



**№ 10(29)**  
Октябрь  
2011 г.

## В выпуске:

<b>МФЦ: ВЛАСТИ РФ ОБЕЩАЮТ СТАБИЛЬНОСТЬ, ИНВЕТОРЫ ХОТЯТ ПРОЗРАЧНОСТИ.....</b>	<b>1</b>
Компании - лидеры роста капитализации на 01.11.2011 г. ....	3
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.11.2011 г. ....	4
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.11.2011 г. ....	5
<b>НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА .....</b>	<b>6</b>
<b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ.....</b>	<b>16</b>
<b>ТЕМА НОМЕРА.....</b>	<b>20</b>
Саммит ЕС согласовал меры по спасению Греции, банков и еврозоны от кризиса .....	20
<b>КОНФЕРЕНЦИЯ.....</b>	<b>24</b>
Russian Money Market: Россию не пугает новый кризис.....	24
<b>АНОНС.....</b>	<b>26</b>
VIII ежегодный федеральный инвестиционный форум.....	26

## **МФЦ: ВЛАСТИ РФ ОБЕЩАЮТ СТАБИЛЬНОСТЬ, ИНВЕТОРЫ ХОТЯТ ПРОЗРАЧНОСТИ**

*Президент Дмитрий Медведев обсудил новые шаги на пути создания в России Международного финансового центра (МФЦ) и заверил, что процесс его формирования будет продолжен, невзирая на грядущую смену власти в Кремле. В свою очередь, инвесторы посоветовали властям РФ дать четкие гарантии, что государство не свернет с пути приватизации, а также провести амнистию капитала.*

### **МФЦ: РАБОТА ПРОДОЛЖАЕТСЯ**

Президент РФ Дмитрий Медведев 28 октября принял участие в состоявшемся в главном офисе Сбербанка заседании международного консультативного совета по созданию Международного финансового центра. Центр, который должен быть расположен на новых территориях Москвы за МКАД, призван повысить эффективность экономики России, создать новые рабочие места и освоить новые рынки.

По мнению российских властей, одним из преимуществ для формирования МФЦ в столице России может стать особенность географического положения страны. Москва находится между Гонконгом и Лондоном и потому может принять на себя часть финансовой нагрузки.

Сделано в этом направлении уже немало. Выступая на заседании, Медведев напомнил о принятых решениях, в частности, полностью согласован законопроект о центральной депозитарии. Завершается процесс объединения двух крупнейших российских бирж ММВБ и РТС. По мнению руководителя рабочей группы по созданию МФЦ Александра Волошина, продавать объединенную биржу иностранцам смысла нет, но в перспективе возможно расширение их участия в капитале.

Вместе с тем, предстоит еще немало работы, о которой шла речь на заседании. Как рассказал глава Сбербанка Герман Греф, обсуждалось семь ключевых направлений, которые впоследствии будут

сформированы в поручения президента. В частности, речь идет о рынке производных финансовых инструментов, создании семейного капитала и законодательной базы, а также предложений в области налогообложения.

Ранее Медведев говорил, что задача создания МФЦ является долгосрочной и абсолютно приоритетной, и никем не может быть скорректирована, в том числе, на нее не будут влиять предстоящие президентские выборы. 28 октября помощник президента Аркадий Дворкович заверил, что планы будут реализовываться и в случае избрания новым главой государства премьер-министра Владимира Путина. Греф также заявил, что все ключевые решения по МФЦ обсуждались с премьер-министром РФ.

В свою очередь, Волошин отметил, что власти РФ ориентируются на формирование открытого финансового центра по типу Лондона, Нью-Йорка, Франкфурта. Оффшор, как это сделано в Дубае, создавать не планируется.

## ИНВЕСТОРЫ СОВЕТУЮТ

Глава государства призвал экспертов объективно оценить достоинства и недостатки проекта по созданию МФЦ, ряд мнений и оценок прозвучал в ходе мероприятия.

В частности, власти РФ рассматривают в качестве дополнительного преимущества начавшуюся в стране новую волну приватизации госсобственности. Эксперты в этой связи порекомендовали России представить четкий временной график приватизации, что вселит в инвесторов больше уверенности. Кроме того, инвесторы предлагают РФ выпустить гособлигации, которые конвертировались бы в акции приватизируемых компаний. Это станет дополнительным фактором психологической поддержки, считают они.

Председатель правления, исполнительный директор JPMorgan Chase Джеймс Даймон считает, что необходимо вовлекать инвестиционные и пенсионные фонды, которые создают фундамент для работы с госдолгом. Кроме того, иностранные инвесторы предложили властям РФ рассмотреть возможность проведения в стране амнистии капитала.

Греф, подводя итоги встречи, заявил, что иностранные инвесторы при выполнении условий для создания МФЦ готовы увеличить свои вложения в Россию. По его словам, пока инвесторам кажется, что проводимая программа приватизации не отличается нужным уровнем прозрачности и четкостью поставленных целей, а также индикаторов ее достижения.

Что касается приватизации самого Сбербанка, то Греф отметил, что начинать подготовку к продаже 7,6-процентного пакета банка можно будет, когда цена акции поднимется до 100 рублей. На текущий момент цена акции колеблется в районе 85 рублей. Ранее приватизация этого пакета планировалась на сентябрь, но была отложена из-за нестабильности на финансовых рынках.

## СБЕРБАНК ДЛЯ ПРЕЗИДЕНТА

В заключительном слове Греф высказал мнение, что Россия может стать ведущей торговой площадкой в партнерстве с альянсом Нью-Йоркской (NYSE) и Франкфуртской (Deutsche Boerse) фондовых бирж. Для этого на российской торговой площадке должны быть самые современные технологии и соответствующие мировым стандартам условия листинга и участия инвесторов, считает глава Сбербанка.

Он продемонстрировал главе государства работу операционного управления банка, а также "святая святых" - хранилище золотовалютных резервов Сбербанка, где Медведев ознакомился с системами хранения золотых слитков, монет из драгоценных металлов, а также российской и иностранной валюты.

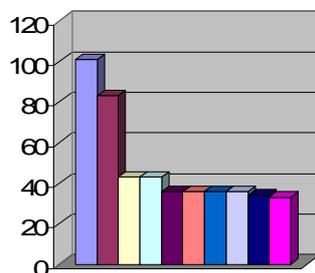
После визита президента одновременно во всей стране стартовала кампания по продаже монет, посвященных юбилею Сбербанка, сообщил Греф.

## Компании - лидеры роста капитализации на 01.11.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.11.2011 г.. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО Концерн «Калина»	KLNA	23 477 435 982	101
ОАО «Уралкалий»	URKA	809 062 133 883	83
ОАО «Седьмой Континент»	SCOH	13 584 750 000	43
ОАО «Южный Кузбасс»	UKUZ	54 073 552 458	43
ОАО «Петербургская сбытовая компания»	PBSB	10 661 675 241	36
ОАО «Башинформсвязь»	BISV	12 559 381 499	36
ОАО «Улан-Удэнский авиационный завод»	UUAZ	16 003 849 158	36
ОАО «Институт Стволовых Клеток Человека»	ISKJ	857 325 000	36
ОАО «Омскшина»	OMSH	628 973 545	34
ОАО УК "Арсатера"	ARSA	218 859 221	33

Компании-лидеры роста капитализации на 01.11.2011

%

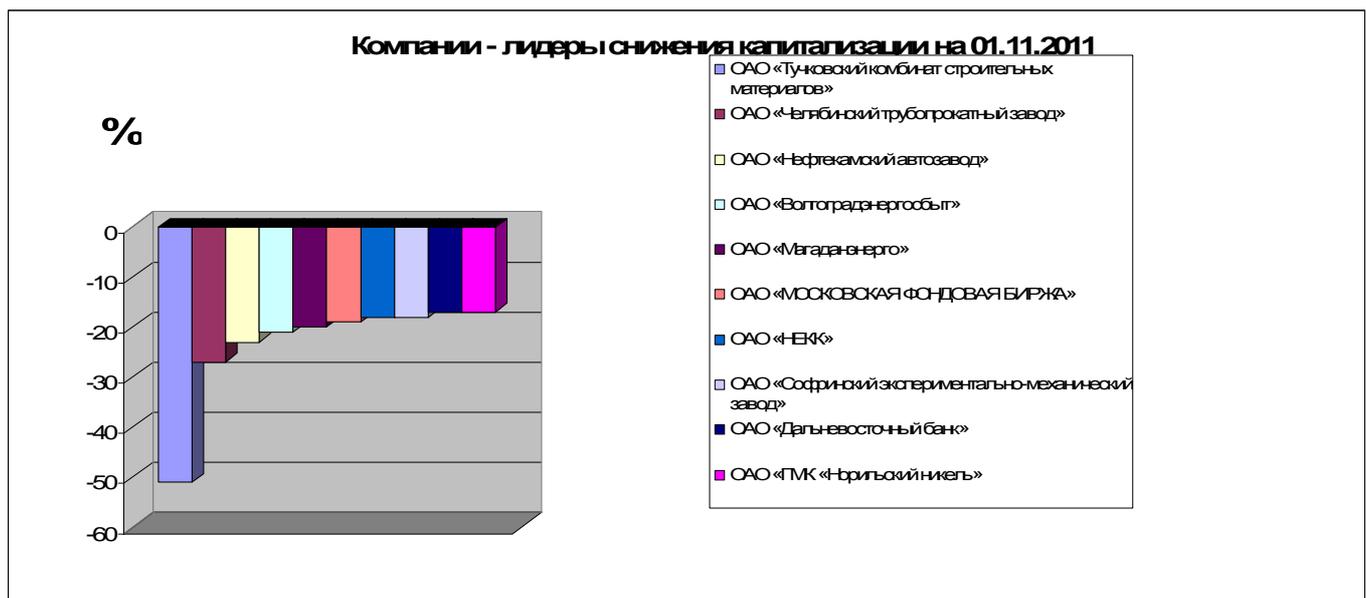


- ОАО Концерн «Калина»
- ОАО «Уралкалий»
- ОАО «Седьмой Континент»
- ОАО «Южный Кузбасс»
- ОАО «Петербургская сбытовая компания»
- ОАО «Башинформсвязь»
- ОАО «Улан-Удэнский авиационный завод»
- ОАО «Институт Стволовых Клеток Человека»
- ОАО «Омскшина»
- ОАО УК «Арсатера»

Источник: ММВБ

## Компании - лидеры снижения капитализации на 01.11.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.11.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Тучковский комбинат строительных материалов»	TUCH	197 307 000	-51
ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»	CHEP	34 540 636 186	-27
ОАО «Нефтекамский автозавод»	NFAZ	1 945 493 221	-23
ОАО «Волгоградэнерго»	VGSB	2 085 555 429	-21
ОАО «Магаданэнерго»	MAGE	1 827 198 089	-20
ОАО «МОСКОВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»	MFBA	97 128 000	-19
ОАО «НЕКК»	NEKK	168 952 434	-18
ОАО «Софринский экспериментально-механический завод»	SEMZ	1 734 576 480	-18
ОАО «Дальневосточный банк»	DLVB	2 251 296 060	-17
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 090 200 085 093	-17



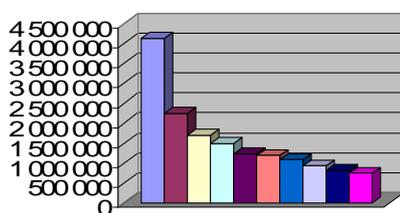
Источник: ММВБ

## Компании - лидеры по объему капитализации на 01.11.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.11.2011 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	4 131 028	14,19
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 257 624	14,66
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	1 696 734	15,08
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 488 741	8,22
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	TNBP	1 236 350	6,32
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	1 188 926	8,27
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 090 200	-16,57
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	932 663	0,38
ОАО «Уралкалий»	URKA	809 062	33,20
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	745 000	8,29

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.11.2011

Млн. руб.



- ОАО «Газпром»
- ОАО «НК «Роснефть»
- ОАО «Сбербанк России»
- ОАО «ЛУКОЙЛ»
- ОАО «ТНК-ВР Холдинг»
- ОАО «НОВАТЭК»
- ОАО «ГМК «Норильский никель»
- ОАО «Сургутнефтегаз»
- ОАО «Уралкалий»
- ОАО «Банк ВТБ»

Источник: ММВБ

## НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

*По материалам АЭИ «ПРАЙМ» и РИА Новости*

### Минфин до конца года может изменить требования к сохранности и безубыточности средств НПФ

Минфин планирует до конца года определиться по вопросу изменения требований по гарантии сохранности и безубыточности средств пенсионных накоплений негосударственными пенсионными фондами (НПФ), сообщил замминистра финансов Алексей Саватюгин на III ежегодной конференции Russian Money Market, которая проходила в Москве 27 октября.

В настоящее время к НПФ предъявляются требования, согласно которым фонд должен каждый месяц или каждый год не иметь отрицательных результатов и сохранять сумму, которая была ему передана в начале года. Таким образом, фактически для НПФ закрыты долгосрочные инвестиции, предполагающие наличие волатильности на финансовых рынках, которая отрицательно отражается на краткосрочных результатах.

"Я надеюсь, что мы до конца года эту проблему решим. Для этого нужно поменять закон", - сказал Саватюгин, добавив, что впервые попытки решить этот вопрос были в 2008-2009 годах.

"Тогда были разные подходы, мы тогда не успели поменять закон, оперировали правилами бухучета отражения активов на балансе. Были разные подходы у Минфина и ФСФР. Мы придерживались более либерального подхода, ФСФР – более консервативного", - сказал Саватюгин.

Глава Федеральной службы по финансовым рынкам Дмитрий Панкин сообщал накануне, что ФСФР совместно с Минфином работают над изменением требований по гарантии сохранности и безубыточности пенсионных накоплений в НПФ. В частности, работа ведется над тем, чтобы "сделать этот период сохранности больше или как-то иначе трактовать эти термины "сохранность", "безубыточность", пояснял Панкин.

### ФСФР в 2012 году планирует поднять вопрос о регулировании рынка FOREX

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) в 2012 году планирует поднять вопрос о регулировании рынка FOREX, сообщил на пресс-конференции 25 октября руководитель финансовой службы Дмитрий Панкин.

Руководитель ФСФР отметил, что рынок FOREX, который в настоящее время в России никак не регулируется, требует вмешательства со стороны органов власти, поскольку многие компании, предоставляющие услуги на этом рынке межбанковского обмена валют по свободным ценам, представляют собой мошеннические структуры в чистом виде.

"Сейчас это просто абсолютно мошеннические структуры, у которых никакого выхода на FOREX нет. У людей только одна возможность - потерять деньги. Должны быть какие-то правила. Например, оттуда брать котировки. Сейчас многие компании сами устанавливают котировки. Человек всегда играл и будет играть. Но ограничить количество мошенничеств - это можно сделать, сделать этот рынок более прозрачным", - сказал Панкин.

"Нужно вводить законодательство о регулировании рынка FOREX и на уровне правительства принимать решение о том, кто будет этим заниматься", - заявил он, отметив, что хотел бы поднять этот вопрос для обсуждения в следующем году.

"Заниматься этим надо, однозначно - рынок серьезный в том плане, что большие деньги крутятся и много народу играет", - сказал он.

По словам Панкина, в компетенции правительства РФ определить какое ведомство будет отвечать за регулирование данного сегмента финансового рынка, однако, по его мнению, эта задача "ближе к ФСФР".

"Мне хотелось бы этим заняться, предложить данные изменения. Пока это у нас ни законодательно, ни в нормативных актах не определено какое ведомство будет заниматься регулированием рынка FOREX. На мой взгляд, это ближе к нам", - заключил он.

## **ФСФР в ближайшее время утвердит четыре экспертных совета при службе**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) в ближайшее время планирует утвердить четыре экспертных совета при службе, сообщил на пресс-конференции 25 октября руководитель ведомства Дмитрий Панкин.**

Планируется, что при ФСФР будут функционировать четыре экспертных совета по основным секторам финансового рынка: по корпоративному управлению, на котором будут обсуждаться вопросы корпоративного управления и деятельности эмитентов, совет по страховому рынку, совет по пенсионному обеспечению и рынку коллективных инвестиций, а также совет профессиональной деятельности участников рынка, на котором будут обсуждаться, в том числе, вопросы структуры биржевых и товарных рынков.

По словам Панкина, в каждый из советов войдут по 30 человек - представители наиболее активных участников рынка.

Ранее сообщалось, что одновременно с созданием четырех советов ФСФР упразднит экспертную группу по финансовому просвещению, созданную при бывшем руководителе ФСФР Владимире Миловидове, так как в настоящее время проект по финансовому просвещению реализуется в Минфине.

## **ФСФР рассчитывает в 2012 году получить доступ к информации о банковских счетах**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) рассчитывает в течение 2012 года получить доступ к информации о банковских счетах физических и юридических лиц для выполнения требований по присоединению к меморандуму Международной организации – Комиссии по ценным бумагам (IOSCO), сообщил 25 октября на пресс-конференции руководитель ведомства Дмитрий Панкин.**

По его словам, ФСФР рассчитывает в 2012 году завершить работу по приведению российского законодательства в соответствие с требованиями по присоединению к меморандуму IOSCO. Для этого России необходимо было решить два принципиальных вопроса - принятие закона об инсайде и обеспечение доступа ФСФР к информации о банковских счетах физических и юридических лиц.

Как отметил глава ФСФР, если закон об инсайде уже принят и частично вступил в силу, то вопросы, касающиеся доступа регулятора к информации о банковских счетах и передачи этой информации регуляторам других стран, подписавших меморандум IOSCO, все еще находятся в проработке.

"По передаче информации вроде проблем нет, здесь мы сможем провести необходимые законодательные изменения. Самый сложный вопрос - внесение изменений в законодательство, которое позволит службе получать информацию по банковским счетам, и особенно информацию по счетам физических лиц", - сказал он.

Глава ФСФР сообщил, что у Банка России "особых возражений нет", основные претензии поступают от Госдумы РФ.

Депутаты опасаются, что "служба получает неограниченное право запрашивать и получать информацию о любых банковских счетах физлиц, что рассматривается как вторжение в банковскую тайну".

"Есть логика в таких возражениях, их понять можно, что опасно давать такую информацию. Сейчас обсуждаем, пытаемся найти какие-то компромиссы с Госдумой, ищем формулировки, которые устроят и

депутатов, и международных регуляторов. Пытаемся четко прописать те ситуации, в которых мы направляем запросы по счетам юридических и физических лиц, внутренние процедуры службы, на основе которых принимаются решения о запросе этой информации. Какие-то возможности опротестовать наши запросы о информации", - сообщил Панкин.

Он отметил, что положения, касающиеся доступа ФСФР к информации о банковских счетах, будут прописаны в законе о рынке ценных бумаг и ряде законопроектов, связанных с вступлением России в IOSCO.

Панкин подчеркнул, что в течение 2012 года работа по устранению несоответствий требованиям IOSCO должны быть устранены и Россия должна оказаться "в группе белых и пушистых стран".

ФСФР подписала соглашение о сотрудничестве и обмене информацией с 17 странами и ведет переговоры о подписании аналогичных документов с Гонконгом, Великобританией и США. Подписание двусторонних соглашений является шагом по присоединению ФСФР к многостороннему меморандуму IOSCO. ФСФР уже является членом этой организации, но пока не присоединилась к многостороннему меморандуму.

## Около 100 страховщиков не смогут выполнить требования по увеличению капитала - ФСФР

**Около 100 страховых компаний исчезнут с рынка с 1 января 2012 года, после повышения требований к минимальному размеру уставного капитала, сообщил на пресс-конференции 25 октября руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Дмитрий Панкин.**

С 1 января 2012 года минимальные уставные капиталы российских страховщиков должны вырасти в четыре раза, по сравнению с ныне действующими нормативами, минимальный уставный капитал универсальных страховых компаний должен составлять 120 миллионов рублей.

По словам Панкина, в настоящее время около 380 компаний не выполняют требования по собственным средствам. Однако ожидается, что существенная часть компаний сможет увеличить размер собственных средств к 1 января 2012 года, другая часть страховщиков может перевести лицензии на перестраховочную деятельность, которая требует капитала в размере 480 миллионов рублей.

"Часть страховщиков, по нашим оценкам около 100, может быть, чуть больше, прекратит свою деятельность, не справившись с новыми требованиями капитала", - сказал Панкин.

"Из нашего общения со страховщиками, региональными службами надзора не считаем, что это вызовет какие-то проблемы на рынке", - добавил он.

В реестре субъектов страхового дела ФСФР на 30 сентября было зарегистрировано 588 страховщиков.

## ФСФР обнаружила факты манипулирования с акциями "Ростелекома"

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) обнаружила факты манипулирования с акциями российского национального телекоммуникационного оператора ОАО "Ростелеком" <RTKM>, сообщил журналистам на пресс-конференции 25 октября руководитель службы Дмитрий Панкин.**

По его словам, по факту значительного изменения цены акций "Ростелекома" была собрана необходимая информация. "Есть признаки манипулирования", - сказал он, добавив, что служба ведет расследование, по итогам которого будет принято решение о последующих действиях.

Кроме этого, он отметил, что ФСФР также заинтересовалась изменениями цен акций производителя парфюмерии, косметики и бытовой химии ОАО "Концерн "Калина" <KLNA> и крупнейшей российской нефтяной компании ОАО "НК "Роснефть" <ROSN>.

"В настоящее время собираем информацию от бирж", - заключил он.

## ЦБ предварительно определился с перечнем инсайдерской информации

**Банк России обнародовал проект указания об инсайдерской информации, устанавливающий перечень таких данных для регулятора. Данный документ размещен на сайте ЦБ и обсуждался до 28 октября.**

Федеральный закон о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком вступил в силу 27 января 2011 года. Вместе с тем его нормы об административной ответственности должны были начать применяться с 27 июля 2011 года, об уголовной - с 27 июля 2013 года. Однако "из-за неготовности участников рынка к применению норм закона" Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) приняла решение не штрафовать участников рынка ценных бумаг за нарушения закона до начала 2012 года.

Планируется, что нормативная документация по закону об инсайте, опубликованная на сайте ФСФР, вступит в силу с 1 января 2012 года.

К кредитным организациям, на которых будет распространяться действие указания, относятся банки, бумаги которых допущены к торгам; профучастники рынка ценных бумаг, работающие в интересах клиентов с бумагами, обращающимися на бирже; кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, а также осуществляющие расчеты с валютой на бирже, заключающие договоры в пользу клиентов, в том числе с производными финансовыми инструментами.

Согласно опубликованному перечню, к инсайдерской отнесена информация о госрегистрации выпуска ценных бумаг, либо об отказе в его регистрации, о приостановлении (возобновлении) эмиссии ценных бумаг, данные о регистрации итогов выпуска ценных бумаг, либо об отказе в регистрации, информация о признании выпуска несостоявшимся или его аннулировании, а также решение о выдаче, отзыве и аннулировании лицензии, либо расширении деятельности кредитной организации.

Инсайдерской также будет считаться информация о ходатайстве о прекращении права на работу с вкладами, о признании утратившим силу разрешения на работу со вкладами, о привлечении кредитной организации или должностного лица к административной ответственности.

К сведениям, подпадающим под действие указания, также отнесена информация, полученная Центробанком в ходе проверок.

Последним пунктом в перечне значатся сведения о принятом Банком России инвестиционном решении по управлению своими активами в иностранных валютах, драгметаллах (включая данные о принятом решении совершить такие операции), за исключением сделок, к которым не применяются требования федерального закона.

## Недокапитализация страховщиков РФ по новым требованиям составляет 32 млрд руб - ФСФР

**Общая недокапитализация страховщиков РФ в связи с введением с 1 января 2012 года новых требований по уставному капиталу составляет 32 миллиарда рублей, сообщила начальник отдела ведения государственного реестра субъектов страхового дела Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Ирина Карабанова на пресс-конференции 24 октября.**

С 1 января 2012 года минимальные требования к уставным капиталам страховщиков увеличиваются в четыре раза, минимальный уставный капитал универсальных страховых компаний должен составлять 120 миллионов рублей.

По словам Карабановой, на 30 сентября в государственном реестре числятся 587 страховщиков, 280 из них не сообщили ФСФР о своих намерениях по увеличению уставного капитала.

"Мы рекомендуем не затягивать до последнего момента мероприятия по повышению уставного капитала", - сказала Карабанова.

Она также отметила, что ФСФР в настоящее время ведет консультации с Минфином по дате издания приказа об отзыве лицензий у компаний, не увеличивших уставный капитал. В соответствии с законом ФСФР будет отзываться лицензии у таких компаний без предписания.

"Будет ли приказ об отзыве лицензий выпущен 10 января, после новогодних каникул, либо в другое время, пока сказать не могу", - заявила представитель ФСФР.

## Совокупный уставный капитал страховщиков за 9 месяцев вырос на 9,9% - до 168,6 млрд рублей

**Совокупный уставный капитал (УК) российских страховщиков вырос за январь-сентябрь текущего года на 9,9% - до 168,6 миллиарда рублей, свидетельствуют данные реестра субъектов страхового дела Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) на 30 сентября.**

Данные показывают, что страховщики увеличивают уставный капитал от квартала к кварталу: по сравнению с показателем на конец июня капитал вырос на 7,4 миллиарда рублей.

В то же время рост совокупного показателя происходит за счет крупных компаний. Так, за девять месяцев число компаний с уставным капиталом в 480 миллионов рублей и выше выросло до 94 с 83 на 1 июля.

С 1 января 2012 года вступают в силу новые требования по минимальному размеру уставного капитала страховщиков. Согласно новым нормам, минимальный уставный капитал для компаний общего страхования должен составлять 120 миллионов рублей, для страховщиков жизни – 240 миллионов рублей, для компаний с лицензией на перестрахование – 480 миллионов рублей. Новые требования в четыре раза превышают действующие нормативы.

Согласно данным реестра, у 59 страховщиков ОМС уставный капитал составляет менее 60 миллионов рублей, 39 страховщиков жизни имеют капитал менее 240 миллионов рублей, и 164 универсальные страховые компании (без лицензии на перестрахование) имеют уставный капитал менее 120 миллионов рублей. Таким образом, 262 страховщика, чтобы остаться на рынке, должны увеличить капитал до 31 декабря.

Значительная часть компаний может выполнить требования по уставному капиталу, если откажется от лицензии на перестрахование.

Всего в реестре на отчетную дату было зарегистрировано 588 страховщиков против 599 страховщиков кварталом ранее.

## ЦБ и ФСФР расширили список критериев оценки надежности депозитариев

**ЦБ РФ и Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) расширили список критериев оценки надежности депозитариев, новые правила могут быть введены до конца 2011 года, сообщил журналистам 21 октября зампред правления ЦБ Алексей Симановский.**

В последнее время ЦБ выявлял схемы с использованием ценных бумаг, которые на самом деле не существовали. Однако некоторые банки отражали их на своих балансах, используя выписки недобросовестных депозитариев. Поводом для того, чтобы регулятор решил разработать собственные критерии оценки депозитариев, стали, в том числе нарушения, выявленные после отзыва лицензий у банков финансовой группы Матвея Урина.

В декабре 2010 года глава Банка России Сергей Игнатьев заявлял, что часть активов Славянского банка и Страдо-банка (входили в группу Урина) была украдена, а собственники банков использовали схемы вывода активов через покупку фальшивых ценных бумаг, а на выведенные деньги покупали новый банк.

При этом сам банк-покупатель ценных бумаг получал выписку из депозитария о том, что он владеет первоклассными ценными бумагами.

ЦБ намерен оценивать качество информации из депозитариев, исходя из тех критериев, которые он разрабатывает. Если информация о наличии ценных бумаг не подтверждается или предоставляется депозитарием, которому не доверяет регулятор, то банку будет необходимо создавать резервы.

"Мы вынуждены подойти в данном случае с точки зрения разумных оценок депозитариев. В целом ряд критериев совместно с ФСФР мы определили", - сказал Симановский в кулуарах конференции, организованной Альфа-банком. В число новых критериев вошли работа депозитария на рынке не менее пяти лет, а также минимальная величина капитала в 250 миллионов рублей.

"Речь идет о неких опциях, и если депозитарий соответствует хотя бы одному из этих критериев и опций, которые там (в документе) будут указаны, все они попадут. Достаточно соответствовать одному критерию", - сказал зампред ЦБ.

## **ФСФР выдала лицензию фондовой биржи ЗАО "ММВБ"**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) выдала лицензию фондовой биржи ЗАО "ММВБ", говорится в сообщении службы от 21 октября.**

Ранее заместитель генерального директора ООО "Еврофинанс Капитал" Вадим Лисовский говорил, что ФСФР может отказать объединенной бирже в получении лицензии по причине участия Банка России в капитале ММВБ в размере более 20%, а также из-за наличия у ММВБ лицензий ФСБ РФ на деятельность, связанную с шифрованием информации.

Президент же ЗАО "ММВБ" Рубен Аганбегян отмечал, что лицензию ФСБ ММВБ может передать одной из своих "дочек", а от лицензии организатора торгов в случае возникновения проблем с регулятором ММВБ может отказаться, тем более что в связи с изменением законодательства с начала 2012 года такого противоречия не будет. Более того, двадцатипроцентное ограничение участия одного акционера в капитале биржи было снято осенью 2010 года. Таким образом, резюмировал глава ММВБ, никаких препятствий для получения лицензии фондовой биржи у ММВБ не будет.

Создание объединенной биржи на базе ММВБ и РТС планируется юридически завершить к 2013 году, после чего она будет работать в форме открытого акционерного общества.

Формирование единой биржи будет проходить в три этапа: на первом этапе, который завершится 19 декабря 2011 года, состоится перевод фондового рынка РТС на ФБ ММВБ, на втором этапе (2012 год) запланирована оптимизация структуры рыночных сегментов, а на третьем (к 2013 году) состоится присоединение ФБ ММВБ к ЗАО "ММВБ" и создание единой биржи в форме ОАО.

Рассмотрение акционерами ЗАО "ММВБ" вопроса о преобразовании в ОАО, по информации агентства "Прайм", намечено на декабрь. Такое преобразование необходимо в связи с тем, что после присоединения ОАО "РТС" к ЗАО "ММВБ", которое планируется завершить не позднее начала 2012 года, у ММВБ будет больше 50 акционеров.

Комментируя получение лицензии фондовой биржи головной компанией будущей объединенной биржи, президент ЗАО "ММВБ" Рубен Аганбегян сказал, что биржа выполнила необходимые требования и получила лицензию.

"Мы очень рады, и можно говорить, что тот срок, в который планируется провести юридическое объединение (ММВБ и РТС - ред.) - 19 декабря, будет выполнено и все будет нормально", - отметил Аганбегян, выступая на шестой ежегодной конференции Альфа-банка.

Глава ММВБ также добавил, что фактическое объединение двух российских бирж планируется завершить в 2012 году.

## Жалобу по спору о лицензии Центрального московского депозитария рассмотрят в ноябре

**Федеральный арбитражный суд Московского округа назначил на 15 ноября рассмотрение жалобы ОАО "Центральный московский депозитарий" на судебные акты о законности приказа ФСФР об отзыве у компании лицензии, сообщил агентству РАПСИ сотрудник суда.**

Арбитражный суд Москвы 21 апреля отказал в удовлетворении заявления ЦМД об отмене приказа ФСФР. Апелляционная инстанция в августе подтвердила решение суда и приказ ФСФР вступил в силу, так как еще в январе 2011 года арбитражный суд Москвы приостановил действие приказа до вступления в законную силу решения по данному иску, чтобы устранить правовую неопределенность в отношении Центрального московского депозитария.

ФСФР отозвала лицензию ЦМД по итогам плановой проверки компании, произведенной в период с 27 января по 25 мая 2010 года. Одновременно с решением об отзыве лицензии регулятор дал регистратору отсрочку до 1 февраля 2011 года, позволяющую компании вести свою деятельность в этот период. До этого срока все компании, ведущие свои реестры в ЦМД, должны были успеть сменить регистратора.

ОАО "Центральный московский депозитарий" работает на российском фондовом рынке с 1994 года. Компания обслуживала около 6 миллионов лицевых счетов владельцев именных ценных бумаг крупнейших российских предприятий, передает РИА Новости.

## Центральный депозитарий не будет отвечать за расхождения данных о владельцах ценных бумаг

**Центральный депозитарий не будет нести ответственность за расхождение в предоставленных им данных о владельцах ценных бумаг и данных реестра регистратора, соответствующая норма предусмотрена в проекте закона "О центральном депозитарии", который был рассмотрен 18 октября на заседании комитета по финансовому рынку в Госдуме РФ.**

Законопроект о центральном депозитарии планировался к рассмотрению во втором чтении в Госдуме 21 октября. В случае принятия законопроекта в указанные сроки часть норм закона вступят в силу с 1 января 2012 года, другая часть - с 1 июля 2012 года. Ожидается, что ЗАО "Национальный расчетный депозитарий" (на 99% принадлежит ЗАО ММВБ), получит лицензию и будет признано центральным депозитарием в начале 2012 года.

Норма, предусмотренная в статье 29 "Сверка записей центрального депозитария (ЦД) и лица, осуществляющего ведение реестра (регистратора - прим.ред)", вызвала оживленную дискуссию у участников заседания комитета Госдумы, на котором присутствовали регистраторы, представители ФСФР, Минфина, МЭР, НАУФОР и других заинтересованных сторон.

"При отказе центрального депозитария подтвердить указанные данные центральный депозитарий предоставляет соответствующие данные эмитенту или лицу, обязанному по ценным бумагам. Эмитент или лицо, обязанное по ценным бумагам, осуществляют обязанности по ценным бумагам в отношении владельцев ценных бумаг, данные о которых предоставлены центральным депозитарием", - говорится в законопроекте.

По мнению регистраторов, ведущих реестры владельцев ценных бумаг, сверка данных должна быть двусторонней, а расхождения между информацией в реестре и данными, представленными ЦД, могут впоследствии вызвать ряд проблем у эмитентов ценных бумаг.

В частности, по словам генерального директора регистратора Р.О.С.Т. Олега Жизненко, перед эмитентом никто не несет ответственности за предоставленные данные, и он рискует не выполнить в срок необходимые корпоративные действия.

"Придется возиться самому эмитенту. Могут срывать собрания, сроки выплаты дивидендов и так далее", - сказал он.

Представители других регистраторов, обсуждавшие законопроект, настаивали на принятии двустороннего взаимодействия регистратора и центрального депозитария при сверке счетов. По их мнению, норма о взаимной проверке не предусмотрена авторами законопроекта намеренно, так как при наступлении таких случаев ЦД рискует приостановить свою деятельность, поскольку между сторонами начнется "сверка до потери пульса".

Замруководителя ФСФР Сергей Харламов, отвечая на выпады коллег, пояснил, что ошибки в реестре будут выявляться моментально, так как "эти списки (владельцев ценных бумаг - прим. ред.) будут составляться на дату, когда был составлен баланс".

"Протокол должен быть составлен, и понятно, кто совершил эту ошибку. Если это произойдет, то виновник будет очевиден, потому что на ту дату будет составлен протокол. Может быть, в законе не прописана процедура урегулирования этой проблемы", - аргументировал он.

Глава комитета по финрынку Госдумы Владислав Резник, выслушав доводы сторон, предложил принять норму в существующем виде, так как, по его мнению, "ее исключение принесет вреда больше, чем пользы".

Комментируя агентству "Прайм" опасения участников рынка о возможных системных рисках, которые могут появиться с принятием закона о центральном депозитарии, Резник сказал: "Я вносил текст этого закона почти пять лет назад. Все это время шли серьезные обсуждения. Проблема в том, что этот закон затрагивает бизнес одних, кому-то мешает, поэтому это просто проявление бизнес-интересов. Я не вижу рисков в законе. Он необходим, его принимать однозначно надо, это понимают все", - заключил он.

В то же время участники рынка, чьи интересы будут затронуты, считают, что первоначальная идея создания центрального депозитария в России претерпела некоторые изменения.

"В последнее время я стал путаться, для какой цели делается этот закон. Вначале предполагалось, что он делается для привлечения иностранных инвесторов на российский рынок. Сейчас есть такое ощущение, что этот закон делается для других целей – для обеспечения монопольного положения российской фондовой биржи на российском фондовом рынке", - сказал "Прайму" Жизненко.

## **Госдума не успеет до конца года упростить процедуру эмиссии ценных бумаг на бирже - ФСФР**

**Законопроект об упрощении процедуры эмиссии ценных бумаг на биржах, скорее всего, не будет принят в осеннюю сессию Госдумы, сообщил журналистам руководитель ФСФР Дмитрий Панкин.**

По его словам, изначально планировалось внести соответствующие поправки в закон о рынке ценных бумаг в осеннюю сессию. "Но сейчас, похоже, не получается, депутаты слишком перегружены", - отметил Панкин.

Президент России Дмитрий Медведев на совещании по развитию российского финансового рынка 10 октября заявил о крайней важности упрощения процедуры размещения ценных бумаг на российских биржах. По его словам, речь идет о снижении административных барьеров и сокращении времени выпуска ценных бумаг.

Замглавы ФСФР Елена Курицына ранее рассказала журналистам о разрабатываемых регулятором нормах, которые могут существенно облегчить работу эмитентов и инвесторов при первичном размещении ценных бумаг.

Первая норма предусматривает возможность начала обращения ценных бумаг сразу после размещения, не дожидаясь регистрации отчета об итогах эмиссии и направления уведомления об итогах выпуска.

Вторая норма вводит возможность размещения на условиях неполной оплаты инвестором купленных ценных бумаг. По словам Курицыной, вместо 100-процентного депонирования инвесторы смогут оплачивать лишь часть, возможно 25-30%.

Третья норма направлена на совершенствование механизма андеррайтинга первичных размещений акций или облигаций. В частности, это даст организатору размещения возможность выкупить ценные бумаги "на себя" или, в случае неразмещения выпуска при низком уровне спроса, оставить бумаги неразмещенными.

Кроме этого, регулятор планирует отказаться от административного признания выпуска несостоявшимся при формальных нарушениях в документации. Сейчас в случае признания выпуска несостоявшимся эмитенту приходится возвращать денежные средства покупателю.

## **Госдума приняла в I чтении законопроект о расширении полномочий ФСФР**

**Госдума на заседании 18 октября приняла в первом чтении законопроект, уточняющий полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) по нормативно-правовому регулированию в области страхового дела.**

В настоящее время идет процесс присоединения Росстрахнадзора к ФСФР.

Законопроектом предлагается часть функций по нормативно-правовому регулированию в сфере страхования передать ФСФР, в частности, наделить ее правом определять перечень документов, сохранность которых обязан обеспечить страховщик, и требования к обеспечению сохранности таких документов; определять требования к порядку проведения квалификационных экзаменов страховых актуариев; определять перечень документов, подтверждающих выполнение требований к уставному капиталу страховщика, и документов, подтверждающих источники происхождения денежных средств, вносимых учредителями соискателя лицензии - физическими лицами в уставный капитал; определять порядок представления и формы статистической отчетности и иных сведений страховщиков, представляемых в порядке надзора; определять требования к заявлению, сведениям и документам, представляемым соискателем лицензии для получения лицензии на осуществление страхования, перестрахования, взаимного страхования, страховой брокерской деятельности.

Законопроект связан с перераспределением функций федеральных органов исполнительной власти в сфере финансового рынка, сказал заместитель председателя комитета Юрий Исаев.

Кроме того, законопроект, по словам Исаева, предлагает наделить орган страхового надзора правом по принятию нормативных правовых актов, регулирующих отношения страховых организаций и профессионального объединения страховщиков в случае передачи страхового портфеля при применении мер по предупреждению банкротства страховой организации, а также в ходе процедур, применяемых в деле о банкротстве.

Исаев отметил, что, по мнению комитета, требуют дополнительного обсуждения положения законопроекта, касающиеся полномочий Федеральной службы по финансовым рынкам и министерства финансов РФ по изданию нормативных правовых актов в сфере несостоятельности (банкротства) финансовых организаций, передает РИА Новости.

## **ФСФР планирует до конца года изменить правила приостановок торгов на биржах**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) намерена до конца 2011 года принять приказ, который усовершенствует систему приостановок торгов на биржевых площадках, сообщил журналистам руководитель ФСФР Дмитрий Панкин.**

Ранее директор департамента по взаимодействию с органами власти и профорганизациями РТС Андрей Салашенко сообщил агентству "Прайм", что ММВБ и РТС направили в ФСФР свои предложения по усовершенствованию системы приостановок торгов на биржевых площадках.

"Это разумно", - сказал Панкин, оценивая предложения бирж, уточнив, что планируется сократить период приостановки торгов до 15 минут с 1 часа, а также ввести дискретный метод торгов, когда в стакане накапливаются заявки, а потом проходит сделка. Глава ФСФР пояснил, что правила приостановки торгов регулируются приказом ФСФР, и до конца текущего года такой приказ будет принят.

Биржи ранее предложили вместо приостановок запустить дискретные торги, которые позволят формировать цену на ценные бумаги, исходя из котировок на иностранных биржах. В то время как торги на

российском рынке остановлены, стоимость ценных бумаг продолжает формироваться на зарубежных площадках, на которых торгуются расписки на российские акции либо другие активы, влияющие на цену бумаг.

Кроме этого, биржи предлагают полностью отказаться от приостановки торгов до конца дня, что позволит рынку к концу торговой сессии сформировать свою цену, а не ориентироваться впоследствии на цену, которая формируется на зарубежных площадках.

Третье, на чем собираются настаивать биржи - сокращение периода приостановки торгов до 15 минут с 1 часа.

## **ФСФР и ЦБ будут совместно проверять соблюдение требований закона об инсайте**

**ФСФР и Банк России подготовили проект совместного приказа об утверждении положения о порядке проведения проверок соблюдения требований закона об инсайте, говорится в сообщении службы.**

ФСФР совместно с ЦБ будут проверять соблюдение юридическими и физическими лицами требований закона об инсайте, если инсайдерская информация и манипулирование рынком касаются иностранной валюты и договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, исполнение обязательств по которым зависит от изменения курсов валют и значений кредитных ставок.

При этом к сотрудникам ЦБ, участвующим в совместных проверках, будут предъявляться ряд требований. В частности, в должностные обязанности сотрудников ЦБ должны входить вопросы, касающиеся иностранной валюты и договоров, являющихся производными финансовыми инструментами. Стаж работы в Банке России сотрудника ЦБ должен составлять не менее трех месяцев.

Сотрудник Банка России, привлекаемый для участия в проверке, обязан сообщить ЦБ, состоит ли он в родственных отношениях с акционерами (участниками) проверяемого банка, с членами его совета директоров, а также с единоличным исполнительным органом либо его заместителем, членами коллегиального исполнительного органа, с главным бухгалтером либо его заместителем, с руководителем службы внутреннего контроля, а также с руководителями и главными бухгалтерами обособленных или внутренних структурных подразделений проверяемой кредитной организации. Также сотрудник должен сообщить, владеет ли он долями проверяемого банка, занимает ли в нем должности, является ли членом его совета директоров, имеются ли у него либо у лиц, по отношению к которым он является аффилированным лицом, договорные отношения с проверяемой кредитной организацией.

Срок приема заключений на данный проект приказа по результатам независимой антикоррупционной экспертизы - с 7 по 17 октября 2011 года.

## 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 ([www.1prime.ru](http://www.1prime.ru)), РИА Новости ([www.ria.ru](http://www.ria.ru))*

### Кочерлакота: Задача ФРС сдвигается в сторону занятости, дальше от инфляции

Нетвердые решения и слишком большая сфокусированность на рынке труда повышают вероятность того, что Федеральная резервная система (ФРС) на каком-то этапе в будущем столкнется с проблемой инфляции. Об этом 21 октября заявил президент Федерального резервного банка Миннеаполиса (ФРС-Миннеаполис) Нараяна Кочерлакота, который является одним из самых упорных критиков центрального банка.

Кочерлакота сказал, что развитие экономики с ноября прошлого года, сопровождавшееся ростом инфляции и снижением занятости, говорит о том, что ФРС следовало ужесточить денежно-кредитную политику в той или иной манере, а не смягчать ее.

"Решения ФРС в 2011 году привели к отсутствию ясности в отношении миссии ее денежно-кредитной политики", так как сейчас она реагирует на компромиссы между инфляцией и занятостью иначе, чем в прошлом, сказал он. Кочерлакота является голосующим членом Комитета по операциям на открытом рынке ФРС.

"Комитет, очевидно, более терпим к риску инфляции выше 2%, чем в 2010 году", и это может быть источником проблем в будущем, отметил он.

Неудовлетворенность Кочерлакоты текущим курсом денежно-кредитной политики хорошо известна: он был одним из трех членов комитета, проголосовавших против нового стимула на двух последних заседаниях ФРС. В августе ФРС дала условное обещание сохранять ставки вблизи нуля до середины 2013 года. В сентябре было принято решение о продаже краткосрочных облигаций на 400 млрд долларов и покупке долгосрочных в надежде на то, что это понизит стоимость заимствований и стимулирует рост.

Трудное положение в экономике и сохранение очень высокого уровня безработицы могут заставить ФРС пойти еще дальше. Есть признаки того, что она может снова начать покупать ипотечные ценные бумаги. Критики действий ФРС считают, что текущая политика не может многого сделать для экономики, в которой многие стремятся сократить долги, нежели увеличивать их, даже под низкие ставки.

### Президент ЕЦБ Трише повторил призыв к созданию Министерства финансов еврозоны

Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише 26 октября повторил призыв к созданию единого Министерства финансов еврозоны. Трише отметил, что необходимость подобного института в настоящий момент выросла по сравнению с июнем, когда он впервые предложил создание подобного учреждения.

"Европа нуждается в твердом руководстве для гарантии того, что действия отдельных стран ориентированы на общие цели", - отметил Трише в комментарии для немецкой газеты Handelsblatt.

Трише, который уходит в отставку в конце октября, в июне впервые предложил создание единого Министерства финансов еврозоны, которое будет следить за такими вопросами, как контроль за налогово-бюджетной политикой и конкурентоспособностью.

Трише сказал, что он осознает наличие аргументов против создания Министерства финансов еврозоны. Однако он отметил, что решение должно находиться в руках граждан Евросоюза, на благо которых, в конечном итоге, служат власти и политики ЕС.

Он также повторил, что финансовая поддержка странам, оказавшимся отрезанными от рынков, должна предоставляться на жестких условиях и быть ограниченной по своим масштабам. Странам, которые не могут достичь определенных согласованных целей, должны быть предъявлены дополнительные условия, отметил Трише.

## **Президент ЕЦБ Трише: ЕЦБ продолжит служить прочным якорем ценовой стабильности**

**Инфляционные ожидания в еврозоне по-прежнему "прочно сдерживаются", несмотря на недавний резкий скачок инфляции, и Европейский центральный банк (ЕЦБ) продолжит служить прочным якорем ценовой стабильности. Об этом заявил 24 октября президент ЕЦБ Жан-Клод Трише.**

"Управляющий Совет (ЕЦБ) продолжит служить прочным якорем ценовой стабильности и доверия в Европе, - отметил Трише, выступая в Берлине. – Ожидания относительно будущей инфляции по-прежнему прочно сдерживаются в соответствии с нашим определением ценовой стабильности".

На ЕЦБ усиливается давление с тем, чтобы он понизил ключевую процентную ставку для оказания поддержки вялой экономике еврозоны, несмотря на резкий рост инфляции в регионе до 3% в прошлом месяце. Целевой уровень инфляции ЕЦБ – немного ниже 2%.

Первого ноября итальянец Марио Драги сменит Трише на посту президента центрального банка.

Трише высказался в поддержку увеличения баланса ЕЦБ в ходе кризиса, назвав его "целесообразным", а также отметил, что покупки банком государственных облигаций были "необходимы для содействия более адекватному воздействию нашей политики на реальную экономику".

Предоставление ЕЦБ ликвидности в неограниченном объеме в рамках своих операций было самой важной нетрадиционной мерой банка, добавил глава ЕЦБ.

Трише также повторил свой призыв к созданию единого европейского министерства финансов в будущем и заявил, что аргументы в пользу такого институционального изменения укрепились.

## **Бежевая книга ФРС: Экономика США немного выросла в сентябре**

**Экономика продемонстрировала некоторый рост в большинстве регионов США в сентябре и в начале текущего месяца, так как американцы тратили больше, но ситуация на рынке труда почти не улучшилась. Это указывает на то, что темпы роста будут оставаться медленными. Об этом 19 октября в своем отчете, известном как Бежевая книга, сообщила Федеральная резервная система (ФРС) США.**

Все 12 региональных банков сообщили об усилении экономической активности по сравнению с предыдущим отчетом.

Тем не менее, большинство регионов ФРС определили темпы роста как "умеренные" или "низкие", при этом респонденты обычно отмечали более слабые или более неопределенные перспективы для компаний.

Бежевая книга представляет собой обзор региональной экономической активности, подготовленный для использования на следующем заседании ФРС, посвященном денежно-кредитной политике, которое состоится 1-2 ноября. На этом заседании, как ожидается, власти оставят денежно-кредитную политику без изменений, оценивая результаты мер стимулирования, принятых в конце сентября. В летний период экономика США оказалась на грани рецессии, когда рынки были потрясены долговыми проблемами Европы и США. Однако активность по эту сторону Атлантики, очевидно, теперь набирает обороты.

## Председатель ФРС Бернанке ожидает развитие, а не переворот в политике после кризиса

Уроки, извлеченные в ходе финансового кризиса говорят о том, что Федеральной резервной системе (ФРС) США будет необходимо пересмотреть, а не оставить, свои подходы к денежно-кредитной политике в будущем. Об этом 18 октября заявил председатель ФРС Бен Бернанке, однако он воздержался от комментариев по поводу перспектив экономики и процентных ставок.

Выступая на конференции ФРС в Бостоне, Бернанке отметил, что хотя в настоящее время у ФРС есть более широкий ряд инструментов для проведения денежно-кредитной политики и достижения финансовой стабильности, вполне возможны случаи, когда бывшая мощь будет использоваться для устранения финансовых дисбалансов.

"Я полагаю, что существующие рамки денежно-кредитной политики – без сомнения, учитывая инновации в дальнейшем улучшении возможностей центральных банков поддерживать связь с общественностью – останутся стандартным подходом" ФРС, отметил Бернанке. Он объяснил, что достижение ценовой стабильности, даже после неординарных действий ФРС, предпринятых в ходе финансового кризиса, "наглядно" продемонстрировало пользу для стабилизации экономики.

Комментарии Бернанке прозвучали в то время, когда ФРС рассматривает изменения в своем режиме денежно-кредитной политики. В последние несколько лет наблюдался значительный отход от того, как ФРС ведет свои дела, так как она понизила целевую ставку "овернайт" по федеральным фондам до нуля и провела интервенцию на рынках активов в рамках масштабного увеличения своего баланса. ФРС также дала условное обещание удерживать ставки вблизи нуля в течение следующих двух лет. Принимая во внимание сохраняющуюся слабость экономики и высокий уровень безработицы, руководители ФРС пытаются предположить, какие еще меры они могут принять для улучшения показателей экономики.

На прошлой неделе ФРС опубликовала протоколы своего сентябрьского заседания, которые способствовали более глубокому осознанию решения Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США продать краткосрочные ценные бумаги на сумму 400 млрд долларов США и приобрести долгосрочные облигации в попытке снизить проценты по займам и стимулировать рост экономики.

В ходе дискуссий руководителей ФРС в прошлом месяце, власти также обдумали более четкое заявление о том, насколько денежно-кредитная политика может зависеть от изменений экономических условий. Некоторые представители ФРС все более были заинтересованы в том, чтобы более явно связать изменения в денежно-кредитной политике с занятостью и уровнем инфляции. Сторонники утверждают, что подобная политика устранила некоторую неопределенность по поводу ожиданий относительно денежно-кредитной политики в более долгосрочной перспективе, что в свою очередь сделает денежно-кредитную политику ФРС более эффективной.

## Экономические институты ожидают резкого замедления роста экономики Германии, но не рецессии

Рост экономики Германии резко замедлится в следующем году на фоне неопределенности со стороны европейского долгового кризиса и замедления роста мировой экономики, но стране, вероятно, удастся избежать рецессии. С этим в вышедшем 13 октября отчете были согласны восемь ведущих научно-исследовательских экономических институтов Германии.

По мнению институтов, ВВП Германии в 2012 году вырастет лишь на 0,8%, против роста на 2,9% в 2011 году, хотя уровень безработицы в следующем году, вероятно, еще более снизится, составив 6,7% против 7%.

В своем отчете институты – включая расположенный в Мюнхене Ifo и институт экономических исследований в Галле – указали на то, что "ухудшение европейских долговых проблем и кризис доверия" являются крупнейшими источниками риска.

"Долговой кризис в Европе может превратиться в банковский кризис, так как многие банки держат большое количество долговых обязательств пострадавших от кризиса государств, - отметили институты. – Это оказывает все большее давление на рост экономики Германии".

Институты предупредили о том, что в ближайшем будущем не предвидится разрешения кризиса, а европейским правительствам необходимо создать действующий механизм для урегулирования банкротства для государств и систему для рекапитализации и возможного упорядоченного банкротства банков.

Однако повторение распространения проблем, произошедшего после краха банка Lehman Brothers в 2008 году, маловероятно, несмотря на дальнейшую реструктуризацию суверенного долга Греции, говорится в отчете.

Большинство институтов критически отнеслись к покупке Европейским центральным банком (ЕЦБ) государственных облигаций, что, по их мнению, ставит под сомнение независимость ЕЦБ.

## **ЕЦБ: Существуют повышенные понижательные риски для экономических перспектив**

**Баланс рисков для экономических перспектив еврозоны по-прежнему склонен в сторону понижения на фоне "особенно высокой неопределенности", говорится в вышедшем 13 октября ежемесячном бюллетене Европейского центрального банка (ЕЦБ).**

Напряженность на европейском и на мировом финансовых рынках после кризиса суверенного долга, а также возможное распространение этой напряженности на реальную экономику еврозоны является понижательным риском для экономических перспектив, говорят в ЕЦБ.

"Сохраняющаяся напряженность на финансовых рынках и ее негативное влияние на финансовые условия, вероятно, затормозят темпы экономического роста еврозоны во второй половине этого года", - добавляют в ЕЦБ.

Риск инфляции, тем не менее, остается "в целом сбалансированным", заявили в ЕЦБ. Инфляция будет оставаться выше целевого уровня центрального банка, который в среднесрочной перспективе составляет чуть менее 2%. В ближайшие месяцы она превысит 2%, но после этого начнет замедляться.

Основным понижательным риском для инфляции остается более слабый, чем ожидают, рост в еврозоне, добавляют в ЕЦБ. Возможное повышение не прямых налогов и регулируемых цен из-за необходимости консолидировать налогово-бюджетную сферу, являются возможными повышательными рисками.

## ТЕМА НОМЕРА

### Саммит ЕС согласовал меры по спасению Греции, банков и еврозоны от кризиса

**Саммиты глав государств Евросоюза и еврозоны в два этапа - на заседаниях 23 и 26 октября - согласовали пакет мер по борьбе с долговым кризисом в еврозоне, сообщил корреспондент РИА Новости в Брюсселе.**

Как сообщили журналистам участники саммитов, эти меры включают в себя измененный второй пакет спасения Греции от дефолта, рекапитализацию банковской системы всего ЕС, модификацию Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС), усиление экономического управления в союзе.

Структура обобщающего пакета по борьбе с кризисом была известна заранее, приблизительно были понятны и его основные положения. Власти ЕС возлагали значительные надежды на этот план, тогда как аналитики заранее скептически относились к ожидаемым решениям.

#### ГРЕЦИЯ

Решения по Греции, как по самой проблемной стране еврозоны, являются основными - от их воплощения в значительной степени будет зависеть дальнейшая стабильность еврозоны, а также объемы рекапитализации банков ЕС.

Власти ЕС 26 октября во второй раз одобрили второй план спасения страны от дефолта, первый был принят 21 июля, но так и не заработал.

Греция сможет получить до 100 миллиардов евро финансовой поддержки от ЕС и МВФ в рамках второго пакета спасения, а списание ее долга может достигнуть 50%, сообщил президент саммита еврозоны Херман ван Ромпей на пресс-конференции. Вовлечение частных инвесторов в процесс спасения Греции будет добровольным, уточнил он.

"Мы приглашаем Грецию, частных инвесторов и всех заинтересованных лиц в проведение добровольного обмена бондов с дисконтом по номиналу в 50% национального долга страны, который находится в руках частного сектора", - говорится в коммюнике по итогам саммита. Обмен бондов должен состояться в начале 2012 года.

Страны еврозоны внесут в пакет по вовлечению частных инвесторов в спасение Греции до 30 миллиардов евро, говорится в документе без уточнений, как это будет сделано. "На этих основах, официальный сектор готов предоставить дополнительную программу финансирования в размере до 100 миллиардов евро до 2014 года, включая необходимую рекапитализацию греческих банков", - говорится в коммюнике.

Таким образом, списание долга с 21% будет увеличено до 50% его номинала, а объем участия официальных органов - стран ЕС и МВФ, будет сокращен. Сейчас Грецию кредитуют государства еврозоны и МВФ.

Власти ЕС рассчитывают, что измененный второй план спасения Греции от дефолта будет в целом согласован до конца текущего года. Кроме того, они рассчитывают, что к 2020 году долг страны удастся снизить до 120% с нынешних почти 170% ВВП.

Первый пакет спасения Греции на 110 миллиардов евро был одобрен в мае 2010 года, он предполагал ее финансирование до 2013 года средствами государств еврозоны и МВФ.

Кредиторы ожидали, что страна сможет вновь вернуться на рынки долгосрочных и среднесрочных заимствований в 2012 году и постепенно перейти к самостоятельному обслуживанию своих обязательств. Однако снижение рейтингов Греции на фоне ее ухудшающейся экономической ситуации перекрыл стране

доступ к частному капиталу. Властям еврозоны пришлось разработать второй пакет спасения Греции. Следовательно, деньги второго пакета помощи стране понадобятся уже в 2012 году.

Внеочередной саммит лидеров региона единой европейской валюты 21 июля одобрил этот пакет на сумму около 160 миллиардов евро, из которых 109 миллиардов евро планировалось предоставить из официальных источников, а оставшиеся деньги должны были внести частные инвесторы за счет добровольной пролонгации долгов страны. Было разработано четыре вида пролонгации ее облигаций, которые были предложены инвесторам. Они заключались в обмене обязательств Греции с приближающимися сроками погашения на более долгосрочные бонды (до 30 лет) с разными вариантами ставок (от 4% до 6,8%). Причем повышенные ставки предлагались при обмене бумаг с дисконтом - по 80% от номинала. Этот план предполагал списание частными инвесторами примерно 21% долгов Греции. Однако инвесторы не проявили к нему большого интереса, и до сих пор не набралось ожидаемого объема пролонгации в 90% долга страны.

## БАНКИ

Саммит ЕС решил, что ключевой показатель достаточности основного капитала банков ЕС должен быть увеличен до 9% к июню следующего года, пишет Европейская банковская организация (ЕВА). Европейским банкам в рамках этого плана рекапитализации потребуется 106,447 миллиарда евро дополнительного капитала, подсчитала ЕВА. Провести рекапитализацию банкам будет необходимо до середины 2012 года.

Банкам также будут предоставляться государственные гарантии для привлечения средств на рынках для улучшения ситуации с долгосрочным фондированием, свидетельствует заявление ван Ромпея.

Объем потребности в собственных средствах определен исходя из отчетности банков за первое полугодие текущего года и ставок по суверенным бондам на конец сентября, отмечается в сообщении. 26 октября по итогам саммита лидеров ЕС министр финансов Польши Яцек Ростковский сообщил, что планка по рекапитализации может быть установлена для системообразующих, то есть крупнейших банков ЕС. Именно ряд системообразующих кредитных учреждений сейчас может находиться в зоне риска из-за долгового кризиса в регионе единой европейской валюты и обвала мировых финансовых рынков.

Банкам ЕС запретят выплачивать бонусы работникам и дивиденды акционерам, пока не будет завершен процесс рекапитализации, сообщил глава еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу на пресс-конференции 27 октября.

Объем необходимых средств для рекапитализации может меняться в зависимости от реструктуризации долга Греции.

Окончательные расчеты ЕВА может предоставить уже в ноябре на основании отчетности банков на 30 сентября текущего года. Кредитные учреждения должны будут до конца года представить национальным властям планы по увеличению собственных средств.

По нынешним оценкам ЕВА, больше всего средств потребуется банкам Греции - 30 миллиардов евро, затем банкам Испании - 26,2 миллиарда евро, банкам Италии - 14,8 миллиарда евро, Франции - 8,8 миллиарда евро. Германским кредитным учреждением необходимо 5,2 миллиарда евро, а Великобритании средства не понадобятся.

Базельский комитет по банковскому надзору в конце прошлого года одобрил пакет реформ в банковской сфере ("Базель III"). Новые правила предусматривают, что коэффициент достаточности основного капитала должен составить 4,5% в 2013 году и вырасти до 6,0% к 2019 году. Более узкий показатель, включающий только соотношение основного капитала к взвешенным по риску активам должен вырасти с 3,5% в 2013 году до 4,5% в 2019 году. К этому добавляется еще и буфер, который должен к 2019 году довести соотношение до 7%. Летом текущего года было согласовано введение дополнительных требований к достаточности капитала для системно значимых мировых финансовых институтов: они должны будут поддерживать соотношение основного капитала к взвешенным по риску активам примерно в 9,5%.

Крупнейшие европейские банки подсчитали и 31 октября сообщили, сколько примерно средств им понадобится для удовлетворения новым нормативам капитала, установленным в рамках рекапитализации банковской системы ЕС - в частности, таким гигантам, как Santander и Unicredit, понадобится по 15 и 7,4 миллиарда евро соответственно.

## IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

В основном европейские банковские гиганты не планируют обращаться за помощью к государству и рассчитывают "поднять" средств за счет продажи активов или выход на рынок заимствований, свидетельствуют данные, размещенные на сайтах банков.

Как уже отмечалось, провести рекапитализацию банкам будет необходимо до середины 2012 года. Ожидается, что эта мера укрепит стабильность банковской системы региона и позволит ей "остаться на плаву" при значительном ухудшении конъюнктуры, в частности, в случае дефолта одной из "проблемных" стран зоны единой европейской валюты.

Хуже всего придется банкам Испании - по подсчетам ЕБА, в совокупности им необходимо увеличить капитал на 26,2 миллиарда евро. Крупнейшему банку страны Santander потребуется около 15 миллиардов евро дополнительного капитала, BBVA - 7,1 миллиарда евро. При этом BBVA, по сообщениям СМИ, собирается привлечь недостоящие средства за счет выпуска еврооблигаций.

Тройке крупнейших французских банков - BNP Paribas, Societe Generale и BPCE Group понадобится в совокупности 8,8 миллиарда евро: 3,4 миллиарда евро - BPCE Group, 3,3 миллиарда евро - Societe Generale, 2,1 миллиарда евро - BNP Paribas. При этом еще одному крупнейшему банку вообще не понадобится увеличение капитала.

Среди итальянских банков Unicredit придется нарастить свой капитал примерно на 7,38 миллиарда евро, а старейшему в мире банку Monte dei Paschi di Siena понадобится около 3,09 миллиарда евро в капитал. При этом крупнейшей кредитной организации страны - Intesa Sanpaolo - вообще не придется увеличивать капитал.

"В целом UniCredit, как европейская группа, приветствует любые решения, принятые с целью укрепления европейской банковской системы. Мы уже неоднократно заявляли в прошлом, что UniCredit намерена и дальше укреплять коэффициент достаточности капитала", - сообщили агентству "Прайм" в пресс-службе банка. "UniCredit - устойчивая в финансовом отношении, прибыльная и хорошо диверсифицированная организация, как с точки зрения бизнеса, так и географически. Группа никогда не нуждалась в финансовой помощи со стороны государства", - отмечают в банковской группе.

Лучше ситуация в Германии. Всего им понадобится нарастить капитал на 5,2 миллиарда евро. В частности, крупнейшему банку страны Deutsche Bank понадобится 1,2 миллиарда евро дополнительного капитала, Commerzbank - 2,938 миллиарда евро. При этом второй крупнейший банк поспешил заявить, что помощь государства в выполнении новых требований ЕС ему не понадобится.

"Мы сможем достичь необходимого соотношения ключевого капитала к взвешенным по риску активам, например, за счет продажи нестратегических активов и удержания выручки", - сказал главный исполнительный директор кредитной организации Эрик Штруц (Eric Strutz).

Австрийскому Raiffeisen, по подсчетам ЕБА, потребуется 1,9 миллиарда евро в капитал для удовлетворения новым требованиям.

### ЕФФС

Объем временного Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС) может быть увеличен до 1 триллиона евро с нынешних 440 миллиардов евро, кроме того, фонду может быть предоставлено право страховать от потерь покупателей бондов еврозоны, сообщил президент саммита еврозоны Херман ван Ромпей на пресс-конференции 27 октября.

Прошедший 23 октября саммит глав государств еврозоны решил, что его не планируется увеличивать за счет гарантий от государств еврозоны, однако лидеры союза так и не рассказали, как будут изысканы средства для увеличения фонда.

Теперь ван Ромпей сообщил, что ЕФФС планируется увеличивать не за счет живых денег, а за счет гарантий. Дополнительные гарантии от крупнейших стран еврозоны могли бы повлечь за собой снижение их наивысших рейтингов, что чревато весьма негативными последствиями для рынков.

ЕФФС сможет улучшать кредитное качество по новым долговым обязательствам, выпускаемым странами-членами (еврозоны), сокращая, тем самым, стоимость фондирования, говорится в коммюнике. Инвесторам будет предложено покупать страховку по риску от ЕФФС в качестве опции при размещении бондов, уточняется в документе.

ЕФФС сможет также создать одно или несколько специальных юридических лиц (SPV) для привлечения средств как из государственных, так и из частных источников для дальнейшего кредитования стран, выкупа их бондов на рынке или рекапитализации банков, говорится в коммюнике. Ранее ряд СМИ сообщал, что средства в эти спецюрлица могут поступать от третьих стран, например, Китая. На рынках такие SPV используются, как правило, для размещения ценных бумаг.

"В дополнении к этому, дальнейшее увеличение ресурсов ЕФФС может быть достигнуто за счет более тесной кооперации с МВФ. Еврогруппа, Еврокомиссия и сам фонд будут работать со всеми возможными вариантами", - говорится в коммюнике.

Согласно коммюнике, Еврогруппа (совет министров финансов еврозоны) должна будет в ноябре сформировать план претворения в жизнь идей по модификации ЕФФС.

Решение о создании ЕФФС объемом в 440 миллиардов евро было принято в мае 2010 года. Цель фонда - поддержание финансовой стабильности в Европе через оказание финансовой помощи государствам еврозоны в решении экономических трудностей. В июле 2011 года главы 17 государств и правительств региона приняли решение расширить возможности фонда.

В октябре страны-члены еврозоны завершили процесс ратификации расширения полномочий ЕФФС, о котором они договорились 21 июля. Теперь фонд получил возможность покупать бонды еврозоны на вторичном рынке и участвовать в рекапитализации банков.

Теперь, когда саммиты ЕС и еврозоны озвучили структуру спасения Греции, банков ЕС и еврозоны, многое будет зависеть от проработки деталей этого плана и скорости его воплощения, передает РИА Новости.

Так или иначе, европейские долговые проблемы будут решать буквально всем миром. Британская газета Financial Times 28 октября со ссылкой на источник, близкий к китайскому руководству, сообщила, что правительство Китая готово выделить порядка 100 миллиардов долларов либо для ЕФФС, либо для нового фонда, созданного на его основе при сотрудничестве с МВФ. При этом член комитета Народного банка Китая по кредитно-денежной политике Ли Даокуй отметил, что любая поддержка ЕФФС со стороны КНР будет зависеть от вклада в этот фонд других стран и гарантий безопасности китайских инвестиций.

Напомним, Китай уже владеет долгами европейских государств на сумму порядка 500 миллиардов долларов, и потенциальный рост китайских вложений не слишком беспокоит европейцев. Как отметил президент Франции Николя Саркози, "если китайцы, которые располагают 60 проц мировых резервов, предпочитают вложить их в евро, а не в доллар, зачем отказываться?" "Тут нечего выторговывать, - продолжил он. - Наша независимость никоим образом не ставится под вопрос".

Отметим, что пока переговоры об инвестициях китайского правительства в ЕФФС еще не начались, консультации по этому вопросу находятся на предварительной стадии.

28 октября глава ЕФФС Клаус Реглинг был в Пекине, где и обсудил вопросы возможного участия КНР в финансировании европейского фонда. Вслед за этим К.Реглинг отправится в Японию, власти которой также пообещали Европе помощь в выходе из долгового кризиса.

"Стабильная Европа в интересах нашей страны, - отметил, в свою очередь, министр финансов Японии Дзюн Адзуми. - Мы примем необходимые меры, когда наступит подходящий момент". К настоящему времени Япония выкупила около 20 проц долговых обязательств еврозоны.

Не исключает возможности увеличения вложений своих госрезервов в долговые обязательства отдельных стран Европы и Россия, правда действовать наша страна намерена с особой осторожностью. "Если в кризис понадобится увеличить вложения в европейские бумаги, такие решения могут быть приняты, но с учетом оценки рисков, и только если мы будем считать решения самой Европы достаточными для стабилизации", - сказал в эфире радиостанции "Голос России" помощник президента РФ Аркадий Дворкович.

Для Москвы предпочтительно участие в механизмах стабилизации через Международный валютный фонд, но если по каким-то причинам понадобятся дополнительные решения, связанные с двусторонними мерами, то они, конечно, будут рассмотрены.

Пока, как отметил А. Дворкович, никаких конкретных планов по выкупу бумаг отдельных стран у РФ нет.

## КОНФЕРЕНЦИЯ

### Russian Money Market: Россию не пугает новый кризис

27 октября, в международном мультимедийном пресс-центре РИА Новости прошла третья международная конференция "Russian money market: современные возможности". Организаторами конференции выступали агентство экономической информации "Прайм", информационное агентство РИА Новости и информационное агентство Dow Jones.

В данном мероприятии принимали участие представители органов власти, а также руководители крупнейших российских банков и финансовых учреждений. Программа конференции "Russian money market: современные возможности" включала четыре полуторачасовых сессии. Формат предполагал как эксклюзивные доклады и презентации, так и дискуссию между представителями органов государственного управления, известными российскими и зарубежными финансистами и экономистами, а также представителями международных банковских и инвестиционных институтов, консалтинговых и юридических компаний.

Основной задачей мероприятия, как и двух предыдущих конференций, состоявшихся в 2010 и 2009 годах, являлось всестороннее профессиональное обсуждение ключевых аспектов развития современного денежного рынка и его дальнейших перспектив. Участники форума поговорили и о ряде новаций для фондового рынка и банковского сектора – внедрять их будут по мере готовности как игроков, так и регулирующих ведомств. Подробная информация с конференции Russian Money Market 2011, в том числе видео-выступления спикеров и презентации докладчиков размещены на сайте: <http://moneymarket.1prime.ru/rus/>

#### К КРИЗИСУ ГОТОВЫ!

Одной из ключевых тем форума стало влияние глобальных финансовых проблем на российскую экономику. По оценке замглавы Минфина Алексея Саватюгина, правительство и ЦБ РФ в настоящее время готовы к финансовому кризису лучше, чем в 2008 году, даже при неблагоприятном развитии ситуации.

По словам замминистра, в 2008 году причиной кризиса стали финансовые проблемы частных корпораций, а сейчас угрозу представляют проблемы суверенных бюджетов и стран. Тогда властям приходилось придумывать меры поддержки экономики РФ прямо на ходу, сейчас же у них есть весь необходимый инструментарий.

Говоря о целесообразности его применения, Саватюгин высказал мнение, что в случае удешевления нефти до 90 долларов за баррель вполне можно обойтись монетарными инструментами ЦБ, а вот падение цен до 60-75 долларов за баррель может потребовать дополнительной капитализации системообразующих банков и предприятий реального сектора.

Пока же российская экономика чувствует себя довольно стабильно, считают участники мероприятия. По словам замминистра экономического развития Андрея Клепача, дефицит ликвидности рынку до конца текущего года не грозит. Ранее Банк России объявлял о готовности предложить банкам до 4 триллионов рублей ликвидности через разные инструменты.

#### С ОГЛЯДКОЙ НА ЕВРОПУ

Тема кризиса и борьбы с ним приобретает особую актуальность в период финансовой нестабильности в разных уголках земного шара. Так, по оценке Клепача, стагнация в Европе может привести к снижению темпов роста экономики РФ в 2012 году до 2,5-3% с 3,7% в базовом прогнозе.

По его словам, в этом случае бюджетный дефицит, который запланирован на уровне 1,5%, может составить около 1,8-2%. При росте расходов бюджета-2012 возможно снижение объемов Резервного фонда. Последний в будущем году должен превысить 2 триллиона рублей, и пока власти не собираются его сокращать.

Европа пытается побороть свои проблемы – 26 октября на саммите ЕС был достигнут ряд соответствующих соглашений, в частности, о списании 50% долга Греции. Помощник президента РФ

## IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

Аркадий Дворкович на форуме заявил, что считает эти решения достаточными на ближайшие месяцы. По его мнению, они должны успокоить рынки. При этом Дворкович не ожидает существенных потрясений на мировых рынках, и, как следствие, ослабления рубля. Поэтому он назвал некорректным прогноз экспертов Высшей школы экономики о том, что курс доллара к рублю может вырасти до 46,6 рубля в конце 2014 года.

По словам помощника президента, если мировые цены на сырье останутся стабильными, нет оснований ожидать и сильных потрясений для курса рубля, хотя небольшие и краткосрочные колебания возможны.

### ПРОФУЧАСТНИКИ, БУДЬТЕ ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНЫ!

Саватюгин заверил, что позиция Минфина по фундаментальным вопросам, сформированная при экс-главе министерства Алексее Кудрине, вряд ли изменится в ближайшее время. Однако возможны некоторые новации, в том числе касающиеся фондового рынка. Так, Минфин до конца года может изменить требования к сохранности и безубыточности средств НПФ, препятствующие долгосрочным инвестициям.

О создании нового инструмента говорил и глава РТС Роман Горюнов. По его словам, биржа в 2012 году намерена начать проведение операций РЕПО на корзину облигаций ОФЗ. Речь идет о создании биржевого продукта, поскольку рынок РЕПО сейчас в основном небиржевой. Сделки РЕПО в основном проходят на межбанковском рынке, а биржи используются для расчетов по сделкам. Новый продукт позволит создать на рынке биржевую ликвидность, считает Горюнов.

Участники конференции пришли к выводу о необходимости государственного регулирования рынка forex в России. Причем, эту идею поддержали как сами участники рынка, так и представители регулирующих органов. Так, по словам замминистра финансов РФ Алексея Саватюгина, вопрос о регулировании форекс-компаний может быть решен в 2012 году. Руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам Дмитрий Панкин также заявил на конференции о необходимости госрегулирования рынка forex. "Необходимо на законодательном уровне закрепить регулирование, а на уровне правительства определить, кто будет регулятором", - сказал Д.Панкин, добавив, что в настоящее время ФСФР работает над вопросом создания репозитория, который будет осуществлять учет внебиржевых сделок репо и производных инструментов. Участники рынка по-разному относятся к рынку forex – кто-то считает его вторым казино, кто-то - рынком производных инструментов, однако все признали необходимость вывода его на цивилизованный уровень.

По мнению Дворковича, российский фондовый рынок следует активно привлекать к приватизации госактивов, где и насколько это возможно. При этом в ходе размещения конкретных пакетов могут быть использованы исключительно иностранные площадки, добавил он.

Комментируя выступления, связанные с отменой новогодних праздников для участников торгов, Саватюгин призвал профучастников рынка ценных бумаг быть последовательными в исполнении совместно принятых решений. Он напомнил, что идею поддержали РТС, ММВБ, Национальная фондовая ассоциация и банковские ассоциации, и она уже получила одобрение президента РФ. "Вы сами там договаривайтесь о том, что вам выгодно, а что невыгодно", - подытожил замглавы Минфина.

### ОТТОК НАМ НЕ СТРАШЕН

Участники конференции затронули и ряд вопросов, актуальных для банковского сектора. Так, Саватюгин пообещал, что решение по формированию резервов для российских микрофинансовых организаций по аналогии с банками ни в этом, ни в следующем году принято не будет. Ранее СМИ сообщали, что экономические власти обсуждают такую возможность, чтобы снизить риски в данном секторе.

По словам замминистра, сначала необходимо проанализировать текущую ситуацию в секторе микрофинансовых организаций, собрать статистику, понять объемы средств, обращающихся в этом секторе, количество клиентов данных организаций, и только затем принимать решение по пруденциальному контролю.

Он также сообщил, что Минфин РФ пока не обеспокоен оттоком капитала из РФ через "дочки" иностранных банков. По данным Банка России, чистый отток капитала только в третьем квартале этого года превысил 18,5 миллиарда долларов. По мнению Саватюгина, это нормально, пока такие операции не угрожают макроэкономической или бюджетной стабильности.

## АНОНС

### VIII ежегодный федеральный инвестиционный форум

Время проведения:	17.11.2011
Место проведения:	Москва, Рэдиссон САС Славянская
Организатор:	МГ "РЦБ"
Сайт организатора:	<a href="http://fif.rcb.ru/">http://fif.rcb.ru/</a>
Окончание регистрации участников:	16.11.2011

Серия профессиональных конференций:

- «Инфраструктура РЦБ»
  - Центральный депозитарий: каким он должен быть? Взаимодействие ЦД и регистраторов.
  - Регистраторы: адаптация к новым лицензионным требованиям
  - Депозитарии: во что выльются нововведения для депозитариев, в случае их принятия?
  - Спецдепозитарии: контролеры или администраторы?
  - Развитие электронного документооборота
  - Управление рисками инфраструктуры
- «Квалифицированный инвестор»
  - Квалифицированные инвесторы в посткризисной России
  - Стратегии по управлению рисками в новых условиях
  - Реализация инвестиционного потенциала накопительной части пенсии
  - Деньги страховых компаний: в России это длинные деньги для инвестиций или нет?
  - Фондовый рынок и управление портфелем ценных бумаг
  - Инвестиции в строительство
  - Инвестиции в художественные ценности
- «Компания-Эмитент»
  - Российские IPO: выгодно ли для инвестора?
  - Private Placement как альтернатива IPO
  - Хорошо или плохо, что российские эмитенты все чаще размещаются не в России?
  - Внесет ли оживление на рынок вторая волна приватизации?
  - Рынок облигаций: уроки кризиса забыты?
  - Новшества в российском законодательстве и практике привлечения инвестиций