



**В выпуске:**

<b>У ФСФР НОВЫЙ РУКОВОДИТЕЛЬ .....</b>	<b>1</b>
Компании - лидеры роста капитализации на 01.04.2011 г. ....	3
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.04.2011 г. ....	4
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.04.2011 г. ....	5
<b>ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ» .....</b>	<b>6</b>
<b>НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА .....</b>	<b>8</b>
<b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ.....</b>	<b>17</b>
<b>ИНТЕРВЬЮ .....</b>	<b>22</b>
Золото - непрофильный металл для ГМК "Норильский никель" .....	22
<b>ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ .....</b>	<b>25</b>
Центр развития притормозил рост.....	25
<b>МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА .....</b>	<b>27</b>
Рейтинг в обмен на золото.....	27
<b>АНОНС.....</b>	<b>30</b>
II форум "Инвестиции в России. Возможности привлечения капитала" .....	30
"ПРАЙМ-ТАСС" начинает продажи рекламы в рамках проекта БизнесИнфоРесурс (БИР).....	31

**У ФСФР НОВЫЙ РУКОВОДИТЕЛЬ**

11 апреля деловому сообществу был представлен новый руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) – заместитель министра финансов Дмитрий Панкин.

Говоря о причинах своего ухода с поста главы ФСФР, бывший руководитель ведомства Владимир Миловидов отметил, что "причины вполне объективные". По его словам, за тот период, когда он находился во главе ведомства, был выполнен достаточно большой объем работ, и он как глава ведомства подошел к итогу своей деятельности.

Так к настоящему моменту по представлению ФСФР в Госдуму внесено 15 законопроектов, 6 из которых пока не приняты.

Кроме того, ведомство выявило 19 возможных случаев нарушения закона "О противодействии использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком", по которым в настоящее время проводится проверка.

В.Миловидов также сообщил, что 7 апреля комиссия ФСФР приняла приказ, устанавливающий методологию и способы выявления нестандартных сделок.

"Наступает момент, что какое-то заранее не четко сформулированное задание, некий план ты выполнил и подходишь к итогу деятельности", - отметил В.Миловидов.

# IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

Говоря о своих планах на будущее, глава ФСФР отметил, что в первую очередь он сконцентрируется на работе в МГИМО, где он возглавляет кафедру международных финансов. "Возвращение в эту сферу для меня интересно", - сказал В.Миловидов, отметив, что, по его мнению, ему не удастся избежать участия в советах директоров различных компаний. "Я думаю, что все будет решено постепенно и довольно скоро", - сказал В.Миловидов.

Следует отметить, что Владимир Миловидов распоряжением правительства РФ от 28 марта 2011 года N 514-р был награжден медалью Петра Столыпина второй степени за большой вклад в развитие системы государственного регулирования рынка ценных бумаг, сообщила пресс-служба ФСФР.

Представляя в Федеральной службе по финансовым рынкам нового главу ведомства Д.Панкина, вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин сообщил что, Минфин и ФСФР не имеют принципиальных разногласий по разделению полномочий в сфере принятия нормативно-правовых актов на финансовом рынке.

Он отметил, что Д.Панкин возглавит обновленную службу, которая, согласно указу президента, присоединит другого регулятора на финансовом рынке – Росстрахнадзор.

"Мы смотрим на новую структуру ФСФР и новые задачи с точки зрения создания международного финансового центра и создания строгой вертикали регулирования на финансовом рынке", - сказал Кудрин, пояснив, что новая вертикаль предполагает передачу Минфину функций по разработке и принятию законодательных нормативных актов при сохранении независимости самих надзорных органов. Он напомнил, что ранее Минфин отвечал за разработку законодательства в банковской сфере, затем министерству были переданы полномочия по законотворческой деятельности в сфере страхования. "Теперь эта же конструкция будет осуществлена в отношении ФСФР", - сказал министр.

Он признал, что до настоящего момента остается нерешенным вопрос по принятию нормативно-правовых актов в отношении финансового рынка: какие вопросы останутся в ведении ФСФР, а какие перейдут в зону ответственности Минфина. "До последнего момента остаются вопросы, где эту линию провести по нормативно-правовым актам, но концептуальных разногласий нет", - отметил Кудрин.

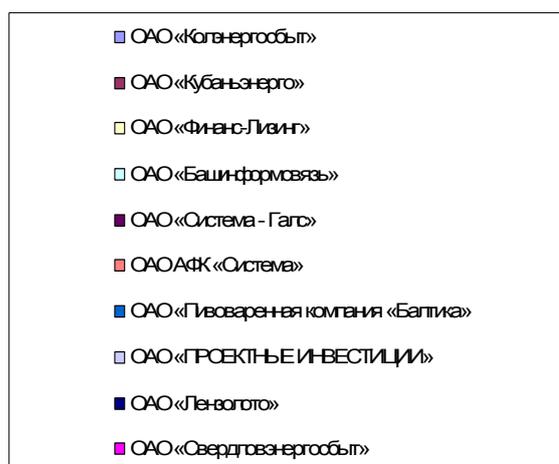
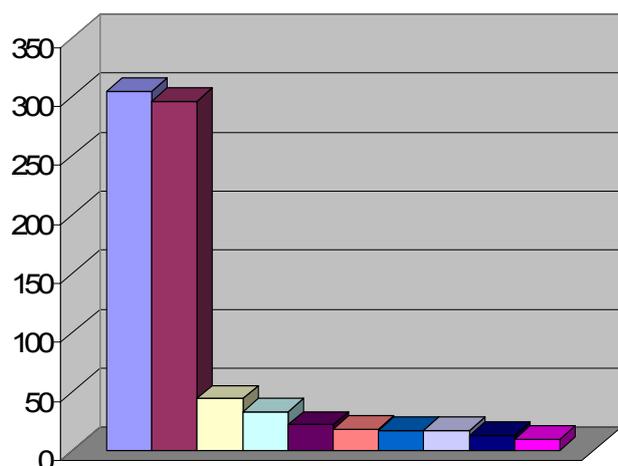
"Сегодня мы вооружены всеми основными документами, уточнена организационная структура на финансовых рынках. Это существенный шаг в развитии рынка и изменении инвестиционного климата в России", - заявил глава Минфина.

## Компании - лидеры роста капитализации на 01.04.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.04.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Колэнергосбыт»	KOSB	1 446 242 241	304
ОАО «Кубаньэнерго»	KUBE	12 005 813 906	296
ОАО «Финанс-Лизинг»	FLKO	4 838 010 228	44
ОАО «Башинформсвязь»	BISV	13 435 330 503	33
ОАО «Система - Галс»	HALS	9 393 194 516	22
ОАО АФК «Система»	AFKC	335 491 900 000	18
ОАО «Пивоваренная компания «Балтика»	PKBA	201 552 838 129	17
ОАО «ПРОЕКТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»	PRIN	943 900 000	17
ОАО «Лензолото»	LNZL	2 389 498 650	13
ОАО «Свердловэнергосбыт»	SVSB	1 579 941 485	10

Компании-лидеры роста капитализации на 01.04.2011

%



Источник: ММВБ

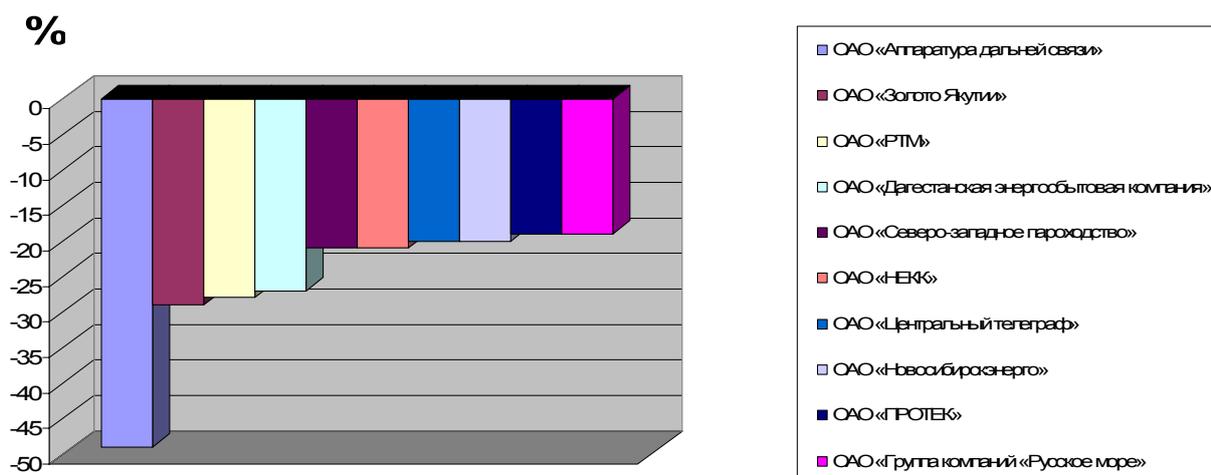
# IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

## Компании - лидеры снижения капитализации на 01.04.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.04.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Аппаратура дальней связи»	APDS	52 100 656	-49
ОАО «Золото Якутии»	ZOYA	598 182 431	-29
ОАО «РТМ»	RTMC	507 920 000	-28
ОАО «Дагестанская энергосбытовая компания»	DASB	716 336 248	-27
ОАО «Северо-западное пароходство»	SZPR	2 592 249 529	-21
ОАО «НЕКК»	NEKK	368 216 016	-21
ОАО «Центральный телеграф»	CNTL	7 914 534 210	-20
ОАО «Новосибирскэнерго»	NONG	15 079 176 255	-20
ОАО «ПРОТЕК»	PRTK	21 459 985 708	-19
ОАО «Группа компаний «Русское море»	RSEA	5 548 546 534	-19

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.04.2011



Источник: ММВБ

# IR-ОБОЗРЕНИЕ

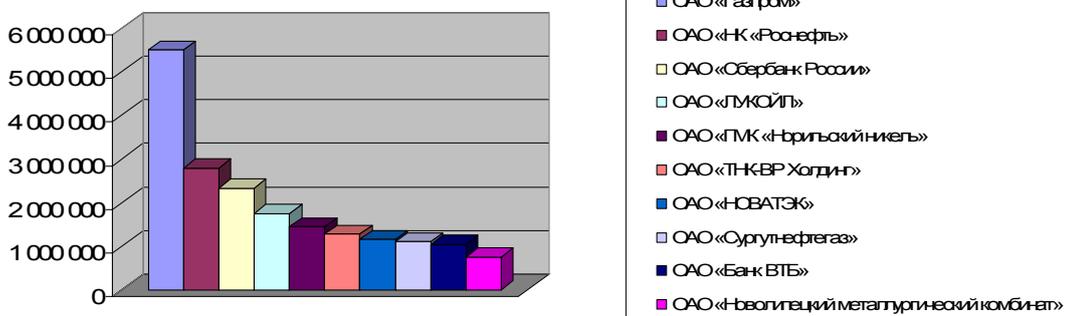
ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

## Компании - лидеры по объему капитализации на 01.04.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.04.2011 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	5 501 724	9,56
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 790 394	-2,43
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	2 333 549	6,62
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 746 206	0,84
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 449 533	7,71
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	TNBP	1 277 742	-2,23
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	1 159 808	3,75
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	1 109 185	-6,34
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	1 044 171	0,12
ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»	NLMK	753 528	-5,10

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.04.2011

Млн. руб.



Источник: ММВБ

## ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»

Сделать домашней | Добавить в закладки Регистрация **PT** | Вход: Подписчики | Зарегистрированные

Главная | Web-сервис

**БИР**

БИР Эмитент | БИР Аналитик | БИР Раскрытие  Текст  Эмитенты  Найти | Расширенный **ПРАЙМ-ТАСС**

Главная » Эмитенты

**ЭМИТЕНТЫ** Выбрать ▾

Индикаторы	Консенсус-прогноз
RTSI 23.11 17:33	2.1% 1467.1
DAX 23.11 17:33	2.0% 5776.1
FTSE 23.11 17:33	1.8% 5347.8
MICEX 23.11 17:33	1.7% 1357.2
DJC 23.11 17:33	1.1% 3502.1
NASDAQ 23.11 10:39	0.0% 2146.0
NYSE 23.11 10:39	0.0% 7084.5

[Больше >](#)

Акции	Лидеры роста	Лидеры падения
NNSB	23.11 15:36	25.0% 500.0
BENR	23.11 17:10	19.9% 469.0
OMZZP	23.11 15:43	14.9% 269.9
BENRP	23.11 17:11	14.3% 400.0
TORSP	23.11 17:25	14.1% 0.3
IKAR	23.11 17:11	13.5% 570.0
KTSBP	23.11 14:58	11.5% 0.2

[Больше >](#)

- Эмитенты
- Котировки
- Новости
- Комментарии
- Документы
- Мой кабинет**
- Список
- О нас
  - О проекте
  - Регистрация
  - Контакты
- Поддержка
  - Справочник
  - Техподдержка
- Сервисы
  - Web-сервис

**Новости**

**Средневзвешенный курс доллара США по итогам единой торговой сессии расчетами today понизился на 6,89 коп и составил 28,7939 руб за долл** /23.11 15:01

МОСКВА, 23 ноября. (ПРАЙМ-ТАСС). Средневзвешенный курс доллара США по итогам единой торговой сессии /ЕТС/ расчетами today на 15.00 мск понизился на 6,89... [Продолжить](#)

23.11 13:49 Банк России понизил официальный курс доллара на 5,68 коп до 28,7986 руб за доллар

- Оперативный и фундаментальный анализ данных по всем российским эмитентам, ценные бумаги которых торгуются на российских и международных биржах. Информация по ценным бумагам, бухгалтерская отчетность, финансовая и производственная статистика, консенсус-прогнозы, комментарии аналитиков, новости, документы ФСФР и проч.
- Возможность для эмитентов формировать свой инвестиционный имидж, предоставляя информацию о себе с помощью сервиса «Мой кабинет».
- Возможность трансляции данных системы в режиме on-line на другие информационные порталы.

**Полнота и достоверность данных в БИР-Эмитенте определяется официальными источниками информации:** Росстат, Минфин России, Федеральная служба по финансовым рынкам, Федеральная служба страхового надзора, Банк России, отраслевые ведомства, информация от самих компаний и банков, новостная лента АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС», биржевые площадки: ММББ, РТС, LSE, NYSE, NASDAQ.

## **ВОЗМОЖНОСТИ СИСТЕМЫ**

БИР-Эмитент позволяет изучать подробные данные по всем российским эмитентам, а так же строить и анализировать выборки по группе эмитентов в разрезе различных показателей.

В «Карточке эмитента» собраны общие сведения о компании, данные об учредителях, долевом участии, о финансово-хозяйственной деятельности, отчетности по МСФО, о выпуске ценных бумаг, текущих котировках и динамике итогов торгов, новости компании, комментарии и обзоры аналитиков, информация, раскрываемая эмитентами на рынке ценных бумаг в соответствии с требованиями ФСФР (квартальные отчеты, выпуски ценных бумаг, списки аффилированных лиц, существенные факты и др.).

БИР-Эмитент уделяет особое внимание инвестиционной активности регионов – субъектов федерации и муниципальных образований. Карточки регионов и городов-эмитентов содержат общую информацию о регионе, социально-экономические показатели, данные о выпуске основных видов продукции, исполнение консолидированного бюджета субъекта федерации, информацию о выпущенных облигациях.

Система позволяет формировать списки эмитентов, пользуясь широкими возможностями поиска – не только по местоположению, принадлежности к отрасли, но и накладывая условия на финансовые, экономические, расчетные показатели (в том числе устанавливать числовые значения), на вид и объем выпускаемой продукции.

БИР-Эмитент дает возможность сравнивать банки по всем показателям банковской бухгалтерской отчетности, агрегированного баланса, анализа структуры отчетности и анализа деятельности. Страховые компании можно сравнивать между собой по показателям бухгалтерской отчетности и по показателям оперативной деятельности.

Любое количество эмитентов можно сравнивать между собой по производственным, финансовым и экономическим показателям, по показателям МСФО, по котировкам ценных бумаг, создавать рабочие списки, отчеты и пр.

БИР-Эмитент предоставляет широкие возможности графического анализа. Вы можете строить различные типы графиков, применять различные методы теханализа.

## **IR- И PR-ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ**

Специально для эмитентов разработан сервис, позволяющий самостоятельно публиковать свои презентационные, рекламные материалы, видео-ролики, другие документы в системе БИР-Эмитент. Таким образом, БИР-Эмитент предоставляет компаниям и регионам уникальную возможность оперативно влиять на формирование своего инвестиционного имиджа, позволяя размещать материалы эмитента в своей карточке.

Управляя функциями «Моего кабинета», эмитент может самостоятельно разместить, а затем поддерживать свой финансовый календарь. Менеджеры ПРАЙМ-ТАСС помогут разместить на сайте подробную информацию о членах Совета директоров и Правления эмитента, его деятельности и событиях.

Эмитенты с помощью системы могут осуществлять поиск потенциальных инвесторов. Возможна также трансляция информации о компаниях-эмитентах на их собственные сайты.

## **ВЕБ-СЕРВИСЫ ДЛЯ САЙТОВ КЛИЕНТОВ**

Информационные порталы, сайты, системы фондовой тематики могут получать информацию в режиме онлайн с сайта БИР-Эмитент и поддерживать наполнение и обновление собственных ресурсов из БИР-Эмитента при помощи специальных веб-сервисов.

**Дополнительная информация о системе – на сайте <http://emitent.prime-tass.ru>**

## НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

*По материалам АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС»*

### Рубль будет стабильным в среднесрочной перспективе - А.Кудрин

Рубль будет стабильным в среднесрочной перспективе, считает вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин. Об этом он заявил в интервью телеканалу Russia Today 18 апреля. "Мы не думаем, что рубль будет существенно меняться, если исходить из двух-трехлетней перспективы", - сказал он. "Мы в целом планируем стабильность рубля", - добавил министр.

Он признал, что "сейчас идет небольшое укрепление, потому что цена на нефть очень высокая", однако подчеркнул, что это временное явление. "Может быть это будет год, может быть полтора, но в долгосрочной перспективе этого не будет", - уверен А.Кудрин.

С другой стороны, по его словам, в России наблюдается рост импорта и, соответственно, отток капитала. "Поэтому высокая цена в конечном итоге приводит к какой-то сбалансированности через увеличение импорта, поэтому рубль в конечном счете опять стабилизируется", - уверен он.

### Д.Панкин назначен руководителем ФСФР

Новым руководителем Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России назначен заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин. Об этом стало известно журналистам на церемонии представления нового главы ведомства 11 апреля.

Как сообщал ПРАЙМ-ТАСС ранее, бывший глава ФСФР Владимир Миловидов в конце марта подал заявление об отставке. В настоящее время В.Миловидов возглавляет кафедру международных финансов в МГИМО.

### С.Сторчак будет курировать блок Д.Панкина в Минфине РФ

Заместитель министра финансов РФ Сергей Сторчак будет курировать блок экс-замминистра финансов РФ Дмитрия Панкина. Об этом 11 апреля сообщил журналистам глава Минфина Алексей Кудрин, представляя нового главу ФСФР Дмитрия Панкина, ранее занимавшего пост замминистра финансов.

А.Кудрин пояснил, что до настоящего времени блок международных финансов в Минфине курировали два заместителя: Дмитрий Панкин и Сергей Сторчак. Однако изначально, напомнил глава Минфина, этот блок был в сфере ответственности одного заместителя. "Несмотря на то, что нагрузка возросла на этот блок, в силу того, что Россия вышла с финансовыми операциями на международные рынки, что естественно утяжеляет работу блока, пока будет курировать один заместитель", - сказал А.Кудрин, пояснив, что полномочия будут переданы С.Сторчаку.

### Минфин РФ хочет забрать у ФСФР часть функций по регулированию финрынка

Министерство финансов РФ планирует взять на себя часть функций по регулированию финансового рынка, которые в настоящее время осуществляет Федеральная служба РФ по финансовым рынкам (ФСФР). Об этом говорится в проекте постановления правительства РФ, размещенного на сайте Минфина 7 апреля.

В соответствии с проектом постановления, Минфин осуществляет разработку основных направлений развития рынка ценных бумаг и координацию деятельности федеральных органов исполнительной власти по вопросам регулирования рынка ценных бумаг. А ФСФР является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности), в том числе по контролю и надзору в сфере страховой деятельности. В то же время руководство ФСФР осуществляет правительство РФ.

Как пояснили ПРАЙМ-ТАСС в ФСФР, данный проект был вывешен на сайте Минфина для обсуждения и в установленном порядке будет согласован со всеми заинтересованными министерствами и ведомствами, в том числе с ФСФР.

Прием экспертных заключений на данный документ будет осуществлялся Минфином с 5 по 15 апреля 2011 г.

В соответствии с проектом постановления, предлагается новая редакция положения о ФСФР, а также внесение изменений в положение о Минфине. В частности, Минфин будет осуществлять государственное регулирование деятельности НПФ, управляющих компаний, спецдепозитариев и актуариев по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию. В то же время ФСФР будет осуществлять нормативно-правовое регулирование, а также надзор и контроль за деятельностью этих компаний.

Кроме того, ФСФР теперь должна по согласованию с Минфином утверждать стандарты эмиссии ценных бумаг, проспекты ценных бумаг эмитентов, в том числе иностранных эмитентов, осуществляющих эмиссию ценных бумаг на территории РФ, обязательные требования к порядку ведения реестра владельцев именных ценных бумаг, нормы допуска ценных бумаг к их публичному размещению, порядок допуска к первичному размещению вне территории РФ ценных бумаг, выпущенных российскими эмитентами, требования к структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, порядок лицензирования различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В соответствии с проектом постановления, за Минфином остаются функции органа государственного регулирования страховой деятельности, а надзор и контроль за деятельностью субъектов страхового дела передается ФСФР от упраздняемого Росстрахнадзора.

Как ранее сообщил ПРАЙМ-ТАСС, президент РФ своим указом от 4 марта 2011 г присоединил Федеральную службу страхового надзора (ФССН, Росстрахнадзор) к ФСФР. Кроме того, на прошлой неделе стало известно, что руководитель ФСФР Владимир Миловидов подал заявления об отставке. На его место вице-премьер Алексей Кудрин внес на рассмотрение премьер-министра Владимира Путина кандидатуру заместителя министра финансов Дмитрия Панкина, который и был назначен новым руководителем ФСФР.

## **А.Саватюгин ожидает, что правительство РФ в ближайшее время примет решение, касающееся функций ФСФР и Минфина**

**Заместитель министра финансов РФ Алексей Саватюгин 5 апреля заявил о своем ожидании того, что правительство РФ в ближайшее время примет решение, касающееся новых функций Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) и Министерства финансов.**

"Я надеюсь, в скором времени соответствующие правительственные решения будут приняты", - сказал он, говоря о функциях, которые будут возложены на ФСФР и Минфин в рамках объединения Федеральной службы по финансовым рынкам и Росстрахнадзора.

По словам А.Саватюгина, общая логика такова: ФСФР "становится меганadzором", который будет осуществлять контроль и надзор за всеми сегментами финансового рынка, за исключением банковской и аудиторской деятельности (в частности, за деятельностью участников рынка ценных бумаг, инвестфондов, микрофинансовых организаций, кредитных кооперативов, страховых компаний и других сегментов рынка).

В свою очередь на Минфин будут возложены функции по подготовке законопроектов, постановлений правительства, касающихся регулирования финансовых рынков. Кроме того, "целый ряд полномочий на уровне подзаконных актов – ведомственных приказов – также переносится на плечи Минфина", отметил А.Саватюгин. Минфин предлагает передать в его ведение весь блок лицензионных требований и стандартов деятельности участников рынка ценных бумаг. Министерство будет отвечать за установление обязательных нормативов в деятельности участников рынка ценных бумаг, требований к размеру собственных средств, порядок их расчета, квалификационные требования к руководителям и участникам рынка, требования к финансовому положению и деловой репутации бюро кредитных историй.

Ряд полномочий будет определяться приказами ФСФР по согласованию с Министерством финансов, сообщил А.Саватюгин. "И ряд функций остается на уровне приказов ФСФР – это функции, в основном, касаются собственно надзорных и контрольных полномочий, порядка их осуществления, форм отчетности и так далее", - сказал он. "Часть полномочий, которые сейчас есть у Минфина в области регулирования страховой деятельности, мы предлагаем передать в службу по финансовым рынкам", - добавил А.Саватюгин.

## **Минюст зарегистрировал приказ ФСФР о порядке уведомления лиц о включении и исключении из списка инсайдеров**

**Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России, утверждающий положение о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка. Об этом говорится в сообщении ФСФР от 20 апреля.**

Приказ определяет порядок уведомления организациями, являющимися инсайдерами, лиц, включенных в список инсайдеров каждой из таких организаций, об их включении в такой список и исключении из него, а также порядок передачи организациями списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой или товаром. Документ также определяет порядок и сроки направления инсайдерами уведомлений в адрес организаций, в чьи списки инсайдеров они включены, а также в адрес ФСФР об осуществленных ими операциях с финансовыми инструментами, иностранной валютой или товарами.

Кроме того, положением утверждены рекомендуемые образцы уведомлений.

Приказ "Об утверждении Положения о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка, Положения о передаче списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, Положения о порядке и сроках направления уведомлений инсайдерами о совершенных ими операциях" вступит в силу через 10 дней после его официального опубликования.

Приказ начнет применяться с 31 июля 2011 г, после вступления в силу ст 9 закона от 27 июля 2010 г N224-ФЗ "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

## **Глава НФА считает необходимым разделить понятия "манипулирование рынком" и "инсайдерская информация"**

**Необходимо разделить понятия "манипулирование рынком" и "инсайдерская информация", заявил на круглом столе "Инсайд и манипулирование на финансовых рынках в России: специфика выявления и противодействия" президент СРО НФА Константин Волков.**

По его словам, манипулирование рынком подразумевает ущерб для всего рынка, возможность обвала. Инсайд же – явление аморальное, когда кто-то незаконно наживается, и здесь можно обойтись изъятием незаконной прибыли и штрафом. Большого он, честно говоря, не заслуживает, сказал он.

Волков сообщил, что закон об инсайте и манипулировании имеет прямую аналогию с законом о противодействии легализации (отмыванию) доходов, который действует пару лет, но нет статистических данных о сумме выявленных нарушений и самих нарушениях.

"Терроризм – это наше родное, здесь денег не жалко. Манипулирование и инсайд – явления экономические, и здесь ущерб посчитать можно", - подчеркнул Волков.

"Та система, которая предлагается, всячески ограничивает и затрудняет деятельность всех участников рынка. У ФСФР уже есть система для отслеживания нарушений. Нельзя ли требовать информацию от участников рынка, когда нарушения выявлены, возможно, это будет многократно эффективнее? Вводимый порядок регулирования должен быть как минимум менее травматичен для рынка, чем само нарушение и последствия его для рынка", - заявил Волков.

## **Б.Златкис считает, что ФСФР необходимо ускорить принятие подзаконных актов в рамках закона об инсайте**

**ФСФР необходимо ускорить принятие подзаконных актов к закону об инсайте, считает зампред Сбербанка России (SBER) Белла Златкис.**

Закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком" вступил в силу в конце января 2011 г. 27 июля текущего года вступят в силу ряд положений закона об инсайте и раскрытии информации (в частности, положение, предусматривающее документооборот по раскрытию инсайдерской информации). Профессиональные участники рынка будут нести административную ответственность за нарушение закона об инсайте, а через три года вступит в силу часть закона, которая вводит уголовную ответственность.

"Я разочарована тем, как мы реализуем закон об инсайте, которого мы очень долго ждали. Я глубоко разочарована тем, с каким пренебрежением сегодня исполнительные власти отнеслись к этому закону, к возможности его использования, каким образом дискредитируют идею борьбы с инсайдом в России", - сказала Б.Златкис, выступая на конференции "Инсайд и манипулирование на финансовых рынках в России"

"Весь рынок гадает, что же 27 июля преподнесет нам регулятор в качестве сюрприза... Меня ужасно волнует вопрос: исполнительный орган власти хоть понимает, что он хочет от этого закона, что он хочет увидеть от профессионального сообщества. Если сейчас не начать налаживать ситуацию, она зайдет в тупик", - сказала Б.Златкис.

Чтобы подготовиться к вступлению положений закона об инсайте в силу, профессиональным участникам рынка необходимо провести большую работу с десятками тысяч юридических и физических лиц, подчеркнула зампред правления Сбербанка. "Мы просим ФСФР не позднее, чем через 2 недели опубликовать подробное представление о тех мерах и требованиях, которые они собираются предъявить нам: по раскрытию списков (лиц, которые относятся к инсайдерам – прим ред), по обмену информацией, о способах контроля за этой информацией – все то, что требуется от ФСФР, - подчеркнула Б.Златкис. – Мы думаем, что вправе просить, чтобы хотя бы за 2 месяца – 27 мая – мы имели подзаконные акты, которые требуются, чтобы 27 июля не попасть на административные штрафы".

Комментируя отношение исполнительного органа власти к реализации закона об инсайте, Б.Златкис сказала: "Мы собираемся поднимать вопрос очень серьезно и перед президентом РФ, и перед правительством РФ, потому что никакого международного финансового центра при таких взаимоотношениях между профессиональным сообществом и регулятором просто быть не может по определению".

## **ФСФР подписала меморандум о взаимопонимании с финансовым регулятором Люксембурга**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России подписала меморандум о взаимопонимании с Комиссией по надзору за финансовым сектором Люксембурга. Об этом говорится в сообщении ФСФР от 8 апреля.**

Меморандум закрепляет основные принципы сотрудничества регуляторов и обмена надзорной информацией.

Документ подписан руководителем ФСФР России Владимиром Миловидовым и генеральным директором Комиссии по надзору за финансовым сектором Люксембурга Жан Гюлем.

Как сообщал ПРАЙМ-ТАСС ранее, в середине марта 2011 г. ФСФР подписала аналогичный меморандум с Агентством по контролю за финансовыми рынками Лихтенштейна.

ФСФР также ведет переговоры о подписании меморандумов о взаимопонимании с Гонконгом, Великобританией и США.

## **ФСФР разработала приказа о раскрытии информации эмитентами**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России разработала проект приказа, утверждающий положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг. Текст документа размещен на сайте ведомства 5 апреля.**

Приказ утверждает положение, которое регулирует состав, порядок и сроки обязательного раскрытия информации, раскрытия информации на этапах процедуры эмиссии эмиссионных ценных бумаг, раскрытия информации в форме проспекта ценных бумаг, сводной бухгалтерской отчетности эмитента ценных бумаг, ежеквартального отчета эмитента ценных бумаг и сообщений о существенных фактах эмитента ценных бумаг, а также устанавливает требования к порядку раскрытия эмитентами иной информации об исполнении обязательств эмитента и осуществлении прав по размещаемым или размещенным ценным бумагам.

Действие положения распространяется на всех эмитентов, в том числе иностранных эмитентов, включая международные финансовые организации, размещение или обращение ценных бумаг которых осуществляется в РФ. При этом действие положения не распространяется на Центробанк РФ.

Приказ также признает утратившими силу ряд нормативных правовых актов, касающихся раскрытия информации.

ФСФР принимала заключения по результатам независимой антикоррупционной экспертизы с 5 по 14 апреля 2011 г.

## **Меганadzор за финрынками рассматривает возможность введения штрафов за несвоевременную отчетность**

**Меганadzор за финансовыми рынками рассматривает возможность введения штрафов за несвоевременно сданную отчетность страховых посредников и других участников рынка. Об этом ПРАЙМ-ТАСС 22 апреля рассказал источник в создаваемой службе Меганadzора за финансовыми рынками.**

По словам источника, проведенный анализ показал, что 15 проц страховых посредников (брокеров) не сдают отчетность либо делают это не вовремя.

"Сейчас рассматриваются различные варианты изменений в нормативные акты и законодательства, которые бы позволили накладывать штрафы за несвоевременно сданную отчетность страховыми посредниками", - сообщил источник в Меганadzоре, - кроме того, рассматриваются и варианты применения аналогичных санкций и к остальным участникам страхового рынка: страховым и перестраховочным компаниям". Вопрос о возможности инициирования подобных изменений будет рассмотрен по итогам анализа собираемости отчетности участниками рынка за 2010 финансовый год и первого квартала 2011 г, отметил собеседник ПРАЙМ-ТАСС.

В настоящее время, согласно существующему законодательству, ФСФР имеет право накладывать штрафные санкции по различным поводам в размере от 50 тыс руб.

## Правительство РФ внесло в Госдуму законопроект о порядке расчета стоимости чистых активов ООО и АО

Правительство РФ 18 апреля внесло в Госдуму проект закона "О внесении изменений в пункт 3 статьи 35 федерального закона "Об акционерных обществах" и в пункт 3 статьи 20 федерального закона "Об обществах с ограниченной ответственностью".

Законопроект направлен на совершенствование корпоративного законодательства в части определения порядка расчета стоимости чистых активов ООО, за исключением кредитных организаций.

Законопроект разработан с целью исключения неоправданных расхождений в правовом регулировании сходных отношений, сохранения равенства правоотношений между АО и ООО в части установления порядка расчета стоимости чистых активов. Стоимость чистых активов ООО, за исключением кредитных организаций, определяется по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном уполномоченным правительством РФ федеральным органом исполнительной власти.

В соответствии с законопроектом, стоимость чистых активов АО, за исключением кредитных организаций, оценивается по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном Минфином России и ФСФР.

Для кредитных организаций вместо показателя чистых активов рассчитывается показатель собственных средств (капитала), определяемый в порядке, установленном Банком России.

## ФСФР разработала приказа о стандартах эмиссии и регистрации проспектов ценных бумаг

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России разработала проект приказа, утверждающий стандарты эмиссии и регистрации проспектов ценных бумаг. Текст документа 5 апреля размещен на сайте ведомства.

Приказ содержит как стандарты, касающиеся процедур, связанных с акциями и облигациями, так и процедур, связанных с биржевыми облигациями, российскими депозитарными расписками, облигаций с ипотечным покрытием и т.д. При этом приказ утверждает стандарты эмиссии для ценных бумаг, размещаемых путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, ценных бумаг при реорганизации юридических лиц, бумаг, размещаемых путем подписки, а также при реорганизации в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования.

Помимо утверждения стандартов приказ также признает утратившим силу ряд нормативно-правовых актов.

ФСФР принимала заключения по результатам независимой антикоррупционной экспертизы с 5 по 14 апреля 2011 г.

## Минюст зарегистрировал приказ ФСФР о лицензировании деятельности профучастников

Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России, утверждающий порядок лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Об этом говорится в сообщении ФСФР 5 апреля.

Приказ определяет сроки и последовательность действий ФСФР, порядок взаимодействия между ее структурными подразделениями и должностными лицами при исполнении государственной функции по лицензированию профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Приказом предусмотрен не только полный перечень документов, представляемых заявителями для прохождения процедур лицензирования, но и все требования к каждому из перечисленных документов, а также отсылочные нормы к нормативным правовым актам, регламентирующим разработку соответствующих документов. Раскрыта процедура проверки достоверности сведений содержащихся в документах, представленных для получения лицензии.

Это позволит заявителям более полно представлять процесс прохождения документов, поданных на лицензирование, и принятия решений ФСФР России, а также отследить все этапы лицензирования.

В соответствии с приказом признается утратившим силу приказ ФСФР от 21 августа 2007 г N07-90/пз-н "Об утверждении административного регламента по исполнению Федеральной службой по финансовым рынкам государственной функции по лицензированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг".

Приказ "Об утверждении Административного регламента по предоставлению Федеральной службой по финансовым рынкам государственной услуги по лицензированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг" вступил в силу через 10 дней после официального опубликования.

## Госдума в весеннюю сессию может принять закон о выплатах по облигациям

**Госдума в весеннюю сессию может принять закон, предполагающий, что все выплаты по облигациям будут осуществляться через депозитарии. Об этом сообщил журналистам 20 апреля заместитель председателя Банка России Сергей Швецов.**

"В связи с изменениями в руководстве ФСФР запрошено дополнительное мнение. Предыдущее руководство давало положительное заключение. Если ФСФР быстро подтвердит свое мнение, то законопроект может быть принят Госдумой в весеннюю сессию", - сказал С.Швецов, отметив, что в настоящее время законопроект уже прошел 1-е чтение.

По его словам, законопроект предполагает внесение изменений в Налоговый Кодекс и в закон "О рынке ценных бумаг". В рамках этих изменений все выплаты по облигациям с 1 января 2012 г будут осуществляться через депозитарии. При этом депозитариям будет присвоен статус налогового агента.

"Это позволит объединить фондовый рынок и рынок ГКО/ОФЗ, чтобы они не отдельно торговались, а вместе", - отметил С.Швецов.

## "Евросибэнерго" и еще несколько крупных российских компаний готовятся к IPO на Гонконгской фондовой бирже – А.Дворкович

**Помощник президента РФ Аркадий Дворкович заявил, что, помимо "Евросибэнерго", к первоначальному размещению акций (IPO) на гонконгской бирже готовятся еще несколько крупных российских компаний. Он не уточнил, какие это фирмы, заметив, что "не может нарушать корпоративные интересы", передало ИТАР-ТАСС 18 апреля.**

При этом А.Дворкович уточнил, что речь не идет о российских фирмах, находящихся в первой десятке, они уже все "разобраны". Речь идет о второй десятке, "но все-таки это достаточно крупные российские фирмы".

Отвечая на вопрос, когда будут в России созданы такие же льготные условия для работы, он сказал, что "условия можно создать в течение 3-5 лет, но это не значит, что у нас будут такие же обороты, как на Гонконгской бирже". "Не все зависит от законодательных актов и от организационных условий, это зависит в целом от инвестиционного климата, зависит от мощности экономики и от массы других вещей", - сказал А.Дворкович.

"Как правильно сказал руководитель Гонконгской биржи, биржу поддерживает мощь китайской экономики, а не собственно внутренние возможности гонконгской экономики. Наша экономика меньше, чем китайская, но у нас есть свои преимущества, связанные с географией, природными ресурсами и отдельными другими секторами. Мы их будем использовать. Плюс к тому надо задействовать потенциал приватизации, и если мы сможем на второй волне приватизации раскрутить наш финансовый центр, это может дать первый необходимый толчок для того, чтобы быстро подняться и долго не застаиваться на вторых ролях", - подчеркнул он.

## НАУФОР представила предложения по модели создания центрального депозитария

**Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) направила в группу по созданию международного финансового центра письмо с предложениями по созданию центрального депозитария. Об этом 5 апреля сообщили ПРАЙМ-ТАСС в пресс-службе НАУФОР.**

Вопрос о создании центрального депозитария обсуждался на совещании 30 марта 2011 г с участием ФСФР, ЦБ РФ, представителей инфраструктуры рынка, депозитариев и брокеров, в том числе, членов совета директоров НАУФОР.

Как говорится в письме, НАУФОР считает необходимым зафиксировать в законодательстве приоритетность записей в расчетном депозитарии биржи по отношению к записям в реестре.

Несмотря на то, что законодательство признает осуществляемый регистраторами и депозитариями учет прав на ценные бумаги равным по юридической силе, признаваемая российскими судами солидарная ответственность регистраторов и эмитентов за сохранность прав на ценные бумаги делает ключевым учет прав на ценные бумаги регистраторами. Этот факт заставляет усомниться в окончательности учета прав в депозитарии в случаях, когда записи по их счетам расходятся с записями по счетам регистраторов. Как следствие, иностранные инвесторы предпочитают, чтобы их кастодианы учитывали права на принадлежащие им ценные бумаги в реестрах. Принимая во внимание то, что портфель ценных бумаг должен учитываться в реестре на отдельном счете, подобное приводит к многократному росту издержек и операционных сложностей для обслуживания портфеля, говорится в письме.

В результате большинство иностранных инвесторов предпочитают покупать ценные бумаги российских эмитентов на зарубежных площадках, где подобные проблемы отсутствуют, а российские компании стремятся разместить свои акции на зарубежных фондовых биржах. "Проблема финализации расчетов в центральном депозитарии созрела, дальнейшее промедление в ее решении приведет к непоправимым негативным последствиям для будущего финансового рынка страны", - говорится в письме.

НАУФОР также считает важным закрепить в законе механизм взаимодействия в случае создания нескольких центральных депозитариев, который позволил бы образовать централизованную систему учета прав на ценные бумаги. "В настоящее время данный вопрос утратил свою остроту с учетом предстоящего объединения ММВБ и РТС и их расчетных депозитариев, которые ранее претендовали на роль ЦД. В законе следует сохранить возможность создания и получения статуса ЦД другими расчетными депозитариями", - отмечается в письме.

## Суд признал законным приказ ФСФР об аннулировании лицензии у "Депозитария Иркол"

**Девятый арбитражный апелляционный суд на заседании 21 апреля отклонил исковые требования ООО "Депозитарий Иркол" о признании недействительным приказа Федеральной службы РФ по финансовым рынкам (ФСФР) об аннулировании лицензии "Иркола" на осуществление деятельности специального депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Тем самым суд удовлетворил апелляционную жалобу службы и отменил решение суда первой инстанции, согласно которому приказ был признан недействительным.**

Ранее суд отклонил ходатайство "Иркола" о приостановлении производства по этому делу. Это ходатайство представитель компании мотивировал тем, что "Иркол" добровольно подал заявление в ФСФР об отказе от лицензии, однако ФСФР не удовлетворила требование компании. "Иркол" обжаловал это решение ФСФР в арбитражном суде Москвы, и этот иск принят к производству.

Как сообщалось ранее, основанием для аннулирования ФСФР лицензии послужили неоднократные в течение одного года нарушения законодательства. В частности, лицензия аннулирована, поскольку общество не осуществляло контроль за соблюдением управляющими компаниями установленных размеров, сроков начисления и выплат вознаграждения управляющим компаниям, действующим в качестве

доверительного управляющего ПИФами. Также общество осуществляло ненадлежащим образом контроль за исполнением управляющими компаниями ПИФов обязанности по передаче специализированному депозитарию копий первичных документов.

ООО "Депозитарий Иркол", не согласившись с приказом службы от 26 августа 2010 г, обжаловало его в арбитражном суде.

Как заявлял на заседании в суде первой инстанции представитель "Депозитария Иркол", приказ является незаконным, так как проверка, на основании которой был вынесен приказ, была проведена с нарушением регламента. Кроме того, отсутствовали основания аннулирования лицензии. По мнению представителя компании, ФСФР расширительно трактует положения ст 43 и 45 закона "Об инвестиционных фондах", касающихся проведения контроля. Так, согласно законодательству, депозитарий должен осуществлять контроль за порядком начисления вознаграждений, и не обязан контролировать сроки выплат вознаграждений. Также все другие выводы о нарушениях, которые были указаны ФСФР в приказе, не соответствуют фактическим обстоятельствам дела.

В свою очередь, представитель ФСФР заявил на заседании, что служба не нарушала сроки проведения проверки, а "Депозитарий Иркол" неправильно трактует нормы закона "Об инвестиционных фондах".

## **Доля каждого участника в объединенной бирже должна составлять максимально порядка 15 проц – Б.Златкис**

**Сбербанк России (SBER) полагает, что доля каждого участника в объединенной бирже должна составлять максимально порядка 15 проц. Об этом 15 апреля сообщила журналистам зампредседателя правления Сбербанка Белла Златкис.**

"Максимум, что мы видим на одного участника в уже устоявшейся ситуации, – желательно не больше 15 проц", - сказала Б.Златкис, говоря о соотношении долей в объединенной бирже.

Говоря о том, какую долю в объединенной бирже получит Сбербанк, Б.Златкис отметила: "мы посчитали не далее как вчера: если мы ничего больше не будем покупать, и объединение бирж пойдет по той схеме, которая предложена и рассматривается, у нас сегодня было бы порядка 10 проц. Но мы предполагаем, что у нас будет несколько больше... Мы вполне допускаем, что наша доля увеличится до 12-13 проц. Максимум нашего участия в бирже, который мы сейчас себе представляем – 15 проц. Но я думаю, что 15 проц мы не достигнем". Говоря о возможностях увеличения доли Сбербанка в объединенной бирже, Б.Златкис отметила, что банк рассматривает различные предложения - в частности, предложение "по покупке небольшого кусочка РТС".

"Мы не ставим цель скупать акции биржи - мы покупаем, когда не хотим, чтобы они попали не в те руки. Мы хотим, чтобы это были профучастники - брокеры и инвестиционные банки, розничные банки, у которых есть этот бизнес", - подчеркнула зампред правления Сбербанка.

В конце марта Б.Златкис говорила журналистам, что доля Сбербанка в объединенной бирже с учетом пакета "Тройки диалог" (TROYDN) может составить 11-12 проц.

Как сообщал ПРАЙМ-ТАСС, в начале февраля ММВБ договорилась с акционерами РТС о покупке контрольного пакета акций биржи. 24 марта Сбербанк увеличил долю в ФБ "ММВБ" с 7,281 проц до 10,183 проц. Ранее Сбербанк приобрел 5,4 проц акций биржи РТС. Решение о вхождении банка в капитал ОАО "Фондовая биржа РТС" правление Сбербанка приняло 18 февраля.

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

*По материалам Bloomberg ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)), Financial Services Authority ([www.fsa.gov.uk](http://www.fsa.gov.uk)), United States Securities and Exchange Commission ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)), Dow Jones Newswires, ПРАЙМ-ТАСС ([www.prime-tass.ru](http://www.prime-tass.ru)), ИТАР-ТАСС ([www.itar-tass.com](http://www.itar-tass.com))*

### **МВФ понизил прогноз для роста ВВП США в 2011 г до 2,8%**

**Международный валютный фонд (МВФ) в своем ежегодном докладе "Мировые экономические перспективы", представленном 11 апреля, взял неожиданно жесткий тон по отношению к США, понизив прогноз роста их ВВП на 2011 год до 2,8% и предупредив о том, что долговые проблемы страны могут дестабилизировать мировую финансовую систему.**

В этом докладе МВФ заявил, что США могут снова стать эпицентром мировых финансовых проблем, если правительство вскоре не представит надежный среднесрочный план сокращения огромного долга и раздутого дефицита.

Хотя риск широкомасштабного роста доходности государственных облигаций США в краткосрочной перспективе невелик, растущие опасения рынка по поводу способности правительства финансировать свои обязательства означают, что есть вероятность неожиданной волатильности ставок по облигациям, особенно рискованных премий, что "может угрожать мировой финансовой стабильности", говорится в докладе МВФ.

Учитывая уязвимость развивающихся рынков перед динамикой доллара США, рост ставок по облигациям США ударит по ним особенно сильно.

Политические трудности проявились в полной мере, когда республиканцы и демократы обсуждали сокращение бюджетных расходов. Политики даже не затронули некоторые из наиболее важных вопросов для избирателей: повышение налогов и сокращение расходов на льготы – два направления политики, которые МВФ назвал жизненно важными для решения бюджетных проблем.

Администрация Обамы в прошлом году обещала Большой двадцатке к 2013 году сократить дефицит наполовину. Но, учитывая то, что для этого потребуются скорректировать баланс примерно на 5% от ВВП страны за 2012-2013 годы, это "будет трудно исполнить, особенно в условиях слабого экономического роста и высокой безработицы", заявил МВФ. Такая корректировка будет масштабнее любых двухгодичных мер правительства, предпринятых им за прошедшие полвека.

В докладе МВФ также говорится, что США, вероятно, не смогут выполнить другое свое обязательство перед Большой двадцаткой – стабилизировать показатель долга к ВВП к 2016 году. Напротив, МВФ ожидает, что, несмотря на прогнозы администрации, этот показатель вырастет с текущего уровня примерно в 72% до более чем 110% к 2016 году.

МВФ считает, что рекомендации, данные Национальной комиссией по налогово-бюджетной ответственности и реформе, полезны для законодателей.

Рост цен на нефть помог по большей части свести на нет позитивное влияние на рост экономики США последнего раунда смягчения политики Федеральной резервной системой США. Учитывая то, что производственные мощности США по-прежнему загружены значительно ниже потенциала, а также устойчиво высокий уровень безработицы и низкую инфляцию, ФРС должна продолжить покупку облигаций, считает МВФ.

Хотя финансовые условия в целом улучшились, рост кредитования остается слабым, ситуация на рынке труда неважная, а на рынке жилья – по-прежнему мрачная.

## **Б.Обама намерен обуздать рост бюджетного дефицита и госдолга США до завершения срока своих президентских полномочий**

**Президент США Барак Обама ставит перед администрацией Белого дома задачу обуздать рост бюджетного дефицита и государственного долга США до завершения срока своих президентских полномочий.**

"Я чувствую необходимость сбалансированным образом поставить под контроль дефицит и долг, пока я являюсь президентом. Я не хочу оставлять выполнение этой задачи своему преемнику", - подчеркнул глава государства, отвечая 20 апреля на вопросы пользователей социальной сети Facebook в штаб-квартире ее компании-оператора в Пало-Альто (штат Калифорния).

подавляющая часть отобранных вопросов и соответственно ответов главы государства касались одобренного на неделе ранее конгрессом США федерального бюджета на текущий финансовый год в размере 1,05 трлн долл. Республиканцам удалось добиться утверждения плана сокращения бюджетных дефицитов страны на общую сумму 4 трлн долл в течение 10 лет. Б.Обама предлагал урезать дефициты на 4 трлн долл в течение 12 лет.

В Пало-Альто президент подчеркнул, что придает принципиально важное значение выбору статей сокращения расходов, так как именно этот аспект "поможет определить способность инвестирования в будущее Америки, в базовые исследования, инновации и инфраструктуру, позволяющие с успехом выдерживать конкуренцию в XXI веке". По словам Б.Обамы, передает ИТАР-ТАСС, сократить бюджетные дефициты при одновременном обеспечении экономического роста возможно. Но "это потребует сбалансированного подхода", который президент сравнил с применением "скальпеля вместо мачете". "Если мы будем рубить с плеча по тому, что создает новые рабочие места, то тогда ситуация с дефицитом может усугубиться и мы можем скатиться к новой рецессии в экономике", - предупредил он.

Глава государства пояснил аудитории, что предлагает отказаться в первую очередь от расходов, без которых можно обойтись без урона для дела или национальной безопасности США. В качестве наиболее яркого примера Б.Обама назвал ассигнования на ряд нужд министерства обороны. "Мы уже сократили бюджет Пентагона на примерно 400 млрд долл. Мы считаем, что его можно урезать еще на 400 млрд", - добавил президент, вызвав бурные аплодисменты в зале.

Б.Обама напомнил собравшимся, что в конце периода президентства Билла Клинтона в 2000 г бюджет США был не только сбалансирован, но и "находился в плюсе". Это обстоятельство глава государства поставил в заслугу Б.Клинтону, конгрессу и президенту Бушу-старшему. "Они расходовали мудро, на вещи, имевшие значение, чтобы страна жила по средствам", - добавил Б.Обама. Он считает, что за 10 минувших лет эти основополагающие предпосылки прочного бюджетного состояния "были забыты". Как результат, "мы имеем нестабильную ситуацию и оказались перед лицом необходимости принимать сложные решения в критическое время", признал президент.

Впереди его администрацию ждут новые яростные сражения - за бюджет 2012 финансового года, а также за повышение потолка госдолга, который достиг 14,3 трлн долл.

## **Трише: До сих пор инфляционные ожидания были стабильными**

**Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише 18 апреля заявил о том, что ЕЦБ повысил ключевую процентную ставку для того, чтобы предотвратить закрепление инфляции в еврозоне.**

Жан-Клод Трише также отметил, что программа жесточайшей экономии Греции должна быть доведена до конца.

ЕЦБ "пытается обеспечить ценовую стабильность в среднесрочной перспективе", и процентная ставка была повышена на последнем заседании относительно денежно-кредитной политики, "чтобы точно быть уверенными" в том, что она будет, заявил Трише в интервью Wall Street Journal.

"До сих пор (инфляционные ожидания) были очень хорошо сдержанны", - заявил Трише. "Мы не допустим вторичных эффектов инфляции" в еврозоне, и "до настоящего времени я не видел тревожных вторичных эффектов инфляции", - отметил Трише. Он добавил, что "кое-где существуют некоторые признаки неправильного направления движения". Если говорить об инфляции, то "мы должны оставаться бдительными, и мы остаемся", - заявил Трише.

В начале апреля ЕЦБ стал первым центральным банком среди центральных банков крупных развитых стран, который повысил процентную ставку впервые с начала мирового финансового кризиса в 2008 году. На последнем заседании Управляющий совет ЕЦБ единогласно проголосовал за повышение процентной ставки на четверть процентного пункта, до 1,25%. Федеральной резервной системе (ФРС) США и Банку Англии еще предстоит повысить ставки с чрезвычайно низких уровней, которые наблюдались с начала рецессии. Ожидается, что ФРС вряд ли повысит ставку раньше конца 2011 года или начала следующего года.

До повышения в апреле ставки Трише и другие представители ЕЦБ сигнализировали, что инфляция вызывает все больше беспокойства. Цель ЕЦБ заключается в поддержании ценовой стабильности в 17 странах еврозоны, а среднесрочный целевой уровень инфляции составляет чуть ниже 2%.

15 апреля еврозона сообщила о том, что индекс потребительских цен в марте вырос на 1,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Это рекордно высокий месячный рост. Годовой уровень инфляции составил в марте 2,7% против 2,4% в феврале. Примечательным аспектом полученных данных стал рост базовой инфляции до 1,3% против 1%, что сигнализировало о том, что рост цен распространяется за пределы продуктов питания и энергоносителей.

Комментарии Трише прозвучали после прошедших на выходных 16-17 апреля заседаниях МВФ, Всемирного банка и Большой двадцатки.

В центре внимания на этих заседаниях было определение основ устранения мировых дисбалансов в экономике. Трише сказал, что идея о том, что нужно что-то сделать, чтобы создать более крепкое финансовое благополучие "все больше и больше осознается всеми нами".

## **ЕЦБ видит понижаемые риски для экономики еврозоны со стороны нестабильности на Ближнем Востоке и в Северной Африке**

**Политическая нестабильность на Ближнем Востоке и в Северной Африке представляет риски сдерживания экономического роста в еврозоне в краткосрочной перспективе, а также может вызвать рост цен.**

Об этом Европейский центральный банк (ЕЦБ) предупредил в своем ежемесячном бюллетене за апрель, опубликованном 14 апреля. Что касается среднесрочной перспективы, то политические изменения в регионе и экономические реформы могут укрепить рост и повысить стабильность на юге еврозоны, считает банк.

"Политическая нестабильность на Ближнем Востоке и в Северной Африке представляет понижаемый риск для экономической активности и повышаемый риск для ценовой динамики в еврозоне в краткосрочной перспективе", - заявил центральный банк.

ЕЦБ также отметил, что последствия беспорядков на Ближнем Востоке и в Северной Африке могут быть различными для стран еврозоны, так как они зависят от торговых связей и от географической близости.

В отношении цен на нефть банк заявил, что совокупный рост цен на нефть на 10% может привести к снижению экономической активности на 0,25% в течение трех лет, но возможны "значительные вариации в различных странах" в диапазоне от нуля до -0,4%. Тем не менее, "важно помнить, что все оценки на основе

моделей зависят от числа упрощающих расчет допущений", предупредил ЕЦБ. "Таким образом, оценки, приведенные в отчете, следует рассматривать не как точные результаты, а как ориентир", - добавил центральный банк.

## Президент ФРС-Сент-Луис Буллард: Основная, а не базовая инфляция - ключ к политике ФРС

В ходе речи 18 апреля, предлагающей оптимистичные перспективы экономики, президент Федерального резервного банка Сент-Луиса (ФРС-Сент-Луис) Джеймс Буллард заявил, что денежно-кредитная политика, прежде всего, предназначена для контроля за уровнями общей инфляции, а не других показателей ценового давления.

"Общая инфляция – это основная цель денежно-кредитной политики в том, что касается цен", и единственной причиной следить за базовой инфляцией является то, что она - индикатор общей инфляции, отметил Буллард.

Длительное время руководители центрального банка имели склонности определять денежно-кредитную политику, как минимум, в краткосрочной перспективе, в ответ на изменения базового ценового давления, которое не учитывает цены на продукты питания и энергоносители. Причиной этого было то, что большинство руководителей ФРС считали предоставленные им базовые показатели менее волатильным способом оценки инфляции.

Однако в последние месяцы общая инфляция ускорилась, поскольку подскочили цены на сырье и энергоносители, в то время как базовое ценовое давление росло лишь очень сдержанными темпами. Для многих наблюдателей это расхождение усилило опасения относительно того, что ФРС бездействует перед угрозой резкого роста инфляции в мире на фоне того, что центральный банк продолжал реализацию своей программы покупки облигаций объемом 600 млрд долларов, которая должна завершиться в конце лета. Многие руководители ФРС, действительно, продолжали называть базовую инфляцию низкой, даже несмотря на то, что они коллективно заявили, что будут наблюдать за ценами в поисках признаков того, что рост цен на сырьевые товары переходит на другие товары.

Буллард попытался прояснить угол зрения, под которым, по его мнению, ФРС рассматривает инфляцию. Он отметил, что "инфляция и инфляционные ожидания в последнее время выросли", однако он также заявил, что "инфляция сегодня достаточно низкая".

## Представитель ФРС Эванс: Инвесторы, возможно, по-прежнему будут думать, что США будут спасать попавшие в беду институты

Президент Федерального резервного банка Чикаго (ФРС-Чикаго) Чарльз Эванс заявил 15 апреля, что инвесторы, возможно, по-прежнему ожидают, что правительство будет оказывать финансовую помощь проблемным финансовым институтам, несмотря на реформы, нацеленные на изменение рыночной психологии.

По словам Эванса, он не уверен в том, что элементы акта Додда-Франка, касающиеся "слишком крупных для краха" институтов, убедили инвесторов в том, что "правила игры изменились".

"Им необходимо прийти к убеждению, что будущие финансовые реструктуризации будут проходить без специальной помощи со стороны правительства", - говорится в тексте речи Эванса, с которой он выступил на конференции в Нью-Йорке. "Однако до сих пор я не видел веских доказательств того, что эти инвесторы поняли сообщение", - отметил Эванс.

В своих комментариях Эванс сосредоточился на концепции мер, принимаемых в рамках реформы, а не на денежно-кредитной политике. Однако он отметил, что "огромные объемы свободных мощностей" в экономике еще должны быть загружены после последней рецессии.

Эванс призвал руководителей ФРС по-прежнему фокусироваться на занятости и инфляции.

По словам Эванса, двойную задачу ФРС, которая подразумевает стимулирование занятости и поддержание ценовой стабильности, нельзя ставить под угрозу дополнительной задачей по предупреждению возникновения мыльных пузырей на рынках активов.

Рыночная дисциплина и разумное регулирование являются принципиальными уроками, которые власти должны усвоить из последней рецессии, заявил Эванс. "Дополнительные меры предосторожности необходимы, и наилучшей из них являются простые регулирующие принципы, которые подразумевают минимальную свободу действий при их исполнении в реальной жизни", - добавил он.

## **Бежевая книга ФРС: Экономическая ситуация во всех 12 регионах продолжила улучшаться**

**Экономическая ситуация во всех регионах США в конце февраля и в марте продолжила улучшаться, причем большинство из 12 районов сообщили о широкомасштабном экономическом росте. Об этом 13 апреля в своем отчете, известном как Бежевая книга, сообщила Федеральная резервная система (ФРС) США.**

Неблагоприятная ситуация на рынке труда также улучшалась, причем наем остается активным в производственной сфере, которая остается лидером роста.

Возросшие издержки на сырье заставили некоторые компании повысить цены, но их способность перекладывать растущие издержки на потребителей различалась по регионам и секторам. Так как давление на зарплаты остается сдержанным, то в Бежевой книге почти отсутствуют признаки беспокойства по поводу инфляции.

Бежевая книга представляет собой обзор региональной экономической активности, подготовленный для использования на следующем заседании ФРС, посвященном денежно-кредитной политике, которое состоится 26-27 апреля. Последняя Бежевая книга, которая была подготовлена Федеральным резервным банком Ричмонда, основана на информации, собранной до 4 апреля. В последние дни руководители ФРС сигнализировали о том, что сохраняют дешевые кредиты, так как безработица по-прежнему высока, а инфляция, хотя и растет, как ожидается, останется сдержанной.

Розничные продажи, один из ключевых индикаторов потребительских расходов, обеспечивающих экономический рост, увеличились в большинстве регионов США, а в производственной сфере наблюдался уверенный рост.

Потребительские расходы в марте продолжили расти, несмотря на растущие цены на бензин и продукты питания и все еще неблагоприятную ситуацию на рынке труда. Министерство торговли сообщило, что продажи выросли в марте на 0,4% по сравнению с февралем, а результаты двух предыдущих месяцев были пересмотрены в сторону повышения. Однако сектор жилья и сфера торговли продолжают тормозить экономический рост, который в 1-м квартале, как ожидается, замедлится с 3,0% годовых, наблюдавшихся в конце 2010 года.

Хотя региональные отчеты, сфокусированные на ближайшей перспективе, в основном были благоприятными, в нескольких региональных экономиках сохранялась высокая неопределенность. Многие компании обеспокоены тем, что напряженность на Ближнем Востоке и в Северной Африке может привести к дальнейшему росту цен на нефть, а также последствиями землетрясения и ядерного кризиса в Японии.

## ИНТЕРВЬЮ

### Золото - непрофильный металл для ГК "Норильский никель"



#### **Интервью руководителя геологической дирекции ГК "Норильский никель" Олега Симонова агентству ПРАЙМ-ТАСС**

**Вопрос:** *Мировой экономический кризис, из которого мы сейчас вроде бы выходим, в первую очередь отразился на финансировании и, как следствие, на объемах геологоразведочных работ (ГРР). Каким был бюджет вашей дирекции до кризиса, и какой он сейчас?*

**Ответ:** Объем финансирования геологоразведочных работ в 2008 г у нас составил 2,976 млрд руб в 2009 г – 429 млн руб, в 2010 г – 564 млн руб. Но нужно сразу отметить, что по бюджету ГРР не всегда можно судить о результатах. Например, в 2009 г у нас был минимальный бюджет, но по итогам того года мы получили максимальный прирост запасов.

**Вопрос:** *Какие работы выполнялись в эти годы? Каковы были их результаты, и почему такая существенная разница в финансировании?*

**Ответ:** Большая разница бюджетов 2008 г и 2009-2010 годов обусловлена тем, что на многих объектах мы завершили геологоразведочные работы. По ряду объектов были получены положительные результаты. По объектам, где месторождения полезных ископаемых найти не удалось, лицензии сданы.

Так в 2008 г работы проводились на 41 объекте, в 2009 г – на 32 объектах, к началу 2010 г осталось 13 объектов геологоразведочных работ. Кроме того, объем финансирования зависит от вида выполняемых работ. Как правило, больше всего затрат идет на бурение - оно дорогое. Для сравнения, в 2008 г было выполнено бурение в объеме 164,861 тыс погонных метров, в 2009 г – 11,358 тыс м, в 2010 г – 27,17 тыс погонных метров. В 2009 г и 2010 г у нас было очень много работы, не связанной с бурением. Прежде всего, это камеральные работы – подсчет и пересчет запасов. Поэтому финансирование в эти годы было небольшое, зато по результатам – значительный прирост запасов.

**Вопрос:** *Какого прироста запасов удалось добиться по итогам этих лет?*

**Ответ:** В 2008-2010 гг суммарный прирост запасов, полученный по группе компаний "Норильский никель", составил около 3,4 млн т по никелю более 3,5 млн т по меди и около 1,92 тыс т по платиноидам, что соответственно в 3,4; 2,4 и 4,2 раза превышает показатели добычи за аналогичный период.

**Вопрос:** *Каков объем финансирования работ и какой прирост запасов вы ожидаете в 2011 г?*

**Ответ:** Бюджет 2011 г предполагает финансирование ГРР в размере 1797,7 млн руб. Планируется бурение 114,48 тыс погонных метров. Ожидаемый прирост запасов в 2011 г составит около 180 тыс т по никелю, 550 тыс т по меди и 135 т по платиноидам.

**Вопрос:** *Расскажите о проектах, которые были определены как приоритетные. Какие предстоят работы и какие уже получены результаты?*

**Ответ:** Приоритетными были определены объекты в Норильске и на Кольском полуострове вблизи действующих производств. Когда выбирали, предпочтение отдавалось тем проектам, которые могут реально повлиять на изменение минерально-сырьевой базы действующих производственных площадок компании и могут быть вовлечены в отработку до 2015 г.

Была такая своеобразная шкала: то, что можно вовлечь до 2015 г - развивать, то, что уходит за горизонт 2015 г – не ускорять. Около 50 проц работ этого года будет выполняться на Норильской площадке. Это Масловское месторождение, фланги Октябрьского месторождения и месторождение Норильск-1. Все они могут дать заметный прирост богатых руд. В частности, по Масловскому в 2011 г мы должны оценить богатые руды и экономическую эффективность их отработки.

По южной части месторождения Норильск-1 и западным флангам Октябрьского составлена отдельная программа опоискования на богатые руды. Сейчас эти участки, расположенные рядом с нашими действующими площадками, находятся в нераспределенном фонде недр. "Норникель" планирует до конца года получить лицензии на эти месторождения через конкурс. Это позволит обеспечить стабильную работу действующих предприятий компании, а также полное и комплексное использование недр.

**Вопрос:** *А на Кольском полуострове?*

**Ответ:** Основные перспективы на Кольском полуострове сейчас связаны с Аллареченской площадью. В 2010 г там было вскрыто перспективное рудопоявление. В этом году мы завершим поисковые работы и начнем оценку. Существует перспектива найти руды богаче тех, что сейчас разрабатывает "Кольская ГМК", с содержанием никеля более 1 проц на глубинах, доступных под открытую отработку.

**Вопрос:** *Это приоритеты в непосредственной близости от действующих производств. Но "Норникель" имеет лицензии на участки и в других регионах. Где еще вы планируете работы в 2011 г?*

**Ответ:** В завершающей стадии у нас находятся геологоразведочные работы на Сретенской и Лугоканской площадях в Забайкальском крае. Но это уже не на профильные нам металлы - там были серьезные находки, указывающие на наличие золота. На Лугоканской площади выявлено перспективное проявление Серебряное. На Сретенской площади выявлен перспективный на золото Зергунский участок.

Мы ожидаем, что до конца года эти объекты выйдут на защиту запасов в ГКЗ. По одному из них хотим получить запасы 30 т золота, по другому – около 70 т.

У нас уже есть одно золоторудное месторождение, тоже в Забайкалье – Быстринско-Ширинское. В прошлом году мы по нему защитили 6 т золота балансовых запасов, а вместе с забалансовыми запасами будет - 11 т. Но золото – это непрофильный для нашей компании металл, и по итогам разведочных работ будет приниматься решение о дальнейшей судьбе этих активов. Если мы получим достаточно крупные запасы, возможно будет принято решение об их разработке.

**Вопрос:** *А ваш профильный проект в Забайкалье? Почему от некоторых месторождений "Норникель" отказался? Какие сейчас там ведутся работы?*

**Ответ:** Геологоразведочные работы на 8 участках недр в Забайкальском крае "Норильский никель" начал проводить в 2005 г. С 2007 г работы на 5 участках – Быстринской площади, Бугдаинском месторождении, Солонеченском месторождении, Култуминской и Лугоканской площадях стали выполняться в рамках инвестиционного проекта государственно-частного партнерства "Создание транспортной инфраструктуры для освоения минерально-сырьевых ресурсов юго-востока Читинской области".

При планировании в расчеты принимались прогнозные запасы и содержания полезных ископаемых этих 5 участков, попадающих в зону проектируемой железной дороги. Однако анализ полученных результатов ГРП показал, что на трех из 5 участков недр невозможно получение прогнозных показателей бюджетной эффективности, указанных в бизнес-плане проекта. Не подтвердились запасы и показатели содержания металлов.

Рассмотрение параметров этих месторождений показало нерентабельность их освоения в настоящее время. Поэтому по инициативе "Норильского никеля" эти участки были выведены из проекта. На сегодняшний день судьба этих активов решается.

**Вопрос:** *Как продвигаются работы на Бугдаинском и Быстринском?*

**Ответ:** Сейчас полным ходом идет проектирование горно-обогатительных комбинатов (ГОК) на этих месторождениях. Ведутся изыскательские работы, общестроительные работы, в этом году планируется строительство подъездных путей. На сегодняшний день построены 133 км железной дороги на участке от станции Нарын-1 (Борзя) до станции Александровский завод. Продолжается строительство железнодорожной линии до станции Газимурский завод - осталось отсыпать около 50 км насыпи. Железная

дорога станет стимулом для геологического изучения и последующего освоения перспективных площадей и даст толчок к развитию муниципальных образований.

**Вопрос:** Ведет ли компания переговоры с "ИнтерГео" по возвращению, выкупу или обмену каких-то месторождений из тех, которые оказались у них в собственности после ухода М.Прохорова?

**Ответ:** Нет, никакие переговоры на сегодняшний день не ведутся.

**Вопрос:** Насколько "Норильскому никелю" интересен Удокан? Возможно ли в какой-нибудь форме сотрудничество по его освоению с "Металлоинвестом"?

**Ответ:** "Норильский никель" не рассматривает вопросы освоения Удокана. Если вы хотите моей оценки как геолога – это геологически сложное для освоения месторождение, оно требует значительных затрат на переразведку и разработку специальной технологии.

**Вопрос:** Окончательно ли прекращены все совместные работы в рамках альянсов с Rio Tinto и BHP Billiton?

**Ответ:** С BHP Billiton по совместным проектам работы в настоящее время находятся в стадии завершения. Перспектив продолжения сотрудничества по проектам в рамках альянса мы пока не видим. Вне рамок альянса у нас есть еще проекты с BHP за рубежом. В частности, в Австралии есть никелевый проект Альбион Даунс, и там мы работаем.

**Вопрос:** А с Rio Tinto?

**Ответ:** В рамках альянса с Rio Tinto в этом году было принято решение продолжить работу по золото-медному проекту на Камчатке – Тымлатской площади. В этом году там планируются поисковые работы с объемом бурения 12 тыс погонных метров.

**Вопрос:** А если здесь будет открыто крупное месторождение, какие могут быть приняты решения?

**Ответ:** Сначала надо открыть, доказать, поставить на баланс запасы. На Камчатке мы проводим работы в рамках альянса, поэтому и решения будут приниматься совместно. Много будет зависеть от партнера.

**Вопрос:** Какие виды у вас на Воронежскую область, планируются ли работы по Еланскому и Елкинскому месторождениям?

**Ответ:** Сейчас, по инициативе "Норильского никеля", мы ожидаем проведения конкурсов по этим двум объектам в Воронежской области. Мы отслеживали там ситуацию в течение последних 20 лет, вели работы. Есть серьезные намерения заняться освоением этих месторождений. Наш департамент с 2011 г готовит программы геологоразведочных работ на этих участках.

## ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ

### Центр развития притормозил рост

**В 2011-2012 экономика России может расти темпом 3-4 проц в год, но этот рост будет базироваться на коррекции запасов и потому будет недолговечным. К такому выводу пришли эксперты института "Центр развития" НИУ ВШЭ.**

"Если в экономике не заработают рыночные рычаги роста, то темпы ее роста значительно снизятся к 2014-2015 гг.," - сказал журналистам руководитель группы прогнозирования Института "Центр развития" НИУ ВШЭ Максим Петров.

По данным Росстата, по итогам 2010 года российский ВВП вырос на 4 проц. Стоит признать, что это немало, по сравнению с другими странами "большой восьмерки". Но как отмечают эксперты, качество этого роста заставляют сомневаться в его долговечности. "Данные Росстата вызывают сомнения, - отмечает директор по макроэкономическим исследованиям НИУ ВШЭ Сергей Алексахенко. - Основной рост 2010 года пришелся на I и IV кварталы; при этом в последнем квартале наблюдался рост на уровне 2,8 проц в квартальном выражении. Такими темпами экономика росла в 2007г, когда ситуация была совершенно иной. Природу этого роста российское статистическое ведомство не раскрывает".

При этом пофакторный анализ компонентов прироста выявляет, что увеличение ВВП за счет изменения запасов составило эти же 4 проц. Эксперты подчеркивают: для восстановления экономики такая ситуация нормальна - предприятия восстанавливают запасы под потребности потребителя. Но долго на таком росте не продержаться - наращивания производства для "складирования" дорого обходится экономике.

Итоги первого квартала неутешительны: падение реальных доходов населения на 2,9 проц и снижение инвестиций в основной капитал на 1,5 проц. То есть, внутренний спрос не является сильной стороной экономики России в настоящий момент. Если запасы окажутся лишними, вновь возникнет кризис в производственном секторе.

Кроме того, налицо парадокс. В настоящий момент российская нефть стоит больше 120 долл/барр, в то время как до самого конца 2007 года она не превышала отметки 90 долл/барр, а темпы роста экономики достигали 7-8 проц.

"Приток капитала сменился его оттоком, а население отреагировало на экономический кризис снижением индекса потребительского доверия, - поясняет С.Алексахенко. - Эпоха легких денег закончилась, и номинальный рост зарплат больше не трансформируется в рост потребления". Стоит также учитывать "разбухший" бюджетный дефицит, борьба с которым приводит к тому, что нефтедоходы идут на его покрытие, вместо того, чтобы работать на ВВП.

Инвестиционная активность сосредоточена в секторах, напрямую связанных с государством, кроме того растет инфляция. На смену "кейнсианской модели" бюджетного стимулирования приходит "доктрина Кудрина", предполагающая снижение бюджетного дефицита и возобновлении процесса наполнения Резервного Фонда", - рассуждают аналитики Института "Центр развития". Высокие цены на нефть в совокупности с политикой Центробанка в области курса рубля, ведут к укреплению курса национальной валюты и усиливают отток капитала.

Перспективы экономики РФ на 2011 год, по мнению экспертов, таковы: роста инвестиций не наблюдается, в частности, по причине политической неопределенности; рост импорта мешает развитию перерабатывающей промышленности и таким образом, РФ проигрывает внутренний рынок; большую часть роста, который составит 4 проц, обеспечит эффект запасов. В дальнейшем эффект запасов работать перестанет, поскольку их уровень восстановится до нормального уровня. "Мы оцениваем потенциал роста ВВП за счет запасов в 2-4 процентных пункта, - указывают аналитики Института. - Более сильный рост чреват перегревом".

Снижение политической неопределенности после 2012 года приведет к всплеску инвестиций, но рост не будет устойчивым, считают экономисты. Рост импорта при стабильных ценах на нефть уже к 2013 году "съедает" положительное сальдо торгового баланса, и страна вступает в эпоху девальвации. На фоне последней возможно некоторое оживление внутреннего спроса на отечественную продукцию. Средний темп экономического роста в 2012-2015 гг составит всего 2,5- 3 проц, считают в Институте.

Можно ли его ускорить? Да, если проводить разумную политику в области бюджетных расходов, сбить темпы роста потребительских цен до 5-6 проц в год, и повысить конкурентоспособность российских предприятий путем некоторой девальвации рубля, говорит М.Петроневиц.

В целом у экономистов Института есть несколько сценариев ускорения роста экономики РФ. Сценарий "Н" предполагает перераспределение в 2012 году налоговой нагрузки в части социальных взносов на сектора с более высокой зарплатой. В рамках сценария "Р" ведется борьба с "распилами" и "откатами" при осуществлении госинвестиций и плавное повышение нормы целевого расходования средств с 50 проц до 90 проц за период 2011-2013 гг. Но этот сценарий предполагает серьезное повышение качества институтов.

Кстати, эксперты Института провели исследование, а сколько потеряла Россия на плохом качестве институтов? Эксперты провели анализ зависимости темпов роста экономики 51 страны от сводного качества институтов, и выявили прямую зависимость. Повышение значения качества на один балл при прочих равных дает повышение темпов роста на 0,31 проц в год. Улучшение качество российских институтов до уровня Китая, то есть до 4,5 балла против 2,7 позволило бы повысить темпы роста на 0,5-0,7 процентных пункта в год, и позволило бы сэкономить три года развития из двадцати. Кроме того, для стран с изначально слабыми институтами стартовый эффект от их реформирования может быть существенно большим.

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

### Рейтинг в обмен на золото

**Решение рейтингового агентства S&P понизить прогноз суверенного рынка США привело к паническим распродажам на рынках ценных бумаг и резкому росту цен на золото.**

Рейтинговое агентство Standard & Poor's Ratings Services Inc. 18 апреля изменило свой прогноз по рейтингу США на "негативный" со "стабильного", поскольку остаются неясными меры борьбы с крупным дефицитом бюджета и растущим государственным долгом.

"Более чем через два года после начала последнего кризиса власти США по-прежнему не согласовали, как изменить ухудшившуюся недавно ситуацию в налогово-бюджетной сфере на противоположную или справиться с более долгосрочным налогово-бюджетным давлением", - говорит кредитный аналитик S&P Никола Свонн. По его словам, рейтинговое агентство оценивает вероятность понижения рейтинга США в течение двух лет, как минимум, как один к трем.

Решение было принято на фоне ожесточенных споров вокруг баланса крупнейшей мировой экономики и разногласия между политиками относительно того, как бороться с налогово-бюджетными проблемами, когда экономический рост остается сдержанным.

Агентство S&P заявило, что оно видит существенный риск того, что власти могут не договориться о том, как урегулировать бюджетные проблемы к 2013 году, что ослабит налогово-бюджетный профиль США по сравнению другими странами с рейтингом AAA.

На этом фоне инвесторы опять озаботились защитными активами. Цена золота почти вышла на новый рекордно высокий и к тому же "круглый" уровень в 1500 долл за унцию. Подскочили в цене до рекордно высоких отметок швейцарский франк, выросла японская иена (против доллара). При этом фондовые рынки ускорились в падении, наблюдавшемся в последние дни – инвесторы начали выходить из риска.

"Из рынков была вытряхнута самоуспокоенность", - говорит Лена Комилева, валютный аналитик американского банка Brown Brothers Harriman в Лондоне. "Инвесторов заставили столкнуться с реальностью", - отмечает она. Текущие колебания рынков вряд ли будут быстротечными, они, скорее всего, станут началом изменения в некоторых ключевых трендах на рынке. "Это переоценка риска", - добавляет аналитик.

Вероятность того, что международное агентство Standard & Poor's понизит суверенный рейтинг США с наивысшего уровня AAA до AA+, можно оценить как один к трем. Об этом заявил в интервью, опубликованном 23 апреля еженедельником Bloomberg Businessweek, Дэвид Беерс, возглавляющий подразделение суверенных рейтингов агентства.

"То, что положение дел в области государственных финансов США продолжает ухудшаться, - не новое явление. И это не следствие экономического спада. Циклический спад лишь усугубил ситуацию", - сказал, в частности, Д.Беерс. Если администрация и конгресс не смогут остановить эти тенденции, считает эксперт, "положение будет продолжать ухудшаться из-за старения населения страны" и как следствие - роста расходов на пенсионное обеспечение и программы бесплатной медицинской помощи престарелым и немощным.

По его словам, Standard & Poor's было вынуждено понизить долгосрочный прогноз по США после того, как его эксперты убедились в том, что республиканцы и демократы вряд ли смогут в ближайшие месяцы преодолеть глубокие разногласия в вопросе о путях сокращения огромного государственного долга. "Нет гарантии, что даже после президентских выборов 2012 года стороны смогут выработать общую позицию", - убежден Д.Беерс.

По его словам, в отличие от США, правительства ряда европейских стран и Канады, также имеющих наивысший суверенный рейтинг AAA, "предпринимают конкретные шаги и разрабатывают программы по

# IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

сокращению своих структурных дефицитов". "В США же мы лишь продолжаем говорить об этом", - сказал Д.Беерс.

Аналитик компании "РИК-Финанс" Михаил Федоров отметил, что никто не мог и предположить, что США будут сами рубить сук, на котором сидят. "Впрочем, это просто констатация факта, который и так был понятен, учитывая огромный долг правительства США. Все же рынок думал, что накануне предвыборной гонки никто не осмелится сделать нечто подобное. Но агентство S&P, осмелилось и сделало. Первое что мне приходит в голову: республиканцы таким образом "топят" демократов и, похоже, будут топить и дальше. Чем хуже будет ситуация в США, тем меньше голосов будет у демократов, и соответственно больше у республиканцев. А крупный бизнес и банкиры – это, в основном, сторонники республиканской партии. Как говорится, на войне как на войне, все средства хороши", - рассуждает М.Федоров.

Начальник аналитического отдела ФГ БКС Максим Шеин оценивает решение S&P как негативное для рынка ценных бумаг в краткосрочной перспективе, особенно для банковского сектора, который является крупным держателем долговых ценных бумаг.

"Возможное понижение кредитного рейтинга США может иметь сильные дестабилизирующие последствия для мирового финансового рынка. Одно дело - знать, что США не является абсолютно надежным заемщиком, а другое - признать это официально. Это большой сигнал другим странам, у которых есть значительный внешний долг, и тревожный звонок для стран-держателей долговых бумаг американского правительства. Особенно неприятным сообщение S&P выглядит еще и на фоне грозящего дефолта Греции. Впрочем, для США понижение рейтинга было бы очень элегантным и, пожалуй, наименее болезненным выходом из кризиса. Без каких-либо потрясений убивалось бы сразу несколько "зайцев". Снижение стоимости долга помогло бы программе по выкупу этого самого долга, а дешевеющий доллар способствовал бы росту экономики. Таким образом, в краткосрочной перспективе общая ситуация ухудшается и инвесторы будут закрывать часть позиций на развивающихся рынках, что негативно скажется на котировках. От панических настроений стоит воздержаться, так как до понижения кредитного рейтинга США дело может и не дойти. К тому же вопрос размещения денег будет оставаться, и ситуация может вернуться в нормальное русло через какое-то время", - заключил М.Шеин.

Старший трейдер компании "Альфа-Капитал" Наталья Забула отметила, что негативный пересмотр рейтинга США последний раз произошел около 70 лет назад. "Таким образом, ожидаемая в мае большинством инвесторов коррекция случилась уже сейчас. Динамика индексов напоминает динамику месячной давности: в начале месяца рост, потом коррекция и рост в конце. Сегодняшние панические распродажи, возможно, - хороший момент для покупки, но я бы рекомендовала удерживать позиции и покупать только с прояснением ситуации в Америке, а что касается кэша, то наращивать долю денежных средств рекомендую при пробитии рынком уровня 1680 пунктов по индексу ММВБ", - сказала Н.Забула.

Аналитик банка "ВТБ 24" Алексей Михеев считает, что решение S&P открывает перспективы на то, что проблемы с привлечением госдолга могут, наконец, возникнуть и у США. "Сейчас рейтинг США находится на наивысшем уровне AAA, как, к примеру, у Германии или Франции. Понижение прогноза рейтинга США – знаковое событие. Понятно, что игнорировать рост американского госдолга, и при этом вовсе снижать рейтинги европейским странам, бесконечно было нельзя. Но такой шаг открывает перспективы на то, что проблемы с привлечением госдолга могут, наконец, возникнуть у США. С другой стороны, если США начнут жестко снижать расходы по европейскому сценарию, то с текущим восстановлением Америке придется быстро распрощаться. США снова скатятся в рецессию. Произойдет резкое сворачивание спроса в мире и новый глобальный кризис. Однако, думается, что в текущей ситуации говорить о начале схлопывании "пузырей" на рынках активов по образцу 2008 г еще рано – все-таки сейчас мировая экономика восстанавливается и не показывает никаких признаков замедления", - обнадежил А.Михеев.

Аналитик ИК "Анкоринвест" Сергей Смирнов отметил, что апрельское решение S&P является настоящим прецедентом в истории. "Дело в том, что доходность по суверенному долгу США традиционно считалась безрисковой, и от нее отсчитывалась требуемая ставка доходности по разным классам активов. Понижение рейтинга повышает безрисковую ставку, увеличивает требуемую ставку доходности по акциям и облигациям, что автоматически приводит к снижению их котировок. При этом положение у международных инвесторов практически безвыходное. В теории, при таком событии доходности по американским казначейским облигациям должны расти, а индекс доллара – снижаться. Однако мы видим ситуацию противоположную этому: доходности снижаются, а индекс доллара – растет. Это является следствием того,



что традиционно эти активы являлись защитными и, альтернативы им в настоящий момент нет. Очень показательной является динамика спреда между доходностью 10-летних облигаций США и 30-летних госбумаг РФ, характеризующего премию за страновой риск России. Спрэд расширился на 14 б.п. до 143 б.п. При этом расширение произошло не за счет снижения котировок американского долга, а за счет российского. Это свидетельствует о том, что рынки находятся в неопределенности и не знают как реагировать на новые условия", - сказал С.Смирнов.

## АНОНС

# II форум "Инвестиции в России. Возможности привлечения капитала"

**Время проведения: 20.05.2011**

**Место проведения: Москва, Holiday Inn Sokolniki, ул. Русаковская, 24**

**Организатор: журнал "РЦБ" и социальная сеть "Инвестор.ру"**

**Сайт организатора: <http://ivr.rcb.ru/>**

**Окончание регистрации участников: 19.05.2011**

Задача форума – обсудить все возможные механизмы и инструменты привлечения капитала, а также взаимодействие государства, реального сектора экономики и финансового сообщества для реализации программ финансового обеспечения предприятий реального сектора, инновационного сотрудничества, развития проектной и венчурной индустрии в России.

На пленарном заседании форума выступят:

- Алексей Саватюгин – заместитель министра, Министерство финансов РФ
- Иван Осколков – директор департамента корпоративного управления, Министерство экономического развития РФ
- Сергей Васильев – заместитель председателя правления, Внешэкономбанк
- Рубен Аганбегян – президент, ММВБ
- Роман Горюнов – председатель правления, РТС
- Михаил Автухов – управляющий директор, ОАО Банк "Открытие"
- Алекс Родзянко – главный исполнительный директор, ИФК "Метрополь"

Основные темы обсуждения:

- Как вернуть "моду на Россию" для отечественных и зарубежных инвесторов?
- Текущие и планируемые изменения в законодательстве, регулировании, инфраструктуре
- Государственно-частное партнерство: можно ли говорить об успешном взаимодействии?
- Прямые и венчурные инвестиции: куда они сегодня идут и чего боятся?
- Слияния и поглощения: рынок "покупателя" или "продавца"?
- Фондовый рынок: реально ли на нем сегодня привлечь капитал или можно только спекулировать?
- Есть ли в России политические риски?

Деловая программа форума представлена серией профессиональных конференций:

- Государственно-частное партнерство и проектное финансирование
- Возможности фондового рынка для привлечения капитала компаниями
- Прямые и венчурные инвестиции
- Слияния и Поглощения: перспективные активы
- Финансы городов и регионов
- Частный инвестор: финансовая грамотность

Форум завершится проведением ежегодного награждения в области инвестиций Investor awards 2011.

## "ПРАЙМ-ТАСС" начинает продажи рекламы в рамках проекта БизнесИнфоРесурс (БИР)

"ПРАЙМ-ТАСС" сообщает своим партнёрам, что с 18 апреля 2011 года начинает продажи рекламы на портале БизнесИнфоРесурс /БИР/ <http://bir.prime-tass.ru/advert.aspx>

БИР – это самостоятельный проект агентства "ПРАЙМ-ТАСС", который содержит три основных раздела:

- БИР-Аналитик – система комплексного анализа всех юридических лиц России /в т.ч. компаний, страховых организаций, банков/, регионов и городов;
- БИР-Эмитент – полная оперативная информация по всем российским эмитентам; IR- и PR-инструменты для эмитентов; web-сервисы для информационного наполнения сайтов;
- БИР-Раскрытие - лента новостей системы раскрытия информации ФСФР. ПРАЙМ-ТАСС является уполномоченным ФСФР России агентством на распространение информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг.

Основная аудитория портала – это торговые и производственные компании, банки и инвестиционные компании, частные инвесторы, УК и брокеры, СМИ, государственные органы и др.

За последний год нам удалось улучшить дизайн сайта, верстку, реализовать новые проекты и увеличить посещаемость ресурса в 3 раза.

В сентябре прошлого года ПРАЙМ-ТАСС запустил сервис "Мини-справки" в рамках системы БИР-Аналитик, позволяющий искать и просматривать информацию обо всех юридических лицах России непосредственно на сайте <http://bir.prime-tass.ru>. Сервис представляет собой базу данных с краткой информацией о более чем 4,5 миллионах компаний, зарегистрированных в РФ.

Сайт проекта БИР: <http://bir.prime-tass.ru>