

В выпуске:

ПРИЗНАК ОЗДОРОВЛЕНИЯ ИЛИ ПРИЗНАК ВОЛАТИЛЬНОСТИ? ЦБ ВНОВЬ СНИЗИЛ СТАВКУ.....	1
Компании - лидеры роста капитализации на 01.06.2010 г.	3
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.06.2010 г.	4
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.06.2010 г.	5
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»	6
НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА	8
МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ.....	15
ТЕМА НОМЕРА.....	20
СОБЫТИЕ	23
ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЭКСПЕРТОВ.....	27

ПРИЗНАК ОЗДОРОВЛЕНИЯ ИЛИ ПРИЗНАК ВОЛАТИЛЬНОСТИ? ЦБ ВНОВЬ СНИЗИЛ СТАВКУ

Совет директоров Банка России принял решение о снижении с 1 июня 2010 г ставки рефинансирования на 0,25 процентного пункта - с 8 проц до 7,75 проц годовых. Одновременно снижаются процентные ставки по отдельным операциям Банка России – на 0,25 процентного пункта. Процентная ставка по семидневным депозитам снижается на 50 базисных пунктов до 2,75 проц, а ставка "овернайт" по депозитам не претерпела изменений. Об этом сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. Стоит отметить, что снижение ставки оказалось неожиданностью для аналитиков.

Как отмечают в Банке "Траст", исходя из официальной информации основной мотивацией ЦБ, стало не столько снижение ставок в традиционном понимании, сколько ребалансирование их структуры. Вероятно, данное снижение станет последним в текущем году, впрочем, согласно пресс-релизу, сам ЦБ признает "вероятным сохранение достигнутого уровня процентных ставок в ближайшие месяцы".

Решение ЦБ было не столь однозначно как предыдущее – в конце апреля, соглашались с коллегами в НОМОС-банке. "С одной стороны, в пользу снижения говорило серьезное замедление темпов роста цен - годовая инфляция к концу мая снизилась до 5,7 проц (против 6,1 проц по итогам апреля), и спред инфляции к учетной ставке более чем в 2 п.п. выглядел чрезмерно широким и потому ориентировал на снижение ставок ЦБ. С другой, - начиная с марта, экономика продолжает постепенно восстанавливаться, растет производство и кредитование, к тому же ситуация на глобальных рынках в мае выглядела довольно неоднозначно, поэтому нельзя было исключить, что Банк России решит проявить осторожность и оставит ставки на текущих уровнях".

По мнению аналитиков НОМОС-Банка, решение ЦБ носит скорее символический характер, поскольку поступление ресурсов в банковскую систему главным образом происходит через расходы дефицитного бюджета, а также через интервенции ЦБ на валютном рынке, то есть напрямую, в обход инструментов рефинансирования регулятора.

"Единственный механизм, который пользуется спросом - депозиты "овернайт", ограничивающий нижний уровень ставок на межбанке, однако, по ним ставка осталась без изменения. По-видимому, это было обусловлено желанием Банка России снизить влияние монетарных факторов на темпы роста цен в перспективе 3-4 квартала 2010 года", заключают экономисты.

Напомним, что ставка рефинансирования ЦБ РФ вновь опустилась до рекордно низкого уровня за период с 1992 г. Нынешнее изменение ставки рефинансирования ЦБ РФ является четвертым по счету в текущем году – и четвертым же ее снижением. С 24 февраля ставка была снижена с 8,75 проц до 8,5 проц годовых, с 29 марта – до 8,25 проц годовых, с 30 апреля – до 8 проц годовых.

В прошлом году Банк России изменял ставку рефинансирования десять раз, каждый раз в сторону снижения.

"Как и прежде, ЦБ мотивирует снижение ставок "значительными рисками неустойчивости наметившегося восстановления кредитной активности и экономического роста", - отмечают в "Трасте". - Важно, что ЦБ особо отмечает ставки по депозитным операциям как формирующие "уровень ставок денежного рынка", тем самым признавая, что ставка рефинансирования не является определяющей в условиях избытка ликвидности. Со всеми указанными аргументами кроме "неопределенности внешнеэкономической конъюнктуры" трудно не согласиться – хорошие макроданные наблюдались лишь в марте-апреле 2010 г во многом благодаря восстановительному росту инвестиций и промышленности. То же касается и кредитования, которое после продолжительного спада подросло только в марте (+0,2 проц) и в апреле (+0,7 проц)". В НБ "Траст" отмечают, что прогноз по ставкам на конец года остается неизменным – 7,75 проц.

Теперь ЦБ предлагает фиксированные процентные ставки по депозитам на уровне 2,5 проц или 2,75 проц в зависимости от срока депозита, рассуждают в "Тройка-диалог". "Мы считаем этот шаг позитивным. Сокращение процентных ставок по депозитам будет способствовать росту кредитования и поддержит восстановление экономической активности, - говорят экономисты. - ЦБ объявил, что нынешние процентные ставки, возможно, не будут меняться в течение нескольких месяцев в целях поддержания баланса между доступностью финансовых ресурсов на денежном рынке и инфляционными рисками. Мы, тем не менее, считаем, что снижение доходности облигаций ЦБ, вероятно, и дальше будет стимулировать кредитование экономики".

Что касается дальнейших действий Регулятора, то аналитики полагают, что ЦБ продолжит снижать ставки, но лишь до определенного момента. Учитывая низкий годовой показатель инфляции (на 25 мая годовой показатель составлял 5,7 проц), у ЦБ остается возможность для очередного снижения процентных ставок, полагают аналитики НОМОС-БАНКа. "В тоже время, у регулятора существуют определенные ожидания подъема цен ближе к концу 3 квартала текущего года, когда ставки уже придется поднимать, в связи с чем, Банк России, скорее всего, предпочтет оставить ставки без изменения", - рассуждают они.

"Еще месяц назад ЦБ более осторожно высказывался об инфляционных рисках, отмечают в Банке Москвы. - На наш взгляд, столь благодушный взгляд ЦБ на инфляционную картину свидетельствует о возможности дальнейшего снижения ставок".

"Ключевые процентные ставки, как мы полагаем, останутся на текущих минимальных уровнях до первого квартала 2011 г., что позитивно для внутреннего рынка долговых обязательств, в свою очередь, считают в компании "Renaissance Capital". - Однако в данный момент рынок рублевых облигаций по-прежнему более чувствителен к волатильности мировых рынков, поэтому он слабо отреагировал на решение Банка России о снижении процентных ставок".

Свое мнение об уровне ставок высказал и Глава Сбербанка Герман Греф. В кулуарах конференции "Стратегия 2010: итоги реализации и новые вызовы" он отметил, что низкие ставки создают неоправданный оптимизм инвесторов и неоправданные риски.

"Ставки, которые есть сейчас в экономике, не отражают реальную оценку рисков. Риски в экономике значительно выше, чем это было в 2006, 2007, 2008 гг, а ставки значительно ниже", - пояснил Г.Греф. На снижение ставок влияет инфляционное ожидание и снижение ликвидности на рынке, но банковская система не готова к такому снижению ставок. "Многие банки будут иметь очень низкую или отрицательную маржу", - сказал Г.Греф. Снижение ставок Регулятором - не признак оздоровления ситуации, это еще один признак волатильности, считает Г.Греф.

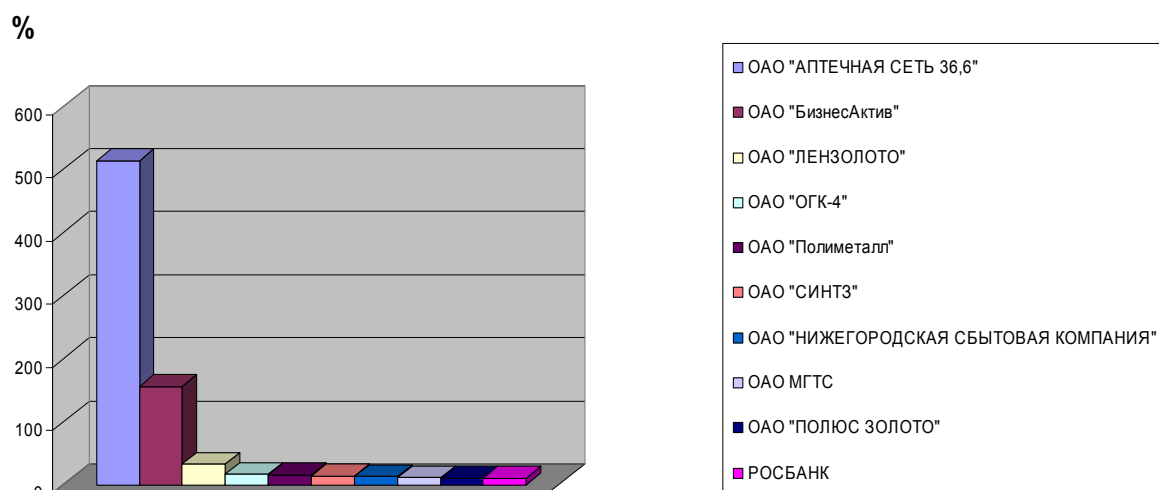
Никто не верит в длительность тренда снижения инфляции, пояснил он. "С низкими ставками мы сейчас загоним инвесторов в новые инвестпроекты, а когда это будет откручиваться обратно, у нас появятся новые банкроты – компании и банки", - нарисовал мрачную картину глава Сбербанка.

Г.Грефу уже возразили. Министр финансов Алексей Кудрин не согласился с тем, что риски в российской экономике значительно выше, чем в 2006-2008 гг. А глава российского правительства Владимир Путин подчеркнул, что Снижение ставки рефинансирования создает благоприятные условия для выхода из кризиса.

Компании - лидеры роста капитализации на 01.06.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.06.2010 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО "АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6"	RU14APTK1007	8 067 400 000	514
ОАО "БизнесАктив"	BACT	274 638 000	155
ОАО "ЛЕНЗОЛОТО"	LNZL	1 610 639 541	32
ОАО "ОГК-4"	OGK4	164 178 830 802	16
ОАО "Полиметалл"	PMTL	142 580 868 750	15
ОАО "СИНТЗ"	SNTZ	13 494 522 143	14
ОАО "НИЖЕГОРОДСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"	NNSB	2 746 456 840	13
ОАО МГТС	RU14MGTS5007	30 835 625 084	11
ОАО "ПОЛЮС ЗОЛОТО"	PLZL	284 870 292 562	10
РОСБАНК	ROSB	90 941 400 403	10

Компании-лидеры роста капитализации на 01.06.2010

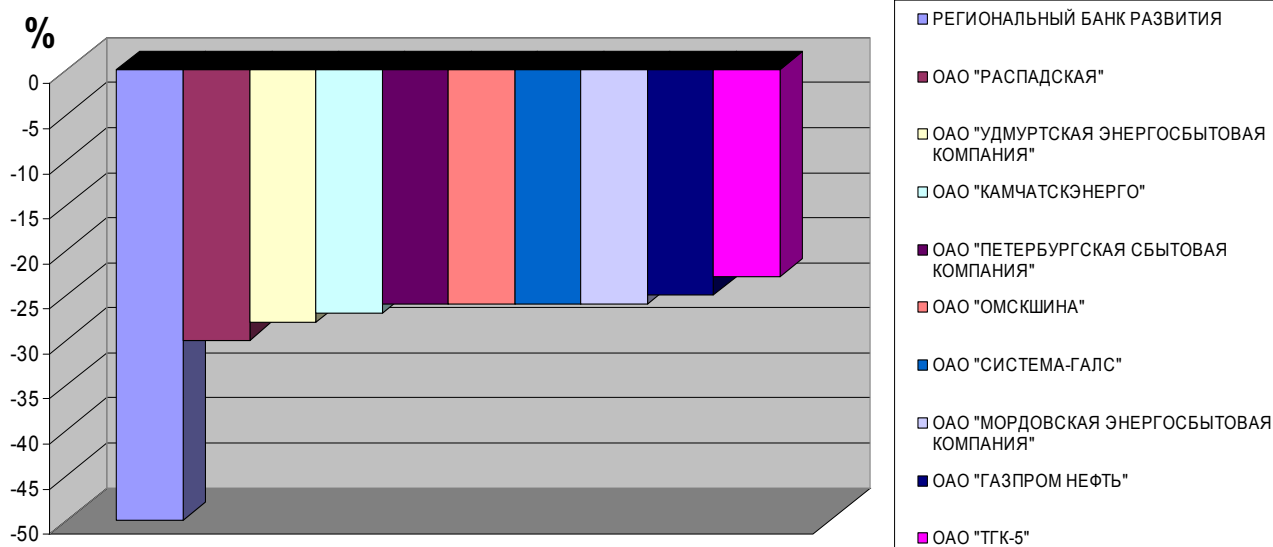


Источник: ММВБ

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.06.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.06.2010 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
РЕГИОНАЛЬНЫЙ БАНК РАЗВИТИЯ	REBR	1 341 331 000	-50
ОАО "РАСПАДСКАЯ"	RASP	112 333 668 377	-30
ОАО "УДМУРТСКАЯ ЭНЕРГОСБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"	UDSB	301 116 957	-28
ОАО "КАМЧАТСКЭНЕРГО"	KCHE	7 072 912 757	-27
ОАО "ПЕТЕРБУРГСКАЯ СБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"	PBSB	4 161 868 198	-26
ОАО "ОМСКШИНА"	OMSH	539 494 149	-26
ОАО "СИСТЕМА-ГАЛС"	HALS	5 825 525 133	-26
ОАО "МОРДОВСКАЯ ЭНЕРГОСБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"	MRSB	266 317 467	-26
ОАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ"	SIBN	555 917 382 673	-25
ОАО "ТГК-5"	TGKE	16 116 327 557	-23

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.06.2010



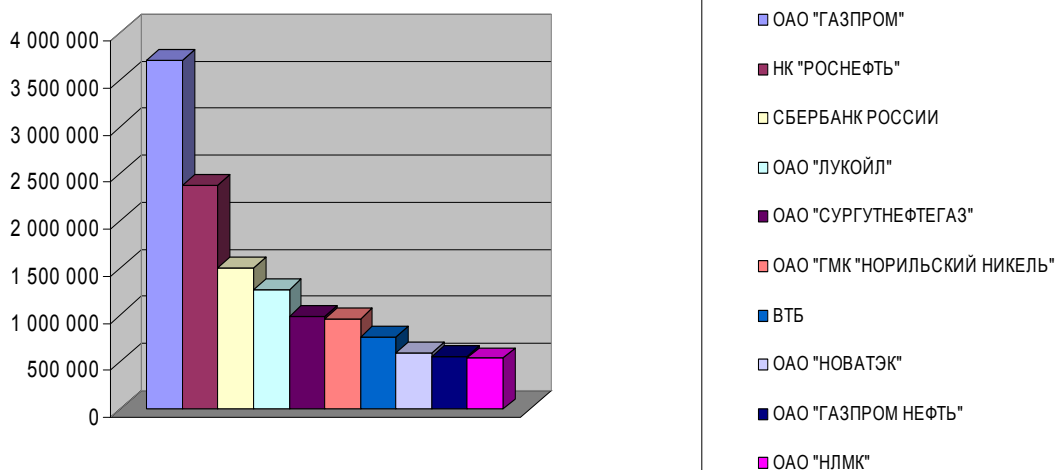
Источник: ММВБ

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.06.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.06.2010 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО "ГАЗПРОМ"	GAZP	3 715 558	-6,64
НК "РОСНЕФТЬ"	ROSN	2 378 549	-4,09
СБЕРБАНК РОССИИ	SBER03	1 501 372	-9,98
ОАО "ЛУКОЙЛ"	LKOH	1 268 658	-10,32
ОАО "СУРГУТНЕФТЕГАЗ"	SNGS	982 000	-4,18
ОАО "ГМК "НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ"	GMKN	957 681	-8,03
ВТБ	VTBR	765 712	-5,79
ОАО "НОВАТЭК"	NOTK	602 251	1,65
ОАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ"	SIBN	555 917	-24,83
ОАО "НЛМК"	NLMK	542 147	-13,62

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.06.2010

Млн. руб.



Источник: ММВБ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»

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

Главная | Web-сервис

БИР

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

Главная » Эмитенты

ЭМИТЕНТЫ

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

[Больше >](#)

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

[Больше >](#)

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

СЫКТЫВКАРСКИЙ ЛПК" **БИР** ООО "УК "РУССКИЙ ТРАСТОВЫЙ ДОМ" **БИР** Волгоград (адм. центр; город Волгоградской области) **АКРОН** ОАО "АКРОН"

[Все эмитенты](#)

Новости

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

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

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

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

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

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

ВОЗМОЖНОСТИ СИСТЕМЫ

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

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

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

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

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

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

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

IR- И PR-ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

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

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

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

ВЕБ-СЕРВИСЫ ДЛЯ САЙТОВ КЛИЕНТОВ

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

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

НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

По материалам АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС»

Петербургский международный экономический форум

В Санкт-Петербурге 17-19 июня 2010 года проводился 14-й Петербургский международный экономический форум

Форум объединяет ведущих мировых политиков и бизнесменов, которые встречаются, чтобы определить и обсудить ключевые проблемы, стоящие перед Россией, развивающимися рынками и мировым сообществом и привлечь необходимые силы к поиску общей цели и нахождению вариантов решений.

Основная тема прошедшего форума - инвестиционная активность, как один из решающих факторов инновационного развития и успешной модернизации российской экономики.

На форуме было четыре тысячи участников, они представляли около 100 стран мира, и участвовало 700 компаний.

Госдума приняла во 2-м чтении законопроект об инсайте

Госдума на пленарном заседании 18 июня приняла во втором чтении проект одного из самых насущных законов российского финансового рынка - закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ".

Законопроект регулирует отношения, связанные с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, которые допущены к торговле на организованных торгах на территории России, и (или) с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, в отношении которых подана заявка о допуске к торговле на данных торгах, с финансовыми инструментами, цена которых зависит от финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, допущенных к торговле на организованных торгах, и (или) с финансовыми инструментами, цена которых зависит от финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, в отношении которых подана заявка о допуске к торговле на данных торгах.

Законопроект не применяется к отношениям связанным с: осуществлением Банком России и иными лицами, действующими от его имени, операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой в целях реализации Банком России функций по осуществлению единой государственной денежно-кредитной политики, защите и обеспечению устойчивости рубля; осуществлением правительством РФ либо уполномоченным им федеральным органом исполнительной власти, высшими исполнительными органами государственной власти субъектов РФ либо финансовыми органами субъектов РФ в соответствии с законами субъектов РФ операций с финансовыми инструментами в целях управления государственным долгом; осуществлением исполнительно-распорядительными органами муниципальных образований (местными администрациями) в соответствии с уставами муниципальных образований операций с финансовыми инструментами в целях управления муниципальным долгом.

Требования к порядку использования и защиты инсайдерской информации, относящейся к сведениям, составляющим государственную и налоговую тайну, а также ответственность за нарушение данного порядка устанавливаются в соответствии с законодательством о гостайне и о налогах и сборах.

Под инсайдерской информацией в законопроекте понимается точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена (в том числе сведения, составляющие коммерческую, служебную, банковскую тайну, тайну связи (в части информации о почтовых переводах денежных средств) и иную охраняемую законом тайну), распространение или предоставление которой может оказать существенное

влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров (в том числе сведения, касающиеся одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг, одной или нескольких управляющих компаний инвестиционных фондов, ПИФов и НПФ, одного или нескольких хозяйствующих субъектов, включенных в предусмотренный статьей 23 закона "О защите конкуренции" реестр и занимающие доминирующее положение на рынке определенного товара в географических границах РФ, либо одного или нескольких финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров) и которая относится к информации, включенной в соответствующий перечень инсайдерской информации.

При этом к инсайдерской информации не относятся: сведения, ставшие доступными неограниченному кругу лиц, в том числе в результате их распространения; осуществленные на основе общедоступной информации исследования, прогнозы и оценки в отношении финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, а также рекомендации и (или) предложения об осуществлении операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами.

В законопроекте определен перечень лиц, отнесенных к инсайдерам. К инсайдерам, в частности, предлагается отнести эмитентов и управляющие компании, производителей товара, включенных в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих на рынке определенного товара долю в размере более 35 проц и занимающих доминирующее положение на рынке определенного товара в географических границах РФ, организаторов торговли, клиринговые организации, депозитарии и кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли, профессиональных участников рынка ценных бумаг, аудиторов и аудиторские организации, оценщиков, страховые организации, федеральные, региональные и местные органы власти, Банк России, государственных и муниципальных служащих, служащих и сотрудников Банка России, членов национального банковского совета Банка России, информационные и рейтинговые агентства.

Федеральные, региональные и местные органы власти, органы прокуратуры РФ, иные осуществляющие функции этих органов органы или организации, органы управления государственных внебюджетных фондов, Банк России обязаны утвердить нормативные акты, содержащие исчерпывающие перечни инсайдерской информации, в соответствии с методическими рекомендациями ФСФР. К инсайдерской информации данных органов и организаций, Банка России относится: информация о принятых ими решениях об итогах торгов (тендеров); информация, полученная ими в ходе проводимых проверок, а также информация о результатах таких проверок; информация о принятых ими решениях в отношении отдельных лиц, о выдаче, приостановлении действия или об аннулировании (отзыве) лицензий (разрешений, аккредитаций) на осуществление определенных видов деятельности, а также иных разрешений; информация о принятых ими решениях о привлечении к административной ответственности ряда лиц, а также о применении к ним санкций; иная инсайдерская информация, определенная их нормативными актами.

Законопроект определяет конкретные способы манипулирования рынком и устанавливает запрет на совершение таких действий. Любое лицо, неправомерно использовавшее инсайдерскую информацию и (или) осуществившие манипулирование рынком, несут ответственность в соответствии с законодательством РФ. При этом любое лицо, неправомерно использовавшее инсайдерскую информацию, распространившее заведомо ложные сведения, не несет ответственности за неправомерное использование инсайдерской информации и (или) манипулирование, если это лицо не знало или не должно было знать, что такая информация является инсайдерской, а распространенные сведения заведомо ложными.

Редакция СМИ, через которую распространены заведомо ложные сведения, ее главный редактор, журналисты и иные работники не могут быть привлечены к ответственности за манипулирование рынком при наличии хотя бы одного из следующих условий: если данные сведения являются дословным воспроизведением высказываний, интервью, заявлений физических лиц, сообщений или заявлений юридических лиц и такие лица могут быть установлены из содержания продукции СМИ; если данные сведения являются дословным воспроизведением информации, содержащейся в уже распространенной продукции иного СМИ, которое может быть установлено из содержания распространенных сведений.

Редакция СМИ, ее главный редактор, журналист и иные работники обязаны представлять в ФСФР сведения об источнике опубликованной ими информации только в случае, если мотивированное (обоснованное) письменное требование (запрос) ФСФР касается представления сведений об источнике опубликованных

заведомо ложных сведений, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без распространения таких сведений. Во всех остальных случаях сведения о данном источнике подлежат предоставлению в порядке и на условиях, которые предусмотрены законодательством о СМИ.

Юридические лица, осуществляющие производство, выпуск или распространение продукции СМИ, привлекаются к административной или гражданско-правовой ответственности за распространение заведомо ложных сведений, в одном из следующих случаев: если эти лица извлекли доход или избежали убытков в результате совершения операций с финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром на основании данной информации; если эти лица распространили заведомо ложные сведения на условиях встречного предоставления им денежных средств либо получения ими иной имущественной выгоды; если эти лица отказались представить в ФСФР сведения об источнике распространенных заведомо ложных сведений.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг и иные лица, совершившие операции, сопровождающиеся неправомерным использованием инсайдерской информации и (или) являющиеся манипулированием рынком, не несут ответственности, если данные операции совершены по поручению (распоряжению) другого лица. Ответственность в данном случае несет лицо, давшее соответствующее поручение (распоряжение).

Лица, которым в результате неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком причинены убытки, вправе требовать их возмещение от лиц, в результате действий которых были причинены такие убытки. Совершение операций, сопровождающихся использованием инсайдерской информации и (или) являющихся манипулированием рынком, не является основанием для признания их недействительными.

Порядок и сроки раскрытия или предоставления инсайдерской информации устанавливаются нормативными правовыми актами ФСФР.

За манипулирование рынком в Уголовном кодексе предлагается предусмотреть штрафы в размере от 0,3 до 1 млн руб либо лишение свободы на срок до 7 лет. За неправомерное использование или передачу инсайдерской информации устанавливаются штрафы в размере от 0,3 до 1 млн руб либо лишение свободы на срок от 2 до 6 лет.

В Кодексе об административных правонарушениях устанавливается ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации, а также за манипулирование рынком в виде штрафов для граждан в размере от 3 до 5 тыс руб, должностных лиц - от 30 до 50 тыс руб или дисквалификацию на срок от 1 года до 2 лет, юридических лиц - в размере суммы излишнего дохода либо суммы убытков, которых гражданин, должностное лицо или юридическое лицо избежали в результате неправомерного использования инсайдерской информации, но не менее 700 тыс руб.

За нарушение требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком законопроектом предусмотрены штрафы для граждан в размере от 3 до 5 тыс руб, должностных лиц в размере от 20 до 30 тыс руб или дисквалификация до 1 года, юридических лиц - от 300 до 700 тыс руб.

Минюст зарегистрировал приказ ФСФР, меняющий положение о порядке расчета средств профучастников рынка ценных бумаг

Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России, вносящий изменения в положение о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, говорится в сообщении ФСФР от 15 июня.

Приказ устанавливает, что положение о порядке расчета средств профучастников, утвержденное приказом ФСФР от 23 октября 2008 г N08-41/пз-н, также распространяется на товарные биржи и биржевых

посредников, заключающих в биржевой торговле договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар.

Кроме того документ устанавливает, что название "Положения о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов" меняется на "Положение о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, товарных бирж и биржевых посредников, заключающих в биржевой торговле договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар".

Приказ "О внесении изменений в приказ ФСФР России от 23 октября 2008 г N08-41/пз-н "Об утверждении Положения о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов" вступил в силу по истечении 10 дней со дня его официального опубликования.

Минюст зарегистрировал перечень бирж, листинг на которых допускает иностранную ценную бумагу к торгам в РФ

Министерство юстиции РФ 7 июня зарегистрировало приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), утверждающий перечень иностранных фондовых бирж, прохождение листинга на которых является обязательным для принятия российской биржей решения о допуске иностранной ценной бумаге к торгам без соответствующего решения регулятора.

Текст приказа размещен на сайте ФСФР. В перечень таких площадок вошли 65 иностранных бирж.

Помимо самого перечня иностранных фондовых бирж, приказ также устанавливает критерии и порядок включения (и исключения) Федеральной службой по финансовым рынкам соответствующих площадок в этот перечень. Согласно приказу, иностранная фондовая площадка должна соответствовать следующим критериям:

- биржа должна являться членом Всемирной федерации фондовых бирж (ВФФБ), Федерации евро-азиатских фондовых бирж (ФЕАФБ) или Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ),
- биржа должна быть учреждена в государстве, являющемся членом Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), членом (или наблюдателем) Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), или членом Комитета экспертов Совета Европы по оценке мер противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Манивэл).

ФСФР и Deutsche Borse подписали меморандум о взаимопонимании и обмене информацией

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) и Deutsche Borse подписали меморандум о взаимопонимании и обмене информацией, говорится в сообщении ФСФР 21 мая.

Меморандум разработан в целях расширения сотрудничества в сфере обмена информацией относительно действующего законодательства, его применения и возможных изменений к нему. Кроме того, Deutsche Borse поддерживает усилия по построению в Москве международного финансового центра.

"Считаю, что этот меморандум будет полезен не только тем, кто его подписал, но и в будущем - финансовым рынкам России и Германии, роль которых в мировой финансовой системе будет, на мой взгляд, увеличиваться", - сообщил руководитель ФСФР Владимир Миловидов, слова которого приводятся в сообщении.

Приказ ФСФР о временной администрации УК и спецдепозитария вступит в силу 4 июня

Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России о назначении временной администрации в управляющую компанию инвестфондов, ПИФов и НПФ, а также в спецдепозитарий инвестфондов, ПИФов и НПФ вступил в силу 4 июня 2010 г. Документ был официально опубликован 24 мая.

Согласно документу, временная администрация назначается в следующих случаях:

- если одновременно аннулируются лицензия управляющей компании и лицензия спецдепозитария, с которым этой управляющей компанией заключен договор;
- если в управляющей компании или спецдепозитарии на момент аннулирования лицензии прекратилось руководство их текущей деятельностью;
- если организация, у которой аннулирована лицензия, не передала имущество, находящееся у нее в соответствии с договором, заключенным при осуществлении деятельности на основании лицензии, в соответствии с указанием учредителя доверительного управления в случае аннулирования лицензии управляющей компании (доверительного управляющего - в случае аннулирования лицензии специализированного депозитария).

Также приказом установлены порядок назначения временной администрации, основания для прекращения деятельности временной администрации и срок, в который временная администрация осуществляет функции, а также права и обязанности временной администрации в случае приостановления и в случае ограничения полномочий единоличного исполнительного органа организации.

Кроме того, документом установлены права и обязанности руководителя временной администрации, порядок прекращения деятельности временной администрации и порядок составления акта о воспрепятствовании осуществлению функций временной администрации.

Приказ "Об утверждении Положения о временной администрации в управляющей компании и в специализированном депозитарии" был зарегистрирован в Минюсте 11 мая 2010 г.

ФСФР разработала приказ, изменяющий положение о порядке передачи имущества для включения его в состав ПИФа

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России разработала проект приказа, вносящего изменения в положение о порядке передачи имущества для включения его в состав паевого инвестиционного фонда. Текст документа 9 июня размещен на сайте ведомства.

Согласно приказу "О внесении изменений в Положение о порядке передачи имущества для включения его в состав паевого инвестиционного фонда" при передаче художественной ценности необходимо чтобы она была застрахована определенным в инвестдекларации ПИФа страховщиком, на условиях предусмотренных инвестиционной декларацией фонда.

В настоящее время, при передаче художественной ценности она должна быть застрахована страховщиком, от всех рисков ее утраты, гибели и повреждения на всю ее рыночную стоимость, указанную в отчете оценщика об оценке этой художественной ценности.

ФСФР подготовила законопроект, предусматривающий создание биржевых фондов

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России подготовила проект закона, предусматривающего создание в РФ биржевых фондов (Exchange Traded Fund, ETF). Об этом 1 июня было объявлено в блоге ФСФР в сети микроблогов Twitter.

"Законопроект уже разработан, мы завершаем первую стадию согласования с ведомствами. Я надеюсь, если все пойдет нормально, то к концу этого года мы внесем этот законопроект в Госдуму. Мы спешим потому, что в нем есть и другие поправки, которые уточняют, например, венчурное инвестирование. Поэтому я надеюсь, что согласование в ближайшее время будет завершено", - сообщил ПРАЙМ-ТАСС глава ФСФР Владимир Миловидов, говоря о законопроекте.

По его словам, проект закона направлен на внесение изменений в федеральный закон "Об инвестфондах", которые дополняют список существующих в России инвестиционных фондов еще одним видом - биржевыми торговыми фондами. Эти фонды, как правило, создаются на индекс, хотя теоретически они могут быть созданы и на другой инструмент. Однако их главная отличительная черта в том, что если у обычного инвестиционного фонда есть период, в течение которого управляющие формируют этот фонд, а также выкупают паи фонда, то у ETF эта процедура отсутствует. Она заменена размещением паев этого фонда на бирже уполномоченными организациями, которые являются маркет-мейкерами по этому фонду, и первичными приобретателями его паев, пояснил глава ведомства.

Проект закона об специализированном финсуде будет готов к 1 сентября – МЭР

Проект закона, вводящий институт специализированного финансового суда, будет готов к 1 сентября 2010 г. Об этом 26 мая сообщил, выступая на конференции "Инвестиции в России - 2010", заместитель директора департамента корпоративного управления Министерства экономического развития РФ Ростислав Кокорев.

"К 1 сентября 2010 г текст законопроекта должен быть готов", - отметил Кокорев. По его словам, в настоящее время подготовлена концепция законопроекта. Текст концепции уже направлен в ведомства на согласование. "Сейчас мы собираем букеты замечаний и предложений", - сказал Р.Кокорев, говоря о процессе согласования текста концепции.

Основными проблемами в этом законопроекте, по словам чиновника, являются вопросы о месте финансового суда в судебной системе РФ, а также вопрос о том, какие дела будут рассматриваться в этом суде. Р.Кокорев отметил, что, скорее всего, финансовый суд будет входить в систему арбитражных судов. "Сейчас существует проект закона о патентном суде, который предположительно будет также входить в систему арбитражных судов. По аналогии с ним можно будет создать финансовый суд", - сказал он.

Р.Кокорев также сообщил, что в соответствии с концепцией закона о финансовом суде, в нем будут рассматриваться споры между профучастниками, а также между профучастниками и их клиентами. "Однако и тут есть ряд замечаний", - отметил Р.Кокорев.

Ключевыми позициями, которые необходимо обеспечить при создании специализированного финансового суда является высокий профессиональный уровень суда, высокая скорость работы, а также использование передовых технологий в работе суда. Р.Кокорев добавил, что в рабочую группу по подготовке текста законопроекта предположительно будут входить представители Минэкономразвития, Высшего арбитражного суда, а также заинтересованных ведомств, в том числе Минфина и ФСФР.

Акционеры НДЦ и расчетной палаты ММВБ 29 июня могут принять решение об объединении

Акционеры ЗАО "Национальный депозитарный центр" (ЗАО "НДЦ") и ЗАО "Расчетная палата ММВБ" (ЗАО "РП ММВБ") на годовых собраниях, которые пройдут 29 июня могут принять решение об объединении этих организаций.

Об этом сообщил ПРАЙМ-ТАСС в рамках Петербургского международного экономического форума вице президент ЗАО "ММВБ" Владимир Гусаков. По его словам, объединение будет завершено осенью 2010 г, предположительно до 1 октября.

Как сообщал ПРАЙМ-ТАСС ранее, в результате в марте 2010 г ФСФР зарегистрировала допэмиссию ЗАО "ММВБ" на 176,4 млн руб, которая увеличит уставный капитал биржи до 1,29 млрд руб. Допэмиссия будет приобретаться акционерами ЗАО "Национальный депозитарный центр" и ЗАО "Расчетная палата ММВБ и оплачиваться акциями НДЦ и РП ММВБ.

Также летом 2010 г будет проведена допэмиссия РП ММВБ, которая будет оплачена акциями НДЦ, находящимися в собственности ММВБ. В результате доля ММВБ в получившейся структуре достигнет практически 100 проц, а остальным 39 акционерам будет принадлежать по 1 акции. При этом доля Центробанка в капитале НДЦ сократится до нуля, но ЦБР получит дополнительно около 10 проц акций и его суммарная доля в капитале ЗАО "ММВБ" увеличится до 40 проц.

Предпринимаемые меры осуществляются в рамках перехода Группы ММВБ на "единую акцию". Объединение РП ММВБ и НДЦ является первым этапом этого перехода.

В настоящее время ММВБ владеет 50,17 проц акций НДЦ, Банк России - 42,3 проц, прочие акционеры - 7,53 проц.

Р.Аганбегян назначен президентом ЗАО "ММВБ", К.Корищенко сохранил пост директора ФБ ММВБ

Рубен Аганбегян назначен на пост президента ЗАО "ММВБ", говорится в сообщении биржи от 4 июня. Константин Корищенко сохранил пост генерального директора Фондовой биржи ММВБ, кроме того, он назначен на позицию старшего вице-президента ЗАО "ММВБ".

Объявленные изменения вступят в силу с 21 июня 2010 года.

На бирже отметили, что акционеры приняли решение о разделении полномочий в группе ММВБ для реализации задач, определенных в стратегии группы по построению холдинговой структуры и переходу на единую акцию, а также с учетом готовящихся изменений регулирования ФСФР, ограничивающих совмещение должностей руководителей профессиональных участников фондового рынка.

Как отметил глава биржи РТС Роман Горюнов, Р.Аганбегян является хорошим профессионалом. "Это человек с рынка. Хорошее приобретение ММВБ", - добавил он.

По словам заместителя руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам России Александр Синенко, решение о назначении Р.Аганбегяна на пост главы ЗАО "ММВБ" очень неожиданно, однако в ФСФР надеются на то, что ММВБ продолжит свое развитие. "Рубен Аганбегян и Константин Корищенко являются профессионалами, которые нам хорошо известны. Мы надеемся на преемственность политики и на то, что будет какое-то новое развитие", - сказал А.Синенко.

Сохранение за Константином Корищенко должности только главы Фондовой биржи ММВБ связано с требованиями ФСФР, потому что одно и то же лицо не должно быть руководителем двух организаций. Об этом заявил журналистам первый зампреда Банка России Алексей Улюкаев.

Рубен Аганбегян пришел в инвестиционную компанию "Ренессанс Капитал" в 2002 г. В настоящее время он является руководителем российского бизнеса ИК "Ренессанс Капитал". На своей должности он отвечает за расширение и укрепление взаимоотношений с ключевыми клиентами, а также курирует связи с общественностью и взаимодействие с органами государственной власти. До прихода в "Ренессанс Капитал" Р.Аганбегян работал в российском инвестиционном банке "Тройка Диалог", где занимал пост главы инвестиционно-банковского департамента.

Константин Корищенко пришел в ММВБ в 2003 г на должность председателя совета директоров ММВБ. С 29 сентября 2008 г временно исполнял обязанности президента ЗАО "ММВБ", а с 24 октября 2008 г- был назначен на должность президента. С 6 марта 2009 г он также занимает пост генерального директора ФБ ММВБ. До прихода на биржу К.Корищенко занимал должность заместителя председателя и члена совета директоров Центрального банка РФ.

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-ТАСС (www.prime-tass.ru), ИТАР-ТАСС (www.itar-tass.com)

Меркель: Сейчас подходящее время для начала проведения стратегий выхода

По сообщению Dow Jones канцлер Германии Ангела Меркель выступила с защитой в сторону пакета мер строжайшей экономии в размере 6 млрд евро на следующие четыре года, заявив 9 июня о том, что пришло время нивелировать стимул и необходимо извлечь уроки из долгового кризиса.

Она сказала, что государственный пакет мер строжайшей экономии открывает дорогу для того, чтобы Германия выполнила свое обещание, согласно которому правительство должно расходовать лишь ту часть денежных средств, которую получает в качестве доходов.

"Вопрос стоит не в том, чтобы обеспечить экономический рост любой ценой", - заявила Меркель на конференции экономического совета Христианско-демократического союза. "Конец не оправдывает все средства, - заявила Меркель. - Целью является устойчивый рост".

Эти комментарии прозвучали в то время, как Германия встречает критику в свой адрес, особенно со стороны США, за преждевременный выбор жестких мер экономии, даже при том, что дефицит бюджета страны, который, как ожидается, достигнет примерно 5% от ВВП в этом году, что ниже чем в других странах Большой семерки. Однако Меркель сказала, что "пришло время" для начала проведения стратегий выхода. Она также выразила обеспокоенность относительно того, что другие могут нивелировать стимул слишком поздно.

Меркель сказала, что государственная программа, которая также критикуется представителями ее собственных партий, а также оппозицией, группами социального обеспечения и торговыми союзами, является "социально сбалансированной" программой и включает в себя важные структурные изменения. Сейчас важно реализовать ее быстро, отметила Меркель.

Комментируя план спасения стоимостью 750 млрд евро, введенный в прошлом месяце ЕС и МВФ для стран еврозоны, которые находятся на грани дефолта, Меркель сказала, что это лишь оттягивает время и еврозона сейчас должна изменить свои договоры и ввести более строгие правила в отношении бюджета и бюджетную дисциплину.

Президент Франции Саркози: Страны ЕС предложат Большой двадцатке ввести налог на финансовые транзакции

Евросоюз предложит Большой двадцатке ввести налог на финансовые транзакции. Об этом 17 июня заявил президент Франции Николя Саркози после встречи европейских лидеров в Брюсселе.

По словам Саркози, Франция и Германия считают это важным вопросом, и они готовы ввести налог, если не будет достигнут общемировой консенсус. Тем не менее, чтобы добиться максимальной эффективности, он должен применяться на общемировом уровне, подчеркнул Саркози. Он также признал, что некоторые члены Совета Европы не проявляют "абсолютного энтузиазма" по этому поводу.

Президент Франции добавил, что в Совете Европы был достигнут прогресс в отношении идеи введения банковского налога, при помощи которого будет создан фонд для защиты вкладчиков и финансовых институтов, которым угрожает банкротство.

На конференции Саркози также выразил уверенность в том, что власти Испании, главы стран Евросоюза, Еврокомиссия и Европейский центральный банк /ЕЦБ/ не видят каких-либо проблем в ситуации с долгами в Испании.

Управляющий Банка Англии Мервин Кинг приветствовал новые обязанности в отношении финансового регулирования

Управляющий Банка Англии Мервин Кинг 16 июня приветствовал новые обязанности центрального банка в отношении регулирования. Он пообещал переключить основные усилия центрального банка на сохранение стабильности системы в целом и ограничение колебаний финансового цикла.

В ходе выступления перед руководителями банков на ежегодном ужине в резиденции лорда-мэра в Лондоне Кинг также одобрительно высказался в отношении обещания правительства Великобритании укрепить государственные финансы страны. Он подчеркнул, что Банк Англии будет готов принять ответные меры, если в результате правительственных действий экономический рост в Великобритании ослабнет. Он предупредил о том, что обеспокоенность инвесторов платежеспособностью правительства страны и его способностью оказывать поддержку банковской системе Великобритании может пустить восстановление экономики под откос, и поэтому не должно быть оставлено без внимания.

Министр финансов Великобритании Джордж Осборн ранее подтвердил, что Банку Англии будут переданы обязанности в отношении системных рисков и полномочия по банковскому надзору.

"В течение следующих нескольких лет мы введем в действие систему /по поддержанию/ финансовой стабильности параллельно той, которая касается денежно-кредитной стабильности", - отметил Кинг.

"Также как роль центрального банка в денежно-кредитной политике состоит в том, чтобы убирать посуду в ходе вечеринки, его роль в отношении финансовой стабильности должна состоять в убавлении громкости музыки, когда танцы становятся слишком шумными", - отметил он.

Кинг приветствовал новость о том, что бывший представитель Банка Англии Джон Викерс станет председателем банковской комиссии. Эта комиссия будет следить за структурой банков, в том числе на предмет необходимости разделения институтов на розничные и инвестиционные банки, в поддержку которого выступает Кинг.

Кинг также заявил о том, что предоставление как пруденциального регулирования, так и защиты прав потребителей под контроль Управления по финансовым услугам (FSA) Великобритании не оправдало себя. По его словам, разделение этих полномочий было "правильным направлением реформы".

Как заявил Кинг, центральный банк будет стремиться избежать "чрезмерно бюрократической" основанной на подчинении культуры регулирования. По его словам, важно предоставлять возможность выбора при установлении норм капитала и ликвидности для индивидуальных банков, что потребует внесения изменений в текущее законодательство.

Прогнозы Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии указывают на то, что центральный банк вряд ли станет ужесточать денежно-кредитную политику по крайней мере в течение следующего года на фоне решительного ужесточения налогово-бюджетной политики, напряженности в банковском секторе и слабости экономики еврозоны, главного торгового партнера Великобритании.

В ходе своего выступления Кинг подчеркнул эту позицию центрального банка, заявив, что денежно-кредитную политику будет необходимо проводить "в свете ужесточения налогово-бюджетной политики в следующие годы", так как правительство намерено сократить бюджетный дефицит, составляющий 156 млрд фунтов.

"Я знаю, что есть те, кто опасаются, что слишком быстрая налогово-бюджетная консолидация поставит под угрозу восстановление экономики. Однако неуклонное сокращение очень крупного структурного дефицита за период нахождения у власти какого-либо состава парламента не может откладываться бесконечно", - отметил Кинг.

"Если перспективы экономического роста ухудшатся, перспективы инфляции, вероятно, ослабнут, и тогда можно будет принять ответные меры в рамках денежно-кредитной политики", - заявил он.

По его словам, когда ужесточение денежно-кредитной политики в конечном итоге становится необходимостью, оно, "скорее всего, будет проводиться посредством повышения учетной ставки, тогда как продажи активов будут проводиться позднее в рамках организованной программы за некоторый период времени, в результате чего учетная ставка останется активным инструментом".

Министр финансов Великобритании Осборн: Большая двадцатка должна установить более высокие требования к капиталу

По сообщению Dow Jones министр финансов Великобритании Джордж Осборн заявил 26 мая о том, что Большая двадцатка теперь должна выполнить свои обещания и согласовать новые стандарты для капитала и ликвидности в банковской системе.

По словам Осборна, в прошлом году Большая двадцатка сделала ряд обещаний по решению этой проблемы. "Теперь эти обещания необходимо выполнить", - сказал он.

Осборн сказал, он "рад наблюдать" поддержку для банковского налога в других странах Евросоюза. Однако, по его словам, в Великобритании считают, что поступления от любого подобного налога необходимо использовать на общие расходы. Он сказал, что в своем отчете в прошлом месяце Международный валютный фонд предложил "хорошую схему" того, как должен работать этот налог.

Осборн также сказал, что вся Европа "должна противостоять бюджетным проблемам", с которыми столкнулись европейские страны. Великобритания дала ясно понять, что она поддерживает ужесточение налогово-бюджетной политики, включая "предупредительные меры" по сокращению дефицита и бюджета в текущем финансовом году.

"В наших интересах" – обеспечить стабильность на финансовых рынках и "стабильность и определенность" в экономике еврозоны, сказал он.

Бежевая книга ФРС: Экономическая ситуация улучшилась во всех регионах США

Состояние экономики в апреле и мае улучшилось почти во всех регионах США, однако темпы роста активности оказались умеренными. При этом ситуация на рынке труда немного улучшилась. Об этом свидетельствует отчет Федеральной резервной системы (ФРС) США Бежевая книга.

Отчет Бежевая книга был подготовлен Федеральным резервным банком Чикаго и основывается на данных, собранных 28 мая или ранее. В предыдущей Бежевой книге, которая была опубликована 14 апреля, ФРС тоже заявляла, что экономические условия улучшились в большинстве регионов США.

Бернанке: Реформа системы регулирования определенно является всеобъемлющей

Председатель Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке 16 июня одобрительно отозвался о прогрессе Конгресса США в деле продвижения законопроекта реформы финансового регулирования.

Законодатели США обсуждали спорные предложения, которые окажут определяющее воздействие на деятельность самой ФРС в будущем.

"Это представляет очень серьезные, сконцентрированные усилия. Она /реформа/ определенно всеобъемлющая", - сказал Бернанке в отношении законопроекта, который нацелен на предотвращение нового финансового кризиса. Законодатели США намерены завершить работу над законопроектом к концу этого месяца.

Комментарии Бернанке прозвучали в ходе мероприятия в Нью-Йорке, на котором были представлены подробные выводы группы экономистов, известной под названием Squam Lake Group. Эта группа представила предложения в отношении способов реформирования финансовой системы. В группу входят 15 академиков, включая бывшего управляющего ФРС, которые объединили свои усилия для того, чтобы представить рекомендации по реформированию системы финансового регулирования.

Бернанке также заявил о том, что плохо сформированная система вознаграждения управляющих менеджеров финансовой сферы может привести к принятию чрезмерно высоких рисков. По его словам, ФРС вскоре представит окончательные рекомендации в отношении того, как разрешать проблему рисков, связанных с чрезмерно высокими вознаграждениями управляющих в банках.

Бернанке: США могут столкнуться с финансовой нестабильностью, похожей на греческую, если не будет плана налогово-бюджетной политики

По сообщению Dow Jones председатель Федеральной резервной системы США Бен Бернанке заявил 9 июня о том, что США рискуют столкнуться с такой же финансовой нестабильностью, которая сейчас поразила Грецию, если вскоре не будет разработан план сокращения громадного бюджетного дефицита страны.

Выступая перед бюджетным комитетом палаты представителей, Бернанке отметил, что в случае утраты рынками доверия в способность США оздоровить государственные финансы процентные ставки могут резко вырасти, что повредит экономике в целом. Это даже может "породить финансовую нестабильность, подобную той, что мы наблюдали в Греции", отметил он.

Хотя до настоящего момента рынки выражали обеспокоенность проблемами, связанными с суверенным долгом еврозоны, США, вполне возможно, находятся в самой плохой ситуации. Прогноз Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) предполагает, что бюджетный дефицит США в 2011 году будет все еще составлять 8% от ВВП против 9,3% в 2009 году. Что касается еврозоны, то ОЭСР прогнозирует сохранение бюджетного дефицита региона в районе 4,0% от ВВП до конца 2011 года.

Согласно ОЭСР, хотя ожидается, что в следующем году долг Греции превысит 130% от ВВП, средний уровень долга государственного сектора для стран еврозоны окажется ближе к значению 93% от ВВП. В США валовой долг государства, который включает также долг властей штатов и местных администраций, как ожидается, в 2011 году вырастет до 100% от ВВП страны.

Бернанке заявил о том, что США все еще пользуются "уникально благоприятным положением" благодаря крупной и гибкой экономике, а также глубоким и ликвидным финансовым рынкам. По словам главы ФРС, доллар США, который по-прежнему остается доминирующей мировой резервной валютой, также получил поддержку со стороны стремящихся к безопасности инвесторов, обеспокоенных финансовыми проблемами Европы.

Тем не менее, Бернанке отметил, что США необходимо в скором времени разработать среднесрочный план сокращения бюджетного дефицита, а такого плана в настоящее время нет. Хотя налоги сейчас не должны повышаться, потому что это может повредить восстановлению, любой дальнейший налогово-бюджетный стимул, на который пойдет Конгресс, должен сопровождаться конкретным планом оздоровления государственных финансов.

"Политика будет эффективнее, если вы будете комбинировать дальнейшую налогово-бюджетную поддержку с другими мерами, которые убедят рынки в том, что мы можем контролировать дефициты в среднесрочной перспективе", - сказал Бернанке.

Moody's понизило рейтинг Греции до Ba1 с A3, прогноз "стабильный"

По сообщению Dow Jones рейтинговое агентство Moody's Investors Service 14 июня понизило рейтинг долговых обязательств греческого правительства на четыре ступени до "бросового" уровня, заявив, что сроки реализации мер поддержки и их влияние на экономический рост в стране окружены "значительной" неопределенностью.

Агентство понизило рейтинг Греции до Ba1. Это самый высокий рейтинг "бросового" уровня. В нем нашел отражение проведенный Moody's анализ баланса сильных сторон и рисков, связанных с пакетом мер поддержки, который был разработан Евросоюзом совместно с Международным валютным фондом (МВФ).

Первоначальная реакция рынка на понижение рейтинга Греции была ограниченной. Евро, в частности, удерживал большую часть своих позиций на фоне улучшившихся настроений инвесторов, на которых позитивно сказались вышедшие ранее сильные экономические данные еврозоны. Фондовые индексы США также удерживали заработанные позиции.

В апреле рейтинг Греции до "бросового" уровня понизило рейтинговое агентство Standard&Poor's, добавив проблем этой обремененной долгами стране. Греции, которую считают эпицентром долгового кризиса Европы, и другим странам пришлось пойти на резкое сокращение расходов на социальные нужды в целях восстановления поврежденных государственных финансов.

В прошлом месяце Греция согласилась на трехлетнюю программу строгой экономии и реформирования в рамках сделки с ЕС и МВФ в обмен на кредиты на сумму 110 млрд евро (133,3 млрд долларов).

На прошлой неделе министр финансов Греции Йоргос Папаконстантину заявил, что Греция находится на пути к тому, чтобы достигнуть своих целевых уровней для дефицита бюджета в 2010 году. Он предположил, что пострадавшая вследствие рецессии экономика страны может удивить менее значительным, чем ожидается, сокращением активности в этом году. ЕС и МВФ ожидают, что ВВП Греции сократится в этом году на 4%. При этом большинство экономистов ожидают, что сокращение усугубится с течением времени в этом году, по мере того как начнет проявляться негативное воздействие мер строгой экономии.

В апреле Moody's заявило, что не будет менять рейтинги Греции до тех пор, пока не будут обнародованы детали плана спасения. 14 июня Moody's заявило, что поддержка со стороны ЕС и МВФ по сути устранила краткосрочный риск дефолта, вызванного нехваткой ликвидности, и побудило страну к реализации убедительных и выполнимых структурных реформ. "Тем не менее, макроэкономический риск и риск реализации, связанные с программой, существенны и в большей мере соответствуют" новому рейтингу, говорит аналитик Сара Карлсон.

Прогноз по новому рейтингу Греции стабильный. Это отражает значительную вероятность того, что рейтинг не изменится в следующие 12-18 месяцев. Ключевым фактором, который окажут влияние на мнение Moody's, будет динамика греческой экономики. Особенно это касается ВВП и налоговых поступлений.

ТЕМА НОМЕРА

Россия по-прежнему аутсайдер в рейтинге конкурентоспособности

Основная часть выступления президента РФ Дмитрия Медведева на Международном экономическом форуме в Санкт-Петербурге в июне 2010 года будет посвящена экономическим изменениям в России за последнее время, сообщил помощник главы государства Аркадий Дворкович.

Модернизация, инновации, борьба с экономической коррупцией – лейтмотив многих последних выступлений президента страны. Экспертов, скептически оценивающих возможности экономики страны совершить модернизационный рывок, немало. В помощь им международные рейтинги конкурентоспособности, в которых Россия стабильно числится в аутсайдерах.

Имеются в виду, прежде всего, два наиболее известных рейтинга: рейтинг конкурентоспособности IMD (Международного института развития менеджмента, г Лозанна, Швейцария) и Индекс глобальной конкурентоспособности WEF (Всемирного экономического форума).

В 2009 году Россия снова в хвосте списка, занимая 51-е место из 58 возможных в рейтинге конкурентоспособности IMD. Это худший результат с 2006 года, отмечают эксперты.

Среди стран с развивающимися экономиками БРИК в рейтинге Россия оказалась ниже всех. Так, Китай занял 16-ю строчку рейтинга, Индия – 31-ю, а Бразилия – 38-ю.

Замыкают рейтинг конкурентоспособности из 58 стран Украина и Венесуэла.

В рейтинге IMD за 2008 г, включающем 55 стран, Россия заняла 47-е место. В Индексе глобальной конкурентоспособности WEF за 2008 год, включающем 131 страну, Россия заняла 58-е место.

Подсчет баллов IMD проводил по четырем главным критериям - состояние экономики, эффективность правительства, эффективность бизнеса и состояние инфраструктуры, которые, в свою очередь, подразделяются более чем на 300 более конкретных показателей.

В числе сильных сторон России в рейтинге указаны низкий госдолг, эффективность фискальной политики, объем резервов и дешевые энерготарифы для компаний.

Если брать отдельные параметры, то Россия в международных рейтингах глобальной конкурентоспособности входит в десятку лидирующих стран лишь по двум показателям: 1-е место по запасам сырьевых ресурсов (30 трлн долл США) и 7-е место по средней продолжительности школьного образования (10,5 лет).

В то же время снижение рейтинга России было вызвано бюджетным дефицитом и сокращением сбора налогов. Кроме того, сказались и зависимость от внешнего финансирования и сырьевого сектора.

Россия заметно проигрывает в уровне качества государственных институтов, профессиональности управления (качество и прозрачность управления), стабильности и предсказуемости законодательства, обеспечении безопасности граждан, по основным экономическим показателям, по показателям эффективности бизнеса (степень соответствия принципам инновационности, рентабельности и социальной ответственности, производительности труда, развития рынка труда, качеству менеджмента), показателям инвестиций в традиционную и технологическую инфраструктуру, в образование и непрерывное повышение квалификации рабочей силы, взаимообусловленности заработной платы, производительности труда и налогов, показателям сокращения неравенства между богатыми и бедными, показателям состояния инфраструктуры (степень соответствия инфраструктуры потребностям бизнеса, развитость базовой, технологической, научной, информационной и социальной инфраструктуры), показателям состояния образования, здравоохранения и окружающей среды.



IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

В настоящее время конкурентоспособность России находится на недостойном для такой страны уровне, отмечают авторы доклада. По их мнению, это лишний раз свидетельствует о том, что проблема определения конкурентоспособных отраслей, производств, товаров и т.п. является действительно актуальной.

Кстати, лидером рейтинга стала Дания, которая набрала 100 баллов из 100 возможных. В тройке также оказались Сингапур и Катар. США, регулярно занимающие первое место в списке наиболее конкурентоспособных экономик мира, по итогам стресс-теста оказались на 28-м месте. Среди десятки крупнейших мировых экономик наиболее устойчивой к кризису оказалась Индия (13-е место), чуть ниже Канада (16-е) и Китай (18-е).

Из стран на территории бывшего СССР в списке, помимо России и Украины, присутствуют также Казахстан (27-е место), Литва (41-е) и Эстония (43-е).

Кроме того, в этот раз IMD решил провести и стресс-тест устойчивости экономик ряда стран к кризису на основе 20 различных индикаторов. Все показатели были разделены на четыре группы - экономические перспективы, устойчивость бизнеса, устойчивость государства и способность общества преодолеть кризис. В число индикаторов входили, к примеру, темпы роста ВВП, уровень деловой этики, развитие правовой системы и социальная сплоченность.

Россия, набрав 7,13 балла, заняла 51-е место из 57 возможных по итогам стресс-теста устойчивости к глобальному экономическому кризису. Ниже России оказались только Венгрия, Хорватия, Румыния, Украина, Аргентина и Венесуэла.

В рейтинге экономических перспектив Россия заняла 55-е место (третье с конца), тогда как по потенциальному воздействию кризиса на общественные институты оказалась на 44-м. Способности государства и бизнеса противостоять кризису составители рейтинга оценили Россию также низко, поставив ее по этим показателям на 49-е и 54-е места соответственно.

По итогам оценки только экономических перспектив первое место досталось Китаю. В тройку в этой категории вошли еще Катар и Норвегия. Наилучшим антикризисным правительством стало сингапурское.

Столь низкие места России объясняются как объективными российскими трудностями в данной области, так и определенной условностью и ангажированностью существующих рейтингов.

В частности, в марте 2010 года в докладе Всемирного банка отмечалось, что потери экономики России оказались меньше, чем это ожидалось в начале кризиса. По мнению Всемирного банка, отчасти это произошло благодаря масштабным антикризисным мерам, которые предприняло правительство.

О недостаточной корректности, к примеру, свидетельствует тот факт, что в рейтингах не учитывается геополитический фактор, имеющий немаловажное значение для реальной конкурентоспособности государств, поскольку от уровня конкурентоспособности геополитики страны в немалой степени зависит создание необходимых условий для конкурентоспособности экономики и в целом государства в жесткой конкурентной среде глобализирующегося мира. По мнению российских экспертов, в отсутствии этого и некоторых других значимых параметров как раз и заключаются некая условность и недостаточная объективность существующих рейтингов.

Тем не менее, говорят они, располагая восьмой частью мировой суши и третью мировых природных богатств, интеллектуальным потенциалом и достижениями в развитии науки, техники и культуры, страна из экономической державы (в 1989 году ВВП соответствовал занимаемому геополитическому положению – был вторым в мире, 57 проц от ВВП США), производящей высокотехнологичную продукцию, трансформировалась в рядовое в экономическом плане государство, не выдерживающее конкуренции на мировом рынке по большинству видов товаров (0,5 проц мирового рынка наукоемкой продукции).

Научный руководитель ВШЭ Евгений Ясин посетовал, что с инновациями в РФ "просто беда". "Страна занимает одно из первых мест в мире по числу научных работников, имеет объем, долю продукции высокотехнологичной в составе ВВП менее 3 проц, а если вы посмотрите регистрацию наших патентов и в США, – то здесь просто настоящая катастрофа. Мы ничего не можем оформить, потому что люди не умеют доводить дело до конца – до продукта", - отмечал он. По словам Е.Ясина, надо коренным образом менять

 IR-ОБОЗРЕНИЕЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

ситуацию, иначе правильные послы к инновационности экономики останутся, как обычно, очередными лозунгами.

Еще в 2004 году на одной из конференций, посвященной повышению конкурентоспособности российской экономики, Е.Ясин озвучил свои предложения для российских властей в сфере развития высоких технологий и инноваций. В кулуарах форума их тут же окрестили "10 заповедями Ясина".

Тезисов, действительно, десять. Первый - о том, что развитие конкуренции не должно стать лишь фрагментом общей экономической политики. Это и есть сама государственная политика, главная цель которой - повышение конкурентоспособности страны.

Второй тезис подводит черту под извечным спором экономических экспертов. На что надо опираться в экономике: на частную инициативу или на активную роль государства? Е. Ясин дал тогда однозначный ответ - на бизнес. Потому что опыт частных российских компаний убедительно доказывает, что они в состоянии решительно влиять на конкурентоспособность страны. Собственно, это и есть третий тезис.

Следующие шесть тезисов - это уже программа-максимум для тех, кто решает в последние годы судьбу "новой экономики". Государство, считает Е.Ясин, должно создавать наиболее благоприятные условия для бизнеса, культивировать атмосферу доверия между властью и предпринимателями. Необходимо срочно провести мониторинг конкурентоспособности, чтобы найти форму поддержки новых и развивающихся компаний, особенно инновационных. Не менее важно установить безусловный приоритет вложений в науку и образование. Но при этом ни в коем случае не противопоставлять друг другу добывающие и перерабатывающие отрасли. По его мнению, России не нужно отказываться от сырьевой направленности для модернизации своей экономики. Гораздо лучше, пользуясь благоприятной мировой конъюнктурой, использовать имеющееся время для повышения конкурентоспособности наших инновационных отраслей и поднять промышленность на дешевых внутренних ценах на сырье.

Однако нельзя реально развивать конкуренцию, когда в стране так много предприятий, которые живут вне законов рынка. "Одни присосались к бюджету, другие выбили себе всевозможные льготы. Если не повысить планку эффективности, не создать равные условия конкуренции для всех, то и говорить не о чем. Но здесь, похоже, задача больше политическая, чем экономическая. Поскольку существование "любимчиков власти" - это особенности нашей бюрократической системы, сросшейся с бизнесом", - полагает Е.Ясин.

И, наконец, десятый тезис о том, что экономическое развитие страны должно идти снизу - от регионов и бизнеса. "Функции национального правительства не в том, чтобы самостоятельно определять и реализовывать долгосрочные приоритеты. А в том, чтобы создать условия для мобилизации ресурсов и реализации тех возможностей, которые есть у частного бизнеса", - подводит черту Е.Ясин, который считает, что "повышение конкурентоспособности - трудная задача, которая решается не меньше, чем за 30-40 лет".

У нынешних властей более амбициозные планы, нежели чем у Е.Ясина, который рассуждает с позиций "чистого" прагматика и экономиста. А Д.Медведев как политик ставит задачу увидеть первые "плоды" модернизации в ближайшие 5-10 лет.

СОБЫТИЕ**Петербургский международный экономический форум**

В Санкт-Петербурге 17-19 июня 2010 года состоялся 14-й Петербургский международный экономический форум (ПМЭФ-2010). Как известно, Петербургский форум объединяет ведущих мировых политиков и бизнесменов, которые встречаются, чтобы определить и обсудить ключевые проблемы, стоящие перед Россией, развивающимися рынками и мировым сообществом и привлечь необходимые силы к поиску общей цели и нахождению вариантов решений. На ПМЭФ-2010 присутствовало было четыре тысячи участников, они представляли около 100 стран мира и 700 компаний.

Петербургский международный экономический форум стал отражением позитивных тенденций в мировой экономике и финансах.

Участники ПМЭФ-2010 обсудили широкий спектр тем как в традиционном формате пленарных заседаний и панельных сессий, так и применяя новые формы - брифинги с вопросами аудитории и "отраслевые завтраки". Сквозной темой форума стала модернизация российской и мировой экономики, воспитание инновационного мышления в бизнесе и политике. За три дня прошли четыре бизнес-диалога и более 15 панельных сессий по проблемам энергетики, сельского хозяйства, управления государственным долгом, сотрудничества в военной области, развития космических программ, будущего пенсионных систем, школьного образования, возобновления инвестиций в Африку, сотрудничества стран БРИК, развития медицины и даже кинематографа.

В рамках 14-ого Международного экономического форума обсуждалась "новая реальность посткризисной экономики". Как отметила, выступая на мероприятии Министр экономического развития России Эльвира Набиуллина, "кризис стал мощнейшим сигналом переосмыслить наши традиционные подходы к экономике". Моторами экономического роста станут - экономика креативная, экономика, основанная на знаниях, экономика впечатлений, развила свою мысль министр. Кризис, по ее мнению, стоит воспринимать в качестве возможности нащупать новые источники роста. "В истории известны периоды, когда выход из кризиса сопровождается широким осознанием новых тенденций", - напомнила Э.Набиуллина.

Осознать новую реальность призывал и глава РФ Дмитрий Медведев, открывавший форум. По его мнению, в течение ближайших десятилетий Россия должна стать страной благополучия граждан, обеспечивающегося интеллектуальными ресурсами. "В прошлом году настроение было более сложное, и сегодня сложности сохраняются, но изменения в настроении произошли, - констатировал российский лидер. - С момента нашей предыдущей встречи мы изменились".

Мир почувствовал окончание рецессии, это ощутила и российская торговля, согласился замминистра экономического развития РФ Андрей Слепнев, участвующий в организованном в рамках форума бизнес-диалоге Россия-ЕС. "За первые три месяца этого года наш товарооборот вырос на 53 проц", - сообщил он. Существенно вырос и поток инвестиций, а Евросоюз в общем объеме инвестиций в Россию занимает больше 80 проц, уточнил замминистра экономического развития РФ.

Инвестиционная активность - один из решающих факторов инновационного развития и успешной модернизации российской экономики, заявил в своем выступлении Д.Медведев.

Правда, как ранее отметил первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов накануне Петербургского форума в интервью западному телевидению, инвестиции инвестициям – рознь. И не каждый капитал угоден России. Россия отдает предпочтение реальным инвесторам, которые бы вкладывались не в акции, а в долгосрочные проекты, в том числе по развитию инфраструктуры, заявил он, чем весьма удивил российских аналитиков.

"Я бы проявлял значительную осторожность в отношении инвестирования в акции российских компаний", - цитируют СМИ первого вице-преьера". Хотя оценочная стоимость акций российских предприятий, возможно, занижена, Россия не стремится заполучить инвесторов, заинтересованных в получении "быстрых и легких денег", отметил первый вице-премьер. Россия была бы рада настоящим инвесторам, которые могут строить заводы, производить товары и услуги, отметил И.Шувалов. По его словам, в России

сейчас имеются благоприятные условия именно для таких инвестиций, в том числе законодательство и "не очень высокие налоги".

"Если появятся инвесторы, желающие что-то купить, им будут рады", - пообещал И.Шувалов. Было бы неплохо, если бы инвесторы участвовали в распродаже государственных активов с тем, чтобы привлечь иностранный капитал в такие инфраструктурные проекты, как строительство дорог и электростанций, считает он.

Кроме того, первый вице-премьер обеспокоен ростом курса рубля, в связи с чем отметил, что сомневается в выполнении планов ЦБР по переходу на полную конвертируемость рубля через два года.

"Хотя заявление Игоря Шувалова может показаться негативным для фондового рынка, по крайней мере в плане настроений инвесторов, мы считаем, что не следует переоценивать его высказывания", - считают в компании "UniCredit". Кроме того, аналитики видят разумное зерно в словах И.Шувалова. "Он признал, что акции российских компаний недооценены, тогда как Россия не ищет инвесторов, заинтересованных в "быстром и легком доходе", - отмечают аналитики. - Он также отметил, что Россия не стремится к очень быстрому экономическому росту, так как такой рост привлекает спекулятивный капитал, и назвал рост ВВП на 5 проц в год "оптимальным" с точки зрения плана правительства по переводу России к "экономике, основанной на знаниях".

Что до негативных характеристик динамики курса рубля, то аналитики считают, что "трудно назвать заявление Шувалова "словесной" интервенцией, направленной на ослабление национальной валюты, так как "заинтересованность правительства РФ в снижении курса рубля открыто декларируется".

"В этой связи, мы ожидаем, что воздействие на курс рубля будет нейтральным, если не считать последствий от возможного ухудшения настроений инвесторов. В целом данная новость должна быть нейтральной для российского фондового рынка и курса национальной валюты", - заключили в UniCredit".

Речь президента РФ Дмитрия Медведева на Петербургском международном экономическом форуме, без сомнения, запомнилась гостям и участникам встречи. Наблюдатели отметили эмоциональность и открытость российского лидера, а также многообещающую новизну настроений правящей элиты страны.

Признав, что мир изменился, глава российского государства пообещал, что вместе с миром изменится и Россия, которой "нужен настоящий инвестиционный бум". Президент напомнил, что уже "изменил правила работы правоохранительных органов в отношении бизнеса" - теперь уже по закону ограничены возможности ареста предпринимателей при расследовании экономических преступлений, сказал он.

Стали более четко регламентированы процедуры проверок бизнеса, но, как отметил Д.Медведев, для улучшения инвестиционного климата еще потребуются изменения в уголовном праве и прочих законодательных сферах. Улучшение инвестиционного климата – наиболее приоритетная задача, стоящая перед страной сегодня. Правительство приняло решение об отмене налога на прирост капитала при осуществлении долгосрочных прямых инвестиций с 1 января 2011 г. Объявлено также о сокращении перечня стратегических предприятий с 208 до 41, что позволяет открыть дорогу акционерному финансированию.

На мерах по привлечению капитала Россия останавливаться не собирается. Стране необходим зарубежный опыт в сфере модернизации и инновационного производства. В рамках форума был представлен пилотный проект – инноград Сколково, в рамках которого власти попытаются реализовать попытку внедрения новых международных технологий. В руководство проекта "Сколково" вошли министры, президент РАН и звезды мирового бизнеса, а в составе попечительского совета оказались глава компании Siemens Питер Лешер, председатель совета директоров компании Nokia Йерма Оллилу, гендиректор компании "СУЭК" Владимир Рашевский, глава компании Cisco Джон Чемберс, глава РОСНАНО Анатолий Чубайс, глава Google Эрик Шмидт.

Есть у страны и макроэкономические цели. Прежде всего, России необходима низкая инфляция, при которой возможны низкие процентные ставки, а также низкий бюджетный дефицит. Последняя задача будет решена с помощью нового механизма бюджетного планирования, предполагающего выделение средств под определенные программы.

С более конкретными тезисами по итогам форума выступил вице-премьер РФ, министр финансов Алексей Кудрин. Глава финансового ведомства признал, что быстрого выхода из кризиса не ожидается: "Дальнейший рост по отношению к 2010 г будет сложным, будут необходимы инвестиции в оборудование, повышение производительности труда и т.д.". "Будет более трудный рост", - предупредил глава Минфина в эфире телеканала "Россия-24". Годовая инфляция летом может снизиться до 5,5-5 проц, но осенью есть риск, что она вернется к 6-6,5 проц в годовом выражении, уточнил А.Кудрин. Объем государственного долга РФ к концу 2010 г возрастет до 10 проц ВВП, а к концу 2013 г государственный долг достигнет 14 проц ВВП.

Глава российского финансового ведомства А.Кудрин считает необходимым уменьшить количество льгот для добывающих отраслей. Повышение доходов бюджета должно происходить не за счет увеличения налогов, а за счет отмены льгот, убежден А.Кудрин.

Глава Минфина отметил необходимость увеличения акцизов в ближайшие 3-4 года на бензин, водку и табак. Готово поддержать предложения по увеличению налоговой нагрузки и Минэкономразвития РФ. "Мы частично вопросы, связанные с повышением ставок налогов, будем поддерживать", - сказала министр экономического развития Эльвира Набиуллина. Министр отметила, что речь идет не столько о налогах, сколько о различного рода акцизах.

Обсуждается во властных кругах и повышение пенсионного возраста в РФ через несколько лет, правда, в настоящий момент к однозначному мнению насчет целесообразности реформы власти не пришли. Как отметил председатель правления Пенсионного фонда России Антон Дроздов, с 2012 г это принесет экономию бюджету в размере 70 млрд руб, но с 2020 г эффект будет обратным. В свою очередь, о возможности повышения пенсионного возраста в рамках Форума говорил помощник президента Аркадий Дворкович. Более компромиссную позицию заняло МЭР – ведомство считает более правильным стимулировать более поздний уход на пенсию граждан, а не повышать пенсионный возраст.

Таким образом, основные направления движения страны мировому сообществу представлены, осталось только дождаться реакции, которая, частично, уже отражается в материалах зарубежных СМИ.

Стоит отметить, что отклики осторожные. Журналисты признают, что оценили российский посыл о модернизации с опорой на западные плечи, но потенциальные партнеры и инвесторы будут судить по фактам.

Как ранее отметил председатель Восточного комитета немецкой экономики Клаус Мангольд, которого цитировал накануне форума Bloomberg, "в России нет проблемы признания своих проблем. Есть проблема реализации решений".

Эффективность нынешней российской политики может подтвердить только время, поэтому "соблазняемый" громкими речами Запад не торопится рукоплескать.

"Несмотря на прозвучавшие на Петербургском экономическом форуме заверения руководства страны сделать из России привлекательное место для инвестиций, участники рынка не торопятся реагировать на эти заявления, - отмечается в аналитическом комментарии "ВТБ -24". - Котировки "голубых фишек" торгуются разнонаправлено с минимальными отклонениями от уровней вчерашнего закрытия".

"Некоторые эксперты расценивают итоги Петербургского международного экономического форума-2010 как нейтральные, но мы с ними не согласны, - в свою очередь отмечает заместитель генерального директора по инвестиционному анализу ИК "Церих Кэпитал Менеджмент" Андрей Верников. - Итоги позитивные. Было объявлено о новых мерах для привлечения инвестиций в экономику. При этом упор делается на стратегические инвестиции, а не на спекулятивный капитал. Что касается позиции Алексея Кудрина о неизбежности усиления налоговой нагрузки на экономику в ближайшие годы, то она не является новостью".

Не стоит забывать о том, что в рамках форума было заключено рекордное количество сделок – более 50. Хозяйка форума - губернатор Санкт-Петербурга Валентина Матвиенко назвала ПМЭФ-2010 самым "урожайным" для северной столицы за последние годы. Петербург заключил контракты в сфере развития инфраструктуры, модернизации промышленных предприятий и создания в городе фармацевтического кластера в общей сумме свыше 50 млрд рублей.

Как заявил ИТАР-ТАСС помощник президента РФ Аркадий Дворкович, сумма инвестиционных соглашений в 5 млрд евро, которая была озвучена президентом на заключительном пленарном заседании форума, это так называемый твердый итог.

"Сверх этого, по словам помощника президента, заключен ряд соглашений, которые подразумевают слияние компаний и перераспределение акций. В качестве примера он напомнил о соглашении между компанией "Газпром" и французскими энергетическими компаниями о вхождении в проекты "Северный поток" и "Южный поток". "Общая сумма таких соглашений составляет примерно 120 млрд руб", - отметил он.

"Кроме того, есть ряд соглашений, которые подразумевают заказ на производство различных видов продукции", - напомнил помощник президента. К числу таких контрактов относится, например, постройка "Совкомфлотом" газовых танкеров для "Газпрома". Эти соглашения, которые будут выполняться в течение нескольких лет, заключены на суммы около 6 млрд долл.

"Складывать все эти цифры не совсем корректно", - признал А.Дворкович. "Но, если все же попытаться вывести общий объем разных соглашений, которые были заключены, то он превышает 15 млрд евро", - сказал он. При этом помощник главы государства оговорился, что эта сумма, скорее всего, будет выше, поскольку в ряде соглашений не указаны конкретные суммы или речь идет о будущих контрактах.

В числе самых "активных переговорщиков" А.Дворкович назвал администрацию Санкт-Петербурга, Сбербанк России "Газпром", а среди иностранных партнеров - французские компании, которые в рамках визита президента Николя Саркози в Россию заключили более десятка соглашений.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЭКСПЕРТОВ

Похоронить еврозону дороже, чем ее спасти

В своей статье, опубликованной в The New York Times в начале июня, лауреат Нобелевской премии по экономике 2008 года, американец Пол Кругман потряс общественность своими пессимистическими оценками состояния экономики Еврозоны. По его мнению, аналитики и эксперты, прогнозируя дефолт Греции, слишком оптимистичны, ведь Афины могут вообще покинуть зону "евро", поставив под сомнение ее прочность. В своей статье автор предлагает три варианта решения греческой проблемы, ни один из которых П.Кругману не кажется осуществимым. В результате, единственным выходом является прекращение членства Греции в еврозоне.

Настроение у аналитиков, между тем, продолжает убывать, и как показал опрос, проведенный газетой Daily Telegraph, большинство экономистов лондонского Сити полагают, что единая европейская валюта "едва ли доживет до 2015 года". Из 25 респондентов 12 заявили, что зона евро в ее нынешнем виде не просуществует предстоящие 5 лет. Лишь 8 экономистов считают, что еврозоне удастся выйти из нынешнего кризиса. Остальные отказались делать какие-либо прогнозы.

Старший экономист из аналитической службы Policy Exchange Эндрю Лилико отметил, что "шансы на выживание евро приближаются к нулевым". "Греция почти наверняка объявит дефолт по своим обязательствам, при этом высока вероятность - около 75 проц - что в этой стране зоны евро возникнет тяжелый социальный кризис", - добавил он. Один из наиболее влиятельных экономистов современной Великобритании и бывший член совета директоров Банка Англии Дэвид Блэчфловер заявил, что "Германия откажется платить за других и покинет зону евро, а политические последствия этого шага будут значительными".

Тим Конгдон из службы International Monetary Research считает, что "три или четыре страны, включая Грецию, Португалию и Испанию, а возможно, и Ирландию, покинут зону евро". Он также не исключил полного развала еврозоны в связи "с усиливающимися разногласиями между Францией и Германией".

Российские эксперты с этой позицией не согласны. "Евро – проект, отказ от которого имеет большую цену, чем затраты на его сохранение", - сказал 8 июня на организованной ПРАЙМ-ТАСС пресс-конференции, посвященной экономической ситуации в еврозоне, председатель Совета директоров ОАО "МДМ Банк" Олег Вьюгин. По его мнению, будущее евро зависит от того, насколько будет удачной попытка перехода от политики "бейлаута" (bailout – финансовая помощь, спасение) к политике повышения конкурентоспособности экономик еврозоны. Эффективность механизма экстренной помощи весьма ограничена, считает О.Вьюгин. Кроме того, стоит учитывать тот факт, что еврозона по сути – недостроенный проект, поскольку, в частности, отсутствует фискальный союз.

В дальнейшем финансовые власти Евросоюза попытаются провести коррекцию фискальной политики некоторых стран, но исключительно на добровольной основе, полагает экономист. При ужесточении бюджетной дисциплины, разумнее всего – смягчить денежную политику. И именно таких шагов ждет О.Вьюгин от "разумных" европейских властей. Кроме того, в еврозоне также попытаются повысить гибкость рынка трудовых ресурсов, поскольку трудового движения внутри валютного союза нет, отмечает эксперт. "Когда нельзя девальвировать валюту, единственный способ выйти из кризиса - структурные реформы", - отметил эксперт. Необходим также механизм межбюджетных трансфертов, указывает О.Вьюгин.

В настоящий момент всплеска доверия инвесторов можно не ожидать, полагает он, поскольку пока речь идет о намерениях. Что касается единой европейской валюты, то "евро не будет дорожать", отмечает председатель Совета директоров ОАО "МДМ Банк". Правда, особенной проблемой это не является. "Раньше евро был переоценен из-за политики США, отметил он. – И теперь единая евровалюта может подойти если не к паритету, то к уровню 1,15-1,17 долл". С большой вероятностью евро сохранится как единая валюта, и с большой вероятностью евро будет слабой относительно ее прежних позиций", - заключил О.Вьюгин.

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

Еврозона сохранится, а дефолты маловероятны, соглашается с коллегой ректор Российской экономической школы Сергей Гуриев. "У нас были неприятные сюрпризы раньше - выяснилось, что некоторые страны прятали свои долги, - указал он. - Если мы обнаружим еще такие сюрпризы, то евро может ослабеть и дальше". Тем не менее, катастрофических сценариев в настоящий момент нет. Рост "ВВП Еврозоны в 2010 году составит от 0 до 1 проц, - полагает С.Гуриев. - Европейцы отреагировали на кризисную ситуацию быстро, и это внушает оптимизм".

Не знает, чего ждать от еврозоны, начальник аналитического отдела Казначейства Сбербанка России Николай Кашеев, назвавший валютный союз "бюрократическим проектом, приведшим к попытке создания единого экономического пространства".

Еврозона сохраняется в силу того, что мировому рынку капитала она необходима в качестве альтернативы доллару, уверен экономист. "Я убежден, что столь быстрая реакция монетарных властей ЕС на кризис обусловлена давлением США, - сказал Н.Кашеев. - Мировому рынку капитала выгодно иметь альтернативу доллару, сопоставимую с ним по ликвидности, а Вашингтону выгодно, чтобы существовала такая валюта как евро для того, чтобы обеспечить собственную конкурентоспособность, для того, чтобы обеспечивать применение своей ликвидности".

Тем не менее, как разрешится ситуация, непонятно, по причине "парадоксальности" еврозоны. Страны-члены имеют противоположные цели и противоположные основания на вступление в валютный союз. Кроме того, внутри еврозоны не стимулируется конкуренция, указал экономист.

"Меры сокращения расходов - не путь повышения конкуренции, сказал Н.Кашеев. - "Отстающие" будут пытаться пользоваться дотациями". Если судить объективно, сокращение еврозоны имело бы некий смысл, отметил он. "Если взвесить стоимость пребывания "черных овец" в еврозоне, то может оказаться, что выгоднее избавиться от этого балласта", - полагает экономист.

Никаких фундаментальных изменений благодаря наличию глобального рынка капитала Н.Кашеев не ждет. "Пока речь идет только об этапе субсидизации незадачливых членов", - заключил эксперт.

Коллапса еврозоны не будет, уверен и экономист ИК "Ренессанс Капитал" Алексей Моисеев. "Было принято политическое решение о сохранении проекта", - отметил он. Кроме того, технически выйти из еврозоны очень сложно, проект изначально не предусматривал такой возможности.

"Одним из результатов преодоления кризиса будет усиление власти еврозоны и увеличение в ней доли стран с сильной экономикой", - заключает экономист, который также ожидает дальнейшего снижения курса евро по отношению к доллару.

"Пара евро-доллар в нисходящем тренде, - рассуждает начальник аналитического отдела "ВТБ24" Мансур Сюняев. На конец июня мы ждем серьезный отскок в паре, указал он. Коллапса М.Сюняев также не ожидает, но большинство членов ЕС должны будут пройти через существенное ужесточение бюджетной политики в совокупности с реализацией мягкой монетарной политики, отметил он.

В ближайшее время евро вполне может дешеветь, соглашается советник министра экономического развития РФ Евгений Надоршин. "Еврозоне необходима консолидация и переход к фискальному союзу", - указывает экономист. Правда, "лиссабонские референдумы" показали, что не все члены союза воспринимают Еврозону как единое целое.

"Еврозона должна пройти сложный этап - отказаться от экспансии, а отдельные страны должны поступиться суверенитетом, - говорит Н.Надоршин.- Нужно перейти к унификации законодательства. Этап покажет, что будет с Еврозоной. Можно ожидать, что евро будет дешеветь, но если странам Еврозоны удастся договориться об унификации, то единая валюта отыграет свои позиции.

Вообще, по его мнению, к нынешним европейским проблемам привела не слабость Греции сама по себе, а тот факт, что лидеры союза – Франция и Германия - не смогли прийти к быстрому согласию по вопросу оказания помощи Афинам. "Наибольший удар по евро нанесла политика", - сказал экономист.