



БАНК  
РАЗВИТИЯ

ОБЗОР ПРЕССЫ

31 декабря 2014 г.

ПРЕСС-СЛУЖБА

МОСКВА-2014

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА</b> .....	<b>3</b>
"ДОЧКИ" СБЕРБАНКА И ВЭБА ВОШЛИ В ПЕРЕЧЕНЬ СИСТЕМНО ВАЖНЫХ БАНКОВ УКРАИНЫ .....	3
РФПИ ПОЛУЧИЛ ПЕРВЫЙ ТРАНШ СРЕДСТВ ФНБ, ВЫДЕЛЯЕМЫХ НА ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ .....	4
РФПИ ПОЛУЧИЛ 4 МЛРД РУБЛЕЙ ИЗ ФНБ НА ПРОЕКТ "РОСТЕЛЕКОМА" .....	6
РОСЭКСИМБАНК ПРЕДОСТАВИЛ ПЕРВЫЙ КРЕДИТ В РАМКАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРА КРЕДИТНО-СТРАХОВОЙ ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА .....	7
СВЯЗЬ-БАНК УВЕЛИЧИЛ УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ В 1,5 РАЗА.....	8
S&P ПОМЕСТИЛО НА ПЕРЕСМОТР РЕЙТИНГИ МСП БАНКА С "НЕГАТИВНЫМ" ПРОГНОЗОМ .....	9
<b>ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ</b> .....	<b>10</b>
ВЭБ МОЖЕТ БЫТЬ ЗАДЕЙСТВОВАН В КРЕДИТОВАНИИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО СТАВКАМ НИЖЕ РЫНОЧНЫХ – СИЛУАНОВ .....	10
БАНКИ БУДУТ ЕЖЕКВАРТАЛЬНО ОТЧИТЫВАТЬСЯ ПЕРЕД МИНФИНОМ ОБ ИСПОЛЬЗОВАНИИ СРЕДСТВ ФНБ .....	11
СИЛУАНОВ ПРИЗНАЛ ВАЖНОСТЬ КОНСОЛИДАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ .....	12
УЛЮКАЕВ: МЫ ДОЛЖНЫ ВЕРНУТЬ ДОЛГ БИЗНЕСУ.....	13
КРУТОЕ ПИКЕ – 2014 .....	18
<b>БИЗНЕС</b> .....	<b>20</b>
АЭРОПОРТ ШЕРЕМЕТЬЕВО УВЕЛИЧИЛ ДОЛЮ В ТЕРМИНАЛЕ "ВЛАДИВОСТОК" ДО 100%.....	20
ИТОГИ 2014: ЧЕРМЕТ - НЕ РУБЛЕМ ЕДИНЫМ .....	21
СОЧИ: ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТОРОВ ПОСЛЕ ОЛИМПИАДЫ.....	25

# ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Интерфакс, Москва, 30 декабря 2014 14:02

## "ДОЧКИ" СБЕРБАНКА И ВЭБА ВОШЛИ В ПЕРЕЧЕНЬ СИСТЕМНО ВАЖНЫХ БАНКОВ УКРАИНЫ

Москва. 30 декабря. INTERFAX.RU - "Дочки" Сбербанка РФ и Внешэкономбанка вошли в подготовленный Национальным банком страны (НБУ) перечень системно важных банков Украины, по отношению к которым может применяться особый режим регулирования и надзора.

Как отмечается в пресс-релизе НБУ, регулятор признал системно важными восемь банков: государственные Ощадбанк и Укрэксимбанк, а также Приватбанк, Дельта банк, Укрсоцбанк, Райффайзен Банк Аваль, Проминвестбанк (группа ВЭБа) и "Дочерний банк Сбербанка России".

НБУ в ближайшее время завершит разработку нормативно-правовых актов относительно регулирования и надзора за системно важными банками, которыми, в частности, предусматриваются дополнительные требования к капиталу.

Согласно постановлению регулятора от 25 декабря, которое вступает в силу с 1 января 2015 года, основными критериями системной важности банков являются общий объем активов, обязательств юридических и физических лиц, объем межбанковского кредитования и кредитования важнейших секторов экономики.

Отнесение банков к системно важным не обуславливает обязательное участие государства в их капитале: такое решение принимается экспертно-аналитическим советом по вопросам участия государства в уставном капитале банков при министерстве финансов Украины, говорится в сообщении.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 октября 2014 года по размеру чистых активов Проминвестбанк занимал 5-е место среди 166 действовавших в стране банков. "Дочерний банк Сбербанка России" занимал в этом списке 8-е место.

<http://www.interfax.ru/business/416295>



ТАСС (itar-tass.com), Москва, 30 декабря 2014 17:20

## **РФПИ ПОЛУЧИЛ ПЕРВЫЙ ТРАНШ СРЕДСТВ ФНБ, ВЫДЕЛЯЕМЫХ НА ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ**

Средства РФПИ, иностранных инвесторов и ФНБ направлены на реализацию проектов по ликвидации "цифрового неравенства" и создание системы "интеллектуальных сетей" в регионах МОСКВА, 30 декабря /PRNewswire/ - Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) начинает финансирование инфраструктурных проектов, реализуемых с использованием средств Фонда национального благосостояния России (ФНБ). После необходимых согласований и обязательных нормативных процедур РФПИ получил средства ФНБ и направил их на реализацию проекта по устранению "цифрового неравенства" в регионах России, который осуществляется в партнерстве с ОАО "Ростелеком" (первый транш - 4,05 млрд руб.). Строительство волоконно-оптических линий связи позволит миллионам гражданам России из малых населенных пунктов получить высокоскоростной доступ в Интернет.

Второй инфраструктурный проект, реализуемый РФПИ с привлечением средств ФНБ - строительство "интеллектуальных сетей" совместно с ОАО "Россети" (первый транш - 1,08 млрд руб.). Внедрение технологии будет способствовать повышению энергоэффективности дочерних и зависимых обществ ОАО "Россети" и позволит сэкономить до 15% электроэнергии в масштабах всей страны. В качестве пилотных регионов для реализации проекта выбраны Калининградская, Ярославская и Тульская области.

Для реализации проектов РФПИ создал специальные проектные компании, в капитале которых участвуют иностранные соинвесторы. Средства ФНБ, поступившие на счета проектных компаний, привлечены в защищенной форме в виде облигационных займов по ставке "уровень инфляции +1 п.п."

Кирилл Дмитриев, генеральный директор Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), отметил: "Выделение первого транша средств ФНБ в объеме свыше 5 млрд. рублей позволяет РФПИ совместно с ведущими международными соинвесторами продолжить реализацию этих двух важных инфраструктурных проектов. РФПИ с партнерами также активно работает над другими проектами, где предполагается использование средств ФНБ в рамках всего одобренного Правительством лимита (10% от ФНБ). Сочетание иностранного капитала, международной экспертизы и ресурсов ФНБ позволят качественно улучшить инфраструктурные проекты, обеспечив эффект для экономики страны".

Ликвидация "цифрового неравенства" - проект, реализуемый в соответствии с подписанным 13 мая 2014 года государственным контрактом между Федеральным агентством связи и ОАО "Ростелеком" сроком на 10 лет об условиях оказания универсальных услуг связи. В соответствии с ним "Ростелеком" должен обеспечить услугу передачи данных со скоростью не менее 10 Мбит/с в 13,6 тыс. населенных пунктов с численностью населения от 250 до 500 человек. Всего предстоит построить около 200 тыс. новых волоконно-оптических линий связи.

Интеллектуальные сети - создание системы учета электроэнергии с удаленным сбором данных путем установки "интеллектуальных" счетчиков у потребителей электроэнергии и другого необходимого оборудования. Система позволит своевременно обеспечивать участников розничного рынка электроэнергии достоверной информацией о величине фактически отпущенной/принятой электроэнергии и мощности за счет автоматизации процессов получения, сбора, хранения, обработки данных учета электроэнергии, составления балансов потребления электроэнергии и локализации источников сверхнормативных потерь.

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) был основан в июне 2011 года с целью осуществления вложений в акционерный капитал преимущественно на территории России совместно с ведущими иностранными финансовыми и стратегическими инвесторами. Фонд выступает в качестве катализатора прямых инвестиций в российскую экономику. Управляющая компания Фонда расположена в Москве и является 100% дочерним обществом Внешэкономбанка. Дополнительную информацию можно найти на сайте: [www.rdif.ru](http://www.rdif.ru).

Forbes.ru, Москва, 30 декабря 2014 15:40

## **РФПИ ПОЛУЧИЛ 4 МЛРД РУБЛЕЙ ИЗ ФНБ НА ПРОЕКТ "РОСТЕЛЕКОМА"**

Автор: Гладильщиков

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) получил средства Фонда национального благосостояния (ФНБ) на реализацию инфраструктурных проектов: в частности, первый транш в 4,05 млрд рублей на финансирование проекта "Ростелекома" по устранению "цифрового неравенства" и транш в 1,08 млрд рублей на строительство "интеллектуальных сетей" совместно с ОАО "Россети", сообщает во вторник, 30 декабря, пресс-служба РФПИ.

В сообщении подчеркивается, что совместный с "Ростелекомом" проект предполагает строительство волоконно-оптических линий связи, что "позволит миллионам гражданам России из малых населенных пунктов получить высокоскоростной доступ в Интернет". В соответствии с проектом, "Ростелеком" за 10 лет должен обеспечить услугу передачи данных со скоростью не менее 10 Мбит/с в 13 600 населенных пунктов с численностью населения от 250 до 500 человек. Всего запланировано строительство порядка 200 000 новых волоконно-оптических линий связи.

Проект с "Россетями" - интеллектуальные сети - предполагает создание системы учета электроэнергии с удаленным сбором данных путем установки "интеллектуальных" счетчиков у потребителей электроэнергии. Он должен "способствовать повышению энергоэффективности" дочерних структур "Россети", а также "позволит сэкономить до 15% электроэнергии в масштабах всей страны". Пилотными проектами для реализации проекта были выбраны Калининградская, Ярославская и Тульская области.

Фонд создал для реализации проектов специальные проектные компании, "в капитале которых участвуют иностранные соинвесторы". Как указано в сообщении, поступившие на счета проектных компаний средства ФНБ были привлечены "в защищенной форме в виде облигационных займов по ставке "уровень инфляции +1 п.п."

РФПИ был основан в июне 2011 года для осуществления вложений в акционерный капитал в России совместно с ведущими иностранными финансовыми и стратегическими инвесторами. Управляющая компания фонда находится в Москве. Она является 100% -ой "дочкой" Внешэкономбанка.

<http://www.forbes.ru/news/276987-rfpi-poluchil-4-mlrd-rublei-iz-fnb-na-proekt-rostelekoma>

Bankir.ru, Москва, 30 декабря 2014 17:34

## **РОСЭКСИМБАНК ПРЕДОСТАВИЛ ПЕРВЫЙ КРЕДИТ В РАМКАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРА КРЕДИТНО-СТРАХОВОЙ ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА**

**Росэксимбанк** (группа Внешэкономбанка) принял решение об открытии возобновляемой кредитной линии в размере 100 млн рублей (при установленном общем лимите кредитования клиента в 500 миллионов рублей) для исполнения обязательств по экспортным контрактам ООО "КЗ "Ростсельмаш", говорится в сообщении кредитной организации.

Это первый кредит Росэксимбанка в рамках деятельности Центра кредитно-страховой поддержки, созданного в ноябре 2014 года на базе ОАО "Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций" (ОАО "ЭКСПАР"). Средства будут направлены на стимулирование производственной деятельности компании, увеличение экспортных поставок сельскохозяйственной техники и развитие экспортных операций с новыми партнерами на внешних рынках.

"Эта первая наша сделка в рамках деятельности только что созданного Центра кредитно-страховой поддержки экспорта, - подчеркивает председатель правления Росэксимбанка Дмитрий Голованов. Принятое решение об открытии кредитной линии, - уверен глава банка, - лишь первый шаг в начинающемся сотрудничестве между Росэксимбанком и Ростсельмашем. Размер кредитной линии крупнейшему российскому экспортеру сельхозтехники может быть увеличен в несколько раз. Сделка заключена в самый канун наступающего 2015 года. Года, когда Центр заработает в полную силу, а банк, как кредитная его составляющая, предложит российским экспортерам новую линейку своих кредитных продуктов".

"Мы открываем данный проект с Росэксимбанком с большим удовлетворением - отмечает Директор по экономике Ростсельмаша Дмитрий Мацаков. Банк предоставил нам крайне выгодную кредитную линию, начало нашего сотрудничества в преддверии 2015 года более чем своевременно. Ростсельмаш сможет более эффективно реализовать свои глобальные планы по экспансии на внешние рынки. **Росэксимбанк** с самого начала проработки проекта в лице своих компетентных сотрудников продемонстрировал максимальную клиентоориентированность и высокий профессионализм. Это и предопределило успешный старт нового партнерства".

Источник: Bankir.Ru

Новости и информация о банках:

Информация по банку "**Росэксимбанк**", рег. № 2790

<http://bankir.ru/novosti/s/roseksimbank-predostavil-pervyi-kredit-v-ramkakh-deyatelnosti-tsentra-kreditno-strakhovoi-podderzhki-eksporta-10096096/>

Banki.ru, Москва, 30 декабря 2014 20:13

## СВЯЗЬ-БАНК УВЕЛИЧИЛ УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ В 1,5 РАЗА

Автор: Banki.ru

Уставный капитал Связь-Банка увеличился более чем в 1,5 раза и составил 29,026 млрд рублей, сообщили в кредитной организации.

30 декабря Банк России зарегистрировал отчет об итогах дополнительного выпуска акций Связь-Банка (входит в группу Внешэкономбанка) объемом 10 млрд рублей. Приобретателем акций выступил основной акционер - ВЭБ, отмечается в сообщении. Одновременно с увеличением уставного капитала банк досрочно погасил субординированный кредит на 10 млрд рублей, ранее полученный от ВЭБа.

В результате допэмиссии величина собственных средств (капитала) Связь-Банка составила более 46 млрд рублей. Улучшились структура его капитала и значения всех обязательных нормативов, зависящих от величины капитала, говорится в сообщении пресс-службы.

Связь-Банк

ПАО "Межрегиональный коммерческий банк развития связи и информатики" (ПАО "МКБ "Связь-Банк") - крупный московский банк, 99,47% которого контролирует Внешэкономбанк. На текущий момент Связь-Банк активно наращивает кредитный портфель (как розничный, так и корпоративный), действуют программы развития ипотеки (в том числе социальной, военной), кредитования МСБ, отраслевые программы. Банк продолжает пользоваться мощной финансовой поддержкой со стороны основного акционера, сотрудничество с которым позволило кредитной организации получить ряд первоклассных клиентов. Существует идея создания на базе банка и Почты России специализированного почтового банка (который сможет использовать сеть почтовых отделений в качестве офисов), однако о сроках реализации проекта достоверной информации нет.

По данным Banki.ru, на 1 декабря 2014 года нетто-активы банка - 377,85 млрд рублей (23-е место в России), капитал (рассчитанный в соответствии с требованиями ЦБ РФ) - 40,91 млрд, кредитный портфель - 218,58 млрд, обязательства перед населением - 38,57 млрд.

Банки: Внешэкономбанк, Связь-Банк

<http://www.banki.ru/news/lenta/?id=7535940>

## **S&P ПОМЕСТИЛО НА ПЕРЕСМОТР РЕЙТИНГИ МСП БАНКА С "НЕГАТИВНЫМ" ПРОГНОЗОМ**

Москва. 30 декабря. ИНТЕРФАКС-АФИ - Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило краткосрочные и долгосрочные кредитные рейтинги эмитента ОАО "Российский банк поддержки малого и среднего предпринимательства" (МСП банк) по обязательствам в национальной валюте "BBB/A-2" и по обязательствам в иностранной валюте "BBB-/A-3" в список CreditWatch ("рейтинги на пересмотре") с "негативным" прогнозом, сообщается в пресс-релизе агентства.

"Рейтинги МСП банка были помещены в список CreditWatch после того, как в тот же список с "негативным" прогнозом были помещены рейтинги его материнской структуры - Внешэкономбанка (ВЭБ), что, в свою очередь, было обусловлено аналогичным рейтинговым действием в отношении Российской Федерации", - отмечается в сообщении S&P.

"Рейтинги МСП банка отражают наше мнение о его статусе "ключевой" дочерней компании ВЭБа - организации, связанной с государством, характеризующейся "практически безусловной" вероятностью получения экстренной поддержки со стороны правительства РФ. Мы считаем МСП банк "ключевой" дочерней компанией ВЭБа, поскольку банк является интегрированным финансовым институтом развития, осуществляющим операционную деятельность в рамках группы ВЭБ, и имеет особые задачи в составе группы. Банк несет значительную ответственность за выполнение государственной программы развития малого и среднего предпринимательства, которая входит в число приоритетных задач федерального правительства и решением которой напрямую занимается МСП банк - в рамках более общей задачи, порученной ВЭБу", - говорится в пресс-релизе.

Кроме того, статус "ключевой" дочерней компании отражает прочные финансовые связи между ВЭБом и МСП банком, в частности в отношении фондирования. Поэтому S&P приравнивает рейтинги МСП банка к рейтингам ВЭБа.

"Мы также относим МСП банк к организациям, связанным с государством, и отмечаем "высокую" вероятность получения банком своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны его конечного собственника - правительства РФ", - отмечается в сообщении агентства.

S&P планирует вывести рейтинги МСП банка из списка CreditWatch после того, как рейтинги ВЭБа будут выведены из этого списка.

МСП банк по итогам трех кварталов 2014 года занял 50-е место по размеру активов в рэнкинге "Интерфакс-100", подготовленном "Интерфакс-ЦЭА".

Служба финансово-экономической информации

# ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

РИА Новости # Все новости (Закрытая лента), Москва, 30 декабря 2014 20:21

## ВЭБ МОЖЕТ БЫТЬ ЗАДЕЙСТВОВАН В КРЕДИТОВАНИИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО СТАВКАМ НИЖЕ РЫНОЧНЫХ – СИЛУАНОВ

МОСКВА, 30 дек - РИА Новости. Минфин РФ не исключает, что **ВЭБ** может быть задействован для поддержки системообразующих предприятий путем предоставления кредитов по более низким ставкам, чем складываются сегодня на рынке, сообщил глава

Минфина РФ Антон Силуанов.

"Мы надеемся, что и **Внешэкономбанк** также может быть задействован для того, чтобы поддерживать системообразующие предприятия, предоставляя ресурсы по более дешевым ставкам, чем складываются сегодня на рынке", - сказал Силуанов в эфире телеканала "Россия 24".

Правительство в октябре утвердило программу поддержки инвестиционных проектов, реализуемых в России на основе проектного финансирования. В рамках программы кредитные средства Банка России будут предоставлены отобранным для участия в ней уполномоченным банкам для рефинансирования кредитов на реализацию инвестиционных проектов. На прошлой неделе правительство выбрало для участия в этой программе

Сбербанк, Россельхозбанк, Альфа-банк и ВТБ.

В рамках создаваемого механизма планируется предоставить кредиты в объеме до 500 миллиардов рублей нарастающим итогом на конец 2018 года. Кроме того, по кредитам, выданным в рамках программы, в 2015-2018 годах будут предоставлены государственные гарантии в объеме до 125 миллиардов рублей.

Силуанов напомнил, что в действующей программе поддержки сельхозпроизводителей на нее предусмотрено около 177 миллиардов рублей, еще около 20 миллиардов рублей Минфин добавил к этой программе в ходе рассмотрения бюджета.

"Итого, около чуть меньше 200 (миллиардов рублей). Большая часть этих средств направлена на субсидирование процентных ставок сельхозтоваропроизводителей. Ставки возросли, и мы видим дополнительные потребности в компенсации процентных ставок.

Откуда деньги брать? Мы считаем, что надо посмотреть еще раз на программу, перераспределить часть ресурсов и увеличить субсидирование процентных ставок, в том числе за счет тех дополнительных 20 миллиардов рублей", - сказал глава Минфина.

"Промышленность тоже нуждается (в поддержке - ред.). Мы договорились сегодня, что есть сегодня программа Центрального банка по поддержке малого бизнеса, по поддержке проектного финансирования по более низким ставкам чем на рынке, и мы договорились, что Центральный банк сможет расширить число отраслей, направлений, по которым такие льготные кредиты будут применяться", - добавил Силуанов.



ТАСС (itar-tass.com), Москва, 30 декабря 2014 17:31

## **БАНКИ БУДУТ ЕЖЕКВАРТАЛЬНО ОТЧИТЫВАТЬСЯ ПЕРЕД МИНФИНОМ ОБ ИСПОЛЬЗОВАНИИ СРЕДСТВ ФНБ**

Такое положение содержится в постановлении правительства, подписанном 29 декабря 2014 года

МОСКВА, 30 декабря. /ТАСС/. Банки, привлечшие средства ФНБ за счет субординированных инструментов на финансирование инфраструктурных проектов, будут ежеквартально отчитываться перед Минфином об использовании этих средств.

Такое положение содержится в постановлении правительства, подписанном 29 декабря 2014 года.

Постановление кабинета министров о размещении средств ФНБ на субординированные депозиты и в субординированные облигации российских банков уточняет правительственный акт 2008 года о требованиях к размещению средств Фонда национального благосостояния.

Принятое накануне решение направлено на реализацию возможности размещения средств ФНБ на субординированные депозиты и в субординированные облигации системообразующих кредитных организаций в целях их докапитализации, отмечается в пояснительной записке к документу. Это позволит учитывать такие депозиты (облигации) в составе собственных средств банков.

Операции по размещению субординированных инструментов будут оформляться отдельными актами правительства РФ.

Для недопущения увеличения рисков инвестирования средств ФНБ субординированные инструменты будут учитываться в составе 40-процентной доли низколиквидных активов "с российским риском".

К таким активам сейчас относятся ценные бумаги, связанные с реализацией инфраструктурных проектов (кроме проектов РФПИ и "Росатома"), депозиты во Внешэкономбанке, привилегированные акции российских банков, приобретенные за счет средств ФНБ, возвращенных с депозитов в ВЭБе.

В пояснительной записке правительства РФ отмечается, что банки, в которых средства ФНБ могут быть размещены на субординированные инструменты, должны обладать капиталом не менее 100 млрд рублей.

Кроме того, банк должен иметь опыт финансирования не менее 10 инвестиционных проектов в течение последних трех лет на сумму не менее 3 млрд рублей каждый. Доходность по субординированным депозитам и облигациям должна быть не меньше уровня инфляции плюс 1 п.п.

Средства ФНБ в субординированные инструменты могут размещаться на срок не более 30 лет.

Кроме того, постановлением предусмотрена конвертация субординированных инструментов в обыкновенные акции банков в случаях, предусмотренных методикой определения величины капитала банков, утвержденной Центральным банком.

"Принятые решения направлены на повышение устойчивости отечественной банковской системы и поддержку инфраструктурных проектов государственного значения", - подчеркнули в правительстве.

газета.ru

Газета.Ru, Москва, 30 декабря 2014 20:30

## СИЛУАНОВ ПРИЗНАЛ ВАЖНОСТЬ КОНСОЛИДАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Автор: "газета.ru"

На повестке дня остро стоит вопрос консолидации банковской системы, заявил глава Минфина Антон Силуанов в эфире телеканала "Россия 24" .

"Вопрос консолидации банковской системы стоит на повестке дня. Это очевидно", - сказал Силуанов, добавив, что будет осуществляться дальнейшая поддержка и санация банковской системы.

Он добавил, что Минфин не исключает, что **ВЭБ** может быть задействован для поддержки системообразующих предприятий путем предоставления кредитов по более низким ставкам, чем на рынке.

"Мы надеемся, что и **Внешэкономбанк** также может быть задействован для того, чтобы поддерживать системообразующие предприятия, предоставляя ресурсы по более дешевым ставкам, чем складываются сегодня на рынке", - сказал Силуанов.

[http://www.gazeta.ru/business/news/2014/12/30/n\\_6796041.shtml](http://www.gazeta.ru/business/news/2014/12/30/n_6796041.shtml)

ВЕСТИ

Экономика

Вести. Экономика (vestifinance.ru), Москва, 29 декабря 2014 18:11

## УЛЮКАЕВ: МЫ ДОЛЖНЫ ВЕРНУТЬ ДОЛГ БИЗНЕСУ

Россия к новым экономическим условиям, учитывая санкции и текущие цены на нефть, будет адаптироваться около полутора лет. Но восстановительного роста следует ждать уже в 2016 г. Об этом и многом другом рассказал министр экономического развития и торговли России Алексей Улюкаев.

Россия к новым экономическим условиям, учитывая санкции и текущие цены на нефть, будет адаптироваться около полутора лет. Но восстановительного роста следует ждать уже в 2016 г. Так считает Алексей Улюкаев.

Алексей Валентинович, 2014 год был сложным для российской экономики. Последний месяц вообще был стрессовым. Как вам кажется, если рассматривать ситуацию в пропорциях, в какой степени здесь негативную роль сыграл внешний фактор, а где не были использованы внутренние резервы?

Это действительно сложное сочетание нескольких факторов - и внешних, и внутренних. Внешние - двух видов. Один внешний фактор, он объективно обусловленный, это изменение конъюнктуры нефтяного рынка в связи с такими глобальными изменениями и на стороне спроса, и на стороне предложения.

Второй внешний фактор - это элемент геополитики, это режим санкций, который фактически закрыл глобальный рынок капитала для российских заемщиков и весь спрос на валюту, необходимую для рефинансирования этих кредитов и их обслуживание, перевел на внутренний валютный рынок, создал избыточное на нем давление. Большой дисбаланс между спросом и предложением, который вылился в итоге в чрезмерно быструю девальвацию, которая в свою очередь оказывала давление на потребительский рынок, повышая инфляцию.

В результате этого у нас впервые за долгое время двузначная инфляция, от которой мы уже практически отвыкли. Это в свою очередь уменьшает реальные доходы населения, соответственно сокращает потребительский спрос как один из важных двигателей экономического роста. Сокращается и инвестиционный спрос, потому что технологии, комплектующие, технологические линии - это во многом импорт, который из-за девальвации резко дорожает. И сами по себе проекты требуют финансирования.

Борьба с инфляцией и борьба с ситуацией на валютном рынке понудила Банк России радикально повысить статус заемщиков. Вот такая технология. Но все это наложилось на формировавшиеся в течение ряда лет структурные проблемы российской экономики от механизма воспроизводства высоких прямых издержек, которые связаны и с налогами и сборами. Они связаны с тем, что динамика заработной платы опережает динамику производительности труда, они связаны с теми же самыми высокими процентными ставками. Но они связаны и с регулятивным давлением на бизнес, с высокими трансакционными издержками, которые составляют, по разным оценкам, 30-35% от всех издержек бизнеса: некоторое недоверие, непонимание того, что происходит, и денежно-кредитные, и валютные, и в иных сферах, отсутствие комфорта ведения деловых операций. Все это также имеет свой отпечаток и все это результируется в той ситуации, которая у нас есть сейчас и которую мы прогнозируем на следующий год.

Несколько слов о прогнозах. Насколько вы совпадаете с прогнозами экспертов, которые обещают трехлетнюю рецессию с тенденцией к снижению, падение экономического роста?

Разные эксперты имеют разные оценки. Мы считаем, что адаптивные возможности экономики достаточно высоки, и даже без принципиального изменения внешних условий. Скажем цена на

нефть сохранится примерно на том же уровне, на котором она сейчас - около 60 долларов за баррель, и предположение, что второй внешний фактор - санкции - остаются с нами на этот период времени, а следовательно, рефинансировать кредиты за рубежом будет также сложно и результатом этого будет довольно высокий отток капитала.

Мы считаем, что уже начиная с 2016 года этот адаптивный период - год-полтора, наверное, такой промежуток времени. С 2016 года возможен восстановительный рост экономики, пока не очень высокий, но который постепенно должен приблизиться к уровню, соответствующему потенциальному выпуску в 2,5-3% роста в год.

Уровень падения экономики в следующем году каким будет? Рецессия сколько может составить? При этих двух предположениях относительно нефтяной конъюнктуры и относительно оттока капитала, связанных с режимом санкций, это предположение выводит нас на уровень спада примерно до 3%.

Рассматриваете ли вы варианты снижения цены на нефть ниже 60 долларов до 50,40 долларов? Такие прогнозы тоже существуют.

Мы рассматриваем разные варианты. Надо понимать, что прогноз, который делаем мы, - это не совсем то, что называется прогнозом в газетах и на телевидении. Если вы на коленочке в три ряда цифры написали, то это не прогноз. Прогноз, который делает министерство экономического развития, - это огромный труд, который оценивает и макроэкономику, отдельные отрасли, подотрасли и так далее. Его, конечно же, нельзя в таком объеме делать каждый день, пересматривать: просто цикл, процесс производства прогноза длительный и сложный. Но какие-то упрощенные сценарные расчеты, упрощенную модель мы, конечно, делаем. В частности, у нас есть вариант упрощенного сценарного расчета для варианта 40 долларов за баррель.

Все-таки это не тривиальный вопрос, как мне кажется: возможности, как можно точнее прогнозировать развитие событий. Очевидно, что геополитический фактор невозможно было предвидеть год назад. Но такие явления, как, например, сворачивание количественного смягчения в США или интенсивность сланцевых проектов, - это то, что случилось не за один день. Получается, что экономический блок не смог подготовиться?

На самом деле, наверное, и то и то. Действительно мы знали и знаем об инвестициях, которые делаются в странах наших конкурентов в сланцевую нефть и в сланцевый газ. Мы имели представление о тех объемах производства, которое будет. С точки зрения предложения ситуация была более-менее понятна. Конечно же, мы меньше имели представление о том, как будет развиваться спрос, сокращение спроса, в том числе в странах развивающихся рынков.

Если мы посмотрим экономический рост таких стран, как Бразилия, Южная Африка, наши партнеры по БРИКСу, некоторые другие, которые являются крупными участниками рынка и предъявляют большой спрос на разного рода ресурса, он тоже очень низкий, в некоторых случаях нулевой рост. Это другая картина по спросу. И это, конечно, не всегда удается спрогнозировать. Наверное, действительно мы могли бы быть более точны и консервативны в этих расчетах.

Чтобы остановить панические настроения на валютном рынке, Центробанк вынужден был пойти на ряд мер, которые во многом можно считать экстремальными для бизнеса, а именно поднятие ключевой ставки до 17%. Вы выступаете сторонником того, что эта ставка должна быть снижена в I квартале следующего года. Какие побочные эффекты могут быть у такого решения? Что это должно дать бизнесу, но и какие могут быть побочные эффекты?

Ключевая ставка сейчас 17%. Она действительно экстремально высокая. Она выросла более чем в 3 раза с марта прошлого года. За 9 месяцев мы поднялись с 5,5% до 17%. Причем последний шаг был на 6,5%. Когда я говорю о I квартале будущего года, это, конечно, не надо понимать, как точно в I квартале. Мне представляется, что условия для снижения ставки к этому времени сложатся. Что я имею в виду? Поэтому, если они не сложатся, то не надо такого делать ни в I, ни во II, ни в другом квартале.

Что я имею в виду под условиями? Когда ставка поднималась в последний раз на 6,5% сразу, почему такое большое движение? Это ведь не обычная антиинфляционная мера. Это мера по защите финансовой стабильности фактически. То есть это мера предотвращения больших проблем, того, что могут называть даже банковским кризисом: неконтролируемая девальвация, которая приводит к паническим настроениям домашних хозяйств, которые стремятся очень резко изменить структуру своих депозитов, а многие стремились к тому, что просто вообще обналчить свои депозиты.

Это делает очень высокими риски для банковской системы. Абсолютно правильно, что в этой ситуации нужно было принять решение, чувствительное для всех участников рынка. Но когда

осуществляют условия для этого, а условия для этого не в инфляционной сфере, а в сфере валютной и в сфере банковской. Если мы убедимся, что ситуация на валютном рынке стабильна, мы сейчас видим, как происходит укрепление рубля.

Сейчас он приближается, с моей точки зрения, к области равновесного значения, что называется фундаментальным курсом. И это хорошо. Это сразу почувствовали на себе экспортеры, держатели валютных активов. И было много разговоров, в том числе в прессе, о том, что правительство с Центробанком давят на экспортеров, заставляют. Сейчас никого заставлять не надо, ни на кого давить не надо.

Экспортеры, видя, что тенденция изменилась, с большой активностью начинают избавляться от своих валютных активов. Это другая ситуация, принципиально другая. Конечно же, Банк России будет принимать решения, взвешивая все плюсы и минусы. Откровенно говоря, я не вижу каких-то больших принципиальных минусов от этого, потому что прогноз инфляции тяжелый. Видимо, двузначная инфляция у нас продержится весь 2015 год.

На конец 2015 года мы прогнозируем 10%. 10%, 11%, или даже 12% - это не 17%, правда? Тут есть серьезный резерв для того, чтобы формализовывать уровень ставок. При этом всякий раз, будучи уверенным, что это не препятствует стабильности на внутреннем валютном рынке. А для компании очень важно иметь понимание ситуации в банках. Потому что банки в течение какого-то времени ставку для конечных заемщиков могут держать такой же, как было до этого решения. В течение какого-то времени они должны видеть перспективу, что этот срок конечный и что их балансы не будут серьезно нарушены.

На ваш взгляд, ставка должна возвращаться такими же пропорциями, как поднималась, или это постепенное снижение?

Ни в коем случае. Это совершенно асимметричные действия. Банк России поднял на 6,5% именно для того, чтобы вылить ушат холодной воды на разгоряченные головы игроков на валютном рынке. Такие шаги делаются резко и очень масштабно, иногда даже с пережестом. Ничего в этом страшного нет. Обратное движение всегда другое. Обратное движение, оно постепенное, оно будет идти на прыжком, а ступенечками. Какое-то количество ступенечек надо будет проходить. Но важно, чтобы участники рынка понимали, что это именно движение в эту сторону. У них должна быть перспектива определенная.

Как при таких процентных ставках должен развиваться реальный сектор, какие есть возможности его поддержать, учитывая все существующие реалии? И насколько возможная может быть реализована концепция импортозамещения, ведь это вопрос налаживания производства внутри страны при таких макроэкономических условиях.

Наилучшая поддержка будет как раз нормализация ключевой ставки. Но, мы уже сказали, при этих условиях это возможно. Пока это не происходит, нужны две вещи. Первое - это докапитализация банковской системы. Сейчас у нас принято решение о том, что до 1 триллиона рублей, такие средства через АСВ будут предоставлены банковской системе в виде капитала второго уровня через субординированные займы. А затем также и в виде капиталов первого уровня, что позволит банкам не прекращать кредитование реального сектора, отдавать ему эти средства. Банки, которые получают такую серьезную поддержку, это и капитал, и ликвидность, они, вероятно, смогут взять на себя какие-то обязательства по умеренности в цене кредита для конечных заемщиков и в увеличении кредитов реальному сектору.

При этом нужно думать и о дополнительных каналах предоставления фондирования средств реальному сектору, точечных, секторальных. У нас сейчас есть по крайней мере три таких инструмента. Это один - кредитование малого и среднего бизнеса. Когда Банк России через механизм МСП-банка, специальное подразделение при ВЭБе, кредитует участников малого и среднего предпринимательства.

Банк России по очень льготной ставке - 6,5% - предоставляет для этого ресурса. Второй канал, который мы сейчас запускаем, - это проектное финансирование. У нас только что состоялось первое заседание комиссии межведомственное, которое я возглавляю. Мы отобрали банки-агенты, которые будут в этой системе работать. Мы приняли решение о бюджетных гарантиях, которые получают эти банки под предоставление на длительный срок до 10 лет для целей инвестиций таких средних по своей величине.

Это не мегапроекты, это средние проекты по приемлемой ставке. Откуда складывается приемлемая ставка? Мы считаем, что приемлемая ставка - это будет не свыше 10,5% в данной схеме. Она складывается из того, что Банк России в свою очередь фондирует банки-агенты, которые там участвуют, по поставке 9%. А бюджет предоставляет на четверть этого кредита гарантию, которая дает комфорт банкам. В случае инвестиционных проектов, пока весь проект не

реализован, нет обеспечения. Вот эта схема у нас должна заработать начиная с января. Уже поступают первые проекты.

И третий канал - мы будем восстанавливать ту систему поддержки системообразующих предприятий, которая у нас была в прошлый наш кризис 2008-2009 годов. Мы обновляем перечень системообразующих предприятий. Восстанавливаются те комиссии, которые занимались этой поддержкой. И мы серьезно будем увеличивать объем гарантий и упрощать процедуру их предоставления, чтобы она занимала не более 2 недель. Это секторальные проблемы, они не решат все проблемы нашей экономики, но это то, что необходимо для оперативной стабилизации ситуации.

Весь этот год последовательно снижается кредитный рейтинг российских компаний, рейтинг России. При следующей ступени, следующем понижении ведущие инвестфонды не могут держать наши облигации, наши бумаги. Насколько это усложняет борьбу за инвестиции в России и насколько усложняет ситуацию с нашим долгом? Может быть, нужно сейчас выкупать как раз наши валютные облигации?

Для двух из трех рейтинговых агентств еще есть запас некоторый между снижением доллара не ниже инвестиционного, он пока еще остается в пределах инвестиционного. Если они принимают решение о снижении, то, по версии этого агентства, наш рейтинг становится ниже инвестиционного уровня. Вот это по-настоящему проблематично, потому что для ряда фондов это означает просто запрет на инвестирование в такие активы.

Многие кредитные соглашения или соглашения об облигационных займах, которые привлекали российские заемщики на мировых рынках капитала, содержат оговорки: если нет инвестиционного рейтинга, наступает досрочное требование по погашению кредита. Практически это может означать увеличение личного оттока капитала, который необходимо будет замещать теми инструментами, которые у нас есть внутри.

Сейчас Банк России предоставляет валютную ликвидность через механизмы валютного РЕПО и валютного рефинансирования кредитов экспортерам, выданные в валюте. Это хорошие действенные инструменты. Сейчас произошла их наладка с точки зрения цены, которую будут платить заемщики, и простоты и удобства пользования этими инструментами. Но, конечно же, они не безграничны. Это довольно серьезное дополнительное требование.

Что касается возможности приобретения корпоративных облигаций, особенно облигаций, номинированных в валюте, с моей точки зрения, совершенно разумное было бы поведение, через какого источника можно это делать. Но это, безусловно, экономически и финансово рациональная операция.

В условиях роста инфляции в правительстве уже звучали предложения, правда, пока не поддержанные никем очевидно, о регулировании цен на продовольственные товары, на заморозке этих цен. На ваш взгляд, насколько это могло бы быть целесообразно, нет ли здесь рисков искусственного создания дефицита товаров?

Конечно, есть. С моей точки зрения это совершенно нецелесообразно, потому что действительно означает перевод инфляции из открытой формы, с которой худо-бедно умеем бороться, в закрытую форму, форму товарных дефицитов, когда будет просто исчезать определенная номенклатура товаров из обращения. С другой стороны, будут скапливаться ненужные совершенно запасы этих товаров и не идти непосредственно на потребление. Это очень опасный путь, экономически нерациональный, очень трудно администрируемый. Я думаю, что мы должны такого рода меры полностью исключать из нашего арсенала.

Не кажется ли вам, что сейчас нужно как-то пересматривать условия, создавать более интересные условия для частных инвесторов? Какие есть возможности финансирования и поддержки инфраструктурных проектов сегодня, в том числе в рамках государственного и частного партнерства?

Безусловно, мы должны их заинтересовать, потому что сама ситуация такова, что риски высоки. Мы должны помочь им считать эти риски приемлемыми. Это помощь состоит и в тех же гарантиях, которые может предъявить бюджет, и в разных способах софинансирования. Когда мы говорим об использовании средств Фонда национального благосостояния для инфраструктурных проектов, то мы готовы предложить 40% от стоимости проекта. Остальные - это средства инициатора проекта, собственные средства или привлеченные им на коммерческих условиях у банков или в виде займа.

40% мы будем давать на приемлемых условиях, что позволит самому проекту быть более окупаемым, менее рисковым. Сейчас мы отобрали несколько таких проектов. Они довольно большие, о них известно. Это и в области строительства автомобильных дорог, железных дорог.

Есть и угледобыча, есть и телекоммуникационные сети, есть энергораспределительные сети. Это очень важные проекты, которые позволят расшить вот эти узкие места, то, что называется бутылочные горлышки, которые препятствуют на самом деле продвижению товаров и услуг и снижают в конце концов экономическую динамику. Вот это мы сейчас делаем, и это хороший путь.

Алексей Валентинович, согласны ли вы с теми экспертами, которые считают, что сегодня для российской экономики наступил такой горький момент истины, который показал, что все последнее десятилетие мы развивались за счет роста цены на нефть. И сегодня, для того чтобы преодолеть вот этот спад, уже неизбежный, не обойтись без серьезных структур, не просто структурных реформ, но может быть и политических реформ, которые полностью бы пересматривали отношения государства и бизнеса, государства и частного инвестора?

Я с самого начала сказал, что одним из важнейших элементов формирования этой кризисной ситуации - это именно экономическая структура, ее косность, недомодернизация, недореформирование экономической структуры. Это тот долг бизнесу, который мы должны вернуть. Очень важные здесь вещи были сформулированы в президентском послании. Это касается запрета на ухудшение налоговых условий, не только ставок, но и в целом налоговых условий на ближайшие 4 года.

Это принципиально иной подход к проверкам и контролю за деятельностью бизнеса и возможности для тех, кто устойчиво доказывает свою репутацию освободиться на период до 3 лет от проверок и контрольных действий. Это дополнительная поддержка малому и среднему бизнесу. Это амнистия капитала, что является важным шагом государства в сторону сближения с интересами бизнеса и в сторону создания лучших условий. Но это только часть пути, который мы должны пройти. Мы, безусловно, должны сейчас сконцентрироваться на этих принципиальных вещах.

Беседу провела ведущая ТК "Россия-24" Эвелина Закамская.

<http://www.vestifinance.ru/articles/51507>

газета.ru

Газета.Ru, Москва, 30 декабря 2014 17:58

## КРУТОЕ ПИКЕ – 2014

Автор: Семен Михайлов

Итоги 2014 года в авиаотрасли

Российские авиакомпании переживают непростой период. Рубль падает, растут цены на билеты, снижается спрос на международные направления. Перевозчики отягощены долгами, и даже лидер отрасли "Аэрофлот" несет убытки. Средств помощи из бюджета не хватает, а значит, перевозчикам остается рассчитывать на другие источники.

К зимнему туристическому сезону авиакомпании подходят с грузом проблем, тянущим прибыль вниз. Ситуация на рынке воздушного транспорта России осложняется, и четыре крупнейших авиаперевозчика - "Аэрофлот", "Трансаэро", S7 и "ЮТэйр" - пытаются справиться с финансовыми затруднениями.

Невыездные

Сложности связаны с постепенным падением интереса к международным направлениям из-за новых экономических и политических реалий. Если в первой половине года авиакомпании фиксировали рост перевозок, то с сентября-октября 2014 года наблюдается снижение пассажиропотока на международных рейсах - по оценкам экспертов, на 3-4%.

С учетом того, что курсы доллара и евро продолжают укрепляться по отношению к рублю, уже в декабре-январе компании-перевозчики столкнутся с дальнейшим сокращением пассажиропотока на международных направлениях, прогнозирует старший аналитик ИФК "Метрополь" Андрей Рожков.

Проблема в том, что если на международных направлениях российские авиакомпании какую-то прибыль всегда получали, то внутренние направления традиционно убыточны, объясняет "Газете.Ru" авиационный эксперт, научный сотрудник Высшей школы экономики Андрей Крамаренко. Дополнительный фактор падения спроса - рост цен на билеты. Международная ассоциация воздушного транспорта (ИАТА) каждую неделю устанавливает новый, все более высокий курс евро по отношению к рублю.

Еще в начале декабря, до рекордного обрушения отечественной валюты, авиабилеты для россиян на международные рейсы подорожали на 12,5%, сообщала Ассоциация туроператоров России (АТОР).

Еще одной проблемой эксперт называет тот факт, что бизнес-пассажиров, нечувствительных к цене, становится меньше, в то время как число людей, оплачивающих билеты из собственных средств, увеличивается. Санкции и ситуация на Украине также внесли свой вклад в общий негативный фон. "Во-первых, Украина была четвертой страной по пассажиропотоку. Резко упал пассажиропоток туда, резко упала выручка. Плюс облет украинского воздушного пространства - для всей отрасли это \$50-60 млн в год убытка", - объясняет Крамаренко.

Накопили долгов

Дополнительной проблемой для компаний является высокая долговая нагрузка. В 2013 году было перевезено 84,6 млн человек, пассажиропоток возрос на 14%. По словам главного редактора отраслевого агентства "Авиапорт" Олега Пантелеева, для поддержания таких темпов многие перевозчики прибегали к масштабным заимствованиям, и сегодня, при существенном ухудшении условий кредитования на рынке, которое совпало по времени со значительным повышением курса доллара по отношению к рублю, они не в состоянии обслуживать свои долги. В наиболее сложной ситуации оказалась "ЮТэйр": ее долг оценивается в 168 млрд руб., причем 13 млрд руб. из этой суммы являются просроченной задолженностью. У "Трансаэро" просроченной

задолженности нет, но долговая нагрузка серьезная: общий объем обязательств компании по РСБУ на конец третьего квартала составляет около 120 млрд руб.

Даже лидер отрасли "Аэрофлот" накопил немало долгов. Отчетность по МСФО за третий квартал 2014 года говорит об общем долге ОАО в 122,5 млрд руб., что на 41,5% больше, чем в конце 2013 года.

Кроме того, из-за падения курса рубля увеличились издержки авиакомпаний на лизинг и обслуживание воздушных судов; выросли расходы и из-за роста цен на топливо. Если текущий курс доллара сохранится и в следующем году, это нанесет существенный урон воздушному транспорту. Лизинг самолетов и поддержание их летной годности подорожают вдвое; вдобавок вырастет стоимость аэропортового обслуживания и навигации, так как цены на эти услуги тоже номинированы в долларах.

"Высокий курс также негативно отразится на пассажиропотоке: по моим оценкам, падение пассажиропотока может составить 20-25% в дальнейшем зарубежье с середины января по март, - прогнозирует Крамаренко. - Можно переориентироваться на внутренний рынок, который теперь становится основным для перевозчиков, так как на нем еще сохраняются какие-то темпы роста". Впрочем внутренние авиарейсы, в отличие от международных, в большинстве случаев остаются убыточными, поэтому заработать на них крайне сложно. Вдобавок растущая конкуренция также негативно скажется на марже авиакомпаний.

Как спасти

Авиакомпании вынуждены активно работать над снижением издержек. "ЮТэйр" представила программу по реструктуризации долгов и сокращению воздушного парка почти на 40%. Кроме того, согласно многочисленным источникам, в акционерный капитал авиаперевозчика может войти Сбербанк, конвертировав часть долга в акции. Помощь "ЮТэйр" может оказать и ее нынешний владелец НПФ "Сургутнефтегаз".

Авиакомпания "Трансаэро" правительство предоставляет госгарантии по кредитам на сумму до 9 млрд руб. И все формальности уже соблюдены, сообщает ВЭБ. Таким образом, перевозчик сможет привлечь кредит на срок от трех до семи лет "на финансирование своей основной производственной и операционной деятельности".

Кроме того, в "Трансаэро" "Газете.Ru" сообщили, что в компании "с 2012 года действует программа сокращения всех расходов". "За три квартала этого года коммерческие расходы сократились на 8%, управленческие - на 15%. В новых условиях скорректирована и сама программа: в частности, будет приостановлено наращивание парка, а также изменятся объемы провозных емкостей на некоторых внутренних и международных рейсах. Компания взаимодействует с крупными партнерами по привлечению средств различными финансовыми инструментами", - отметили также в "Трансаэро".

"Аэрофлот" не исключает "получение, в случае крайней необходимости, государственных гарантий, дотаций и других способов государственной поддержки для поддержания бизнеса" и ожидает сложной ситуации в отрасли в ближайшие три года.

По словам экспертов, одним из источников помощи российскому воздушному транспорту в целом могли бы стать роялти, то есть транзитные выплаты авиакомпаний другому государству за авиаобслуживание во время пролета над его территорией.

"Нынешнее относительно сносное положение "Аэрофлота" связано с тем, что он получает роялти, объем которых составляет около \$700 млн в год, что при текущем курсе валюты является очень хорошими деньгами. Без этих денег, получаемых без единого усилия, убыток крупнейшего перевозчика страны в 3,5 млрд руб., о котором он сообщил в начале декабря, был бы примерно в 12 раз больше", - говорит Крамаренко.

"Исторически именно "Аэрофлот" был основным получателем помощи. Так сложилось еще во времена СССР, когда руководство государства, которому по Чикагской конвенции напрямую запрещено взимать роялти, оформило их получателем "Аэрофлот". Раньше "Аэрофлот" часть денег от роялти направлял в систему ОрВД на развитие авиашкол и поддержание инфраструктуры аэропортов в отдаленных городах, однако в последние два года компания ничего на эти цели напрямую не пускает, что вызывает нервозность со стороны Росавиации; впрочем, повлиять на это ведомство напрямую не может", - говорит эксперт. На эти же цели можно направить в "общий котел" и те \$6-7 млн в год, которые получает "Трансаэро" в качестве роялти.

<http://www.gazeta.ru/business/2014/12/30/6364713.shtml>

# БИЗНЕС



ТАСС (itar-tass.com), Москва, 30 декабря 2014 17:41

## АЭРОПОРТ ШЕРЕМЕТЬЕВО УВЕЛИЧИЛ ДОЛЮ В ТЕРМИНАЛЕ "ВЛАДИВОСТОК" ДО 100%

Аэропорт приобрел 25% акций терминала МОСКВА, 30 декабря. /ТАСС/. ОАО "Международный аэропорт Шереметьево" (МАШ) приобрело 25,007% уставного капитала ЗАО "Терминал Владивосток", говорится в сообщении аэропорта. В совокупности с уже имеющимися у Шереметьева акциями его доля в терминале составит 100%. Стоимость пакета не раскрывается.

Разрешение на сделку от Федеральной антимонопольной службы было получено в октябре. В 2013 году Шереметьево получило предложение от Фонда развития Дальнего Востока (входит в состав ВЭБа) выкупить аэропортовые активы Владивостока. Но участники переговоров не пришли к договоренности, и начались обратные переговоры - о выкупе аэропортом Шереметьево 25-процентного пакета акций терминала у ВЭБа с целью последующей продажи актива целиком. Весной 2014 года гендиректор МАШ Михаил Василенко сообщал, что аэропорт намерен до конца текущего года закрыть сделку по продаже пакета акций.

МАШ в августе 2014 года разместил приглашение для инвесторов принять участие в запросе предложений на приобретение 52,16% акций ОАО "Международный аэропорт Владивосток" (МАВ) и 74,99% акций ЗАО "Терминал Владивосток", а также прав (требований) к ЗАО "Терминал Владивосток" по договорам займа, предоставленным ОАО МАШ.

В настоящее время МАШ рассматривает четыре предложения от претендентов на аэропортовые активы Владивостока, в том числе от управляющей компании "Аэропорты регионов" (группа "Ренова" Виктора Вексельберга), "Базового элемента", "Новопорта", совладельцем которого является Роман Троценко, и "Аэроинвеста", управляющего аэропортом Калининграда.

Чистый убыток ОАО МАВ по итогам 2013 года превысил 194 млн руб. при выручке от продаж более 1,083 млрд руб. (в том числе 792 млн руб. от авиационной деятельности).

Чистый убыток ЗАО "Терминал Владивосток" по итогам 2013 года составил почти 325,4 млн руб. при выручке от продаж почти 549,2 млн руб. По состоянию на конец 2013 года МАШ выдал обеспечение по банковским кредитам ЗАО "Терминал Владивосток" на сумму более 1,204 млрд руб. со сроком обеспечения до ноября 2024 года, сообщалось в отчете МАШ за 2013 год.

По итогам 2013 года аэропорт Владивостока обслужил 1,853 млн пассажиров - на 14% больше, чем в 2012 году.

<http://itar-tass.com/ekonomika/1680875>



Интерфакс, Москва, 29 декабря 2014 16:30

## ИТОГИ 2014: ЧЕРМЕТ - НЕ РУБЛЕМ ЕДИНЫМ

Уходящий год не был богат на события в сталелитейной отрасли, основную часть информационного пространства в ней занимал "Мечел" и его сложные отношения с банками-кредиторами

Москва. 29 декабря. INTERFAX.RU - Движение отечественной сталелитейной отрасли в 2014 году можно назвать инерционным: компании продолжили прошлогодний курс на избавление от нерентабельных активов, повышение эффективности и борьбу с долгами. Последняя проблема обострилась на фоне печально складывающихся макроэкономических условий и сложной внешнеполитической ситуации - обрушенный рубль хоть и сулит компаниям-экспортерам определенные выгоды, но закрытые западные финансовые рынки создают немало рисков для закредитованных игроков отрасли.

В 2014 году непрогнозируемо рухнули цены на железную руду, рынок угля достигал многолетних минимумов, что, с другой стороны, должно сыграть на руку неинтегрированным сталелитейным компаниям. Внутренние цены на сталь оставались ниже экспортных из-за падения курса национальной валюты, но сокращение цен на зарубежных рынках было в определенной мере компенсировано все тем же слабым рублем.

В целом уходящий год для черной металлургии, поглощенной пучиной макроэкономических и геополитических событий, не был богат на корпоративные новости. И все же несколько тем смогли отвлечь наше внимание от тревожного созерцания ралли рубля.

Угасающая империя Зюзина

Основную часть информационного пространства отрасли в 2014 году занимал "Мечел" и его непростые отношения с банками-кредиторами. Не проходило буквально и пары недель без новостей - позитивных и не очень - на эту тему, однако к концу года ситуация накалилась до предела и, похоже, зашла в тупик. В первой половине года стало понятно, что запланированной реструктуризацией бизнеса, равно как и собственными силами в принципе, "Мечелу" проблемы не решить, и на роль спасителей компании пробовались то ВЭБ, то РЖД.

Маховик реанимации "Мечела" был раскручен до такой степени, что появилась и вовсе сюрреалистичная версия реструктуризации долгов и бизнеса группы, в которую был замешан ни в чем не повинный сталелитейный гигант Evraz. В частности, рассматривалось создание на базе ряда активов двух групп некой Дальневосточной горно-металлургической компании с многоступенчатой структурой финансирования и владения при участии ВЭБа, акционеров порта Ванино (бенефициаром которого считается владелец "Мечела" Игорь Зюзин) и эфемерных сторонних инвесторов. Одно оставалось туманным - зачем в это ярмо впрягаться Evraz, частной компании пускай с незавидным, но и не с критическим долговым положением.

Более приземленная, но также не реализованная версия спасения "Мечела" была рассчитана на выпуск в пользу ВЭБа конвертируемых облигаций, выкуп которых профинансировали бы крупнейшие кредиторы группы - Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк (плюс к этому - бридж-кредит на 35 млрд руб.). "Для нас этот проект является убыточным", - вынес свой вердикт глава Внешэкономбанка Владимир Дмитриев. К слову, забуксовало и выделение проектного финансирования для крупнейшего инвестпроекта "Мечела" - проекта освоения Эльгинского угольного месторождения - в сумме \$2,5 млрд. По неофициальной информации, банк занял выжидательную позицию на время разрешения "Мечелом" своих проблем с кредиторами. Впрочем, у самого ВЭБа сейчас мало свободных денег и много своих проблем.

Сорвалась и схема продажи "Мечелом" ж/д ветки до Эльгинского месторождения - сверстанная инвестпрограмма РЖД не учитывала 70 млрд рублей на приобретение дороги, а новые вливания в капитал монополии не были вписаны в госбюджет.

Когда все обходные пути спасения "Мечела" были закрыты, обострилась непримиримость позиций непосредственных участников переговорного процесса - компании и ее кредиторов. Банки настаивали на конвертации долга в акции и отстранении руководства от управления, в то время как Зюзин уступать свою империю не желал и единственно возможным вариантом спасения считал реструктуризацию и рефинансирование долгов с отсрочкой выплат процентов.

Страсти накалились, когда банки начали заявлять о своей готовности судиться за просроченные платежи, а на горизонте замаячило страшное слово "банкротство". К этому моменту компания столкнулась с серьезным недостатком оборотного капитала, что затрудняло как исправное обслуживание долгов, так и ведение производственной деятельности.

Первым в суд обратился ВТБ с иском о взыскании с группы задолженности в размере около 3 млрд рублей. Требования были удовлетворены, "Мечел" заявил о готовности оспаривать решение, но в ходе заседания появилась гораздо более зловещая информация - банк уведомил компанию о необходимости досрочного возврата 47 млрд рублей в связи с просрочкой.

На 2015 год назначены судебные разбирательства по долгам "Мечела" перед Сбербанком. До сих пор наиболее сговорчив и сдержан в своих заявлениях в адрес компании был крупнейший кредитор группы - Газпромбанк (по слухам, владельцу "Мечела" удалось напрямую выйти на столь же непубличного, как и он сам, руководителя ГПБ, и убедить его пойти на компромисс). Например, он согласился отсрочить на год выплату \$170 млн процентов по кредитам компании, а в начале декабря стороны совместно разработали компромиссный план спасения "Мечела".

Он, по неофициальной информации, по-прежнему предполагает рефинансирование задолженности и конвертацию валютной части в рублевую. Но в одном вопросе Зюзин пошел на некоторую уступку - он готов отдать банкам дополнительно выпущенные акции "Мечела" (75% увеличенного капитала) в залог по облигациям компании. Причем бонды предлагается выпустить с единственной целью - профинансировать выкуп Зюзиным допэмиссии собственной компании. Облигации могут быть конвертированы в акции в случае неисполнения "Мечелом" обязательств по ним.

Кроме этого, основные кредиторы, по плану, могут получить опцион на выкуп у Зюзина 30% увеличенного капитала с ограничением на продажу в течение пяти лет, а также финансовый контроль.

И Сбербанк, и ВТБ говорили, что предложения "Мечела" и Газпромбанка прорывными не считают, а глава ВТБ Андрей Костин впоследствии и вовсе заявил, что "переговоров с "Мечелом" практически нет, "Мечел" делает отдельные пиаровские заявления и не платит по своим долгам", что заставляет банк продолжать судебные разбирательства с компанией.

Зашли ли стороны в тупик или банкам оказалось мало уступки, на которую пошел Зюзин, может показать 2015 год. На руку Зюзину, который успел за последние годы побывать и изгоем (навязывая на зубах историю с "доктором"), и примером для подражания (вторая часть этой же истории), позиция чиновников. Если бы не их страх перед "неуправляемым банкротством" и "продажей активов по частям", по своей природе скорее электоральный, нежели бизнесовый, главная мыльная опера майнинга к новому году вполне могла завершиться.

IPO. Почему бы и нет

Упомянутый Evraz, как и многие, активно боролся за сокращение долговой нагрузки, несмотря на то, что холдинг уже вплотную приблизился к целевому показателю "чистый долг/EBITDA" на уровне 3 - по итогам I полугодия он составил 3,1.

Для решения "долгового вопроса" Evraz среди прочего хотел до конца года провести IPO североамериканского дивизиона - Evraz North America, объединяющего активы группы в США и Канаде. В то время как российские реалии ставят под сомнение даже мысли о выводе компании на биржу, конъюнктура американского рынка, напротив, благоприятствует IPO. В качестве площадки для размещения Evraz рассматривал NASDAQ, инвесторы, по предварительным планам, могли бы получить 25-35% в компании, а оставшуюся долю Evraz хотел оставить себе.

Сегодня Evraz North America является одним из крупнейших производителей железнодорожного проката и труб большого диаметра в регионе, объединяет 6 производственных площадок в США и Канаде и приносит холдингу порядка четверти выручки. Когда-то входной билет на североамериканский рынок обошелся в \$2,3 млрд: в 2008 году Evraz выкупил у шведской SSAB трубный бизнес Ipsco с дальнейшей перепродажей ряда активов российской "Трубной металлургической компании".

По разным оценкам аналитиков, сейчас актив может стоить от \$1 млрд до \$2,6 млрд, то есть в зависимости от размера размещаемой доли IPO может принести Evraz от \$250-350 млн до \$650-910 млн. Сама же компания, по неофициальным данным, в ходе размещения рассчитывала выручить \$400-500 млн.

Еще на самом начальном этапе подготовки к размещению была вероятность, что Evraz не успеет провести IPO до конца 2014 года, и оно будет перенесено на первый квартал 2015 года. В результате стало известно, что планы Evraz NA, как крупного производителя труб для нефтегазовой отрасли, нарушило резкое снижение цен на нефть - и теперь Evraz будет ждать попутного ветра на мировом рынке нефти.

Кстати, этот аспект может внести сумятицу в планы проведения IPO североамериканского подразделения другой российской компании - ТМК, которая также владеет в США активами по производству труб. Впрочем, компания находится лишь на этапе начала подготовки к размещению и "не имеет конкретных временных рамок для этого".

Ими гордится чермет

Одной из наиболее ярких и позитивных новостей этого года стала успешная продажа "Северсталью" своих североамериканских активов и последующая выплата спецдивидендов на средства от сделки.

Бывшие заводы "Северстали" в США - Columbus и Dearborn - специализируются на выпуске плоского проката преимущественно для местного автопрома. За последний полноценный год работы в составе российской группы активы принесли ей почти треть выручки и около 12% EBITDA. Однако рентабельность EBITDA североамериканских предприятий значительно уступала российскому стальному дивизиону "Северстали" - 6,3% против 12,5%.

Именно этот факт, по объяснениям гендиректора и крупнейшего владельца компании Алексея Мордашова, стал лейтмотивом выхода из североамериканских активов: "Продажа заводов Columbus и Dearborn демонстрирует нацеленность компании Северсталь на максимизацию стоимости для акционеров". Причем "Северсталь" особо подчеркивала, что планы выхода компании из активов никак не связаны с обострившимися внешнеполитическими отношениями России и США и что предпродажная подготовка началась еще в конце 2013 года.

Сделка стоимостью более \$2,3 млрд была закрыта в середине сентября, покупателями Columbus выступила Steel Dynamics, а Dearborn - AK Steel Corporation. Каждая американская компания приобрела по 100% предприятий. С момента покупки заводов в 2004 году "Северсталь" вложила в приобретение и развитие предприятий порядка \$3 млрд. Аналитики позитивно восприняли новость о продаже, сочтя сделку достаточно выгодной для "Северстали".

Первая же после выбытия активов финансовая отчетность компании - за III квартал - рассудила, насколько оправдался шаг руководства: консолидированная рентабельность по EBITDA группы превысила 28% против почти 19% во втором квартале с учетом зарубежного дивизиона.

Одновременно "Северсталь" порадовала своего главного владельца, а заодно и рынок новостями о намерении выплатить спецдивиденды от продажи заводов - из вырученных \$2,3 млрд держателям акций было решено отдать \$1 млрд. Оставшаяся часть направлена на погашение долгов "Северстали", что позволит к концу 2014 года сократить коэффициент "чистый долг/EBITDA" ниже 1.

Успешная продажа активов и выплата спецдивидендов помогли "Северстали" стать самой дорогой компанией сектора и обогнать по капитализации прежнего многолетнего лидера - НЛМК. Первенство "Северстали" тем ценнее, что группа НЛМК в уходящем году также на месте не стояла и предпринимала массу усилий для повышения эффективности, рентабельности и привлекательности для инвесторов. В результате чистый долг в третьем квартале опустился ниже EBITDA, рентабельность выросла с 17,7% в первом квартале до 27% в третьем, компания впервые с 2011 года выплатила промежуточные дивиденды и в целом хочет поменять политику выплат акционерам для повышения дивидендной доходности.

Над максимизацией акционерной стоимости работает и ММК, который уже утвердил изменения в дивидендную политику, расширив базис для начисления дивидендов. "Этот шаг направлен на повышение инвестиционной привлекательности компании, так как сделает наши дивидендные выплаты более регулярными и прогнозируемыми", - уверен CFO ММК Сергей Сулимов.

О насущном

К сектору черной металлургии относятся два из трех лидеров metals & mining по объему долга - Evraz и "Мечел" (чистый долг/EBITDA по итогам 2014 года прогнозируются на уровне 2,4х и 10,8х соответственно).

Evraz не испытывал проблем с погашением краткосрочного \$1,8-миллиардного долга, кроме того, компании удалось до фактического закрытия рынка валютных заимствований привлечь 5-летний предэкспортный кредит на \$425 млн и разместить еврооблигации Evraz NA на \$350 млн. Собственные еврооблигации, срок погашения которых наступал в ноябре 2015 года, Evraz предпочла выкупить заранее - в декабре компания сделала оферту держателям займа на \$750 млн (из них в обращении бумаги на сумму \$576 млн).

Приоритетное погашение наиболее дорогого финансирования, которым являются еврооблигации, стало тенденцией для компаний, ранее привлекавших средства таким образом. На рынок с целью выкупа выходили "Норникель" и Nordgold. В мае "Северсталь" выкупила часть выпусков с погашением в 2016 и 2017 гг., процентная ставка по которым составляла 6,25% и 6,7% соответственно, на общую сумму \$280 млн. НЛМК потратил в августе до \$100 млн на выкуп евробондов, выкупая их с премией к номиналу. Evraz, к слову, выкупает часть евробондов уже ниже номинала, что отражает ситуацию на долговом рынке.

"Компании скупают у паникующих инвесторов свои облигации, замещая дорогой долг более дешевым", - поясняет Кирилл Чуйко из БКС. Выкуп евробондов, кроме того что они сейчас подешевели, объясняется еще и валютными рисками, считает Вадим Астапович из "ВТБ Капитала". "Но насколько выкуп будет практиковаться в дальнейшем - это вопрос дискуссионный, поскольку рублевые ставки подняты, и к этой операции компании будут подходить гораздо аккуратнее", - заявил аналитик.

Положение "Мечела", который в 2014 году с большим трудом и перебоями находил деньги на выплату процентов, по мнению В.Астаповича, сейчас несколько улучшилось по причине девальвации, сократившей стоимость обслуживания долга.

Чуйко с этим не согласен "Мечелу" единомоментно полегчало, когда доллар стоил 80 рублей, но сейчас он опустился ниже 55. Повышение ставки приведет к резкому росту процентных выплат, что уничтожит все выгоды девальвации. Кроме того, экономический кризис, который станет последствием финансового, в перспективе может привести к падению спроса на уголь, в первую очередь коксующийся", - считает аналитик БКС.

"В отличие от "РусАла", владеющего 28% акций "Норникеля", у "Мечела" нет активов, которые компания могла бы продать для покрытия большей части долга. Железная дорога до Эльги - это единственный актив, который мог бы изменить ситуацию, да и то незначительно", - отметил Чуйко. Он не исключил вариант приобретения "Мечела" банками и объединения с угольными активами Evraz.

<http://www.interfax.ru/business/415999>

Инвестиции в туризм (rusturinvest.ru), Москва, 27 декабря 2014 1:25

## СОЧИ: ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТОРОВ ПОСЛЕ ОЛИМПИАДЫ

С момента завершения Зимних Игр в Сочи прошел почти год. Олимпийские победы ушли в историю, но не проблемы - финансовые, инфраструктурные и координационные. Как с ними справляются инвесторы и сами сочинцы, и как с олимпийским наследием разбирались в других странах - этому посвящен спецпроект "Коммерсанта", который мы публикуем с сокращениями.

"При всей любви к Сочи...". Пока сочинцы ждут, олимпийские инвесторы гадают, как не потерять вложенные миллиарды и найти новые на развитие построенных объектов. В начале февраля с.г. о необходимости доинвестировать 10-15% от суммы, уже потраченной на подготовку к Олимпиаде, заявил владелец "Базового элемента" Олег Дерипаска. Эти средства, а также еще два-три года нужны, чтобы перепрофилировать изначально рассчитанную на проведение Игр инфраструктуру в курортную. В Имеретинке, к примеру, оборудовать набережную и пляж, достроить внутренние дороги, переоборудовать апартаменты, в которых жили участники Олимпиады, под продажу и сдачу в аренду отдыхающим.

Общие затраты на Олимпиаду в Сочи составили 1,5 трлн. руб. Главным кредитором олимпийских застройщиков - "Рогсибала" Олега Дерипаски (основная Олимпийская деревня на побережье), "Роза Хутор" Владимира Потанина (одноименный курорт в Красной Поляне), ОАО "Красная Поляна" (курорт "Горки город", олимпийский комплекс трамплинов в горах), "Топ проджект" Виктора Вексельберга (гостиницы на 3,6 тыс. номеров в Имеретинке) - стал ВЭБ. Суммарно госбанк выделил на подготовку к Играм 248,6 млрд. руб.

Тогда же, в начале февраля, стало понятно, что дополнительных инвестиций из федерального бюджета в Сочи в ближайшее время не предвидится: на встрече с участниками общественного совета по подготовке и проведению Олимпийских игр президент Владимир Путин отметил, что "при всей любви к Сочи сейчас нужно развивать его совсем другими способами и средствами". Но на раздумья времени не хватило - через две недели всех волновали уже другие проблемы. За день до закрытия зимних Игр в Сочи, 22 февраля, исчез украинский президент Виктор Янукович, впоследствии отстраненный от власти. Олимпиада уже мало кого интересовала: по оценкам Международного олимпийского комитета (МОК), церемонию ее закрытия посмотрело всего 750 тыс. человек по всему миру, тогда как за открытием следили 3 млрд. Меньше чем через месяц после этих событий, 18 марта, в состав России был принят Крым, почти сразу ставший новым государственным мегапроектом. Уже 31 июля на развитие полуострова было выделено 658 млрд руб. в рамках федеральной целевой программы до 2020 года.

Полупустая Имеретинка не столько результат нехватки дополнительных финансовых вливаний, пассивности сочинцев и появившегося на повестке дня Крыма, сколько отсутствия готовой концепции постолимпийского развития Сочи. Об этом говорят многие: от инвесторов, столкнувшихся с необходимостью реформировать свои олимпийские объекты под требования нормальной жизни, до градозащитников и архитекторов. "Все банально: перед людьми стояла задача провести Олимпиаду на высшем уровне, и они это сделали. На постолимпийскую историю они просто не были заточены, ведь было понятно, что после Игр тот же "Олимпстрой" (госкорпорация, на время подготовки и проведения Игр отвечавшая за проектирование, строительство и эксплуатацию олимпийских объектов в Сочи.- "Ъ") прекратит свое существование",- слова одного из участников олимпийской стройки циничны, но верны.

И все-таки попытки продумать постолимпийскую историю предпринимались. Согласно одной из концепций, выполненной по заказу Минрегионразвития и представленной на Сочинском экономическом форуме в 2009 году, за прототип будущего Большого Сочи брался Лазурный берег, где каждый курорт имеет свой уникальный профиль - фестивальнй Канн, азартный Монако. Большой Сочи предлагалось поделить на зоны: Лазаревское отдать на откуп молодежи, из Мацесты сделать пятизвездный SPA-курорт европейского уровня, в Адлере развивать

гостиницы экономкласса. По тому же плану Имеретинской долине отводилась участь международного туристического центра. Но концепция так и не получила одобрения на государственном уровне, а вся программа олимпийского наследия в итоге свелась к распределению объектов среди наследников "Олимпстроя", которые теперь ломают головы, что с ними делать. Из-за высоких затрат не была реализована даже изначально согласованная с МОК идея по переносу ряда спортивных объектов в другие регионы. Закон о ликвидации самого "Олимпстроя" Владимир Путин подписал в июле: госкомпания должна прекратить существование до конца года.

О будущем Сочи после зимних Игр задумывались не только чиновники, но и архитекторы. В 2012 году концепцию постолимпийского развития Имеретинки разработал Институт градостроительства Российской академии архитектуры и строительных наук под руководством Владимира Коротаева, который участвовал в проработке детального проекта планировки Имеретинки. Как и программа Минрегионразвития, эта концепция была представлена на Сочинском экономическом форуме, но так и осталась на бумаге. Архитектор предложил создать озелененные платформы, похожие на мосты, высотой до пяти этажей из легких конструкций, которые бы связали разрозненную территорию Имеретинки единой пешеходной зоной. По словам Владимира Коротаева, пространства под этими платформами можно было заполнить необходимой для жизни района инфраструктурой: ресторанами, магазинами, казино. Эти же конструкции защищали бы от солнца и дождя и вместе с тем увеличили бы число посадочных мест для трассы "Формулы-1", опоясывающей часть олимпийских стадионов. "Нужны были крупный инвестор и политическое решение, но, учитывая уже понесенные затраты на Олимпиаду, никто продвигать эту историю не захотел. Сегодня задуматься о будущем неизбежно придется, потому что Имеретинка пока распадается на части, пестря пустыми пятнами и скудной зеленью", - уверен господин Коротаев.

Олимпийские наследники. Для решения существующих проблем требуются деньги, повторяют слова олимпийских инвесторов в администрации Краснодарского края. Региональные власти стали одним из главных наследников Игр, получив большую часть объектов в Имеретинке: стадион "Фишт", на котором проводилось открытие и закрытие Олимпиады, ледовый дворец "Большой", Олимпийский парк (взят на обслуживание), конькобежный центр "Адлер-Арена", Главный медиацентр и располагающийся по соседству отель Tulip Inn Omega Sochi в Имеретинке (последние три объекта строила подконтрольная краю компания "Центр Омега"). Краснодарскому краю принадлежит и "Сочи Автодром" - трасса, где в октябре прошел заезд "Формулы-1". Общие затраты региональных властей на подготовку к Олимпиаде оцениваются в 169,1 млрд руб.

После Олимпиады "Большой" стал домашней ареной хоккейного клуба "Сочи", часть медиацентра ранее планировалось перестроить в торговый центр. В "Адлер-Арене" чиновники уже разместили Академию тенниса. Содержание льда, подходящего для проведения соревнований международного уровня, стоило бы примерно 350 млн руб. в год, выбор же в пользу теннисных кортов, по заверению вице-губернатора Краснодарского края Александра Саурина, снизит эту сумму в десять раз и позволит вывести объект "в ноль". Ранее вице-премьер Дмитрий Козак, курировавший подготовку к Олимпиаде-2014, а теперь - развитие Крыма, оценивал затраты бюджета на содержание спортивных объектов в Сочи и дорожной сети почти в 4 млрд руб. в год.

В планах краснодарских властей на следующий год - подготовка концепции развития Олимпийского парка с новым тематическим зонированием и озеленением, обустройство при участии инвесторов пляжа Имеретинки. "Нам нужны инвестиции для развития олимпийских объектов, и "Сочи Автодром" - одна из возможностей их получить. Сейчас у нас в списке значится 13 соревнований, два из которых международные. Мы посчитали, что если не разбирать трассу и эксплуатировать ее круглогодично, с учетом регулярного проведения массовых спортивных мероприятий хотя бы пять-шесть раз в году, мы выйдем в значительный плюс", - убежден Александр Саурин.

"Теперь собственники у объектов разные, отсюда и конфликт интересов, - говорит заместитель главы Минстроя России Юрий Рейльян. - Надо создавать единую управляющую компанию, как это было сделано после Олимпиады в Барселоне. Причем ни с кем из инвесторов не аффилированную. Пусть договаривается, а то выходит лоскутное одеяло. Пока этого не произойдет, каждый будет биться за одну и ту же клиентскую группу, перехватывать друг у друга мероприятия.

С господином Рейльяном мы встречаемся за несколько недель до проведения "Формулы-1", на которую в начале октября съехались 55 тыс. человек. У него свое мнение по поводу того, стоит ли разбирать трассу до следующего заезда:

- Когда мы согласовывали появление трассы, выдвинули условие, что это будет городская гонка по аналогии с Монако или Marina Bay Street Circuit в Сингапуре. То есть: провели гонку, разобрали ограждение и временные трибуны, и город живет обычной жизнью. Именно поэтому появилось поручение правительства России о совмещении трассы с улично-дорожной сетью олимпийского парка. Сейчас трасса своим ограждением пересекает олимпийский парк: проезд и проход к четырем спортивным аренам оказались перекрыты, и теперь к ним пристраиваются надземные переходы, не решающие проблем доступности и уродующие вид парка, - негодует Юрий Рейльян.

- Но краснодарские власти рассчитывают за счет эксплуатации трека заработать на дальнейшее развитие олимпийских объектов. Разве это не аргумент?

- Окупить вложения в трассу не помогут никакие мероприятия - это имиджевый проект для России. А собрать средства на текущее содержание можно и менее жестким способом. Нужно оставить только часть трассы, так называемое малое кольцо в районе главной трибуны и зданий команд, где проводить соревнования и мероприятия. Существование остальной части трассы, как постоянного автодрома, если такое решение будет принято, считаю ошибкой.

Краснодарские власти сдаваться не намерены. Александр Саурин признает, что трасса усложняет передвижение по Имеретинке, но считает, что это можно решить, договорившись со стадионами о подъездах, а огораживающие трек заборы задрапировать кустарниками и деревьями. "Разборка-сборка трассы само по себе очень дорогое мероприятие - около 100 млн руб., что в перспективе семи лет совсем невыгодно",- приводит господин Саурин еще один аргумент в пользу ее круглогодичного использования.

"Формула-1" - последнее знаковое событие в сочинском календаре на текущий год. Планы на 2015 год пока выглядят скромно: в "Большом" и "Шайбе" в январе должен пройти матч звезд Континентальной хоккейной лиги, в курорте "Горки город" в Красной Поляне - Международный фестиваль команд высшей лиги КВН. Если поискать еще, можно наткнуться на чемпионат России среди вальщиков леса-2015 и российско-финский Лесной саммит, запланированные на июнь. Во дворце "Айсберг" (отошел Минспорту) периодически идет ледовое шоу Ильи Авербуха. Исходя из его успешности в следующем году будет принято решение перепрофилировать дворец в велотрек или нет.

И чиновники, и инвесторы, и сами сочинцы соглашаются, что постолимпийскую историю надо раскручивать за счет мероприятий, но на практике организаторам таких событий приходится пробивать стены. Основатель Surf Yoga Festival Алена Машхаева (фестиваль проходит в Сочи с 2010 года) считает, что главный тормоз развития Сочи - инертность мышления. Многие местные владельцы или управляющие отелей до сих пор не понимают, что любой праздник в их гостинице сработает намного эффективнее, чем реклама".

После Олимпиады номерной фонд Большого Сочи с учетом Красной Поляны увеличился на 22 тыс., до 57 тыс. номеров, и теперь их надо заселять. Согласно официальным данным администрации города, за январь - сентябрь текущего года поток туристов вырос на 22%, до почти 4,4 млн, в сравнении с прошлым годом. Заполняемость гостиничных объектов в Имеретинской низменности на конец сентября составила 54%. Этот показатель у так называемых чиновниками коллективных средств размещения в Центральном районе Сочи прошедшим летом достигал 92% (против 85% в 2013 году).

Отельеры признаются: один из тормозов развития Имеретинки - ментальность отдыхающих, предпочитающих размещаться "у бабушек". Это подтверждает статистика: по данным "Азимут Сеть отелей" (управляет крупнейшим гостиничным комплексом "Топ проджект" Виктора Вексельберга на 3,6 тыс. номеров в Имеретинке), из почти 4 млн человек, приезжающих в Сочи, только 1 млн останавливается в цивилизованном гостиничном секторе. "Ощутимый толчок в развитии Сочи и Имеретинская низменность получают, если отдых станет дешевле. Цены на гостиницы в той же Имеретинке в этом сезоне были уже вполне доступные (2-4 тыс. руб. за номер), чего нельзя сказать о транспортных расходах: авиабилетах, дальше затраты на такси, расценки в ресторанах и кафе, стоимость аттракционов и проката",- уверен член совета директоров компании "Азимут Сеть отелей" Игорь Романов.

Действительно, разница в стоимости билета Москва - Сочи - Москва в сезон и не сезон впечатляет: в первых числах октября слетать в столицу XXII зимних Олимпийских игр можно было за 5,8 тыс. руб. на одного. На время же проведения заезда "Формулы-1" с 10 по 12 октября

билеты сразу же подскочили до летних расценок - от 15 тыс. руб. Для сравнения: еще до начала летнего сезона "Аэрофлот" установил единый тариф в 7,5 тыс. руб. в экономклассе на рейсы Москва - Симферополь - Москва. Не исключено, что, если бы не Крым, на фиксированные тарифы на авиаперелеты, а значит, более серьезное увеличение потока туристов в первый постолимпийский сезон мог рассчитывать Сочи. Ранее мэр Сочи Анатолий Пахомов отмечал, что 7 млн туристов в год - вполне достигаемая для бывшей олимпийской столицы цифра.

Поезд уходит в небыль. В середине ноября железнодорожная монополия официально объявила об очередном изъятии из обращения "Ласточек" - на этот раз 12 поездов, курсирующих между Сочи, Адлером, Олимпийским парком и Красной Поляной. Во время Олимпиады по этим маршрутам следовало 80 электричек, с 1 декабря - всего 22. Причина - нежелание администрации Краснодарского края компенсировать выпадающие расходы РЖД от перевозки пассажиров по регулируемым тарифам.

К примеру, экономически обоснованный тариф на проезд Сочи - Красная Поляна оценивался в 1,2 тыс. руб., тогда как билет в кассах РЖД в ноябре стоил 112 руб. Как результат убыток РЖД от сочинских "Ласточек" с конца марта на 1 ноября, по официальным данным, достиг 1 млрд руб., а на конец года составит уже 1,5 млрд руб. Суммарные же затраты РЖД на строительство олимпийской инфраструктуры - тех же железнодорожных станций в Красной поляне - оцениваются в 359,1 млрд руб. В середине ноября вице-губернатор Краснодарского края Иван Перонко объяснил жесткую политику края пассивной позицией федеральных властей, изначально обещавших компенсировать половину выпадающие доходов РЖД. "Пока мы не будем уверены, что эти субсидии получим мы свою составляющую не намерены принимать", - был его ответ.

Уменьшение числа "Ласточек" уже привело к сокращению рейсов между Сочи и Красной Поляной с пяти в день летом до трех в день на конец ноября. С 20 декабря РЖД грозились полностью остановить движение этих электричек.

Еще 5 декабря подвижек в сторону урегулирования конфликта не наблюдалось. В пресс-службе РЖД лишь сообщили, что "до настоящего времени обязательства субъектом перед компанией-перевозчиком не выполнены" и что в соответствии с решением, принятым на совещании под председательством вице-преьера Аркадия Дворковича, "компания-перевозчик имеет право полностью прекратить предоставлять услуги по перевозке пассажиров вследствие отсутствия субсидирования со стороны субъекта РФ". Однако в случае решения вопросы с компенсациями выпадающих доходов РЖД готовы обеспечивать перевозки пассажиров на сочинском полигоне 80 поездами "Ласточка" в сутки, добавили в железнодорожной монополии.

Владельцам курортов в Красной Поляне ничего не оставалось, как ждать, чем закончится этот торг: совместное письмо в правительство о последствиях отмены "Ласточек" уже написано и отправлено. "Если вы посмотрите, электрички до Красной Поляны ездят полными. Проблема заключается в том, как рассчитывается себестоимость перевозок, - при обсуждении этой темы в голосе одного из олимпийских инвесторов начинает сквозить плохо скрываемое раздражение. - РЖД считают себестоимость перевозок методом единого котла по всей стране. То есть в расчет себестоимости движения этой электрички включены не только убытки, которые они получают в Краснодарском крае, но и в других регионах. Но менять схему расчета только для Сочи никто не будет, иначе это может повлечь пересчет себестоимости по всей стране, после чего в очередь выстроятся другие губернаторы, у которых эта история неубыточна. И что тогда?"

Торг торгом, но оставить главный российский горнолыжный курорт без железнодорожного сообщения в зимний сезон - решение, грозящее серьезными последствиями. Поэтому чиновники начали подыскивать "Ласточкам" замену: наиболее вероятный вариант - российские электрички ЭД4М. Экономически обоснованный тариф для них чуть ли не в десять раз ниже, чем для "Ласточек", собираемых на совместном предприятии немецкого концерна Siemens и "Синары".

19 декабря стало известно, что РЖД пока сохранит "Ласточки" в Сочи. На официальном сайте Северо-Кавказской железной дороги сообщалось, что число рейсов электричек между Сочи и Красной поляной увеличилось до шести в день, при том, что "финансовые обязательства субъектом перед компанией-перевозчиком до настоящего времени не выполнены". По словам одного из собеседников "Ъ", знакомого с ситуацией, стороны сейчас договариваются о размере экономически обоснованного тарифа: для этого РЖД должна обосновать свои расчеты перед Краснодарским краем. "После этого можно будет определить разницу между этим тарифом и реальной стоимостью проезда в электричках, которую и должны компенсировать власти края. Реальной можно считать компенсацию в размере около 500 млн руб. в год, что для администрации Краснодарского края вполне подъемно", - объясняет он.

Интересно, какой экономически обоснованный тариф рассчитали бы для себя сочинские таксисты, если чиновники продолжили шантажировать друг друга и в зимний сезон? Для сравнения: ценник на такси из Сочи в Красную Поляну в ноябре достигал 2,5 тыс. руб. В самой Красной Поляне можно было договориться дешевле - за 2 тыс. руб.: то ли таксисты щедрее, то ли ветер попутный.

Гонки в горах. Возврат кредитов наравне с будущим олимпийского наследия сегодня самые болезненные вопросы как для самих инвесторов, так и государства. Весной инвесторам удалось добиться моратория от ВЭБа на выплату процентов и тела кредита до конца 2015 года. В начале же лета стало понятно, что госбанк не слишком рассчитывает на позитивный сценарий решения вопроса: госкорпорация попросила правительство предусмотреть лимиты в бюджете на 2015-2017 годы на компенсацию ее убытков в случае принятия решения о реализации процедур банкротства заемщиков. Ранее ВЭБ уже оценивал убытки от кредитования олимпийских объектов без учета процентов в 175 млрд руб.

Общий бюджет олимпийских проектов "Интерроса" Владимира Потанина суммарно составил 81,8 млрд руб. ("Роза Хутор" и Олимпийский университет в Сочи). "Интеррос" решил создать в Красной Поляне горнолыжный курорт задолго до Олимпиады, еще в 2004 году. Но после того как Россия выиграла право провести у себя Игры, компании пришлось кардинально пересмотреть планы, в частности построить горную Олимпийскую деревню (инвестиции - 18 млрд руб.) и Экстрим-парк, где проходили соревнования по фристайлу и сноуборду (около 4 млрд руб.). Не избежали этой участи и соседи "Розы Хутор": "Газпром", осваивавший Красную поляну с 2000 года, разместил на территории своего курорта лыжно-биатлонный комплекс. ОАО "Красная поляна", после смены ряда собственников доставшееся Сбербанку, построило вместе с горнолыжным курортом "Горки город" комплекс трамплинов "Русские горки". Но, в отличие от "Газпрома", Сбербанк решил не оставлять себе олимпийское наследие: в октябре стало известно, что трамплины будут переданы Минспорту, а 6 млрд руб. кредита, выданных на их строительство, ВЭБу компенсирует государство.

- Если бы не Олимпиада, мы бы вообще не строили Экстрим-парк, а горную деревню построили лет через 10-12. Экстрим-парк совмещал в себе возможность проведения соревнований по десяти дисциплинам, но в обычной жизни для туристов это не требуется. Поэтому мы его постепенно по частям переносим, трассы для сноубордистов организуем в более удобных местах - просто выше, где не будет проблем со снегом,- объясняет генеральный директор "Роза Хутора" и куратор всех девелоперских проектов "Интерроса" Сергей Бачин.

- А что не так с Олимпийской деревней? Ведь вы сейчас переоборудуете ее в отели? - с первого взгляда история с жилым фондом кажется не такой критичной, как со спортивными объектами.

- Обычно курорты, как наш, развиваются лет 60: сначала строится маленькая деревушка, люди начинают приезжать, покупать недвижимость, полученные деньги реинвестируются в новую стройку. И все потому, что, если построить сразу две-три деревни, ты начинаешь конкурировать сам с собой. По этой причине я даже не могу начать нормально продавать горную деревню, иначе убью продажи в нижней. Поэтому я и говорю про эти 10-12 лет. К тому же мы строили совсем по другим нормам - к примеру, чтобы курорт мог принять паралимпийцев, что сильно удорожило итоговую смету. Теперь необходимы дополнительные инвестиции, чтобы переоборудовать эту инфраструктуру под нужды обычных туристов: открыть отели, организовать больше зеленых трасс,- перечисляет Сергей Бачин.

- Где деньги-то брать будете? - спрашиваю я. Учитывая ситуацию с ВЭБом, ответ на этот вопрос особенно интересен.

- Либо новые кредиты, либо разрешение на внутренние реинвестиции, когда не все деньги возвращаются банку, а частично идут на развитие. В конце 2015 года нам всем: инвесторам, ВЭБу, правительству, краю - предстоит серьезный разговор. Только после этого мы будем понимать, как развивать курорт дальше. При разумной коррекции процента окупаемость нашей истории составит 25-30 лет - это означает, что мы более или менее погасим кредиты.

- Разумная - это сколько?

- На Западе ставка по инфраструктурным проектам подобного масштаба достигает 1-2%. Здесь все просто: операционно уже через год мы выйдем в прибыль (содержание "Роза Хутора" обходится в 2 млрд руб. в год.- "Ъ"), но инвестиционно с существующим процентом по кредиту мы справится не способны.

В ВЭБе не стали обсуждать возможность снижения ставок по олимпийским кредитам. "Правительством РФ пока принято решение об отсрочке до конца 2015 года начала погашения процентов и кредита. Иных решений по реструктуризации кредитов банка нет",- сообщили в

пресс-службе банка. "Обсуждать пока нечего: идет только первый сезон после Олимпиады. По его результатам мы поймем, какие результаты показывает каждый инвестор, какую выручку генерирует, какие затраты несет, кто может выжить сам, а кому надо оказывать поддержку",- вспоминаются слова Юрия Рейльяна. Помимо отсрочки по выплатам ВЭБу олимпийские инвесторы получили еще одно послабление - нулевую ставку налога на имущество, которая, правда, действует до 1 января 2015 года.

Изначально многие компании рассчитывали частично окупить свои вложения за счет начала продаж апартаментов еще до Олимпиады, но не получили на это разрешения от государства. По окончании Игр на рынок разово вышли сотни тысяч квадратных метров жилья, продажи которого к тому же надо согласовывать с ВЭБом как кредитором проектов. Для сравнения: в сбербанковском курорте "Горки город" насчитывается 1368 апартаментов, в "Роза Хуторе" - 394. В бывшей олимпийской деревне "Базового элемента" (теперь курортный район "Имеретинский") продается 2716 апартаментов. Правда, расценки на жизнь у моря существенно ниже, чем в горах: от 135 тыс. руб. за 1 кв. м в "Имеретинском" против "стартовых" 175 тыс. руб. за 1 кв. м в "Горки городе" на начало декабря.

Быстрее всех избавиться от части, построенной к Олимпиаде недвижимости, скорее всего, удастся "Топ проджект" Виктора Вексельберга. Бизнесмен договаривается о продаже одного из своих двух отелей в Имеретинке - Azimut Hotel Resort & SPA Sochi 4\* на 720 номеров - федеральным властям, которые хотят использовать гостиницу для проживания приезжающих во Всероссийский детский центр детей. По словам источника "Ъ", знакомого с ситуацией, объект может быть выкуплен по строительной себестоимости. Общие инвестиции "Топ проджект" в олимпийские гостиницы оцениваются в 14 млрд руб.

- Если это кредитные деньги, отдать их нереально, - говорит Петр Федин, владелец парка приключений Skypark AJ Hackett и бывший владелец курорта "Альпика-сервис". - Могу поспорить с любым, потому что прошел через это. Я как-то посчитал для себя: если взять самый крупный курорт в мире и загружать его 24 часа в сутки 365 дней году, все равно нереально. Вы представьте, строили семь лет, когда в конце спешили, вообще денег не считали.

- Хорошо, если окупить эти затраты нельзя, что надо сделать, чтобы хотя бы не потерять вложенные миллиарды?

- Решить транспортные вопросы. Сколько ростовчан ездят на Эльбрус, хотя это дальше, а все потому, что дорога лучше, чем до Сочи. Это вопрос государственного уровня. Но пока, как мне кажется, об этом никто не думает: все занимаются междусобойчиком. Это неправильно, здесь надо смотреть шире и делать нормальную рекламную кампанию, единую для всего курорта. Нужен единый ски-пасс, как везде в мире. Когда только трассы строились, их сразу надо было соединять между собой. Но все настойчиво делали свое.

Когда в Красной Поляне появится единый ски-пасс, предположить сложно: без связующей курорты системы подъемников и трасс это бессмысленно, а на их строительство опять нужны деньги. По оценкам одного из олимпийских инвесторов, чтобы соединить "Роза Хутор" и соседствующую "Альпику-сервис" потребуются около 200 млн руб., связать же "Альпику" и "Горки город" из-за сложного рельефа и расстояния будет стоить существенно дороже 1-1,5 млрд руб.

А пока отдыхающим в Красной Поляне придется выбирать. Самые высокие расценки на ски-пассы в этом зимнем сезоне установила "Роза Хутор" - 2650 руб. в день для взрослых в новогодние праздники и 1850 руб. с 11 января. Впрочем, и протяженность трасс у "Интерроса" самая большая из всех курортов в Красной Поляне: 77 км из общих 150 км. В сбербанковском "Горки городе" целый день можно будет катать за 1400 руб. в Новый год (27 км трасс), в газпромовской "Лауре" (официальное название - "Горно-туристический центр ОАО "Газпром") - от 1700 руб. (20 км). Второй курорт "Газпрома" "Альпика-сервис" этот сезон пропустит из-за реконструкции.

Источник: RATA-news

<http://rusturinvest.ru/article/sochi-problemy-investorov-posle-olimpiady-1303.html>