

В выпуске:

ОБЪЯВЛЕНЫ ПОБЕДИТЕЛИ IR MAGAZINE RUSSIA & CIS AWARDS 2010	1
Компании - лидеры роста капитализации на 01.07.2010 г.	3
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.07.2010 г.	4
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.07.2010 г.	5
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»	6
НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА	8
МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ	15
ТЕМА НОМЕРА	20
ИНТЕРВЬЮ	29
КАЛЕНДАРЬ КОНФЕРЕНЦИЙ И МЕРОПРИЯТИЙ	31

ОБЪЯВЛЕНЫ ПОБЕДИТЕЛИ IR MAGAZINE RUSSIA & CIS AWARDS 2010

В Москве 15 июля 2010 года состоялась церемония награждения лучших IR-подразделений России и СНГ.

Лучшими в текущем году были признаны:

Grand prix for best overall investor relations, large cap

- «Газпром»

Grand prix for best overall investor relations, small & mid cap

- X5 Retail Group

Best investor relations officer, large cap

- Грегори Мэдик, «Новатэк»

Best investor relations officer, small & mid cap

- Маша Елисеева, «Комстар-ОТС»

Best investor relations by a chairman or CEO

- Александр Дюков, «Газпром нефть»

Best investor relations by a CFO

- Алексей Корня, МТС

Most progress in investor relations

- «Уралкалий»

Best investor relations website/webcasting

- ГМК «Норильский никель»

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

Best annual report/formal disclosure

- «Газпром»

Best roadshows/visits

- «Роснефть»

Best one-on-one meetings

- Банк ВТБ

Best corporate governance

- «Газпром»

Best IR for a corporate transaction

- «Лукойл»

Церемония награждения – ежегодное мероприятие. Оно направлено на выявление и признание передовых IR-специалистов и IR-служб и должно способствовать внедрению лучшей IR-практики в повседневную работу компаний региона.

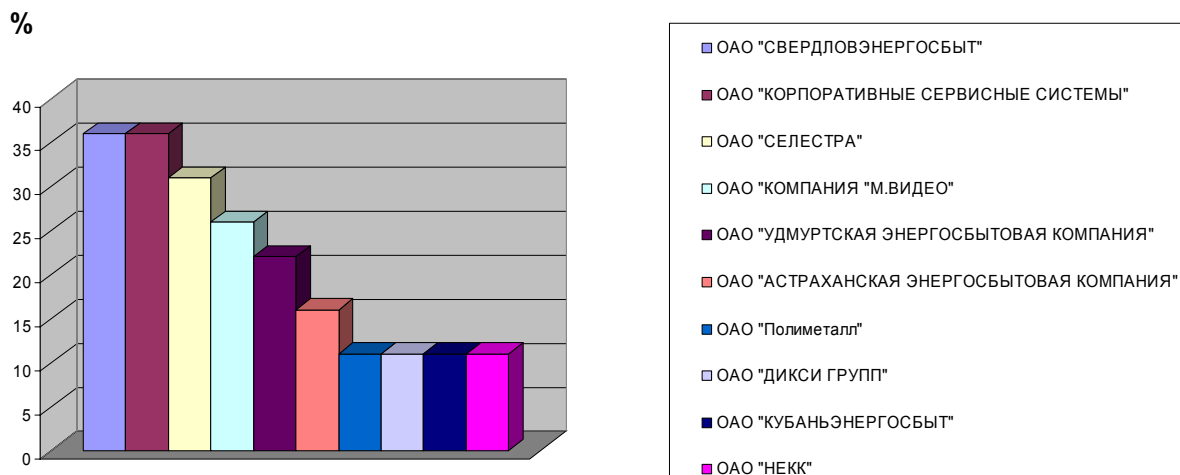
Победители определяются на основе независимого исследования предпочтений аналитиков и управляющих. Партнер по исследованию 2010 года – Thomson Reuters Extel. Данные были собраны в ходе опроса «Extel Pan-European Survey» и дополнительного опроса «Russia IR» в апреле-мае 2010 года.

Агентство «ПРАЙМ-ТАСС» поздравляет победителей и желает им дальнейших успехов.

Компании - лидеры роста капитализации на 01.07.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.07.2010 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО "СВЕРДЛОВЭНЕРГОСБЫТ"	SVSB	1 047 645 511	36
ОАО "КОРПОРАТИВНЫЕ СЕРВИСНЫЕ СИСТЕМЫ"	BENR	617 781 340	36
ОАО "СЕЛЕСТРА"	SELL	134 195 000	31
ОАО "КОМПАНИЯ "М.ВИДЕО"	MVID	33 359 589 884	26
ОАО "УДМУРТСКАЯ ЭНЕРГОСБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"	UDSB	367 808 415	22
ОАО "АСТРАХАНСКАЯ ЭНЕРГОСБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"	ASSB	734 431 174	16
ОАО "Полиметалл"	PMTL	158 376 150 000	11
ОАО "ДИКСИ ГРУПП"	DIXY	25 327 000 000	11
ОАО "КУБАНЬЭНЕРГОСБЫТ"	KBSB	590 227 603	11
ОАО "НЕКК"	NEKK	583 251 480	11

Компании-лидеры роста капитализации на 01.07.2010

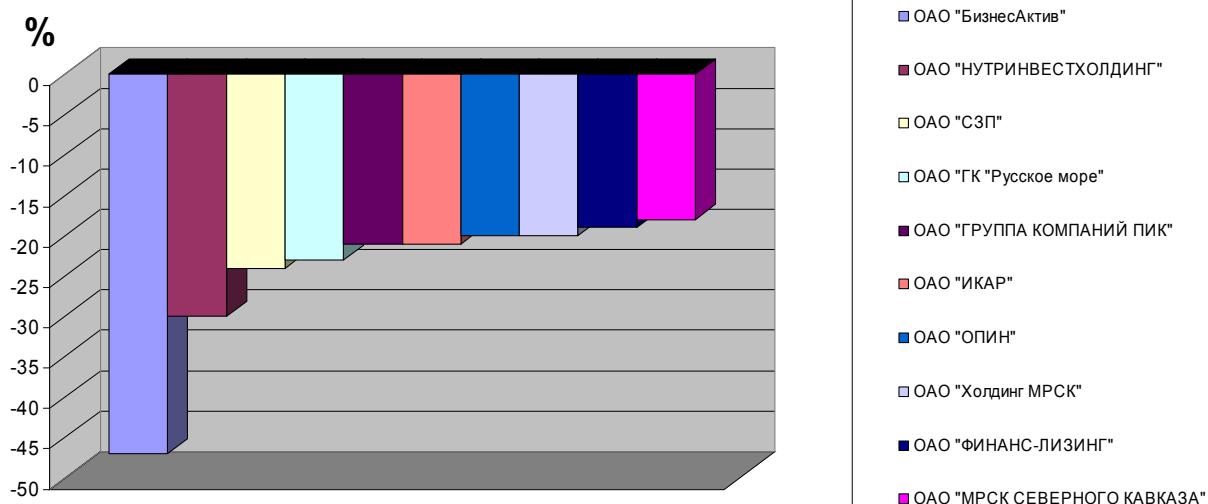


Источник: ММВБ

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.07.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.07.2010 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО "БизнесАктив"	BACT	144 599 000	-47
ОАО "НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ"	NTRI	539 715 941	-30
ОАО "СЗП"	SZPR	453 393 450	-24
ОАО "ГК "Русское море"	RSEA	7 470 023 153	-23
ОАО "ГРУППА КОМПАНИЙ ПИК"	PIKK	50 509 863 322	-21
ОАО "ИКАР"	IKAR	290 895 429	-21
ОАО "ОПИН"	OPIN	13 166 202 425	-20
ОАО "Холдинг МРСК"	MRKH	134 288 619 036	-20
ОАО "ФИНАНС-ЛИЗИНГ"	FLKO	1 514 100 201	-19
ОАО "МРСК СЕВЕРНОГО КАВКАЗА"	MRKK	3 609 112 075	-18

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.07.2010



Источник: ММВБ

IR-ОБОЗРЕНИЕ

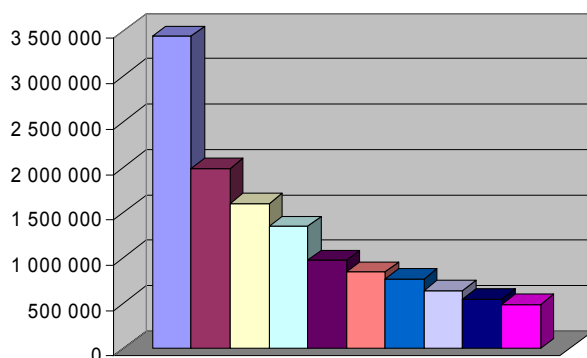
ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.07.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.07.2010 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО "ГАЗПРОМ"	GAZP	3 444 496	-7,30
НК "РОСНЕФТЬ"	ROSN	1 985 887	-16,51
СБЕРБАНК РОССИИ	SBER03	1 598 513	6,47
ОАО "ЛУКОЙЛ"	LKOH	1 344 162	5,95
ОАО "СУРГУТНЕФТЕГАЗ"	SNGS	972 104	-1,01
ОАО "ГМК "НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ"	GMKN	842 188	-12,06
ВТБ	VTBR	763 620	-0,27
ОАО "НОВАТЭК"	NOTK	635 134	5,46
ОАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ"	SIBN	541 504	-2,59
ОАО "НЛМК"	NLMK	484 133	-10,70

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.07.2010

Млн. руб.



- ОАО "ГАЗПРОМ"
- НК "РОСНЕФТЬ"
- СБЕРБАНК РОССИИ
- ОАО "ЛУКОЙЛ"
- ОАО "СУРГУТНЕФТЕГАЗ"
- ОАО "ГМК "НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ"
- ВТБ
- ОАО "НОВАТЭК"
- ОАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ"
- ОАО "НЛМК"

Источник: ММВБ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»

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

Главная | Web-сервис

БИР

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

Главная » Эмитенты

ЭМИТЕНТЫ Выбрать ▾

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

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 >](#)

Новости

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

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

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

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

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

ВОЗМОЖНОСТИ СИСТЕМЫ

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

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

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

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

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

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

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

IR- И PR-ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

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

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

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

ВЕБ-СЕРВИСЫ ДЛЯ САЙТОВ КЛИЕНТОВ

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

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

НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

По материалам АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС»

Совет по развитию финрынков при президенте создаст рабочую группу по их мониторингу

Совет по развитию финансовых рынков при президенте РФ создаст в июле-августе рабочую группу по мониторингу всех сегментов финансового рынка.

Об этом 7 июля сообщил на конференции по риск-менеджменту в страховании заместитель министра финансов РФ Алексей Саватюгин.

По его словам, основная задача группы будет заключаться в комплексном анализе системообразующих компаний на всех сегментах финансового рынка, в том числе под мониторинг подпадут крупные страховые компании.

А.Саватюгин отметил, что рабочая группа - не отдельный надзорный орган, это система мониторинга и анализа отчетности, которой смогут пользоваться Центральный банк, ФСФР, Росстрахнадзор, Росфинмониторинг и ФАС. Система позволит наладить оперативный обмен информацией по возможным очагам рисков на финансовых рынках. По словам А.Саватюгина, не всегда между госорганами налажен оперативный информационный обмен.

"Время сейчас тревожное, и поэтому мы выступаем с такой инициативой", - сказал он, отметив, что создание рабочей группы не является шагом к формированию мегарегулятора на финансовом рынке.

Приказ ФСФР, утверждающий список бирж, при листинге на которых иностранные бумаги могут торговаться в РФ, вступил в силу 13 июля

Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России, утверждающий перечень иностранных фондовых бирж, прохождение листинга на которых является обязательным для принятия российской биржей решения о допуске иностранной ценной бумаги к торгам без соответствующего решения регулятора, вступил в силу 13 июля. Текст приказа размещен на сайте ФСФР.

Приказ ФСФР от 27 апреля 2010 N10-29/пз-н "Об утверждении Критериев и Порядка включения иностранных фондовых бирж в Перечень иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам без решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг об их допуске к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации, а также об утверждении указанного Перечня" был официально опубликован 28 июня. Документ вступит в силу по истечении 10 дней со дня официального опубликования.

Как сообщалось ранее, документ был зарегистрирован в Минюсте 7 июня. 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 евроазиатских 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).

Перечень бирж, листинг на которых позволяет российской площадке допустить иностранную ценную бумагу к торгам

Наименование на русском языке	Наименование на иностранном языке
Австралийская фондовая биржа	Australian Securities Exchange
Австрийская фондовая биржа	Wiener Borse AG
Афинская биржа	Athens Exchange
Бакинская фондовая биржа	Baku Stock Exchange
Баня-Лукская фондовая биржа	Banja Luka Stock Exchange /BLSE/
Белорусская валютно-фондовая биржа	Belarusian currency and stock exchange /BCSE/
БиЭм Энд ЭфБовеспа	BM&FBOVESPA S.A.
Белградская фондовая биржа	Belgrade Stock Exchange
Болгарская фондовая биржа	Bulgarian Stock Exchange /BSE/
Бомбейская фондовая биржа	Bombay Stock Exchange Ltd.
Будапештская фондовая биржа	Budapest Stock Exchange Ltd.
Варшавская фондовая биржа	Warsaw Stock Exchange
Гонконгская фондовая биржа	Hong Kong Stock Exchange
Грузинская фондовая биржа	Georgian Stock Exchange /GSE/
Загребская фондовая биржа	Zagreb Stock Exchange /ZSE/
Ирландская фондовая биржа	Irish Stock Exchange
Испанская фондовая биржа	BME Spanish Exchanges
Итальянская фондовая биржа	Borsa Italiana SpA
Йоханнесбургская фондовая биржа	Johannesburg Stock Exchange
Кипрская фондовая биржа	Cyprus Stock Exchange
Корейская фондовая биржа	Korea Exchange
Кыргызская фондовая биржа	Kyrgyz stock exchange /KSE/
Лондонская фондовая биржа	London Stock Exchange
Люблянская фондовая биржа	Ljubljana Stock Exchange
Люксембургская фондовая биржа	Luxembourg Stock Exchange
Македонская фондовая биржа	Macedonian Stock Exchange
Мальтийская фондовая биржа	Malta Stock Exchange
Маскатская фондовая биржа	Muscat Securities Market /MSM/
Мексиканская фондовая биржа	Bolsa Mexicana de Valores
Монреальская биржа	Montreal Exchange /ME/

IR-ОБОЗРЕНИЕ

 ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
 ИЗДАНИЕ

Насдак ОЭмЭкс	NASDAQ OMX
Насдак ОЭмЭкс – Армения	NASDAQ OMX – Armenia
Насдак ОЭмЭкс – Вильнюс	NASDAQ OMX – Vilnius
Насдак ОЭмЭкс – Исландия	NASDAQ OMX – Iceland
Насдак ОЭмЭкс – Копенгаген	NASDAQ OMX – Copenhagen
Насдак ОЭмЭкс – Рига	NASDAQ OMX – Riga
Насдак ОЭмЭкс – Стокгольм	NASDAQ OMX – Stockholm
Насдак ОЭмЭкс – Таллин	NASDAQ OMX – Tallinn
Насдак ОЭмЭкс – Хельсинки	NASDAQ OMX – Helsinki
Национальная Индийская фондовая биржа	National Stock Exchange of India Limited
Немецкая фондовая биржа	Deutsche Borse AG
Новозеландская фондовая биржа	New Zealand Exchange Ltd.
Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст – Амстердам	NYSE Euronext – Amsterdam
Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст – Брюссель	NYSE Euronext – Brussels
Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст – Лиссабон	NYSE Euronext – Lisbon
Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст – Нью-Йорк	NYSE Euronext – New York
Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст – Париж	NYSE Euronext – Paris
Осакская фондовая биржа	Osaka Securities Exchange
Сараевская фондовая биржа	Sarajevo Stock Exchange /SASE/
Сингапурская фондовая биржа	Singapore Exchange
Стамбульская фондовая биржа	Istanbul Stock Exchange
Тайваньская фондовая биржа	Taiwan Stock Exchange
Тиранская фондовая биржа	Tirana Stock Exchange /TSE/
ТиЭмЭкс	TMX Group Inc.
Токийская фондовая биржа	Tokyo Stock Exchange
Украинская Фондовая Биржа	Ukrainian Stock Exchange /USE/
Фондовая биржа Абу Даби	Abu Dhabi Securities Exchange
Фондовая биржа Буэнос-Айреса	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Фондовая биржа Молдовы	Moldovan Stock Exchange /MSE/
Фондовая биржа Осло	Oslo Bors
Фондовая биржа ПФТС	PFTS Stock Exchange /PFTS/
Черногорская фондовая биржа	Montenegro Stock Exchange
Шанхайская фондовая биржа	Shanghai Stock Exchange
Швейцарская фондовая биржа	SIX Swiss Exchange
Шенженьская фондовая биржа	Shenzhen Stock Exchange

ФСФР опубликовала письмо о предоставлении отчетности биржевыми посредниками

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России 25 июня опубликовала информационное письмо о предоставлении отчетности биржевыми посредниками.

Текст документа размещен на сайте ведомства.

В письме отмечается, что сведения о специальных клиентских счетах по форме, приведенной в приложении N8 к положению о лицензировании деятельности биржевых посредников, по итогам 2009 финансового года представлению не подлежат. Причиной этого является то, что понятие "специального клиентского счета", как отдельного банковского счета для операций только с денежными средствами клиентов, впервые было введено "Положением о лицензировании деятельности биржевых посредников и биржевых брокеров, заключающих в биржевой торговле договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар", которое было утверждено постановлением правительства РФ от 2 марта 2010 г N111.

Служба также разъясняет, что при представлении в ФСФР сведений согласно приложению N7 к указанному выше положению биржевым посредникам необходимо руководствоваться следующим:

- представлению подлежат сведения только о договорах, которые являются биржевыми производными финансовыми инструментами и были заключены в ходе торгов на российских биржах;
- договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является один и тот же товар, но имеющие различную дату исполнения, учитываются отдельно.

Пунктом 4 постановления правительства РФ от 2 марта 2010 г N111 предусмотрено, что биржевые посредники и брокеры, заключающие в биржевой торговле договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар, должны привести свою деятельность в соответствие с требованиями положения о лицензировании их деятельности в течение 6 месяцев со дня вступления в силу указанного постановления. В то же время пунктом 23 этого положения предусмотрено представление биржевым посредником в течение 6 месяцев со дня окончания финансового года в ФСФР отчетности по прилагаемым к положению о лицензировании формам.

ФСФР может разрешить биржам не исключать бумаги из списков "А1" и "А2" при определенных условиях

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России разработала проект приказа, который разрешает биржам не исключать бумаги эмитентов из котировальных списков "А1" и "А2" при определенных условиях.

Текст приказа размещен на сайте ведомства 25 июня.

Приказ "О некоторых особенностях применения оснований для исключения ценных бумаг из котировальных списков фондовых бирж" дает биржам право не применять при исключении акций и облигаций компаний из котировальных списков "А1" и "А2" требования к отсутствию у эмитента убытков по итогам 2 из последних 3 лет в случае если убытки были получены за 2008 г и за 2009 г.

(Срок приема заключений по результатам независимой антикоррупционной экспертизы с 25 июня 2010 г по 5 июля 2010 г.)

ФСФР опубликовала письмо о недопустимости удержания реестра при задолженностях эмитента перед регистратором

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России 30 июня опубликовала письмо о недопустимости удержания реестра, как способа обеспечения исполнения обязательств эмитента перед регистратором.

Текст письма опубликован на сайте ведомства.

Согласно тексту документа, удерживая реестр владельцев ценных бумаг в случае, когда договор расторгнут и эмитент определил следующего реестродержателя, регистратор своими действиями нарушает права акционера и препятствует эмитенту в соблюдении последним положений закона об акционерных обществах. Права и законные интересы регистратора могут быть защищены любыми иными, предусмотренными законодательством РФ, способами или в рамках судебной защиты гражданских прав.

Ведомство отмечает, что согласно пункту 5 положения о порядке передачи информации и документов, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, утвержденного постановлением ФКЦБ России от 24 июня 1997 N21, предусмотрено, что нарушение эмитентом своих обязательств по возмещению регистратору расходов, связанных с передачей реестра, не освобождает регистратора от выполнения своих обязательств по передаче реестра. При этом указанная норма не предусматривает возможности регистратора отказаться от совершения действий по передаче реестра в том случае, если эмитент нарушает свои обязательства по оплате услуг регистратора по ведению реестра.

Кроме того, согласно статье 44 федерального закона от 26 декабря 1995 N208-ФЗ "Об акционерных обществах" ведение реестра акционеров общества в соответствии с правовыми актами РФ должно быть обеспечено с момента государственной регистрации общества в течение всего срока его существования. В случае если регистратор, обеспечивая защиту своих прав на получение оплаты услуг, удерживает реестр, непрерывное ведение реестра владельцев ценных бумаг прекращается, что приводит к нарушению законных прав и интересов акционеров.

ФСФР запретила проведение операций с фининструментами 10 компаниям

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России ввела запрет на проведение всех операций с финансовыми инструментами в отношении 10 компаний, сообщается на сайте ведомства.

Служба ввела запрет в отношении ООО "Юнифин", ООО ИК "Гелиос", ООО "Морган финанс секьюритис", ООО "Инвестиционный Торговый Дом", ООО "ИК "Магистраль", ООО ИК "Аспект-Центр", ООО "ИК "Восток-Запад", ООО "АльфаСистемс", ООО "Инвестиции и Финансы" и ООО "ПрофИнвест".

Предписания организаторам торговли о запрете предоставления услуг, непосредственно способствующих совершению гражданско-правовых сделок с финансовыми инструментами направлено 29 июня.

Как говорится в блоге ФСФР в сети микроблогов Twitter, компании, в отношении которых был введен запрет, подозреваются в легализации денежных средств.

Новые требования по достаточности капитала профучастников рынка ценных бумаг

Новые требования по достаточности капитала профессиональных участников рынка ценных бумаг вступили в силу с 1 июля.

Размер минимального капитала для дилеров увеличен в 7 раз до 35 млн руб, для брокеров и доверительных управляющих - в 3,5 раза до 35 млн руб, для брокеров, также имеющих депозитарную лицензию - с 40 млн до 60 млн руб.

"Тенденция в принципе одна, как для банков, им тоже повышают минимальный уровень собственного капитала, так и для профучастников финансового рынка", - сообщил ПРАЙМ-ТАСС главный экономист управляющей компании "Финам Менеджмент" Александр Осин. По его словам, регуляторы стимулируют укрупнение финансового рынка. Целью является увеличение прибыли крупных игроков за счет расширения рыночной доли и сокращение рисков для экономики в целом, и для бюджета в частности.

Как сообщал ПРАЙМ-ТАСС ранее, с июля 2011г требования для дилеров, брокеров и управляющих увеличиваются до 50 млн руб, если у брокера есть также депозитарная лицензия - до 80 млн руб.

Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России о повышении нормативов достаточности средств профессиональных участников рынка ценных бумаг был зарегистрирован в Минюсте в сентябре 2009 г.

Согласно исследованию Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), проведенному во втором полугодии 2009 г, 20 проц из 158 компаний, сдавших отчетность в ассоциацию во 2-м квартале 2009 г, планировали прекратить свою деятельность, а еще 12 проц планировали искать возможности объединения с другими компаниями, а в случае неудачи, - прекратить свою деятельность. Однако, по мнению НАУФОР, число компаний, которые прекратят свою деятельность после повышения требований к профучастникам, может быть больше.

ФСФР рассчитывает до конца 2010 г ввести систему мониторинга за манипулированием рынком

ФСФР рассчитывает до конца 2010 г ввести систему мониторинга, которая будет помогать службе отслеживать сделки, направленные на манипулирование рынком.

Об этом заявил глава ведомства Владимир Миловидов в среду 21 июля.

"У нас должна появиться система мониторинга рынка, ставящая алерты, которые позволят ФСФР с определенной задержкой реагировать", - сказал глава ведомства.

"В настоящее время ФСФР не в состоянии следить за всем рынком и мониторить поведение всех бумаг. Однако через полгода после принятия закона о манипулировании ряд его положений вступит в силу. После этого у нас появится такая система", сказал В.Миловидов, добавив, что задержка в реакции ведомства на сделки, направленные на манипулирование рынком, может составить 2 дня.

Акционеры "Расчетной палаты ММВБ" решили присоединить НДЦ

Акционеры НКО ЗАО "Расчетная палата ММВБ" и ЗАО "Национальный депозитарный центр" приняли решение о реорганизации общества в форме присоединения к нему ЗАО "Национальный депозитарный центр", говорится в совместном сообщении РП ММВБ и НДЦ 29 июня.

Полученную в 2009 г прибыль в размере 1 млрд 791,8 млн руб акционеры РП ММВБ решили направить на дальнейшее развитие ЗАО "РП ММВБ". Акционеры НДЦ приняли решение распределить чистую прибыль в размере 199,001 млн руб следующим образом: 5 проц направить на формирование резервного фонда, а оставшуюся часть – оставить в распоряжении НДЦ в качестве нераспределенной прибыли.

Акционеры также избрали новый состав наблюдательного совета РП ММВБ и совета директоров НДЦ в одинаковом составе. На первом заседании наблюдательного совета ЗАО "РП ММВБ" и совета директоров НДЦ его председателем единогласно был избран Сергей Лыков.

Решением общего собрания акционеров председателем правления РП ММВБ назначен Сергей Сухинин.

Акционеры РП ММВБ также утвердили название создаваемого в результате реорганизации общества – НКО ЗАО "Национальный расчетный депозитарий" (НКО ЗАО "НРД").

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



IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

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 в размере 930 млн руб, которая будет оплачена акциями НДЦ, находящимися в собственности ММВБ. При оплате допэмиссии акции НДЦ будут погашаться. 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.

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)

Глава ЕЦБ высказался за немедленную смену финансово-экономического курса ведущими странами Запада

Западные промышленные державы должны немедленно сменить финансово-экономический курс и, отказавшись от прежней политики по стимулированию роста за счет расширенного государственного кредитования, перейти к сокращению госрасходов и повышению налогов.

Об этом заявил глава Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише. Как сообщил ИТАР-ТАСС, интервью с ним опубликовала 23 июля лондонская газета Financial Times.

"Те политики и экономисты, которые сейчас высказываются за продолжение политики стимулирования - ошибаются", - подчеркнул Ж.К.Трише. "Настало время восстановить нормальную кредитную и налоговую политику, так как продолжение нынешнего курса, заключающегося в огромных государственных расходах, грозит создать беспрецедентные в мировой экономической истории проблемы", - заметил он.

ЕЦБ: Без реформы еврозоне грозит высокая безработица в течение многих лет

Еврозоне грозит устойчиво высокая безработица в течение многих лет, если темпы и масштабы реформы рынка труда не будут увеличены.

Об этом заявил в четверг 15 июля Европейский центральный банк (ЕЦБ).

В двух разных статьях, посвященных развитию ситуации на рынке труда, в своем ежемесячном бюллетене за июль ЕЦБ сообщил, что ожидает дальнейшего снижения занятости в течение оставшейся части 2010 года. В банке добавили, что многие потерянные в текущей рецессии рабочие места не восстановятся.

Притом, что многие работники сейчас работают неполный рабочий день или выполняют работу, не соответствующую своей квалификации, "существует некоторый риск того, что создания рабочих мест, возможно, будет недостаточно для того, чтобы снизить безработицу, на протяжении значительного периода времени, если заработные платы не снизятся в достаточной степени для стимулирования спроса на рабочую силу", отметили в ЕЦБ.

"Без перераспределения по секторам и повышения гибкости в области заработных плат, еврозоне могут потребоваться многие годы для создания достаточного роста занятости", который позволил бы трудоустроить тех, кто в настоящее время остается без работы, говорится в статье ЕЦБ.

Уровень безработицы еврозоны держался около 10% последние три месяца. Это самый высокий уровень почти за 12 лет.

Выход ЕЦБ из нетрадиционных мер денежно-кредитной политики в 4-м квартале маловероятен

Европейскому центральному банку (ЕЦБ), вероятно, придется отложить выход из масштабных мер поддержки банковской системы еврозоны, по крайней мере, до следующего года.

На это указывает протокол консультаций между Бундесбанком и Центральным кредитным комитетом Германии (ZKA), к которому получили доступ в Dow Jones Newswires.

"Начало стратегии выхода в настоящий момент немыслимо, однако оно наступит, как только позволят события на рынке", – отмечается в протоколе этих проведенных в понедельник 5 июля консультаций. ZKA объединяет в своих рядах представителей банковского лобби Германии.

На фоне неблагоприятных условий на рынке реализация стратегии выхода в 4-м квартале была бы маловероятной, говорится в документе.

ЕЦБ не стал давать комментариев по этому поводу.

Председатель FSA Тернер: Тестирование банков ЕС предусматривает адекватные стрессы

Тестирование банков Евросоюза, проводящееся в настоящее время, предусматривает адекватные сценарии стрессов. Об этом в среду 14 июля сообщил Адэр Тернер, председатель Управления по финансовым услугам Великобритании в интервью телекомпании Bloomberg.

"Я считаю, что европейские стресс-тесты... проводятся по адекватной методике и она будет применяться во всех странах Европы, и я думаю, когда люди увидят результаты, они смогут понять, что банк был подвергнут значительному стрессу", - сказал Тернер в интервью после выступления на конференции в Лондоне.

Европейский комитет органов банковского надзора (CEBS), орган Евросоюза, который консультирует Еврокомиссию по вопросам регулирования, заявил 14 июля, что 23 июля он опубликует результаты стресс-тестов 91 банка, которые представляют 65% банковского сектора региона.

Страны ЕС согласились опубликовать результаты тестов в целях смягчения возобновившихся на рынках опасений по поводу уязвимости, связанной с долговыми обязательствами, выпущенными странами с высоким дефицитом.

В CEBS сказали, что тесты учитывают отклонение на три процентных пункта от прогнозов Еврокомиссии для ВВП на двухлетний период и предусматривают сценарий, при котором условия на рынках государственных облигаций региона ухудшаются в более значительной степени, чем это было в мае.

Однако комитет не сообщил других параметров тестов. Это породило неопределенность среди инвесторов по поводу того, насколько строгими будут эти тесты.

ФРС США понизила оценку перспектив экономического роста на 2010 г

Руководители Федеральной резервной системы США впервые более чем за год понизили свой прогноз для экономики США, заявив, что неблагоприятная ситуация на рынке труда будет сдерживать экономический рост.

Вместе с протоколами заседания Комитета по операциям на открытом рынке от 22-23 июня ФРС в среду 14 июля представила новые прогнозы для ВВП США.

По мнению руководителей ФРС, рост ВВП США в этом году составит 3,0%-3,5%, тогда как в весеннем прогнозе речь шла о росте на 3,2%-3,7%.

В последний раз руководители ФРС снижали свой прогноз для 2010 года в апреле 2009 года.

"Многие участники ожидали, что экономический рост будет сдерживаться осторожным подходом компаний к найму и расходам в свете значительной неопределенности вокруг экономических перспектив, сфокусированностью домохозяйств на оздоровлении балансов, пострадавших от падения акций и цен на жилье, а также жесткими условиями кредитования для малого бизнеса и домашних хозяйств", - заявила ФРС в ходе июньского заседания.

Кроме того, был немного скорректирован прогноз для уровня безработицы на 2010 год – до 9,2%-9,5%. Ранее руководители ФРС прогнозировали безработицу в диапазоне 9,1%-9,5%. Прогноз для инфляции тоже был понижен.

Что касается 2011 года, то рост ВВП прогнозируется на уровне 3,5%-4,2% против предыдущего прогноза, составлявшего 3,4%-4,5%.

ФРС по-прежнему считает, что ВВП в 2012 году вырастет на 3,5%-4,5%.

Протоколы ФРС США: ФРС может задуматься о дальнейшем стимуле, если перспективы станут хуже.

Федеральная резервная система (ФРС) США на прошедшем в июне заседании заявила о том, что может потребоваться дальнейший стимул, если экономика продемонстрирует более серьезные признаки замедления.

Об этом свидетельствуют опубликованные в среду 14 июля протоколы прошедшего 22 и 23 июня заседания Федеральной резервной системы /ФРС/ США, посвященного денежно-кредитной политике.

Принимая во внимание "относительно умеренное" ухудшение экономических перспектив, члены правления ФРС согласились с тем, что в настоящее время в дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики нет необходимости.

"Однако члены отметили, что помимо продолжения разработки и тестирования инструментов выхода из периода чрезвычайно мягкой денежно-кредитной политики комитету будет необходимо решить, может ли стать целесообразным дальнейшее стимулирование экономики, если перспективы значительно ухудшатся", – говорится в протоколах, опубликованных с обычной задержкой.

ФРС в ходе июньского заседания также понизила свой прогноз для ВВП на 2010 год.

Июньское заявление Комитета по операциям на открытом рынке было более пессимистичным, чем предыдущие заявления. Это обусловлено тем, что восстановление на рынке труда начинает показывать признаки ослабления, а европейский кризис сделал финансовые условия "менее благоприятными" для экономики.

Тем не менее, ни один из членов правления не предложил возможные конкретные шаги, такие как возобновление покупок активов, сообщается в протоколах.

Наблюдалось общее согласие относительно того, что продажи активов пока осуществлять не следует, учитывая возможное повышательное давление на процентные ставки, хотя несколько членов правления поддержали идею о довольно скором начале продаж.

ФРС также обсудила возможность изменения стратегии обращения с имеющимися у нее казначейскими ценными бумагами, но никаких решений принято не было.

МВФ рекомендует США проводить более амбициозную политику по сокращению бюджетного дефицита

Международный валютный фонд (МВФ) приветствует намерение президента США Барака Обамы сократить вдвое бюджетный дефицит к 2013 г, но рекомендует ему проводить более амбициозную политику в данном направлении.

Как сообщает ИТАР-ТАСС, об этом говорится в новом докладе фонда.

В нем, в частности, содержится предложение Белому дому к уже объявленным шагам по сокращению государственных расходов добавить увеличение налогов, чтобы привести бюджетный дефицит к сколь-нибудь контролируемому уровню. Авторы доклада отмечают, что состояние американской экономики "заметно улучшилось", однако риски падения все еще существуют.

Среди основных угроз специалисты МВФ выделяют возможность углубления спада на рынке жилья, продолжающееся ухудшение на рынке коммерческой недвижимости, а также проблемы, с которыми американская экономика может столкнуться в связи с долговым кризисом в Европе.

Также МВФ предупреждает, что при реализации нынешней политики госдолг США может увеличиться к 2020 г до 95 проц от общего уровня ВВП, а к 2030 г составить и вовсе 135 проц от этого показателя. Согласно опубликованным недавно данным бюджетного бюро конгресса США, к концу нынешнего года американский госдолг может составить 62 проц от ВВП, а к 2035 г, в зависимости от различных сценариев, достичь 80-185 проц.

МВФ призывает Европу не допустить влияния проблем с суверенным долгом на мировую экономику

Международный валютный фонд (МВФ) в четверг 8 июля призвал лидеров европейских стран взять под контроль кризис суверенного долга, предупредив о том, что под его влиянием может дестабилизироваться ситуация на валютных рынках, а восстановление мировой экономики может "сойти с рельсов".

Назвав недавно разразившийся кризис суверенного долга "регрессом" на длительном пути выхода из финансового кризиса, МВФ возложил на Европу значительную часть ответственности за недопущение полного повторения проблем.

"Наблюдающемуся в последнее время росту мировой стабильности угрожает сочетание суверенных и банковских рисков в еврозоне, которые без неустанного и согласованного наблюдения могут распространиться на другие регионы", - говорится в дополнении к докладу МВФ о мировой финансовой стабильности (Global Financial Stability Report).

Ситуация на финансовых рынках ухудшилась со времени выхода предыдущего доклада в апреле: растущие опасения относительно проблем суверенного долга и задолженности европейских банков сдерживают межбанковское кредитование.

Распространение напряженности усилило понижательные риски для восстановления мировой экономики и "вероятность беспорядочных колебаний валютных курсов", говорится в докладе МВФ.

Согласно докладу, евро, опустившийся в прошлом месяце до 4-летних минимумов, приближается к "правильному многостороннему уровню". Хотя слабость евро отчасти нейтрализует негативное воздействие напряженности на финансовых рынках на рост в еврозоне, волатильность на рынке также растет.

Меры, предпринимаемые властями Евросоюза для сдерживания проблемы, - включая меры по сокращению расходов, создание фонда финансовой помощи в размере 500 млрд евро, стресс-тесты и программу покупки облигаций ЕЦБ - помогли ослабить напряженность на рынке. Но, как отмечает МВФ, необходима быстрая реализация этих мер и ряда дополнительных шагов для поддержания "хрупкой" уверенности на рынках.

МВФ повысил прогноз для роста мирового ВВП в 2010 г до 4,6% с 4,2%

Проблемы еврозоны не подорвали восстановление мировой экономики, но растущие опасения в отношении уровня суверенного долга по-прежнему представляют собой фактор риска.

Об этом в четверг 8 июля заявили в Международном валютном фонде (МВФ).

МВФ, тем не менее, теперь несколько более оптимистично оценивает перспективы роста мировой экономики. В своем последнем отчете о перспективах мировой экономики, который был опубликован в четверг, МВФ повысил прогноз ее роста до 4,6% против 4,2% ранее. Он оставил без изменений свой прогноз для роста мировой экономики в 2011 году - на уровне 4,3%.

По мнению МВФ, некоторые факторы, включая слабость рынка недвижимости в США, сомнения относительно капитальных резервов европейских банков и неопределенность в отношении результатов реформы регулирования, продолжают представлять риск для восстановления мировой экономики.

"Снижение доверия в отношении стабильности налогово-бюджетной сферы, ответные политические меры и перспективы роста омрачают эти перспективы", - говорится в отчете МВФ. При этом отмечается, что "потенциальное сдерживающее воздействие на экономический рост со стороны финансовых потрясений последнего времени остается очень неопределенным".

МВФ продолжает ожидать, что быстро растущие развивающиеся страны, являющиеся движущей силой роста мировой экономики, будут демонстрировать более быстрый экономический рост, чем развитые страны.

Согласно прогнозу МВФ, ВВП развивающихся экономик вырастет в этом году на 6,8%, а в развитых экономиках рост составит 2,6%. Ожидается, что эта тенденция продолжится и в 2011 году, когда развивающиеся экономики продемонстрируют рост на 6,4%, а развитые – на 2,4%.

В МВФ ожидают, что особенно сильным экономический рост будет в Азии. Согласно его прогнозу, китайская экономика, получающая поддержку от роста внутреннего и экспортного спроса, в этом году продемонстрирует рост на 10,5%, а в следующем – на 9,6%.

В Индии, где высокие прибыли компаний и благоприятные финансовые условия стимулируют инвестиции, МВФ ожидает роста валового внутреннего продукта в этом году на 9,4%, а в следующем - на 8,4%.

МВФ понизил прогноз цен на нефть до 75,3 долл/баррель в 2010 г и 77,5 долл/баррель в 2011 г

Международный валютный фонд (МВФ) понизил прогноз цен на нефть, который был сделан в апреле. Об этом говорится в подготовленном фондом обновленном докладе о перспективах развития мировой экономики.

Согласно новым оценкам, передает ИТАР-ТАСС, баррель нефти в 2010 г в среднем будет стоить 75,3 долл, а в 2011 г - 77,5 долл. Это значительно ниже апрельских прогнозов, которые равнялись 80 и 83 долл соответственно. В то же время "прогнозы на индекс цен нетопливных биржевых товаров остались в целом неизменными", говорится в документе.

Авторы доклада полагают, что "инфляционное давление останется сниженным", при этом в ряде развитых стран "остаются актуальными риски дефляции". В этой группе государств инфляция в нынешнем году составит 1,4 проц, а в следующем - 1,3 проц. В обоих случаях по сравнению с апрельскими ожиданиями произошло снижение на 0,1 процентных пункта. В странах с развивающейся экономикой этот показатель будет ощутимо выше: 6,5 проц в нынешнем году и 5 проц в будущем году. Эти цифры выше, чем в апреле, на 0,1 и 0,3 процентных пункта соответственно.

ТЕМА НОМЕРА

Подготовлено Аналитическим департаментом «Юниаструм Лизинг»

«Точки роста» и инвестиционный потенциал российской экономики в 2010 году

Начало 2010 года стало умеренно оптимистичным для российской экономики. Восстановились мировые цены на ключевые российские экспортные товары – энергоносители. Благодаря этому стабилизировались и доходы бюджета. Многие компании от сокращения издержек переходят к формированию планов развития.

Очевидно, что для полноценного развития будет необходимо компенсировать ту инвестиционную паузу, которая возникла за последние полтора года относительно инвестиций в обновление и расширение основных средств. Эксперты сходятся во мнении, что только через обновление основных фондов, повышение их производительности, возможна конкурентоспособность российских предприятий в новой фазе экономического развития.

В настоящее время для предприятий вновь доступны долгосрочные источники финансирования инвестиций – как лизинг, так и кредитование (ставки и условия договоров лизинга к началу 2010 года вернулись к докризисному уровню).

Однако для осуществления инвестиций необходимо понимать каковы в настоящее время «точки роста» экономики или, по крайней мере, какие отрасли предъявляют наибольший спрос на продукты и услуги.

По результатам исследования, можно выделить несколько ключевых факторов, которые обусловили рост или стабильность отдельных отраслей и секторов в условиях кризиса:

1. **Восстановление мировых цен** на топливно-энергетическое сырье привели к восстановлению и росту соответствующих отраслей, а также смежных им отраслей. Наиболее стабильными оказались добыча полезных ископаемых (прежде всего, топливно-энергетических), нефтепереработка, трубопроводный транспорт.
2. Довольно **стабильное состояние реальных доходов населения** за время кризиса обусловило сравнительно стабильное положение некоторых отраслей, ориентированных на внутренний рынок. Хотя произошло значительное падение большинства отраслей обрабатывающей промышленности, на этом фоне довольно стабильными остались связь, розничная торговля, платные услуги населению.
3. Девальвация рубля в сочетании с отсутствием большого спада реальных доходов простимулировали **замещение импорта** в ряде отраслей, ориентированных на внутренний рынок. Это обусловило рост или отсутствие спада в сельском хозяйстве, пищевом производстве, а также в фармацевтической, кожевенной и обувной промышленности.
4. **Повышение тарифов ЖКХ** в 2009 году обусловили рост прибыльности компаний, работающих в области производства и распределения электроэнергии, воды и газа. Спрос на услуги ЖКХ не эластичен, поэтому, в сочетании с ростом тарифов отрасль оказалась наиболее благополучной в период кризиса.
5. **Инвестиционные проекты**, начатые как до, так и во время кризиса сами по себе стали локальными точками роста, создавая спрос на товары и услуги. Такими точками роста стали Олимпийское строительство, запуск крупнейшего завода по сжижению природного газа в рамках проекта «Сахалин-2», строительство «Шереметьево-3», ряд крупных инвестиционных проектов в области химии и нефтехимии, а также в автомобилестроении. Вместе с тем инвестиции выступили индикатором уверенности среднего бизнеса в стабильности и перспективах своих отраслей. В качестве примера можно привести инвестиции в производство железнодорожного транспорта и в пищевое производство.

6. **В региональном разрезе** наиболее устойчивым оказался ряд регионов Дальневосточного федерального округа и Юга России. Для регионов ДФО стабилизирующим фактором стали тесные экономические связи с Китаем, экономика которого продолжала расти. Для регионов Юга России стабилизатором стала большая роль сельского хозяйства и пищевого производства, наиболее благополучных отраслей во время кризиса, а также емкий внутренний рынок. Дополнительно поддержку оказали государственные инвестиции в олимпийское строительство и значительные федеральные средства, традиционно направляемые в республики Северного Кавказа.
7. **Смежные сегменты** по отношению к стабильным и растущим отраслям, также выиграли от этого роста. Например, рост производства отдельных видов электротехнического оборудования обусловлен в значительной степени спросом со стороны предприятий, производящих электроэнергию, воду и газ, которые, как отмечалось, оказались довольно прибыльными в 2009 году. Рост сельского хозяйства обусловил довольно стабильную ситуацию в химической отрасли, в части производства удобрений.

Рассмотрим эти тенденции подробнее.

Таблица 1. Факторы роста / стабильности наиболее успешных отраслей в 2010 г.

Факторы роста отрасли	Сельское хозяйство	Пищевая пром.	Добыча нефти и газа	Нефтепереработка	ЖКХ	Электрооборудование	Фармацевтика	Кожа и обувь	Связь	Платные услуги населению
Восстановление цен на экспорт	X		X							
Внутренний спрос, в т.ч. потребительский	X	X		X	X	X	X	X	X	X
Замещение импорта	X	X				X	X	X		
Спрос со стороны смежных растущих отраслей	X			X		X				
Государственные инвестиции				X						
Госрегулирование, тарифы*			X		X					
Недостаточное насыщение рынка									X	X

* под госрегулированием добычи энергоносителей здесь подразумевается снижение экспортной пошлины в 2009 г.

Источник: «Юниаструм Лизинг»

IR-ОБОЗРЕНИЕ

 ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
 ИЗДАНИЕ

Таблица 2. Наиболее стабильные / растущие отрасли на фоне спада ВВП на 7,9% в 2009 г.

Отрасль	Валовой продукт отрасли в 2009 по сравнению с 2008 г.
Услуги связи	102,7%
Сельское хозяйство	101,2%
Производство пищевых продуктов, включая табак	99,5%
Добыча полезных ископаемых	98,8%
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	98%
Платные услуги населению	95,7%
Производство электроэнергии, газа и воды	95,2%
Производство кокса и нефтепродуктов	94,7%
Оборот розничной торговли	94,5%
Весь ВВП	92,1%

Источник: «Юниаструм Лизинг» по данным Росстат

Таблица 3. Отрасли – лидеры спада в 2009 г.

Отрасль	Валовой продукт отрасли в 2009 по сравнению с 2008 г.
Производство транспортных средств и оборудования	62%
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	68,4%
Производство машин и оборудования	71,6%
Текстильное и швейное производство	84,2%
Производство резиновых и пластмассовых изделий	85,4%
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	86,1%
Грузооборот транспорта	89,8%

Источник: «Юниаструм Лизинг» по данным Росстат

Восстановление экспортных цен на энергоносители

В течение первых трех кварталов 2009 года финансовый результат российских нефтегазовых компаний снизился на 27,8%, хотя они и продолжали оставаться прибыльными. Стабилизация и затем рост цен на энергоресурсы во второй половине 2009 и в начале 2010 года обусловили значительное повышение прибыльности в отрасли. В конце 2009 г. прирост добычи нефти к аналогичному периоду 2008-го составил 4 млн. тонн. Россия вышла на первое место в мире по объемам добычи нефти.

От роста нефтегазовой отрасли выигрывают и «смежники» - дорожно-строительные компании, которые прокладывают дороги к новым месторождениям, поставщики нефтегазового оборудования и другие. Так, в 2009 году лизинг нефтегазового оборудования был одним из немногих сегментов рынка лизинга, показавших рост.

В значительной степени, именно прибыльностью нефтегазового экспорта обусловлена стабильная ситуация в главной смежной отрасли – **нефтепереработке**. Причем, это одна из немногих отраслей, где уровень инвестиций в основные средства даже в условиях кризиса вырос в 2009 году на 35,8% (на фоне общего спада инвестиций 17%).

Столь успешное развитие нефтеперерабатывающей отрасли объясняется удачным для нее сочетанием целого ряда ключевых «антикризисных» факторов:

- Непосредственная связь с добычей топливно-энергетического сырья, которая сохранила прибыльность и, как следствие, значительный инвестиционный ресурс;
- Ориентация продукции на внутренний рынок, спрос на котором остался достаточно стабильным;
- Поддержка инвестиционных проектов со стороны федерального и региональных бюджетов.

Трубопроводный транспорт также оказался наиболее устойчивым к кризису видом транспорта. Инвестиции в трубопроводный транспорт по сравнению с 2008 г. увеличились в 1,54 раза, а их доля в структуре инвестиций в основной капитал в целом по экономике повысилась на 5,2 процентных пункта до 11,8%.

В условиях восстановления цен на нефть Транснефть и в 2010 продолжает активное строительство трубопроводов. В частности, ведется строительство крупнейшего нефтепровода Пурпе-Самотлор, перемены между восточным и западным направлением нефтепроводов.

Внутренний рынок и замещение импорта

Сокращение реальных доходов населения РФ за период кризиса оказалось минимальным: показатель за январь — август 2009 года составил 98,6% к соответствующему периоду 2008-го. По итогам 2009 года, благодаря частичному восстановлению промышленного производства и восстановлению цен на экспортируемое сырье, был зафиксирован прирост реальных доходов населения на 1,9% к прошлому году.

Однако конечное потребление сократилось на 5,4%, в том числе домашних хозяйств – на 8,9%. Повысилась норма сбережений, чему способствовали и особенно высокие ставки банковских депозитов (до 17% годовых в рублях) на фоне низкой инфляции.

Сокращение потребления оказалось в целом не столь резким, как падение цен на ряд экспортных товаров, поэтому внутренний рынок выполнил в значительной степени стабилизирующую функцию для ориентированных на него отраслей. Однако этот результат оказался отнюдь не одинаковым для разных отраслей. Отрасли, ориентированные в основном на внутренний спрос, можно разделить на три группы: выросшие за 2009 год, оставшиеся стабильными и снизившие оборот. Рассмотрим эти группы подробнее.

Пострадавшие от кризиса. От кризиса заметно пострадало большинство отраслей обрабатывающей промышленности, особенно выпускающие продукцию инвестиционного машиностроения и транспорт (см. табл. 3). Наиболее сильно снизился выпуск в деревообработке, текстильном и швейном производстве, производстве мебели. Сильно снизился грузооборот транспорта. Конечные потребители стали экономить, прежде всего, на товарах длительного пользования: стиральных машинах, холодильниках, мебели, отчасти – на одежде. Более дорогие товары, такие как квартиры и автомобили, для многих стали недоступными вследствие неуверенности в будущих доходах, сложностей с кредитованием и повышением процентных ставок. Снизился спрос на дорогостоящие услуги: туристические поездки, авиа- и дальние железнодорожные маршруты.

Стабильные отрасли. Стабильными остались, прежде всего, те отрасли, спрос на продукцию которых традиционно не эластичен (услуги ЖКХ, связи, медицинские услуги, нефтепродукты) или широко диверсифицирован (прочие платные услуги населению, розничная торговля). Так, по данным Nielsen, в 2009 году в России общий объем продаж упакованных товаров повседневного спроса снизился всего на 4% в натуральном выражении, а по стоимости объемы продаж увеличились на 10,6%.

По некоторым направлениям потребительский спрос был далек от насыщения, что вызывало высокие темпы роста до кризиса, а сейчас обусловило стабильное положение или умеренный рост таких отраслей, как связь и платные услуги населению.

Выросшие отрасли. Здесь можно выделить две подгруппы: первая – это отрасли, выигравшие от эффекта замещения импорта и вторая – подотрасли, выигравшие от смещения спроса в пользу более дешевых и функциональных продуктов.

В результате ослабления рубля в первые пять месяцев кризиса импортные товары подорожали почти на четверть (на 23% по расчету ЦМАКП). Однако последующее укрепление рубля несколько ослабило возможный эффект замещения импорта.

В результате, в 2009 г. поступление импорта по физическому объему сократилось почти на 31%, а производство отечественных товаров конечного спроса и услуг лишь на 2,7%, т.е. в 10 раз меньше.

Больше всего от эффекта импортозамещения выиграли сельское хозяйство и пищевое производство, которые, к тому же, опирались на традиционно неэластичный спрос. Эти отрасли мы рассмотрим подробнее в следующем разделе.

Благодаря импортозамещению имел место рост производства: бумажных изделий хозяйственно-бытового и санитарно-гигиенического назначения (+10,1%), обоев (+11%), парфюмерных и косметических средств (+4%), обуви (+1,9%). Выиграли и некоторые секторы фармацевтической промышленности, по ряду лекарственных средств имел место рост продаж: болеутоляющие, жаропонижающие, противовоспалительные средства (+17% для средств в ампулах и +39% - в упаковках).

Для ряда других отраслей замещение импорта несколько смягчило спад спроса. Так, от импортозамещения выиграло автомобилестроение, производство медицинской техники и средств измерения, производство металлоизделий, стекла, красок и лаков, керамической плитки, офисного оборудования, бытовых приборов и т.д., хотя общий объем выпуска в этих отраслях все равно снизился по итогам 2009 года. Максимально выиграло от замещения импорта производство обуви (26% рынка) и автомобилестроение (15%), производство кожи и изделий из нее (15% рынка) и производство медтехники (12%). Остальные отрасли выиграли от замещения импорта в пределах 10% рынка.

Некоторые подотрасли или типы компаний выиграли благодаря своему формату, который оказался наиболее адекватен новым приоритетам потребления: более дешевых и функциональных товаров и услуг. По данным «Ромир», обеспеченные представители среднего класса с большей интенсивностью стали покупать повседневные товары и по общему объему покупок даже превысили докризисную корзину. К примеру, отмечается рост продаж дорогих полуфабрикатов, напитков, майонезов. Это говорит о том, что люди стали больше питаться дома.

Выиграли от изменения спроса дешевые рестораны и точки быстрого питания. «Макдоналдс» объявил в начале 2009 года об открытии новых ресторанов, «Крошка Картошка» во второй половине 2010 года также расширила свою сеть.

У компании «Икеа» продолжается рост продаж в большинстве магазинов. В начале 2010 г. компания объявила о намерении инвестировать 60 млн. долларов в строительство завода по производству пиломатериалов в Костромской области.

Довольно уверенно чувствуют себя гипермаркеты, предлагающие покупателям более низкие цены, чем магазины «около дома». Metro Group планирует в 2010 ввести в эксплуатацию в России не менее 4 новых торговых центров. Средняя стоимость строительства одного торгового центра Metro Cash & Carry составляет 20 млн. евро.

На некоторых рынках, например, пищевом смещение произошло не столько между игроками, сколько между категориями продуктов.

Зачастую крупные и средние компании в отраслях, ориентированных на конечный спрос и испытавших умеренный спад, выиграли от ухода более мелких конкурентов, получив тот спрос, который раньше обслуживали эти конкуренты. Так, значительное падение объема коммерческих грузоперевозок транспорта вынудило ряд компаний уйти с рынка. Оставшиеся на рынке компании повысили цены (в среднем по рынку на 10%), что привело к увеличению их средней рентабельности на 4,6% по сравнению с 2008 годом.

Сельское хозяйство и пищевое производство – антикризисные лидеры

Сельское хозяйство продемонстрировало прирост в 2009 г. по сравнению с соответствующим периодом 2008 г. на 1,2% (на фоне падения ВВП на 7,9%). Это оказался самый большой прирост за 2009 год среди крупных отраслей.

Более детальное рассмотрение ситуации в сельском хозяйстве и пищевом производстве позволяет наглядно продемонстрировать закономерность замещения импорта, вызванного девальвацией рубля. Одновременно происходят три процесса: рост внутреннего производства, сокращение импорта и рост экспорта отечественной продукции (зерна и пищевой продукции).

Рассмотрим более детальные данные о внутреннем производстве:

- за 8 месяцев 2009 года производство скота и птицы на убой составило на 6,5% больше, чем за соответствующий период 2008 года. Производство яиц выросло на 3,9%;
- за указанный период предприятия пищевой промышленности увеличили производство мяса и субпродуктов 1 категории (на 11,2%), мясных консервов (на 5,5%), сыров жирных (на 6,0%), кофе натурального (на 40,5%), овощных консервов (на 14%), масел растительных (на 49,7%), макаронных изделий (на 2,9%), круп (на 13,6%), быстрозамороженной плодоовощной продукции (на 33,2%), коньяков (на 26,2%) и др.

Процесс импортозамещения подтверждается одновременным сокращением импорта. В частности, в январе-июле 2009 г. в Россию импортировано продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья на 18,9% меньше, чем за соответствующий период 2008 г.

Вместе с тем, в связи с девальвацией рубля в первом полугодии 2009 г. произошел рост экспорта сельхозпродукции на 37,8% (в январе – июле 2009 по сравнению с соответствующим периодом прошлого года). По сравнению с январем-июлем 2008 г. физический объем экспорта пшеницы вырос в 4,3 раза. На 30% увеличился экспорт пищевых продуктов за весь 2009 год.

Рост на фоне кризиса отразился на инвестиционной привлекательности отрасли. Не менее трети новых инвестиционных проектов (без решающего участия государства или крупнейшего бизнеса), запущенных в конце 2009 – первом квартале 2010 года – это проекты в области сельского хозяйства и пищевой переработки.

- в Новосибирской области АПХ «Копитония» инвестирует 250 млн. долл. в строительство мясокомбината, рассчитанного на 110 тыс. голов свиней;
- «Агрико» вкладывает 138 млн. долл. в строительство свинокомплекса в Тверской области;
- «Черкизово» запускает строительство птицефабрики в Брянской области (инвестиции 100 млн. долл.), рассчитанной на 40 тыс. тонн мяса птицы в год;
- «Евродон» инвестирует в строительство птицефабрики в Ростовской области 70 млн. долл., рассчитанной на 6 млн. штук инкубационных яиц;
- «Zuegg» вкладывает 30 млн. долларов в завод по переработке фруктов в Калужской области, рассчитанный на производство 24 тыс. тонн фруктовых и молочных наполнителей в год;
- «Красный Восток Агро» строит молочную ферму в Тамбовской области, рассчитанную на 3300 голов дойного стада (инвестиции – 33 млн. долларов);
- «Альтеринвест» строит молочную ферму в Смоленской области, рассчитанную на 1200 голов дойного стада (30 млн. долларов инвестиций);
- «Оптифуд» инвестирует 18 млн. долларов в строительство мясокомбината в Ростовской области, рассчитанного на производство 60 тонн мяса птицы в год.

Рост сельского хозяйства и пищевой переработки оказал положительное влияние на производство в смежной химической отрасли. Благодаря этому производство отдельных видов химических продуктов даже выросло в 2009 г. по сравнению с 2008 г.: азотные удобрения (+7%), полимерные пленки (+10%).

Производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Услуги ЖКХ.

Производство и распределение электроэнергии, газа и воды оказалось не только одной из наиболее стабильных отраслей: эта отрасль оказалась лидером по увеличению рентабельности и прибыли в абсолютном выражении. Это объясняется ростом регулируемых тарифов на 21,1% с 1 января 2009 г.

В результате, рентабельность проданных товаров / услуг увеличилась в два раза – с 3,6 до 7,3%, а рентабельность активов в четыре с половиной раза – с 0,6 до 2,9%.

Повышение тарифов было направлено, прежде всего, на стимулирование обновления основных фондов в отрасли. На данный момент эта отрасль предъявляет наибольший спрос на основные фонды и на финансирование.

В настоящее время российский жилищно-коммунальный комплекс (ЖКК) – это около 50 тыс. малых, муниципальных, унитарных и акционерных предприятий, где работает более 4,2 млн. человек или 5,9% от общей численности занятых в стране. Российский ЖКК характеризуется гигантскими по протяженности коммуникациями, большим количеством морально и физически устаревшего, оборудования.

Износ водопроводов по официальным данным составляет 65,3%, а потери воды достигают 25%, притом, что 45% потребляемой воды уже не соответствуют санитарным нормам. Износ котельных в ЖКК достиг 54,5%, сетей канализации – 62,5%, электрических сетей – 58,1%, водопроводных насосных станций – 65,08%, водопроводных очистных сооружений – 53,86%, очистных сооружений канализации – 56,16%. Темпы нарастания износа объектов жилищно-коммунального хозяйства в РФ составляют от 1,5 до 3% в год, физический износ объектов ЖКХ по отдельным муниципальным образованиям составляет 70-80%.

Крупнейшие энергетические компании заявили масштабные инвестиционные планы на 2010 год. Так, инвестиционная программа «РусГидро» на 2010 год составит 97,1 млрд. руб. 16,6% этой суммы планируется направить на восстановление Саяно-Шушенской ГЭС, а 66,4% – на финансирование строящихся объектов компании.

Заявленная инвестиционная программа «РАО ЭС Востока» на 2009 – 2011 годы составляет 107 млрд. руб.

Совместным предприятием PVT Capital и «Баско» в Татарстане начато строительство новой ТЭЦ, общий планируемый объем инвестиций – 467 млн. долларов.

Предприятиями ЖКХ наиболее востребованы следующие основные средства:

- Очистные сооружения;
- Оборудование газораспределительных сетей;
- Энергокомплексы / оборудование малой энергетики;
- Котельное оборудование;
- Снегоуборочная и мусороуборочная техника;
- Производственные здания;
- Вспомогательный транспорт.

Уже по итогам 2009 года можно констатировать, что от активизации инвестиционного процесса в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды выиграли производители обозначенного выше оборудования. Увеличился выпуск газовых (+12%) и гидравлических турбин (+7%) и генераторов к ним (+20%), а также паровых котлов (+3%).

Вспомогательным фактором при осуществлении инвестиций в основные фонды предприятий ЖКХ является поддержка со стороны бюджетов в ряде регионов. Так, в Москве предприятия ЖКХ признаны приоритетными субъектами бюджетной поддержки. Они имеют возможность получить безвозмездные субсидии до 5 млн. руб. на приобретение основных средств, а также поручительства со стороны городского бюджета и субсидирование части процентной ставки по кредиту или лизингу.

Инвестиционные проекты как точки роста

Инвестициям в основные средства, особенно крупным инвестиционным проектам, необходимо уделить особое внимание. Они не только указывают области роста в экономике, но и сами становятся точками роста, формируя спрос на широкий спектр товаров и услуг: на оборудование, технику, строительные материалы, строительные услуги, кредитные и лизинговые ресурсы.

Обзор негосударственных инвестиционных проектов, запущенных в конце 2009 – начале 2010 года свидетельствует о том, что инвестиционный процесс отнюдь не остановился во время кризиса.

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) провел исследование инвестиционных планов крупного бизнеса на 2010 год. По данным ЦМАКП, в 2010 году тенденция спада будет сломлена, инвестиции начнут расти. В нефтегазовой отрасли ожидается их прирост на 15-20% (в номинальном выражении), в металлургии – более чем на треть. Так, инвестиционная программа Северстали на 2010 год составит 1,4 млрд. долларов, на 40% больше, чем в 2009 году. Уральская горно-металлургическая компания (УГМК) планирует направить в 2010 году 2 млрд. руб. в развитие производства черновой меди.

Прирост инвестиций в основной капитал имел место в производстве железнодорожной техники (+7% к 2008г.). Это объясняется тем, что в 2007 – 2008 г. было запущено сразу несколько крупных инвестпроектов по строительству заводов, выпускающих железнодорожный транспорт (в основном – различные грузовые вагоны), в связи со сложившимся в этот период дефицитом выпуска подвижного состава. С восстановлением экспортных цен на сырье с конца 2009 г. быстро восстановился и спрос на подвижной состав. По данным «Юниаструм Лизинг», как и до кризиса, заводы, выпускающие подвижной состав, вновь загружены заказами на полгода - год вперед.

Необходимо отметить, что рост отрасли не означает автоматического роста инвестиций в основные средства. Это в значительной степени зависит от специфики организации производственного и инвестиционного процесса в каждой конкретной отрасли. Можно только говорить о том, что в выделенных нами стабильных или растущих отраслях чаще можно было наблюдать и стабильность или рост инвестиций, чем по экономике в среднем (в среднем инвестиции сократились в 2009 г. на 17% к предыдущему году).

Рост инвестиций был отмечен в обозначенных стабильных отраслях:

- в производстве нефтепродуктов объем инвестиций увеличился на 35,8% по сравнению с уровнем 2008 г.;
- в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 0,2% от уровня 2008 г.;
- в добывающем производстве спад инвестиций составил 11,7%, что можно считать неплохим результатом, на фоне общего спада инвестиций по экономике 17%.

Однако другие отрасли демонстрировали гораздо более слабые показатели. В том числе некоторые из отраслей, оказавшихся стабильными или растущими в 2009 г., демонстрировали при этом наиболее резкое уменьшение инвестиций в основные средства:

- сельское хозяйство (75,2% от уровня 2008 г.)
- производство пищевых продуктов (75,6% от уровня 2008 г.)
- торговля (75,7% от уровня 2008 г.)
- связь (66,6% от уровня 2008 г.)
- производство кожи и обуви (65,7% от уровня 2008 г.)

Пищевая отрасль и связь осуществляли активные инвестиции в обновление и расширение основных фондов в течение последних 3-4 лет, в том числе, рассчитывая на дальнейший быстрый рост рынков сбыта. Это позволяет предположить, что в данных отраслях появился резерв мощностей, а средний уровень износа фондов опустился ниже критической отметки. Это обусловило возможность незначительно нарастить или продолжить выпуск на уровне 2008 года, не прибегая к дополнительным инвестициям в основные фонды.

Ряд отраслей, показавших наибольший спад производства, показал и наиболее значительный спад инвестиций:

- химическое производство – спад на 25,8% к 2008 г.
- металлургическое производство - спад на 29,1%
- в производстве металлических изделий – спад на 32,6%

Эффект замещения импорта имел место и в спросе на машиностроительную продукцию. По данным конъюнктурных опросов Института экономики переходного периода (ИЭПП), доминирующая часть

IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ
ИЗДАНИЕ

предприятий в 2009 г. – 87% обследованных организаций – приобретали новые машины и оборудование отечественного производства и только 37% – импортного производства.

Отдельно следует выделить **инвестиции в недвижимость** по всем отраслям. Характерным для 2009 г. явлением стала положительная динамика строительства производственных и инфраструктурных объектов при падении темпов ввода общей площади жилых домов. В 2009 г. ввод зданий в сельском хозяйстве увеличился на 46,8%, в промышленности – на 11,8% по сравнению с предыдущим годом. Несмотря на довольно жесткие финансовые ограничения, ввод производственных площадей в здравоохранении увеличился почти в 1,7 раза.

Еще одной особенностью структуры инвестиций стало увеличение доли расходов на строительство зданий и сооружений в структуре инвестиций в основной капитал в 2009 г. до 55,8% (на 4,1 процентных пункта больше аналогичного показателя предыдущего года) при снижении доли расходов на машины и оборудование до 31,2% против 33,4% в 2008 г.

Увеличение инвестиций в производственную недвижимость в сельском хозяйстве и здравоохранении, а также в ряде других отраслей в значительной степени связано с особенно высокими расходами федерального бюджета. В 2009 г. расходы федерального бюджета достигли своего максимума как в постоянных ценах, так и в процентах ВВП (24,7% ВВП).

За счет бюджетных средств было профинансировано 1240,8 млрд. руб. инвестиций в основной капитал (21,5% общего объема инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета – 622,9 млрд. руб. (10,8%) и бюджетов субъектов федерации – 546,6 млрд. руб. (9,5%).

В период 2010–2012 гг. ожидается сокращение объема поступлений в федеральный бюджет до 15% ВВП к 2012 г., при том, что объем государственных обязательств будет последовательно секвестироваться с почти 23% ВВП в 2010 г. до 18% ВВП к 2012 г.

Ожидается, что сокращение бюджета произойдет, прежде всего, за счет сокращения объема финансирования по статье «национальная экономика», включая финансирование федеральных целевых программ. В то же время социальные обязательства бюджета пока остаются неприкосновенными. Это позволяет предполагать, что государственные инвестиционные программы будут сокращаться. Особенно это затронет отрасли, в которых общий объем инвестиций значительно зависят от вклада федерального бюджета – здравоохранение, образование, дорожное строительство, сельское хозяйство.

Вместе с тем можно рассчитывать на то, что потребительский спрос будет оставаться в ближайшие годы достаточно стабильным, в том числе, в той части, в которой он обеспечен платежами из бюджета (прежде всего, пенсии и зарплаты бюджетников).

Инвестиционный процесс не может быть линейно связан с ростом или спадом конкретных отраслей, особенно в условия значительных изменений конъюнктуры, происходящей в относительно короткие сроки. 2009 год был годом выживания, когда предприятия максимально сокращали издержки. Лишь сейчас подводятся итоги, выявляются отрасли и направления роста и планируются новые инвестиционные проекты.

Мы предполагаем, что отрасли, оказавшиеся наиболее устойчивыми к кризису предъявят наибольший инвестиционный спрос, начиная со второй половины 2010 года.

И, наоборот, в отраслях, наиболее пострадавших от кризиса, инвестиционный спрос восстановится не раньше, чем когда их валовая выручка вернется на уровень 2008 года. В этих отраслях, в условиях спада, высвободилось значительное количество основных средств, которые могут быть дозагружены при восстановлении экономики, без дополнительных вложений. Это наглядно видно по строительным или автотранспортным компаниям, которые стараются обходиться ремонтом имеющихся машин вместо приобретения новых.

ИНТЕРВЬЮ**Интервью президента "Национальной фондовой ассоциации" Константина Волкова агентству ПРАЙМ-ТАСС**

Вопрос: В конце июня в Торонто проходил очередной саммит G-20. Что ожидали российские участники финансового рынка от этого саммита, на котором наряду с вопросами регулирования финансовой сферы обсуждалась и политика выхода (exit policy) из режима антикризисного стимулирования правительствами частного сектора?

Ответ: Как мне представляется, ожидалось подтверждение лидерами "двадцатки" их приверженности конкретным договоренностям, которые были достигнуты осенью 2009 года на саммите в Питтсбурге. Это, прежде всего, касается вопросов более жесткого регулирования внебиржевого рынка деривативов и секьюритизации, работы рейтинговых агентств и хедж-фондов, то есть тех финансовых инструментов и сфер деятельности, которые сопряжены с высокой рискованностью и ситуация с которыми во многом определила финансовую нестабильность последних лет.

Нам эти требования понятны, практически все из них более или менее актуальны для российского рынка. Это, в частности, касается совершенствования деятельности рейтинговых агентств и такой сферы, как секьюритизация, которая весьма чувствительна и может вместо доходов принести много вреда, о чем свидетельствует соответствующий зарубежный опыт.

Что касается exit policy, то в России, в отличие от США и некоторых других западных стран, антикризисная политика имела сравнительно ограниченный характер. Главные стимулирующие меры были достаточно краткосрочны, главным образом в течение осени 2008 - весны 2009 гг. Но в результате принятых мер, а также вызванного мировым кризисом экономического спада в России и негативных для нас изменений конъюнктуры на мировых товарных и энергетических рынках, профицит бюджета ушел в прошлое. В этой связи для России важной мерой по стабилизации ситуации могло бы стать активное развитие рынка внутренних долговых обязательств. Это, с одной стороны, содействовало бы решению проблемы гарантированного покрытия бюджетного дефицита, а, с другой - послужило бы развитию российского финансового рынка и созданию дополнительных возможностей для инвестирования его участниками.

Вопрос: Каким вы видите текущее состояние российского финансового рынка?

Ответ: Российский рынок принадлежит к категории развивающихся рынков. С одной стороны, у нас заданы основные его ориентиры, есть базовые нормативные документы и работающий его механизм. На рынке есть инструменты, операции, ставки и т.д. С другой стороны, имеются и различные недочеты. Если говорить об инструментах финансового рынка, то отсутствуют целые сегменты и сектора, которые активно функционируют на первоклассных рынках, - такие, как кредитование ценными бумагами или развитый рынок производных. Однако, как ни парадоксально, - это стало и определенным нашим преимуществом, поскольку массовое использование тех же ПФИ на российском рынке могло бы усугубить кризис 2008 г.

Вопрос: Чего же именно не хватает российскому финансовому рынку? Каковы основные его недостатки?

Ответ: Слабых сторон у нас пока достаточно. К ним относятся такие проблемы, как недостаточная прозрачность и открытость рынка, отсутствие адекватных систем управления рисками, несовершенство рейтинговой системы, недостаточный инструментарий и многие другие вопросы, которые были отмечены на Питтсбургском саммите G-20 в 2009 г как типичные для развивающихся рынков.

Если говорить о специфических российских особенностях, проявившихся в кризис, то я бы назвал следующие моменты: первый - это чрезмерный объем корпоративной задолженности, обслуживать который в период кризиса могли далеко не все компании; еще одной проблемой является отсутствие риск-менеджмента надлежащего уровня, необходимость которого участники осознали только в момент кризиса.

Вопрос: *Какие меры предпринимает Национальная фондовая ассоциация (НФА) для решения этих проблем и развития российского финансового рынка в целом?*

Ответ: Основной наш вклад – это работа, которую мы осуществляем совместно с ЦБ РФ и ММВБ по созданию современной системы рефинансирования. К этому относятся проекты НФА по развитию РЕПО и кредитования ценными бумагами и других проектов. Отдельно я хотел бы остановиться на инициативе по созданию системы оценки активов. Мы работаем над созданием 4-уровневой системы цен, которая в конечном итоге должна позволять участникам финансового рынка получать справедливые цены на бумаги вне зависимости от ситуации на рынке и от того, являются ли они ликвидными или нет. Первый уровень этой системы, позволяющий участникам получить цену на ликвидные активы – это биржевые торги, на которых в ходе сделок формируются цены. Второй уровень – это цены, в расчете которых участвуют котировки самих участников рынка. Примером такой системы может служить облигационный фиксинг НФА, в который входят около 400 бумаг. Третьим уровнем системы, позволяющим оценить малоликвидные активы, являются так называемые расчетные цены, которые определяются по специальной методике. Четвертым уровнем являются так называемые экспертные оценки, которые позволяют оценить неликвидные активы. Подчеркну, что на всех уровнях мы планируем определять цены по согласованным с регуляторами методикам.

В настоящее время в Минфине совместно с ФСФР готовится нормативный документ, посвященный определению справедливых цен на активы. Мы надеемся, что в ближайшее время этот документ будет представлен профсообществу.

Вопрос: *Что еще предпринимает НФА по развитию российского финансового рынка?*

Ответ: Помимо описанного выше проекта, мы, в частности, занимаемся формированием системы рейтингования. Одним из ее элементов является шкала соответствия между рейтингами российских и зарубежных рейтинговых агентств. Сейчас мы готовимся разработать методику, чтобы отойти от экспертных оценок при установлении соответствия между рейтингами, и перейти к системе, при которой этот процесс будет стандартизирован и технологичен. Работа проводится в рамках рабочей группы, в которую входят представители российских рейтинговых агентств, Минфина, Банка России и других заинтересованных сторон.

Кроме того, из обозначенных выше международных рекомендаций, мы собираемся уделить внимание стресс-сценариям. НФА планирует заниматься разработкой стресс-сценариев, которые со следующего года планируется - в квартальном или полугодовом режиме – готовить для участников ассоциации.

Вопрос: *Расскажите о последних планах НФА в развитии рынка РЕПО?*

Ответ: Для развитых рынков этот инструмент уже стал обычным, однако для отечественного рынка он еще достаточно нов. Мы легитимировали РЕПО, внося разделы, посвященные сделкам РЕПО, сначала в Налоговый кодекс РФ, а в прошлом году и в закон "О рынке ценных бумаг". В ближайших наших планах находится разработка указанных в ФЗ "О РЦБ" общих условий исполнения операций РЕПО, которыми будет регулироваться исполнение этих сделок на внутреннем рынке независимо от места их проведения.

Мы также принимаем участие в работе по задействованию РЕПО через центрального контрагента. Для того чтобы это сделать эффективно, необходимо фактически ввести на российском рынке операции кредитования ценными бумагами. Для этого, в свою очередь, нам необходимо осуществить целый ряд шагов в сфере законодательно-нормативной базы, налогообложения, бухучета и т.д. Мы надеемся, что в 2010 г нам совместно с Национальным клиринговым центром и Национальным депозитарным центром удастся доработать этот механизм и предложить его участникам финансового рынка.

КАЛЕНДАРЬ КОНФЕРЕНЦИЙ И МЕРОПРИЯТИЙ

ДАТА	НАЗВАНИЕ МЕРОПРИЯТИЯ	МЕСТО ПРОВЕДЕНИЯ	ОРГАНИЗАТОР
31 августа 2010 г.	Конференция по ценным бумагам промышленных предприятий	г. Нью-Йорк	Morgan Stanley
1 сентября 2010 г.	Существенные вопросы нормативно-правового регулирования сферы связей с инвесторами и соблюдение законодательных норм	г. Лондон	UK IR Society
9 сентября 2010 г.	Последние новости о нормативно-правовом регулировании в сфере связей с инвесторами	г. Лондон и г. Эдинбург	UK IR Society
12 сентября 2010 г.	Введение в сферу связей с инвесторами	г. Бостон	NIRI
24 сентября 2010 г.	Третий Всероссийский IR – форум	г. Москва Конференц-зал ФБ ММВБ	Институт развития финансовых рынков (ИРФР)
11 ноября 2010 г.	Передовой опыт Investor Relations 4-ая ежегодная конференция	Гостиница «Ренессанс», Москва	IR magazine Russia & CIS