



№ 8(27)
Август
2011 г.

В выпуске:

ПРАВИТЕЛЬСТВО РФ ОДОБИЛО РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПОЛНОМОЧИЙ МЕЖДУ МИНФИНОМ И ФСФР	1
Компании - лидеры роста капитализации на 01.09.2011 г.	3
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.09.2011 г.	4
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.09.2011 г.	5
НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА	6
МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ.....	11
ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ	15
Президент ММВБ критикует поправки Минфина в законопроект о центральном депозитарии.....	15
Рекордная прибыль ВТБ не впечатлила инвесторов	16
Молчание - золото	18
Париж и Берлин сошлись во мнении о нецелесообразности выпуска единых евробондов еврозоны	19
АНОНС.....	20
Форум "Комплаенс и экономические преступления в финансовых институтах".....	20
X Международный инвестиционный форум "Сочи 2011"	21
Конференция "Слияния и поглощения в России и СНГ"	21

ПРАВИТЕЛЬСТВО РФ ОДОБИЛО РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПОЛНОМОЧИЙ МЕЖДУ МИНФИНОМ И ФСФР

Правительство РФ на заседании 23 августа рассмотрело и одобрило проект постановления о перераспределении полномочий между Минфином и Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР) в сфере регулирования финансовых рынков, сообщил агентству "ПРАЙМ" пресс-секретарь премьер-министра РФ Дмитрий Песков.

Проект постановления правительства РФ "О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации" подготовлен в целях реализации указа президента РФ от 4 марта 2011 года N 270 "О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации" и направлен на распределение функций по нормативному правовому регулированию в сфере финансового рынка между Минфином России и ФСФР России.

Основным принципом перераспределения полномочий является отнесение к компетенции Минфина функций по выработке государственной политики и нормативному правовому регулированию в сфере финансовых рынков, в том числе по разработке основных направлений развития рынка ценных бумаг. ФСФР будет осуществлять нормативное правовое регулирование, направленное на совершенствование надзора и контроля в установленной сфере деятельности.

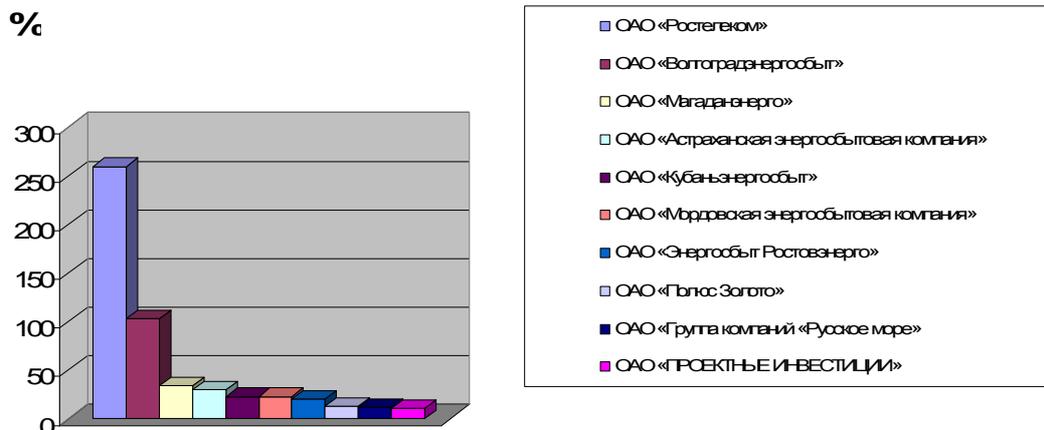
В частности, ФСФР России будет издавать приказы, касающиеся реализации надзорных полномочий, в том числе в сфере страховой деятельности, деятельности саморегулируемых организаций кредитных потребительских кооперативов, мониторинга финансового рынка, борьбы с инсайдом, манипулированием, а также утверждающие формы отчетности участников рынка, процедуры получения лицензий, соблюдения микрофинансовыми организациями, привлекающими денежные средства физических и юридических лиц в виде займов, нормативов достаточности собственных средств и ликвидности. По согласованию с Минфином будут приниматься акты, устанавливающие стандарты профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг и стандарты раскрытия информации.

Минфином по согласованию с ФСФР будут приниматься нормативно-правовые акты, касающиеся государственного регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию (за исключением нормативных правовых актов, регулирующих правоотношения между негосударственным пенсионным фондом и участниками негосударственного пенсионного фонда, застрахованными лицами и их правопреемниками, а также правоотношения, субъектом которых является Пенсионный фонд РФ), лицензионных требований, допуска на рынок, уровня собственных средств участников, требований к квалификации руководителей, мер пруденциального надзора, требований к активам, контроля и надзора за деятельностью бюро кредитных историй, требований к размеру и порядку расчета собственных средств паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, биржевых посредников, ипотечных агентов, вопросов связанных с микрофинансированием и так далее.

Компании - лидеры роста капитализации на 01.09.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.09.2011 г.. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Ростелеком»	RTKM	540 823 706 929	260
ОАО «Волгоградэнерго»	VGSB	2 569 839 195	103
ОАО «Магаданэнерго»	MAGE	1 739 718 192	34
ОАО «Астраханская энергосбытовая компания»	ASSB	801 141 361	30
ОАО «Кубаньэнерго»	KBSB	4 020 266 611	23
ОАО «Мордовская энергосбытовая компания»	MRSB	643 613 995	23
ОАО «Энергосбыт Ростовэнерго»	RTSB	1 191 527 452	20
ОАО «Полюс Золото»	PLZL	347 933 763 824	13
ОАО «Группа компаний «Русское море»	RSEA	6 403 576 282	12
ОАО «ПРОЕКТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»	PRIN	1 694 900 000	11

Компании-лидеры роста капитализации на 01.09.2011

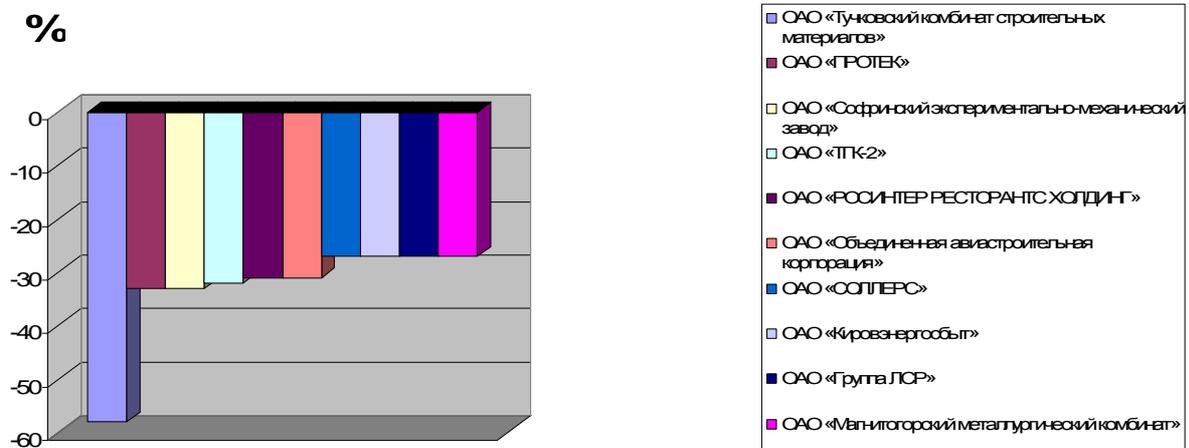


Источник: ММВБ

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.09.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.09.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Тучковский комбинат строительных материалов»	TUCH	429 451 640	-58
ОАО «ПРОТЕК»	PRTK	13 305 085 711	-33
ОАО «Софринский экспериментально-механический завод»	SEMZ	2 786 922 320	-33
ОАО «ТГК-2»	TGKB	6 052 367 703	-32
ОАО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ»	ROST	3 773 054 288	-31
ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация»	UNAC	41 435 105 581	-31
ОАО «СОЛЛЕРС»	SVAV	12 817 039 466	-27
ОАО «Кировэнергосбыт»	KISB	272 931 526	-27
ОАО «Группа ЛСР»	LSRG	75 304 784 144	-27
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	MAGN	199 025 991 630	-27

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.09.2011



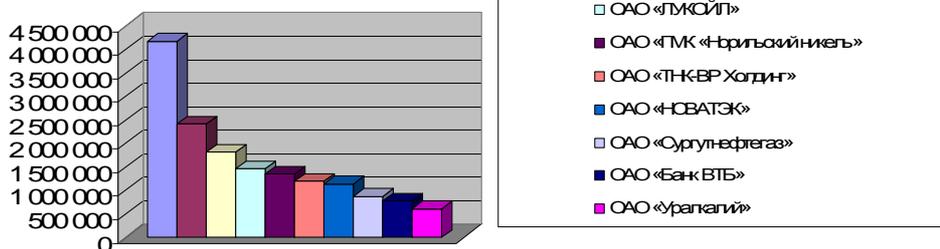
Источник: ММВБ

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.09.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.09.2011 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	4 177 428	-13,10
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 418 398	-4,54
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	1 816 110	-18,66
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 466 626	-7,97
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 359 748	-4,73
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	TNBP	1 196 158	-11,45
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	1 140 679	-9,16
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	874 608	-13,51
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	777 009	-12,46
ОАО «Уралкалий»	URKA	607 406	-8,74

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.09.2011

Млн. руб.



Источник: ММВБ

НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

По материалам АЭИ «ПРАЙМ» и РИА Новости

Сбербанк в ближайшие недели решит, размещать ли 7,6% акций банка в сентябре-октябре - Греф

Крупнейший российский банк Сбербанк <SBER> в ближайшие недели определится с размещением 7,6-процентного пакета банка, который планировалось приватизировать в сентябре-октябре этого года, 31 августа заявил глава банка Герман Греф.

"Мы планировали размещаться в сентябре-октябре... Но мы всегда заявляли, что наша приватизация зависит от ситуации на рынке... В ближайшие недели будем смотреть, реально ли размещаться в эти сроки или нет", - сказал Греф.

Ранее топ-менеджеры Сбербанка заявляли, что приватизация будет проходить как путем привлечения якорных инвесторов, так и путем открытого размещения акций на рынке - как на ММВБ, так и на западных биржах (в форме ADR).

Герман Греф не ответил на вопрос, возможна ли в принципе приватизация 7,6-процентного пакета в условиях высокой рыночной волатильности, которая сформировалась после решения агентства S&P в начале августа понизить долгосрочный рейтинг США. "Пока не могу об этом говорить, мы не приняли решение, но что высокая волатильность нам мешает, это очевидно", - заявил Греф.

Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев говорил на прошлой неделе, что Банк России (основной акционер Сбербанка) примет решение о сроках продажи 7,58% акций банка с учетом ситуации на рынках, чтобы заключить сделку по наиболее эффективной цене.

Улюкаев не исключает переноса продажи 7,6% Сбербанка с сентября на более поздний срок

Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев не исключает переноса приватизации 7,58% акций Сбербанка (SBER) с сентября текущего года на более поздний срок.

Процесс продажи 7,58% акций из принадлежащего Банку России пакета в 57,58% уставного капитала Сбербанка планировалось запустить в сентябре. "Я не хочу комментировать конкретный временной период, мы не привязаны к конкретной дате", - сказал первый зампред ЦБ 23 августа в интервью телеканалу "Россия 24".

Улюкаев напомнил, что продажа 7,58% акций крупнейшего российского банка должна быть осуществлена до 2013 года. "Мы должны найти лучшую позицию, лучшее "окно" для того чтобы получить эффективную цену - то есть и бюджет, и финансовый счет Банка России должен получить хороший результат, и инвесторы должны получить хорошие возможности, чтобы заработать деньги; сам банк должен получить хороший стимул к дальнейшему развитию", - сказал Улюкаев.

Отвечая на вопрос, может ли нестабильность на фондовых рынках повлиять на программу приватизации, Улюкаев ответил, что это конкретный вопрос, и ответ на него зависит от ситуации на рынках. "Если ситуация не будет улучшаться, то, вероятно, планы по размещению акций, в том числе по приватизационным продажам, будут пересматриваться", - сказал собеседник телеканала.

Приватизация -2011 - это не идеологическое не социальное мероприятие, как это было 20 лет назад, а бизнес, сказал Улюкаев.

Он добавил, что, относительно продажи 7,58% акций Сбербанка, по состоянию на 28 августа ситуация на рынке была бы неблагоприятна для сделки. Тем не менее, отметил первый зампред ЦБ, ситуация на рынке является "подвижной".

Сбербанк 27 июня запустил спонсируемую программу американских депозитарных расписок (ADR) первого уровня на свои акции. В тот же день неспонсируемые GDR Сбербанка, выпущенные Deutsche Bank на менее чем 3% обыкновенных акций банка, были автоматически и бесплатно конвертированы в новые ADR в соотношении один к одному. Держатели локальных акций Сбербанка могут конвертировать их в расписки в течение трех рабочих дней.

ФСФР в середине июня дала разрешение на обращение за рубежом до 25% акций банка. Ранее руководители Сбербанка неоднократно отмечали, что запуск программы ADR позволит существенно расширить круг потенциальных инвесторов в рамках приватизации 7,6-процентного пакета акций Сбербанка, намеченного на сентябрь.

В июне зампред правления Сбербанка Антон Карамзин подтвердил, что крупнейший российский банк намерен "начать движение в направлении прохождения листинга" на LSE сразу после запуска электронных торгов. Он отказался уточнить, произойдет ли листинг до или после приватизации 7,6-процентного пакета.

Российское агентство международного развития приступит к работе с 2012 г - Минфин

Минфин рассчитывает, что Российское агентство международного развития (РАМР) приступит к работе с 1 января 2012 года, 26 августа сообщил журналистам начальник департамента международных финансовых отношений министерства Андрей Бокарев.

"С начала 2012 года", - сказал Бокарев, отвечая на вопрос о сроках начала работы агентства.

Ранее заместитель директора департамента торговых переговоров Минэкономразвития РФ Владимир Ткаченко сообщал агентству "ПРАЙМ", что документы для создания Российского агентства международного развития проходят межведомственное согласование.

Бокарев отметил, что эта структура, призванная упорядочить работу по предоставлению российской помощи беднейшим странам мира, будет действовать в рамках Минфина. Его создание не повлечет за собой увеличения численности госслужащих.

По словам Бокарева, для начала работы агентства необходимо внести ряд изменений в указ президента о федеральных органах власти и в ряд постановлений правительства. Чиновник также выразил надежду, что его министерству в ближайшее время удастся уладить некоторые разногласия по поводу создания агентства с Минэкономразвития.

Бокарев напомнил, что в прошлом году РФ по различным каналам оказала помощь нуждающимся в этом государствам на общую сумму 472 миллиона долларов.

По его словам, основными реципиентами этих средств стали страны СНГ, а также государства Африки, расположенные южнее Сахары. Большая часть средств тратится на долгосрочные проекты в сфере образования, здравоохранения, поддержки сельского хозяйства.

Кроме того, часть помощи выделяется при возникновении чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий.

По мнению Бокарева, в ближайшие годы не следует ожидать значительного увеличения общей суммы, выделяемой РФ на поддержку нуждающихся стран. По его словам, и в текущем году, и в следующем размер средств, выделяемых на эти цели, останется на уровне порядка 500 миллионов долларов в год.

РАМР будет разрабатывать, реализовывать и координировать проекты в сфере содействия развитию на основе решений правительства, мониторить и контролировать реализацию программ помощи иностранным государствам, проводить оценку их эффективности, осуществлять ряд других функций.

Пост президента СПБМТСБ может занять бывший глава ММВБ Рыбников - источники

Кандидатура бывшего главы ФБ ММВБ Алексея Рыбникова рассматривается на пост президента Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи (СПБМТСБ), сообщили агентству "ПРАЙМ" два источника, близких к биржам.

По словам одного из них, ожидается, что совет директоров биржи в течение первых семи дней утвердит новую кандидатуру. Сам Рыбников отказался комментировать возможность своего назначения.

Ранее сообщалось, что претендентами на должность главы СПБМТСБ являются вице-президент ММВБ Марина Медведева, обсуждаются кандидатуры вице-президентов "Роснефти" (ROSN) Владимира Миловидова и Сергея Трегуба. По словам источника, все они отказались от предложений возглавить биржу.

В июне совет директоров Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи принял отставку президента СПБМТСБ Сергея Маслова. До принятия решения советом директоров об избрании нового резидента исполнять обязанности и представлять интересы биржи поручено вице-президенту Роману Львову.

ЗАО "Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа" получило лицензию ФСФР 28 мая 2008 года. Уставный капитал биржи составляет 750 миллионов рублей. В состав ее учредителей входят "Транснефтепродукт", "Транснефть" (TRNFP), "Роснефть" (ROSN), "Газпром нефть" (SIBN), "Зарубежнефть", "Сургутнефтегаз" (SNGS), а также крупные трейдерские и транспортные компании и банки.

АРБ предлагает исключить участников валютного рынка из категории инсайдеров

Ассоциация российских банков (АРБ) предложила Федеральной службе по финансовым рынкам (ФСФР) учесть позицию банковского сообщества в ходе совершенствования закона об инсайте, в частности, исключить валюту из списка инструментов, подверженных влиянию инсайдерской информации, следует из письма президента АРБ Гарегина Тосуняна руководителю ФСФР Дмитрию Панкину, опубликованного на сайте ассоциации в конце августа.

Реальные возможности повлиять на курс рубля, поясняют банкиры свою позицию, имеет только Центральный банк, проводящий интервенции на валютном рынке.

"Кредитная организация, покупая или продавая иностранную валюту для себя или для своих клиентов, не обладает инсайдерской информацией в отношении такой иностранной валюты (клиенты, в свою очередь, покупают или продают иностранную валюту у кредитных организаций). К тому же, на цену иностранной валюты может существенно повлиять только Центральный банк РФ", - говорится в письме.

АРБ также считает, что в законе необходимо закрепить право физического и юридического лица опротестовать его неправомерное включение в список инсайдеров.

Федеральный закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" вступил в силу 27 января 2011 года. Вместе с тем, его нормы об административной ответственности должны начать применяться с 27 июля 2011 года, об уголовной - с 27 июля 2013 года. При этом из-за неготовности участников рынка к полномасштабному применению норм закона ФСФР решила до начала 2012 года не штрафовать за его нарушение.

Акционеры РТС приняли решение о присоединении к ЗАО ММВБ

Акционеры РТС на собрании 5 августа 2011 г приняли решение о присоединении к ЗАО ММВБ. Об этом сообщили агентству «ПРАЙМ» в РТС. Данное решение поддержали 99,77% голосов, участвующих в собрании акционеров РТС.

Акционеры РТС, которые проголосовали против слияния бирж или не приняли участие в голосовании, смогут предъявить свои акции РТС к выкупу по цене 207,5 руб за обыкновенную акцию и 205 рублей – за привилегированную, либо обменять их на акции объединенной биржи ММВБ с коэффициентом 1:3, то есть одна обыкновенная акция ММВБ будет обмениваться на 0,309393 обыкновенной акции РТС либо на 0,309393 привилегированной акции РТС.

Акционеры РТС на внеочередном собрании 5 августа помимо присоединения к ММВБ приняли положительное решение по поводу выплаты дивидендов по акциям ОАО "РТС" за первое полугодие 2011 г, одобрили приобретение активов НП РТС, утвердили устав, положения об общем собрании акционеров и совете директоров ОАО "РТС" в новой редакции. Во внеочередном общем собрании акционеров приняли участие акционеры, которые в совокупности представляли 88,4476% голосов.

Как ранее сообщало агентство «ПРАЙМ», акционеры РТС должны принять решение о присоединении к сделке по слиянию ММВБ и РТС до середины октября 2011 г. 10 октября – конечная дата присоединения миноритариев РТС к сделке, а с середины сентября до середины октября мажоритарные акционеры должны изъясить свое желание о намерении присоединиться к сделке по объединению ММВБ и РТС.

Как ранее сообщал «ПРАЙМ», ООО "Еврофинанс Капитал" подготовило прогноз расчета собственных средств ЗАО ММВБ с учетом предстоящих выплат акционерам ЗАО ММВБ и акционерам РТС по методике ФСФР, утвержденной приказом ФСФР от 23.10.2008 N 08-41/пз-н. В соответствии с прогнозом, собственные средства ЗАО ММВБ составят минус 12 млрд рублей. Расчет выполнен на основании данных ЗАО ММВБ по состоянию на 30 июня 2011 г, раскрытых на Интернет-сайте ММВБ.

В свою очередь, президент ЗАО ММВБ Рубен Аганбегян, комментируя данные расчеты, заявил накануне, что капитал ММВБ после объединения ММВБ и РТС при условии всех выплат и опционов может снизиться максимум до 20 млрд руб. "Даже при самом худшем сценарии после всех возможных выплат капитал ММВБ будет не менее 20 млрд руб, что боле чем в 100 раз превышает требования к капиталу бирж по российскому законодательству", - сказал он. По состоянию на 31 июля 2011 г капитал ЗАО ММВБ составлял 55 млрд руб.

ООО "Еврофинанс Капитал" в ответ произвело перерасчет размера собственных средств ММВБ с учетом информации, представленной менеджментом ММВБ 2 августа. В результате сделки с РТС собственные средства ММВБ, рассчитанные по методике ФСФР, составят минус 11 млрд рублей, а в случае предъявления требований от акционеров РТС о выставлении обязательной оферты на выкуп акций РТС, исходя из оценки компании в 34,5 млрд руб в связи с приобретением ММВБ более 30% акций РТС, - минус 20 млрд рублей.

Комментируя расхождение этих цифр с озвученными менеджментом ММВБ прогнозами, заместитель генерального директора ООО "Еврофинанс Капитал" Вадим Лисовский высказал предположение, что ММВБ в своем расчете не учитывает сумму поручительства по обязательствам своей дочерней компании MICEX Surgus по исполнению опциона для акционеров РТС и возможные затраты по обязательной оферте акционерам РТС. "В своем расчете, - отметил В.Лисовский, - мы использовали даже не 36,4 млрд рублей (объем выплат по опциону указанный в договоре), а только 25 млрд рублей, которые, как считает президент ММВБ Р.Аганбегян, составят максимальную сумму выплат при исполнении опциона".

ЗАО ММВБ и ОАО "РТС" подписали 29 июня 2011 г рамочное соглашение об объединении бизнесов, которое регламентирует порядок и процедуры формирования единого биржевого холдинга. В качестве объединенной биржи РТС и ММВБ начнут работу в сентябре, юридическое объединение бирж завершится в конце 2011 – начале 2012 г. В соответствии с подписанным 1 февраля меморандумом между акционерами ММВБ и РТС, в рамках объединения бирж 35 проц приобретаемого пакета акций ОАО "РТС"

будут оплачены денежными средствами, 65 проц – акциями ЗАО ММВБ. На первом этапе ММВБ приобретет контрольный пакет РТС у пяти акционеров - "Ренессанс Капитала" ([kbrk01](#)), "Атона", Альфа-банка, "Тройки Диалог" и "Да Винчи".

5 августа в 16.00 мск состоялось также внеочередное собрание акционеров ММВБ, где было принято решение о присоединении РТС к ММВБ.

В собрании приняли участие акционеры, владеющие в совокупности 93,36 проц голосующих акций, за присоединение РТС к ММВБ проголосовали 87 проц общего количества акционеров, сказал он.

Против объединения ММВБ и РТС проголосовал 1 акционер ЗАО ММВБ – ООО "Еврофинанс Капитал", владеющий 6,2 проц акций биржи.

Путин назначил 3 новых замглавы ФСФР и переназначил Синенко без статуса статс-секретаря

Председатель правительства РФ Владимир Путин подписал распоряжения о назначении четырех заместителей руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России - на эти должности назначены замглавы упраздняемого Росстрахнадзора Олег Пилипец, вице-президент "Росгосстраха" Игорь Жук и руководитель департамента по контролю за финансовыми рынками ФАС Юлия Бондарева, а также действующий заместитель руководителя ФСФР Александр Синенко.

Соответствующие распоряжения от 2 августа размещены на сайте кабинета министров, сообщает РИА Новости.

Синенко сохранил должность заместителя главы ведомства, лишившись статуса статс-секретаря.

Правительство РФ в апреле разрешило ФСФР иметь в штате до восьми заместителей руководителя вместо пяти, полагавшихся ведомству до получения функций Росстрахнадзора.

Согласно информации на сайте ведомства, у главы ФСФР Дмитрия Панкина до последнего времени было четыре заместителя - Елена Курицына, Александр Синенко, Бембя Хулхачиев, Сергей Харламов. "Долгожителями" на этих постах являются Хулхачиев и Харламов, занявшие их еще в 2004 году, Курицына была назначена в 2007 году, Синенко - в 2008 году.

Теперь в ФСФР семь заместителей руководителя, причем среди нет главы Росстрахнадзора Александра Ковалева, которого ранее называли наиболее вероятным претендентом на должность "страхового" зама Панкина.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

По материалам Bloomberg (www.bloomberg.com), Financial Services Authority (www.fsa.gov.uk), United States Securities and Exchange Commission (www.sec.gov), Dow Jones Newswires, ПРАЙМ (www.1prime.ru), РИА Новости (www.ria.ru)

Банковский регулятор ЕС рассматривает механизмы помощи банкам на случай кризиса - FT

Европейская банковская организация (ЕБО) рассматривает возможные опции для оказания финпомощи банкам региона, которые будут испытывать сложности с ликвидностью, сообщает газета Financial Times.

Среди рассматриваемых вариантов - новая схема предоставления гарантий под банковские облигации, которая является "противоречивой" и потребует расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС). Возможные механизмы помощи банкам будут рассмотрены на заседании европейских официальных лиц в начале сентября, однако уже известно, что ряд стран выступает против подобного шага.

Среди них, в частности, Германия, финрегулятор которой (BaFin) выступил против предложения дать ЕФФС возможность предоставлять денежные средства банкам непосредственно. Согласно действующему законодательству, фонд может предоставить их путем выплаты кредитов государствам, которые затем используют их для рекапитализации банков. "ЕБО не имеет полномочий рассматривать подобные вопросы самостоятельно", - заявил представитель BaFin.

Между тем, сама Банковская организация отвергает спекуляции относительно призывов рефинансирования европейских банков, поскольку "стресс-тесты, завершившиеся в июле, показали, что финансовые организации имеют достаточное количество денежных средств, позволяющих сформировать "подушку безопасности" на случай тяжелого кризиса".

В то же время, ЕБО беспокоит ликвидность банков в средне- и долгосрочной перспективе ввиду повышенной волатильности их котировок на финансовых рынках. За последние три месяца зависимость ряда банков от ЕЦБ значительно увеличилась. Так, согласно подсчетам Morgan Stanley, итальянские финансовые организации практически удвоили размер помощи, которую они получают от европейского финрегулятора - до 80 миллиардов евро на конец июля.

Решение о создании органа по поддержанию финансовой стабильности в Европе через оказание финансовой помощи государствам еврозоны в решении экономических трудностей (ЕФФС) было принято в мае 2010 года. В июле текущего года главы 17 государств и правительств региона приняли решение расширить объемы фонда до 440 миллиардов евро. Между тем, в ходе пресс-конференции по итогам встречи президента Франции Николя Саркози и канцлера ФРГ Ангелы Меркель 17 августа лидеры крупнейших экономик Европы заявили о нецелесообразности его дальнейшего увеличения, предложив оптимизировать монетарные политики стран региона для сокращения потребностей во внешней финансовой поддержке.

Белый дом понизил прогноз по росту ВВП США на текущий год на 1 п.п. - до 1,7%

Административно-бюджетное управление (Office of Management and Budget, OMB) Белого дома США понизило прогноз роста ВВП страны на 2011 год до 1,7% с 2,7%, которые ожидалось ведомством в феврале, следует из доклада OMB.

В 2012 году управление ожидает роста экономики на 2,6% и ускорение его темпов в 2013 году до 3,5%.

Замедление темпов роста американской экономики ведомство связывает, в частности, с ростом цен на нефть, перебоями с поставками после мартовского землетрясения в Японии, трудностями в европейской экономике и крайне медленным восстановлением рынка жилой недвижимости в США.

Ведомство оставило без изменения прогноз по безработице на текущий год – 9,1%. В 2012 году данный показатель может снизиться до 9,0%, а 2013 году – до 8,5%. При этом до 2016 года, по прогнозам администрации, уровень безработицы будет оставаться выше 6%.

"В целом темпы экономического роста и создания рабочих мест, несмотря на позитивную динамику, являются недостаточными для того, чтобы снизить уровень безработицы до приемлемых отметок", - следует из документа.

При этом административно-бюджетное управление снизило прогноз по дефициту бюджета США на текущий год – он составит 1,3 триллиона долларов, или 8,5% от ВВП, а не 1,65 триллиона долларов (10,9% ВВП), как ожидалось в феврале. Новый прогноз ведомства по дефициту бюджета совпадает с ожиданиями бюджетного управления Конгресса (Congressional Budget Office), которые были обнародованы в конце августа текущего года.

Бюджетное управления Конгресса США также прогнозировало, что ВВП страны увеличится на 2,3% в текущем, и на 2,7% - в следующем году. При этом в период с 2013 по 2016 годы средний показатель роста ВВП прогнозируется на уровне 3,6%.

ВВП США во втором квартале, согласно первоначальной оценке, вырос на 1,3% в квартальном исчислении, а показатель роста ВВП за январь-март был пересмотрен в сторону понижения - до 0,4% с 1,9%.

ФРС отложила обсуждение стимулирующих мер экономики до сентября - глава регулятора

Глава ФРС США Бен Бернанке отложил ожидавшееся рынками обсуждение возможных мер по новому этапу программы количественного смягчения (QE3) до сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC), которое пройдет в расширенном режиме - два дня вместо одного.

Глава ФРС США отметил, что ожидает умеренного темпа восстановления экономики и раскритиковал Конгресс за то, что затянувшиеся переговоры по повышению потолка госдолга нанесли вред экономике.

Протоколы заседания ФРС: Руководители ФРС дискутировали об оставшихся инструментах поддержки экономики

Руководители Федеральной резервной системы (ФРС) США дискутировали об оставшихся в их распоряжении вариантах поддержки экономики США, упорствующей в своей слабости. Об этом свидетельствуют протоколы последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, опубликованные 30 августа.

Согласно протоколам заседания, состоявшегося 9 августа, некоторые из руководителей ФРС повысили вероятность применения наиболее мощного инструмента – третьего раунда покупки активов, которые рынки называют количественным смягчением.

"Некоторые участники отметили, что дополнительные покупки активов могут быть использованы для обеспечения еще большего смягчения политики, достигаемого путем понижения долгосрочных процентных ставок", - говорится в протоколах. Протоколы, которые были опубликованы с обычной задержкой в три недели, не содержат информации о том, сколько членов комитета поддерживали идею третьего раунда количественного смягчения, ни о том, на каких условиях будет осуществляться эта программа.

Руководители ФРС заседали через несколько дней после выхода данных, согласно которым экономика за первое полугодие едва выросла, а безработица осталась на уровне примерно 9% в июле. Это вызвало опасения новой рецессии и резкие колебания на фондовых рынках. В надежде оживить рынки и экономику ФРС обязалась сохранять краткосрочные процентные ставки вблизи нуля до середины 2013 года. Это один

из немногих остающихся вариантов смягчения политики сейчас, когда ставки находятся на рекордном минимуме.

Что касается вариантов помимо количественного смягчения, то, как показали протоколы, некоторые руководители ФРС полагают, что увеличение среднего срока погашения бумаг из портфеля ФРС путем продажи облигаций с коротким сроком погашения и покупки облигаций с более длительным сроком погашения может оказать тот же эффект, что и покупка новых бумаг.

Только несколько членов комитета считали, что понижение процентной ставки по банковским резервам, которая сейчас составляет 0,25%, поможет экономике. Это говорит о том, что этот инструмент едва ли будет использован. Меньшинство полагали, что ни один из инструментов, скорее всего, не окажет поддержку экономике.

Трое из десяти голосующих членов комитета выразили несогласие с решением Бена Бернанке объявить о том, что ФРС планирует сохранять ставки вблизи нуля еще два года. Это самая сильная внутренняя оппозиция, с которой довелось столкнуться кому-либо из председателей ФРС, почти за 20 лет.

Во время своего последнего выступления 26 августа Бернанке заявил, что у ФРС по-прежнему есть варианты для поддержки экономики. Но он не вдавался в подробности и не обещал использовать какой-либо новый инструмент, а сказал лишь, что заседание ФРС в сентябре продлится два дня, а не один, как ранее планировалось. Тогда у членов комитета будет больше времени, чтобы обсудить возможные меры в ответ на слабость экономики.

Руководители ФРС пессимистично оценили состояние экономики, как показали протоколы. ФРС "значительно" понизила свои прогнозы роста ВВП во второй половине 2011 года и 2012 году. Ожидается, что уровень безработицы будет оставаться высоким до конца следующего года.

Руководители ФРС также выразили сомнения относительно фундаментальной силы экономики США спустя более чем два с половиной года после завершения рецессии.

"Многие участники рынка также видели повышение понижательных рисков для экономического роста", - говорится в протоколах.

Наблюдались неоднозначные сигналы относительно экономики со времени последнего заседания ФРС. Хотя потребительские расходы в июле уверенно росли, сигнализируя о некоторой силе экономики в 3-м квартале, недавние опросы указывают на резкий спад в обрабатывающей промышленности.

Экс-глава ЕК считает, что Европа и ее единая валюта находятся на краю пропасти

Европа и евро находятся на краю пропасти, предупредил один из инициаторов создания европейского общего рынка, бывший председатель Еврокомиссии 86-летний Жак Делор.

В эксклюзивном интервью, данном 18 августа бельгийской газете Le Soir и швейцарской Le Temps, Делор высказал мнение, что франко-германский саммит не принес реальных решений для вывода еврозоны из кризиса.

"Откроем глаза: евро и Европа находятся на краю пропасти. И чтобы не упасть, выбор, как мне представляется, прост: либо государства-члены соглашаются с более тесным экономическим сотрудничеством, что я всегда требовал, либо они передают дополнительные полномочия Союзу (Евросоюзу). Второй вариант был отвергнут большинством из 27 членов, остается первый", - заявил Делор.

По его словам, отказ от более тесного экономического взаимодействия чреват распадом сообщества.

Президент Франции Николя Саркози и канцлер Германии Ангела Меркель 16 августа провели встречу, по итогам которой предложили создать подобие правительства еврозоны и назначить его главой председателя Европейского совета Хермана ван Ромпея. Вместе с тем, согласно сообщениям европейских СМИ, Саркози и Меркель не считают целесообразным немедленный выпуск еврооблигаций в качестве антикризисного инструмента.

Лидеры стран-"локомотивов" зоны евро высказались также в поддержку введения дополнительных налогов на финансовые транзакции.

Британия скептически отнеслась к планам Саркози-Меркель о введении налога на финопериации

Правительство, деловые круги и политическая элита Великобритании пока настороженно восприняли инициативу руководства Франции и Германии о введении налога на финансовые операции для сбора средств на покрытие долгов стран еврозоны, 18 августа передал корреспондент РИА Новости.

Данное предложение было частью плана по выводу стран зоны евро из охватившего регион долгового кризиса. План был сформулирован по итогам встречи президента Франции Николя Саркози и канцлера ФРГ Ангелы Меркель 16 августа.

Британские СМИ цитируют источник в британском Казначействе (министерстве финансов), который дал понять, что любой подобный налог должен быть глобальным, чтобы не ставить в невыгодное положение страны-участницы. "Мы будем защищать британские национальные интересы на каждом шаге этого пути", - заверил он.

Британская банковская ассоциация опасается, что цена последствий налога будет "непомерно высока" для лондонского Сити, который является финансовым центром Европы. "Мы не верим в практическую возможность данного шага", - заявил представитель ассоциации Брайан Мэйрс.

Бывший член британского правительства и автор ряда книг по отношениям Британии с еврозоной Джон Редвуд назвал высказанное Саркози и Меркель предложение "весьма недружественным жестом".

"Это уже переходит все границы, когда Франция и Германия собираются, чтобы обсудить, как собрать деньги для бедных стран еврозоны, и предлагают ввести налог, который больше всего ударит по Британии", - заявил политик.

Депутат Палаты общин британского парламента от лондонского округа Сити и Вестминстер Марк Филд отметил, в свою очередь, что стабильность еврозоны - это важный фактор, однако добавил, что "Лондон будет делать все возможное, чтобы избежать необходимости идти по данному пути".

Впервые минимальный налог на операции с иностранными валютами в начале 1970-х предложил ввести американский экономист Джеймс Тобин. Он хотел ввести ставку в 0,1-0,25% с каждого объема транзакции, чтобы снизить объем спекулятивных банковских транзакций. Эта тема вызвала большой резонанс, но налог так и не был введен, хотя в обиход экономистов и вошел термин "налог Тобина" (Tobin tax), а его автор впоследствии получил Нобелевскую премию по экономике.

С началом глобального финкризиса экономисты и политики некоторых стран начали вновь поднимать этот вопрос. Тогдашнее британское правительство под руководством Гордона Брауна было сторонником введения налога на финансовые операции.

ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ

Президент ММВБ критикует поправки Минфина в законопроект о центральном депозитарии

Президент ЗАО "ММВБ" Рубен Аганбегян считает, что поправки в законопроект "О центральном депозитарии", внесенные Минфином РФ, в случае их принятия сделают менее конкурентоспособной инфраструктуру финансового рынка. Об этом говорится в письме Аганбегяна, в середине августа направленном в адрес вице-преьера, министра финансов Алексея Кудрина, руководителя ФСФР Дмитрия Панкина и зампреда Банка России Сергея Швецова.

Законопроект "О центральном депозитарии" принят Госдумой в первом чтении. Второе и третье чтения ожидаются осенью. Поправки Минфина, подготовленные ко второму чтению, размещены на сайте министерства.

В структуру ММВБ в настоящий момент входит крупнейший расчетный депозитарий России - "Национальный расчетный депозитарий" (НРД), на базе которого, в случае принятия соответствующего закона, предполагалось сформировать центральный депозитарий.

"Принятие законодательства о центральном депозитарии в предлагаемом Минфином России варианте не только не улучшит существующую российскую учетную систему, а сделает российскую инфраструктуру финансового рынка менее конкурентоспособной, чем она есть сейчас", - говорится в письме президента ЗАО "ММВБ".

В частности, как отмечает Аганбегян, в соответствии с предлагаемыми Минфином поправками, несколько центральных депозитариев смогут открывать в реестре ценных бумаг счета номинального держателя, тогда как в соответствии с мировым опытом "наиболее востребованным и стандартным является вариант, когда в учетной системе страны есть один центральный депозитарий". Компромиссным могло бы стать решение о введении ограничения, предусматривающего открытие в одном реестре только одного счета номинального держателя.

"К сожалению, подготовленные Минфином России предложения не содержат ни одного из вышеперечисленных вариантов, а предлагается достаточно экзотический вариант построения централизованной учетной системы, не характерный для развитых стран", - отмечает Аганбегян.

Глава ММВБ также обращает внимание регуляторов, что, в соответствии с поправками Минфина, центральный депозитарий вправе открыть счет номинального держателя только в отношении ценных бумаг, включенных в котировальные списки организаторов торговли. При этом в котировальные списки фондовых бирж входит менее половины всех обращающихся на рынке ценных бумаг. "Предлагаемый подход необоснованно ограничивает сферу действия центрального депозитария и закрепляет фрагментарность учетной системы, что приведет к существенному повышению издержек участников при проведении расчетов", - полагает Аганбегян.

Кроме того, он считает необходимым для создания в России Международного финансового центра (МФЦ) разрешить иностранным центральным депозитариям и международным депозитарно-клиринговым системам открывать счета номинального держателя в центральном депозитарии. В проекте Минфина такое разрешение предусматривается только для центральных депозитариев стран СНГ.

Как отмечает Аганбегян, изначально рабочая группа по созданию МФЦ под руководством Александра Волошина подготовила компромиссный законопроект о центральном депозитарии, соответствующий интересам российских участников и стандартам иностранных инвесторов. "Появление редакций законопроектов, подготовленных Минфином России без привлечения участников финансового рынка, вызывает вопросы", - отмечает глава ММВБ. По его мнению, предложенный Минфином вариант не может

быть "не только подержан, но и даже взят за основу". Поэтому Аганбегян предлагает вернуться к той редакции законопроекта о центральном депозитарии и поправкам, вносимым в закон о рынке ценных бумаг, которые подготовила рабочая группа Волошина.

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) в ответ на запрос агентства "ПРАЙМ" сообщила, что проект поправок в законопроект о центральном депозитарии находится в настоящее время на стадии обсуждения.

"Мы внимательно изучаем позиции ведомств и участников рынка", - сообщили в финансовой службе.

Участники рынка и регуляторы, опрошенные агентством "ПРАЙМ", усматривают в критике главы ММВБ попытку на законодательном уровне создать монополиста расчетно-учетных услуг на российском рынке ценных бумаг. НРД в настоящее время обеспечивает хранение глобальных сертификатов и депозитарный учет 99% выпусков корпоративных облигаций, выпусков субфедеральных и муниципальных облигаций. Обслуживает 100% сделок на рынке ОФЗ и облигаций Банка России, более 99% биржевых сделок на рынке корпоративных и региональных облигаций, большинство сделок с акциями, а также сделки с ПИФа и зарубежными ценными бумагами.

Заместитель министра финансов Алексей Саватюгин сообщил, что желание ММВБ "законом закрепить свое монопольное положение" на рынке выглядит "по меньшей мере, нескромно".

Заместитель председателя совета директоров ПАРТАД (отраслевой ассоциации участников депозитарного и расчетного рынка) Петр Лансков отметил, что участники рынка были удовлетворены текстом законопроекта "О центральном депозитарии" как после поправок рабочей группы Волошина, так и вариантом, опубликованным министерством финансов, поскольку в них содержался компромисс.

"Есть шероховатости, недочеты, несогласованности, но концептуально законопроект устраивает участников рынка", - сказал он, добавив, что в данной ситуации "финансовые олигархи рынка" ЦБ и ММВБ пытаются установить монопольное положение депозитария, который планируется создать на базе объединенной биржи.

"Центральному Банку следовало бы определиться, кто он - ЦБ или основной акционер ММВБ", - заключил Лансков.

Генеральный директор ОАО "Регистратор Р.О.С.Т." Олег Жизненко, комментируя дискуссию вокруг закона о центральном депозитарии, отметил, что, судя по всему, участники рынка так и не пришли к единому мнению относительно его концепции.

"Опыт стран, проводивших схожие по масштабам и последствиям реформы, показывает, что для их успеха нужен консенсус основных участников. А его у нас нет. Потому и буксуем. Может быть, надо цели создания центрального депозитария уточнить?" - обратился он к участникам дискуссии.

Рекордная прибыль ВТБ не впечатлила инвесторов

ВТБ (VTBR), второй по размеру активов российский банк, уже второй квартал подряд ставит рекорды по прибыли, однако отличные результаты пока не дают поддержку котировкам госбанка, акции которого выросли незначительно.

ВТБ 1 сентября опубликовал полугодовые результаты по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), показав двукратный рост прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 53,6 миллиарда рублей. При этом во втором квартале банк заработал 27,5 миллиарда рублей, превысив консенсус "ПРАЙМА" на 26%.

В первой половине дня 1 сентября бумаги ВТБ на ММВБ показывали отрицательную динамику, а потом восстанавливались вместе с рынком. На закрытии торговой сессии акции госбанка подтянулись до 7,6 копеек за бумагу (рост на 1,4%).

По мнению аналитиков компаний "Алор", отчетность ВТБ не учитывала консолидацию активов Банка Москвы, поэтому поддержки котировкам бумаг эмитента она не оказала.

"Вышедшие данные не впечатлили игроков. Цены акций банка изменялись примерно вместе с рынком. В том числе вместе с рынком они показали довольно хорошее снижение", - пишут эксперты инвесткомпания "Церих Кэпитал Менеджмент".

Юрий Кравченко из "Велес Капитала" считает, что история с Банком Москвы, 75% акций которого ВТБ планирует консолидировать до конца сентября, оказывает давление на настроение инвесторов и, по видимому, "будет сдерживать их "эмоции" на протяжении еще ни одного отчетного периода".

Глава ВТБ Андрей Костин в начале июня прогнозировал, что акции ВТБ к концу года могут достичь уровня 11 копеек за бумагу. При этом стратегическая задача - до конца 2013 года довести стоимость акций госбанка до 15 копеек. В 2007 году участники "народного IPO" ВТБ покупали акции банка по цене 13,6 копейки за бумагу.

Менеджмент ВТБ 1 сентября не пролил свет на ситуацию с консолидацией акций Банка Москвы, повторив лишь, что этот процесс будет завершен до конца сентября.

Планируется, что результаты Банка Москвы будут консолидированы в отчетности группы уже за третий квартал, однако они окажут минимальное влияние на показатели ВТБ. Руководство госбанка ожидает, что в текущем году Банк Москвы, в балансе которого после смены собственников вскрылась многомиллиардная "дыра", покажет прибыль в три миллиарда рублей.

Между тем, ВТБ уже начал подготовку к реализации плана поддержки столичного банка. Набсовет ВТБ 31 августа разрешил банку продать своей "дочке" - компании "ВТБ Долговой центр" 46-процентный пакет акций Банка Москвы за 92,8 миллиарда рублей (цена, по который ВТБ купил эти акции у столичного правительства в феврале). Это необходимо, поскольку закон о санации требует хотя бы формальную смену собственника в случае оздоровления банка на госсредства.

Кроме того, набсовет одобрил внесение банком ВТБ дополнительного вклада в уставный капитал компании "ВТБ Пенсионный администратор" в размере 101,999 миллиарда рублей. В дальнейшем эти средства будут внесены в капитал Банка Москвы через допэмиссию.

Опубликованные 1 сентября результаты превзошли прогнозы аналитиков. Рост кредитного портфеля за первого полугодие составил 7,1%, при том что в первом квартале кредитный портфель ВТБ почти не увеличился.

Улучшилось и качество кредитов - доля просрочки (больше 90 дней) снизилась до 7,7% против 8,6% на конец прошлого года. Несмотря на это, топ-менеджмент банка сохраняет консервативную политику и в 2011 году не собирается распускать резервы.

Корпоративно-инвестиционный бизнес банка в первом полугодии 2011 года удвоил доналоговую прибыль - до 51,2 миллиарда рублей. Розничный сегмент - "ВТБ 24" - заработал 20,2 миллиарда рублей прибыли до налогообложения (рост в 1,8 раза).

В ходе конференц-колла с руководством банка аналитики обратили внимание на разовый доход в 9,9 миллиарда рублей, связанный с восстановлением убытков. В ВТБ объяснили, что эта сумма соответствует кредитам, выданным или реструктурированным по процентной ставке ниже рыночной. Во втором квартале этого года ВТБ согласовал улучшение условий этих кредитов, что привело к восстановлению убытков.

По мнению аналитиков "ТКБ Капитала", полученные ВТБ 53,6 миллиарда рублей чистой прибыли превысили прогнозы и ожидания рынка, главным образом, из-за восстановления убытков. Согласно консенсус-прогнозу, составленному на агентством "ПРАЙМ" на основе опроса аналитиков, чистая прибыль ВТБ за полугодие составила 47,8 миллиарда рублей. "ТКБ Капитал" отмечает, что кредиты были выданы ВТБ в 2009 году крупным корпоративным клиентам, причем за третий квартал 2009 года банк сообщал об 14,9 миллиарда рублей убытков в связи со льготными условиями этих кредитов. Несмотря на восстановление части убытков по итогам первого полугодия 2011 года, аналитики "ТКБ Капитал" не ожидают, что банк вернет все эти деньги, поскольку процентные ставки сейчас ниже, чем в 2009 году.

Несмотря на волатильность на мировых рынках, ВТБ не планирует сокращать план заимствований на этот год. Четыре миллиарда долларов из заявленных пяти он уже привлек.

До конца года банк намерен привлечь средства на сумму около одного миллиарда, сказал зампред правления ВТБ Герберт Моос. Однако в ближайшее время это вряд ли произойдет, так как в банке

существует избыточная ликвидность. ВТБ сохраняет планы по выпуску исламских бондов (сукук) в текущем году, однако банк будет смотреть на поведение рынков.

В октябре накануне инвестиционного форума "Россия зовет" руководство банка намерено провести встречи с инвесторами в Москве, сообщил Моос. Кроме того, запланированы аналогичные встречи в Лондоне и Нью-Йорке.

Молчание - золото

26 августа глава ФРС США Бен Бернанке выступил с речью о состоянии американской экономики. Ничего нового инвесторам он не сообщил, но даже это чрезвычайно обрадовало рынки.

Выступление главы ФРС США Бена Бернанке прошло в умеренном оптимизме, но рынки спокойно восприняли жесткие комментарии председателя ФРС Бена Бернанке о слабеющей экономике. При этом глава ФРС отложил принятие решения по новому этапу количественного смягчения (QE3) до сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам. Глава ФРС США также отметил, что ожидает умеренного темпа восстановления экономики и раскритиковал Конгресс за то, что затянувшиеся переговоры по повышению потолка госдолга нанесли ей вред.

По мнению Бернанке, Федрезерв имеет достаточно инструментов для поддержки экономики и готов их применить. Комитет продолжит проводить мониторинг текущей ситуации, а также поступающих макроэкономических показателей. В то же время, "восстановление экономики потребует какого-то времени, в течение которого могут быть спады, связанные с увеличением финансовых рисков, относительно которых следует сохранять бдительность".

Монетарная политика должна реагировать на трудности, возникающие на пути экономического роста, особенно в части инфляции, считает глава ФРС. При условии сохранения текущей динамики цен на сырье и импорта, долгосрочные перспективы по инфляции выглядят "стабильно" - показатель в течение следующих нескольких кварталов ожидается на уровне 2 проц. Не стоит также недооценивать "хрупкость позитивных тенденций в экономике, в частности, снижение уровня безработицы. Сохранение высоких показателей незанятого населения может негативно повлиять на производительность и конкурентоспособность экономики, снижая потенциал для ее дальнейшего роста. Комбинируя налоговые и бюджетные инструменты, администрации Обамы следует поощрять повышение занятости, улучшать инвестиционный климат, а также делать вложения в инфраструктуру и "человеческий капитал", сообщил Бен Бернанке.

Поскольку ничего принципиально нового глава ФРС рынкам не сообщил, но и негатива не добавил, настроения на рынках остались ровными- по итогам пятницы 26 августа американские фондовые индексы даже повысились. Dow Jones по итогам торгов повысился на 134,72 пункта, или 1,21 проц, до 11284,54 пункта, прервав 4-недельную полосу понижений. Правда, стоимость американских десятилетних государственных облигаций (US Treasuries) выросла на фоне разочаровавших участников торгов пересмотренных данных по ВВП США за второй квартал текущего года.

"В рамках своей речи в Джексон-Хоуле глава ФРС предпочел воздержаться от объявления конкретных мер по стимулированию экономики, заявив лишь о наличии у регулятора инструментария для этого, - отмечает в своем комментарии аналитик Банка Москвы Юрий Волов.- Таким образом, ожидания рынка во многом не оправдались, но инвесторы поспешили интерпретировать полученные итоги в позитивном ключе – предстоящее 21 сентября заседание Комитета по открытым рынкам ФРС будет продлено на 1 день для более глубокого анализа вариантов, что позволяет надеяться на объявление взвешенных стимулирующих мер в сентябре".

"Надежд на QE3 было немного, поэтому отсутствие намеков на новый раунд стимулирования американской экономики не привело к массовым распродажам, напротив, напряженность спала, и на мировых рынках начались осторожные покупки", - комментирует аналитик ГК "АЛОР" Наталья Лесина.

"Похоже, нынешний глава ФРС перенял некоторые уроки у своего предшественника – Алана Гринспена, - указывает Дмитрий Чернядьев, аналитик УК "Альфа-Капитал". - Не было дано никаких конкретных намеков на инструменты, которые могут быть использованы ФРС для стимулирования, однако был подтвержден сам факт их существования и возможность их использования. Бернанке также заявил, что заседание Комитета

по открытым рынкам ФРС в сентябре будет растянуто на два дня. Это намек на то, что регуляторы будут активно обсуждать дальнейшие действия 20 и 21 сентября - это вселило оптимизм в участников рынка".

Париж и Берлин сошлись во мнении о нецелесообразности выпуска единых евробондов еврозоны

Франция и Германия пришли к выводу, что выпуск единых облигаций, обеспеченных гарантиями 17 стран еврозоны, в настоящее время не поможет улучшить ситуацию с долгами еврозоны, заявили главы двух государств Ангела Меркель и Николя Саркози на пресс-конференции после встречи 16 августа.

"Единые еврооблигации стран еврозоны - не последнее средство, мы можем решить долговые проблемы, не прибегая к ним", - сказала канцлер Германии.

Президент Франции, в свою очередь, заявил, что такие еврооблигации "подставляют под сильный удар" страны с высоким кредитным рейтингом и могут быть выпущены лишь как кульминация процесса интеграции стран единой европейской валюты.

Ранее газета Sunday Times со ссылкой на источники в Брюсселе сообщала, что Франция может предложить своим коллегам по ЕС выпустить единые еврооблигации еврозоны. Новые евробонды, по информации газеты, могут быть выпущены для рефинансирования госдолга Греции, Ирландии, Португалии, Италии и Испании, финансовое положение которых уже не первый месяц вызывает опасения инвесторов, а также Бельгии и "любой другой страны, которая становится объектом рыночных спекуляций".

Отвечая на вопрос о необходимости увеличения Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), Саркози отметил, что не знает "во имя чего его следует расширять и в каких объемах. Ведь если мы сегодня говорим о необходимости увеличить его вдвое, то в ходе следующей пресс-конференции поступят предложения увеличить его втрое или вчетверо. Вместо его расширения, нам следует повышать капитализацию банков».

Ранее высказывались опасения о том, что средств фонда может не хватить, если поддержка потребуется экономике Испании или Италии, которые могли оказаться среди стран, охваченных долговым кризисом.

Государства еврозоны предоставят Европейскому фонду финансовой стабильности /European Financial Stability Facility/ 440 миллиардов евро в виде кредитов и госгарантий. Фонд будет осуществлять продажу облигаций, обеспеченных гарантиями стран-членов еврозоны, а полученные в ходе продажи средства пойдут на предоставление кредитов странам экономического и валютного союза, оказавшимся в тяжелом положении.

Фонд является основной частью программы финансовой помощи странам Европы в объеме 750 миллиардов евро, которую министры финансов европейских стран согласовали в начале июня текущего года для противодействия долговому кризису в регионе.

Дополнительные 60 миллиардов евро в рамках программы будут предоставлены со стороны Еврокомиссии, а еще 250 миллиардов евро выделит Международный валютный фонд /МВФ/. В европейскую программу помощи обремененным долгами странам входят также покупки ЕЦБ суверенных евробондов стран зоны евро. Ожидается, что участниками создаваемого фонда станут все страны еврозоны, при этом "взнос" каждой страны в фонд будет определяться долей государства в капитале ЕЦБ.

АНОНС

Форум "Комплаенс и экономические преступления в финансовых институтах"

Время проведения: **20.09.2011 - 21.09.2011**

Место проведения: Москва, г-ца "Хилтон Ленинградская"

Организатор: С5

Сайт организатора: <http://www.c5-online.com/2012/616/compliance-and-economic-crimes-in-financial-institutions>

Окончание регистрации участников: 19.09.2011

В связи с недавним финансовым кризисом финансовые регуляторы по всему миру стремятся достичь максимальной прозрачности финансовой системы, активно предпринимая различного рода инициативы на глобальном, региональном и локальном уровнях. Российское правительство не остается в стороне, также принимая дальнейшие меры по консолидации нормативно правовой базы и приведению ее в соответствие мировыми стандартами.

Российское законодательство по отмыванию денег, также совершило значительный прогресс в течение последнего года с вступлением в силу важных изменений и расширением действия закона на все иностранные филиалы и представительства Российских финансовых институтов за рубежом.

С вступлением в силу закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулировании рынком" в этом году от банков требуется предоставлять информацию о лицах-обладателях публичной и инсайдерской информации и разделить китайскими стенами инвестиционные и консультативные услуги внутри банка.

Принимая во внимание вступление в силу закона "О защите информации" финансовые институты также должны модернизировать их внутренние ИТ системы, чтобы осуществлять постоянный мониторинг без нарушений, что требует значительных инвестиций.

Об этом и многом другом Вы можете услышать от ведущих докладчиков форума "Комплаенс и экономические преступления в финансовых институтах", который является Российским выпуском уникальной серии высоко зарекомендовавших себя форумов С5 по анти-коррупции, глобальным экономическим санкциям, противодействию отмыванию денег и мошенничеству.

Основные докладчики форума:

- Саймон Годдард, Руководитель совместного проекта Совета Европы и ФСФМ – MOLI-RU 2;
- Ирина Кононенко, Директор по комплаенсу, Альфа Банк;
- Артур Гинатулин, Офис управляющего директора по комплаенсу, ЕБРД (Великобритания);
- Елена Автухова, Руководитель службы комплаенс, ФК Уралсиб;
- Максим Мельников, Заместитель Председателя Правления, Банк Тройка Диалог;
- Мария Шалимова, Руководитель управления комплаенс, Банк Москвы;
- Елена Еременко, Член правления, Директор по комплаенсу, HSBC;
- Владимир Пахаев, Директор по комплаенсу, BNP Paribas;
- Дмитрий Савинов, Руководитель управления комплаенс, Commerzbank Eurasia

X Международный инвестиционный форум "Сочи 2011"

Время проведения: 15.09.2011 - 18.09.2011
Место проведения: Сочи
Организатор: Оргкомитет
Сайт организатора: <http://www.forumkuban.ru/index.php>
Окончание регистрации участников: 09.09.2011

Уважаемые Дамы и Господа!

Приглашаем Вас принять участие в X Международном инвестиционном Форуме, который пройдет с 15 по 18 сентября 2011 года в г. Сочи, столице зимней Олимпиады 2014 года.

Проводимый при поддержке Правительства Российской Федерации, Форум "Сочи-2011" вновь станет площадкой, позволяющей инвесторам встретиться с представителями государственной власти, обсудить инвестиционные возможности регионов, а также меры, предпринимаемые по созданию благоприятного делового климата в России.

Дополнением к результативным деловым мероприятиям юбилейного Форума станет богатая культурная программа.

Будем искренне рады видеть Вас на Юбилейном X инвестиционном Форуме "Сочи" в этом году.

Конференция "Слияния и поглощения в России и СНГ"

Время проведения: 29.09.2011 - 30.09.2011
Место проведения: Москва, г-ца "Хилтон Ленинградская"
Организатор: С5
Сайт организатора: <http://www.c5-online.com/2012/634/ma-in-russia--cis>
Окончание регистрации участников: 28.09.2011

Подавляющее большинство специалистов прогнозирует рост активности в сфере слияний и поглощений в России и СНГ в ближайшие 12 месяцев. Этот процесс обусловлен восстановлением экономики и продажей компаний, имеющих финансовые трудности. К повышению M&A активности в СНГ приведет более мягкое государственное регулирование, желание компаний диверсифицироваться и вывести часть своей деятельности из проблемных рынков Западной Европы и Северной Америки. Сравнительно низкие цены объектов поглощений, потенциал экономического роста и наличие естественных ресурсов делают СНГ регионом привлекательным для вхождения. Новая волна приватизации, несомненно, окажет позитивное влияние на рост сделок слияний и поглощений. Более того, снижение активности ряда зарубежных финансовых институтов в данном регионе позволило российским банкам занять более значимые позиции. Таким образом, тема слияний и поглощений в России и СНГ более чем актуальна.

Для Вас как участника рынка слияний и поглощений чрезвычайно важно знать правила игры в данной сфере, которые существенно изменились в после-кризисный период, как и новые возможности, и потенциальные трудности, возникшие в результате кризиса. Контингент ведущих участников рынка слияний и поглощений значительно изменился, и Вам нельзя упускать возможность завязать контакты с новыми лидерами в этой сфере.

Конференция "Слияния и поглощения в России и СНГ" будет наиболее эффективным путем достижения вышеназванных целей. Ключевые специалисты поделятся практическими знаниями "правил игры", а регуляторы расскажут о последних изменениях законодательства. Компании и консультанты, непосредственно участвовавшие в организации недавних сделок, поделятся своим практическим опытом. Вы также сможете пообщаться и установить связи с представителями объектов поглощений или будущими покупателями, банками, потенциальными консультантами или клиентами.