портфель обязательств, то есть подписанных сделок, составляет на сегодняшний день около \$2,5 млрд. Конечно, мы стараемся выделять приоритеты в каждом государстве-участнике с учетом потребностей его экономики и развития конкурентоспособности. Но этот фокус на инфраструктурных проектах, энергетике и промышленности всегда остается. В течение этого года новой командой создан хороший задел для возобновления существенного роста портфеля таких проектов. Планируется, что на конец 2017 года текущий инвестиционный портфель банка составит более \$3 млрд, в котором доля интеграционных проектов будет составлять свыше 50%. Сегодня в портфеле банка около 60 инвестиционных проектов во всех шести государствах-участниках (Армения, Беларусь, Россия, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан).

- На что делаете сегодня акцент?

- Отраслевая структура нашего инвестиционного портфеля четко передает акценты. В мае прошлого года акционеры банка приняли обновленную стратегию, где среди прочего четко определен отраслевой фокус. Нам также конкретизировали те области и те проекты, над

которыми банк прежде всего должен работать. В частности, ЕАБР уделяет преимущественное внимание финансированию проектов по развитию энергетики, горнодобывающей, химической отрасли, промышленности в государствах-участниках. Наша основная миссия по-прежнему содействовать экономическому развитию стран и экономической интеграции между странами. На текущий момент самая большая отраслевая доля в инвестиционном портфеле приходится на энергетику (около 30%), на транспортную отрасль приходится около 20%, на машиностроение - 10%, примерно столько же на металлургию, далее горнодобывающую - 7%, а остальные проекты распределены в прочих сегментах. При этом на Казахстан приходится больше 40% текущего инвестиционного портфеля, на Россию - около 33%, на Беларусь - 22%, остальное на Армению, Таджикистан, Кыргызстан и др.

- Какими проектами можно похвастаться?

- Хороший пример - строительство автомобильной дороги "Западный скоростной диаметр" в Санкт-Петербурге. Это самое крупное в мире проектное финансирование в дорожном строительстве, реализуемое на принципах ГЧП с участием международных институтов развития и частных коммерческих банков. Стоимость проекта - около 122млрд руб., из которых около 60 млрд руб. были предоставлены кредиторами. Еще один наш крупный проект - реконструкция и эксплуатация на основе ГЧП аэропорта Пулково. Стоимость проекта - более одного млрд евро. На сегодняшний день также рассматривается возможность участия банка в ряде проектов транспортной инфраструктуры. В частности, в строительстве Большой алматинской кольцевой автомобильной дороги). Это будет пример первой концессии в Казахстане. Как всегда, пионерные проекты занимают много времени для реализации и организации финансирования. Мы активно работаем над несколькими дорожными концессиями в России, реализация которых должна начаться уже в текущем году. Мы рассматриваем и финансирование одного из крупных региональных аэропортов, а также порта и угольного терминала на Дальнем Востоке.

Также все большее внимание уделяем промышленности. К примеру, банк профинансировал строительство Тихвинского вагоностроительного завода, где практически с нуля в чистом поле был построен завод по производству современных инновационных вагонов. Конечно, ситуация в железнодорожном машиностроении сегодня непростая, но учитывая кризисный фактор и сложную экономическую ситуацию в целом, завод довольно успешно на сегодняшний день функционирует и является безусловным лидером в своем сегменте. Мы сейчас рассматриваем ряд проектов в промышленности, в частности в автомобилестроении. Речь идет о создании новых производств по выпуску российских автомобилей нового поколения на территории России и Казахстана. Кроме того, традиционно банк является значимым финансовым партнером в инвестиционных проектах для крупнейших промышленных предприятий Беларуси. Портфель планируемых в перспективе проектов сопоставим с портфелем уже закрытых сделок. На этот год мы планируем подписать финансирование еще для семи-десяти проектов.

Мы также активно рассматриваем проекты в горнорудной отрасли. В частности, проект по производству железорудной продукции в Казахстане для последующей поставки потребителю в Россию - сумма участия ЕАБР составит около \$95 млн. Похожий проект в России, предусматривающий существенное увеличение производственных мощностей по добыче железной руды, с суммой участия банка до \$100 млн.

- Большую долю в вашем инвестиционном портфеле занимают проекты из энергетики. Какие именно проекты в этой сфере привлекают ваше внимание?

- Мы разработали в области энергетики фокусную стратегию. Нас прежде всего интересуют межстрановые энергетические проекты и проекты, которые способствуют интеграционным процессам. За всю историю наш банк профинансировал достаточно заметные и значимые проекты в области энергетики. Один из самых крупных - это совместный проект России и Казахстана по строительству третьего энергоблока Экибастузской ГРЭС-2 в дополнение к двум имеющимся у станции энергоблокам. Проект совместно финансировался нами и **ВЭБ**. Станция работает на экибастузском угле. Помимо реализации производимой электроэнергии на внутреннем рынке Казахстана по результатам проекта возможен также экспорт в Россию. Это идеальный проект и с точки зрения миссии нашего банка! Также ЕАБР профинансировал первый проект ветроэлектростанции в Казахстане. Не менее важным стал совместный проект с Беларусью по строительству Полоцкой ГЭС.

- Какие проблемы могло бы решить строительство третьего энергоблока Экибастузской ГРЭС-2?

- Для нас было очень важно сделать проект, который помогает оптимизировать энергорынок и сделать его региональным. Недалеко от Экибастузской ГРЭС-2 имеется крупнейшее в мире

угольное месторождение, поставляя на станцию уголь которого, можно закрыть энергетическую потребность как внутри страны, так и удовлетворить возможный спрос в пограничных с Казахстаном российских районах! Этот проект может стать примером того, как можно с помощью энергопрофицитной ситуации в одной стране закрыть возможный спрос в районе другой страны. Очень жаль, что в связи с ситуацией на рынке электроэнергии Казахстана этот прекрасный пример проекта межстранового энергетического сотрудничества переживает сейчас не лучшие времена.

- Как продвигается проект по ГЭС в Карелии?

- Мы уже согласовали индикативные условия финансирования строительства двух малых гидроэлектростанций - Белопорожской ГЭС-1 и Белопорожской ГЭС-2 в Карелии (РФ). Суммарная мощность там небольшая - 50 МВт, но проект имеет важное значение в региональном масштабе. Ведь его реализация позволит увеличить производство электроэнергии в регионе, создать новые рабочие места, увеличить выплаты в бюджеты разных уровней бюджетной системы РФ. Общая стоимость проекта составит около 12 млрд руб., из которых размер капитальных затрат - 9,2 млрд руб. Строительство электростанций должно быть завершено в конце 2019 года. Планируется, что продажа электрической мощности Белопорожской ГЭС-1 и Белопорожской ГЭС-2 будет осуществляться на оптовом рынке по договорам о предоставлении мощности квалифицированных генерирующих объектов, функционирующих на основе использования возобновляемых источников энергии (ДПМ ВИЭ), а продажа генерируемой электрической энергии - на оптовом рынке электроэнергии. Данный проект также будет хорошим примером софинансирования и сотрудничества банков развития - это синдицированный кредит ЕАБР и МИБ; мы также надеемся, что эта сделка станет первым проектом банка БРИКС.

- На какие преимущества работы с ЕАБР вы бы обратили внимание в первую очередь?

- Первое преимущество: мы созданы для того, чтобы финансировать долгосрочные инвестиционные проекты. Мы способны и готовы предоставлять длинные кредитные деньги на гибких условиях! Это очень актуально на сегодняшний день. Если проекты удовлетворяют требованиям и целям банка, то мы способны предоставить довольно удобные и адаптированные инструменты финансирования. Если у коммерческих банков главная задача - не потерять деньги и заработать как можно больше, то задача не потерять у нас несомненно тоже присутствует, но при этом максимизация прибыли не является нашей первоочередной задачей. Мы должны окупать затраты и сделать важные проекты для наших акционеров. Сегодня мы являемся одним из немногих банков развития, которые работают в ряде стран, в том числе в России, ведь очень многие западные банки ушли из России!

- Можно ли сказать, что в энергетику сегодня банки вкладываются неохотно и вы своего рода первооткрыватели?

- Мы не пионеры и не первооткрыватели ни сейчас, не были ими и раньше. Просто есть долгосрочный взгляд и краткосрочный. В долгосрочной перспективе все равно будет рост и нужны будут мощности. Поскольку эти проекты капиталоемкие и требуют длинных денег и имеют самый большой мультипликатор по стимулированию экономического роста стран, то нас акционеры просят поддерживать именно такие проекты. Если эти проекты в долгосрочной перспективе окупаемые, но рыночных участников, которые способны предоставить деньги в таком объеме и на такой длительный срок, нет, то вот тут и появляется роль институтов развития, таких как мы. Как я уже говорил, капитала для инвестиционных проектов развития на сегодняшний день на рынке немного, поэтому для некоторых проектов мы являемся спасением. При этом многие государственные и частные коммерческие банки раньше финансировали энергетические проекты с нуля. Может, и не столь активно, но и сегодня они смотрят такие проекты, и мы будем с ними сотрудничать.

- Территории и недра России достаточно богаты энергоресурсами, но разработка альтернативных источников энергии считается перспективной. Особенно это значимо для тех регионов, где используется привозное топливо. Почему вы вкладываете деньги в альтернативные источники энергии?

- Это классическая тема для всех банков развития. Мы не исключение. Мы тоже видим ее перспективы и целесообразность, несмотря на то что зеленая энергетика не самая дешевая! Новые возобновляемые источники энергии (ВИЭ) получают некоторое развитие в большинстве стран ЕАБР, для чего правительствами на законодательном уровне приняты соответствующие меры поддержки. Согласно планам регуляторов по вводам мощностей, в странах ЕАБР новые ВИЭ - солнечные и ветряные электростанции - в обозримой перспективе займут долю в энергобалансе, не превышающую 5%. Что касается проектов в области альтернативной

энергетики, финансируемых банком, то в качестве примера можно привести проект, реализуемый Первой ветровой компанией в Казахстане. Проект предусматривает строительство ветряных электростанцией мощностью 45 МВт. Размер участия банка - около \$94 млн.

БИЗНЕС



РБК + (rbcplus.ru), Москва, 28 сентября 2016 20:58

ИНФРАСТРУКТУРНАЯ АНОМАЛИЯ

Автор: Петр Рушайло

Принято считать, что в России есть сложности с инвестициями в инфраструктуру - бюджет не резиновый, а у частного сектора длинных денег нет. Деньги появятся, как только будут определены четкие правила игры, считают эксперты. В распоряжении РБК+ оказался **проект предложений по формированию рынка инфраструктурных инвестиций**, подготовленный входящим в **Группу ВЭБ Федеральным центром проектного финансирования** и НП "Новый экономический рост".

Неудовлетворенный спрос

Проблема инвестиций в инфраструктуру стоит в России довольно остро - отсутствие достаточного количества транспортных коммуникаций, электросетей, недостаточная обеспеченность услугами ЖКХ и объектами социальной сферы становятся одними из главных препятствий для развития бизнеса и роста экономики страны в целом. По оценкам НП "Новый экономический рост" (НЭР), для того чтобы инфраструктура перестала сдерживать экономический рост, необходимо увеличение ежегодных инвестиций в нее на 1,7% ВВП (примерно на 1,5 трлн руб.), что в полтора раза превышает нынешний объем вложений (около 3,5% ВВП).

При этом принято считать, что основная доля таких вложений должна осуществляться за счет государства - просто потому, что у российских частных инвесторов нет длинных денег на подобные долгосрочные проекты.

Однако не все эксперты с этим согласны. Так, аналитики отмечают, что, например, средства, накопленные в пенсионной индустрии, а также средства страховых компаний и инвестиционных фондов - суммарно около 6 трлн руб. - могут быть существенным источником долгосрочных инвестиций.

Президент НЭР Михаил Дмитриев говорит, что проведенный организацией анализ показывает: финансовых ресурсов на рынке для инвестиций в инфраструктуру достаточно, более того, основные игроки - банки, страховые компании, пенсионные фонды - в настоящий момент испытывают потребность в размещении средств в подобные долгосрочные проекты. "Спрос на вложения в качественные инфраструктурные проекты сейчас превышает предложение таких проектов", - констатирует эксперт.

Длина имеет значение

По мнению **генерального директора Федерального центра проектного финансирования (ФЦПФ, Группа ВЭБ) Александра Баженова**, проблема сегодня заключается в том, что есть очень большое предубеждение относительно рисков долгосрочных инфраструктурных проектов: "Все всего боятся, поскольку никогда этим не занимались. Боятся рисков периода строительства, исполнения обязательств государства по отношению к этим проектам, сложности регулирования, неготовности населения покупать те услуги, которые будут генерироваться".

При этом **Александр Баженов** отмечает, что проблемы длинных денег как таковой не существует. "Попытка найти где-то источник неких длинных денег с точки зрения демографии, циклов экономического развития - это попытка изобрести что-то типа вечного двигателя, - говорит он. - Основной исходный источник всех более или менее долгосрочных инвестиционных ресурсов - это фактически средства населения, интересы которого представляют аккумулирующие эти средства институты. И невозможно представить себе инвестора, который может, условно говоря, вложить деньги в проект на сто лет и на этот период забыть о них - столько не живут. Поэтому для привлечения средств на длительные сроки необходимо обеспечить возможность инвесторам

в случае необходимости конвертировать свои инвестиции в наличные, а значит, нужны инфраструктурные финансовые инструменты, ликвидный рынок этих обязательств, маркетмейкеры, поддерживающие этот рынок, и т.д."

"Инвестиционный процесс тормозится неразвитостью самого рынка, отсутствием на нем инструментов, подходящих для комфортного инвестирования, - соглашается Михаил Дмитриев. - Так, банкам нужны бумаги высокого уровня надежности, чтобы не было необходимости при их покупке создавать слишком большие резервы за счет капитала. Также желательно, чтобы была возможность получать под эти активы рефинансирование в ЦБ, что дополнительно увеличило бы спрос на них. У страховых компаний и пенсионных фондов есть довольно жесткие нормативные ограничения по рискованности и ликвидности активов, в которые они могут вкладываться. Как только инструменты, удовлетворяющие этим условиям, появятся, можно будет смягчить ограничения на покупку инфраструктурных бумаг и рынок оживет".

О необходимости создания адекватного предложения на рынке инфраструктурных проектов говорится в концепции по его развитию, подготовленной НЭР и ФЦПФ (имеется в распоряжении РБК+). По мнению разработчиков, заняться этим должно государство в сотрудничестве с участниками рынка. Государство же является и главным интересантом, подчеркивает Михаил Дмитриев. В настоящее время бюджетные инвестиции в инфраструктуру не слишком эффективны, поскольку имеют "короткое плечо". Зачастую эти средства выделяются в объеме даже большем, чем требуется, тогда как необходимое финансирование можно привлечь из рыночных источников. Та же проблема и с банками: наличие нормальных рыночных инструментов повышает эффективность использования капитала кредитных организаций. Так, для удовлетворения среднесрочных запросов на модернизацию инфраструктуры за счет кредитов банкам сейчас потребовалось бы привлечение капитала на сумму порядка 800 млрд руб., соответствующие же вложения в низкорискованные инфраструктурные облигации потребовали бы докапитализации лишь на 160 млрд руб., подсчитали в НЭР.

Без царя во главе

Конкретный комплекс мер для реализации проекта по созданию рынка инфраструктурных обязательств также содержится в концепции НЭР и ФЦПФ. Для бюджета это целевое привлечение заемных средств под инфраструктурные проекты обособленно от долга, идущего на финансирование текущих расходов бюджета. Возврат долга, привлеченного на развитие инфраструктуры, должен происходить за счет дополнительных налоговых поступлений, возникающих благодаря реализации инфраструктурных проектов (TIF-финансирование). Привлеченные таким образом средства могут быть частично использованы для предоставления госгарантий по наиболее надежным инфраструктурным облигациям (старшим траншам), выпускаемым для финансирования инфраструктурных проектов, а также для выкупа более рискованных облигаций младших траншей и для поддержки ликвидности инфраструктурных бумаг. Кроме того, необходимо сформировать единые базы данных для оценки проектов и ценных бумаг, а также сформировать систему их рейтинговой оценки.

Большая роль отводится новому институту - бюджетным фондам развития инфраструктуры: от управления соответствующими бюджетными ресурсами и выдачи гарантий до рыночных операций - выкупа младших траншей инфраструктурных бумаг и поддержки ликвидности. Эти фонды смогут привлекать ресурсы с рынка путем размещения облигаций. Для небольших инфраструктурных проектов предлагается объединение их в пулы для выпуска вторичных ценных бумаг, что улучшит доступ малых проектов к ресурсам финансового рынка.

Такая система, уверен Михаил Дмитриев, обеспечит быстрый рост объемов инфраструктурных ценных бумаг с кредитным качеством на уровне суверенного или субсуверенного долга. Это кардинально изменит ситуацию на рынке, считает он: покупка подобных бумаг банками не приведет к необходимости привлечения чрезмерных объемов дополнительного капитала; кроме того, их можно будет использовать в качестве залога в ЦБ для рефинансирования кредитных организаций. Правда, признает эксперт, есть ряд нерешенных проблем. В частности, выделение "инфраструктурного долга" в отдельную категорию бюджетных заимствований и создание фондов развития инфраструктуры потребуют внесения поправок в бюджетное законодательство. Есть еще и проблема "курицы и яйца", характерная для старта любого нового рынка: для того чтобы бумаги стали ликвидными и вошли в ломбардный список ЦБ, их нужно "расторговать", а инвесторы, в свою очередь, предпочитают покупать бумаги, уже вошедшие в данный список, ликвидность которых можно оценить. С этим, полагает Александр Баженов, должно помочь справиться государство - непосредственно либо через фонды или других операторов. "У нас уже есть успешный опыт создания рынка ипотечных облигаций, - отмечает он. - Здесь, по сути,

аналогичная задача. И если государство осознает, что наращивать вложения в инфраструктуру необходимо, а развитый рынок инфраструктурных бумаг способен привлечь в эти проекты значительные средства частных инвесторов, ему вполне по силам создать этот рынок".

Здесь, правда, могут возникнуть чисто бюрократические сложности. Дело в том, что данный рынок находится в ведении разных регуляторов. Инвесторов и финансовые инструменты регулирует Банк России, а возвратность инвестиций по инфраструктурным проектам зависит от решений многочисленных органов, ответственных за регулирование реального сектора. До сих пор этим регуляторам договориться об эффективном взаимодействии не удавалось. Так, в России до сих пор нет единого координирующего органа по крупным проектам с внутренними институциональными инвестициями, тогда как, например, соответствующий орган по поддержке малого и среднего предпринимательства существует уже давно.

<http://www.rbcplus.ru/news/57eb58e17a8aa9194e0237b7>



Российская газета (rg.ru), Москва, 28 сентября 2016 15:30

КАКИМ РЕГИОНАМ УДАЛОСЬ ВНЕДРИТЬ СОБСТВЕННЫЕ ИНВЕСТМОДЕЛИ

Автор: Ольга Бухарова

Каким регионам удалось внедрить собственные инвестмодели и запустить новые производства

По данным Росстата, в первом квартале 2016 года инвестиции в основной капитал в субъектах РФ сократились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти на пять процентов и составили 2,1 трлн рублей. О том, как некоторым регионам удается не только удержаться на плаву, но и привлекать иностранных инвесторов, "Российской газете" рассказал **директор Ассоциации инновационных регионов России Иван Федотов.**

Иван Владимирович, почему сокращаются инвестиции?

Иван Федотов: Еще в прошлом году в мировой экономике наблюдался наиболее значительный за последние 15 лет отток капитала с развивающихся рынков, по данным МВФ, он превысил 730 млрд долларов. Россия не стала исключением, и в условиях замедления роста китайской экономики, торможения глобальной торговли, спада цен на ресурсы и общей дестабилизации мировые инвесторы предпочли захеджировать риски. Таким образом, глобальный контекст формировал неблагоприятный фон для инвестиций в российскую экономику. При этом внутренние российские экономические реалии - слабый рубль, политика импортозамещения и активная работа по улучшению инвестклимата (включая создание ОЭЗ и развитие механизмов специальных инвестиционных контрактов (СПИК)) - позволяют говорить о том, что именно сейчас самые благоприятные условия для притока капитала в Россию. Это касается как портфельных, так и прямых инвестиций в производство - в регионах активно открываются новые заводы, создаются крупные инфраструктурные проекты.

Можете привести примеры успешных моделей инвестиционного развития регионов?

Иван Федотов: Наиболее успешной по всем показателям можно назвать Республику Татарстан. За 2015 год объем поступивших инвестиций из-за рубежа в республике составил почти 816,7 млн долларов. Это на 48% больше по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. В начале 2016 года предприятиями, базирующимися в регионе, было накоплено более 2,6 млрд долларов иностранных инвестиций.

Крупнейшими торговыми партнерами Татарстана являются Нидерланды (23,7% от общего объема экспорта), Польша (9,4%), Германия (6,3%), Индия (4,9%) и др.

Каким еще регионам удастся привлечь на свою территорию крупных инвесторов?

Иван Федотов: Интересна инвестмодель Ульяновской области. Она движется по следующей траектории: на старте - привлечение иностранных инвесторов со сборочными производствами, следом - локализация, становление и расширение производства компонентов и услуг в кластерной системе, и, наконец, затем делается упор на развитие технологического предпринимательства, создание инноваций внутри региона. В перспективе это позволит создавать передовые уникальные продукты, которые могут быть конкурентоспособны на новых рынках.

Здесь наблюдается постоянная эволюция управленческой системы с опорой на институты развития. Ульяновская область сама выступила инвестором, вложив бюджетные средства в создание инфраструктуры, в финансирование институтов развития и улучшение инвестиционного климата. Корпорация развития потратила на эти цели около 450 млн рублей.

Созданная инфраструктура смогла заинтересовать серьезных инвесторов, лидеров рынка. Только в 2015 году в область пришли 16 крупных инвесторов с объемом инвестиций 25 млрд рублей и планами создания 3 тысяч рабочих мест. Ульяновской области удалось привлечь японскую компанию Isuzu, стартовавшую с крупноузловой сборки автомобилей. За собой иностранцы потянули и японских смежников.

Но в итоге, казалось бы, сугубо заграничная история обернулась созданием единого автокластера в партнерстве с отечественным УАЗом.

Чем показателен опыт Калуги?

Иван Федотов: Калужская область давно стала эталоном для многих территорий. В регионе выстроена сбалансированная система институтов развития, при поддержке которых реализуются практически все инвестиционные проекты.

Началось все с якорного инвестора - Volkswagen, потом в 2007-м появилась Корпорация развития Калужской области, которая занялась инфраструктурой территорий развития и финансированием проектов с привлечением кредитных средств под гарантии правительства области. Собственных средств области поначалу не хватало. Во многом именно партнерство с **ВЭБом** предопределило стартовый успех калужской модели. Сегодня область предоставляет инвесторам пакет льгот по налогу на прибыль в зависимости от объема инвестиций.

Всего же с 2008 по 2016 год корпорация вложила в проекты развития инфраструктуры индустриальных парков области 14,3 млрд рублей. По итогам прошлого года стоимость ее чистых активов составляла 4,8 млрд рублей, это больше уставного капитала (3,9 млрд рублей). Коэффициенты ликвидности превышают нормативные значения.

При этом правительство Калужской области не остановилось на создании автомобильного кластера. Регион постепенно выстроил фармацевтический, агропромышленный, транспортно-логистический и авиационно-космический кластеры. Такая диверсификация поддержала экономику региона во время кризиса, который очень больно ударил именно по автомобильному производству. Привлечение инвесторов шло по накатанной благодаря отлаженной управленческой модели.

Крайне важно, что в Калужской области не делят инвесторов на российских и зарубежных - для всех равные условия. Но вот интересный момент: из 18 новых инвестпроектов, вошедших в реестр министерства экономического развития области в 2015 году, 70% - российские компании. Для сравнения: пять лет назад доля отечественных проектов составляла только 43%.

Если взглянуть на карту России дальше за Урал, то можно выделить Тюмень. За несколько лет на территории Тюменской области было открыто 5 крупных предприятий с участием иностранного капитала. В 2016 году запланировано открытие второй очереди завода "Дина Энерджетикс" в Нижнетавдинском районе. А инновационные решения компании "ИнТех" успешно экспортируются на рынок Сербии.

В какой сфере быстрее всего внедряются инновации?

Иван Федотов: Если не считать оборонно-промышленный комплекс, то традиционно в нефтегазохимической отрасли, ТЭК самая короткая цепочка для внедрения инноваций.

Нередки инновации и в промышленности. Более того, в черной металлургии постоянно фиксируется один из самых высоких показателей доли инновационных товаров и услуг в общем объеме отгруженных товаров. Так, например, по Липецкой области этот показатель составляет почти 16%.

Прямая речь

Иван Федотов, директор Ассоциации инновационных регионов России:

Именно институты развития должны выходить на первый план при ограничении внешних факторов роста. Разнообразие региональных моделей инновационного развития определяет необходимость максимально гибкого использования инструментов государственной поддержки, учитывая специфику каждого конкретного региона. И здесь важную роль играют 27 инновационных территориальных кластеров.

Одним из наиболее востребованных институтов за последние два года стал Фонд развития промышленности, в котором власти видят механизм развития и поддержки импортозамещающих производств. Так, в прошлом году фонд одобрил 11 промышленных инвестпроектов на 80 млрд рублей.



РБК + (rbcplus.ru), Москва, 28 сентября 2016 20:23

ЕСТЕСТВЕННЫЙ ОТБОР СВЕРХУ

Автор: Ирина Лаврова

По традиции одна из главных тем Международного инвестиционного форума в Сочи - государственные меры поддержки наиболее перспективных проектов. В условиях кризиса и оттока зарубежного капитала именно они выходят на первый план. Но эти меры могут дать эффект лишь при наличии четких правил определения точек роста и отбора инвестпроектов.

Введение западных санкций и отток зарубежных частных инвестиций привели к уменьшению долгосрочных инвестиций в российскую экономику примерно на 200 млрд руб., полагает партнер McKinsey & Company Елена Кузнецова. Причем восполнить эти потери за счет частного сектора невозможно - у российских инвесторов нет длинных и дешевых денег на долгосрочные проекты.

В этих условиях ключевую роль начинают играть проекты с участием государства. Деньги на это пока удастся изыскать. Так, в 2015 году суммарный объем госинвестиций в российскую экономику вырос на 5%, с 13,9 трлн до 14,5 трлн руб. Государство вкладывает деньги через несколько каналов: это **Банк развития (ВЭБ)**, Инвестиционный фонд, особые экономические зоны, фонды развития регионов, - а также создает концессии. При этом вопрос, как именно государство должно отбирать инвестиционные проекты, до сих пор остается открытым - окончательных точных критериев пока не выработано.

Между бизнесом и социалкой

Государство - не простой инвестор. С одной стороны, оно должно выполнять социальные функции, с другой - не может заниматься благотворительностью и должно вкладываться в окупаемые проекты; окупаемость при этом может быть обеспечена не только непосредственной отдачей, но и общим экономическим эффектом от реализации проекта.

Важно грамотно балансировать между экономической и социальной составляющими, говорит заместитель министра промышленности и торговли Василий Осьмаков. По его словам, государство ни в коем случае не должно замещать частные инвестиции; ему следует идти туда, куда частный сектор идти не готов. При этом оно должно мыслить как собственник: не инвестировать себе в убыток.

"Госинвестиции должны направляться в те проекты, которые либо формируют бизнес-возможности напрямую, либо создают инфраструктуру для бизнеса, это один из основополагающих принципов, - считает Елена Кузнецова. - Они должны быть сфокусированы в инфраструктурных отраслях".

"Качественные дороги сокращают транспортные издержки, а значит, цены, которые население платит за товары и услуги, будут ниже", - отмечает недостатки такого подхода профессор РЭШ Константин Старин.

В одном эксперты сходятся: общие принципы государственной инвестиционной политики должны быть ориентированы на эффективность работы инвестиционного капитала, прозрачность проектов.

"Пользоваться инструментами безвозвратного финансового стимулирования стоит предельно аккуратно и выборочно - для развития уникальных бизнесов или приоритетных направлений, которые необходимы для решения актуальных государственных задач", - считает Михаил Макаров, заместитель директора Фонда развития промышленности.

Нишевые продукты

Второй важный вопрос - как определять перспективные ниши для инвестирования. Опрошенные РБК+ эксперты предложили два варианта. Первый - искать их внутри страны, чтобы дать толчок развитию секторов, ориентированных на внутренний спрос и в перспективе на экспорт. Второй - изначально анализировать глобальный рынок и искать ниши именно там.

"Нужны направления, в которых у нас есть компетенции: военно-техническая сфера, агрорынок, переработка и хранение сельхозпродукции, космос, радиоэлектроника, авиастроение", - перечисляет советник ректора Университета ИТМО по развитию Олег Мальсагов.

Минпромторг же, напротив, предлагает отталкиваться от того, какую нишу Россия может занять на международном рынке. При этом горизонт планирования должен быть не менее 10-15 лет с детальным планированием ближайших двух-трех лет, считают в министерстве. "Точками роста должны стать инвестиции в основной капитал высокотехнологичных проектов, занятых в сфере микроэлектроники, инноваций по обмену информацией и коммуникациям, а также инвестиции в

инфраструктурные проекты", - дополняет эти требования доцент Института бизнеса и делового администрирования РАНХиГС Эмиль Мартиросян.

Выборные технологии

Еще один вызов государству - отбор конкретных проектов. Причем речь не только о проектах, которые будут напрямую поддерживаться деньгами или субсидиями, но и тех, для которых власти могут устранить административные барьеры, смягчить воздействие внешних факторов, помочь выйти на внешние рынки или получить госзаказы. Кто должен заниматься подробным анализом и оценкой проектов, которые получают господдержку?

"В идеале должен происходить прежде всего самоотбор, когда государство поддерживает тех, кто заявился и соответствует установленным критериям. Жизнь накладывает свои коррективы, поэтому приходится вводить инструменты коллегиального оценивания", - говорит Василий Осьмаков. По его мнению, это должны быть технологичные проекты среднего бизнеса, и не важно, из каких отраслей, хотя приоритет можно отдать композитам, химии и нефтехимии или, например, некоторым направлениям машиностроения. Сейчас же поддержку получают в основном предприятия с длительными производственными циклами. Прежде всего в инвестиционном комплексе: энергетическое машиностроение, производство транспортной, дорожной и строительной техники, сельскохозяйственное машиностроение.

"Отбирать проекты исходя из экономической целесообразности могут, например, эксперты из институтов развития: **ВЭБ**, ФРП. Это могут быть профильные министерства - например, Минпромторг разработал программы развития по ряду отраслей, определив перспективные проекты, и обеспечивает по ним субсидирование процентных ставок. И там и там есть очень квалифицированные люди. Отбором проектов могли бы заниматься и коммерческие банки, которые оценивают бизнес-план, но они сейчас не могут предложить компаниям долгосрочное финансирование", - считает Елена Кузнецова.

Отбирать проекты могут те, кто сейчас руководит предприятиями конкретной отрасли и очень хорошо понимает рынок и перспективы, полагает Олег Мальсагов.

"Даже если у власти нет собственных ресурсов для проведения адекватного анализа ситуации, то можно обратиться за помощью к независимым экономистам или в консалтинговые центры", - предлагает вариант директор Института актуальной экономики Никита Исаев.

Впереди паровоза

России нужно искать свое место на мировом рынке, искать перспективные направления и свободные ниши, смотреть на динамику отраслей, регионов и отдельных проектов, в которые вкладывались частные инвесторы или которые росли сами, но для масштабирования бизнеса им нужны длинные деньги. Это может быть как трансфер технологий, так и прорывные разработки, отмечают эксперты.

По мнению Эмиля Мартиросяна, локомотивами роста ВВП должны стать инвестиции в высокотехнологичные отрасли и инфраструктурные проекты: "Эти индустрии создают добавленную стоимость в геометрической прогрессии, при этом возникают предпосылки роста не только прибыльности инвестпроектов, но и их последующей независимой акционерной стоимости".

Поддержка необходима проектам крупного производственного бизнеса, считает Михаил Макаров: "Такие компании хотя и известны рынку и поэтому им проще договариваться с банками, но заемные средства для них сейчас доступны под 15-20% годовых. Такие ставки делают большинство проектов просто нерентабельными".

Лучше всего сейчас вкладываться в бизнес-инфраструктуру - например, очень интересен проект транспортных коридоров и создание инфраструктуры для территорий опережающего развития, говорит Елена Кузнецова. Очень перспективны, по ее мнению, отдельные сегменты машиностроения, и не только из-за девальвации: играют роль также низкие тарифы на электричество, относительно невысокая стоимость и достаточное количество квалифицированных кадров. "Мы недавно просчитывали экономические показатели для нескольких реальных машиностроительных проектов в регионах, по ним ясно видно: с точки зрения затрат Россия сейчас интереснее Китая", - делится эксперт.

"Инвестируя в микроэлектронику, мы можем переманить из Азии производителей массовой потребительской электроники. Предпосылки для этого есть: дешевый рубль, дешевая энергия и удобное расположение между Европой и Азией", - продолжает эту мысль Никита Исаев.

<http://www.rbcplus.ru/news/57eb584a7a8aa9194c8a2975>

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА



Интерфакс, 28.09.2016 12:22:37 MSK

ГОЛОДЕЦ СЧИТАЕТ, ЧТО ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РФ НЕ ГОТОВА К РЕФОРМЕ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ПЕНСИИ

Москва. 28 сентября. ИНТЕРФАКС - Вице-премьер **Ольга Голодец** заявила, что реформа накопительной пенсии, предложенная на прошлой неделе ЦБ и Минфином, не будет эффективно работать в российских реалиях.

"То, что сейчас внесено как инициатива - так называемая новая корпоративная накопительная пенсия - это полная замена той накопительной пенсии, которая сегодня, что называется, отсутствует. Я напомню, что только за прошлый и начало этого года в накопительной системе мы дополнительно потеряли 74,5 млрд, наша финансовая система не готова к работе с деньгами, деньгами граждан", - сказала О.Голодец в среду на "правительственном часе" в Совете Федерации.

"Поэтому мы придерживаемся исключительно солидарного принципа, который позволяет напрямую собранные деньги без потерь, без посредников, без уводов в различные организации, схемы и так далее выплачивать людям", - отметила О.Голодец.

Вице-премьер добавила, что эту позицию социальный блок будет отстаивать в ходе дискуссий в правительстве РФ.

"Это самая эффективная на сегодняшний день схема (солидарная - ИФ). Я понимаю, что коллеги сейчас опять начнут в своих выступлениях настаивать на внедрении накопительной системы. И здесь мы должны очень четко выстроить все свои приоритеты", - подчеркнула зампред правительства России.

Министерство финансов РФ и Центральный банк решили создать свою систему накопительной пенсии, которую представили в пятницу на Московском финансовом форуме. Предполагается, что система будет добровольной, но граждане будут включаться в неё автоматически.

В концепцию новой системы включены сразу несколько стимулов для "повышения добровольности": налоговая льгота, право собственности на накопления и даже право потратить их до выхода на пенсию.

Новая накопительная система будет в первую очередь учитывать интересы граждан со средним и выше среднего уровнем заработка. Для них вопрос размера коэффициента замещения при выходе на пенсию стоит достаточно остро.

"Государственная система социальная по своей сути не может и не должна обеспечивать высокий коэффициент замещения для людей с высоким уровнем зарплат. В мире такой практики нет", - сказал замминистра финансов РФ **Алексей Моисеев**.

Глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что в условиях текущей демографической ситуации без накопительного элемента будет сложно обеспечить достойный уровень пенсии для ныне работающих людей.



Интерфакс, 28.09.2016 13:38:29 MSK

ГРАЖДАНЕ БУДУТ ПОЛУЧАТЬ НАЛОГОВУЮ ЛЬГОТУ В РАЗМЕРЕ 30% ОТ СУММЫ, ВЛОЖЕННОЙ В ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ

Москва. 28 сентября. ИНТЕРФАКС-АФИ - Граждане РФ, которые примут решение участвовать в новой добровольной накопительной системе, смогут получать налоговые льготы в размере 300 рублей на каждую вложенную в пенсионный капитал тысячу рублей, сообщила **председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина** в эфире телеканала "Россия 24".

"Мы исходим из того, что эти (налоговые - прим. ИФ) вычеты должны быть значимыми для человека, чтобы он пошел накапливать. По нашим расчетам, это может быть на каждую тысячу

(вложенную в пенсионный капитал - прим. ИФ) около 300 рублей. Но это предмет для дополнительного обсуждения внутри правительства", - сказала глава ЦБ.

Она отметила, что эта сумма складывается из льгот по подоходному налогу с физических лиц и по страховым платежам работодателей.

"Работодатель платит страховые платежи, но их часть зачисляется на счет человека, как часть его пенсионного капитала. Льготы должны быть реальными, чтобы человека заинтересовать, потому что система добровольная", - сказала Э.Набиуллина.

Она напомнила, что Банк России совместно с Минфином РФ разработали новую модель добровольной накопительной системы. Она предусматривает, что участие граждан в этой системе будет "по умолчанию", однако человек всегда сможет отказаться от накопления средств через нее.

Если человек согласится участвовать в новой накопительной системе, то его платежи в пенсионный капитал будут увеличиваться постепенно с 0% до 6% от зарплаты. Размер платежа гражданин также сможет выбрать сам.

При этом глава ЦБ подчеркнула, что государственная пенсия для граждан обязательно останется.

"Государственная страховая пенсия - это по сути социальная гарантия государства по обеспечению базового уровня жизни человека, когда он заканчивает свою трудовую деятельность и выходит на пенсию. Но мы считаем, что необходимо дать человеку возможность накопить дополнительно, чтобы не происходило резкого изменения уровня жизни, когда человек заканчивает работу и начинает жить на пенсию", - сказала Э.Набиуллина.



Независимая газета, Москва, 29 сентября 2016

В ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РАЗРАЗИЛАСЬ ПЕНСИОННАЯ ВОЙНА

Автор: Михаил Сергеев

Центробанк готов пожертвовать госбюджетом ради доходов финансовых компаний

Конфликт вокруг пенсионной системы вышел за границы разумного. Вчера **глава ЦБ Эльвира Набиуллина** объявила, что готова пожертвовать доходами дефицитного бюджета ради доходов финансовых компаний, которые используют пенсионные накопления граждан. А **вице-премьер Ольга Голодец** публично объявила предложения ЦБ "уводом денег" с "потерями" у посредников в различных "схемах". Голодец будет "придерживаться исключительно солидарного принципа" выплаты пенсий - то есть без организации принудительных накоплений. Для простых граждан борьба ведомств может обернуться сокращением зарплат на 6%.

Граждане, которые примут решение участвовать в новой добровольной накопительной системе, смогут получать налоговые льготы в размере 300 руб. на каждую вложенную в пенсионный капитал 1 тыс. руб., сообщила председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина в эфире телеканала "Россия 24". По ее словам, в отличие от банковского депозита доходность может быть больше, а может быть, в какие-то периоды и меньше. "Но в целом если посмотреть по опыту других стран, когда осуществляются такие накопления на длительные периоды, то обычно доходность превышает среднюю доходность по банковским вкладам", - рассказала Набиуллина.

У россиян может возникнуть вопрос: почему Центробанк вдруг озаботился пенсионным обеспечением граждан? Ведь пенсионное обеспечение, или дотации для пенсионной системы, - это вопрос правительства, государственного бюджета или Пенсионного фонда. Нынешнюю позицию ЦБ можно объяснить масштабом сумм отчисляемых пенсионных накоплений, а также лоббированием интересов финансового сектора.

Объем пенсионных сбережений населения России по состоянию на конец 2015 года составил 4,8 трлн руб. (5,9% ВВП), отмечается в "Стратегии развития финансового рынка" Центробанка. Эти деньги были собраны главным образом за счет принудительных пенсионных отчислений с фонда зарплат россиян, против которой выступает в том числе вице-премьер Ольга Голодец.

"Коллеги сейчас опять начнут настаивать на внедрении накопительной системы, и здесь мы должны очень четко выстроить все свои приоритеты. Мы придерживаемся исключительно солидарного принципа, который позволяет напрямую собранные деньги без потерь, без посредников, без уводов в различные организации, схемы и так далее выплачивать людям", -

заявила вчера Ольга Голодец. По ее словам, "наша финансовая система не готова к работе с деньгами граждан". "Только за прошлый и начало этого года в накопительной системе мы дополнительно потеряли 74,5 млрд руб.", - утверждает Голодец. Более определенными выражениями, чем "увод денег" с потерями у посредников в различных "схемах", может быть разве что прямое обвинение в потворстве жуликам.

23 сентября ЦБ и Минфин представили концепцию индивидуального пенсионного капитала (ИПК), напоминает ТАСС. Эта новая система может сократить зарплаты россиян на 6%, уменьшить доходы госбюджета и переправить собранные таким образом деньги в руки финансовых компаний и негосударственных пенсионных фондов.

"Минфин и ЦБ предлагают, что тариф в накопительную систему будет не вычетом из 22%, как сейчас, а будете вы платить его обязательно, 6% будете платить из своей зарплаты", - объяснил вчера глава Минтруда Максим Топилин.

"Мы убеждены, что государство должно стимулировать гражданина сберегать на достойную старость. Одним из подобных стимулов может быть участие в пополнение ИПК за счет льготы по НДФЛ (налог на доходы физлиц) и социальным взносам работодателя. Точные параметры этих стимулов еще предстоит определить", - объяснили "НГ" представители ЦБ. За два года мы убрали с рынка 40 НПФ, и надежность оставшихся не вызывает вопросов, - говорят в ЦБ.

"Социальный блок правительства во главе с Ольгой Голодец - давние противники накопительного компонента. Однако мы не слышим реальных аргументов, кроме голословных обвинений в сторону НПФ о потере денег граждан и заявлений о низкой эффективности управления пенсионными накоплениями. При этом госпожа Голодец по-прежнему отстаивает преимущества солидарного принципа и формирования пенсии в эфемерных баллах, хотя по факту гражданам не гарантируется даже их индексация выше инфляции", - говорит президент Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) Константин Угрюмов. По его словам, без налоговых преференций и стимулов система индивидуального пенсионного капитала не заработает. Действующая распределительная пенсионная система может обеспечить только среднюю пенсию, никакие стимулы в виде отложенного выхода на пенсию не обеспечат существенной прибавки, считает Угрюмов.

"ЦБ взялся решать эту проблему потому, что она касается индустрии пенсионных накоплений, ключевыми игроками которой являются негосударственные пенсионные фонды (НПФ), а Банк России выступает их регулятором. ЦБ и Минфин выдвигают свои предложения еще и потому, что им безразлично состояние российской экономики. Сохранить накопительную систему необходимо именно для того, чтобы экономика не лишилась источника долгосрочных инвестиций", - считает председатель совета Ассоциации негосударственных пенсионных фондов (АНПФ) Сергей Беляков. Он напоминает, что более половины граждан 1967 года рождения и младше доверили свои накопления пенсионным фондам.