



БАНК
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

14 ноября 2016 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2016

*** [Инструкция по включению функции чтения вслух на мобильных устройствах Apple с iOS 8-10](#)

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ВЭБ МОЖЕТ ПЕРЕЙТИ К ПРАКТИКЕ ОЦЕНКИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ВЛИЯНИЯ СВОИХ ПРОЕКТОВ	3
ВЭБ ПООБЕЩАЛ ИСПРАВИТЬ ОШИБКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ	3
ВЭБ БУДЕТ ИСКАТЬ ПРИОРИТЕТНЫЕ ПРОЕКТЫ ВМЕСТЕ С МИНПРОМТОРГОМ	4
ВЭБ ПЛАНИРУЕТ С 2017 ГОДА ПРИВЛЕКАТЬ КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ К СОФИНАНСИРОВАНИЮ ПРОЕКТОВ	4
ВЭБ АНОНСИРОВАЛ ПРИВЛЕЧЕНИЕ ДЕНЕГ БАНКОВ К СОФИНАНСИРОВАНИЮ ПРОЕКТОВ	5
ВЭБ СПАСУТ ПО ПЯТИ КРИТЕРИЯМ.....	6
ВЭБ СРОЧНО ПРОДАЕТ УКРАИНСКУЮ "ДОЧКУ": ИЗВЕСТНЫ 8 ПРЕТЕНДЕНТОВ НА ПИБ.....	7
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	8
ФОНД РАЗВИТИЯ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА И СБЕРБАНК НАЧАЛИ ВЫДАВАТЬ "ДОСТУПНЫЕ КРЕДИТЫ" МАЛОМУ И СРЕДНЕМУ БИЗНЕСУ В ТРЕХ ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫХ РЕГИОНАХ.....	8
ЭКСПОРТ ДОСТИГ ПЕРЕДЕЛА.....	9
РОССИЯ ВПЕРВЫЕ ЗА ДВА ГОДА УВЕЛИЧИЛА НЕСЫРЬЕВОЙ ЭКСПОРТ	10
СДЕЛАТЬ В РОССИИ. ПРОДАТЬ ПО ВСЕМУ МИРУ	10
РОСЭКСИМБАНК УТВЕРДИЛ ПРОГРАММУ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ОБЪЕМОМ 50 МЛРД РУБ.....	11
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	12
ТРАДИЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ РОСТА ПЕРЕСТАЮТ РАБОТАТЬ	12
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ПОШЛА В РОСТ	13
КАКИЕ ФАКТОРЫ БУДУТ ВЛИЯТЬ НА КУРС РУБЛЯ В БЛИЖАЙШИЙ ГОД	14
РОССИЯ ЗАПЛАТИТ ЗА ЭКСПОРТ	16
БАНКИ ПОДЕЛЯТ НА КАТЕГОРИИ	17
БИЗНЕС	18
СЕМЬ ИНВЕСТПРОЕКТОВ РЕАЛИЗУЮТ В ИНГУШЕТИИ В РАМКАХ 2 ЭТАПА ГОСПРОГРАММЫ РАЗВИТИЯ СКФО	18
ПЕРВЫЙ ПОДЪЕМНИК В НОВОМ СЕКТОРЕ ШЕРЕГЕША ПЛАНИРУЮТ ЗАПУСТИТЬ В СЛЕДУЮЩИЙ СЕЗОН	19
"МЕЧЕЛ" БЕЗ ДОЛГА	20
"МЫ СПАСАЕМ НЕ "ТРАНСАЭРО", А ДЕНЬГИ КРЕДИТОРОВ"	21
"ТРАНСАЭРО" ПРЕДЛОЖИТ СВОИМ КРЕДИТОРАМ КОНВЕРТИРОВАТЬ ДОЛГИ В АКЦИИ	27
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА	28
РАБОТА НА ЧУЖОЙ КАРМАН	28
РАЗНОЕ	31
НАЧАЛО ЛЕТНЫХ ИСПЫТАНИЙ МС-21 ЗАПЛАНИРОВАНО НА ФЕВРАЛЬ-МАРТ БУДУЩЕГО ГОДА – Д.РОГОЗИН	31

ВНЕШЭКОНОМБАНК



ИА Rambler News Service (rns.online), Москва, 11 ноября 2016 12:48

ВЭБ МОЖЕТ ПЕРЕЙТИ К ПРАКТИКЕ ОЦЕНКИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ВЛИЯНИЯ СВОИХ ПРОЕКТОВ

ВЭБ может перейти к практике оценки проектов на основе социально-экономического эффекта, сказал **заместитель председателя банка развития Сергей Васильев** на конференции "**Евразийская экономическая интеграция**", организованной газетой "Ведомости".

"Одним из больших недостатков было то, что мы запускали проекты, а потом достаточно слабо их отслеживали. Сейчас основной упор будет делаться на мониторинг, на отслеживание социально-экономических эффектов проектов. Потому что в принципе мы банк развития - для нас прибыль не является главным показателем, а общий социально-экономический эффект - является", - сказал он.

"Мне кажется, может быть, мы перейдем к практике международных банков, когда проводится assessment (оценка. - RNS) проекта не только по показателям, но и по общему влиянию на социально-экономическую ситуацию", - подвел итог **Васильев**.

По его словам, на стадии поиска проектов банк развития готов сотрудничать с Минпромторгом. Также **ВЭБ** намерен помогать своим клиентам в структурировании проектов.

<https://rns.online/finance/VEB-mozhet-pereiti-k-praktike-otsenki-sotsialno-ekonomicheskogo-vliyaniya-svoih-proektov-2016-11-11/>



Русская служба BBC (bbc.com), Москва, 11 ноября 2016 14:23

ВЭБ ПООБЕЩАЛ ИСПРАВИТЬ ОШИБКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ

Внешэкономбанк будет финансировать проекты из четырех основных секторов: промышленности, инфраструктуры, инноваций и поддержки экспорта, заявил заместитель председателя банка Сергей Васильев.

В ходе конференции Евразийского банка развития Васильев пояснил, что **ВЭБ** изменяет подход к финансированию проектов и их выбору. Банк ранее столкнулся с проблемами из-за низкой эффективности своих проектов. В **ВЭБе** пообещали исправить ранее допущенные ошибки.

"Деньги размазались тонким слоем по нашим проектам", - так зампред банка описал просчеты руководства.

По сути, **ВЭБ** - институт развития, созданный для финансирования важных для экономики России проектов, и работал он по принципу "кто пришел, тот и обслуживается", пояснил зампред **ВЭБа**.

Теперь, по словам Васильева, банк будет сам искать интересные проекты, обращая внимание не только на финансовые показатели, но и на влияние проектов на социально-экономическую ситуацию в Россию.

"Один из наших недостатков был в том, что мы запускали проект, а затем его не отслеживали", - посетовал Васильев.

ВЭБ, по словам Васильева, нарастит и сотрудничество с иностранными банками развития. "Более современный подход к проектному финансированию даст хорошие результаты", - уверен он.

Внешэкономбанк с 2007 года занимал деньги у иностранных инвесторов и вкладывал их в проекты, многие из которых были убыточны. Из-за санкций возможности заимствований на внешних рынках оказались ограничены и банк столкнулся с тяжелым кризисом.

К середине 2015 года внешний долг **ВЭБа** составил 20 млрд долларов, банк оказался на грани дефолта. Министр финансов Антон Силуанов в декабре прошлого года заявил, что стоимость спасения **ВЭБа** превышает 1,3 трлн рублей (те же 20 млрд долларов).

Новая команда, пришедшая в **ВЭБ** после отставки старого руководства, пытается создать более работоспособную бизнес-модель.

<http://www.bbc.com/russian/news-37947417>



РИА Новости, 11.11.2016 13:52

ВЭБ БУДЕТ ИСКАТЬ ПРИОРИТЕТНЫЕ ПРОЕКТЫ ВМЕСТЕ С МИНПРОМТОРГОМ

МОСКВА, 11 ноя – РИА Новости/Прайм. **Внешэкономбанк** приступит к активному поиску проектов в приоритетных областях вместе с Минпромторгом, **сообщил зампред ВЭБа Сергей Васильев** на международной конференции "**Евразийская экономическая интеграция**".

Парламентские слушания по проекту федерального бюджета в Совете Федерации.

"Мы собираемся перейти к эффективному поиску проектов в первую очередь с Минпромторгом", — сказал он.

"Основной момент то, что мы собираемся увеличить долю софинансирования сторонних организаций — коммерческих банков, международных банков. Второй момент, что мы будем более концентрированы в смысле отраслевого профиля наших проектов", — отметил **Васильев**.

ВЭБ, по его словам, сконцентрирует свою деятельность на четырёх приоритетах.

"Сейчас достаточно чёткая концентрация — четыре приоритетных направления. Это промышленность высоких переделов, инфраструктура, инновации и поддержка экспорта", — перечислил он.

"Одним из направлений инфраструктуры сейчас выделяется "зелёная энергетика", нетрадиционная энергетика — это то, где мы, видимо, будем сотрудничать с другими международными банками развития, в частности с Шанхайским банком, Евразийским банком", — уточнил **Васильев**.



ИА Rambler News Service (rns.online), Москва, 11 ноября 2016 13:24

ВЭБ ПЛАНИРУЕТ С 2017 ГОДА ПРИВЛЕКАТЬ КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ К СОФИНАНСИРОВАНИЮ ПРОЕКТОВ

ВЭБ планирует начать финансировать проекты совместно с коммерческими банками в 2017 году, сказал журналистам заместитель председателя банка развития **Сергей Васильев** на конференции "**Евразийская экономическая интеграция**", организованной газетой "Ведомости".

"Речь идет о том, что будут проекты софинансирования с коммерческими банками - не только со Сбербанком... с ВТБ... я думаю, что никакой не будет исключительности", - сказал он.

По словам Васильева, действующие процедуры **ВЭБа** этого не предусматривают, а новые вступят в силу после утверждения стратегии.

"Я думаю, что реально первые совместные проекты пойдут только в следующем году", - подвел итог **Васильев**.

Ранее **глава госкорпорации Сергей Горьков** говорил, что, согласно новой стратегии, **ВЭБ** сосредоточится на технологических, инфраструктурных и проектах несырьевого экспорта, а необходимые средства будут привлекаться из смешанных источников.

<https://rns.online/finance/VEB-planiruet-s-2017-goda-privlekat-kommercheskie-banki-k-sofinansirovaniyu-proektov-2016-11-11/>



РБК (rbc.ru), Москва, 11 ноября 2016 15:56

ВЭБ АНОНСИРОВАЛ ПРИВЛЕЧЕНИЕ ДЕНЕГ БАНКОВ К СОФИНАНСИРОВАНИЮ ПРОЕКТОВ

Автор: Игорь Орлов

Внешэкономбанк запланировал привлечь средства коммерческих банков к софинансированию проектов на 2017 год. Одним из них может стать развитие зеленой энергетики

Внешэкономбанк намерен с 2017 года начать привлекать средства коммерческих банков к софинансированию проектов. Об этом журналистам сообщил **заместитель председателя ВЭБа Сергей Васильев** на конференции "Евразийская экономическая интеграция", организованной газетой "Ведомости".

"Речь идет о том, что будут проекты софинансирования с коммерческими банками. Не только со Сбербанком, ВТБ - не будет никакой исключительности", - сказал **Васильев**.

Он пояснил, что действующая процедура не предусматривает привлечения коммерческих организаций. Сначала такая возможность должна быть прописана в стратегии **ВЭБа**, потом в бизнес-модели и процедуре. "После того как мы это предусмотрим в процедуре, сможем переходить к работе с проектами. Я думаю, что первые проекты реально пойдут в следующем году", - отметил **Васильев**.

Васильев в пятницу отмечал, что сейчас в банке проходит процедура реструктуризации, которая, в частности, предполагает снятие ограничений на участие в проектах **Внешэкономбанка** коммерческих и международных банков. "То есть речь идет о большем привлечении софинансирования в наши проекты. Второй момент - что мы будем более концентрированы в смысле отраслевого профиля наших проектов. Несмотря на то что в меморандуме финансовой политики **Внешэкономбанка** был достаточно исчерпывающий перечень приоритетов, тем не менее все равно деньги размазывались тонким слоем по большому количеству проектов и недостаточно значимых для экономики", - сказал **Васильев**.

Также он сообщил, что **ВЭБ** сконцентрируется на четырех основных направлениях: промышленность высоких переделов, инфраструктура, инновации и поддержка экспорта. "Об инфраструктуре надо сказать, что сейчас одно из направлений, которое выделяется, - это зеленая энергетика, нетрадиционная энергетика, новые виды энергетике, то, где мы, видимо, будем сотрудничать с другими международными банками развития", - отметил он.

Говоря о проектном финансировании, Васильев отметил, что до сих пор это делалось неэффективно. "Теперь если говорить о собственно проектном подходе, то одним из недостатков было то, что мы запускали проекты, но достаточно слабо в них обслуживали. Сейчас основной упор будет делаться на мониторинг, на отслеживание социально-экономических эффектов в проектах, потому что для банка развития прибыль не является главным показателем, а вот общий социально-экономический эффект является", - сказал он.

"Мне кажется, может, мы перейдем к практике международных банков, когда проводится оценка проекта не только по показателям, но и по общему влиянию на социально-экономическую ситуацию. Но это с точки зрения завершения проекта. На входе в проект подход тоже будет меняться. Мы до сих пор шли по принципу "кто пришел, тот обслуживается" - такая пассивная политика. Все знают, какой у нас профиль приходит, какие потенциальные заемщики. Мы собираемся перейти к активному поиску проектов вместе с ведомствами. Сейчас в первую очередь (планируем работать - РБК) с Минпромторгом", - отметил Васильев.

Новое руководство **ВЭБа** предупреждало, что ждет убытков в 2016-2017 годах. "В целом я думаю, что в этом году мы сможем построить основные процессы, в 2017 году уже вывести банк на нормальную работу и в 2018 году выйти на прибыль", - говорил **глава ВЭБа Сергей Горьков** в начале августа на встрече с президентом Владимиром Путиным.

Горьков стал главой **Внешэкономбанка** в феврале 2016 года, заменив в этой должности Владимира Дмитриева, который руководил **ВЭБом** 12 лет.

<http://www.rbc.ru/finances/11/11/2016/5825b1479a7947bc378083ea>

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 14 ноября 2016

ВЭБ СПАСУТ ПО ПЯТИ КРИТЕРИЯМ

Автор: Александра Прокопенко / Ведомости

Государство разработало для **ВЭБа** пять критериев финансовой устойчивости. С их выполнением будет увязано предоставление **ВЭБу** 150 млрд руб. господдержки ежегодно, говорится в ответе Счетной палаты на запрос "Ведомостей".

В июле **ВЭБ** оценивал потребность в докапитализации в 240 млрд руб. в 2017 г. и 260 млрд - в 2018 г., ссылается Счетная палата на письмо **ВЭБа** в Минфин. "Финансово-экономическое обоснование с соответствующими расчетами запрашиваемой суммы отсутствует", - отмечает Счетная палата. В проекте бюджета на 2017-2019 гг. предусмотрена поддержка **ВЭБу** в 150 млрд руб. ежегодно (84,5% от всех имущественных взносов бюджета за три года). Обоснования этой суммы аудиторы не видели, а проверка **ВЭБа** показала, что для расчетов с кредиторами в 2019 г. госкорпорации потребуется существенно меньшая сумма - 30 млрд руб., констатировали аудиторы в заключении на бюджет и предложили дополнительно проанализировать, нужно ли банку в 5 раз больше. В 2017-2018 гг. **ВЭБу** может понадобиться от государства и больше, чем 300 млрд руб., но финансирование можно перераспределять, говорит федеральный чиновник, все зависит от нового менеджмента. В Минфине и **ВЭБе** не ответили на запросы "Ведомостей".

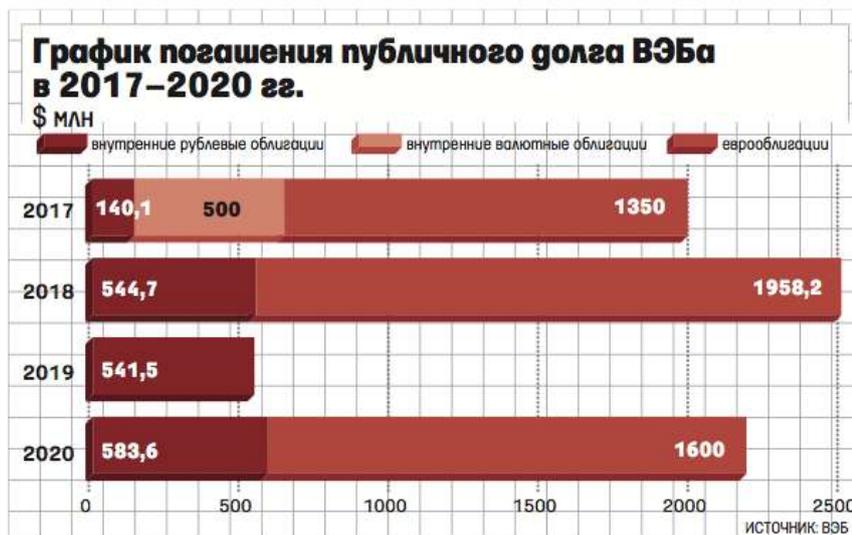
ВЭБ определен в законодательстве как институт развития, но до 2017 г. не был встроен в систему стратегического планирования, полномочия и финансовые механизмы, используемые им, ежегодно определялись законом о бюджете, говорит представитель Счетной палаты.

В начале 2017 г. будет утверждена подпрограмма "Формирование института развития проектного финансирования", по которой государство будет помогать **ВЭБу** (см. врез). Получение денег зависит от пяти показателей: поддержки **ВЭБом** новых проектов, качества кредитного портфеля (доля погашенной задолженности по кредитам в общем долге), некредитных доходов **ВЭБа**, выполнения нормативов по достаточности капитала и чистой стоимости материальных активов. В процессе исполнения госпрограммы показатели и финансовое обеспечение могут корректироваться, указывает представитель Счетной палаты. Основной KPI **ВЭБа** - норматив достаточности капитала, аналог банковского H1.0, говорит аналитик Fitch Антон Лопатин, и хотя он рассчитывается по методологии, близкой к ЦБ, у **ВЭБа** есть определенная гибкость.

Задачи подпрограммы

*Докапитализация **ВЭБа** для выполнения внешних обязательств, досрочное погашение евробондов, по которым есть высокий риск нарушения существенных условий; реструктуризация убыточных активов, разработка планов по повышению качества активов **ВЭБа**, расширение деятельности госкорпорации в области нефинансовой поддержки.*

Наблюдательный совет **ВЭБа** 15 декабря рассмотрит новую стратегию госкорпорации, говорил



председатель банка Сергей Горьков, ее приоритеты согласованы. Прежний вариант в июне был отправлен на доработку. Он предполагал, что банк сосредоточится на инвестициях в инфраструктуру, промышленные проекты высоких переделов, поддержке экспорта и постарается разгрести старые проблемы. Финансовая модель **ВЭБа**, разработанная его новым руководством, в основном и базируется на госденьгах: банк намерен получать средства в капитал, привлекать дешевое длинное финансирование,

включая льготные средства фонда национального благосостояния и ЦБ, получать средства на

субсидирование ставок по кредитам, использовать средства госпрограмм. Это финансирование рассматривается как основное, поскольку позволяет кредитовать инвестпроекты по приемлемой цене, говорил сотрудник **ВЭБа**. Финансовая модель в новой версии стратегии не сильно изменилась, указывает собеседник "Ведомостей", близкий к набсовету госкорпорации: добавилось финансирование от китайских партнеров.

До 2021 г. **ВЭБ** планирует избавиться от непрофильных активов: в 2017-2018 гг. из **ВЭБа** выведут украинский Проминвестбанк, белорусский **БелВЭБ**, **Связь-банк**, "**Глобэкс**", "**ВЭБ инновации**", "**ВЭБ Азия**". Для работы с так называемыми спецпроектами **ВЭБ** уже создал специальный Фонд промышленных активов (в форме НКО), куда передаст находящиеся на балансе "Индустриальный союз Донбасса", угольный холдинг "Сибуглемет" и некоторые другие активы. Но не все может быть упаковано в фонд, говорил Горьков, по-прежнему обсуждается вопрос передачи части активов государству.

В первую очередь **ВЭБу** нужны деньги на выплату внешних долгов и госкорпорация может их получить либо от государства, либо от продажи активов, говорит Лопатин, на этом, а не на новых проектах сосредоточена госкорпорация. Оценить усилия нового менеджмента **ВЭБа** можно будет только через год или два, полагает Лопатин, пока происходит глобальная реструктуризация.

Господдержка **ВЭБа** будет зависеть от его финансовой устойчивости и оказываться по специальной программе

<http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/11/14/664725-gospodderzhka-veba-finansovoi-ustoichivosti>

Forbes (Украина), 11.11.2016

ВЭБ СРОЧНО ПРОДАЕТ УКРАИНСКУЮ "ДОЧКУ": ИЗВЕСТНЫ 8 ПРЕТЕНДЕНТОВ НА ПИБ

Среди них - "Альфа Групп", Александр Ярославский, Сергей Тигипко и Валерий Хорошковский

Один из крупнейших банков Украины - **Проминвестбанк** - может сменить владельца до конца 2016 года. Нынешний акционер, государственный российский **Внешэкономбанк**, планирует продать украинскую дочку. Об этом заявил **председатель ВЭБ Сергей Горьков**. Forbes узнал имена потенциальных покупателей, которые могли бы приобрести ПИБ. Еще 8 ноября Сергей Горьков говорил о трех-четыре претендентах. Но по информации редакции, банк уже рассматривают не менее восьми бизнес-групп.

Российский **Внешэкономбанк** проходит период трансформации, которая предполагает продажу части активов учреждения. В частности, на продажу выставлены российские **Связь-банк** и "**Глобэкс**", гостиница **Radisson Blu** в Сочи и украинский **Проминвестбанк**. Среди причин трансформации и избавления от активов - плохое финансовое состояние **ВЭБа**, который, как ранее писал Forbes, "превратился в "черную дыру", постоянно поглощающую бюджетные деньги". В начале этого года в банке сменилось руководство: **ВЭБ** возглавил бывший топ-менеджер Сбербанка России **Сергей Горьков**.

В начале же 2016 года появилась информация о том, что **ВЭБ** будет продавать активы в Украине. Сейчас перед самим **ВЭБом** стоит задача уменьшить убытки, которые оцениваются опрошенными Forbes экспертами в сумму порядка \$4 млрд. Для этой цели банк оперативно до конца 2016 года пытается осуществить необходимые продажи.

Проминвестбанк - один из крупнейших банков, с чистыми активами в размере более 35 млрд гривен. **ПИБ** - еще и старейший банк, основанный в 1992 году бывшим первым главой Национального банка Украины Владимиром Матвиенко. В 2008 году, в результате финансового кризиса и дискредитирующей его информационной кампании, **ПИБ** был передан под опеку временной администрации, а затем - выкуплен новыми акционерами. В итоге он стал "дочкой" **ВЭБа**.

Учреждение специализировалось на работе с крупными промышленными объектами. Например, кредитный портфель физлиц составляет чуть больше 80 млн гривен. Тогда как кредитный портфель юридических лиц - 47,3 млрд гривен.

"Мы проводим большую работу в момент выбора клиентов. Как правило, это клиенты из крупнейших компаний разных секторов экономики, в том числе - черная металлургия, транспорт, сельское хозяйство, машиностроение. Мы никогда не занимались кредитованием малого и среднего бизнеса - такой была наша стратегия", - рассказывал в интервью Forbes в марте 2015 года тогдашний председатель правления банка Виктор Башкиров.

У банка есть крупные проблемные заемщики, оставшиеся в зоне АТО: "Донспецмонтаж", "Донецкая угольная энергетическая компания", "Южная железная дорога", "Уголь Украины", "АВК" и другие. Долги этих предприятий исчисляются сотнями миллионов, а то и миллиардами гривен. Однако, у **ПИБ** есть и клиенты, которые могут заинтересовать любой банк. Например, "**Индустриальный союз Донбасса**". Крупные клиенты и недвижимость в залогах - главные причины интереса к ПИБу нескольких групп покупателей.

Сергей Горьков официально заявлял, что ПИБом интересуется венгерская OTP Group. У этой финансовой корпорации в Украине есть дочерний ОТП Банк, который также входит в группу крупнейших учреждений.

Также, в число возможных покупателей входит Альфа-Банк, который в 2016 году успешно продал Неос Банк и получил разрешение на слияние с УкрсоцбанкUnicredit. Впрочем, считается, что **глава ВЭБ - Сергей Горьков** - "не жалуется" "Альфю", поэтому шансы финансовой группы Михаила Фридмана, Петра Авена и Германа Хана поглотить ПИБ невысоки.

Интерес к ПИБ проявлял и Александр Ярославский, в прошлом блестяще продававший УкрСиббанк французской группе BNP Paribas.

В июне 2016 года Ярославский заявил в интервью ИА "Интерфакс": "Я рассматриваю вопрос инвестирования в банковский сектор, в том числе в "дочку" российского Сбербанка". По информации Forbes, кроме Сбербанка, предприниматель изучал и ПИБ.

Также, ПИБом интересуются бывший зампред Службы безопасности Украины Валерий Хорошковский, бывший владелец Укрсоцбанка, продавший его Виктору Пинчуку за \$250 млн, и экс-глава Национального банка Украины Сергей Тигипко, который сейчас активно развивает свой Таскомбанк, в том числе, через поглощение активов других финансовых учреждений.

Источники Forbes, близкие к сделке, рассказывают, что к ПИБу присматриваются российский бизнесмен Павел Фукс, два украинских предпринимателя - Игорь Воронов и Борис Кауфман. Считается, что у последнего в вопросе продаже ПИБ есть поддержка Национального банка Украины.

Конкурс по продаже банка может быть объявлен в ближайшее время. Пока что эксперты, с которыми на эту тему беседовал Forbes, не берутся оценивать сумму будущей сделки. "Мы ожидаем в ноябре предложений", - заявил Сергей Горьков в интервью ТАСС.

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Интерфакс, Москва, 14 ноября 2016 6:49

ФОНД РАЗВИТИЯ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА И СБЕРБАНК НАЧАЛИ ВЫДАВАТЬ "ДОСТУПНЫЕ КРЕДИТЫ" МАЛОМУ И СРЕДНЕМУ БИЗНЕСУ В ТРЕХ ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫХ РЕГИОНАХ

14 ноября. Interfax-Russia.ru - АО "**Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона**" (ФРДВ) и Сбербанк России начали выдачу кредитов по программе "Доступный кредит для малого и среднего предпринимательства (МСП)" в трех дальневосточных регионах, говорится в сообщении фонда.

Первыми заемщиками стали индивидуальный предприниматель из Хабаровского края, а также компании из Камчатского края и Сахалинской области.

Общий объем трех первых одобренных кредитов составил 190 млн рублей, из которых 70 млн рублей предоставляются **ФРДВ**.

Благодаря льготному финансированию **ФРДВ** будут закуплены высокотехнологичные материалы для производства современных предметов интерьера (корпусной мебели) в Комсомольске-на-Амуре, а также увеличены объемы оптовых закупок продовольствия для снабжения жителей Южно-Сахалинска и Петропавловск-Камчатского.

Кредиты выдаются на срок от шести месяцев до трех лет, процентная ставка составила от 10,4% до 12,5% годовых.

Займы по программе "Доступный кредит для МСП" выдаются через отделения Сбербанка в девяти регионах Дальнего Востока и доступны компаниям, которые относятся к субъектам малого и среднего предпринимательства и зарегистрированы на Дальнем Востоке.

"Минимальный диапазон ставок, который сегодня Сбербанк в рамках программы предлагает малому бизнесу - от 9,9 % до 12,5% годовых, получить финансирование на этих условиях можно на текущую деятельность предприятия. Ставки по кредитованию на инвестиционные цели - не дороже 13,5% годовых", - говорится в сообщении.

<http://www.interfax-russia.ru/FarEast/main.asp?id=782072>



Газета РБК, Москва, 14 ноября 2016

ЭКСПОРТ ДОСТИГ ПЕРЕДЕЛА

Автор: Антон Фейнберг

Экспорт несырьевых товаров из России показал рост впервые за восемь кварталов, подсчитали аналитики **РЭЦ**. Впрочем, они включают сюда и продукцию нижнего передела, которая, по сути, не отличается от сырья, говорит эксперт.

Россия впервые за два года нарастила продажу несырьевых товаров за границу

Несырьевой экспорт России в третьем квартале 2016 года показал рост впервые с 2014 года, следует из аналитической записки **Российского экспортного центра (РЭЦ)**; есть у РБК). **РЭЦ** был создан в 2015 году - организация, по собственному описанию, "оказывает комплексную адресную поддержку экспортно-ориентированным и ведущим внешнеэкономическую деятельность компаниям". Расчеты организации сделаны на основе данных Федеральной таможенной службы (ФТС).

Российский несырьевой экспорт по сравнению с третьим кварталом 2015 года вырос на 1,6%, составив \$27,7 млрд, подсчитал **РЭЦ**. Прирост относительно периода предыдущего года зафиксирован после семи кварталов непрерывного снижения показателя. По сравнению со вторым кварталом текущего года несырьевой экспорт увеличился сразу на 8,9%, следует из данных **РЭЦ**. Доля несырьевого экспорта в общем экспорте России в третьем квартале 2016 года составила около 39%.

В целом экспорт из России, по данным Росстата, в январе - августе упал на 25% (отчет за сентябрь пока не опубликован). На 32% снизился экспорт товаров топливно-энергетического комплекса, на 18,5% - металлов, на 22,3% - химической продукции. При этом нефть, нефтепродукты и природный газ по-прежнему остаются главными товарами российского экспорта, подчеркивает **РЭЦ**.

Несырьевой неэнергетический экспорт аналитики делят на три вида переделов в зависимости от степени обработки продукции. Например, в средние переделы входят синтетический каучук, подсолнечное масло, газетная бумага, стальные трубы. В верхние - шины, легковые автомобили, радиолокационная аппаратура, бриллианты, лекарства, шоколадные, табачные изделия. А в нижних переделах находятся пшеница, пиломатериалы, алюминий, стальные полуфабрикаты, никель, чугун, мороженая рыба и т.д., рассказал РБК представитель организации.

Обычно подобные позиции - лес, зерно - принято относить к сырьевому экспорту, указывает ведущий эксперт Центра развития ВШЭ Сергей Пухов. Вопрос даже в том, рассуждает он, можно ли считать несырьевым экспортом автомобили, собранные в России, но из иностранных запчастей. Учитываемая аналитиками **РЭЦ** продукция низкой переработки входит в состав несырьевого экспорта, возражает директор Центра исследований международной торговли РАНХиГС Александр Кнобель. Другое дело, что это не высокотехнологичные товары, экспорт которых является важным показателем развитости экономики, поясняет он.

За период с января по сентябрь (девять месяцев) несырьевой экспорт по-прежнему показал снижение по сравнению с тем же периодом прошлого года, следует из данных **РЭЦ**. Падение составило \$9,65 млрд, или 11,3%. Этому в основном способствовало снижение динамики продажи за рубеж металлопродукции (-16,8%), химических товаров (-20,9%) и продукции машиностроения (-8,5%). Небольшую положительную динамику показал лишь экспорт продуктов (+6,3%), стекла, керамики и изделий из камня (+1,6%) и лесобумажных товаров (+0,7%).

С технической точки зрения несырьевой экспорт вышел из рецессии. Теперь он должен начать устойчиво расти благодаря девальвации рубля, считает Кнобель. Конечная точка рецессии в торговле несырьевыми товарами, похоже, пройдена, но нет никаких гарантий, что показатель пойдет вверх, говорит Сергей Пухов из ВШЭ.

В частности, этому могут помешать укрепление рубля или замедление мировой торговли, которые могут привести к "ловушке новой нормальности", когда темпы роста экономики даже после окончания кризиса не смогут достигнуть значений, которые были до 2008 года, объясняет он.

По оценке Пухова, несырьевая составляющая в структуре российского экспорта сейчас равна всего лишь около 15%.

Лидирующим направлением несырьевого экспорта из России, по данным **РЭЦ**, стал Китай - его доля за первые девять месяцев года составила 7,2%. При этом в отличие от Казахстана, который расположился на втором месте (7,1%), Китай показал положительный прирост - на 3,1% (в случае с Казахстаном зафиксировано падение сразу на 20,3%). Кроме того, Китай стал наиболее крупным покупателем российских продуктов питания, сместив с первого места Турцию, подсчитал РБК на основе данных ФТС.

Коммерсант.ru

Коммерсантъ # Москва.ru, Москва, 11 ноября 2016 19:05

РОССИЯ ВПЕРВЫЕ ЗА ДВА ГОДА УВЕЛИЧИЛА НЕСЫРЬЕВОЙ ЭКСПОРТ

Согласно аналитической записке **Российского экспортного центра (РЭЦ)**, несырьевой экспорт России в третьем квартале 2016 года впервые с 2014 года показал рост, сообщает РБК со ссылкой на текст документа. По данным **РЭЦ**, несырьевой экспорт по сравнению с третьим кварталом 2015 года увеличился на 1,6%, составив \$27,7 млрд. По сравнению со вторым кварталом нынешнего года несырьевой экспорт вырос на 8,9%. Доля несырьевого экспорта в общем экспорте России в третьем квартале 2016 года достигла около 39%, добавили в **РЭЦ**.

В целом за период с января по сентябрь несырьевой экспорт показал снижение по сравнению с тем же периодом 2015 года, заявили в **РЭЦ**. Падение составило \$9,65 млрд, или 11,3%. По информации аналитиков, этому способствовало снижение динамики продажи за рубежом металлопродукции (-16,8%), химических товаров (-20,9%) и продукции машиностроения (-8,5%). Небольшую положительную динамику показал только экспорт продуктов (+6,3%), стекла, керамики и изделий из камня (+1,6%) и лесобумажных товаров (+0,7%).

Лидирующим направлением несырьевого экспорта из России, отмечает **РЭЦ**, стал Китай - его доля за первые девять месяцев года составила 7,2%. Кроме того, в отличие от расположившемся на втором месте Казахстана (с долей 7,1%), Китай показал положительный прирост - на 3,1% (с Казахстаном зафиксировано падение сразу на 20,3%).

О показателях несырьевого неэнергетического экспорта России с января по август читайте в материале "Ъ" "Несырьевой экспорт тормозит у дна".

<http://kommersant.ru/doc/3142092>



Эксперт (expert.ru), Москва, 14 ноября 2016 0:00

СДЕЛАТЬ В РОССИИ. ПРОДАТЬ ПО ВСЕМУ МИРУ

Автор: Евгения Обухова

Русский бизнес / НЕСЫРЬЕВОЙ ЭКСПОРТ Развернуть масштабную программу продвижения российских товаров и услуг готовы в Российском экспортном центре. Ставка в производстве будет сделана на средний бизнес, в продвижении - на имидж большой, богатой и экологичной страны

Россия может успешно продавать на экспорт в первую очередь то, что вызывает удивление и положительные эмоции: детскую и спецодежду, детское питание, кондитерские изделия, туристические и образовательные услуги. Такое заявление сделал в ходе международного

экспортного форума "Сделано в России", прошедшего в Москве 8 ноября, генеральный директор Российского экспортного центра (РЭЦ) Петр Фрадков. РЭЦ готовится продвигать на международных рынках единый бренд Made in Russia - единый "зонтик" для всего российского экспорта. Это следующий этап в разворачиваемой поддержке экспортеров - напомним, РЭЦ был создан в 2015 году для консолидации этой поддержки и работает в формате "единого окна". В структуру РЭЦ входят Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАР) и Росэксимбанк, предоставляющие финансовую поддержку, но наряду с ее усилением (о чем ниже) РЭЦ готов направлять основные усилия на поддержку нефинансовую - она становится все более важна.

Сейчас РЭЦ собирается сфокусироваться на средних компаниях: у нас в стране в 20 раз меньше средних компаний-экспортеров, чем в развитых странах, - и предоставить им комплексную поддержку. "В логике закона 209-ФЗ средний бизнес - это бизнес с выручкой до двух миллиардов рублей. Мы считаем, что акцент надо делать на так называемых некрупных экспортерах - с выручкой до трех миллиардов. Именно эти компании во многом уже хорошо понимают свою экспортную стратегию, но еще не стали в полном смысле этого слова крупными корпоративными структурами, не способны адекватно обеспечить требования коммерческих банков, но уже не получают господдержку по программам для малого и среднего предпринимательства", - сказал "Эксперту" председателя правления Росэксимбанка Андрей Поляков.

Год перелома

В РЭЦ отмечают, что по итогам третьего квартала 2016 года доля продукции высокой степени переработки в российском несырьевом экспорте серьезно выросла (почти на 5% к показателю 2015 года) и достигла 36,7%. Вообще, 2016 год, похоже, стал для наших производителей, поставляющих товары на внешний рынок, переломным: в третьем квартале РЭЦ зафиксировал рост российского несырьевого и неэнергетического экспорта - после семи кварталов падения подряд. Растет покупательский спрос на российские продукты питания и услуги. Так, в 2015 году Россия впервые вошла в топ-10 стран - лидеров по количеству въезжающих туристов (руководитель Ростуризма Олег Сафонов в ходе форума "Сделано в России" заявил, что Россия должна войти в топ-3), а в этом году, по оценке Центральной дирекции здравоохранения РЖД, на 10% вырос объем медицинских услуг, которые в России приобрели иностранные граждане.

И все же Россию пока слишком мало знают на международных рынках, заявил в ходе выступления на форуме Петр Фрадков, и дело не только в деньгах - дело в консультационной помощи, в накоплении знаний о международных рынках.

"Самое сложное для нас - донести ценность нашего продукта до поставщиков и покупателей (а это не только родители, но и система образов

<http://expert.ru/expert/2016/45/sdelat-v-rossii-prodat-po-vseму-miru/>



РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 11 ноября 2016 17:36

РОСЭКСИМБАНК УТВЕРДИЛ ПРОГРАММУ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ОБЪЕМОМ 50 МЛРД РУБ

МОСКВА, 11 ноя - РИА Новости/Прайм. Совет директоров Российского экспортно-импортного банка (Росэксимбанка) утвердил бессрочную программу биржевых облигаций объемом 50 миллиардов рублей, говорится в сообщении банка.

Максимальный срок погашения облигаций, размещаемых в рамках программы, составляет 10 лет.

Это вторая программа биржевых облигаций Росэксимбанка. В мае банк утвердил валютную программу биржевых облигаций объемом 350 миллионов долларов.

Росэксимбанк является банком-агентом правительства РФ по оказанию государственной финансовой (гарантийной) поддержки экспорту российской промышленной продукции. Входит в группу ВЭБа наряду с Российским агентством по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАРом).

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

НЕЗАВИСИМАЯ
ГАЗЕТА

Независимая газета, Москва, 14 ноября 2016

ТРАДИЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ РОСТА ПЕРЕСТАЮТ РАБОТАТЬ

России придется искать новые драйверы для своего экономического развития

Прогнозы, особенно в экономике - занятие зачастую неблагодарное. С одной стороны, слишком много факторов приходится учитывать, в том числе и плохо предсказуемых. С другой - слишком многие считают себя экспертами и вбрасывают в прессу скорее свое мнение, чем научно обоснованные варианты будущего. За примерами далеко ходить не надо. Не так давно руководитель крупнейшего банка страны прогнозировал истощение российских запасов углеводородов, а бывший министр финансов утверждал, что у нынешних правительственных чиновников нет понимания того, что "мы перешли в другую реальность". В качестве примера отсутствия такого понимания Алексей Кудрин привел известный прогноз Минэкономразвития о стагнации развития страны вплоть до 2035 года, когда темпы роста экономики якобы не превысят 1% в год.

Чтобы избежать крайних оценок, один из ведущих исследовательских центров страны - Институт энергетических исследований (ИНЭИ РАН) на днях представил общественности "Прогноз развития энергетики мира и России до 2040 года" в нескольких сценариях: вероятный, благоприятный и критический. Напомним, что речь в сценариях идет прежде всего о мировой экономике и критический вариант обусловлен ее затяжным экономическим спадом. Что касается России, то главным во всех трех вариантах является констатация, что топливно-энергетический комплекс (ТЭК) перестал быть главным фактором экономического развития России. Вклад ТЭКа в ВВП России, составлявший в 2015 году 31%, в любых вариантах к 2040 году будет колебаться от 13 до 15%. А доля энергетических ресурсов в выручке от общего экспорта товаров, составлявшая в 2015 году 56%, упадет более чем вдвое. Это связано с тем, что изменившаяся конъюнктура мировых энергетических рынков не позволяет наращивать экспорт энергоресурсов так, как это происходило в первом десятилетии этого века: он будет либо стабилизироваться или даже сокращаться, либо, в самом благоприятном случае, вырастет на 10% к 2040 году. Снижение суммарного экспорта в вероятном и в критическом сценариях к концу рассматриваемого периода в первую очередь обусловлено сокращением объемов экспорта нефти, и даже в большей мере нефтепродуктов, на внешние рынки. Причем складывающаяся ситуация будет связана с затяжным дисбалансом спроса и предложения на нефтяном рынке и опытом "ценовых шоков" прошлых периодов. По мнению экспертов института, эти обстоятельства показывают, что вряд ли стоит ожидать существенного роста цен на нефть до 2020 года. Правда, цены на нефть вряд ли будут опускаться ниже 55 долл. за баррель в 2020 году (в критическом варианте) с постепенным ростом до отметки 100 долл. к 2040 году.

Однако российский ТЭК, даже наращивая абсолютные объемы производства, уже будет не в состоянии обеспечивать роль основного драйвера экономического роста. России придется искать новые источники экономического роста. Резервы в этом отношении имеются. Среди них - наука. В России пока расходы на науку в ВВП составляют, по данным 2010 года, 1,16%, а сейчас, как утверждает президент Российской академии наук Владимир Фортов, даже меньше 1%. А как известно, уровень расходов на науку в ВВП менее 2% обрекает страны на тотальное технологическое отставание.

У России есть выбор навсегда остаться в мировой науке на вторых (или даже третьих) ролях или превратить науку в драйвер экономического развития страны. И пусть специфической российской проблемой является то, что в отличие от промышленно развитых стран мира крупный бизнес не инвестирует в науку и вся нагрузка (а это, по некоторым данным, 80%) ложится на государство. Именно государство должно на законодательном уровне заинтересовать предпринимателей в долгосрочной перспективе научных инвестиций и дать им на этот счет необходимые гарантии.

ИЗВЕСТИЯ

Известия, Москва, 14 ноября 2016

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ ПОШЛА В РОСТ

Автор: Надежда Мерешко

Объем промпроизводства возрастет за счет поддержки машиностроения

Согласно прогнозу Минэкономразвития России, по итогам 2016 года объемы промышленного производства в стране вырастут в пределах 0,4% (в прошлом году спад составил 3,4%). Этому будет способствовать в том числе поддержанная государством машиностроительная отрасль. Однако эффект от роста производства зерноуборочных комбайнов, грузовых автомобилей и грузовых вагонов может быть подпорчен снижением выпуска легковых автомобилей.

Такие прогнозы содержатся в недавно опубликованном ведомством материале под названием "Тенденции развития в секторах экономики". Экспертами министерства были проанализированы показатели и тенденции в разных секторах экономики за девять месяцев года. За этот период отрицательная динамика была зафиксирована в январе, марте, июле и сентябре.

"Однако это не привело к слою положительного тренда в промышленности в годовом выражении", - подчеркивается в материалах ведомства.

Сбалансирует ситуацию стабильный рост химпрома, производства резиновых и пластмассовых изделий, деревообрабатывающей и пищевой промышленности, а также положительная динамика в добывающих отраслях и в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды.

Большое влияние на показатель промпроизводства окажет машиностроительная отрасль. В сентябре производство машин и оборудования возросло на 4,6%. Но в то же время показатели производства транспортных средств и оборудования остались на уровне прошлого года.

По прогнозам Минэкономразвития, за весь 2016 год производство машин и оборудования увеличится на 3%, а выпуск транспортных средств сократится на 3%. Отмечается, что положительную динамику в первом случае обеспечат показатели по производству зерноуборочных комбайнов, которые на 32,6% превысят темпы предыдущего года. А на спад в производстве транспортных средств повлияет сокращение выпуска легковых автомобилей, которое к концу года составит 9,9%. При этом производство грузовых автомобилей возрастет на 4,9%, а грузовых вагонов - на 3,9%.

По словам руководителя проектов направления "Оценка и финансовый консалтинг" группы компаний SRG Дарьи Кондауровой, положительной динамике способствовали прежде всего меры господдержки. В частности, направленные субсидии производителям сельскохозяйственной техники, а также предприятиям транспортного машиностроения - производителям инновационного грузового железнодорожного подвижного состава.

В то же время рост производства зерноуборочных комбайнов обусловлен повышением спроса на российские комбайны со стороны сельскохозяйственных предприятий, который связан со снижением доступности зарубежных аналогов, отмечает она.

- Определяющим фактором при приобретении техники для аграриев был и остается ценовой вопрос не только на момент приобретения, но и с учетом затрат в период эксплуатации, - считает Дарья Кондаурова.

Перспективы 2017 года по росту объемов производства такой техники, по ее мнению, во многом будут определяться сохранением объемов государственного субсидирования. От господдержки будут зависеть и объемы производства легковых автомобилей. В этом году сокращение производства было вполне ожидаемо экспертами и объясняется низким уровнем потребительского спроса.

В своих прогнозах Минэкономразвития учитывало и ряд других неблагоприятных отраслевых событий, которые отдельно указаны в аналитическом документе ведомства. В частности, переход "АвтоВАЗа" на четырехдневную рабочую неделю с 17 октября этого года вплоть до 19 февраля 2017 года, обусловлен падением авторынка (при этом автоконцерн в этом году сократит до 5,3 тыс. сотрудников пенсионного и предпенсионного возраста).

Неблагоприятна и ситуация с возросшей до 72 млрд рублей долговой нагрузкой концерна "Тракторные заводы". Ожидается, что в связи с этим в отношении 10 предприятий концерна будет запущена процедура банкротства. Не будут способствовать производственному росту и

санкции Украины в отношении списка российских компаний, дополненного с 18 октября ПАО "КамАЗ" и ЗАО "Трансмашхолдинг".

Однако благоприятное воздействие на объемы промпроизводства (помимо субсидий производителям сельскохозяйственной техники в объеме 1,5 млрд рублей) окажет значительное число других факторов, также перечисленных в материале Минэкономразвития. В том числе смягчение требований к промышленным кластерам и подписание ряда специальных инвестконтрактов.

Также Минэкономразвития рассмотрело перспективы транспортной отрасли. По их прогнозам, объем грузоперевозок всеми видами транспорта в этом году на 0,7% превысит показатель прошлого года. Положительную динамику обеспечат морские перевозки, которые, по прогнозам министерства, в этом году увеличатся на 17,5%. Возрастут также объемы железнодорожных перевозок - на 1% и автомобильных - на 0,5%. Оставшиеся виды транспорта менее востребованы в этом году. Ожидается, что перевозка грузов воздушным транспортом сократится на 10%, а внутренним водным транспортом - на 5%.

При прогнозировании ведомство учитывало такие факторы, как закрытие в прошлом году авиасообщения с Украиной и Египтом и возобновленного лишь с сентября этого года чартерного воздушного сообщения с Турцией. Дополнительное влияние на падение авиаперевозок оказал уход с рынка авиакомпании "Трансаэро" и иностранных перевозчиков.

Обнадеживающие прогнозы у Минэкономразвития и в отношении главного транспортного показателя - грузооборота, который, как ожидается, в 2016 году должен продемонстрировать рост на 1,3%. В частности, грузооборот морского транспорта возрастет на 16%, воздушного - на 8%, автомобильного - на 1,5%, железнодорожного - на 1,2%, а внутреннего водного транспорта сократится на 5%.



Газета РБК, Москва, 14 ноября 2016

КАКИЕ ФАКТОРЫ БУДУТ ВЛИЯТЬ НА КУРС РУБЛЯ В БЛИЖАЙШИЙ ГОД

Автор: Олег Кузьмин, Главный экономист "ренессанс Капитал" в России и Снг

Значительное снижение оттока капитала позволит российской валюте сохранить устойчивость.

ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ

В последние недели мы видим поток не самых приятных новостей для российского рубля: говорят и о возможном ослаблении российской валюты после выборов в США, и о низких шансах на значимые договоренности на саммите ОПЕК в конце ноября, так или иначе, о возможном ужесточении политики ФРС в среднесрочной перспективе. Наконец, многие просто ждут традиционного снижения курса рубля в ноябре - декабре, принимая во внимание конец 2014 и 2015 годов. Несмотря на все это, на наш взгляд, рубль в обозримой перспективе может продолжать чувствовать себя достаточно неплохо.

СОКРАЩЕНИЕ ОТТОКА КАПИТАЛА

В последние полгода национальная валюта демонстрирует заметную устойчивость, однако мы не считаем, что в этом есть что-то удивительное. Как мы и полагали в январе, курс нашел свое новое общее равновесие в районе 65 руб. за долл. США. По нашему мнению, эта ситуация не должна измениться как минимум до конца следующего года. Основная причина нашей уверенности - значительное снижение оттока капитала из российской экономики. Чистый отток капитала из России за 2016-2017 годы, по нашим оценкам, может сократиться в четыре раза по сравнению с двумя предыдущими годами и не превысить \$50 млрд. Что же способствует сокращению оттока капитала?

В первую очередь это дальнейшее сокращение выплат по внешним долгам. К примеру, объемы погашения внешнего долга только в четвертом квартале 2014 года должны были превысить \$30 млрд, а на протяжении всего 2017 года могут составить менее \$25 млрд. Причина проста - ранее субъекты экономики выплачивали и краткосрочный, и долгосрочный долг; к текущему моменту все краткосрочные долги выплачены, новых не появилось, а выплаты по долгосрочным долгам постепенно снижаются. При этом с момента введения санкций именно погашение внешнего долга является основным компонентом оттока капитала.

Далее, это низкий внутренний спрос на иностранные активы - на фоне сокращения серого оттока капитала, снизившихся нефтегазовых доходов, сохранения отрицательных реальных располагаемых доходов населения на протяжении двух лет. Возможно, все еще проще: те, кто хотел вывести деньги, сделали это ранее.

Как это ни парадоксально, но санкции также могут сдерживать данный компонент оттока капитала - для некоторых субъектов экономики условный счет в швейцарском банке перестал быть полностью безрисковым активом.

Наконец, мы не думаем, что стоит ожидать массового выхода нерезидентов из российских активов. Инвесторы в облигации по-прежнему могут продолжать рассчитывать на сохранение истории инвестирования в будущую дезинфляцию в России и ортодоксальный Банк России. А инвесторы в акции все-таки увидят положительный рост экономики в 2017 году после двухлетней рецессии.

В этих условиях мы не думаем, что упомянутые выше факторы могут привести к заметному изменению общей картины. Выборы в США и геополитика? Конечно, после победы Дональда Трампа можно беспокоиться о снижении склонности инвесторов к риску и рисках для динамики цен на энергоносители. Однако Россия, возможно, является наиболее очевидным бенефициаром итогов выборов - с надеждами на смягчение санкций в следующем году. И в любом случае вряд ли стоит опасаться значимого ужесточения санкционного режима. А остальное, скорее, выразится лишь в повышенной волатильности курса рубля на какое-то время. Ужесточение политики ФРС в декабре? Вероятность этого события после таких итогов выборов снижается, да и в целом умеренное повышение ставок ФРС на протяжении следующего года не должно вызвать бегство капитала из России. Саммит ОПЕК? Мы не пытаемся предсказать цены на нефть, но последние месяцы показывают, что на рынке сформировался более-менее устойчивый консенсус относительно нефтяной динамики - и если цена на нефть надолго не упадет значительно ниже \$40 за баррель, что все-таки выглядит очень консервативным прогнозом, то и курс рубля не должен начинать искать новое равновесие.

ВНУТРЕННИЕ РИСКИ

Чего же стоит на самом деле бояться держателям российской валюты? Если отбросить экстремальные и, наверное, маловероятные сценарии по нефти и геополитике, это могут быть две внутренние причины: достаточно низкий для России уровень текущего счета платежного баланса (то есть чистого притока в страну валютной выручки в результате превышения общей стоимости экспортных операций над импортными) и микрорыночные факторы, связанные с периодическим появлением признаков дефицита долларовой ликвидности на внутреннем рынке, особенно на фоне все-таки некоторого роста выплат по внешнему долгу в декабре. Но первое не представляет опасности, пока отток капитала остается на умеренном уровне - а мы не видим причин беспокоиться как минимум до конца следующего года (в более отдаленную перспективу заглянуть сложнее, когда речь идет о финансовых потоках). А масштабы второго несравнимы с тем, что мы видели два года назад.

Чего бояться точно не стоит?

К счастью, мы видим все меньше и меньше попыток "прогнозирования" курса рубля, исходя из мифической цены на нефть в рублях, обеспечивающей сбалансированность бюджета. Полагаем, опыт последних лет показал, что никакого целенаправленного ослабления курса для бюджетных целей предприниматься не может - и по определению, и исходя просто из здравого смысла. Также не стоит верить объяснениям туманных перспектив рубля из-за ожидаемого наступления профицита рублевой ликвидности в начале следующего года, так как "рублей будет очень много". Забавно, что существует и обратная точка зрения: большой дефицит рублевой ликвидности плох для рубля, так как Банк России предоставляет слишком много рефинансирования. Так и хочется спросить: что же плохо для валюты - первое или второе?

Мы рады, что подобные заблуждения все меньше встречаются на российском финансовом рынке. Не стоит переоценивать важность ситуации с ликвидностью - при минимально разумной политике ЦБ эта ситуация в целом нейтральна для инфляции и абсолютно нейтральна для валютного курса.

ПРОГНОЗ

Мы видим рубль примерно около текущего уровня - 63 руб. за долл. при среднегодовой цене на нефть \$50 за баррель как базовый прогноз. Рубль может укрепиться немного выше 60 руб. за долл. при цене на нефть около \$60, но и не ослабнуть ниже 70 руб. за долл. при цене на нефть на уровне \$40 (что заметно меньше текущих нефтяных цен).

"К счастью, мы видим все меньше и меньше попыток "прогнозирования" курса рубля, исходя из мифической цены на нефть в рублях, обеспечивающей сбалансированность бюджета"

Мы видим рубль примерно около текущего уровня - 63 руб. за долл. при среднегодовой цене на нефть \$50 за баррель как базовый прогноз.

"Не стоит переоценивать важность ситуации с ликвидностью - при минимально разумной политике ЦБ эта ситуация в целом нейтральна для инфляции и абсолютно нейтральна для валютного курса"

Точка зрения авторов, статьи которых публикуются в разделе "Мнения", может не совпадать с мнением редакции.

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 14 ноября 2016

РОССИЯ ЗАПЛАТИТ ЗА ЭКСПОРТ

Автор: Владимир Штанов / Ведомости

На поддержку экспорта автопрома, авиапрома, сельскохозяйственного и железнодорожного машиностроения в 2017-2019 гг. потребуется 79,2 млрд руб., сказано в предварительном варианте проекта "Экспорт в промышленности", с которым ознакомились "Ведомости". Всего субсидий будет примерно 80 млрд руб., подтвердил человек, знакомый с ходом разработки документа. Представитель **Российского экспортного центра** (разработчик документа) отказался от комментариев до утверждения проекта. Представители Минпромторга и Минфина не ответили.

Больше всего пойдет на компенсацию транспортных затрат при экспорте (33 млрд руб.) и на субсидирование ставки экспортных кредитов (почти 24 млрд, см. таблицу). Из отраслей больше всех субсидий получит автопром - около 34 млрд, и это без компенсации затрат на регистрацию интеллектуальной собственности (2,1 млрд руб. без разбивки по отраслям). На транспортные расходы автопром получит 17,7 млрд руб., на экспортное кредитование - 10,6 млрд, на выставки и ярмарки - 4,8 млрд и 0,8 млрд - на сертификацию.

По проекту, в 2016 г. за рубеж может быть поставлено продукции автопрома на 91 млрд руб., в 2017 г. - на 96 млрд, в 2018 г. - на 135 млрд, в 2019 г. - на 175 млрд.

Российский авторынок сокращается с 2013 г., российские автозаводы суммарной мощностью

более 3 млн машин в год загружены на 40%, и компании пытаются развивать экспорт. В 2016 г. появилась госпрограмма а субсидирования: до 80%

Автопром получит больше других

Меры предполагаемой финансовой поддержки экспорта приоритетных отраслей в 2017–2019 гг., млрд руб.

	ВСЕГО СУБСИДИЙ	АВТОПРОМ	АВИАПРОМ	СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЕ МАШИНОСТРОЕНИЕ	ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЕ МАШИНОСТРОЕНИЕ
Компенсация части затрат на транспортировку	33	17,7	0,5	2,7	12,1
Субсидирование процентной ставки по экспортным кредитам, выданным ВЭБом и Росэкацбанком	23,9	10,6	7,9	0,7	4,7
Компенсация части затрат на выставочно-ярмарочную деятельность	4,8	4,8	0	0	0
Программа обеспечения гарантии остаточной стоимости экспортной продукции	8,9	0	2,2	0,6	1,3
Субсидирование оплаты системы послепродажного обслуживания	3,5	0	3,5	0	0
Компенсация части затрат на регистрацию объектов интеллектуальной собственности	2,1	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.
Компенсация части затрат на сертификацию	1,9	0,8	0,6	0,2	0,3

транспортных расходов, до 100% расходов на сертификацию и омологацию. Программа стоимостью 3,3 млрд руб. утверждена в сентябре, охватывает поставки с 1 января, но полноценно еще не успела заработать, говорит сотрудник одного из автоконцернов.

20 млрд руб. на поддержку экспорта продукции автопрома в 2017-2019 гг. хватит, чтобы обеспечить ожидаемую динамику поставок за рубеж, говорит представитель "Камаза" и уверяет, что планы самого завода не меняются - 25% продаж должны идти на экспорт. "Мы благодарны за внимание и поддержку, но хотели бы, чтобы схема поддержки была более тонко настроена", - сказал представитель "АвтоВАЗа". Предприятие за пять лет хочет довести долю экспорта с текущих 10% до 20%, говорил в июне "Ведомостям" президент компании Николая Мор.

Доля экспорта (20%) в продажах LCV группы ГАЗ за пять лет может увеличиться вдвое, рассказывал в октябре "Ведомостям" гендиректор "Русских машин" Манфред Айбек.

УАЗ планирует увеличить в 2017 г. экспорт машин и машинокомплектов до 10 000, или в 2,5 раза. С 2016 г. действует и программа поддержки экспорта сельхозмашиностроения стоимостью 1,5 млрд руб. Она утверждена недавно, не все работает, говорит совладелец "Ростсельмаша" Константин Бабкин: к примеру, его компания пока получила субсидии только на выставочно-ярмарочную деятельность. Но и это ощутимо, замечает Бабкин: участие в китайской выставке в 2016 г. обошлось "Ростсельмашу" примерно в \$300 000 и бюджет компенсировал половину. В 2017-2019 гг. на поддержку экспорта сельхозтехники государство может потратить больше 4 млрд руб., следует из проекта документа. В 2016 г. экспорт принесет 6 млрд руб., а в 2019 г. - 13 млрд. С 2017 г. начнут поддерживать и авиапром (поставки в 2016 г. принесут 424 млрд руб., в 2019 г. - 435 млрд), и железнодорожное машиностроение (17 млрд и 35 млрд руб.).

Важно субсидировать логистические затраты поставщика, они доходят до 35% в стоимости вагона, сказал заместитель гендиректора "РМ рейла" (входит в "Русские машины") Андрей Водопьянов, субсидирование затрат на стандартизацию производства по требованиям стран-импортеров также повысит конкурентоспособность.

Акцент на автопроме связан с необходимостью загрузки автозаводов в России и более значительным экспортным потенциалом, объясняет аналитик " ВТБ капитала" Владимир Беспалов.

ИЗВЕСТИЯ

Известия, Москва, 14 ноября 2016

БАНКИ ПОДЕЛЯТ НА КАТЕГОРИИ

Автор: Михаил Тегин

Концепция законопроекта, благодаря которому в России появится **трехуровневая банковская система**, определена и прошла межведомственное согласование. В результате реализации реформы большинство финансовых учреждений перейдет в разряд региональных. Но из-за новой системы организации работы Госдумы сам документ могут не успеть принять в осеннюю сессию, как планировалось ранее. Это означает, что трехуровневая система может появиться не с 1 января 2018 года, а позже. Об этом "Известиям" рассказал федеральный чиновник и подтвердил депутат, знакомый с ситуацией.

Причина промедления чисто формальная - депутаты Госдумы нового созыва решили прекратить практику внесения правительственных законопроектов через представителей нижней палаты парламента, пояснил "Известиям" федеральный чиновник. Из-за этого соответствующий законопроект может быть принят не в осеннюю сессию, как ожидалось, а в весеннюю, подтвердил парламентарий.

До принятия документу предстоит пройти достаточно долгий путь - от межведомственного согласования до рассмотрения депутатами в трех чтениях. Сейчас законопроект как раз находится на межведомственном согласовании (пока согласована только концепция), сообщили "Известиям" в пресс-службе Минфина.

После этого в соответствии с установленным порядком документ будет внесен в Госдуму.

В его тексте содержатся доработанные предложения, озвученные Центробанком в сентябре. Прежде всего это переходный период - один год. Этого времени кредитным организациям должно быть достаточно для того, чтобы самим определиться с их дальнейшей судьбой. С учетом этого сроки создания трехуровневой банковской системы в РФ придется перенести.

ЦБ решил категорировать банки по функциональному принципу - на универсальные (федеральные) и с ограниченной лицензией (в первоначальной формулировке - региональные). Банкам предстоит непростой выбор. Согласно первоначальной концепции, в категорию федеральных должны были попасть только кредитные организации с капиталом от 1 млрд рублей и активами свыше 7 млрд рублей. Остальные попадали в категорию региональных. Число последних, по подсчетам Ассоциации региональных банков России, может составить около 300.

По доработанным правилам федеральным банкам по завершении переходного периода нужно будет иметь не менее 1 млрд рублей в капитале, а вот планку по величине активов

устанавливать не станут. Вместо этого предложен еще один порог по капиталу - в 3 млрд рублей. Банки, попавшие в диапазон капитала от 1 млрд до 3 млрд рублей, смогут самостоятельно выбрать свой статус, став либо универсальной кредитной организацией, либо организацией с ограниченной лицензией. Остальным придется лимитировать сферы деятельности.

В частности, последние смогут кредитовать только физлиц и МСП (малых и средних предпринимателей), не будут иметь возможности привлекать деньги нерезидентов и открывать корреспондентские счета в иностранных банках. Кроме того, им запретят вкладываться в низкорисковые ценные бумаги. В то же время для таких банков будет предусмотрено упрощенное регулирование. ЦБ позволит им соблюдать только пять обязательных нормативов, два из которых - достаточности собственных средств (Н1.0 и Н1.2), норматив текущей ликвидности, максимального риска на одного заемщика и норматив кредитования связанных с банком сторон.

- Я концептуально законопроект поддерживаю, но детали будем обсуждать. Например, у банков с ограниченной лицензией есть опасения по поводу названия, что они будут считаться "недобанками". Мне, например, нравится название "банки с базовой лицензией", это звучит не уничижительно, не пугающе, - сказал "Известиям" глава комитета ГД по финрынку Анатолий Аксаков.

Перечень операций, запрещенных для мелких банков, тоже пока обсуждается, добавил он. Аксаков также обратил внимание на то, что для создания полноценной трехуровневой банковской системы потребуется время, в том числе и в отношении ЦБ - регулятору предстоит внести изменения в большое число нормативных актов. Банкам же предстоит привыкнуть и адаптироваться к новым правилам игры, в связи с чем спешки в принятии закона о "региональных" банках нет.

Перенос сроков разделения банков по функционалу не должен сказаться на требованиях к достаточности капитала кредитных организаций, рассуждает руководитель группы банковских рейтингов Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА) Кирилл Лукашук. По его словам, минимальные уровни обязательных нормативов определяются нормативными актами Банка России, а требования к размеру собственных средств прописаны в законе о банках и банковской деятельности.

- Соответственно логично предположить, что требование к размеру капитала появится вместе со вступлением в силу закона о региональных банках, именно он устанавливает размер капитала федеральных банков на уровне не менее 1 млрд рублей, - полагает Кирилл Лукашук.

ЦБ решил категоризовать банки по функциональному принципу - на универсальные (федеральные) и с ограниченной лицензией (в первоначальной формулировке - региональные).

БИЗНЕС



ТАСС, Москва, 11 ноября 2016 15:20

СЕМЬ ИНВЕСТПРОЕКТОВ РЕАЛИЗУЮТ В ИНГУШЕТИИ В РАМКАХ 2 ЭТАПА ГОСПРОГРАММЫ РАЗВИТИЯ СКФО

По словам и. о. министра экономического развития республики, из 7 проектов 3 станут якорными МАГАС, 11 ноября. /ТАСС/. Точками экономического роста в ходе второго этапа госпрограммы развития СКФО в Ингушетии, предположительно, станут семь инвестиционных проектов, три из которых - якорные, сообщил ТАСС исполняющий обязанности министра экономического развития республики Умалат Торшхоев.

"Якорным, в первую очередь, станет инвестиционный проект ООО "Птицекомплекс "Южный", не имеющий аналогов в нашем федеральном округе (СКФО - прим. ТАСС). Предполагается создание вертикально-интегрированного птицекомплекса по промышленному производству и переработке 5117 тонн мяса индейки живым весом в год на первом этапе", - сказал и.о. министра.

Торшхоев уточнил, что в рамках этого проекта уже ведутся земляные работы в Малгобекском районе, получено разрешение **ВЭБа** для получения кредитной линии.

Определяющей точкой развития до 2025 года в республике станет также предложенный ООО "Старт-Плюс" комплекс по разработке и серийному производству газобаллонного оборудования для транспортных средств. Третий якорный объект, который предлагается включить в подпрограмму "Социально-экономическое развитие республики Ингушетия" федеральной госпрограммы - проект ООО "НТ" по производству автомобильных аккумуляторов в станице Нестеровская Сунженского района.

Правительством республики также поддержаны проекты ООО "РИАК" (завод по производству алюминиевого профиля), ООО "КСМ НЕОН" (реконструкция комбината строительных материалов) и ООО "Ачалуки" (расширение завода по розливу минеральной воды).

Одобрение властей республики получило и предложение ООО Группа "АРТИС" по вводу в строй действующего завода по выпуску стеклотары в селе Сагопши Малгобекского района.

<http://tass.ru/ekonomika/3776880>



ТАСС, Москва, 11 ноября 2016 15:27

ПЕРВЫЙ ПОДЪЕМНИК В НОВОМ СЕКТОРЕ ШЕРЕГЕША ПЛАНИРУЮТ ЗАПУСТИТЬ В СЛЕДУЮЩИЙ СЕЗОН

Автор: Ольга Бычкова

Корпорация развития курортной зоны "Шерегеш" получила в аренду 118 га в секторе КЕМЕРОВО, 11 ноября. /Корр. ТАСС Ольга Бычкова/. Группа компаний "Каскад" (турбизнес Игоря Прокудина, также владеющего более 50% акций "Кузбасской топливной компании") планирует завершить в 2017 году строительство подъемника в секторе Б туристического комплекса Шерегеш в Кемеровской области. Об этом журналистам сообщил один из инвесторов туркомплекса Игорь Прокудин.

"На следующий год (в горнолыжный сезон 2017-2018 года - прим. ТАСС) мы будем запускать четырехместный подъемник в секторе Б протяженностью 2 км, перепад высот - 500 метров, протяженность трассы - 3 км", - сказал Прокудин. Стоимость подъемника он не уточнил. Как пояснили ТАСС в администрации Таштагольского района, "это будет первый подъемник в секторе Б".

Прокудин рассказал, что "Каскад" будет развивать сектор Б совместно "со структурой **ВЭБа**". "Подписан протокол со структурой **ВЭБа** о совместном инвестировании и развитии сектора Б (в 2015 году администрация региона и дочернее общество **ВЭБа** "**Федеральный центр проектного финансирования**") создали **Корпорацию развития курортной зоны "Шерегеш"** - прим. ТАСС", - отметил он. По соглашению "Каскад" будет строить снежную арену - трассы и подъемники.

Корпорация развития курортной зоны "Шерегеш" получила в аренду 118 га в секторе. В настоящее время ведется проектирование территории. По словам Прокудина, "Каскад" построит два подбрасывающих подъемника, рассчитанных на 2,5 тыс. человек каждый.

Летом руководитель "Каскада" Анна Ударцева сообщала, что "Каскад" в ближайшие три года планирует вложить около 700 млн рублей в строительство двух новых подъемников (в том числе один взамен двух старых кресельных подъемников сектора А), центра с гостиницей, аптекой и парковкой.

Туристический комплекс "Шерегеш" расположен на юге Кемеровской области. По итогам горнолыжного сезона 2015-2016 курорт посетили более 1 млн человек. Начиная с 2000 года на развитие курорта направили 13 млрд рублей частных инвестиций. На территории комплекса действуют 59 гостиниц, 18 горнолыжных подъемников, 19 горнолыжных трасс, 62 ресторана и кафе.

<http://tass.ru/sibir-news/3776860>

ВЕДОМОСТИ

Ведомости, Москва, 14 ноября 2016

"МЕЧЕЛ" БЕЗ ДОЛГА

Автор: Виталий Петлевой / Ведомости

Сбербанк реструктурировал выплаты компании на 2016 год и перенес погашение \$75 млн по долгу на первые девять месяцев 2017 года

Один из банков - кредиторов "Мечела", Сбербанк, вновь изменил график выплат по долгу компании, рассказал первый зампред правления банка Максим Полетаев. Из плана первоначальной реструктуризации (представлен в феврале 2016 г.) следовало, что компания должна вернуть Сбербанку в IV квартале 2016 г. \$75 млн (5 млрд руб.), но теперь эти выплаты перенесены на первые девять месяцев 2017 г., следует из слов банкира.

В плане реструктуризации значилось, что выплаты кредиторам в 2017 г. составят \$624 млн. После переноса долга перед Сбербанком сумма может вырасти до \$700 млн. Сейчас "Мечел" завершает переговоры с кредиторами о переносе погашения долга: на конец июня 2016 г. компания должна была кредиторам 445 млрд руб. (\$7 млрд по курсу на 30 июня), большая часть (67%) приходилась на госбанки. ВТБ, Газпромбанк и Сбербанк уже согласились перенести выплаты основного тела долга на 2020-2023 гг. Сейчас компания договаривается с пулом зарубежных кредиторов о реструктуризации долга на \$1 млрд.

Летом стало известно, что "Мечел" составил список активов на продажу, в который вошли Братский завод ферросплавов и три энергоактива: Южно-Кузбасская ГРЭС (генерирует 554 МВт электроэнергии), "Кузбассэнергосбыт" (сбытовая компания) и управляющая "Мечел-энерго". Предполагалось, что если "Мечелу" удастся продать эти предприятия, то привлеченные средства компания направит на погашение задолженности, говорили источники "Ведомостей", близкие к кредиторам.

"Мечел"

Горно-металлургическая компания

Акционеры - Игорь Зюзин и его семья (55,04%).

Капитализация - \$1,4 млрд.

Финансовые показатели (МСФО, 1-е полугодие 2016 г.):

Выручка - 130,2 млрд руб.,

Прибыль - 8,3 млрд руб.

Но ситуация на рынке изменилась: с начала года железная руда подорожала почти в 2 раза до \$73 за 1 т, цена на коксующийся уголь выросла более чем в 3 раза до \$307 за 1 т. С ростом цен на эти ресурсы улучшилось и экономическое положение "Мечела", отметил директор по металлургии и горной добыче Prosperity Capital Management Николай Сосновский. Горнодобывающий сегмент "Мечела" принес компании за первое полугодие 2016 г. 56% EBITDA, или 14,4 млрд руб. Именно из-за роста цен на продукцию и улучшения состояния компании Сбербанк решил пересмотреть условия выплат в 2016 г., говорит источник "Ведомостей", близкий к одному из кредиторов "Мечела". Теперь компании не придется продавать активы, чтобы рассчитаться с долгом, сказал второй собеседник, близкий к кредиторам.

"Мечел" обслуживает долги: за первое полугодие 2016 г. компания выплатила \$243 млн процентов с учетом их капитализации. При успешной реструктуризации "Мечел" в 2017 г. потратит на обслуживание и погашение долгов \$550-700 млн, говорил директор по финансам компании Сергей Резонтов в интервью Reuters (из них на погашение долга компания направит в 2017 г. \$150-200 млн).

С учетом роста цен в IV квартале 2016 г. EBITDA "Мечела" может составить около \$1 млрд. Если компания намерена тратить примерно \$500-600 млн на обслуживание долгов, то за вычетом капитальных затрат и налогов у нее почти не останется свободного денежного потока в 2016 г. Но если цены на уголь и металлы сохранятся, то EBITDA "Мечела" за год работы при таких показателях может составить \$1,5-2 млрд, а это уже даст возможность гасить долг опережающими темпами, считает Сосновский.

Представитель "Мечела" от комментариев отказался.

Ведомости (vedomosti.ru), Москва, 14 ноября 2016 1:03

"МЫ СПАСАЕМ НЕ "ТРАНСАЭРО", А ДЕНЬГИ КРЕДИТОРОВ"

Автор: Дмитрий Симаков, Наталия Жукова / Ведомости

Гендиректор "Трансаэро" Александр Бурдин рассказал о плане создания нового авиаперевозчика, акционерами которого могут стать кредиторы банкротящейся компании

Обанкротившийся год назад второй по величине в России авиаперевозчик - "Трансаэро" с весны хочет вновь начать полеты. Пока эта идея воспринимается скептически экспертами и банками-кредиторами, а министр транспорта Максим Соколов и вовсе назвал иллюзией возрождение "Трансаэро". Но гендиректор авиакомпании Александр Бурдин, разработавший схему перезапуска проекта, уверен в успехе. От старого перевозчика остается лишь бренд. Владелец контрольного пакета и председатель совета директоров "Трансаэро" Александр Плешаков, равно как и его жена Ольга, до прошлого года руководившая компанией, в новом проекте не участвуют. Созданная на базе перевозчика новая авиакомпания достанется кредиторам. Для них это единственный шанс вернуть если не все деньги, то хотя бы их часть. Ведь при банкротстве и ликвидации "Трансаэро" имеющихся у нее активов хватит на выплату не более 3-5 коп. на 1 руб. долгов.

На прошлой неделе совет директоров "Трансаэро" утвердил план Бурдина.

- Вы работаете почти год. Плешаковы все это время как-то участвуют в работе компании?

- Нет, Плешаковы в операционной деятельности не участвуют. Я познакомился с ними только через какое-то время после моего назначения - это уже о многом говорит, насколько у нас близкие или не близкие отношения. Встречи с ними бывали, но не часто.

- Как часто собирается совет директоров, очно или заочно проходят заседания?

- Заседания проводятся в заочной форме. Изначально стояла задача решить социальный вопрос (выплатить зарплаты) и провести инвентаризацию имущества. За все это время каких-то директив, команд, прямого участия или материальной помощи со стороны акционеров и совета директоров не было. Взаимодействовали в рамках устава и принятых в компании процедур.

- Вы были назначены гендиректором "Трансаэро" после письма Плешаковым шести банков - кредиторов "Трансаэро": "Абсолют банка", Новикомбанка, Московского индустриального банка, Московского кредитного банка, МФК и БФА. Откуда они вас знали и почему рекомендовали на эту должность?

Александр Бурдин

Гендиректор "Трансаэро"

Родился в 1966 г. Окончил МГУ им. М. В. Ломоносова и Высшую школу бизнеса МГУ, прошел курс Executive MBA в Лондонской школе экономики. Кандидат экономических наук

1992 Начал карьеру, работая в СП с зарубежными компаниями

2000 Пришел в "Русал": был финансовым директором, а затем руководителем фольгопрокатного дивизиона, заместителем гендиректора по прокатному бизнесу, членом правления компании

2012 Генеральный директор холдинга "Юнитайл", член совета директоров

2015 Генеральный директор авиакомпании "Трансаэро"

- Они выбирали из нескольких кандидатур. Я со многими банками общался во время своей прежней деятельности - наверное, это повлияло.

- У вас был опыт антикризисного управляющего?

- Да, до "Трансаэро" я работал гендиректором холдинга "Юнитайл", крупнейшего в России производителя строительных материалов, - это был кризисный актив, который удалось развить, загрузить на 100%, получить прибыль и сделать его интересным для инвесторов. До этого я много лет работал заместителем генерального директора и членом правления в "Русале". Во время работы в этой компании были проекты за пределами России - например, в Армении я защитил бизнес-план и привлек инвестиции объемом в \$70 млн. В результате фактически построили заново остановленный фольгопрокатный завод "Арменал". Я и раньше неоднократно это делал: предприятие приводится в порядок, загружается, приносит прибыль и платит дивиденды акционерам.

- Какой именно банк предложил вашу кандидатуру?

- Точно я затрудняюсь сказать, консенсус по кандидатам у них рождался долго и непросто. Кредиторы хотели не аффилированный ни с кем менеджмент. Думаю, если бы кто-то из крупных кредиторов был против, меня бы не назначили. Наибольшую активность проявляли частные коммерческие банки...

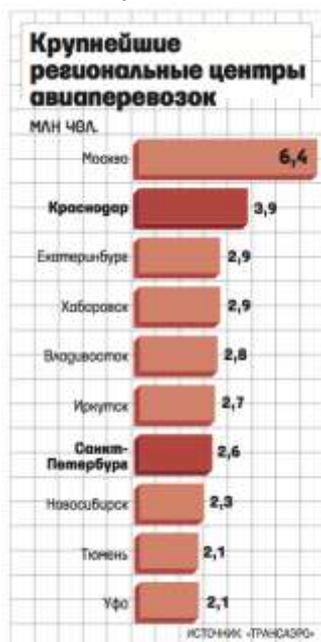
- Что не надо банкротить "Трансаэро"?

- Речь шла о том, чтобы хоть что-то сделать. Можно было заморозить на какое-то время обслуживание долгов, оставив только текущие платежи, реструктурировать долги, снизить расходы, себестоимость. Мы готовили такую схему для так называемого клуба кредиторов, но она, к сожалению, опоздала. Потому что нужно было решить вопрос с менеджментом, а это произошло только в декабре. Изначально, когда в октябре прошлого года [гендиректор и совладелец S7 Владислав] Филев хотел спасти "Трансаэро", подразумевалась такая схема: Валерий Зайцев, как генеральный директор "Трансаэро", будет заниматься операционным управлением, а я - реализацией модели финансового оздоровления компании, взаимодействием с кредиторами и созданием бизнес-плана, который позволит избежать банкротства. Такие возможности были. К сожалению, этого не удалось сделать.

Банкрот выдал зарплату

- Когда вы стали гендиректором, банкротство уже было запущено, сертификат эксплуатанта отозван, а еще раньше полностью были остановлены продажи.

- Да, ситуация изменилась кардинально и пришлось решать совершенно иные задачи. Компания



встала. Денег на счетах нет, сами счета арестованы, плюс двухмесячная задолженность по зарплате. Кстати, первыми, с кем я встретился, были представители Генпрокуратуры, которые сразу спросили, когда я буду платить зарплату людям, а также напомнили об уголовной ответственности за невыплаты сотрудникам. Когда я пришел, в 15-этажном здании на Зубовском бульваре (бывший офис "Трансаэро". - "Ведомости") осталось несколько человек - охранники на входе да в приемной кто-то. Я поначалу даже не мог получить никакой финансовой информации. Первым делом надо было начинать вынужденные массовые сокращения персонала - на начало кризиса в компании было 10 600 человек. Хотя это решение надо было принимать гораздо раньше, при остановке продаж или отзыве сертификата. Мы это сделали за неделю, причем в отсутствие отдела кадров. Увольнения провели идеально - не было никаких претензий ни со стороны контролирующих органов, ни со стороны самих работников. Нам удалось предотвратить огромный социальный взрыв. Неработающая авиакомпания без выручки заплатила своим сокращенным сотрудникам в полном объеме зарплату и отпускные. На это ушло 4 млрд руб. - 3,5 млрд руб. сотрудникам и 500 млн руб. НДФЛ. Долгов по зарплате у "Трансаэро" перед бывшими сотрудниками сейчас

нет. Считаю, что это уникальный случай на российском рынке.

- Откуда были взяты средства?

- Взыскивали дебиторскую задолженность. Не очень удобно себя хвалить, но... Представляете, как тяжело собирать дебиторку банкроту, кто с тобой разговаривать будет? В работающей компании и то иногда долги никак не выбить.

- Судя по срокам, в которые вы справились, удалось обойтись без судов?

- В основном без судов - убеждали. Судиться пришлось с Росавиацией, которая отказывается возмещать 650 млн руб. субсидий за перевозки в 2015 г. пассажиров на Дальний Восток. Услуги выполнены, и ведомство это не оспаривает, но денег не платит. Хотя проблема заключается лишь в том, что компания вовремя не предоставила только одну справку об отсутствии задолженности перед бюджетом. Причем это не обязательный документ. Этих денег нам бы хватило, чтобы полностью выплатить сотрудникам пособия по увольнению. К сожалению, мы уже проиграли в двух инстанциях. Пытаемся взыскать с "Натали турс" 400 млн руб. Это самые крупные дебиторы "Трансаэро" из оставшихся.

Кроме того, мы практически завершили инвентаризацию и сбор на складах имущества "Трансаэро". Правда, оно специфическое - двигатели, вспомогательные силовые установки, запчасти, спецтехника и проч. Есть еще 11 самолетов. Но это старые суда, и все они в залоге. Использовать их можно, но отчуждать - нет. Пополнить ими конкурсную массу тоже нельзя - в

случае продажи 95% средств получит залогодатель. Ликвидной ценной собственности, имеющей понятную рыночную стоимость, - типа недвижимости - у компании нет.

Четверть триллиона долгов

- Что сейчас представляет собой "Трансаэро", на какую сумму осталось активов, дебиторской задолженности и какой размер кредиторской задолженности?

- Активы мы еще не оценивали, потому что все еще идет инвентаризация. Думаю, что за имущество можно получить 3-5 млрд руб. Взыскали около 4 млрд руб. Спор с Росавиацией и "Натали турс" - это еще почти 1 млрд руб. Остатки других долгов - в пределах 100 млн руб.

По нашим данным, кредиторы пытаются заявить в суде требования на 251,8 млрд руб. Долг перед банками - 92 млрд руб., контрагентами - около 30 млрд руб., остальное, видимо, лизингодатели. В утвержденном судом реестре кредиторов пока требования на 128,7 млрд руб. Но процессы еще идут. Полностью реестр кредиторов, по моей оценке, будет сформирован к концу зимы. Тогда кредиторы смогут собраться и начать принимать участие в управлении тем, что осталось от компании.

- Российский опыт показывает, что, когда должник не возвращает кредиты, банки, особенно государственные, начинают инициировать уголовные дела. Как обстоят дела с "Трансаэро"?

- Пока уголовных дел, насколько мне известно, нет. Проверки идут (их было больше сотни), как и доследственные процедуры со стороны Следственного комитета, прокуратуры и прочих структур. Но, кстати, нам и не обязаны сообщать, если, например, дело возбуждено в отношении неустановленных лиц.

- Вы в октябре прошлого года говорили, что компания публиковала недостоверную отчетность и это продолжалось много лет. При чем недостоверная отчетность затрагивала до 50% активов. Эти данные подтвердились?

- Мое выступление было скорее эмоциональным. Целенаправленного и преднамеренного искажения информации мы не увидели. В общем, это и не наша задача - проводить аудит деятельности предыдущего менеджмента, в компании сейчас работает достаточно сторонних организаций, которые заняты этой проблематикой. Мы видели корректировки отчетности. Они были серьезные и выглядели на первый взгляд подозрительно. Но корректировка отчетности - проблема всех больших компаний, ведь документация (о списании, например, и т. п.) приходит с большим опозданием. Причем по вине не только компании, но и контрагентов.

Противоестественное банкротство

- Тогда же, год назад, вы говорили и сейчас подтвердили, что пришли в "Трансаэро" с задачей не хоронить компанию, а постараться сохранить ей жизнь и что был некий план, разработанный с участием банков, в частности реструктуризация долгов. Насколько нынешний план отличается от прошлогоднего?

- Что-то из старого мы использовали, но, вообще, это новый план. Год назад предполагалось, что компанию можно спасти при существующем воздушном флоте, с профессиональным персоналом. Тогда надо было сократить издержки, выйти на операционную безубыточность и в дальнейшем разработать план реструктуризации долга. Сейчас все надо начинать с чистого листа - нанимать людей, брать в лизинг воздушные суда, организовывать компанию. Но есть наработки, есть персонал, есть ноу-хау, т. е. это не стартап в чистом виде.

Вкратце суть нового плана такова. С согласия кредиторов все хорошие активы "Трансаэро" выделяются в новую компанию, которая и начнет перевозки. Контроль над ней должен полностью перейти к кредиторам. При этом бренд, на мой взгляд, лучше сохранить. Он положительный и узнаваемый - несмотря на все перипетии, к нему осталось позитивное отношение. Не будем и забывать, что когда-то этот бренд стоил 60 млрд руб. Старая "Трансаэро" банкротится.

- У "Трансаэро" гигантский долг. При банкротстве он будет списан, у банков будут гигантские потери.

- Кредиторы получают доли пропорционально долгу в новой работающей компании, долг фактически конвертируется. Это предусмотрено законом о банкротстве. При этом как только долг будет конвертирован в акции новой компании, банки смогут немедленно распустить резервы под кредиты старой "Трансаэро" и пустить эти средства в оборот. Полученные же акции новой компании можно поставить на баланс, заложить или продать. Новая компания будет чистой и сможет привлекать новые кредиты. Точно так же эта схема работает и на Западе - так банкротились авиакомпании в США. Мы ничего не изобретаем, но в России это прецедент. Давайте просто исходить из того, что лучше что-то делать, чем совсем ничего, и лучше хоть что-то получить, чем совсем ничего. Всем придется договориться и признать, что, во-первых, новая компания имеет право на существование. Во-вторых, у нее есть ниша. Это показывают наши

расчеты. Когда кредиторы все это проверят (а у них не дураки работают) и поверят, тогда и будем решать все остальные технические вопросы. Они, возможно, тоже помогут нам советом, как все лучше сделать.

- Контрольный пакет "Трансаэро" принадлежит Плешаковым. Получат ли они долю в новой компании?

- Это должны решить кредиторы, но в данном случае закон не предусматривает участия в новой компании старых акционеров.

- Как они реагируют на эту перспективу?

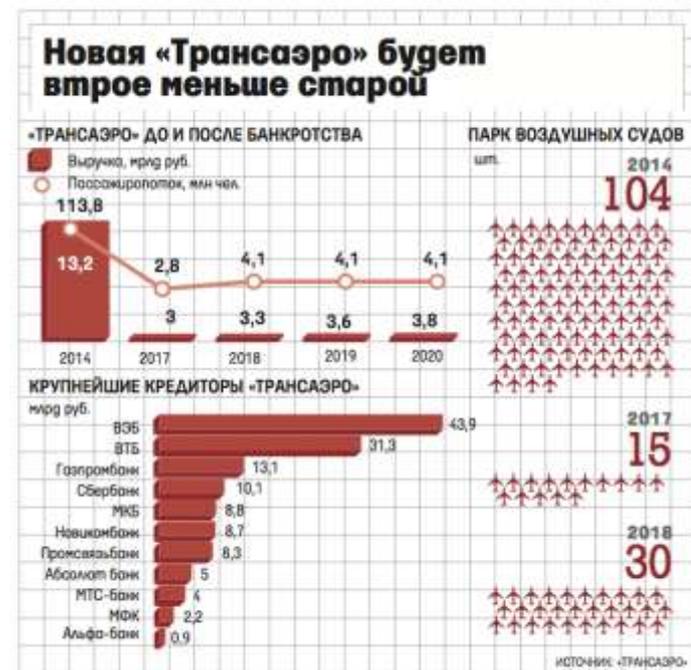
- Если совет директоров одобрил план, значит, они согласны. Конечно, им было бы выгоднее восстановить бизнес на базе действующей компании. Но это сложно и таит массу рисков. В первую очередь, не известно, сколько кредиторов еще могут заявить о своих требованиях. Могут быть иски за рубежом и т. д. Так что для рестарта нужно другое юридическое лицо. У акционеров нет другого варианта, потому что у них нет средств на погашение требований кредиторов.

- Как вы думаете, банки согласятся на такую схему?

- Надеюсь, что да. Я неформально общаюсь с банкирами и могу сказать, что пока изложенная схема отторжения не получила. Я получил массу технических вопросов, но с порога никто идею не отвергал.

- В чем необходимость этого плана, если удобный момент, как вы сказали, был упущен?

- Прежде всего, я считаю, что банкротство было противоестественным и его можно было избежать. От него пострадали сотрудники, лизингодатели, банки, клиенты, аэропорты, госбюджет. Всем им надо, чтобы "Трансаэро" летала. От того, что самолеты застыли на стоянках, проиграли все. Взыскать долги с "Трансаэро" кредиторам в полном объеме невозможно - от реализации



имущества можно получить 3-5 коп. на 1 руб. Мы сейчас предлагаем реальный вариант перезапуска компании, у которой появится новая стоимость. Совместно с McKinsey мы сделали все необходимые расчеты. Вывод - качественных изменений к лучшему после банкротства "Трансаэро" на рынке не произошло, стало хуже.

О конкуренции

- Цены на билеты выросли - единственное, что требовалось от ухода "Трансаэро". Все говорили: "Трансаэро" демпингует, портит рынок, перевозки убыточные. Спрос на перевозки удовлетворяется. Другое дело, что главный бенефициар от ухода "Трансаэро" - "Аэрофлот". Остальные компании мало выросли.

- Самое главное - цены по многим направлениям выросли до 35% в валюте. От ухода "Трансаэро" никто не выиграл. Пассажиропоток упал на 6% в основном за счет Санкт-Петербурга и других крупных городов. В немалой степени за счет того, что произошло перераспределение рейсов на Москву.

Но потенциал рынка хороший. В Казани, Челябинске, Волгограде, Нижнем Новгороде мобильность в 2-4 раза ниже, чем в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске. Не потому, что там ленивые люди живут, которые не хотят путешествовать или у них нет родственников в других городах, - у них нет возможности. Рейсы летают не туда и не тогда, когда нужно. Нет прямой связи с городами. Очень сложная проблема в России добраться из пункта А в пункт Б - все через Москву или с тремя пересадками.

Мы просчитываем, кто будет нашим клиентом и куда он хочет летать, какие города исключены из потока. На этих направлениях мы и можем нормально работать. У нас вообще мобильность в 8 раз меньше, чем в Европе, и в 3 раза меньше, чем в Азии. При продуманном бизнес-плане ты всегда можешь продать свою услугу. Нет плохих покупателей - есть плохой продавец.

- Какая ситуация с конкурентами?

- Мы не собираемся в лоб с ними сталкиваться и отнимать их долю рынка, есть возможности для работы в других рыночных нишах, которым сейчас уделяется мало внимания. Московский авиаузел перегружен. По нашему плану у новой компании будет двойное базирование - северное и южное: Санкт-Петербург и Сочи - Краснодар. Мы подсчитали, что сможем стать самой низкокзатратной компанией. Хотим использовать однородный флот с самыми эффективными судами: 10 Boeing 737-800 и пять Sukhoi Superjet для начала. Суперджеты на коротких расстояниях и нишевых маршрутах хорошо себя показывают. Плюс их лизинговые платежи субсидируются государством. Увеличим налет судов до 10 часов в сутки (у "Трансаэро" в 2015 г. было 7,9 часа), увеличим среднюю загрузку - 176 кресел для Boeing 737-800 у новой авиакомпании по сравнению со 158 в старой "Трансаэро". Все обслуживание переведем на аутсорсинг. Штат самой компании будет максимально компактным. Для начала будет всего 140 человек, включая 24 пилота и 46 бортпроводников. Планируем широко применять временный наем сотрудников. Дистрибуция будет за счет собственных продаж, при сегодняшнем уровне развития IT этого несложно добиться. Это позволит сократить затраты примерно на 30%. К 2018 г. планируем увеличить флот до 30 самолетов: добавим еще пять Boeing 737-800 и 10 Boeing 737 MAX или MC-21 - мы спорим еще.

- Но MC-21 фактически еще не существует.

- Посмотрим. Производство должно начаться в следующем году. Это будет российский среднемагистральный самолет. А мы хотим максимально уйти в рубль и как можно меньше иметь дела с валютными рисками. Например, будем стараться договориться и о рублевом лизинге на Boeing.

- Вы хотите сделать два пункта базирования для новой компании: в Петербурге и на юге - в Сочи и Краснодаре. Вас не смущает тот факт, что с летней навигации на юге будет работать авиакомпания "Азимут" Виталия Ванцева, которая претендует ровно на ту же самую нишу? Также обсуждается продажа "Аэрофлотом" авиакомпании "Россия", и если сделка состоится, то это наверняка приведет к росту ее рейсов из Петербурга.

- Конкуренция всегда хорошо, заодно посмотрим, чья концепция лучше. Вопрос лишь в том, насколько конкуренция будет ожесточенной. Да, если против нас везде поставят двойника и будут продавать билеты по 1000 руб. - это риск. Но в нынешней тяжелой ситуации, я уверен, не до ценовых войн. К тому же мы хотим найти своего пассажира, а не отнимать его у кого-то. Мы берем те направления, которые еще не освоены.

- Но речь как раз о том, что на юге точно появится похожий на вас перевозчик и то же самое может быть на севере.

- Ну, вдруг никто не появится - мы уже год над этим работаем. Запустить авиалинию - непростой и долгий процесс. У нас ведь есть преимущество - люди и база "Трансаэро". Если любой действующий конкурент соберется осваивать местную нишу, то ему надо будет где-то взять дополнительные самолеты. Авиакомпаниям же не растут в геометрической прогрессии. Значит, суда с каких-то направлений придется снять. Задача нашего менеджмента - очень быстро реагировать на изменение внешней среды. Мы не собираемся на годы привязываться к маршрутной сетке.

- "Трансаэро" лишилась международной сети. Планируете ли вы добиваться ее возвращения?

- Мы об этом думаем и к этому должны прийти. Значительное количество международных маршрутов "Трансаэро", в том числе очень интересных, так и не обслуживается российскими перевозчиками - как известно, у тех, кто остался на рынке, просто не хватает рук. Конечно, нужно будет развивать международные направления, особенно из Санкт-Петербурга. Но по российскому законодательству можно претендовать на регулярные международные перевозки только через два года после начала полетов внутри России.

Цена вопроса

- Сколько понадобится средств на запуск компании?

- Начальные инвестиции - \$20 млн, к 2018 г. - около \$75 млн. Желательно начать полеты с летнего расписания 2017 г. (т. е. в апреле. - "Ведомости"). На получение нового сертификата нужно 60 дней. Но можно объединиться с небольшой компанией, имеющей сертификат, и летать под брендом "Трансаэро".

Выход на безубыточность планируется к концу 2018 г. В 2020 г. выручка может составить 36 млрд руб., пассажиропоток - 4,1 млн человек. Согласно бизнес-модели к 2018 г. EBITDAR составит 18,4%, EBIT - 4,4%. Исходя из мировой практики при достижении таких показателей стоимость компании может составить с корректировкой на нашу специфику \$1 млрд.

- Вообще-то "Аэрофлот" сейчас стоит 140 млрд руб.

- Эффективные компактные авиакомпании и в Европе, и в Америке зачастую стоят в разы дороже, чем громоздкие национальные операторы. С ними и надо сравнивать: возьмите Wizz, Ryanair.

- Где взять \$75 млн. на запуск новой "Трансаэро"?

- Реализуем имущество "Трансаэро", которое будет переведено на новую компанию. Кроме того, будем искать инвесторов для дальнейшего развития. В случае успешного запуска инвесторы появятся - есть кое-какие наработки на этом направлении. Это могут быть как частники, так и госструктуры. По большому счету в успехе проекта заинтересованы не только менеджмент и кредиторы "Трансаэро". Но и, например, российские производители самолетов или лизинговые компании. Они тоже могут подключиться. Деньги-то не такие и большие нужны.

- Может, у вас уже есть на примете конкретный инвестор?

- Нет. Пока четких подтверждений нет, но переговоры ведутся.

- Менеджмент и вы лично хотели бы получить долю в компании?

- Естественно, мы рассчитываем на вознаграждение. Это может быть опцион или фантомные акции - что угодно в разумных пределах. Этого мы не скрываем.

- Считаете ли вы возможным и мы бы даже сказали - этичным просить у банков деньги на запуск проекта?

- А мы ничего и не просим. Мы предлагаем единственно правильное решение, которое не может быть гарантировано, но хотя бы потенциально позволит вернуть кредиторам деньги, большая часть из которых государственные. Мы предлагаем кредиторам лекарство. Лечить ли ситуацию с его помощью - будут решать они. К слову, мне удивительна постановка вопроса: а вы нас еще убедите, что нам надо пытаться вернуть кредиторам дополнительные миллиарды рублей. Мы уверены, что кредиторы думают в этом же направлении.

Убедить чиновников

- Общались ли вы с чиновниками?

- Если вы имеете в виду профильных авиационных, то это еще предстоит. Будем общаться, объяснять свою позицию.

- Но ведь чиновники неоднократно говорили, что возрождение "Трансаэро" невозможно.

- Я думаю, что они имеют в виду перезапуск существующей компании со всеми ее глобальными проблемами. И они во многом правы. Поэтому и звучит такой ответ. Мы же еще ничего не выносили на обсуждение. Старой компании нет, будет новое юрлицо, с новыми акционерами и менеджерами. Надо всего лишь объяснить, что наш план позволит выиграть кредиторам, получить им больше чем ноль при банкротстве "Трансаэро".

На самом деле, как я говорил, наш случай только для России в новинку. Мы ничего не изобретаем, а берем лучшие мировые практики. С начала 2000-х в мире обанкротился целый ряд крупных компаний, например Delta, Northwest Airlines, JAL. Все они после реструктуризации вновь возобновили полеты. Причем основными акционерами новых компаний стали как раз кредиторы. Отсюда мы делаем вывод - единственная реальная возможность для кредиторов получить свои средства - обеспечить перезапуск компании с использованием инфраструктуры и персонала авиакомпании-банкрота. Ведь у авиакомпаний нет активов, за счет которых можно обеспечить погашение требований кредиторов. Флот в лизинге, сервис в аутсорсинге. Твое только ноу-хау, IT-системы и персонал.

- Есть ли у вас соображения насчет возможной стратегии выхода из новой авиакомпании для банков? Они же не стратегические инвесторы, им понадобится покупатель, когда дела более или менее войдут в норму. А больших сделок на российском авиарынке не было никогда.

- Мы так далеко не смотрим. Давайте хотя бы начнем летать и получать прибыль. Как только это случится, поверьте мне, найдется много желающих войти в компанию. Могут быть и слияния, и поглощения. Есть и публичный рынок.

- Все это время мы обсуждали проблему возрождения "Трансаэро" исключительно с рациональной точки зрения. Но ведь в истории компании рациональное зерно играло далеко не главную роль. Ее смерти желали все - конкуренты, чиновники и даже банки-кредиторы. Не боитесь ли вы, что то отторжение, которое долго копилось и выплеснулось год назад, сыграет против вас сейчас? вспомните, что случилось, когда Филев год назад захотел спасти компанию. Как только об этом было объявлено, реакция была быстрой и жесткой - Росавиация лишила "Трансаэро" сертификата эксплуатанта.

- Мы спасаем не просто авиакомпанию "Трансаэро", а деньги кредиторов и рабочие места для квалифицированного персонала. Если принять наш план, то новая авиакомпания будет летать,

приобретать российские самолеты и платить налоги. Давайте вообще отвяжемся от имен и от названий. Все обиды, поражения надо оставить в прошлом.

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/characters/2016/11/14/664728-spasaem-transaero-dengi>



Интерфакс, Москва, 14 ноября 2016 2:32

"ТРАНСАЭРО" ПРЕДЛОЖИТ СВОИМ КРЕДИТОРАМ КОНВЕРТИРОВАТЬ ДОЛГИ В АКЦИИ

В прошлом году авиакомпания не смогла обслуживать долги и лишилась права совершать рейсы

Москва. 14 ноября. INTERFAX.RU - План по запуску новой авиакомпании на базе бывшего второго авиаперевозчика РФ **"Трансаэро"** предполагает конвертацию его долгов в акции кредиторов.

"По "плану А" кредиторы компании конвертируют свои долги в увеличение акционерного капитала "Трансаэро" и становятся его совладельцами. "Хвост" из небольших долгов выкупается либо крупными кредиторами, либо сторонним инвестором. Таким образом, число будущих акционеров "Трансаэро" будет ограничено крупнейшими банками, а также менеджментом компании. Банки получат возможность участия в проекте с ориентировочной стоимостью \$500 млн - \$1 млрд к 2018-2019 году", - сообщили "Интерфаксу" в пресс-службе "Трансаэро".

По словам собеседника агентства, на сегодня общая сумма заявленных требований кредиторов "Трансаэро" превышает 251,8 млрд руб. При этом основной долг - 249 млрд руб. - составляют требования третьей очереди (требования первой и второй очередей - около 15 млн руб.). Основные кредиторы - это банки и лизингодатели, например, долг "Трансаэро" перед **"ВЭБ-Лизингом"** составляет 42 млрд руб., перед Газпромбанком - 13,6 млрд руб., перед дочерними структурами "ВТБ" - 19,3 млрд руб., перед самим "ВТБ" - более 9,4 млрд руб., перед лизинговой "дочкой" Сбербанка - 9,2 млрд руб., перед Новикомбанком - 8,7 млрд руб. и т.д. Многие требования еще не включены в реестр, поэтому говорить о финальном списке пока рано, уточнил представитель "Трансаэро".

При положительном решении кредиторов новая авиакомпания может начать работу уже в следующем году, не исключено, что под старым брендом. Предполагается, что на первом этапе новая "Трансаэро" не будет базироваться в Московском авиаузле, чтобы "избежать лобовой конкуренции с крупнейшими авиакомпаниями" - в качестве вариантов рассматриваются Санкт-Петербург и южные города РФ (Сочи, Краснодар или Симферополь). К 2018 г. парк авиакомпании может состоять из 30 самолетов: 15 B737-800 и 10 B737-MAX, а также 5 самолетов Sukhoi Superjet 100 "для обслуживания региональных ниш", рассказал "Интерфаксу" представитель "Трансаэро". Основу штатного расписания, по его словам, может составить бывший персонал компании.

"Инвестиции в новую авиакомпанию могут составить до \$75 млн до 2018 г. включительно. Выход на безубыточность ожидается к концу 2018 г. К 2020 г. объем выручки может составить 36 млрд руб. К 2020 году RASK составит 3,8 руб./км, пассажиропоток - 4,1 млн человек при 75% загрузке рейсов, что обеспечит 12,7 часов в день чистого налета. С учетом ввода B737MAX в 2018 году согласно бизнес модели EBITDAR компании составит 18,4% и EBIT - 4,4%", - отметили в пресс-службе "Трансаэро".

Мажоритарные акционеры компании - супруги Ольга и Александр Плешаковы - не участвуют в новом проекте, добавил собеседник агентства. Обсуждения плана с кредиторами были, но носили пока лишь неформальный характер, рассказал источник, знакомый с переговорами.

В прошлом году авиакомпания "Трансаэро" оказалась не в состоянии обслуживать долги, составлявшие вместе с лизинговыми обязательствами порядка 250 млрд рублей. На правительственном совещании было принято решение о начале процедуры банкротства компании, позднее у "Трансаэро" был отозван сертификат эксплуатанта, в связи с чем она прекратила выполнять рейсы. Арбитражный суд Петербурга и Ленобласти по заявлению Сбербанка России в декабре 2015 года ввел в отношении компании процедуру наблюдения, все последующие иски о несостоятельности авиаперевозчика принимаются судом как ходатайства о вступлении в дело.

<http://www.interfax.ru/business/536829>

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

профиль

Профиль, Москва, 14 ноября 2016

РАБОТА НА ЧУЖОЙ КАРМАН

Автор: Алексей Михайлов

Бесконечные эксперименты государства с пенсионными накоплениями не дают людям возможности обеспечить себе достойную старость

Взлет и падение накопительных пенсий в России Новая пенсионная система заработала с 1 января 2002 года. Смысл ее состоял в введении обязательной накопительной части пенсии за счет части уже выплачиваемых страховых взносов. Объяснялось это тем, что люди должны получить возможность заработать на большую пенсию, если имеют высокую зарплату. Существующая солидарная система такой возможности практически не предоставляла, выплачивая всем (за исключением космонавтов, летчиков-испытателей и некоторых других категорий граждан) более или менее одинаковую пенсию. Была поставлена задача уйти от уравниловки.

Но фактически в новую пенсионную систему сразу заложили мину, которая "взорвалась", как только эта система реально заработала. Люди должны были платить взносы по двум пенсионным системам (солидарной и накопительной), а получать пенсии - только по одной. Первые выплаты накопительных пенсий начнутся только в 2022 году (женщины) и 2027 году (мужчины). А до тех пор накопительные пенсионные взносы будут просто уходить мимо солидарной пенсионной системы.

Пока бюджет был профицитен (до кризиса 2009 года), а пенсионные накопления невелики, это устраивало власти. Но с 2009 года пенсионные накопления стали быстро расти. Но это еще не стало проблемой, деньги "молчунов" уходили в портфели государственного **ВЭБа**, где ими управляло правительство. Настоящую проблему власти почувствовали, когда стали резко расти переводы населения из **ВЭБа** в негосударственные пенсионные фонды (НПФ). В 2013 году сумма пенсионных накоплений в НПФ превысила 1 трлн руб. Деньги идут "мимо кассы".

И тут власть нажала на тормоз пенсионной реформы, причем резко. Правительство в 2013 году "заморозило" пенсионные накопления граждан, оставив их в бюджете и не передавая ни **ВЭБу**, ни НПФ. И затеяло полную реформу системы НПФ - они все должны были стать акционерными обществами с прозрачной собственностью и отчетностью.

Безусловно, смысл в этом был, ведь в середине 20-х годов могла вдруг начаться волна банкротств НПФ, неспособных выплачивать пенсии гражданам. А деньги из них за десятки лет могли куда-то исчезнуть. Но не было никакой необходимости фактически конфисковать накопления граждан в бюджет, обещая им сначала вернуть деньги, а потом отказавшись и от этого обещания (взамен посулив учесть эти суммы в расчете пенсионных баллов).

Конфискация пенсионных накоплений продолжается до сих пор и заложена в бюджет на 2017-2019 годы. 7 лет подряд. Если сначала она объяснялась необходимостью реформы системы НПФ, то сейчас реформа завершена, но накопительная система так и не восстановлена. Без объяснений. Без обещаний когда-либо вернуть или компенсировать гражданам их накопления.

Второе решение, принятое также в 2013 году, заключалось в том, что правительство решило использовать инерцию "молчунов", наоборот, для торможения накопительной системы. Если работник сам не подал заявление о желании формировать накопительную часть пенсии (и передаче ее в указанный им НПФ или управляющую компанию) в 2013 году, то с 1 января 2014 года она обнулялась, и 6% отчислений от зарплаты, которые ранее накапливались, уходили в страховую часть, которая опять-таки давала баллы.

Людям дали только 2 года на то, чтобы решить, иметь накопительную часть пенсии или нет. С 31 декабря 2015 года такого права у людей больше нет. Кто не подал заявление на накопительную пенсию, теперь ее лишен.

Было много разговоров о том, что можно продлить этот срок или отменить его, оставить людям навсегда право выбора. Но нет.

Решение об ограничении накопительной пенсии неожиданно дало эффект, прямо обратный ожидаемому. Вместо торможения и сворачивания пенсионных накоплений люди в массовом

порядке начали писать заявления о выходе из **ВЭБа**. И хотя накопления "заморожены" и не перечисляются в фонды, **ВЭБ** столкнулся с массовым оттоком капитала из-под своего управления.

В 2016 году впервые объем пенсионных накоплений в НПФ превысил ту же цифру в **ВЭБе**. И в этом же году пенсионные накопления, которые демонстрировали бурный рост, практически остановили его.

И, наконец, третий удар по пенсионной реформе - отказ с 1 октября 2013 года от продолжения программы государственного софинансирования пенсий (на рубль добровольных пенсионных накоплений - рубль государственного взноса, действовала с 2009 года).

Доходность пенсионных накоплений На сегодняшний день система пенсионных накоплений в России фактически демонтирована. Все текущие поступления забирает себе бюджет, а переток из **ВЭБа** в НПФ прекращен. Пенсионные накопления могут расти только за счет дохода от их инвестирования.

Доходность управления средствами пенсионных резервов в 2016 году заметно обогнала как инфляцию (70% фондов), так и индексацию стоимости пенсионного балла. Но это случилось за счет очень удачной конъюнктуры: высокие процентные ставки, которые держит ЦБР на фоне достаточно низкой инфляции. В 2015 году доходность пенсионных резервов резко отстала от инфляции.

Возьмем более длительный срок. С 28 декабря 2007 года Московская биржа рассчитывает индексы пенсионных накоплений - композитные индексы акций и облигаций, допущенных к обращению на бирже, в которые могут инвестироваться эти средства. Лучшим из таких индексов оказался консервативный, он вырос почти за 9 лет чуть больше чем в 2 раза, агрессивный - лишь в 1,6 раза. А рост потребительских цен за этот период составил 2,1 раза. У НПФ просто не было инструментов, чтобы обогнать инфляцию.

Хотя отдельные НПФ демонстрируют хорошую доходность на длительном отрезке. Или выдающуюся доходность на коротких. Например, в 2014 году лучший показатель по доходности у НПФ, который сделал ставку на валютные инструменты, девальвация рубля привела его к рекордному результату.

ЦБР ужесточает требования к инвестпортфелю НПФ. Они должны сокращать в нем банковские депозиты и увеличивать долю настоящих инвестиционных инструментов. И фонды ищут в этом направлении, участвуя в инвестициях не только на фондовом рынке, но и в инфраструктурные облигации и др. Но дадут ли они доходность выше инфляции?

Новая реформа накопительных пенсий

Итак, пенсионная реформа в России приостановлена. Все замерло в непонятном положении. Существуют акционерные НПФ и более 2 трлн руб. пенсионных накоплений в них. Что делать дальше?

Логичный шаг - вернуться к стимулированию добровольных накопительных пенсий, отказавшись от обязательных. Фактически признать свою ошибку 2001 года, когда была запущена новая пенсионная система, и свернуть ее. Безусловно, сохранив накопленные гражданами деньги.

Но это, конечно, не устраивает сами НПФ, которые собирали огромные деньги с обязательствами начала их постепенного возврата по 1/20 в год через далекие 6-11 лет (на сегодняшний день). Они совсем не против продолжать их собирать. И не на основе конкуренции за небольшие добровольные накопления людей, а за счет государственной обязательности. Сильные НПФ в принципе нужны Минфину, так как он с исчерпанием резервного фонда должен выходить с госзаймами на рынок и ему нужны богатые покупатели.

Но прежде всего Минфину нужен отказ от накопительной системы в существующем виде, что позволит резко сократить трансфер Пенсионному фонду.

Но инициатором новой пенсионной реформы неожиданно стал Банк России. Какое ему, казалось бы, дело до пенсий? А он мегарегулятор. Все НПФ - его "подопечные". Он только что закончил реформу сектора и получил полностью прозрачный рынок игроков без притока денег. И ЦБР с **Минфином вышли с новой реформой.**

Пока эта реформа еще дорабатывается. Авторы на разных конференциях выступают с очередными идеями, описывая новую реформу, но так и не появилось бумаги, в которой она изложена. Социальный блок правительства, который и должен был бы разрабатывать такую реформу, имеет о ней такое же отдаленное представление, как и широкая публика.

Первоначально планировалось разработать новую накопительную систему в этом году как госпрограмму на 2017-2025 годы. Но авторы пока не готовы представить новую систему в

деталях, и правительство отложило ее реализацию на год, теперь она разрабатывается на период 2018-2035 годов.

Авторы новой пенсионной системы описывают ее преимущества, но не подробности. Она добровольная, индивидуальный пенсионный капитал (ИПК) будет собственностью граждан (не государства, как сейчас), при некоторых условиях можно будет использовать часть этого пенсионного капитала, предлагаются новые налоговые стимулы и т. д. Все это выглядит красиво. Но вот только суть новой пенсионной реформы не вызывает энтузиазма ни у бизнеса, ни у НПФ. Предлагается стряхнуть с доски старую пенсионную систему и отменить обязательную накопительную пенсию вообще, отправив 6% зарплаты прямо в страховую часть. И уже над ней, сверху, надстроить новую квазидобровольную систему накопительных пенсий. Опять используя систему "молчунов". В первый год людям ничего не надо будет делать (0% отчислений). А потом каждый год будет добавляться по 1% от зарплаты на накопительную пенсию (до 6%). И людям надо будет написать заявление, если они не хотят иметь такую пенсию. Но с чего бы им этого не хотеть? Ведь теперь за отказ им не будут начисляться даже пенсионные баллы. Никакой выгоды в отказе, зато очевидная выгода в согласии, и делать для этого ничего не надо. Так что опасения НПФ, что люди станут массово отказываться от пенсионных накоплений, выглядят чрезмерными. С другой стороны, не люди, а сам бизнес может настоятельно предложить людям отказаться от такой пенсии. Тут есть проблема.

Опасения бизнеса вполне обоснованны. Новая пенсионная реформа выльется в рост налоговой нагрузки на труд со всеми вытекающими отсюда неприятностями для бизнеса - увеличение издержек (особенно в трудоемких отраслях, например, науке, IT и вообще в услугах), возможный рост безработицы, проигрыш в конкурентной борьбе импорту и в конце концов торможение экономического роста. В итоге пенсионная нагрузка возвращается туда, откуда стартовала пенсионная реформа, к уровню начала 2000-х годов, к 28% зарплаты, отправляемым в Пенсионный фонд.

Круг замкнулся.

Еще остается вопрос, что делать с пенсионными накоплениями граждан в **ВЭБе** (чуть меньше 2 трлн руб.). И тут есть новая идея - отдать их людям пенсионными баллами, а деньги оставить себе (т. е. **ВЭБу**). Грандиозно, не правда ли? Какие-то баллы, и сколько они там будут стоить лет через 20? В крайнем случае можно провести еще какую-нибудь реформу и забыть об этих баллах. А "живые" денежки можно взять здесь и сейчас. Ну хоть средства, которые граждане успели перевести в НПФ и управляющие компании, власти пока не придумали, как забрать, и за то спасибо "реформаторам".

Николай Сидоров, генеральный директор НПФ "Будущее":

"У нас за период с 2009 по 2015 год доходность составила 87,4%, а потребительские цены за этот период росли на 77,4%. Что касается банковских депозитов, то спрогнозировать долгосрочную доходность, пользуясь депозитом как средством накопления на старость, сложно. Инвестиции НПФ диверсифицированы. С одной стороны, НПФ вкладываются в инструменты, дюрация по которым достигает 10-20 лет, а ставка в большинстве случаев является фиксированной. С другой - фонды в том числе вкладываются в акции, доходность по которым при определенных условиях может превышать доходность депозитов кратно. Если говорить о пенсионных баллах, то каждый год рублевый эквивалент одного балла устанавливается государством. Стоимость балла за последний год увеличилась всего на 3,85%. Эквивалент пенсионных баллов в перспективе 10 лет спрогнозировать трудно, и это больше похоже на виртуальные деньги. По объективным факторам большинству граждан России сложно самостоятельно делать взносы себе на пенсию. Здесь есть три основные причины: невысокий уровень благосостояния, зачастую непонимание происходящего из-за продолжающейся реформы, невысокая финансовая грамотность. На таком фоне средства, безусловно, накапливаться будут, но гораздо медленнее. Для ускорения этого процесса переходить к какой-либо новой системе лучше не с отменой ОПС, а с плавным снижением тарифа пенсионного взноса, чтобы дать людям время привыкнуть к изменениям".

Андрей Неверов, член совета директоров НПФ "Согласие":

"Судя по текущей ситуации на рынке, ставки по вкладам упали до 8-9%, при этом большинство НПФ по-прежнему демонстрируют "двузначную" доходность. Что касается индексации стоимости баллов по страховой пенсии, то здесь доходность НПФ тоже вполне конкурентоспособна.

Текущая индексация пенсий на 4,5% и замена второй индексации единовременной выплатой показывают, что увеличение накоплений за счет инвестдохода в долгосрочной перспективе более выгодно. Накопительная пенсия, в отличие от страховой, может быть передана по

наследству, что является еще одним конкурентным преимуществом. В целом мы поддерживаем новую пенсионную модель, но, на наш взгляд, реформа должна дополнять, а не замещать существующие и работающие системы обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения".

Евгений Якушев, исполнительный директор АО "НПФ "САФМАР":

"Как правило, доходность финансовых рынков выше, чем банковские депозиты, поэтому на длинных отрезках НПФ показывают доходность лучше, чем депозиты.

Обсуждаемая сейчас концепция трансформации к индивидуальному пенсионному капиталу - это попытка найти выход из ситуации многолетней "заморозки" пенсионных взносов. Идет большая дискуссия, в рамках которой взвешиваются плюсы и минусы новой модели. Говорить о том, что приняты какие-то решения по трансформации накопительного компонента, преждевременно".

Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР) выступает за создание в стране цивилизованной и регулируемой системы формирования гражданами добровольных пенсионных накоплений, гарантирующей их сохранность и добросовестное инвестирование, но при этом мы против предоставления льгот через снижение формирования пенсионных прав граждан в системе обязательного пенсионного страхования.

Денис Рудоманенко, генеральный директор АО "НПФ "Лукойл Гарант":

"Обеспечить относительно предсказуемый результат на долгосрочном горизонте способны лишь НПФ за счет инвестиций в долгосрочные инструменты. А разумное управление рисками, в том числе диверсификация портфелей, позволяет включать в портфель инструменты с высоким потенциалом доходности - акции, корпоративные облигации небольших, но активно развивающихся компаний, облигации с доходностью, привязанной к инфляции.

Мы в целом поддерживаем идею сохранения накопительного компонента и перевод его в добровольный формат. Трансформация пенсионных накоплений в индивидуальный пенсионный капитал позволит плавно перейти к этой модели.

Но необходимо не просто заинтересовать гражданина, пробудить в нем чувство ответственности за свое будущее, но и помочь - дать возможность простого входа в систему и пополнения счета, предоставить налоговые льготы, включить механизмы социальной, т.е. нематериальной, мотивации. Если мы соберем все депозиты, которые отложены у россиян "на пенсию", мы увидим, что эти деньги просто лежат в другом месте. В интересах и гражданина, и государства переложить их для инвестирования на длительный срок. Именно эту возможность как раз и предоставляют НПФ".

Источник: законодательство РФ, mvf.klerk.ru, сообщения СМИ.

РАЗНОЕ



Интерфакс, 11.11.2016 19:22:24 MSK

НАЧАЛО ЛЕТНЫХ ИСПЫТАНИЙ МС-21 ЗАПЛАНИРОВАНО НА ФЕВРАЛЬ-МАРТ БУДУЩЕГО ГОДА – Д.РОГОЗИН

Москва. 11 ноября. ИНТЕРФАКС - Первый испытательный полет самолета **МС-21** состоится в феврале-марте 2017 года, доложил вице-премьер РФ Дмитрий Рогозин президенту Владимиру Путину.

"Февраль, может быть, начало марта", - сказал он во время рабочей встречи.

Вице-премьер рассказал главе государства о ходе подготовки к началу летных испытаний **МС-21**. По его словам, уже построены два таких самолета, один из которых находится в Иркутской области, второй - в Московской.

Работа по обоим самолетам синхронизирована, проводится наземная подготовка. В январе-феврале планируется загрузить программное обеспечение для первого полета, а также провести последние испытания всех систем. Кроме того, в декабре планируется построить третий самолет. По словам Д.Рогозина, есть планы строительства и четвертого воздушного судна, причем оно будет оснащено новыми двигателями ПД-14.

Серийным производителем ПД-14 является "ОДК - Пермские моторы" (100% компании

принадлежит "Объединенной двигателестроительной корпорации" (МОЕХ: ODSK)). В сентябре текущего года предприятие завершило первый этап реконструкции стенда для проведения испытаний ПД-14.

Серийное производство среднемагистрального самолета МС-21 стартует в 2017 году в Иркутске. Базовой версией самолета является **МС-21-300** вместимостью 180-200 мест, кроме того, предполагается запуск в производство **МС-21-200** вместимостью 150 мест, а также МС-21-400 (более 200 мест). Выкатка первого **МС-21** состоялась в Иркутске летом 2016 года.