



№ 11(30)
Ноябрь
2011 г.

В выпуске:

ФСФР УПРОСТИТ ИНОСТРАННЫМ ЭМИТЕНТАМ МЕХАНИЗМ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ И ЛИСТИНГ	1
Компании – лидеры роста капитализации на 01.12.2011 г.	3
Компании – лидеры снижения капитализации на 01.12.2011 г.	4
Компании – лидеры по объему капитализации на 01.12.2011 г.	5
НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА	6
МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ	13
ИНТЕРВЬЮ	16
Главный негатив идет из Европы, и это затяжная болезнь	16
ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ	20
ФРС и 5 центробанков решили помочь еврозоне дешевыми долларами	20
Оптимистического варианта развития событий в еврозоне не существует – Греф	21
Россия может потерять свой фондовый рынок – ФСФР	22

ФСФР УПРОСТИТ ИНОСТРАННЫМ ЭМИТЕНТАМ МЕХАНИЗМ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ И ЛИСТИНГ

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) планирует в ближайшее время упростить механизм раскрытия информации и проведения листинга на российской бирже для иностранных эмитентов, сообщила 24 ноября замруководителя ФСФР Елена Курицына, выступая на конференции «Возможности биржи ММВБ-РТС для иностранных эмитентов».

Представитель ФСФР напомнила, что одна из задач, стоящая перед российскими финансовыми властями – привлечение на российские фондовые площадки иностранных эмитентов и инвесторов, что, в свою очередь, будет способствовать повышению капитализации отечественного финансового рынка.

ЯЗЫКОВОЙ БАРЬЕР

Одна из проблем, которую ФСФР пытается решить в настоящее время – «языковой барьер» в раскрытии информации иностранными эмитентами, желающими размещать свои ценные бумаги на российской бирже – в соответствии с российским законодательством компании, размещающие ценные бумаги на российских биржах, должны раскрывать информацию на русском языке.

«Мы попробуем на уровне законодательства сделать определенные послабления в случае размещения ценных бумаг иностранным эмитентом для квалифицированных инвесторов. Разрешить этому эмитенту раскрывать информацию на английском языке без последующего перевода на русский язык. Мы надеемся, что инвестор будет достаточно квалифицирован, чтобы прочитать эту информацию», – сказала она.

Кроме этого ФСФР планирует разрешить иностранцам, размещающим ценные бумаги среди широкого круга инвесторов, раскрывать информацию сначала на английском языке, а потом переводить ее на русский.

Этот вопрос, по словам Курицыной, может быть решен «только на уровне закона о рынке ценных бумаг» в 2012 году.

ПОНЯТНЫЙ ИНОСТРАНЦАМ ЛИСТИНГ

Замглавы ФСФР отметила, что в настоящее время возможности иностранных эмитентов в проведении листинга ограничены.

«Еще один вопрос, который нам предстоит решить совместно с биржей, – определить новую концептуальную систему листинга иностранных эмитентов. По существующим правилам, сегодня листинг для иностранных эмитентов у нас практически невозможен. Для решения этой задачи нет ничего сверхсложного: надо описать необходимые требования, условия в нормативном акте ФСФР и затем зарегистрировать его в Минюсте. Думаю, что мы займемся этим в ближайшее время» -, сказала Курицына.

Она выразила надежду, что новый нормативный акт, над которым сейчас работает регулятор, станет универсальным и его не придется переписывать отдельно под каждого иностранного эмитента.

«Надеемся, что биржа проявит активную позицию в подготовке этого документа. Необходимо описать возможности листинга для ценных бумаг иностранных компаний в соответствии с теми условиями, которые прописаны для российских ценных бумаг», – сказала она, добавив, что в действующих правилах листинга «очень много требований к корпоративному управлению, которые в силу того, что иностранные эмитенты осуществляют свою деятельность в иностранной юрисдикции, не совпадают с российскими стандартами».

Вызывает также вопрос требование в российских правилах листинга к наличию зарегистрированного решения и отчета об эмиссии ценных бумаг.

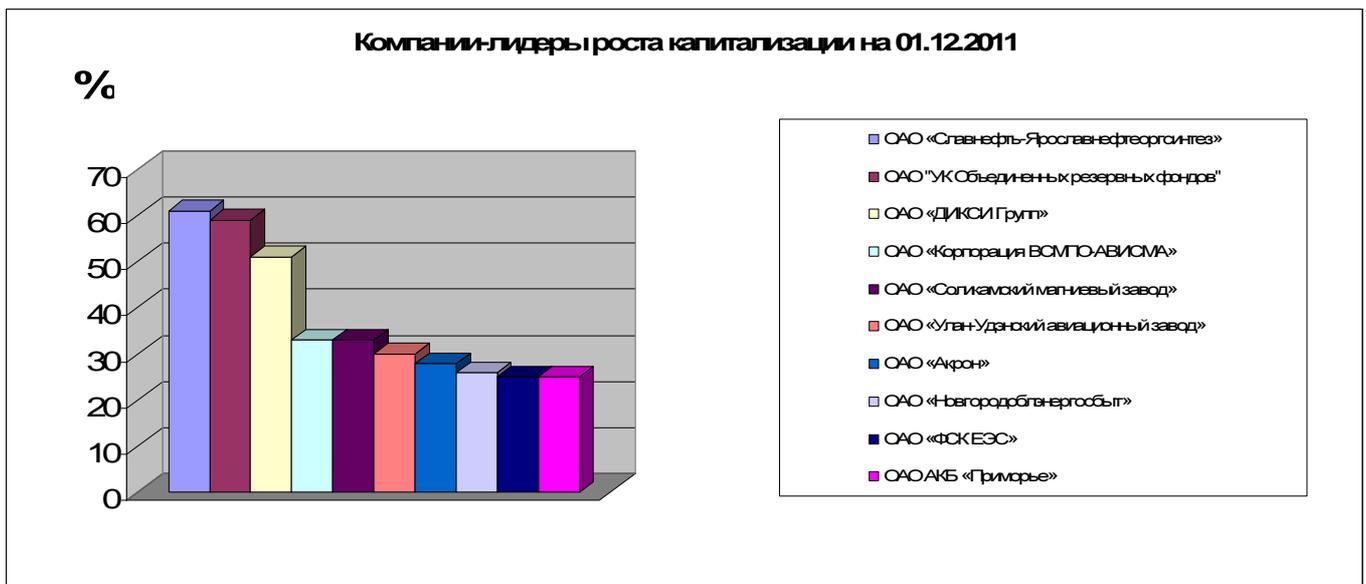
«Известно, что иностранные компании не регистрируют решения и отчеты о выпуске ценных бумаг. Мы можем попытаться как-то изменить эти нормы», – сообщила она.

По словам замруководителя ФСФР, регулятор может успеть внести указанные поправки в положение о биржах до конца текущего года, для этого необходимо согласовать документ с Минфином и зарегистрировать его в Минюсте.

Президент ММВБ Рубен Аганбегян, говоря о планах на 2012 год, отметил, что объединение бирж позволит сконцентрироваться на упрощении процесса размещения, более благоприятном законодательстве, улучшении внутренних правил размещения для иностранных эмитентов.

Компании – лидеры роста капитализации на 01.12.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.12.2011 г.. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез»	JNOS	12 759 649 265	61
ОАО «УК Объединенных резервных фондов»	URFD	441 147 000	59
ОАО «ДИКСИ Групп»	DIXY	40 181 975 000	51
ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»	VSMO	67 143 417 497	33
ОАО «Соликамский магниевый завод»	MGNZ	4 009 444 051	33
ОАО «Улан-Удэнский авиационный завод»	UUAZ	20 825 316 072	30
ОАО «Акрон»	AKRN	73 953 930 080	28
ОАО «Новгородоблэнергообит»	NGSB	339 111 383	26
ОАО «ФСК ЕЭС»	FEES	433 050 914 670	25
ОАО АКБ «Приморье»	PRMB	2 129 950 000	25

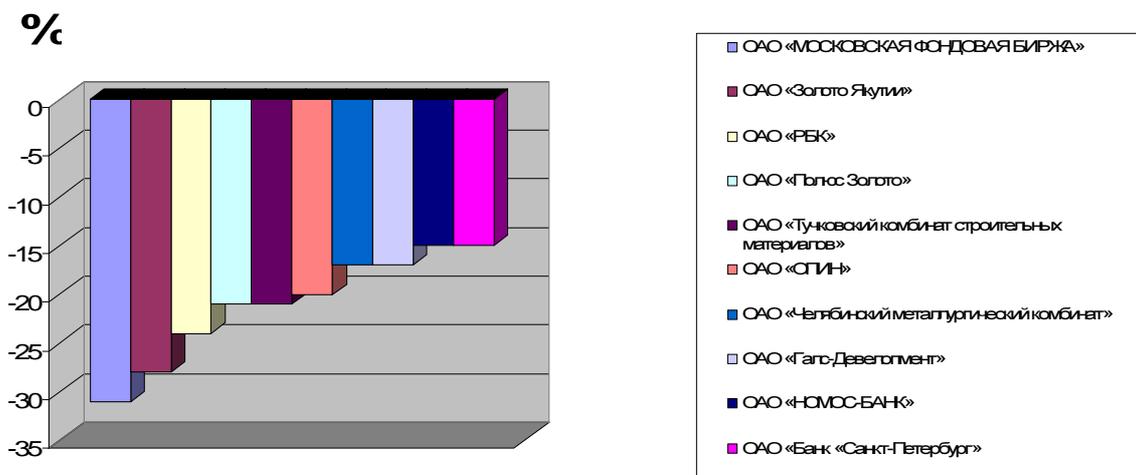


Источник: ММВБ

Компании – лидеры снижения капитализации на 01.12.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.12.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «МОСКОВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»	MFBA	66 606 000	-31
ОАО «Золото Якутии»	ZOYA	165 387 029	-28
ОАО «РБК»	RBCM	5 044 530 797	-24
ОАО «Полюс Золото»	PLZL	274 942 399 498	-21
ОАО «Тучковский комбинат строительных материалов»	TUCH	155 454 000	-21
ОАО «ОПИН»	OPIN	8 338 416 600	-20
ОАО «Челябинский металлургический комбинат»	CHMK	10 222 632 845	-17
ОАО «Галс-Девелопмент»	HALS	3 261 930 935	-17
ОАО «НОМОС-БАНК»	NMOS	55 477 207 552	-15
ОАО «Банк «Санкт-Петербург»	BSPB	23 711 886 000	-15

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.12.2011



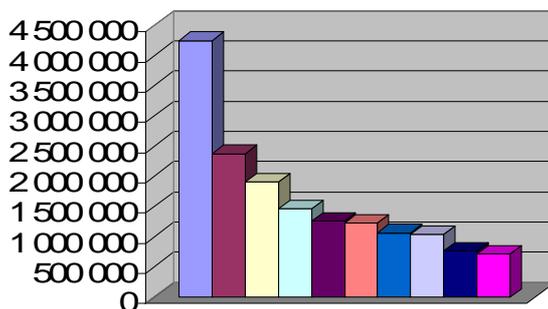
Источник: ММВБ

Компании – лидеры по объему капитализации на 01.12.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.12.2011 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	4 251 763	2,92
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 377 595	5,31
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	1 912 388	12,71
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 467 222	-1,45
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	1 265 259	6,42
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	TNBP	1 224 802	-0,93
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	1 066 099	14,31
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 043 496	-4,28
ОАО «Уралкалий»	URKA	762 643	-5,74
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	718 953	-3,50

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.12.2011

Млн. руб.



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

Источник: ММВБ

НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

По материалам АЭИ «ПРАЙМ» и РИА Новости

ММВБ сузила допустимое отклонение цен бумаг в заявках послеторгового аукциона

ММВБ сузила допустимое отклонение цен ценных бумаг, выставяемых в заявках в послеторговом аукционе, с 5% до 1,5% для наиболее ликвидных акций, и до 2,5% – для остальных ценных бумаг, говорится в сообщении биржи 30 ноября.

ММВБ с 21 ноября изменила правила торгов, введя режим торгов «Послеторговый аукцион» с 18.45 мск по 18.50 мск вместо «Послеторгового периода». Основное отличие заключалось в том, что в ходе послеторгового аукциона происходит определение цены сделок на основе цен поданных заявок, в то время как до 21 ноября в послеторговом периоде совершение сделок происходило по средневзвешенной цене сделок, рассчитанной за предшествующие 30 минут торгового периода.

Однако биржа продолжила рассчитывать изменение своих индексов на основе данных закрытия основной сессии, тогда как динамика стоимости акций стала рассчитываться исходя из цен на послеторговом аукционе. В результате 25 ноября участники рынка были очень удивлены, когда индекс ММВБ упал на открытии торгов, потеряв около 0,5%, в то время как цены наиболее ликвидных акций демонстрировали рост на 2-4%.

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР), рассмотрев данный случай, посчитала, что послеторговый аукцион на ММВБ не противоречит законодательству и является аналогом аукциона, существующего на Лондонской фондовой бирже (LSE). ММВБ, в свою очередь, пообещала в ближайшее время включить цены сделок, совершаемых в послеторговом аукционе, в индексы ММВБ.

Для начала биржа решила сузить диапазон выставления заявок на послеторговом аукционе, чтобы разница в движении котировок отдельных бумаг и динамике индексов не была такой большой. Так, ММВБ установила, что с 1 декабря 2011 года в режиме послеторгового аукциона будут действовать следующие ограничения цены выставяемых заявок:

- не более 1,5% от цены последней сделки, совершенной в режиме основных торгов до начала послеторгового аукциона для 29 наиболее ликвидных акций следующих эмитентов: ОАО «Аэрофлот» <AFLT>, ОАО «Северсталь» <CHMF>, ОАО «ФСК ЕЭС» <FEES>, ОАО «Газпром» <GAZP>, ОАО «ГМК «Норильский никель» <GMKN>, ОАО «РусГидро» <HYDR>, ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» <IRAO>, ОАО «ЛУКОЙЛ» <LKOH>, ОАО «ММК» <MAGN>, ОАО «Холдинг МРСК» <MRKH>, ОАО «Мечел» <MTLR>, ОАО «Мобильные ТелеСистемы» <MTSS>, ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» <NLMK>, ОАО «НОВАТЭК» <NVTK>, ОАО ОГК-2 <OGKB>, ОАО «Группа Компаний ПИК» <PIKK>, ОАО «Полиметалл» <PMTL>, ОАО «Распадская» <RASP>, ОАО «НК «Роснефть»» <ROSN>, ОАО «Ростелеком» <RTKM>/<RTKMP>, Сбербанк России <SBER>/<SBERP>, ОАО «Сургутнефтегаз» <SNGS>/<SNGSP>, ОАО «Татнефть» <TATN>/<TRNFP>, ОАО «Уралкалий» <URKA>, ВТБ <VTBR>;
- не более 2,5% от цены последней сделки, совершенной с бумагой на основных торгах до послеторгового аукциона в отношении остальных акций и российских депозитарных расписок, допущенных к торгам на ФБ ММВБ.

ФСФР разместила проект приказа, позволяющий НПФ разносить убытки по счетам клиентов

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) РФ подготовила проект приказа, позволяющий негосударственным пенсионным фондам (НПФ) разносить убытки по итогам года по счетам клиентов, говорится в сообщении службы от 25 ноября.

В соответствии с действующим законодательством, НПФ не могут разносить убытки по итогам года по счетам клиентов. То есть, прибыль, получаемая НПФ по итогам года, распределяется (разносится) по счетам всех клиентов фонда, а убытки не распределяются и считаются убытками самого НПФ.

Норма, позволяющая разносить убытки по итогам года по счетам клиентов, как ранее поясняли агентству «Прайм» в ФСФР, будет способствовать получению клиентами НПФ более полной информации о состоянии дел в фонде. При этом в случае, если клиент захочет покинуть НПФ в конце года, по итогам которого был получен убыток, то, согласно законодательству, он сможет получить свои деньги полностью.

ФСФР планирует в 2012 г определиться с новой структурой службы

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) РФ в 2012 году планирует определиться с новой структурой службы, сообщил журналистам глава ФСФР Дмитрий Панкин 25 ноября.

В соответствии с указом президента РФ в 2011 году к ФСФР была присоединена Федеральная служба страхового надзора (ФССН).

По словам Панкина, в настоящее время завершился переезд Росстрахнадзора в здание ФСФР, все его функции в полном объеме выполняет ФСФР. «Вместе с тем, просто физическим переселением реформа не закончится, предстоит определиться с четким пониманием функций ФСФР, со структурой региональных подразделений, как будут распределены функции между центральным аппаратом и регионами, с тем, сколько будет региональных подразделений и как будет выстроена региональная сеть», – сказал он.

В числе принципиальных вопросов, которые будут решены в следующем году, Панкин выделил вопрос определения структуры службы: она будет выстроена либо по секторам рынка, либо по функциям. «Либо будут выделены блоки: страховой, НПФ, брокеры и дилеры и т.д., либо мы будем выстраивать службу по функциям: надзор, мониторинг, лицензирование, регулирование», – сказал он.

Панкин отметил, что на структуру службы также завязан вопрос построения информационной системы. «Это вопрос исключительно важный, нас сейчас совершенно не удовлетворяет уровень информатизации и автоматизации службы, для разных рынков работают разные IT-системы... Предстоит большая работа, определение стратегического видения информационной системы и платформы, на которой она будет строиться», – сказал Панкин.

ФСФР ожидает, что изменения по приостановке торгов на биржах вступят в силу до конца года

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) рассчитывает, что Минюст РФ до конца 2011 года зарегистрирует приказ ведомства, предусматривающий изменения в правилах приостановок торгов на бирже, сообщил агентству «Прайм» руководитель ФСФР Дмитрий Панкин.

«Сейчас данный приказ находится на регистрации в Минюсте, мы надеемся, что он вступит в силу до конца этого года», – сказал он.

Проект приказа ФСФР «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» 31 октября 2011 года был опубликован на сайте ведомства.

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

Документ предполагает возможность фондовой биржи приостанавливать торги вместо одного часа на полчаса, а также вводит так называемые дискретные аукционы».

Биржи смогут проводить торги «путем периодического проведения аукциона, по результатам которого сделки заключаются по определенной организатором торговли цене (ценам)».

При этом правилами проведения торгов должны быть определены: период времени, в течение которого могут быть поданы заявки для участия в дискретном аукционе; минимальное количество участников торгов, подавших заявки для участия в дискретном аукционе, необходимое для проведения аукциона; минимальное совокупное количество ценных бумаг в заявках на покупку и в заявках на продажу, поданных для участия в дискретном аукционе, необходимое для проведения аукциона; порядок определения цены (цен), по которой (которым) совершаются сделки в ходе дискретного аукциона и основания для принятия организатором торговли решения о возобновлении торгов в иных режимах торговли.

ММВБ планирует сократить количество котировальных списков с 5 до 3 в начале 2012 года

ММВБ планирует в начале 2012 года сократить количество котировальных списков с пяти до трех и отказаться от раздела внесписочных ценных бумаг в рамках объединенной биржи, сообщила агентству «Прайм» начальник управления международной отчетности ММВБ Ирина Кузетенко в кулуарах III ежегодного финансового форума России, организованного газетой «Ведомости».

По ее словам, время запуска нового количества котировальных списков будет зависеть, в том числе, и от регистрации новых правил листинга в ФСФР России. В процессе разработки новые котировальные списки фигурируют под рабочими названиями «А», «В» и «С». Последний из этих списков будет наиболее либеральным по требованиям и будет призван включить в себя, в том числе, и бумаги, торгующиеся в настоящее время в перечне внесписочных ценных бумаг.

В прошлом году на конференции «Новации листинга – новые возможности для эмитентов» директор по листингу и работе с эмитентами фондовой биржи ММВБ Леонид Савинов сообщал, что новые три списка будут называться «А», «Б» и «В».

Совершение сделок с бумагами, включенными в список «А», будет доступно для всех групп инвесторов, но целевой аудиторией будут являться международные инвесторы.

Совершение сделок с бумагами из списка «Б» также будет доступно для всех групп инвесторов, а с бумагами из списка «В» – для всех инвесторов за исключением институциональных инвесторов. Ценные бумаги для квалифицированных инвесторов будут допускаться к торгам только с листингом в списках «Б» и «В».

При этом для включения в котировальный список «В» необходимо будет, чтобы эмитент соблюдал требования по набору предоставляемых документов и требования по раскрытию информации, отмечал представитель ММВБ.

РТС начала прием списков инсайдеров в режиме «единого окна»

Фондовая биржа РТС 24 ноября начала прием списков инсайдеров от участников рынка в режиме «единого окна» в полном объеме для передачи информации другим организаторам торгов, говорится в сообщении биржи.

Ранее РТС принимала списки инсайдеров в тестовом режиме.

Возможность передачи списков инсайдеров через «единое окно» предусмотрена вступившими в силу 31 июля 2011 года изменениями в Положение о передаче списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, утвержденное приказом Федеральной службой по финансовым рынкам от 21.01.2011 №11-3/пз-н.

Списки инсайдеров будут передаваться ЗАО ММВБ, ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», ОАО «Национальная товарная биржа» (НТБ).

«Технология «единого окна» позволит снизить издержки участников рынка, эмитентов и иных юридических лиц, ведущих списки инсайдеров, связанные с исполнением обязанности по передаче данных списков организаторам торговли», – говорится в сообщении РТС.

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» ФСФР приняла решение не штрафовать участников рынка ценных бумаг за нарушения закона до начала 2012 года.

Госдума приняла закон о расширении полномочий ФСФР

Госдума 22 ноября приняла в третьем чтении закон, 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. Закон связан с перераспределением функций федеральных органов исполнительной власти в сфере финансового рынка. Так, предлагается часть функций по нормативно-правовому регулированию в сфере страхования передать федеральному органу исполнительной власти, уполномоченному правительством РФ – ФСФР.

Согласно закону ФСФР дается право определять перечень документов, сохранность которых обязан обеспечить страховщик, и требования к обеспечению сохранности таких документов.

ФСФР передаются полномочия по определению: требований к порядку проведения квалификационных экзаменов страховых актуариев; перечня документов, подтверждающих выполнение требований к уставному капиталу страховщика, и документов, подтверждающих источники происхождения денежных средств, вносимых учредителями соискателя лицензии – физическими лицами в уставный капитал.

Законом также передаются ФСФР полномочия по определению порядка представления и формы статистической отчетности и иных сведений страховщиков, представляемых в порядке надзора.

Устанавливается, что ФСФР будет определять требования к заявлению, сведениям и документам, представляемым соискателем лицензии для получения лицензии на осуществление страхования, перестрахования, взаимного страхования, страховой брокерской деятельности.

Кроме того, закон 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.

Согласно поправкам, внесенным в документ ко второму чтению, страховщики составляют бухгалтерскую (финансовую) отчетность по формам и в порядке, которые установлены органом страхового регулирования в соответствии с законодательством РФ о бухгалтерском учете, и представляют эту отчетность в орган страхового надзора.

В отчетности страховщиков в порядке надзора раскрывается следующая информация: нормативное соотношение собственных средств (капитала) страховщика и принятых обязательств; состав и величина сформированных страховых резервов и результаты их изменений; состав и структура активов, в которые размещены собственные средства (капитал) страховщика; состав и структура активов, в которые размещены средства страховых резервов страховщика; операции перестрахования по перестрахователям и перестраховщикам; структура финансового результата деятельности страховщика по отдельным видам страхования; состав акционеров (участников) и их доли в уставном капитале страховщика.

В федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения

требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов» вносятся поправки, согласно которым стоимость чистых активов общества (за исключением кредитных организаций) определяется по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном уполномоченным правительством РФ федеральным органом исполнительной власти.

Для кредитной организации вместо стоимости чистых активов рассчитывается величина собственных средств (капитала), определяемая в порядке, установленном Центральным банком РФ. Общество обязано обеспечить любому заинтересованному лицу доступ к информации о стоимости его чистых активов.

В документ также была внесена поправка, согласно которой страховщики не должны контролировать наличие техосмотра при заключении договора ОСАГО на транспортные средства, которые контролируются органами полиции.

Федеральный закон вступит в силу со дня его официального опубликования, передает РИА Новости.

ФСФР обяжет раскрывать информацию о поручителях по облигациям

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России обяжет эмитентов облигаций раскрывать информацию о поручителях, сообщил замначальника управления эмиссионных ценных бумаг ФСФР Павел Филимошин 17 ноября журналистам в кулуарах VIII Федерального инвестиционного форума.

По его словам, данное нововведение вступит в силу после того, как Минюст регистрирует новую редакцию положения о раскрытии информации. Данные нововведения не будут распространяться на госгарантии и гарантии муниципальных образований по облигациям.

Новая редакция будет также предусматривать сокращенную версию ежеквартального отчета, в которой около трети пунктов могут не раскрываться в случае, если информация за квартал не изменилась. Вместе с тем увеличивается до пяти лет с нынешних трех лет срок, в течение которого информация об отчетах эмитента должна быть доступна широкому кругу лиц, рассказал Филимошин.

В новой редакции будет предусмотрен и контроль со стороны информагентств за изменениями в ранее раскрытой информации по ежеквартальным отчетам на сайтах эмитентов.

ФСФР в 2012 году начнет ликвидацию микрофинансовых организаций, не входящих в СРО

ФСФР в 2012 году планирует начать ликвидацию микрофинансовых организаций (МФО) и кредитных кооперативов, не вступивших в саморегулируемые организации, сообщила 16 ноября на Национальной конференции по микрофинансированию замруководителя ФСФР Юлия Бондарева.

Согласно данным регулятора, около 1,8 тысячи кредитных кооперативов в настоящее время не входят в СРО против 1 тысячи вступивших.

По словам Бондаревой, региональные отделения ФСФР получили поручение провести проверку кредитных кооперативов и МФО с целью выявления «уклоняющихся от вступления в СРО».

«К концу 2011 года у нас будут списки уклоняющихся. Наша задача не в ликвидации таких организаций, а в убеждении их вступить в СРО», – сказала она, добавив, что в начале 2012 года ФСФР начнет ликвидировать недобросовестных участников рынка.

Также Бондарева выразила надежду, что в будущем при ФСФР будет создан экспертный совет по МФО и кредитным кооперативам для эффективного развития этого сегмента финансового рынка.

ФСФР зарегистрировала спецификации 14 фьючерсов фондовой биржи ММВБ

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала спецификации четырнадцати фьючерсов фондовой биржи ММВБ, говорится в сообщении регулятора 15 ноября.

ФСФР зарегистрировала спецификации следующих фьючерсных контрактов: поставочного фьючерса на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ОФЗ, расчетного фьючерса на курс евро к доллару, расчетного фьючерса на индекс ММВБ, расчетного фьючерса на евро, расчетного фьючерса на доллар, поставочного фьючерса на обыкновенные акции Сбербанка <SBER>, поставочного фьючерса на обыкновенные акции «Норникеля» <GMKN>, поставочного фьючерса на обыкновенные акции ЛУКОЙЛа <LKOH>, поставочного фьючерса на обыкновенные акции «Газпрома» <GAZP>, расчетного фьючерса на одномесячную среднюю процентную ставку RUONIA, расчетного фьючерса на трехмесячную процентную ставку MosPrime Rate и расчетного фьючерса на трехмесячный фиксинг OIS на базе ставки RUONIA.

Кроме этого ФСФР зарегистрировала правила допуска к участию в торгах на Срочном рынке MICEX и правила совершения срочных сделок на Срочном рынке MICEX.

Российские биржи ММВБ и РТС, находящиеся в процессе интеграции, разрабатывают нормативные документы для функционирования срочных рынков обеих бирж: план совмещения одинаковых инструментов с целью их развития на одной из торгово-клиринговых платформ, в том числе предложения по унификации тарифов во всех секциях срочного рынка объединенной биржи.

ФСФР утвердила четыре экспертных совета при службе

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) утвердила четыре экспертных совета при службе, сообщил глава ФСФР Дмитрий Панкин в своем официальном блоге 11 ноября.

«Вчера нами было принято решение о создании четырех экспертных советов при Федеральной службе по финансовым рынкам. Создан совет по рынку ценных бумаг, совет по коллективным инвестициям, совет по корпоративному управлению и совет по страхованию», – написал 11 ноября глава ФСФР.

Ранее Панкин говорил, что в каждый из советов войдут по 30 человек – представители наиболее активных участников рынка.

«Отбор кандидатур в каждый из советов был весьма сложным ввиду большого количества достойных, авторитетных и грамотных руководителей и специалистов, работающих на российском рынке. И не хотелось чрезмерно раздувать состав советов в ущерб эффективности их работы.», – сообщил он.

Создание таких совещательных органов необходимо службе для оперативного получения информации от участников рынка о текущей ситуации и обсуждения готовящихся инициатив службы, а также с целью установления еще более тесного взаимодействия с участниками рынка, считает Панкин.

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.

ЦБ может смягчить резервные требования по бумагам, хранящимся в ненадежных депозитариях

Банк России может смягчить требования по созданию резервов под ценные бумаги, которые банки хранят в депозитариях, не соответствующих требованиям регулятора, следует из опубликованного проекта на сайте ЦБ 9 ноября.

Поводом для того, что 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 ЦБ Сергей Игнатьев заявлял, что часть активов Славянского банка и Традo-банка (входили в группу Урина) была украдена, 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.

Согласно новому проекту ЦБ, кредитная организация должна будет формировать резервы в размере 50% балансовой стоимости ценных бумаг, хранящихся в депозитарии, не удовлетворяющем критериям Банка России. Первоначальный проект предполагал создание 100-процентных резервов под такие бумаги.

Требования ЦБ по формированию резервов не будут распространяться на ценные бумаги, хранящиеся в депозитариях из списка ФСФР, задействованных в эмиссии российских депозитарных расписок, в центральных депозитариях, депозитариях с депозитным рейтингом не ниже уровня «А+» по классификации международной рейтинговой компании Thomas Murray. Банки не будут создавать резервы под ценные бумаги, хранящиеся в депозитариях, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности по международной шкале не ниже уровня «В» по классификации международных рейтинговых агентств Standart & Poors и Fitch либо «В2» по классификации агентства Moody's Investors Service, или рейтинги долгосрочной кредитоспособности по классификации иных рейтинговых агентств, определенных решениями совета директоров ЦБ.

В список надежных попадают депозитарии, входящие в банковскую группу или банковский холдинг, головная организация которых имеет рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже вышеуказанных рейтингов, а также депозитарии, на решения органов управления которых имеет возможность прямо оказывать существенное влияние организация, имеющая рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже обозначенных в проекте. Резервные требования регулятора не будут распространяться на депозитарии, ведущие свою деятельность более пяти лет с капиталом от 250 миллионов рублей.

По словам зампреда ЦБ Алексея Симановского, депозитарию достаточно соответствовать одному из критериев, чтобы он попал в список надежных.

ФСФР в 2012 г. намерена освободить от налога физлиц, инвестирующих в ценные бумаги 3 года

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) планирует в 2012 году вернуть норму по освобождению от налогообложения физических лиц, инвестирующих в ценные бумаги в течение трех лет, сообщил руководитель ФСФР Дмитрий Панкин, выступая 9 ноября на правительственном часе в Совете Федерации.

Ранее в налоговом кодексе РФ имелась норма, позволяющая физическим лицам, которые в течение трех лет имели в собственности ценные бумаги, не платить налог на доход при продаже этих бумаг.

По его словам, в настоящее время возможность вернуть эту норму обсуждается. «С Минфином у нас есть понимание, что эту норму нужно вернуть. Это не единственная мера, но мощный стимул для развития индивидуальных инвесторов в России», – отметил он.

По мнению главы ФСФР, указанная норма будет способствовать формированию в России долгосрочных частных инвесторов. Для сравнения он привел пример, что в России в настоящее время количество индивидуальных инвесторов составляет около одного миллиона, в то время, как, например, в Китае сотни миллионов.

Панкин добавил, что соответствующие нормативные акты планируется подготовить весной 2012 года.

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)

Центральные банки объявили о действиях по поддержке мировой финансовой системы

Крупнейшие центральные банки мира 30 ноября выступили в тандеме с целью ослабить напряженность и повысить объемы ликвидности на финансовых рынках, понизив стоимость долларовых свопов. Об этом заявил Европейский центральный банк (ЕЦБ).

В этом неожиданном заявлении, сделанном от лица ЕЦБ, Федеральной резервной системы (ФРС) США, Банка Канады, Швейцарского национального банка, Банка Англии и Банка Японии, говорится, что стоимость долларовых свопов будет снижена на 50 б.п.

Решение вступит в силу с 5 декабря.

ЕЦБ заявил, что Банк Англии, Банк Японии, ЕЦБ, Швейцарский национальный банк также продолжат предлагать 3-месячные тендеры до дальнейшего уведомления.

Протоколы заседания ФРС: Руководители ФРС обсудили точный целевой уровень инфляции

Некоторые руководители Федеральной резервной системы (ФРС) США были готовы сделать больше для поддержания экономики США на своем заседании, прошедшем в начале ноября.

Тем не менее, ФРС решила воздержаться от действий на фоне неопределенных перспектив и внутренних обсуждений того, как улучшить способы коммуникации центрального банка. Об этом свидетельствуют протоколы заседания ФРС, прошедшего 1-2 ноября, которые были опубликованы 22 ноября с обычной задержкой.

Согласно протоколам, руководители обсудили то, как они могут предоставить компаниям и инвесторам больше информации о том, что может вызвать повышение процентных ставок. Протоколы также показали, что председатель ФРС Бен Бернанке попросил комитет определить, должен ли центральный банк США публиковать прогнозы по краткосрочным процентным ставкам. Подобные попытки предпринимались в других странах.

«Несколько членов просигнализировали, что они думают, что экономические перспективы могут потребовать дополнительного смягчения политики, – говорится в протоколах. – Однако было отмечено, что любое подобное смягчение, вероятно, было бы более эффективным, если бы осуществлялось в контексте будущей коммуникационной инициативы».

Руководители ФРС также обсудили точный долгосрочный целевой уровень инфляции, подобный тому, что уже ввели многие крупнейшие центральные банки. Однако такой шаг может быть воспринят как придание большего значения поддержанию ценовой стабильности, чем повышению занятости.

ФРС воздержалась от новых мер денежно-кредитного стимулирования на своем заседании в этом месяце, сославшись на оценку влияния на экономику мер, принятых в августе и сентябре. Однако председатель ФРС Бернанке во время пресс-конференции, начавшейся сразу после заседания, заявил, что центральный банк изучает пути обеспечения дополнительной поддержки для экономики.

Хотя экономика немного выросла в 3-м квартале после очень медленного старта в 2011 году, протоколы показали, что руководители ФРС обеспокоены тем, что восстановление, начавшееся в середине 2009 года, остается неустойчивым. Руководители ФРС ожидают, что темпы экономического роста в США будут

оставаться умеренными в следующие кварталы и предупредили, что восстановление по-прежнему сталкивается со «значительными понижательными рисками», включая возможные последствия европейского финансового кризиса.

WSJ: Американским банкам предстоит более жесткий стресс-тест

Американские регуляторы сообщили о намерении опубликовать в следующем году полные результаты жесткого стресс-теста крупнейших банков страны в попытке заверить инвесторов в прочности финансовой системы на фоне повышенной рыночной напряженности.

Как сообщила 22 ноября Федеральная резервная система (ФРС), шесть крупнейших банков США попросят оценить потери от «гипотетического шока на мировых рынках», связанного с Европой. В центральном банке при этом указали, что тест «будет базироваться на колебаниях рыночных цен, наблюдавшихся во второй половине 2008 года», когда финансовые рынки оказались в состоянии ступора после банкротства Lehman Brothers Holdings Inc.

Тест будет проведен в отношении Bank of America Corp., Citigroup Inc., Goldman Sachs Group Inc., J.P. Morgan Chase & Co., Morgan Stanley и Wells Fargo & Co.

Особенно много поставлено на кон в случае с Bank of America – он оказался в числе тех немногих банков, которым по итогам предыдущего теста не разрешили повышать дивиденд. В последнее время ФРС предупреждала, что банку грозят официальные санкции, если он не улучшит свое положение. Bank of America, который за последние месяцы привлек несколько миллиардов долларов нового капитала, отказался от комментариев, как и его конкуренты.

Центральный банк также предполагает опубликовать в марте детальные оценки дохода, убытков и коэффициентов достаточности капитала 19 крупнейших банков при гипотетическом сценарии экономического спада начиная с этого года, при котором безработица в США к началу 2013 года достигнет 13%. ФРС указала, что не ожидает такого резкого ухудшения ситуации в экономике, однако хочет, чтобы банки сохраняли способность кредитовать и в случае глубокой рецессии. В октябре, согласно правительственным данным, опубликованным в этом месяце, безработица в США составляла 9%.

Новые жесткие параметры свидетельствуют о желании ФРС убедить инвесторов, что анализ будет более тщательным, чем при последних тестах в Европе. Евросоюз раскритиковал за то, что его стресс-тесты прошли банки, которые позднее обратились за помощью налогоплательщиков. Акции крупнейших американских банков сильно подешевели в этом году на фоне сомнений в их способности пережить финансовый шок.

«Нет сомнений в том, что строгость и дисциплина, характеризующие тестирование ФРС, до сих пор были ключевым отличием его тестов от европейских», – отмечает Юджин А. Людвиг, генеральный директор консалтинговой фирмы Promontory Financial Group, в прошлом банковский регулятор.

Управляющий ФРС Дэниел Тарулло, главный в ФРС по вопросам надзора, заявил, что целью является повышение прозрачности тестов. Центральный банк хочет публиковать «такого рода стандартизованную, подходящую для сравнения информацию на регулярной основе, так что это не однократное событие».

ФРС возвращается к своему более агрессивному подходу, которого она придерживалась во время первого раунда тестов в начале 2009 года. Регуляторы опубликовали результаты тех тестов и вынудили многие банки сократить свои дивиденды в обмен на многомиллиардную помощь. Банкам было запрещено повышать объем выплат без разрешения регуляторов.

Новый подход может усилить трения между крупнейшими банками и регуляторами в вопросе о том, сколько им необходимо держать капитала во времена проблем в экономике, нестабильности на рынках и тревоги в инвесторском сообществе.

Банкиры хотят использовать свободную наличность для возврата средств акционерам, однако многие были вынуждены отложить на время свои запросы о программах выкупа и повышении дивидендов до следующего раунда тестов.

ФРС, в памяти которой свежи воспоминания о финансовом кризисе 2008 года, не спешит выдавать дополнительные разрешения. 23 ноября центральный банк предупредил, что будет «особенно тщательно анализировать» любое «неконсервативное» повышение дивидендов.

В 2010 году и ранее в этом году ФРС решила освободить некоторые банки от строгого надзора и использовала второй раунд стресс-тестов для выявления тех банков, которые готовы к повышению дивидендов. Однако кредиторам было запрещено обсуждать результаты стресс-тестов, а руководители ФРС не делали каких-либо публичных заявлений о банках. Аналитики тогда упрекнули ФРС в скрытности.

Решение ФРС опубликовать результаты новых тестов – это ее способ показать, что американская банковская система может выстоять любую бурю, комментирует аналитик RBC Capital Markets Джерард Кэссиди. Они надеются на то, что «инвесторы воскликнут: 'А ведь американская банковская система может очень хорошо справляться с этими шоками», отмечает Кэссиди.

Банки могут подать свои планы не позднее 9 января.

Германия, Франция и Италия представят предложения по изменению договора ЕС к 9 декабря

Лидеры трех крупнейших экономик еврозоны 24 ноября пообещали представить пакет предложений по изменению европейского договора к 9 декабря. Эти предложения будут нацелены на интеграцию экономических политик и будут закладывать основу для жестких санкций за нарушение Маастрихтского договора.

На пресс-конференции после делового обеда с президентом Франции Николя Саркози и новым премьер-министром Италии Марио Монти канцлер Германии Ангела Меркель заявила, что Европа должна восстановить доверие финансовых рынков и собственных граждан.

«Мы внесем предложения по более тесному политическому сотрудничеству, поскольку значительная часть доверия к политике в Европе была потеряна», – отметила Меркель.

Три лидера согласились с тем, что страны еврозоны должны двигаться к гораздо более тесной интеграции налогово-бюджетных политик, чтобы разрешить продолжающийся кризис суверенного долга. Лидеры Евросоюза должны провести саммит 9 декабря.

Пытаясь преодолеть размолвку с Германией в отношении того, должен ли Европейский центральный банк (ЕЦБ) принять дополнительные решительные меры по разрешению долгового кризиса, президент Франции Саркози сказал, что он и Меркель согласились воздержаться от предъявления требований ЕЦБ.

«Что касается независимости института, весьма важно, чтобы мы воздержались от предъявления как позитивных, так и негативных требований к ЕЦБ», – отметил Саркози.

ИНТЕРВЬЮ

Главный негатив идет из Европы, и это затяжная болезнь

О том, как ситуация в еврозоне влияет на решения инвесторов вкладывать или отказываться от инвестиций в Россию, о проблемах российской банковской системы и факторах, оказавших на нее влияние в последнее время: истории с Банком Москвы и отставки Алексея Кудрина с поста главы Минфина, агентству «Прайм» рассказала первый вице-президент Промсвязьбанка Александра Волченко. Беседовала Анна Граник.



Вопрос: Александра, как Вы оцениваете нынешнюю ситуацию на финрынках? Как долго могут продлиться панические настроения? Что может их остановить? Можно ли было как-то это предотвратить?

Ответ: Поведение российского финансового рынка в течение последних двух месяцев является реакцией на рост неопределенности в мировой экономике и на мировых финансовых рынках. Инвесторы за рубежом напуганы снижением суверенных рейтингов и возможным дефолтом Греции, ростом проблем с долгом в других экономиках зоны евро и связанными с этим негативными перспективами для единой европейской валюты. В результате несколько выросли ставки по межбанковским кредитам в США и Европе. Резко подскочила стоимость страхования на случай возможного дефолта многих развитых стран. Под ударом оказались банки США и Европы, вовлеченные в кредитование европейских правительств. Они были вынуждены ограничить активность из-за необходимости держать дополнительные резервы. Немного снизились цены на нефть – основную статью российского экспорта – и есть опасения по поводу ее возможного дальнейшего снижения.

Для российского рынка данные события проявились в виде:

- оттока капитала с рынка: по оценкам ЦБ, в третьем квартале этого года отток капитала из России вырос до 21,7 миллиарда долларов по сравнению с 9,4 миллиарда долларов и 16,9 миллиарда долларов в первом и втором кварталах соответственно;
- падения индексов биржевых площадок и некоторого снижения рынка облигаций;
- достаточно резких движений на валютном рынке, снижения курса рубля;
- роста ставок по межбанковским кредитам с начала сентября 2011 года, хотя до уровней, которые мы наблюдали во время кризиса в конце 2008 года, пока далеко.

В последние недели ситуация на российских рынках несколько успокоилась. Прежде всего, необходимо отметить некоторую стабилизацию на валютном рынке: рубль прекратил падение по отношению к основным валютам, и его курс пока колеблется вокруг уровней середины сентября 2011 года. Ситуация на рынке акций также успокоилась. Рынок облигаций возобновил рост с начала октября 2011 года. При этом ставки по кредитам на межбанковском рынке продолжают оставаться на повышенном уровне, что во многом можно объяснить нестабильностью на зарубежных финансовых рынках, а также реакцией на ужесточение денежно-кредитной политики Банком России в начале этого года. Такая нестабильная ситуация может продержаться достаточно долгое время. Это связано с тем, что главные проблемы в Европе остаются нерешенными. Пока неясно, сможет ли Греция выполнить взятые на себя обязательства, а также то, как удержать ситуацию в Италии и Испании от развития по негативному сценарию. Кроме того, все еще остается неясным масштаб потерь европейских банков и необходимой им докапитализации. Вряд ли можно говорить о том, что ситуацию с европейскими долгами можно было легко предотвратить. Уровень

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

задолженности формировался в течение длительно периода времени и является следствием целого ряда проблем экономики данных стран. Таким образом, основной негативный фон сейчас формируется именно в Европе, и это затяжная болезнь. Что касается возможного исключения каких-либо стран из еврозоны, то такой механизм в текущую модель Европейского сообщества не заложен.

России, которая крайне зависима от внешних рынков и имеет множество своих собственных структурных проблем в экономике, остается во многом только следовать внешним воздействиям. При этом отмечу, что пока ситуация в России при всех негативных факторах, описанных выше, все-таки остается достаточно стабильной, хотя и здесь фундаментальных оснований для оптимизма нет.

Вопрос: *В чем, на Ваш взгляд, принципиальное отличие для банков ситуации в 2008 году и сейчас?*

Ответ: Тогда, три года назад, финансовые рынки были перегреты, а темпы роста банковской системы были крайне высокими, на риски в предкризисные годы предпочитали закрывать глаза. Тогда никто не был готов к негативному сценарию. Сейчас ситуация в корне иная. В период кризиса банки пересмотрели свою кредитную политику, усилили риск-менеджмент, что выразилось в более осторожном выборе клиентов и улучшении качества вновь выдаваемых кредитов. Со старыми долгами за эти годы большинство банков справилось, уровень необслуживаемых долгов постепенно сокращается и уже не угрожает устойчивости банковской системы. Что касается зависимости от внешних источников фондирования, то она сократилась, банки стали в большей степени опираться на внутренний рынок, нарастили долю клиентского привлечения. Кроме того, немаловажна роль государственной поддержки, которая была оказана впервые очень оперативно в части ликвидности. Что касается непосредственно Промсвязьбанка, то еще весной мы начали снижать портфель ценных бумаг и наращивать ликвидность. С мая 2011 года к августу наш торговый портфель уменьшился на 17%, а его доля в активах теперь составляет около 10%, в то время как активы мгновенной ликвидности равны примерно пятой части баланса.

Вопрос: *Видите ли Вы какую-либо реакцию со стороны клиентов на последние события на финрынке: со стороны юрлиц – какова динамика средств на их счетах за последние месяцы? Со стороны физлиц – повышенный спрос на валюту? Рост доли валютных депозитов? Ждете ли как-либо долгосрочных последствий?*

Ответ: Инвестиционная активность корпоративных клиентов резко снизилась, они значительно меньше берут кредитов под инвестиционные проекты.

В целом реакция на происходящие события в августе-сентябре 2011 года не такая острая, как была осенью 2008 года, когда в октябре наблюдался отток депозитов частных лиц и при сильной девальвации рубля доля валютных депозитов физлиц возросла почти в два раза до 67%. Сейчас настроение населения более спокойное и взвешенное. Многие потеряли часть вложений в 2008-2009 гг. на судорожных конвертациях из рубля в доллар и евро, поэтому сейчас не торопятся переключаться в иностранную валюту. Согласно данным нашего банка, доля валютных депозитов физических лиц несколько возросла – с 28% на 1 июля 2011 года до 32% на 1 октября, однако текущая доля меньше, чем было на 1 января 2011 года, поэтому о какой-то тенденции к уходу в валюту пока говорить преждевременно.

Что касается динамики депозитной базы, то она в нашем банке положительная: в третьем квартале 2011 года мы наблюдали прирост как по счетам юридических лиц (7,3%), так и по счетам физических лиц (3,3%).

По сути все инвесторы, как институциональные, так и физические лица, находятся в поиске новых инвестиционных идей. Сначала все вкладывались в недвижимость, затем в акции, следом – в валюту. Каждый из этих активов демонстрировал уверенный рост. А сейчас сделать по ним прогноз практически невозможно. И в итоге у инвесторов есть деньги, но вложить их с гарантированным доходом очень сложно.

Вопрос: *Когда в нынешних условиях может состояться IPO Промсвязьбанка? Не будет ли переноса на более поздний срок?*

Ответ: Ранее (пресс-завтрак по МСФО за 1 полугодие 2011 года) мы говорили о том, что планируем провести IPO во второй половине 2012 г. – после президентских выборов. Торопиться мы не будем. Что касается доли, то она будет зависеть от потребности в капитале, аппетита рынка и ликвидности размещения.

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

Вопрос: Какова динамика резервов на возможные потери? (ЦБ сказал, что в сентябре резервы выросли из-за валютной переоценки ссуд). Какой, на Ваш взгляд, будет доля распущенных резервов в прибыли (если вообще будет)?

Ответ: Основным фактором, повлиявшим на сокращение нашей прибыли в третьем квартале 2011 года по сравнению со вторым кварталом, является досоздание резервов по валютным кредитам, вследствие девальвации курса рубля по отношению к доллару США и евро. Доля валютных кредитов составляет порядка 35% в нашем банке, поэтому эффект больших колебаний курсов на отчет о прибылях и убытках является ощутимым, хоть и не критическим. Важно отметить, что доля валютных кредитов постепенно сокращается. Так, в конце 2008 года их доля была более 50%, к концу 2010 года она сократилась до 40%, а на 1 июля 2011 года – до 35%.

Что касается второй части вопроса, то в сложившейся экономической ситуации наращивание прибыли за счет роспуска резервов является неоправданным. Что касается общей политики Промсвязьбанка в части резервирования – мы придерживаемся достаточно консервативной позиции, которая выражается в контрциклическом подходе к формированию резервов, т.е. мы создаем больше резервов в благоприятном экономическом цикле, что будет способствовать меньшему колебанию доходности в разные фазы экономического цикла. Если посмотрите на нашу отчетность по МСФО, динамика коэффициента покрытия необслуживаемых долгов говорит сама за себя: за период с конца 2009 года по первое полугодие 2011 года значение данного показателя выросло со 103% до 126%. Если бы эта сумма не была зарезервирована, то наша прибыль была бы выше примерно на 7,5 миллиарда рублей. Но мы считаем, что контрциклический принцип управления резервами должен действовать.

Вопрос: Год назад (с 1 июля 2010 года) ПСБ вернул на рынок розничную фабрику, оправдались ли ожидания? Каких результатов банк достиг?

Ответ: Мы считаем, что перезапуск розничного кредитования оправдал наши ожидания. Уже во втором квартале 2011 года была переломлена тенденция последних 2,5 лет по постепенному сокращению нашего розничного кредитного портфеля, а в третьем квартале он начал расти и уже за девять месяцев 2011 года рост превысил 17% (по РСБУ). В августе 2011 года, несмотря на сезон летних отпусков, Промсвязьбанку удалось достичь запланированного показателя по объемам выдач новых потребительских кредитов в размере 2 миллиардов рублей в месяц. Перед нашим розничным блоком стоят амбициозные планы по дальнейшему наращиванию объемов ежемесячных выдач. Дополнительно к вышесказанному стоит отметить, что рост происходит не во вред качеству нашего нового розничного портфеля. Все новые выдачи осуществляются на основании совершенно новых процедур, на наладку и перестройку которых ушло два года, в течение которых мы не кредитовали розничных клиентов.

Вопрос: Повлияла ли, на Ваш взгляд, ситуация вокруг Банка Москвы на общий настрой инвесторов в отношении банковских активов в РФ (покупку акций, бондов и т.д.)?

Ответ: Однозначно повлияла (в особенности на рынок акций). Практически каждый инвестор на встречах спрашивает о том, что мы думаем про ситуацию с Банком Москвы, что говорит о том, что эта тема актуальна. Многие начинают задумываться о недостаточном контроле со стороны регулятора (ЦБ), о неэффективном управлении, о скрытых проблемах на балансе банков и многом другом. Вся эта ситуация не добавляет инвестиционной привлекательности российской банковской системе. Причем страдают все: и государственные, и частные банки, и иностранные, как те, что уже являются публичными, так и те, кто только планирует выход на рынок акций. История с Банком Москвы гораздо сильнее повлияла на отношение инвесторов, чем ситуация годичной давности с Межпромбанком. Тогда, очевидно, большая часть вопросов должна была быть адресована как рейтинговым агентствам, которые присвоили МПБ самый высокий рейтинг среди частных российских банков, так и инвесторам с аппетитом к повышенному риску.

Вопрос: Как отразилась/отразится отставка вице-премьера, министра финансов РФ Алексея Кудрина и возможная смена курса на банковском секторе?

Ответ: В целом отставка Кудрина была достаточно спокойно воспринята российским банковским сообществом. Конечно, есть некоторое беспокойство на Западе, да и у нас в стране, связанное со сменой столь значимой для экономического блока правительства фигуры, как министр финансов. Тем более что мы вступаем в предвыборный период. Вместе с тем я не думаю, что текущий экономический курс

правительства подвергнется существенным корректировкам в связи с данной отставкой, т.к. ключевые решения у нас принимаются на уровне президента и премьер-министра. Если сравнивать влияние отставки Кудрина и ситуации с Банком Москвы, то для банковской системы последнее точно стало более значимым событием.

Вопрос: *Принятие каких законодательных инициатив особенно сильно ожидается банковским сообществом?*

Ответ: Недавно вступила в силу новая редакция инструкции «Об обязательных нормативах банков» 110-И, планируются изменения в положения ЦБ «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери» 254-П и 283-П. Основным смыслом данных изменений – существенное ужесточение требований к банкам по капиталу и резервам.

Разделяя стремление ЦБ к достижению большей стабильности банковской системы, считаю, что в данном случае был избран не совсем правильный подход. Ужесточение требования по широкому кругу операций для всех кредитных организаций не позволит решить проблемы, связанные с недобросовестным поведением отдельных банков. В то же время такой подход будет иметь негативные последствия для банков и для экономики в целом (по оценкам, сделанным АРБ): почти на 2 процентных пункта снизится достаточность капитала банков, ставки по кредитам реальному сектору будут повышены на 1-1,5 п.п. По этим причинам общая сумма недополученных экономикой кредитов может составить до 3 триллионов рублей, требуемая докапитализация банковской системы – 560 миллиардов рублей. Думаю, что выражу общее мнение банковского сообщества, сказав, что многие из указанных нормативных актов нуждаются в корректировке и иногда довольно существенной.

Положительное влияние на развитие сектора может оказать принятие таких законопроектов как: о деривативах, секьюритизации, потребительском кредитовании, а также о банкротстве физических лиц и о коллекторской деятельности. Давно на рассмотрении находится законопроект о безотзывных вкладах.

ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ

ФРС и 5 центробанков решили помочь еврозоне дешевыми долларами

Шесть мировых финансовых регуляторов – ЕЦБ, центробанки Великобритании, Швейцарии, Японии и Канады, а также ФРС США – показали способность действовать решительно и «по-мужски», объявив о намерении поддержать мировую экономику дешевыми долларами. В благодарность рынки, уставшие от долгих месяцев нерешительности европейских властей, не способных принять быстрые и эффективные решения для вывода еврозоны из затянувшегося долгового кризиса, продемонстрировали резкий рост, однако аналитики отмечают, что этот шаг регуляторов может оказаться совершенно ненужным – во всяком случае, в борьбе с «долговой заразой».

Некоторые эксперты даже отмечают, что «апдейт» в глобальной монетарной политике стал «широким жестом» лишь со стороны США – рождественские «скидки» на ликвидность предоставляются лишь в долларах.

РЕГУЛЯТОРЫ ВСЕХ СТРАН, СОЕДИНЯЙТЕСЬ!

Согласно пресс-релизам, размещенным одновременно на сайтах всех регуляторов, участвующих в программе, ФРС США и пять центробанков договорились понизить стоимость предоставления долларовой ликвидности в рамках валютных свопов. Плавающая ставка по такому соглашению сокращается на 50 базисных пунктов и будет составлять ставка U.S. dollar overnight index swap (OIS) плюс 50 базисных пунктов.

Кроме того, шесть регуляторов договорились о возможности заключать временные контракты-своп в любой из валют, участвующих в программе. Тем не менее, они отметили, что сейчас нет необходимости в предложении ликвидности в других валютах, кроме доллара США.

Решение вступает в силу с 5 декабря и будет действовать до 1 февраля 2013 года.

Этот шаг призван ослабить напряженность на финансовых рынках и помочь испытывающим недостаток долларовой ликвидности банкам предоставлять финансирование потребителям и бизнесу, отметили регуляторы. Так ФРС, ЕЦБ, Банк Англии, Банк Японии, Банк Швейцарии и Банк Канады решили внести свой вклад в ускорение экономического роста.

Мировые финрегуляторы и раньше осуществляли совместные действия, однако за последний год их сотрудничество стало теснее. Так, в марте они проводили совместные интервенции на валютном рынке с целью сдерживания укрепления японской иены, происшедшего после землетрясения и цунами 11 марта, а в начале осени пять регуляторов – ЕЦБ, ФРС, ЦБ Великобритании, Японии и Швейцарии – объявили о проведении аукционов РЕПО – как и в этот раз, для предоставления долларовой ликвидности банкам.

Мировые финансовые рынки оценили решительный и скоординированный подход финрегуляторов – биржи Европы и США продемонстрировали рост выше 3% в ответ на их действия.

Однако одним удешевлением валютных свопов проблему не решить: это отметили не только участники торгов и аналитики, но и представители сами регуляторов.

«Европейская долговая проблема не может быть решена лишь предоставлением ликвидности», – отметил на экстренной пресс-конференции, состоявшейся после объявления решения, глава Банка Японии Масаки Сиракава.

«Сегодняшним действием центробанки сигнализируют, что они в курсе проблемы и готовы ее решать. Рынок, как всегда, бурно реагирует в ответ на действия центральных банков», – комментирует ситуацию старший экономист Joh Berenberg Gossler & Co. Кристиан Шульц (Christian Schulz).

ЛИКВИДНОСТЬ ПРО ЗАПАС

Отмечая плюсы увеличения «доступной» долларовой ликвидности, участники рынка и аналитики предупреждают: «широкий жест» финрегуляторов может «пропасть зря», ведь европейские банки стараются не занимать часто у ЕЦБ, так как это может негативно отразиться на их репутации на рынке.

«У ЕЦБ нет недостатка в долларовой ликвидности, которую он может предоставить банкам. По нашим оценкам, ее объем составляет около 2,6 триллиона евро. Да, теперь средства в долларах станут дешевле для банков еврозоны, но в настоящее время мы не наблюдаем огромного спроса на них. Поэтому эта мера не будет иметь серьезного влияния на состояние ликвидности финансовой системы. Если честно, мы не понимаем, почему рынки так оптимистичны по поводу этого решения регуляторов», – сказал РИА Новости аналитик Raiffeisen Research Йорг Ангеле.

Он напомнил, что эта мера принята регуляторами «на будущее», на случай возникновения недостатка средств в американской валюте, что наблюдалось во время мирового кризиса 2008-2009 годов.

«Это должно предоставить финансовой системе ликвидность в краткосрочной перспективе, – сказал эксперт BTG Pactual в Нью-Йорке Джон Фэт (John Fath), чьи слова приводит агентство Bloomberg. – Мировые центробанки не хотят повторения кризиса ликвидности 2008 года».

«Даже смешно называть предложение долларов по более дешевым ставкам иностранным банкам «скоординированными действиями». Они лишь скоординированы в том плане, что Федрезерв печатает доллары, а Европейский центробанк и другие центральные банки складывают их в виртуальные хранилища измотанных коммерческих банков, которые тонут в европейском долге», – пишет колумнист агентства MarketWatch Стив Гольдштейн.

СПЕКУЛЯНТЫ, РАДУЙТЕСЬ!

Сейчас же решение мировых финансовых регуляторов имеет значение только на валютном рынке, отмечают эксперты – оно приведет к снижению курса американской валюты по сравнению к европейской. После объявления информации об изменении условий проведения долларовых свопов пара евро-доллар прибавила две фигуры и протестировала отметку в 1,35 доллара против 1,3315 доллара за евро на закрытии валютных торгов 22 ноября.

«Это очень важно, если вы торгуете контрактами «евро-доллар», однако это не несет никаких фундаментальных изменений в Европе», – приводит издание WallStreet Journal мнение стратега RBC Capital Markets Майкла Клохерти (Michael Cloherty).

При этом аналитики пока не спешат давать конкретные прогнозы поведению основной валютной пары, однако все сходятся во мнении, что доллар будет дешеветь к евро.

«Таким образом, доллар может вновь значительно подешеветь в результате накачивания мировой финансовой системы «дешевыми» долларами. Наш прогноз по паре евро-доллар на конец первого квартала 2012 года – 1,3692», – рассказал агентству «Прайм» начальник отдела аналитики Forex Club Андрей Диргин.

Оптимистического варианта развития событий в еврозоне не существует – Греф

Оптимистического варианта развития дальнейших событий в экономике Евросоюза не существует: участникам Евросоюза надо либо создавать Соединенные Штаты Европы с механизмами значительно более глубокой интеграции управления всей Европой, либо отказываться от евро для восстановления конкурентоспособности периферийных стран ЕС, считает глава Сбербанка <SBER> Герман Греф.

«Есть несколько вариантов развития событий в Европе, но это тот случай, когда хорошего варианта развития событий просто нет: те альтернативы, которые мы видим, они все достаточно долгосрочные и достаточно неоптимистичные», – сказал Греф на экономическом форуме в столице Казахстана 1 декабря.

По его мнению, первая альтернатива, которая есть у Евросоюза – это «попытка решения проблемы с помощью европейского печатного станка, с помощью Европейского Центробанка».

«Наверное, эту возможность можно использовать только в одном случае – в случае значительно более глубокой интеграции управления всей Европой, но такая интеграция возможна только при очень однозначных ответах на целый ряд вопросов, на которые сегодня пока в Европе никто отвечать не готов. И на такие вопросы, как создание, условно говоря, Соединенных Штатов Европы, наверное, дать ответ в такой короткий исторический период времени просто невозможно, построить (за короткий срок) эффективную модель управления такими штатами просто невозможно», – предположил Греф.

В случае, если еврозона «включит печатный станок в условиях сегодняшнего уровня интеграции», по мнению Грефа, ЕС получит высокую инфляцию, которая в первую очередь неприемлема для экономик развитых стран – таких, как Германия.

«В послевоенной Германии уже дважды был период высокой инфляции, даже гиперинфляции, и у немцев в исторической памяти очень глубоко сидят последствия такого рода политики – очевидно, что это скажется на социальной стабильности в Европе в целом, но самое главное, что эта ситуация не спасает Европу, поскольку самая главная проблема Евросоюза заключается в разном конкурентоспособном потенциале экономик участников ЕС», – убежден глава Сбербанка.

«На сегодня их внутренние ресурсы, такие, как разница в заработных платах, ограниченность ресурсов для национальных правительств, уже не работают, они исчерпаны предыдущими годами популистской политики повышения заработной платы и политики заимствований», – добавил он.

По мнению Грефа, можно было бы выровнять потенциал Греции с Португалией и Германией в том случае, если бы правительства этих стран пошли бы «на искусственное снижение цен в стране или на условную девальвацию своих валют». «Но мы видим, что в условиях единой валюты это просто невозможно, это означает, что любые колебания валютного курса будут в первую очередь бенефициарно использованы самыми сильными экономиками, потому что в любом типе политик бенефициарами становятся более сильные, в этом смысле потенциала для развития слабых стран, периферийных стран Европы просто не существует – при падении ВВП на 5,5% и долге Греции, даже списанном наполовину, мы не видим перспектив, возможности расчетов по тем долгам, которые сформированы за последнее десятилетия», – подчеркнул он.

«Это означает, что не будет доверия у инвесторов к такому типу политики без очень серьезной интеграции Европы, это означает, что на этом пути нет быстрого решения», – резюмировал глава Сбербанка.

Второй возможной альтернативой существующей в еврозоне политики Греф считает «валютную дезинтеграцию европейских стран», то есть фактически отказ от евро в пользу возвращения национальных валют. «Это очень тяжелая история, которая чревата возможностью распада всего Евросоюза, это то, что вызовет очень тяжелую реакцию на глобальных рынках, но это, на мой взгляд, значительно более честная политика, которая дает перспективы восстановления конкурентоспособности периферийных стран и возвращения их в валютное сообщество Евросоюза», – считает он.

По его оценке, любая из этих «развилки» очень тяжела для принятия сегодняшними европейскими странами. «В этом смысле мы не ждем быстрых решений, которые бы служили лекарством от всех болезней, но мы ждем глобального выбора из этих двух перспектив со стороны руководства стран ЕС. Сегодня на повестку дня выходит главный вопрос – это скорость принятия этих решений, в зависимости от нее будет и адекватность реакции рынка на эти преобразования», – подчеркнул Греф.

«На сегодня же, если говорить о типе политики, который демонстрирует Европа, его можно охарактеризовать двумя словами – это «поздно» и «недостаточно»: реакция на глобальные трагические события на европейском рынке происходит с большим опозданием и тот набор мер, который демонстрируется рынку, является недостаточным», – констатировал он, передает РИА Новости.

Россия может потерять свой фондовый рынок – ФСФР

Руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам Дмитрий Панкин в ноябре заявил, что перед Россией стоит реальная угроза в ближайшие годы потерять собственный рынок ценных бумаг, который постепенно перемещается за пределы страны. Среди факторов, способствующих этому, он назвал усилившуюся тенденцию размещения российскими компаниями своих акций на зарубежных площадках,

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

неразвитость института внутренних инвесторов, низкий уровень корпоративного управления и несовершенное законодательство в финансовой сфере.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПЛЕТЕТСЯ В ХВОСТЕ

Глава ФСФР, выступая на «правительственном часе» в Совете Федерации, привел факты, указывающие, что в настоящее время российский фондовый рынок уступает рынкам ведущих развитых и развивающихся стран по ряду показателей.

Капитализация отечественного фондового рынка составляет 1,04 триллиона долларов, что соответствует доле в размере 2% в мировой капитализации. У Бразилии, Индии и Германии этот показатель составляет 3%, у Великобритании и Китая – 7%, у США – 31%.

Отношение капитализации российского фондового рынка к ВВП составляет 66%, в то время как в Китае – 70%, в Бразилии – 74%, у Индии – 106%, у США – 122%, у Великобритании – 171%.

Ключевыми проблемами российского фондового рынка Панкин назвал его незначительный объем, высокую концентрацию оборота по акциям ограниченного числа эмитентов, незначительное количество индивидуальных инвесторов (около 1 миллиона, из них активных – около 300 тысяч), недостаточное развитие негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний, которые являются потенциальными долгосрочными внутренними инвесторами, а также высокую зависимость российского рынка от международных рынков капитала.

КОМПАНИИ ВСЕ ЧАЩЕ ПРАКТИКУЮТ «СХЕМУ РУСАЛА»

Оценивая прошедшие размещения ценных бумаг российскими компаниями, глава ФСФР отметил, что в последние два года наметилась тенденция, когда компании с российскими активами все чаще регистрируются в иностранных юрисдикциях и размещают свои акции на зарубежных площадках. Ярким примером этого стала компания «Русал», которая создала холдинговую структуру за рубежом и провела IPO в Гонконге.

«Для нас неприятно то, что размещения нерезидентами с российскими активами за рубежом увеличиваются. В 2010-2011 годах эта тенденция набирает силу. Для нас это очень неприятно. Это означает, что рынок уходит из Российской Федерации, и фактически эмитенты размещаются за рубежом», – отметил Панкин, добавив, что в 2011 году только порядка 20% ценных бумаг были размещены на российском рынке.

За восемь месяцев 2011 года иностранные компании с российскими активами разместили на зарубежных площадках ценные бумаги в объеме 3,157 миллиарда долларов, российские корпорации на внешних рынках разместили бумаги на 1,071 миллиарда долларов. Российские компании, в свою очередь, разместили на отечественном рынке ценные бумаги в объеме 1,021 миллиарда долларов.

«Тенденция такова, когда «дочка» российской компании размещает бумаги за рубежом», – отметил Панкин.

Решением проблемы, по мнению регулятора, могли бы стать меры по упрощению эмиссии ценных бумаг в России, формирование внутреннего частного инвестора и российских институциональных инвесторов, развития рынка коллективных инвестиций, повышения емкости и прозрачности внутреннего рынка ценных бумаг.

ТОРГИ МОГУТ УЙТИ ЗА РУБЕЖ

Меры, принимаемые российскими финансовыми властями, в настоящее время недостаточны для развития рынка в России, считает Панкин.

Например, закон о центральном депозитарии, который был принят Госдумой РФ во втором чтении в начале ноября, не в полной мере может способствовать притоку иностранных инвесторов и эмитентов на российский фондовый рынок.

По мнению главы ФСФР, отдельный факт создания центрального депозитария может способствовать лишь созданию комфортных условий для иностранцев.

«Центрдеп, который позволяет иностранным инвесторам через счета номинального держания открывать удобные для них счета в нашем центрдепе, в регистраторах – это лишь удобная схема, которая может

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

привести к тому, что торговля бумагами будет вестись на западных площадках. Такая опасность тоже есть. Мы сделаем удобную инфраструктуру, это может привести к тому, что иностранцы будут и там торговать, открывая здесь счета», – сказал Панкин.

Эту проблему, по мнению руководителя ФСФР, нужно решать системно. «Значит, нужно сделать так, чтобы им было удобнее, легче торговать в России. Снизить комиссии, чтобы биржа не сбоила раз в неделю... Тогда они будут здесь торговать», – отметил он.

СПАСТИ РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Для решения ключевых проблем российского фондового рынка ФСФР в 2012-2013 годах планирует сконцентрироваться на решении четырех стратегических задач: повышении прозрачности рынка и формировании внутреннего долгосрочного инвестора, совершенствовании контроля и надзора за участниками рынка ценных бумаг, на обеспечении эффективной рыночной инфраструктуры и совершенствовании корпоративного управления.

Повысить емкость и прозрачность рынка планируется за счет упрощения эмиссии ценных бумаг, позволив обращение бумаг до регистрации отчета, а также предоставив возможность неполной оплаты ценных бумаг. Регулятор планирует создать условия секьюритизации финансовых активов, включая совершенствование законодательства об ипотечных ценных бумагах.

Контроль и надзор за участниками рынка ценных бумаг ФСФР планирует вести с учетом международных стандартов, в частности, привести нормы, касающиеся права на получение информации, в соответствие с требованиями IOSCO. Пруденциальный надзор, принятие закона о котором ожидается в 2012 году, позволит прогнозировать и предупреждать как системные риски, так и риски отдельно взятых участников рынка.

Кроме этого, ФСФР планирует вернуться к вопросу введения мотивированного суждения финансовыми регуляторами. В случае введения мотивированного суждения регулятор опирается не на правила, а руководствуется принципами. Регулятор получит право в случае оценки деятельности участников финрынка высказывать свое оценочное, мотивированное суждение о том, насколько правомочны те или иные их действия.

Усовершенствовать корпоративное управление на фондовом рынке, по мнению ФСФР, можно, обеспечивая защиту прав акционеров при сделках M&A, улучшив регулирование отношений, связанных с работой совета директоров, усилив гражданско-правовую ответственность членов органов управления организаций и обеспечивая раскрытие конечных бенефициаров.

Последнее, по мнению Панкина, вызовет наибольшее сопротивление среди российских компаний. ФСФР в 2012 году планирует ввести норму по раскрытию конечных бенефициаров.

«Будет установлено, что без раскрытия конечных бенефициаров акции не голосуют. На следующий год планируем работать в этом направлении», – сказал он.



ИНТЕРНЕТ-МАГАЗИН БИЗНЕС-СПРАВОК О ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦАХ РОССИИ

**НОВАЯ УСЛУГА
ДЛЯ ВСЕХ ПОСЕТИТЕЛЕЙ РЕСУРСА**
http://bir.1prime.ru/mini_help.aspx

bir.1prime.ru

Система «БИР-Аналитик» – уникальный продукт агентства «ПРАЙМ», содержит подробные данные о более 4,5 млн российских компаний.

Вы можете мгновенно получить доступ к следующей информации:

- Выписка из ЕГРЮЛ
- Финансовая отчетность
- Бизнес-справка по компаниям:
 - контактная информация,
 - регистрационные данные,
 - сведения об учредителях и долевом участии.

Система БИР-Аналитик позволяет подписчикам:

- Проводить исследования отраслей, рынков, компаний, кредитных организаций, регионов и городов
- Всесторонне изучать финансовую и производственную деятельность хозяйствующих субъектов
- Оперативно рассматривать платежеспособность потенциальных клиентов, партнеров и конкурентов
- Оценивать перспективность расширения бизнеса в регионах и городах РФ.

Оплатить покупку можно:

- кредитной картой;
- банковским переводом;
- электронными деньгами;
- с мобильного телефона через СМС;
- а также, через популярные платежные терминалы.

Сразу после зачисления оплаты покупатель получает справку на указанный им электронный адрес. За технической поддержкой можно обратиться в специальную службу «БИР-Аналитик»:

Тел.: +7 (495) 974-7664 (доб. 8182),
эл. почта: techotdel@1prime.ru

www.1prime.ru http://bir.1prime.ru/mini_help.aspx

Тел.: (495) 974-7664. Факс: (495) 637-4560
Бесплатно из регионов: 8-800-333-5050
Маркетинг и реклама: reklama@1prime.ru
Отдел продаж: sales01@1prime.ru