



**№ 12(19)**  
Декабрь  
2010 г.

## В выпуске:

<b>МИНФИН РФ ОПУБЛИКОВАЛ ПРОЕКТ УКАЗА О СОЗДАНИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СЛУЖБЫ НА БАЗЕ ФССН И ФСФР</b> .....	<b>1</b>
Компании - лидеры роста капитализации на 01.12.2010 г. ....	3
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.12.2010 г. ....	4
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.12.2010 г. ....	5
<b>ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»</b> .....	<b>6</b>
<b>НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА</b> .....	<b>8</b>
<b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ</b> .....	<b>14</b>
<b>ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ</b> .....	<b>18</b>
Риски-2012: почему кризис в России не сменится ростом.....	18
Саммит ЕС успокоил рынки, но полной уверенности в светлом будущем не принес.....	19

## **МИНФИН РФ ОПУБЛИКОВАЛ ПРОЕКТ УКАЗА О СОЗДАНИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СЛУЖБЫ НА БАЗЕ ФССН И ФСФР**

Минфин РФ 16 декабря опубликовал проект указа президента о создании Федеральной финансовой службы на базе ФССН и ФСФР. Об этом говорится в тексте проекта.

В проекте предлагается упразднить Федеральную службу РФ по финансовым рынкам и преобразовать Федеральную службу страхового надзора РФ в Федеральную финансовую службу, передав ей функции упраздняемой ФСФР по контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности).

В документе предполагается возложить на Министерство финансов функции упраздняемой ФСФР по принятию нормативных правовых актов в сфере финансовых рынков.

Глава ФСФР Владимир Миловидов, отметил, что официальную точку зрения по этому поводу служба выразит после того, как этот документ поступит в ФСФР. "Минфин имеет право высказать свою точку зрения в виде такого документа. То, что там написано уже давно известная точка зрения. Я для себя ничего нового в этом документе не увидел", - отметил В.Миловидов, добавив, что все вопросы о том, когда и как это может произойти, а также о том, насколько вероятно объединение ФСФР с ФССН он не комментирует. "Вопрос о том, насколько вероятно объединение, относится к компетенции председателя правительства", - сказал руководитель службы.

Как сообщил журналистам в четверг 16 декабря глава Федеральной службы страхового надзора Александр Коваль, проект указа президента о создании федеральной финансовой службы еще будет обсуждаться. По его словам, если указ будет в итоге принят, то будет дано поручение Минфину, которое будет относиться к подготовке плана реализации. Он будет касаться как "житейских и бытовых вопросов, например, переезда", так и построения структуры, подготовку нового положения о службе, утверждения штатного расписания и т.п.

Вместе с тем источник в Минфине сообщил журналистам, что проект указа был подготовлен Минфином, поскольку министерство получило соответствующее поручение. Это пробный проект, отметил собеседник журналистов. Отвечая на вопрос, если ли альтернативный проект создания надзора на финансовых рынках у ФСФР, источник сообщил, что "не факт, что будет альтернативный проект, однако оппоненты у проекта указа Минфина однозначно будут".

По словам главного экономиста УК "Финам Менеджмент" Александра Осина, шансы реализации предложения по объединению ФСФР и ФССН высоки. Вполне логично, что данным объединением регуляторы не ограничатся, поскольку актуальность страхования будет расти и на банковском сегменте и в сфере девелопмента, реального производства и т.д., заявил эксперт ПРАЙМ-ТАСС.

Как сообщил журналистам президент НП "Национальная лига управляющих" Дмитрий Александров, многие факторы подталкивали к тому, что мегарегулятора нужно создавать. "Это нужно было сделать и раньше", - отметил Д.Александров.

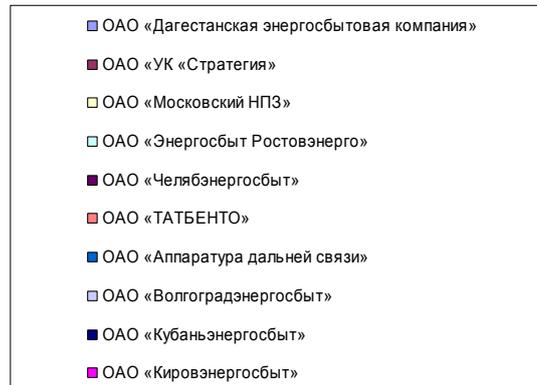
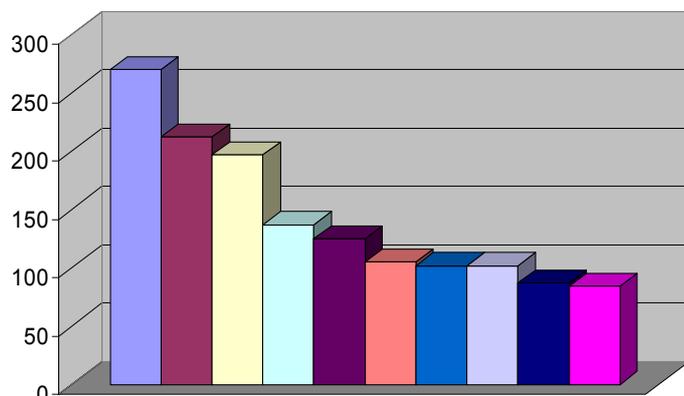
Ранее сообщалось, что вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин заявлял, что объединение ФСФР с Росстрахнадзором может состояться в ближайшее время. По его словам, в конце 2010 - начале 2011 г вопрос объединения регуляторов должен обсуждаться на совете по финансовому рынку при президенте. Однако в четверг 16 декабря В.Миловидов сообщил журналистам, что вопрос создания мегарегулятора не будет обсуждаться на совете по финансовым рынка при президенте РФ, который состоится 21 декабря. По его словам, этот вопрос объединения ФСФР с Росстрахнадзором был снят с повестки дня совета и заменен на обсуждение законопроекта по аффилированным лицам.

## Компании - лидеры роста капитализации на 01.12.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.12.2010 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Дагестанская энергосбытовая компания»	DASB	1 169 743 635	270
ОАО «УК «Стратегия»	YKST	4 098 600 000	212
ОАО «Московский НПЗ»	MNPZ	83 565 478 163	197
ОАО «Энергосбыт Ростовэнерго»	RTSB	1 392 300 281	137
ОАО «Челябэнергосбыт»	CLSB	2 730 386 171	125
ОАО «ТАТБЕНТО»	TATB	122 440 350	105
ОАО «Аппаратура дальней связи»	APDS	100 117 499	102
ОАО «Волгоградэнергосбыт»	VGSB	997 778 603	102
ОАО «Кубаньэнергосбыт»	KBSB	2 758 326 758	87
ОАО «Кировэнергосбыт»	KISB	573 620 256	84

Компании-лидеры роста капитализации на 01.12.2010

%

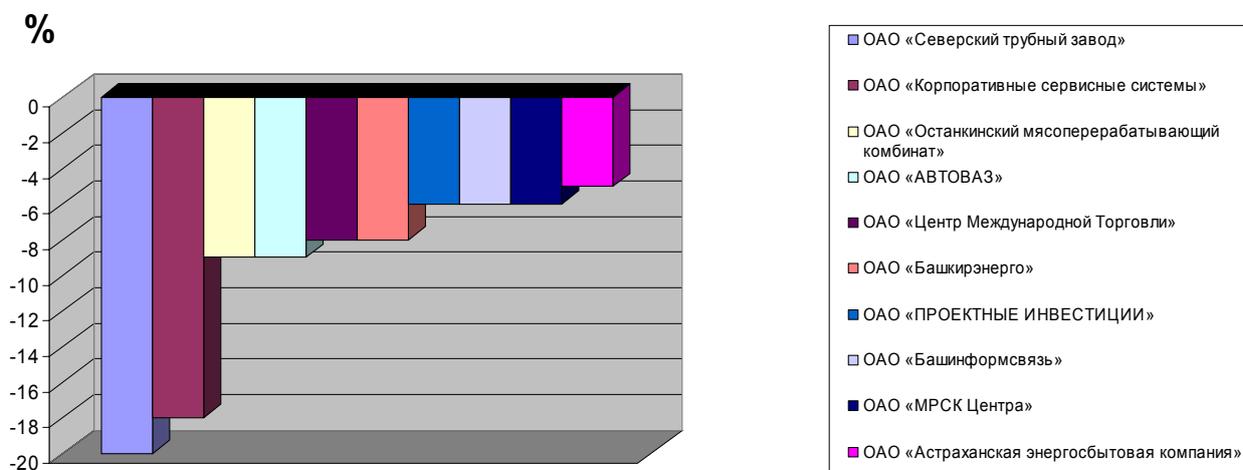


Источник: ММВБ

## Компании - лидеры снижения капитализации на 01.12.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.12.2010 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Северский трубный завод»	SVTZ	9 168 597 360	-20
ОАО «Корпоративные сервисные системы»	BENR	580 929 980	-18
ОАО «Останкинский мясоперерабатывающий комбинат»	OSMP	5 457 711 540	-9
ОАО «АВТОВАЗ»	AVAZ	44 552 993 694	-9
ОАО «Центр Международной Торговли»	WTCM	11 949 822 000	-8
ОАО «Башкирэнерго»	BEGY	69 306 107 927	-8
ОАО «ПРОЕКТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»	PRIN	794 700 000	-6
ОАО «Башинформсвязь»	BISV	4 848 562 799	-6
ОАО «МРСК Центра»	MRKC	58 302 977 167	-6
ОАО «Астраханская энергосбытовая компания»	ASSB	977 435 799	-5

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.12.2010



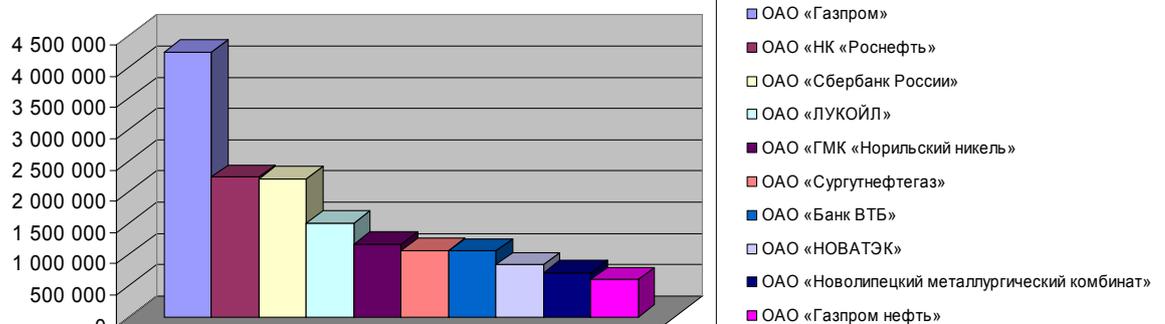
Источник: ММВБ

## Компании - лидеры по объему капитализации на 01.12.2010 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.12.2010 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	4 241 583	5,19
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 239 289	-3,01
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	2 217 843	0,20
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 505 829	1,34
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 166 405	8,67
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	1 067 350	-2,58
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	1 061 745	-2,03
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	838 415	9,68
ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»	NLMK	716 071	10,06
ОАО «Газпром нефть»	SIBN	599 964	4,41

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.12.2010

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     **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»*

### **ФСФР не исключает снятия всех ограничений на размещение депозитарных расписок с 1 января 2012 г – В.Миловидов**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) не исключает снятия всех на размещение депозитарных расписок с 1 января 2012 года.**

Об этом 17 декабря сообщил журналистам руководитель службы Владимир Миловидов.

"Если все удастся сделать с законом "О клиринге", с рядом других нормативных актов, мы готовы рассматривать вопрос о том, чтобы с определенного периода - когда у нас будет сформирована инфраструктура, контрольный срок – 1 января 2012 г – вообще отменить ограничение на депозитарные расписки, сделать свободную конвертацию. Те ограничения, которые есть – вообще их отменить", - сказал В.Миловидов. Принятие закона "О клиринге" еще ближе приближает нас к решению совместить вступление в силу этого закона с отменой всех ограничений на депозитарные расписки", добавил руководитель службы.

"Мы защищаем наш несовершенный рынок от утечки бумаг за рубеж", - сказал В.Миловидов, отметив, что по мере "заполнения пробелов" (в законодательстве – прим. ПРАЙМ-ТАСС) пропадает смысл в ограничениях на размещение депозитарных расписок.

С 1 января 2012 г вступает в силу целый ряд нормативных актов, в том числе касающиеся раскрытия информации, закон о манипулировании рынком, закон "О клиринге", появятся результаты обращения российских депозитарных расписок, напомнил В.Миловидов. "Поэтому 1 января 2012 г – это логичная дата, к которой можно подтаскивать (снятие всех ограничений – прим ПРАЙМ-ТАСС). Внутренне я так или иначе этого не исключаю", - сказал руководитель службы, подчеркнув, что отмена ограничений с начала 2012 года – "это не готовое решение".

В.Миловидов отметил также, что ФСФР будет ориентироваться на поведение инвесторов в связи с появлением российских депозитарных расписок UC RUSAL. "Обычно российская компания торгуется в России и выходит с депозитарными расписками на запад, перенося часть ликвидности – а иногда значительную часть – туда. В этом случае мы видим российскую компанию, которая изначально торгуется за рубежом и начинает переносить ликвидность в Россию", - отметил В.Миловидов. Регулятору нужно "посмотреть эту трансформацию, как она будет работать", сказал он. "Я не исключаю, что будет позитивный тренд. Есть вероятность, что ликвидность будет переходить к нам, и это, естественно, может повлиять, в том числе, и на отношение в целом к проблеме депозитарных расписок, в том числе и зарубежных", - сказал В.Миловидов.

В настоящее время российские эмитенты, ценные бумаги которых включены в котировальный список "А1" и "А2", смогут размещать на иностранных площадках до 25 проц акций. Если ценные бумаги эмитента включены в котировальный список "Б", то объем акций, которые компания может разместить за рубежом, снижается до 15 проц. Эмитенты, чьи акции включены в котировальный списки "В" и "И" российских бирж, смогут разместить за рубежом не более 5 проц акций.

### **Комитет Госдумы по финрынку подготовил ко 2-му чтению законопроект о клиринге и клиринговой деятельности**

**Комитет Госдумы по финансовому рынку на заседании в пятницу 17 декабря рекомендовал нижней палате парламента принять во втором чтении проект закона "О клиринге и клиринговой деятельности".**

Законопроект устанавливает правовые основы, осуществление клиринга, требование к юридическим лицам, осуществляющим клиринговую деятельности и (или) функции центрально контрагента, а также

основы государственного регулирования клиринговой деятельности и государственного контроля за ее осуществлением. При этом законопроект не распространяется на отношения, возникающие при осуществлении клиринга в соответствии с законом о национальной платежной системе, на отношения, возникающие в связи с осуществлением централизованных расчетов по обязательствам, возникающим из сделок, заключаемых на оптовом рынке электрической энергии и мощности в соответствии с законодательством об электроэнергетике, а также на клиринг обязательств, возникающих в соответствии с бюджетным законодательством и несвязанных с размещением государственных и муниципальных ценных бумаг и исполнением обязательств по таким ценным бумагам.

Председатель комитета по финансовому рынку Владислав Резник заявил, что основным вопросом, в отношении которого комитету предстоит заявить свою позицию, является вопрос о ликвидационном неттинге - исключать его из текста законопроекта, принятого в первом чтении, или нет. По словам депутата, на исключении настаивает ГПУ президента РФ. В ходе обсуждения за сохранение ликвидационного неттинга в тексте высказались представители Банка России, Министерство экономического развития России, НАУФОР. Официальный представитель по данному законопроекту, замруководителя ФСФР Александр Синенко заявил, что правительство обязано учитывать официальную позицию ГПУ президента, хотя экспертно ФСФР поддерживает предложение о сохранении ликвидационного неттинга. Комитет по финансовому рынку поддержал позицию своего председателя о сохранении ликвидационного неттинга в тексте данного законопроекта, а также в связанных с ним поправках законодательства.

По информации ПРАЙМ-ТАСС, позиция правительства по ликвидационному неттингу должна быть определена 20 декабря на заседании правительственной комиссии по законопроектной работе.

Требования к лицам, которые могут являться участниками клиринга, устанавливаются правилами клиринга. Данными правилами могут быть определены различные группы (категории) участников клиринга и установлены требования к ним, их права и обязанности. При этом требования к участникам клиринга одной группы (категории) могут отличаться от требований к участникам клиринга других групп, но должны быть одинаковыми по отношению к участникам одной группы.

Правилами клиринга должны быть установлены требования к финансовой устойчивости участников клиринга, осуществляемого с участием центрального контрагента, за исключением Банка России, а также федерального и региональных органов исполнительной власти, к функциям которых отнесено составление и (или) исполнение соответствующего бюджета и лиц, действующих от их имени.

Правила клиринга утверждаются клиринговой организацией и подлежат регистрации федеральным органом исполнительной власти в области финансовых рынков. В законопроекте определены сведения, которые должны содержаться в этих правилах. Клиринговая организация в праве в одностороннем порядке вносить изменения в правила клиринга.

В случаях, предусмотренных правилами клиринга, клиринговая организация в праве формировать 1 или несколько клиринговых пулов.

Клиринговой организацией или лицом, осуществляющим функции центрального контрагента, может являться только хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством РФ. Данные организации не в праве передавать полномочия единоличного исполнительного органа другому лицу (управляющему, управляющей организацией).

Функции центрального контрагента может осуществлять клиринговая организация, а также кредитная организация, получившая аккредитацию на осуществление таких функций.

Клиринговая организация не в праве заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью, деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельностью по доверительному управлению инвестиционными фондами, ПИФа и НПФ, деятельностью специализированного депозитария, инвестиционного фонда, ПИФа и НПФ, акционерного инвестиционного фонда, деятельностью НПФ.

Клиринговая организация, совмещающая клиринговую деятельность с другими разрешенными видами деятельности, обязана создать для осуществления клиринга одно или несколько структурных подразделений. Минимальный размер собственных средств клиринговой организации должен составлять не менее 100 млн руб. В состав собственных средств такой организации должен соответствовать

требованиям, которые устанавливаются федеральным органом исполнительной власти в области финансовых рынков с учетом вида деятельности, с которым совмещается клиринговая деятельность. Клиринговая организация и лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, должны выполнять обязательные нормативы, перечень, величина и методика определения которых устанавливаются федеральным органом исполнительной власти в области финансовых рынков. Данные требования не распространяются на кредитные организации, осуществляющие клиринговую деятельность.

Законопроект предусматривает регистрацию клиринговой организацией, правил клиринга, а также документов, определяющих порядок организации и осуществления внутреннего контроля, а также меры, направленные на снижение рисков клиринговой организации в федеральном органе исполнительной власти в области финансовых рынков. Регистрации также подлежат изменения, вносимые в эти правила и документы.

В законопроекте прописаны полномочия федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков и предусмотрено лицензирование клиринговой деятельности. Соответствующая лицензия выдается федеральным органом исполнительной власти в области финансовых рынков без ограничения срока ее действия при условии соблюдения соискателем лицензии, соответствующих лицензионных требований и условий.

В законопроекте содержится перечень информации, которая обязана раскрыть клиринговая организация. Одновременно предусмотрены положения, касающиеся защиты информации, составляющей коммерческую, банковскую и иную охраняемую законом тайну.

Законопроектом допускается разрешение споров в порядке третейского разбирательства постоянно действующим третейским судом.

Законопроект содержит нормы, касающиеся последствия недействительности договора, обязательства по которому допущено клирингу, открытия торговых и клиринговых счетов, гарантии завершения расчетов по обязательствам, допущенным клирингу, мер, направленных на снижение рисков и предотвращение конфликта интересов, индивидуального и коллективного клирингового обеспечения.

Закон должен вступить в силу с 1 января 2012 г. При этом осуществление клиринговой деятельности после дня его вступления в силу допускается только на основании, предусмотренной данным законом лицензии. Данное требование не распространяется на организации, осуществляющие предусмотренную законом "О клиринге и клиринговой деятельности" на день вступления его в силу. Такие организации обязаны получить лицензию на осуществление клиринговой деятельности или прекратить осуществление такой деятельности до 1 января 2013 г.

Правила осуществления клиринговой деятельности и другие документы лица, осуществляющие предусмотренную законом "О клиринге и клиринговой деятельности" деятельность на день вступления его в силу, сохраняют силу до 1 января 2013 г или до дня вступления в силу правил клиринга, соответствующих данному закону. Федеральный орган исполнительной власти в области финансовых рынков в праве продлить данный срок до 1 января 2014 г.

Клиринговые организации, осуществляющие функции центрального контрагента и совмещающие свою деятельность с деятельностью по организации торговли на день вступления закона в силу, в праве совмещать осуществление данных видов деятельности и функции до 1 января 2014 г.

## **Белоруссия планирует 23 декабря начать размещение облигаций серии 01 на 7 млрд руб**

**Белоруссия планирует 23 декабря 2010 г начать размещение 2-летних облигаций серии 01 на 7 млрд руб, говорится в сообщении Сбербанка России, выступающего одним из организаторов размещения.**

Книга заявок была открыта 16 декабря, в 11.00 мск. Закрытие книги заявок будет в 18.00 мск 21 декабря. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,5-8,75 проц годовых.

Ранее сообщалось, что спрос на облигации Республики Беларусь серии 01 составил 9,95 млрд руб. Заявки на приобретение облигаций поступили от 29 инвесторов. Спрос, достаточный для размещения выпуска облигаций Республики Беларусь серии 01 в полном объеме, был сформирован на уровне ставки купонного дохода 8,75 проц годовых.

Минфин Белоруссии, как сообщалось ранее, отложил дату размещения облигаций в России на неопределенный срок. Соответствующее решение принято приказом министерства финансов N 270 от 23 ноября 2010 г. Первоначально размещение облигаций серии 01 на 7 млрд руб на ММВБ было запланировано на 25 ноября 2010 г. Ориентир ставки 1-го купона по данным облигациям составлял 8,5-9 проц годовых при доходности 8,68-9,2 проц. Купонный период – 3 месяца. Организаторами размещения выступают Альфа-банк, Газпромбанк и Сбербанк.

ФСФР зарегистрировала 2 выпуска рублевых облигаций Белоруссии общим объемом 15 млрд руб. Размещение и обращение облигаций будет осуществляться на ФБ ММВБ. Номер ISIN выпуска серии 01 - RU000A0JR2Z2, а серии 02 - ISIN RU000A0JR308.

## **Минюст РФ утвердил порядок определения предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг**

**Минюст РФ зарегистрировал приказ ФСФР России "Об утверждении порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в развитие 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации", говорится в сообщении ФСФР от 1 декабря.**

Приказ разработан с целью определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях определения налоговой базы в соответствии с 23 главой Налогового кодекса РФ.

Согласно приказу, рыночная цена определяется российским организатором торговли, исходя из средневзвешенной цены, которая рассчитывается по рыночным сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли. При этом рыночная цена может быть рассчитана только по ценным бумагам, по которым совершено более 10 сделок с объемом более 500 тыс руб.

Для иностранных ценных бумаг, допущенных к торгам на иностранной фондовой бирже, рыночной ценой признается цена закрытия рынка по ним.

В соответствии с приказом, в целях определения налоговой базы для налогообложения дохода физических лиц расчетная цена ценной бумаги определяется в соответствии с порядком определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, в целях 25 главы Налогового кодекса РФ.

Предельные границы колебаний рыночной цены ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке, определяется фактическим размером колебаний цен.

Предельная граница колебаний рыночной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, устанавливается в размере 20 проц в сторону повышения или понижения от расчетной цены ценной бумаги.

Данный приказ разработан в развитие 23 главы Налогового кодекса РФ, вступающей в силу с 1 января 2011 г.

## **PepsiCo приобретает 66 проц "Вимм-Билль-Данна" за 3,8 млрд долл**

**PepsiCo приобретает 66 проц "Вимм-Билль-Данна" за 3,8 млрд долл, говорится в сообщении компании PepsiCo от 2 декабря.**

В соответствии с условиями сделки, PepsiCo приобретет 66 проц акций "Вимм-Билль-Данна" у восьми крупных акционеров и двух дочерних предприятий "Вимм-Билль-Данна".

Исходя из суммы сделки около 3,8 млрд долл, акционерная стоимость компании "Вимм-Билль-Данн" оценена в 5,4 млрд долл. Цена, которую получают акционеры – 33 долл за ADR (что эквивалентно 132 долл за обычную российскую акцию) – рассчитана с 32-проц премией к средней стоимости американских депозитарных акций "Вимм-Билль-Данна" за предыдущие 30 дней. В связи с данной сделкой, PepsiCo сделает предложение о выкупе остальным акционерам "Вимм-Билль-Данна" после завершения сделки, в порядке и в сроки, установленные законодательством РФ. PepsiCo также может приобрести дополнительные акции в рамках других сделок.

Сделка будет закрыта при соблюдении определенных условий, включая получение необходимых разрешений от регулирующих государственных органов. Сделка будет финансироваться из собственных средств компании, а также за счет привлечения краткосрочного долга, что позволит обеспечить гибкий подход к балансу.

После завершения данная сделка объединит в одном портфеле крупнейшие глобальные бренды продуктов и напитков PepsiCo (Pepsi-Cola, Lipton и Lay's), ее российские бренды продуктов питания, соков и воды ("Фруктовый сад", "Я", "Тонус", Хрустteam, "Аква Минерале") и портфель брендов-лидеров рынка "Вимм-Билль-Данн" ("Домик в деревне", "Чудо", "Имунеле", J7, "Любимый сад" и "Агуша").

После завершения сделки по приобретению всех акций "Вимм-Билль-Данна" PepsiCo станет крупнейшим производителем продуктов питания и напитков в России с годовой выручкой около 5 млрд долл. PepsiCo будут принадлежать 6 из 20 крупнейших продуктовых брендов страны, и 3 из 20 крупнейших торговых марок в целом.

Кроме того, PepsiCo будет практически вдвое превышать по размеру своего ближайшего конкурента по выпуску продуктов питания и напитков в России, с несравнимой платформой дистрибуции, включающей более 200000 торговых холодильников.

ОАО "Вимм-Билль-Данн" - ведущий производитель напитков и молочных продуктов в России. Компания была основана в 1992 г. В настоящее время в компании работают более 18 тыс человек. В компанию входят 37 производственных предприятий в России, на Украине, в Киргизии, Узбекистане.

## **ФСФР не обнаружила инсайдерской информации по акциям "Вимм-Билль-Данна" на российском рынке.**

**ФСФР не обнаружила инсайдерской информации по акциям "Вимм-Билль-Данн" на российском рынке. Об этом 9 декабря сообщил журналистам глава ФСФР Владимир Миловидов, комментируя сообщение от комиссии по ценным бумагам США о том, что они подозревают манипуляции с акциями "Вимм-Билль-Данна" 29 ноября - 1 декабря, то есть до объявления о сделке российской компании с Pepsi.**

"Мы насколько можно оперативно проверили претензии SEC к подозрительным сделкам с акциями "Вимм-Билль-Данна" в указанный период. По нашим оценкам, на российском рынке никаких крупных, отличающихся от чего-либо обычного, сделок не наблюдалось. Основной объем сделок с акциями компании был 2 декабря, на фоне уже опубликованных новостей", - сказал В.Миловидов. Он добавил, что "мы уверенно говорим, что очагов инсайдерской информации на российском рынке не было, если он был, то только на западном рынке"

Он сообщил, что, если потребуется, ФСФР готова помочь в расследовании.

В то же время В.Миловидов отметил существующую проблему на российском рынке в отношении "перекоса" пропорций российского и зарубежного рынка по российским компаниям. По его оценкам, на сегодняшний момент порядка 65 проц free-float российских компаний находится за рубежом, в основном на Лондонской бирже и в меньшей степени в Нью-Йорке, Франкфурте и на других биржах. "Я являюсь сторонником того, чтобы российские компании вначале выходили на российский локальный рынок, а затем уже на западные рынки. Это поможет справедливости ценообразования и защитит иностранных инвесторов.", - сказал он.

"Я понимаю, что крупные компании обязательно пойдут на рынки депозитарных расписок, но важно, чтобы они вначале имели уже локальный рынок", - сказал В. Миловидов. В качестве примера он назвал три компании – "Вимм-Билль-Данн", "Мечел" и "Вымпелком", которые очень ликвидны в Нью-Йорке, но неликвидны в России. Единственным исключением среди российских компаний, которая в основном торгуется в России – это Сбербанк, у которого почти 100 проц акций торгуются в России и только доля процента выпущена в виде депозитарных расписок на бирже во Франкфурте еще в 2002 г.

## **ФАС рассчитывает, что ходатайство о покупке ВБД компанией PepsiCo будет рассмотрено на правительственной комиссии до конца года**

**Федеральная антимонопольная служба (ФАС России) рассчитывает, что ходатайство о покупке компании "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" компанией PepsiCo будет рассмотрено на правительственной комиссии до нового года.**

Об этом 15 декабря сообщил на форуме "Слияния и поглощения в России" замруководителя ФАС Андрей Цыганов. "Ходатайство по PepsiCo поступило. Мы надеемся, что до нового года оно будет рассмотрено", - сказал представитель ФАС.

## **ФСФР в ноябре оштрафовала 12 компаний на 7 млн руб**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России в ноябре наложила штраф на 12 компаний на общую сумму 7 млн руб. Об этом сообщается на сайте ведомства от 13 декабря.**

Регулятор наложил административное взыскание в виде штрафа на:

ЗАО "Фондовый центр "Инфина" в размере 600 тыс руб,

ООО "Управляющая компания "Премиум финанс" в размере 500 тыс руб,

ООО "Управляющая компания "Сибиряк" в размере 300 тыс руб,

ЗАО "Первый Специализированный Депозитарий" в размере 500 тыс руб,

ОАО "Московский завод счетно-аналитических машин имени В.Д. Калмыкова" в размере 1,2 млн руб,

ООО "АР СИ ЭФ Кэпитал Трест" в размере 500 тыс руб,

ООО "Депозитарий Иркол" в размере 500 тыс руб,

ООО "Максвелл Капитал Менеджмент" в размере 300 тыс руб,

ЗАО "Оптиматехностимул" в размере 500 тыс руб,

ОАО "Институт электронных управляющих машин имени И.С. Брука" в размере 1,5 млн руб,

ЗАО "ГФТ Паевые Инвестиционные Фонды" в размере 300 тыс руб,

УК "ЮграФинанс" в размере 300 тыс руб.

В октябре ведомство наложило штраф на 12 компаний на общую сумму 6,9 млн руб.

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

*По материалам Bloomberg ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)), Financial Services Authority ([www.fsa.gov.uk](http://www.fsa.gov.uk)), United States Securities and Exchange Commission ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)), Dow Jones Newswires, ПРАЙМ-ТАСС ([www.prime-tass.ru](http://www.prime-tass.ru)), ИТАР-ТАСС ([www.itar-tass.com](http://www.itar-tass.com))*

### **Единая европейская валюта была и останется ядром европейской интеграции - итоговый документ саммита ЕС**

Единая европейская валюта - евро - была и останется ядром европейской интеграции. Лидеры стран зоны евро и институты ЕС со всей ясностью заявляют, что они сделают все необходимое для обеспечения стабильности еврозоны в целом.

Об этом говорится в итоговом документе саммита ЕС, проект которого был получен ИТАР-ТАСС 17 декабря.

Касаясь конкретных шагов по стабилизации зоны евро, участники саммита отметили, что страны ЕС привержены реализации мер по сокращению дефицитов госбюджетов, активизации структурных реформ национальных экономик, укреплению финансовой системы Евросоюза, в том числе за счет регулирующих органов и проведения новых тестов на устойчивость банков, а также предоставлению необходимых средств Европейскому механизму финансовой стабилизации.

На саммите лидеры ЕС также приняли решение дополнить Лиссабонский договор поправкой, которая открывает путь для создания к лету 2013 г постоянного Фонда по обеспечению финансовой устойчивости зоны евро.

### **ЕЦБ добивается увеличения своего капитала в 2 раза - до 12 млрд евро - Financial Times**

Европейский центральный банк (ЕЦБ) добивается увеличения своего капитала в 2 раза - до 12 млрд евро. Об этом сообщает 15 декабря ИТАР-ТАСС со ссылкой на британскую газету Financial Times.

Средства должны поступить от центробанков 16-ти стран зоны евро. Ожидается, что немецкий Bundesbank предоставит ЕЦБ около 1 млрд евро. Правительство Германии уже дало принципиальное согласие на расширение активов ЕЦБ.

"Рост рисков в зоне евро требует расширения резервов Европейского центрального банка, который является гарантом стабильности единой европейской валюты", - отмечает издание. Увеличение капитала позволит ЕЦБ, в частности, закупать более значительные партии облигаций тех стран еврозоны, которые испытывают сейчас серьезные экономические трудности. Это в первую очередь Греция, Ирландия, а также Португалия.

Как отмечают информированные круги, вопрос об увеличении капитала будет вынесен на предстоящее в ближайший четверг заседание совета управляющих ЕЦБ.

На сегодняшний день капитал ЕЦБ достигает 5,8 млрд евро.

### **Банк Англии: Необходимо "всеобъемлющее" решение проблем суверенного долга**

Банк Англии в пятницу 17 декабря призвал к выработке "всеобъемлющего" решения проблем суверенного долга, чтобы вселить уверенность в инвесторов и избежать роста опасений рынка, которые могут затянуть все больше стран в эпицентр проблем.

В своем отчете о финансовой стабильности Банк Англии отметил, что основные британские банки за последние месяцы достигли важного успеха в увеличении собственной устойчивости за счет рефинансирования долгов, наращивания буферов капитала, а также диверсификации и увеличения среднего срока погашения своего финансирования.

Однако он предупредил, что Великобритания только "частично изолирована" от опасений относительно суверенного долга еврозоны из-за взаимосвязанности европейских финансовых систем и важности их стабильности для мировых рынков капитала.

Ухудшение условий может спровоцировать дополнительные потери по суверенным облигациям, которыми владеют британские банки, и ущерб кредитованию домохозяйств и компаний. Усилившееся неприятие риска также может усложнить доступ к финансированию, ограничив перспективы экономического роста и возможность некоторых правительств оказывать поддержку своим банковским системам, добавляется в отчете.

"Системная природа этих рисков подчеркивает важность выработки всеобъемлющего, а не отдельного для каждой страны решения", – отмечает Банк Англии. Следующий этап европейский стресс-тестов будет ключевым фактором в обеспечении прозрачности относительно устойчивости банковского сектора, добавляет центральный банк.

Существует также риск того, что банки периферийных стран еврозоны, которые столкнутся со значительными потерями в случае одновременной реструктуризации суверенного долга этих стран, не зарезервировали достаточно капитала для покрытия этих убытков, говорится в отчете Банка Англии.

Европейские лидеры, встретившиеся в Брюсселе в четверг 16 декабря, одобрили планы по созданию постоянного механизма решения проблем суверенного долга в еврозоне. Они включают положения, которые в некоторых случаях вынудят держателей государственных облигаций брать на себя убытки.

Саммит проходил на фоне снижения уровня доверия к странам еврозоны и раздающихся с нескольких сторон призывов к шоковым мерам, чтобы успокоить рынки, после того как рейтинговые агентства предупредили о возможном пересмотре рейтингов Испании и Бельгии, а испанский аукцион по размещению государственных облигаций был отмечен рекордно высокими процентными ставками.

## **Президент ЕЦБ Трише заявил, что хочет видеть "максимальную" гибкость и мощность EFSF**

**Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише вечером в понедельник 13 декабря призвал правительства стран ЕС улучшить механизм финансовой помощи, который они создали на фоне долгового кризиса в Греции.**

"Относительно Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), я бы сказал, что мы призываем к максимальной гибкости и максимальной мощности, причем как с количественной, так и с качественной точки зрения", - заявил Трише на встрече Международного клуба экономических журналистов Франкфурта.

Он отказался вдаваться в детали, однако, судя по всему, Трише повторил мнение своих коллег из Управляющего совета ЕЦБ. Они призывают правительства принять дальнейшие меры для решения долговых проблем еврозоны, а не полагаться на то, что ЕЦБ расширит свои чрезвычайные меры предоставления ликвидности.

Трише подчеркнул, что евро остается подходящей валютой для инвестирования, несмотря на долговые проблемы многих банков и некоторых стран еврозоны.

"Некоторые подписи не внушают того доверия, которое они должны внушать, и создают проблемы для финансовой стабильности", - отметил Трише. "Вы должны представлять разницу между финансовой стабильностью в еврозоне и евро как валютой", - добавил он.

Трише особенно призвал правительства позаботиться о том, чтобы были достигнуты заявленными ими целевые уровни сокращения бюджетных дефицитов в следующем году, многие из которых считаются финансовыми рынками слишком амбициозными.

## Президент ЕЦБ Трише: Кризиса евро нет

**Кризиса евро как валюты нет, но есть проблемы с финансовой нестабильностью из-за ужесточения бюджетов в некоторых европейских странах.**

Об этом в пятницу 3 декабря заявил президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише.

В интервью французской радиостанции RTL Трише сказал, что действия ЕЦБ по предоставлению рынку ликвидности в неограниченном объеме и сохранению ключевых ставок низкими направлены на укрепление уверенности путем обеспечения ценовой стабильности.

По его словам, такова и рекомендация ЕЦБ для таких стран, как Португалия, которые испытывают бюджетные проблемы: принять все необходимые меры для обеспечения средне- и долгосрочной стабильности и содействия росту и созданию рабочих мест.

Трише заявил, что цель не в том, чтобы снова вселить уверенность в участников финансовых рынков, а в том, чтобы правительства приняли необходимые решения для возвращения экономик на путь стабильного развития.

Он напомнил, что в 2004 и 2005 годах, когда еврозона также столкнулась с трудностями, Франция, Германия и Италия называли Пакт о стабильности и росте "глупым" и призывали к смягчению предписываемых им ограничений.

"Мы говорили, что он не должен быть смягчен; у нас единая валюта, бюджетной или политической федерации не существует, у нас должен быть очень строгий надзор над бюджетными политиками", - отметил Трише.

## ЕЦБ прогнозирует рост ВВП еврозоны около 1,7% в 2012 году

**Европейский центральный банк (ЕЦБ) ожидает, что валовой внутренний продукт вырастет примерно на 1,7% в 2012 году. Об этом было объявлено в четверг 2 декабря.**

ЕЦБ прогнозирует рост ВВП еврозоны в 2010 г на уровне 1,6%-1,8%. Рост ВВП замедлится в 2011 году и составит 0,7%-2,1%.

Согласно прогнозу ЕЦБ, инфляция, вероятно, составит 1,6% в этом году, 1,8% в 2011 году и 1,5% в 2012 году.

Предыдущие оценки, представленные в сентябре, в основном были такими же. Тем не менее, согласно нынешней оценке, инфляция будет немного выше в следующем году.

## ФРС придерживается мягкой денежно-кредитной политики, пока восстановление экономики США набирает обороты

**Федеральная резервная система (ФРС) США придерживается своей мягкой денежно-кредитной политики на фоне новых признаков того, что восстановление экономики США набирает обороты. В рамках этой политики продолжится покупка казначейских облигаций США, а краткосрочные процентные ставки будут оставаться около нуля.**

Руководители ФРС также подтвердили, что их план покупки казначейских облигаций на сумму в 600 млрд долларов до конца июня будет регулярно пересматриваться. Он может быть скорректирован в зависимости от состояния экономики. Однако 14 декабря после однодневного заседания – последнего заседания ФРС в этом году – руководители ФРС не указали на то, что они задумываются о каких-либо изменениях.

Ожидаемое многими решение ФРС было представлено, когда новые данные продемонстрировали, что потребители начали сезон праздничных покупок, значительно увеличив расходы. Сильные данные по розничным продажам в ноябре и пересмотр в сторону повышения данных за два предыдущих месяца привели к тому, что многие экономисты повысили свои прогнозы для роста ВВП на 4-й квартал.

В своем заявлении ФРС представила сдержанную оценку ситуации в экономике. Восстановление экономики продолжается, "однако недостаточными темпами, чтобы снизить безработицу", отметил центральный банк в заявлении по итогам заседания. Потребительские расходы, являющиеся ключевым двигателем роста экономики США, растут "умеренными темпами", отмечают в ФРС. Как и в течение многих предыдущих месяцев, они добавляют, что расходы остаются сдержанными из-за высокой безработицы, скромного роста доходов, более низкой стоимости домов и жестких условий кредитования.

Для ФРС может установиться относительно спокойный период после месяцев, наполненных принятием решений. Поскольку запланировано, что программа покупок облигаций продлится до середины 2011 года, ФРС может провести начало следующего года, оценивая результаты программы и состояние экономики, прежде чем она просигнализирует о следующих мерах. Более сильный экономический рост и сдержанная инфляция уменьшат давление на ФРС в сторону изменения ее позиции, и вероятно, что в политических дискуссиях в Вашингтоне будет доминировать тема налогов.

"Первые два заседания ФРС в начале 2011 года, вероятно, будут также небогаты на события", - отмечают экономисты Goldman Sachs в своей аналитической записке, представленной до заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС.

## Бежевая книга ФРС: Экономический рост в США продолжает улучшаться

**Ситуация в экономике США несколько улучшилась в октябре и ноябре. Об этом в среду 1 декабря в своем отчете сообщила Федеральная резервная система (ФРС) США.**

В своем последнем отчете, который известен как Бежевая книга, центральный банк США сообщил, что, судя по отчетам 12 региональных банков ФРС, экономическая ситуация "в целом продолжила улучшаться".

Позитивный тон отчета, который охватывает период с середины октября до середины ноября, был в основном основан на продолжавшемся росте активности в производственном секторе практически во всех округах и преимущественно высоких потребительских расходах. Несмотря на улучшение ситуации с розничной торговлей и расходами на туризм, в отчете отмечается, что многие потребители по-прежнему чувствительны к ценам и сфокусированы на покупках предметов первой необходимости.

"Ожидания относительно праздничных покупок в целом были позитивными, причем в нескольких округах ожидаются более высокие продажи по сравнению с уровнями предыдущего года", - отмечается в отчете ФРС.

Отчет был опубликован после того, как в прошлом месяце ФРС приняла решение дополнительно приобрести казначейские облигации на сумму в 600 млрд долларов с целью предотвратить ухудшение перспектив экономики. В ходе заседания, посвященного денежно-кредитной политике, 2-3 ноября ФРС понизила экономический прогноз на 2011 год. Согласно ее оценке, рост ВВП составит 3%, а не 3,6%. Председатель ФРС Бен Бернанке предупредил, что экономика не растет достаточно быстро, чтобы "существенно снизить" уровень безработицы, который составляет 9,6%.

## ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ

### Риски-2012: почему кризис в России не сменится ростом

В 2011 году Россия вступает в предвыборный год, что добавляет некоторой пикантности в экономическую ситуацию в стране. 15 декабря представители экспертного сообщества собрались на заседание экономического клуба ФБК, чтобы подвести итоги уходящего года и предположить, что ожидает нашу страну в будущем году.

Как выяснилось, ничего особенно хорошего экспертный совет России не сулит. Как отметил директор департамента стратегического анализа компании ФБК Игорь Николаев, в 2010 году экономический рост в стране был, и даже оказался выше прогнозов. Правда, вот план по инфляции перевыполнен, и в 2012 году этот показатель вновь может стать двухзначным, полагает эксперт.

2010 год оказался лучше, чем мы ожидали, но на ниве ликвидации причин кризиса видимых успехов не заметно, отмечает И.Николаев. "В отличие от России спекулятивность в экономике пытались снизить многие страны, хотя мера, предпринятая ФРС США по количественному послаблению, не лучший тому пример", - полагает эксперт.

В 2011 году российская экономика покажет рост от 0 до 1,5 проц, и на рынках активов ожидается коррекция, считают в ФБК. "Россия сильно зависит от происходящего в мире, да и, кроме того, принятый бюджет носит военно-социальный характер, - поясняет И.Николаев. – Значительно возрастают расходы на оборону, а также расходы, призванные компенсировать последствия кризиса. Расходов же, нужных для стимулирования развития экономики, бюджетом не предусмотрено. Более того, сойдут на нет эффекты роста 2010 года – эффект отложенного спроса и естественный эффект базы".

И.Николаев напоминает, что в последующие годы на экономику страны будут влиять и "спортивные амбиции" – Олимпиада, Чемпионат мира по футболу, и т.д, реализация которых в целом потребует около 120 млрд долл. только на ЧМ мы потратим 86,8 млрд долларов, и риски очень велики", - сказал он.

"Расходы на инфраструктуру – это хорошо, - говорит эксперт. – Но это не означает, что они не могут быть неподъемными". Главным риском для российской экономики аналитик считает возможность продолжительной стагфляции. Рост в этом случае будет минимальным, а инфляция - высокой.

Председатель Межгосударственного статистического комитета СНГ Владимир Соколин, отметил, что текущий момент можно описать термином "восстановительный рост", который был предложен после кризиса 1998 года Егором Гайдаром. "И тогда, и сейчас причиной некоторого роста ВВП была вовсе не успешная экономическая политика, а эффект базы. Мы просто оттолкнулись от дна", - сказал эксперт. Кроме того, уходящий год не был использован правительством для лечения основной российской болезни – сырьевой зависимости. Поэтому, по его мнению, особых поводов для оптимизма в отношении экономического развития в 2011 году нет. "Вероятно, это будет год накачки денег в экономику, что аукнется в выборном 2012 году", - заключил В. Соколин.

Дело не только в показателях темпов роста, - переходит к более глобальным проблемам директор программы FT MBA "Сколково" Серж Хейвард. "Раньше индустриальный рост вел к увеличению рабочих мест. А сейчас рост Google или Facebook новых рабочих мест не создает. Это повод задуматься о том, в чем смысл – в росте или в качественном развитии экономики", - отметил С.Хейвард. Он также обратил внимание на то, что экономический анализ становится все более субъективным, и получить качественные показатели – например, о развитии медицины, транспорта – очень сложно.

С экспертом согласился В.Соколин. По его мнению, на Западе в настоящий момент статистика учитывает все больше показателей уровня жизни и меньше показателей производства. "Экономическая наука уже задумалась над тем, как измерить и сопоставить показатели качества жизни", - указал эксперт.

В свою очередь, заместитель директора ИМЭМО РАН Евгений Гонтмахер считает, что говорить об оценках качества социальной сферы можно лишь тогда, когда разрыв между развитыми странами и Россией по

показателю ВВП на душу населения будет преодолен. Сейчас Россия отстает в 3-4 раза. На ликвидацию этого разрыва уйдут десятилетия, отметил Е.Гонтмахер, и не факт, что он будет преодолен.

Что касается нынешнего года, то в этом году нашей стране удалось найти свою модель модернизации, реализация которой может привести к парадоксу. "Через несколько лет модернизация завершится расколом общества, 15-20 проц будут жить по западным стандартам, а остальные "выпадут в осадок", "маргинализируются". "Наша элита очень хочет быть встроенной в западную элиту", - поясняет эксперт. И такие системы вроде "Сколково" и аналогов ТНК-ВР охватят лишь 10-15 проц всей экономики. Большую же часть населения, будут поддерживать "на каком-то уровне выживания", в том числе за счет "социальной ответственности бизнеса", чтобы "не допустить их выхода на улицу и массовых выражений недовольства". При этом в рамках объявленной модернизации, никаких институциональных изменений не произошло, констатирует Е.Гонтмахер. "Идет деградация страны по самым разным направлениям", - отмечает он.

По мнению советника Института современного развития Никиты Масленникова, экономические риски 2011 года связаны, в частности, с зависимостью России от мировых цен на продовольствие. "В следующем году неизбежно будут расти цены на зерно, кукурузу, а также на "колониальные" товары – кофе, какао-бобы и другие, что негативно скажется на нашей экономике", - пояснил он. Также, по его словам, вызывает опасение рост импорта в России на фоне падения экспорта. Эксперт отмечает, что мы приближаемся к нулевому сальдо счета текущих операций. По его мнению, в течение ближайших 5-7 лет негативной будет и конъюнктура мировых цен на нефть, что также отрицательно скажется на развитии российской экономики. Отметил эксперт и вступление в силу новаций в налоговом праве, в силу которых повышается сумма страховых выплат. Рост налогов, по его словам, станет "асфальтоукладчиком, проехавшим по зеленым росткам экономического роста". "Я хотел бы в 2011 году видеть рост ВВП на уровне 3,5 проц, но мне придется согласиться с тем, что прогнозы ФБК о 1,5 проц вполне могут сбыться", - сказал Н.Масленников.

## Саммит ЕС успокоил рынки, но полной уверенности в светлом будущем не принес

Очередной двухдневный зимний саммит Евросоюза состоялся 16-17 декабря в Брюсселе в мраморном дворце Юстус Липсиус Евросовета. В повестке дня стояли вопросы преодоления нынешнего кризиса зоны евро и создания механизмов по ее долгосрочной стабилизации.

Этот саммит являлся последним для нынешнего его председателя - Бельгии. С 1 января 2011 г председательство перейдет к Венгрии. Во второй половине года ее сменит в этой должности Польша.

Аналитики отмечают, что пока между странами ЕС сохраняются глубокие расхождения по поводу как базовых положений финансовой и экономической политики, так и дальнейших путей интеграции. Среди них - разногласия по размеру и задачам Европейского фонда финансовой стабильности, предложения по выпуску единых суверенных облигаций зоны евро, по выработке основ единой налоговой политики.

Все говорит о том, что сейчас Евросоюз достиг предела, за которым любая крупная ошибка способна парализовать его работу, углубить кризис и даже разрушить зону евро и поставить вопрос о существовании самого ЕС в нынешней форме.

От аккредитованных на саммите журналистов не ускользнул тот факт, что прибывшие на саммит лидеры ЕС выглядели необычно собранными и настороженными. Все говорило о том, что они понимают ту величину ответственности и сложности задач, которые стоят перед ними и требуют решения в ближайшее время.

Как отмечают аналитики Газпромбанка, итоги саммита ЕС "можно рассматривать как лишь ограниченно успешные". Участники встречи приняли решение дополнить Лиссабонский договор поправкой, которая открывает путь для создания к лету 2013 г постоянного Фонда по обеспечению финансовой устойчивости зоны евро. В Лиссабонский договор будут добавлены два предложения, которые обеспечат стабильность зоны евро. "Дискуссии велись всего полтора часа, и вслед за этим было принято общее решение поддержать проект текста", - сообщил президент сообщества Херман Ван Ромпей. Ван Ромпей заявил, что данная поправка будет окончательно принята к 1 января 2013 г. Она даст возможность создать постоянный механизм стабилизации зоны евро.

Постоянный Фонд финансовой стабилизации зоны евро "будет иметь достаточные ресурсы", в свою очередь заявила канцлер Германии Ангела Меркель. "Мы готовы сделать все с тем, чтобы обеспечить стабильность евро", - успокоила мировую общественность канцлер Германии. Итоговый документ также обещает: лидеры стран зоны евро и институты ЕС со всей ясностью заявляют, что они сделают все необходимое для обеспечения стабильности еврозоны в целом.

Правда, идея выпуска единых суверенных облигаций зоны евро ЕС (долговых бумаг, выпущенных отдельным правительством еврозоны, но обеспеченных коллективно всеми странами региона) была снята с непосредственной повестки дня лидерами стран-членов ЕС. Таким образом, в обсуждении данного вопроса была принята позиция Германии, которая выступает за осторожный и постепенный процесс реформирования зоны евро и не считает возможным сейчас даже обсуждать вопрос о возможном запуске единых облигаций зоны евро.

В четверг 16 декабря также стало известно, что ведущие страны ЕС выступили за системное ограничение роста бюджета сообщества в посткризисных условиях. Такую совместную инициативу подготовили к саммиту ЕС Великобритания, Германия, Франция, Швеция, Финляндия и Нидерланды. Согласно информации из европейских источников, они предлагают на законодательном уровне ввести предел для роста бюджета сообщества, который не может превышать среднего уровня инфляции по Евросоюзу. Они считают, что это ограничение должно действовать, по меньшей мере, до 2014 г.

На фоне новостей из Брюсселя евро немного подрос. "Рост евровалюты объясняется на рынке решением руководителей правительств, собравшихся сегодня на саммите ЕС в Брюсселе, изменить договор о Европейском Союзе, - отмечает аналитики ВТБ-24 Алексей Михеев. - Впрочем, все это только общие положения, никакой конкретики от саммита пока не получено. Если только не считать предложения министра финансов Люксембурга и лидера "Еврогруппы" Жан-Клода Юнкера использовать Фонд для покупки облигаций в целях стабилизации долгового рынка. Таким образом, Фонд сможет тут выполнять функцию, которую ЕЦБ исполняет очень неохотно: с начала программы покупок облигаций на баланс ЕЦБ скупил бумаг только на 72 млрд долл. Впрочем, решение о такого рода возможности использования Фонда на саммите принято не будет, но будет обсуждаться в ближайшие недели, сообщил Юнкер".

Кроме того, на единую европейскую валюту оказывает влияние понижение на несколько ступеней рейтинга Ирландии со стороны агентства Moody's. При этом агентство выразило намерение снизить и рейтинг Греции.

"Страны ЕС по-прежнему не способны договориться о совместных мерах противодействия нынешнему кризису, - в свою очередь, считает аналитик Газпромбанка Павел Пикулев. - В этой связи по-прежнему велик риск того, что в ближайшее время никаких мер принято так и не будет, и привести позиции отдельных европейских стран к общему знаменателю может лишь очередное обострение кризиса, которое, к счастью, случится, скорее всего, уже не в этом году".

Довольно пессимистичен и глава Международного валютного фонда (МВФ) Доминик Стросс-Кан. Ситуация в зоне евро будет ухудшаться до тех пор, пока лидеры ЕС не разработают широкомасштабный план по ее стабилизации и на мировые рынки не вернется уверенность в отношении будущего еврозоны, заявил он в интервью американской телекомпании PBS. "Проблемы в зоне евро продолжают сохраняться и даже усиливаются, - отметил директор-распорядитель МВФ. - До сих пор для разрешения финансовых трудностей Греции и Ирландии лидеры Евросоюза использовали определенный набор мер, однако пока нет единого стабилизационного механизма. Пока он не появится, рынки не поверят в то, что кризис в зоне евро преодолен".

Касаясь конкретных стран зоны евро, Д.Стросс-Кан заметил, что крупнейшие банки Испании "достаточно устойчивы", однако проблемы существуют в секторе небольших банков. "Впрочем, хотел бы подчеркнуть, что ситуация управляема", - отметил в заключение глава МВФ.

Не совсем согласен с мнением главы Фонда один из ведущих экономистов, профессор Университета Нью-Йорка Нуриэль Рубини. Испания движется к полномасштабному финансовому кризису, который случится, если данной стране зоны евро не будет оказана помощь, считает он. "Испания слишком велика, чтобы допустить ее дефолт. Однако имеющихся сейчас в стабилизационном фонде ЕС средств не хватит, чтобы спасти ее экономику от краха", - отметил Н.Рубини.



# IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

"Если Евросоюз не примет в ближайшие выходные решение увеличить размеры стабилизационной программы, то в ближайшие несколько недель мы станем свидетелями дальнейшего падения курса испанских облигаций, - заявил аналитик. - Испания приближается к критической точке кризиса".

"Вряд ли в ближайшем будущем стоит ждать выхода стран PIIGS из еврозоны, - отмечают аналитики "Инвесткафе". - Крупным странам, например, Германии, невыгоден отказ от евро и выход из еврозоны, поскольку за этим последует подорожание немецкой марки, что нежелательно для экспортно-ориентированной страны. Но ситуация в еврозоне тяжелая и требует решения фундаментальных экономических проблем—бюджетного дефицита и чрезмерной внешней задолженности. Риски дефолта по облигациям Ирландии, Греции и Испании по-прежнему высоки".