



№ 7(26)  
Июль  
2011 г.

## В выпуске:

<b>ГОСДУМА РАССМОТРИТ В ОСЕННЮЮ СЕССИЮ ВО 2-М ЧТЕНИИ 4 ЗАКОНОПРОЕКТА В СФЕРЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> .....	1
Компании - лидеры роста капитализации на 01.08.2011 г. ....	4
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.08.2011 г. ....	5
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.08.2011 г. ....	6
<b>НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА</b> .....	7
<b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ</b> .....	17
<b>ИНТЕРВЬЮ</b> .....	21
Ситуация в макроэкономике стабильная.....	21
<b>ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ</b> .....	25
Спасибо за помощь .....	25
Цена дефолта .....	26
Благотворительный рост.....	26
<b>АНОНС</b> .....	29
Форум "Комплаенс и экономические преступления в финансовых институтах".....	29

## ГОСДУМА РАССМОТРИТ В ОСЕННЮЮ СЕССИЮ ВО 2-М ЧТЕНИИ 4 ЗАКОНОПРОЕКТА В СФЕРЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) опубликовала перечень проектов нормативных правовых актов в сфере финансовых рынков, планируемых к принятию в 2011-2013 гг.

Как говорится в сообщении ФСФР от 20 июля, служба планирует, что в ходе осенней сессии Госдума примет во втором чтении законопроект "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг", направленный на защиту прав владельцев облигаций. В целях реализации законопроекта ФСФР намерена разработать следующие проекты нормативных правовых актов:

- проект приказа ФСФР России "О перечне документов подтверждающих соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, связанных с внесением изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг и/или проспект ценных бумаг, и других требований, соблюдение которых необходимо при внесении изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг и/или проспект ценных бумаг";
- проект приказа ФСФР России "О порядке определения максимального размера оплаты услуг представителя владельцев облигаций эмитентом облигаций";
- проект приказа ФСФР России "О дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев облигаций".

ФСФР планирует, что в осеннюю сессию Госдума также примет во втором чтении законопроект "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг", направленный на упрощение процедуры эмиссии ценных бумаг эмитентов, ценные бумаги которых включены в котировальные списки фондовых бирж. В

целях реализации законопроекта, ФСФР собирается разработать следующие проекты нормативных правовых актов:

- проект приказа ФСФР России "Об определении минимального размера доли неразмещенных ценных бумаг, при которой их выпуск (дополнительный выпуск) признается несостоявшимся";
- проект приказа ФСФР России "О сроке исполнения обязательств по полной оплате размещенных с частичной оплатой эмиссионных ценных бумаг";
- проект приказа ФСФР России "О требованиях к виду и форме документа, подтверждающего присвоение выпуску (выпускам) акций государственного регистрационного или идентификационного номера, в случае если юридическим лицом, создаваемым путем реорганизации, является акционерное общество";
- проект приказа ФСФР России "О перечне документов подтверждающих соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, связанных с внесением изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг и/или проспект ценных бумаг, и других требований, соблюдение которых необходимо при внесении изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг и/или проспект ценных бумаг";
- проект приказа ФСФР России "О требованиях к порядку внесения изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, если выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг в соответствии с настоящим федеральным законом или иными федеральными законами не подлежит государственной регистрации и ему в установленном порядке присвоен идентификационный номер";
- проект приказа ФСФР России "О требованиях к порядку внесения изменений в проспект ценных бумаг";
- проект приказа ФСФР России "Об изъятиях к требованиям к составу сведений, включаемых в проспект биржевых ценных бумаг".

ФСФР планирует, что в осеннюю сессию Госдумой будет принят во втором чтении законопроект "О внесении изменений в Федеральный закон "Об инвестиционных фондах", направленный на совершенствование госрегулирования деятельности по управлению инвестиционными фондами. В целях реализации законопроекта, ФСФР собирается разработать следующие проекты нормативных правовых актов:

- проект постановления правительства "О типовых правилах доверительного управления биржевыми паевыми инвестиционными фондами";
- проект приказа ФСФР России "О величине максимального отклонения цены покупки (продажи) инвестиционных паев, публично объявляемых уполномоченными лицами на торгах фондовой биржи, от расчетной цены одного инвестиционного пая";
- проект приказа ФСФР России "О договорах возмездного оказания услуг, подлежащих оплате за счет активов акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, которые вправе заключать управляющая компания";
- проект приказа ФСФР России "О порядке расчета дохода от управления акционерным инвестиционным фондом (дохода от доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом)".

ФСФР планирует, что в осеннюю сессию Госдумой будет принят во втором чтении законопроект "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг", направленный на создание системы пруденциального надзора за рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг. В целях реализации законопроекта, ФСФР собирается разработать следующие проекты нормативных правовых актов:

- проект приказа ФСФР России "Об утверждении порядка лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг";

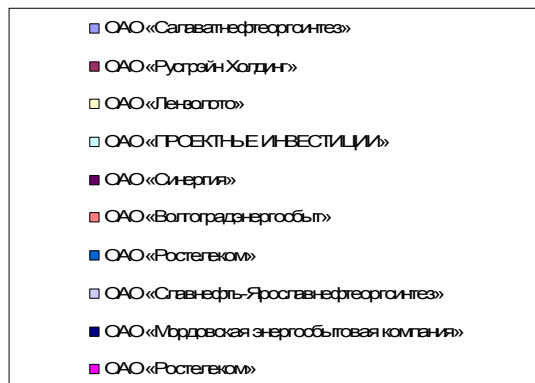
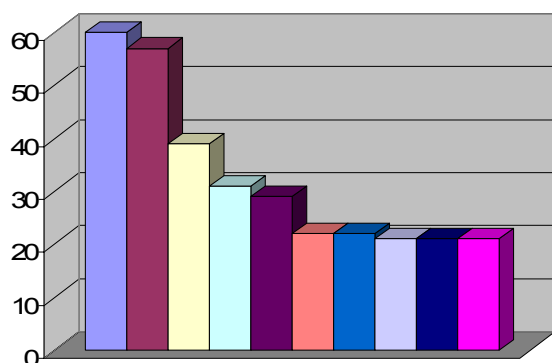
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении правил осуществления брокерской, дилерской деятельности и деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг Российской Федерации";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении положения о порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении положения об обязательных нормативах профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении требований к правилам организации и осуществления внутреннего контроля и организации системы управления рисками профессиональными участниками рынка ценных бумаг, управляющими компаниями, специализированными депозитариями, негосударственным пенсионным фондом";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении положения о порядке формирования компенсационного фонда саморегулируемой организации, объединяющей брокеров и (или) управляющих, управляющие компании паевых инвестиционных фондов";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении положения о назначении уполномоченных представителей и временной администрации";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении порядка направления запросов кредитным организациям";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний, специализированных депозитариев, негосударственных пенсионных фондов, эмитентов";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении положения об особенностях бухгалтерского учета профессиональных участников рынка ценных бумаг и эмитентов";
- проект приказа ФСФР России "Об утверждении порядка и критериев оценки финансового положения учредителей (участников) профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющей компании".

## Компании - лидеры роста капитализации на 01.08.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.08.2011 г.. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Салаватнефтеоргсинтез»	SNOS	88 255 673 633	60
ОАО «Русгрэйн Холдинг»	RUGR	3 002 002 560	57
ОАО «Лензолото»	LNZL	5 381 303 760	39
ОАО «ПРОЕКТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»	PRIN	1 523 900 000	31
ОАО «Синергия»	SYNG	23 146 728 000	29
ОАО «Волгоградэнергосбыт»	VGSB	1 264 129 880	22
ОАО «Ростелеком»	RTKM-003D	52 605 998 745	22
ОАО «Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез»	JNOS	9 792 874 592	21
ОАО «Мордовская энергосбытовая компания»	MRSB	524 820 264	21
ОАО «Ростелеком»	RTKM-009D	49 137 792 115	21

Компании-лидеры роста капитализации на 01.08.2011

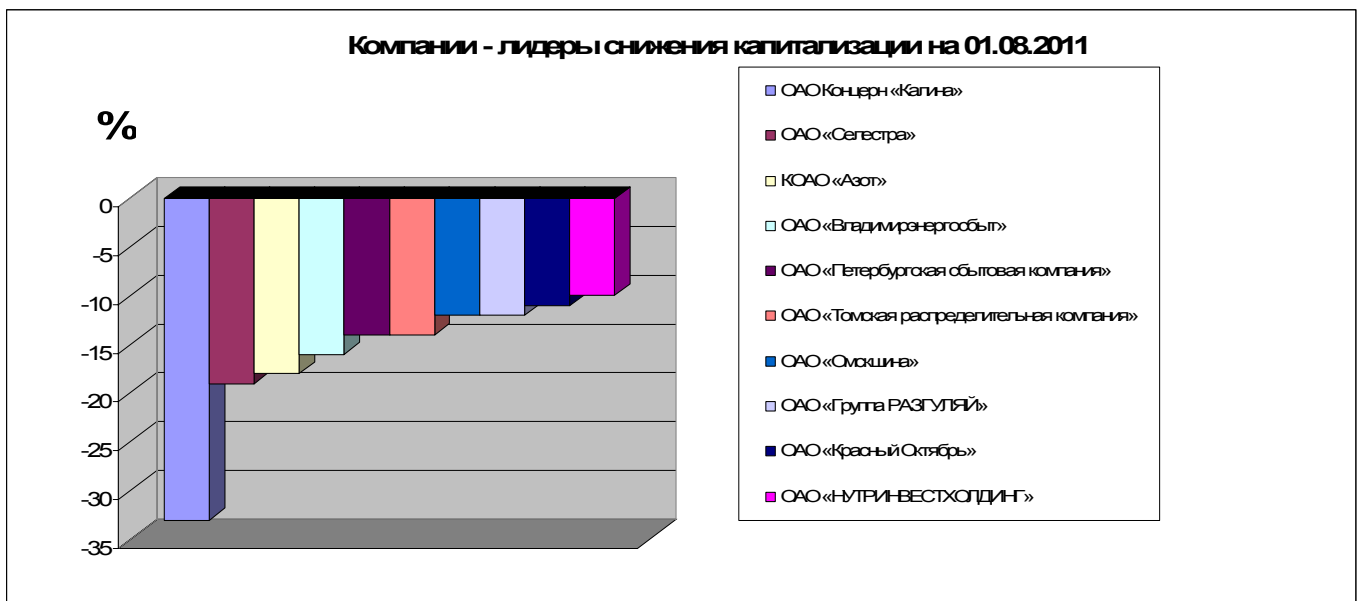
%



Источник: ММВБ

## Компании - лидеры снижения капитализации на 01.08.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.08.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО Концерн «Калина»	KLNA	9 467 590 734	-33
ОАО «Селестра»	SELL	150 060 000	-19
КООО «Азот»	AZKM	4 723 904 424	-18
ОАО «Владимирэнергосбыт»	VDSB	569 538 416	-16
ОАО «Петербургская сбытовая компания»	PBSB	9 576 203 635	-14
ОАО «Томская распределительная компания»	TORS	1 639 250 247	-14
ОАО «Омскшина»	OMSH	715 491 520	-12
ОАО «Группа РАЗГУЛЯЙ»	GRAZ	7 793 992 640	-12
ОАО «Красный Октябрь»	KROT	2 592 998 274	-11
ОАО «НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ»	NTRI	524 268 184	-10



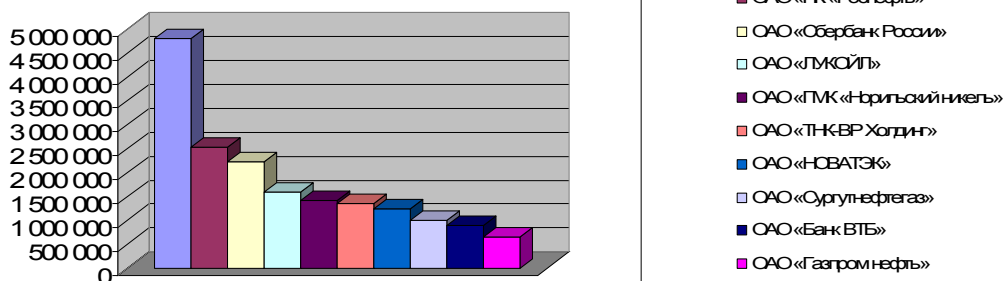
Источник: ММВБ

## Компании - лидеры по объему капитализации на 01.08.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.08.2011 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	4 807 144	-0,68
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 533 388	1,70
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	2 232 738	0,27
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 593 615	4,77
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 427 230	1,89
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	TNBP	1 350 777	2,11
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	1 255 664	14,52
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	1 011 260	1,17
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	887 577	-1,94
ОАО «Газпром нефть»	SIBN	665 584	0,14

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.08.2011

Млн. руб.



Источник: ММВБ

## НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

*По материалам АЭИ «ПРАЙМ» и РИА Новости*

### Приказ ФСФР России об утверждении Перечня информации, относящейся к инсайдерской.

В Минюсте 22 июля был зарегистрирован Приказ ФСФР России от 12.05.2011 № 11-18/пз-н "Об утверждении Перечня информации, относящейся к инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 – 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», а также порядка и сроков раскрытия такой информации"

Приказом был утвержден прилагаемый к нему Перечень информации, относящейся к инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 – 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Приказом также было утверждено прилагаемое к нему Положение о порядке и сроках раскрытия инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 – 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Лица, указанные в пунктах 1 – 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», должны будут привести свою деятельность в соответствие с данным приказом до 01 января 2012 г.

Данный приказ вступает в силу с 31 июля 2011 г., за исключением подпунктов 4 и 5 пункта 6.1 Перечня, которые вступают в силу с 01 января 2012 г.

Ознакомиться с приказом ФСФР и прилагаемыми к нему Перечнем и Положением можно на сайте ФСФР (<http://fcsr.ru/ru/legislation/documents/acts/>) или на сайте АЭИ ПРАЙМ в разделе «Раскрытие информации» (<http://disclosure.prime-tass.ru/docs/>)

### Организаторы торговли должны получить списки инсайдеров не позднее 18.00 мск 30 декабря

Минюст РФ зарегистрировал приказ ФСФР, по которому с 31 июля по 31 декабря 2011 года списки инсайдеров организаций и вносимые в них изменения должны передаваться организаторам торговли по мере их составления, но не позднее 18.00 мск 30 декабря 2011 года, говорится в сообщении ФСФР от 25 июля.

Также инсайдеры организаций в указанный период должны представлять уведомления этим организациям и ФСФР России о совершенных ими операциях с финансовыми инструментами, иностранной валютой и/или товарами, по мере совершения операций, но не позднее 31 декабря 2011 года.

Приказом предусматривается возможность использования "одного окна" при передаче списков инсайдеров организаторам торговли. В случае, если какой-либо из организаторов торговли возьмет на себя обязательство передать список инсайдеров другим организаторам торговли, которых укажет организация-инсайдер, этой организации достаточно будет передать список инсайдеров только данному организатору торговли.

Также в соответствии с приказом организации не требуется указывать в списке инсайдеров финансовые инструменты (товары, валюту), к инсайдерской информации о которых у ее инсайдеров имеется доступ, и прикладывать согласия инсайдеров-физических лиц на обработку их персональных данных при передаче списков инсайдеров организаторам торговли.

Документ вступает в силу с 31 июля 2011 года после его официального опубликования.

"Вступление в силу документов ФСФР России 31 июля существенно снизит риски, связанные с соблюдением требований действующего законодательства о противодействии использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком", - заявил член правления, директор департамента по взаимодействию с органами власти и профорганизациями ОАО "РТС" Андрей Салашенко, слова которого приводятся в сообщении биржи.

"До начала 2012 года участники рынка будут иметь возможность реализовать все необходимые для эффективного применения закона мероприятия. Перечень информации, относящейся к инсайдерской, является базовым документом, который позволит всем лицам, которые в соответствии с законом обязаны вести список, продолжить работу по подготовке списков уже с учетом мнения регулятора. Кроме того, определение исчерпывающего перечня информации, относящейся к инсайдерской, станет дополнительным барьером на пути возможного использования списков инсайдеров в недобросовестных целях. В свою очередь, оперативное внесение ФСФР России изменений в порядок представления списков инсайдеров на биржи является положительным примером взаимодействия регулятора и участников рынка, когда работа по подготовке нормативных актов в значительной степени отталкивается от практики рынка", - считает Салашенко.

## **ФСФР планирует разрешить размещение до 100 проц акций для российских компаний за пределами РФ**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) планирует разрешить размещение до 100 проц акций для российских компаний за пределами РФ с нынешних 25 проц, говорится в материалах ФСФР от 21 июля.**

Количество акций российского эмитента, размещение и/или организацию обращения которых предполагается осуществлять за пределами Российской Федерации, в том числе посредством размещения и обращения иностранных ценных бумаг, не должно превышать:

- 100 проц от общего количества акций российского эмитента;
- 25 проц от общего количества акций российского эмитента в случае, если заявителем является российский эмитент, имеющий стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства;
- 5 проц от общего количества акций российского эмитента, если заявителем является российский эмитент, имеющий стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства и осуществляющий геологическое изучение недр и/или разведку и добычу полезных ископаемых на участках недр федерального значения.

Под общим количеством акций российского эмитента понимаются все размещенные и находящиеся в обращении, не являющиеся погашенными акции. Если осуществлена госрегистрация допвыпуска акций одновременно с выдачей разрешения ФСФР России также должны быть включены в общее количество акций все размещаемые (предлагаемые к размещению) акции.

Как сообщалось ранее, президент РФ Дмитрий Медведев поручил правительству до 1 сентября 2011 г обеспечить отмену ограничений на размещение ценных бумаг российских эмитентов за пределами РФ.

По словам аналитика ОАО "ИК Русс-Инвест" Марии Шишкиной, сейчас российские компании могут размещать за границей не более 25 проц от общего количество акций, но, тем не менее, россияне предпочитают размещаться за рубежом. В принципе те, кто хотел это сделать, обходили ограничения благодаря зарубежным материнским компаниям. Яркий пример – размещение RUSAL на Лондонской фондовой бирже в начале 2010 г, за которое компания выручила 2,24 млрд долл.



"Понятно, что ограничения были введены для того, чтобы стимулировать российских эмитентов использовать отечественные площадки для привлечения капитала. Но, по сути, получилось другое – лидеры своей отрасли все равно предпочитают за границу – вспомним, удачное IPO Mail.ru на LSE и Yandex на Nasdaq. Конечно, существует дилемма - с одной стороны, при IPO на иностранных рынках из страны утекают деньги, а отечественные инвесторы теряют шанс купить акции, а с другой – при размещении за границей российские компании могут привлечь более широкий круг инвесторов и увеличить свой ценовой диапазон. Тем не менее, отмена ограничения не повлечет за собой каких-либо серьезных негативных изменений на развитие российского акционерного рынка. Наоборот, для российских компаний появляется свобода выбора – размещаться здесь или там, то есть повышается конкурентная составляющая между российскими и зарубежными площадками", - пояснила Шишкина.

## Медведев подписал закон о защите прав кредиторов при уменьшении уставного капитала хозобществ

**Президент РФ Дмитрий Медведев подписал федеральный закон "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов", принятый Госдумой 6 июля 2011 г и одобренный Советом Федерации 13 июля.**

Об этом 20 июля сообщила пресс-служба Кремля.

Закон направлен на совершенствование корпоративного законодательства в части определения порядка расчета стоимости чистых активов ООО, правового регулирования процедуры уменьшения уставного капитала хозяйственных обществ, а также повышение защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала в случае несоответствия размера уставного капитала стоимости чистых активов обществ.

Закон предполагается распространить нормы законодательства, регулирующие права кредиторов в случае уменьшения обществами уставного капитала или снижения стоимости чистых активов общества ниже размера его уставного капитала, на общества с ограниченной ответственностью (ООО).

В случае уменьшения своего уставного капитала ООО обязано в течение 3 дней после принятия такого решения сообщить об этом органу, осуществляющему госрегистрацию юридических лиц, и дважды с периодичностью один раз в месяц опубликовать в органе печати, в котором публикуются данные о госрегистрации юридических лиц, уведомление об уменьшении своего уставного капитала. Сведения о том, что общество находится в процессе уменьшения уставного капитала, предлагается отражать в едином федеральном реестре сведений о фактах деятельности юридических лиц.

Закон предусматривает новые правила защиты интересов кредиторов ООО при уменьшении уставного капитала, заключающиеся в последовательном предъявлении кредиторами требований к обществу, тогда как действующие нормы закона об ООО предоставляют кредиторам возможность выбора между требованиями. Кредиторы ООО будут вправе потребовать от общества досрочного исполнения соответствующих обязательств, а при невозможности досрочного исполнения - прекращения таких обязательств и возмещения связанных с этим убытков. Однако такое право кредиторов больше не является безусловным. При судебном разрешении таких споров суд вправе отказать кредитору в удовлетворении данных требований к обществу в случаях, если общество докажет, что в результате уменьшения уставного капитала права кредиторов не нарушаются или предоставленное обеспечение достаточно для надлежащего исполнения соответствующих обязательств. Срок исковой давности для обращения в суд с данным требованием составит 6 месяцев со дня последней публикации сообщения об уменьшении уставного капитала общества. Аналогичные правила ранее были установлены в отношении акционерных обществ (АО).

Стоимость чистых активов АО, за исключением кредитных организаций, будет оцениваться по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном Минфином России и ФСФР или, если такая оценка предусмотрена другими федеральными законами для отдельных видов деятельности, иными федеральными органами исполнительной власти.

Стоимость чистых активов ООО, за исключением кредитных организаций, определяется по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном уполномоченным правительством РФ органом исполнительной власти или, если такая оценка предусмотрена другими федеральными законами для отдельных видов деятельности, иными федеральными органами исполнительной власти.

Для кредитных организаций вместо стоимости чистых активов рассчитывается величина собственных средств (капитала), определяемая в порядке, установленном Банком России.

АО и ООО обязаны обеспечить любому заинтересованному лицу доступ к информации о стоимости их чистых активов.

Годовой отчет ООО должен содержать раздел о состоянии его чистых активов ООО, в котором указываются: показатели, характеризующие динамику изменения стоимости чистых активов и уставного капитала общества за 3 последних завершённых финансовых года, включая отчетный год, или если общество существует менее 3 лет – за каждый завершённый финансовый год; результаты анализа причин и факторов, которые, по мнению единоличного исполнительного органа ООО, совета директоров /наблюдательного совета – в случае его образования/ привели к тому, что стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала; перечень мер по приведению чистых активов общества в соответствие с размером его уставного капитала.

В случае, если стоимость чистых активов ООО останется меньше его уставного капитала по окончании финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, ООО не позднее чем через 6 месяцев после окончания соответствующего финансового года обязано принять решение об уменьшении своего уставного капитала до размера, не превышающего стоимости его чистых активов либо о ликвидации общества.

Сведения, содержащиеся в едином федеральном реестре сведений о фактах деятельности юридических лиц, являются открытыми и общедоступными /за исключением сведений, доступ к которым ограничен в соответствии с законодательством РФ/ и подлежат размещению в сети Интернет. Формирование и ведение такого реестра будет осуществляться оператором реестра, порядок отбора которого устанавливается органом, уполномоченным правительством РФ. Неотъемлемой частью единого федерального реестра сведений о фактах деятельности юридических лиц является единый федеральный реестр сведений о банкротстве.

## **Минюст признал критерии ФСФР по отклонению цены ценных бумаг не нуждающимся в госрегистрации**

**Минюст РФ признал приказ ФСФР России "Об утверждении методических рекомендаций по установлению критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг" не нуждающимся в государственной регистрации, говорится в сообщении ФСФР от 15 июля.**

Согласно федеральному закону "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации", существенное отклонение рыночных параметров, включая цену, является необходимым условием для того, чтобы считать определенные действия, приведшие к такому отклонению, манипулированием рынком.

За основу рекомендуемых ФСФР России критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг взята методика расчета стандартного отклонения (дисперсии) относительных однодневных изменений цены ценной бумаги за предшествующие 30 торговых дней.

Определяемое таким образом значение показателя волатильности ценной бумаги ФСФР России рекомендует корректировать с учетом поправки на коэффициент бета (только для акций), а также с учетом коэффициента разброса, определяемого организатором торговли, и поправочного коэффициента, оперативно вводимого решением ФСФР России в случае значимых системных событий (явлений). Корректировка показателя волатильности позволит исключить из рассмотрения резкие колебания цены

отдельной ценной бумаги, обусловленные исключительно влиянием общей ситуации на рынке ценных бумаг или в экономике в целом.

Для учета влияния отдельного дилера или клиента брокера (управляющего) на произошедшее существенное изменение цены ликвидной ценной бумаги ФСФР России рекомендует организаторам торговли последовательно исключать из расчета средневзвешенной цены каждой ликвидной ценной бумаги сделки по каждому торговому счету и сравнивать разницу средневзвешенных цен с показателем волатильности. В ряде случаев вместо средневзвешенной цены рекомендуется использовать цену закрытия. При наличии у организатора торговли или у ФСФР России подозрений об имевшей место предварительной договоренности между несколькими лицами, их сделки будут объединяться при расчете используемых показателей.

Рекомендуемая методика предусматривает также учет случаев умышленного распространения заведомо ложных сведений, как в течение торгового дня, так и до его начала – лицом (лицами), не совершавшим сделок с ценной бумагой.

Предлагаемый подход, основанный на дисперсии, рекомендуется распространять исключительно на ликвидные ценные бумаги, т.е. бумаги, удовлетворяющие ряду условий, предусмотренных утвержденными методическими рекомендациями. Наибольшее значение при определении ценной бумаги ликвидной будут иметь такие показатели как количество сделок с ценной бумагой, количество уникальных клиентов участников торгов, в интересах которых были заключены сделки с ценной бумагой, а также количество торговых дней, когда совершалось более 10 сделок с ценной бумагой.

Организаторам торговли рекомендуется ежеквартально обновлять списки ликвидных ценных бумаг и раскрывать их на своих официальных Интернет-сайтах вместе с ежедневно рассчитываемыми значениями волатильности цены ценных бумаг.

Приказ будет направлен всем организаторам торговли на рынке ценных бумаг для разработки на его основе и установления критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг, предусмотренных федеральным законом "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

## **ФСФР зарегистрировала правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг на ММВБ**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"(Москва), говорится в сообщении ФСФР от 15 июля.**

Объединенная биржа ММВБ и РТС, как ранее сообщила вице-президент ММВБ Екатерина Новокрещеных на конференции Лондонской фондовой биржи "Возвращение IPO", к 2015 году планирует войти в число пяти крупнейших мировых бирж по обороту.

По ее словам, в настоящее время разработан план по развитию объединенной биржи, который предполагает интеграцию РТС и ММВБ на первом этапе, проведение IPO и развитие инфраструктурных и биржевых продуктов – в последующие этапы.

В частности, в 2011-2012 годах планируется завершить интеграцию ММВБ и РТС, ввести институты центрального контрагента и центрального депозитария, а также развить рынок деривативов. Далее, в 2012-2014 годах, объединенная биржа сфокусируется на развитии продуктов и инфраструктуре, а в 2014 году и последующих в планах российского биржевого холдинга – активное расширение географического присутствия в странах СНГ.

"Тогда сможем купить и LSE и другие биржи в Европе", - пошутила Новокрещеных.

В планах биржи - увеличение финансовых показателей: за пять лет чистую прибыль планируется утроить – с 153 млн долл в 2010 г до 515 млн долл в 2015 г. При этом выручку ММВБ планирует удвоить – с 365 млн долл в 2010 г до 850 млн долл в 2015 г.

ММВБ и РТС принципиально договорились 1 февраля об объединении. ММВБ приобретает контроль в РТС у пяти акционеров - "Ренессанс Капитала", "Атона", Альфа-банка, "Тройки Диалог" и "Да Винчи". В дальнейшем ММВБ рассчитывает на приобретение долей других акционеров. Акционеры РТС, как сообщалось ранее, получают 35 проц стоимости своих пакетов денежными средствами, а 65 проц – долями участия в объединенной бирже.

## **Совет при президенте РФ по развитию финансового рынка рассмотрит в сентябре проект доклада о состоянии и развитии финансового рынка в 2010 г**

**Совет при президенте РФ по развитию финансового рынка на очередном заседании 12 июля обсудил ход работы над проектом доклада президенту РФ о состоянии и развитии финансового рынка в 2010 г.**

Решено в месячный срок дать замечания и предложения к проекту доклада. "Минфин России представит доработанный проект Доклада для рассмотрения на ближайшем заседании Совета в сентябре текущего года", - сообщила пресс-служба Минфина.

На заседании рассмотрены, в частности, итоги анализа соответствия Российской Федерации требованиям Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO). ФСФР России представила перечень нормативных правовых актов, разработка которых необходима в соответствии с требованиями Международной организации комиссий по ценным бумагам IOSCO в целях присоединения России к Многостороннему меморандуму IOSCO.

Также речь шла об объединении ЗАО "ММВБ" и ОАО "РТС", в том числе об условиях объединения, плане развития объединенной биржи и порядке выхода Банка России из числа акционеров ММВБ.

## **ФСФР согласовала условия осуществления депозитарной деятельности НРД и ДКК**

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) согласовала условия осуществления депозитарной деятельности НКО ЗАО "Национальный расчетный депозитарий" (НРД) и ЗАО "Депозитарно-клиринговая компания"(ДКК), говорится в сообщении ФСФР от 13 июля.**

Присоединение ДКК к НРД, как ранее сообщал председатель совета директоров ММВБ, зампред Банка России Сергей Швецов, начнется в сентябре 2011 г. По его словам, в эти же сроки начнется консолидация клиринга ММВБ и РТС. Юридически процесс объединения РТС и ММВБ завершится в 1-м квартале 2012 г, когда РТС перестанет существовать как юрлицо. Весь процесс объединения двух площадок завершится примерно через год.

Ранее глава ММВБ Рубен Аганбегян говорил, что до объединения ММВБ и РТС необходимо решить массу технических вопросов, в частности объединить НРД и ДКК в единую структуру, которая может стать претендентом на роль российского центрального депозитария. По его словам, именно отсутствие центрального депозитария иностранные инвесторы называют главным недостающим элементом российского финансового рынка.

Небанковская кредитная организация ЗАО "Национальный расчетный депозитарий" – крупнейший расчетный депозитарий России, входящий в Группу ММВБ, обслуживает биржевые и внебиржевые сделки со всеми видами эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов, а также предоставляет расчетные банковские услуги, включая денежные расчеты по сделкам участников финансового рынка. Головной депозитарий, обеспечивающий хранение глобальных сертификатов и депозитарный учет 99 проц выпусков корпоративных облигаций, выпусков субфедеральных и муниципальных облигаций. Обслуживает 100 проц сделок на рынке ОФЗ и облигаций Банка России, более 99 проц биржевых сделок на рынке корпоративных и региональных облигаций, большинство сделок с акциями, а также сделки с ПИФаами и зарубежными ценными бумагами.

ЗАО "ДКК" – расчетный депозитарий по акциям, входящий в Группу РТС. ДКК предоставляет полный набор расчетных и депозитарных услуг для работы на российском рынке ценных бумаг в соответствии со стандартами, принятыми в этой области во всем мире.

## **ФСФР предложила критерии отклонения цен низколиквидных бумаг в связи с законом об инсайте**

**Федеральная служба РФ по финансовым рынкам (ФСФР) опубликовала проект приказа об утверждении методических рекомендаций по установлению критериев существенного отклонения цены низколиквидных ценных бумаг в соответствии с законом об инсайте, говорится в материалах ФСФР.**

Критерии рекомендуется включать в состав рассчитываемых организаторами торговли критериев нестандартных сделок (заявок), то есть сделок (заявок), имеющих признаки неправомерного использования инсайдерской информации и/или манипулирования рынком.

Для установления критериев рекомендуется разделять все ценные бумаги, допущенные к торгам у организатора торговли, на следующие виды: акции, облигации, российские депозитарные расписки, инвестиционные паи.

Для учета рыночной стоимости ценной бумаги при установлении критериев рекомендуется использовать показатель спреда только в отношении низколиквидных ценных бумаг. Значения итоговых удельных весов для таких ценных бумаг превышают или равняются 10 проц, но меньше 20 проц; при этом количество сделок с ценными бумагами должно быть не менее 10.

Значение итогового удельного веса ценной бумаги рекомендуется рассчитывать как сумму удельных весов, помноженных на корректирующие коэффициенты, поделенную на сумму корректирующих коэффициентов, при этом рекомендуется рассчитывать удельные веса в отношении следующих показателей:

- объем торгов ценной бумагой;
- количество сделок с ценной бумагой;
- количество торговых дней, когда совершалось более 10 сделок с ценной бумагой;
- количество участников торгов, заключавших сделки с ценной бумагой;
- количество уникальных клиентов участников торгов, в интересах которых были заключены сделки с ценной бумагой;
- количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на покупку ценной бумаги;
- количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на продажу ценной бумаги.

При расчете удельного веса каждого из показателей ФСФР рекомендует:

- рассчитывать абсолютные значения показателей суммарно за квартал;
- принимать за 100 проц удельный вес ценной бумаги, имеющей максимальное абсолютное значение показателя, и рассчитывать относительно этой ценной бумаги удельные веса остальных ценных бумаг.
- ФСФР рекомендуется устанавливать следующие значения корректирующих коэффициентов:
- количество сделок с ценной бумагой – 5,0;
- количество уникальных клиентов участников торгов, в интересах которых были заключены сделки с ценной бумагой – 5,0;
- количество торговых дней, когда совершалось более 10 сделок с ценной бумагой – 4,0;
- объем торгов ценной бумагой – 2,0;
- количество участников торгов, заключавших сделки с ценной бумагой – 1,0;

- количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на покупку ценной бумаги – 1,0;
- количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на продажу ценной бумаги – 1,0.

Значения итоговых удельных весов ценных бумаг ФСФР рекомендует пересчитывать каждый квартал для каждой ценной бумаги, допущенной к торгам у организатора торговли.

Каждому организатору торговли ФСФР рекомендует ежеквартально определять список ценных бумаг и раскрывать его на своем сайте в сети Интернет в свободном доступе не позднее пятого рабочего дня квартала, следующего за кварталом, по которому рассчитывались итоговые значения удельных весов, и сохранять его на сайте организатора торговли в сети Интернет в свободном доступе в течение одного года.

Для установления критериев существенного отклонения цены низколиквидных ценных бумаг в текущем квартале ФСФР рекомендует использовать список низколиквидных ценных бумаг, определенный по данным за предыдущий квартал, начиная с десятого рабочего дня, следующего за предыдущим кварталом.

## **Волошин возглавил рабочую группу по созданию в РФ международного финансового центра**

Президент России Дмитрий Медведев подписал распоряжение "Об утверждении состава рабочей группы по созданию международного финансового центра в РФ при Совете при президенте по развитию финансового рынка РФ", сообщила 8 июля пресс-служба Кремля.

По информации РИА Новости, руководителем рабочей группы стал председатель совета директоров ОАО "Уралкалий" (URKA) Александр Волошин. В 1999-2003 годах Волошин возглавлял администрацию президента РФ.

Всего в группу вошли 24 человека. В их числе - сенатор Сулейман Керимов, ректор Российской академии народного хозяйства Владимир Мау; бывший глава Федеральной службы по финансовым рынкам, а ныне руководитель кафедры "Международные финансы" МГИМО Владимир Миловидов. Среди участников группы есть и нынешний глава ФСФР Дмитрий Панкин, замглавы Минфина Алексей Саватюгин, первый зампред Банка России Алексей Улюкаев, замглавы Минэкономразвития Олег Фомичев, заместитель мэра Москвы по вопросам экономической политики Андрей Шаронов, замруководителя аппарата правительства России Анна Попова и руководитель экспертного совета "Росгосстраха" Илья Ломакин-Румянцев, ранее занимавший пост главы экспертного управления администрации президента.

Участниками рабочей группы также стали председатель комитета Совета Федерации по финансовым рынкам и денежному обращению Дмитрий Ананьев, зампред Высшего арбитражного суда России Татьяна Андреева, помощник первого зампреда правительства РФ Юрий Газарян, начальник правового управления правительства Москвы Павел Гончаренко, ректор Российской экономической школы Сергей Гуриев, начальник управления президента России по обеспечению конституционных прав граждан Дмитрий Жуйков, директор некоммерческого фонда "Аналитический центр "Форум" Екатерина Малофеева, председатель комитета Госдумы по финансовому рынку Владислав Резник, замначальника управления президента России по внутренней политике Радий Хабиров, директор Института законодательства и сравнительного правоведения при правительстве РФ Талия Хабриева.

## **Приказ ФСФР, снимающий ограничение на заключение договоров займа за счет активов инвестфондов, зарегистрирован**

Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ ФСФР "О случаях неприменения ограничений на заключение договоров займа и кредитных договоров за счет активов инвестиционных фондов, акции или инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов". Об этом говорится в пресс-релизе ФСФР от 4 июля.

Приказом вводятся исключения из общего ограничения деятельности управляющей компании по запрету на заключение договоров или передачу поручения на заключение договоров займа или кредитных договоров, установленного в статье 40 ФЗ "Об инвестиционных фондах".

В соответствии с приказом, управляющая компания акционерного или паевого инвестиционного фонда, акции или инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, вправе заключать договоры займа и кредитные договоры, по которым управляющая компания является должником, в случае если кредитором управляющей компании по указанным договорам является квалифицированный инвестор и если выдача займа осуществляется для приобретения имущества в состав активов фонда либо для исполнения обязанностей, которые подлежат исполнению за счет данных активов, в том числе по полученным кредитам и займам.

Также приказом устанавливается, что в случае заключения договора займа или кредитного договора имущество, приобретаемое в состав активов акционерного инвестиционного фонда или активов ПИФа на средства, полученные по договору займа или кредитному договору, может являться предметом залога или иного обеспечения исполнения обязательства по указанному договору займа или кредитному договору.

Кроме того, управляющая компания вправе заключать договоры займа, по которым она является кредитором, в случае если требования управляющей компании по договору займа обеспечены на сумму не менее 100 проц от суммы основного долга по указанному договору.

Приказ принят в соответствии с ФЗ "Об инвестиционных фондах" и вступит в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

## **Приказ ФСФР, относящий ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций к фондам для квалифицированных инвесторов, зарегистрирован**

**Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ ФСФР России "О внесении изменений в Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденное приказом ФСФР России от 28 декабря 2010 г N 10-79/пз-н". Об этом говорится в пресс-релизе ФСФР от 4 июля.**

В соответствии с приказом, закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ) долгосрочных прямых инвестиций теперь относятся к категории фондов для квалифицированных инвесторов. Также приказом устанавливается структура и перечень активов закрытого паевого инвестиционного фонда долгосрочных прямых инвестиций.

Приказ принят в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" и вступит в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

## **ФСФР рассмотрит вопрос стандартизации надзора на финансовых рынках**

**ФСФР рассмотрит вопрос стандартизации надзора на финансовых рынках. Об этом на 9-й международной конференции по страхованию заявил глава ведомства Дмитрий Панкин.**

По его словам, в настоящее время правительством ведется работа по приближению законодательства и стандартов отчетности к западным образцам, также есть вопрос о стандартизации надзора и на рынке ценных бумаг, страховом рынке. "Нужно дифференцировать подходы, - отметил Д.Панкин. - И, вероятно, вводить более жесткую градацию по штрафам".

Д.Панкин пояснил, что на рынке ценных бумаг существует вариант "система наказания", отличающаяся от той, что существует на страховом рынке. "Мы намерены вводить все-таки единые требования поднадзорным участникам финансовых рынков", - сообщил он.

"Кроме того, думаю, мы будем вести работу по совершенствованию надзора за рисками и участниками финансовых рынков", - заявил глава ведомства.

## **Документы, разграничивающие полномочия Минфина и ФСФР, будут готовы до конца лета - Минфин**

Документы, разграничивающие полномочия Минфина и ФСФР, будут готовы до конца лета. Об этом на 9-й международной конференции по страхованию сообщила заместитель руководителя департамента финансовой политики Минфина Вера Балакирева.

По ее словам, по вопросу разграничения полномочий между службой и министерством идут дискуссии. "Но я уверена, что все бумаги мы подготовим и примем летом", - отметила В.Балакирева.

## **Минюст зарегистрировал приказ ФСФР, уточняющий состав показателей по уровню инвестиционного риска облигаций**

Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ ФСФР России "О внесении изменения в положение о составе и порядке расчета показателей, характеризующих уровень ликвидности (предполагаемой ликвидности) и уровень инвестиционного риска ценных бумаг, на основании которых федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг принимается решение о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к публичному размещению и /или/ публичному обращению в Российской Федерации, утвержденное приказом ФСФР России от 09.02.2010 N 10-5/пз-н". Об этом говорится в пресс-релизе ФСФР от 28 июня.

Приказ принят в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг".

Приказом уточняется состав показателей, характеризующих уровень инвестиционного риска облигаций (депозитарных расписок на облигации), в том числе допускаемых к размещению и публичному обращению в РФ.

Приказ вступает в силу по истечении 10 дней с даты его официального опубликования.

## **SEC зарегистрировала программу ADR Сбербанка**

Комиссия по ценным бумагам США (SEC) зарегистрировала программу ADR 1 уровня Сбербанка России (SBER). Об этом 28 июня сообщила пресс-служба банка.

Решение комиссии вступило в силу с 27 июня 2011 года. Каждая ADR в рамках данной программы представляет 4 обыкновенных акции Сбербанка. ADR был присвоен ISIN: US80585Y3080.

Банком-депозитарием программы ADR является The Bank of New York Mellon /BoNY/, кастодианом — Сбербанк РФ.

Согласно решению ФСФР, максимальный объем акций Сбербанка, обращающихся за рубежом, может составить до 25 проц от выпущенных обыкновенных акций.



## МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

*По материалам Bloomberg ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)), Financial Services Authority ([www.fsa.gov.uk](http://www.fsa.gov.uk)), United States Securities and Exchange Commission ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)), Dow Jones Newswires, ПРАЙМ ([www.1prime.ru](http://www.1prime.ru)), РИА Новости ([www.ria.ru](http://www.ria.ru))*

### Агентство Moody's понизило рейтинг Греции до Ca с Caa1 с позитивным прогнозом

Агентство Moody's Investors Service 25 июля понизило долговой рейтинг правительства Греции на три пункта. При этом агентство ссылается на вероятность того, что частные кредиторы потерпят "значительные" убытки по государственному долгу, находящемуся в их держании.

Агентство Moody's понизило рейтинг облигаций Греции в местной и иностранной валюте до Ca с Caa1 с развивающимся прогнозом ввиду неопределенности по поводу точной рыночной стоимости бумаг, которые кредиторы получают в обмен на долг.

В своем заявлении агентство сообщило, что программа, объявленная Евросоюзом, указывает на вероятность обмена и дефолта по греческим облигациям "практически равна 100%".

"Что касается дальнейших перспектив, то программа ЕС и предлагаемый обмен долга повысит вероятность того, что Греция сможет стабилизироваться и в конечном итоге сократить долговое бремя", - сообщало агентство.

Кроме того, пакет помощи Греции также пойдет на пользу другим членам еврозоны, так как он понизит краткосрочный риск распространения проблем, который мог бы стать результатом беспорядочного дефолта.

"Однако в среднесрочной перспективе Греция столкнется с проблемами платежеспособности: масштабы ее долга будут превышать 100% (от валового внутреннего продукта) многие годы, и по-прежнему будут существовать очень значительные риски для реализации налогово-бюджетной и экономической реформы", - считают в Moody's.

### Греция получит 159 млрд евро помощи от ЕС, МВФ и держателей облигаций

Лидеры стран еврозоны после прошедшего 21 июля в Брюсселе экстренного саммита объявили о выделении в общей сложности 159 миллиардов евро в качестве дальнейшей помощи обремененной долгами Греции, сообщило РИА Новости со ссылкой на агентство Bloomberg.

Таким образом, европейские лидеры решили увеличить более чем вдвое 110-миллиардный кредитный пакет, полученный Грецией с мая 2010 года. Новое финансирование Греции будет включать 109 миллиардов евро от стран еврозоны и Международного валютного фонда (МВФ), а держатели греческих облигаций внесут еще 50 миллиардов евро, согласившись обменять или перепродать бумаги с дисконтом.

Ранее европейский дипломатический источник в разговоре с РИА Новости назвал решение европейских лидеров "историческим", отметив, что партнеры по еврозоне решили полностью изменить механизм поддержки стран региона, испытывающих финансовые трудности. Речь идет о том, чтобы преобразовать Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) в своего рода государственный банк с участием стран Евросоюза, Европейского центрального банка и МВФ. Этот банк, пояснил дипломат, выкупит часть госдолга Греции, переводя тем самым все связанные с долговым кризисом риски на страны ЕС.

"МВФ приветствует предпринятые лидерами стран еврозоны и институтами ЕС важные шаги. Эти меры предоставят существенную поддержку укреплению финансовой стабильности в Греции и в целом в еврозоне... МВФ продолжит играть свою роль и проводить с согласия совета директоров политику,

согласующуюся с решением государств-членов о поддержке Греции и при неукоснительном выполнении греческими властями программы (по стабилизации ситуации в экономике страны). Мы поддерживаем эти всеобъемлющие меры, направленные на повышение гибкости Европейского фонда финансовой стабильности. Реализация их является первостепенным делом", - говорится в заявлении главы МВФ Кристин Лагард, опубликованном на сайте фонда после саммита глав государств еврозоны.

Как сообщалось ранее, премьер-министр Греции Йоргос Папандреу выразил удовлетворение решениями экстренного саммита ЕС по долговой проблеме Афин. "Наконец у нас есть программа для того, чтобы в долгосрочной перспективе бороться с проблемой долга", - заявил Папандреу из Брюсселя в эфире афинских телеканалов.

"Наш народ тяжело работает, и единственное, чего мы просим, - это дать нам право провести изменения", - добавил греческий премьер, правительство которого реализует программу жестких бюджетных сокращений в обмен на кредитную поддержку ЕС и МВФ.

Греция находится в трудном экономическом положении и борется с перспективой дефолта из-за 350-миллиардного внешнего долга и высокого бюджетного дефицита, который в 2009 году превысил 15% ВВП. Евросоюз и МВФ в прошлом году одобрили пакет внешней финансовой помощи этой стране в размере 110 миллиардов евро.

Первый пакет внешней помощи оказался недостаточным - Греция не в состоянии вернуться на рынки долгосрочных и среднесрочных займов и начать самостоятельно обслуживать свои долги с 2012 года, как ранее планировалось.

## **Новая помощь Греции может включать выборочный дефолт страны – глава Еврогруппы**

**Решение по предоставлению второго пакета финансовой помощи Греции может подразумевать выборочный дефолт по гособлигациям страны. Как сообщило РИА Новости, об этом 21 июля заявил глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер, которого цитирует интернет-издание Wall Street Journal.**

"Никогда нельзя исключать такую вероятность, однако нам необходимо сделать все возможное, чтобы избежать такой возможности", - сказал Юнкер.

Кроме того, глава Еврогруппы добавил, что новый банковский налог, слухи о разработке которого появились недавно, вряд ли станет частью второго пакета финансовой помощи Греции. "Я не думаю, что договоренность по данному вопросу будет достигнута", - отметил Юнкер.

Ранее сообщалось, что правительства 17 стран зоны евро рассматривают возможность введения специального банковского налога для подключения частных кредитных организаций Европы к спасению Греции. Новый налог может быть распространен также на банки, которые напрямую не работают с Грецией.

21 июля в Брюсселе проходил саммит глав государств еврозоны, посвященный вопросу спасения обремененной долгами Греции и преодолению долгового кризиса в регионе в целом.

Греция находится в трудном экономическом положении. Евросоюз и МВФ в прошлом году одобрили пакет внешней финансовой помощи этой стране в размере 110 миллиардов евро. Несмотря на это Греция оказалась не в состоянии вернуться на рынки долгосрочных и среднесрочных займов и начать самостоятельно обслуживать свои долги с 2012 года, как ранее планировалось.

## **Председатель ФРС Бернанке: ФРС на данном этапе не готова предоставить дальнейшее стимулирование**

**Председатель Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке 12 июля сказал, что центральный банк сейчас не готов принимать дополнительные меры для оказания поддержки экономике, признав, что перспективы восстановления остаются неопределенными.**

"На данном этапе мы не готовы принимать дальнейшие меры", - сказал Бернанке на слушаниях в банковском комитете сената.

Бернанке заявил, что ситуация в экономике сейчас отличается от той, что была в августе 2010 года, когда центральный банк начал обсуждение программы покупки облигаций на сумму 600 млрд долларов.

В то время инфляция снижалась и, возможно, несла серьезный риск для экономики, восстановление, очевидно, застопорилось, а безработица росла.

"Сегодня ситуация более сложная, - отметил Бернанке, отметив, что сейчас инфляционные ожидания ближе к целевому уровню ФРС. - Мы не уверены в краткосрочных перспективах экономики. Мы бы хотели посмотреть, оживится ли экономика, как мы прогнозируем".

## **Бернанке: Европейские долговые проблемы - фактор риска для американской экономики**

**Экономика США может столкнуться с широкомасштабными проблемами в связи с дальнейшим усугублением долгового кризиса Европы, даже если прямые риски для США являются минимальными.**

Об этом 14 июля заявил председатель Федеральной резервной системы (ФРС) Бен Бернанке.

"Если ситуация в Европе значительно ухудшится, мы бы увидим общий рост нежелания рисковать, снижение цен на активы и большую волатильность", - сказал Бернанке, выступая в сенате.

По словам Бернанке, текущая ситуация в Европе, где власти обсуждают план спасения Греции для предотвращения дефолта по госдолгу, является политическим вопросом и экономической проблемой. Он заявил, что центральный банк потратил достаточно много времени, чтобы оценить потенциальные риски для финансовых институтов США, и он не видит потенциального системного риска.

"Прямые риски ... довольно небольшие и поддаются контролю, поэтому мы не ожидаем, что эти прямые риски будут очень опасным каналом в случае проблем (например, в случае дефолта)", - отметил Бернанке.

## **Глава Минфина США Гайтнер опроверг информацию о своей скорой отставке**

**Министр финансов США Тимоти Гайтнер заявил, что продолжит работу на своем посту "в ближайшем будущем" на фоне появившихся в СМИ спекуляций относительно его скорой отставки, сообщило РИА Новости со ссылкой на агентство Ассошиэйтед Пресс.**

"Я живу ради этой работы. Это - единственное, что я когда-либо делал. Я верю в свою работу", - заявил 49-летний Гайтнер, отвечая на вопросы экс-президента Билла Клинтона в ходе общественного мероприятия, проводимого фондом Clinton Global Initiative.

Ранее агентство Bloomberg со ссылкой на три неназванных источника сообщило, что Гайтнер рассматривает возможность ухода со своего поста после достижения договоренности между Белым домом и конгрессом по вопросу о повышении потолка госдолга. США преодолели 16 мая очередной потолок госдолга, определенный конгрессом в прошлом году в 14,3 триллиона долларов. Теперь у администрации есть несколько недель, чтобы избежать дефолта, который может произойти уже после 2 августа, если конгресс не проголосует за повышение уровня потолка. Члены конгресса, преимущественно республиканцы, отказываются рассматривать вопрос о повышении потолка, заявляя о том, что администрация должна представить одновременно и план снижения расходов на госуправление. Белый дом предлагает повысить верхний предел на 2,4 триллиона долларов.

Гайтнер сообщил одному из источников Bloomberg, что нуждается в отдыхе после того, как ему пришлось действовать в условиях краха таких компаний Уолл-стрит как Lehman Brothers Holdings Inc. и Bear Stearns Cos. в начале в качестве главы Федерального резервного банка Нью-Йорка, а затем - главы Минфина. Также определенную роль играют и семейные обстоятельства, утверждали источники.

Потолок госдолга - уникальное определение, существующее только в США. Впервые американский конгресс определил максимальный уровень долга в 1917 году и с тех пор постоянно повышал его. С начала 2000-х годов делать это приходилось чаще, за этот период он поднимался десять раз. В последнее десятилетие запускать печатный станок США приходилось из-за дорогостоящих войн в Ираке и Афганистане и последовавших за ними программ помощи "молодым демократиям", а также из-за мирового финансового кризиса 2008-2009 годов. Если более 30 лет назад размер госдолга оценивался в 908 миллиардов долларов, то с начала 1980-х годов он начал расти стремительными темпами и уже в 1982 году составил триллион долларов, а к 1996 году достиг уровня в 5 триллионов. Отметки в 10 триллионов госдолг достиг в 2008 году, когда из-за рецессии существенно снизился объем собираемых налогов, а правительству пришлось тратить большие средства на социальные программы и борьбу с безработицей.

## ИНТЕРВЬЮ

### Ситуация в макроэкономике стабильная

#### **Интервью первого заместителя председателя Банка России Алексея Улюкаева агентству "ПРАЙМ"**

*"Сейчас ситуация в макроэкономике такова, что мы не исключаем ни укрепления, ни ослабления курса валюты. Эти события примерно равной вероятности в обозримом предсказуемом горизонте. В любом случае, эти колебания не будут существенными, в пределах одного рубля в любую сторону относительно корзины."*

**Вопрос:** *Насколько совпали ожидания Банка России и аналитиков по 1-му полугодю с реальной ситуацией?*

**Ответ:** Напомню, я прогнозировал инфляцию в первом полугодии не более 5,2 проц, а итог оказался даже лучше. Что же касается других, то, боюсь, что в большинстве случаев ожиданий аналитиков являются простой экстраполяцией тенденций последнего отрезка времени. Я помню, когда в прошлом году нас сильно пугали дефляцией, говорили, что надо ставки снижать в разы. Потом выяснилось, что дефляции нет, и мы правильно делали, что не снижали ставки, и готовились, наоборот, к ускорению инфляционного роста. Потом, когда ускорение инфляции стало фактом, стали говорить о прогнозных значениях, что будет двузначная инфляция, и эксперты стали говорить, что Банку России надо резко повышать ставки.

Политика ценового контроля, это в основном политика последовательных, достаточно консервативных шагов и реальной оценки факторов. Во-первых, мы имеем глобальные факторы. После периода достаточно быстрого роста энергетических цен, с конца 1-го квартала они стабилизировались, и вышли, видимо, на естественный для нынешней глобальной экономической ситуации уровень. Это, во многом, определяет ситуацию с текущим счетом платежного баланса и с бюджетом, а также с финансовым состоянием крупных компаний. Второй фактор тоже глобальный - стабилизация глобальных продовольственных цен. Это является хорошим фоном, для того, чтобы данный драйвер инфляции, который работал очень сильно в прошлом году, в этом году не сработал. Третье - последовательное, постепенное преодоление избыточно быстрой динамики роста денежных агрегатов. Я имею в виду ситуацию прошлого года, когда и денежная масса, и денежная база росли темпами более 30 проц в год. Мы знаем, что изменение монетарных факторов реализуются в изменении показателя инфляции с лагом порядка 8-10 месяцев. И то, что сейчас у нас темпы прироста денежной массы и денежной базы снизились до порядка 21 проц – это и есть фактор снижения монетарного давления на показатели инфляционного роста. Четвертый фактор - изменение курсовых соотношений. Здесь более короткие лаги влияния - порядка трех месяцев, и мы наблюдаем, что осеннее ускорение инфляции было во многом связано с ослаблением рубля во второй половине года, и, наоборот, последствия укрепления рубля начиная с 4-го квартала прошлого года и 1-го квартала нынешнего года, мы наблюдаем сейчас.

Вот такой сложился макроэкономический фон, при котором мы принимаем наши решения. Начиная с декабря 2010 г пошло некоторое ужесточение денежной политики, которое выразилось и в повышении всех наших ставок, включая ставку рефинансирования, и в сужении коридора процентных ставок для лучшей управляемости денежного предложения, мы увеличивали и дифференцировали резервные требования. Мы это делали, как нам кажется, с некоторым упреждением, понимая, что эффект от них будет отложенным. И к концу мая мы в основном завершили этот тур ужесточения, о чем мы сообщали. Сейчас мы говорим о том, что наше понимание макроэкономической ситуации в текущий момент и в близком будущем, не требует вмешательства денежных властей.

На сегодня мы по-прежнему имеем не вполне устойчивый, но тем не менее предсказуемый и очевидный экономический рост на уровне свыше 4 проц в год, может быть, ближе к 5 проц будет в этом году. Также мы имеем умеренный рост кредитной активности, на уровне примерно 16-17 проц прироста год к году. За 6 месяцев кредитный портфель банков, с учетом Сбербанка, по предварительным данным, вырос на 8,3 проц. Без Сбербанка, было бы чуть меньше, но в принципе, и Сбербанк, и другие крупные госбанки, и частные банки наращивают кредитные портфели примерно в одном темпе, параллельно. Хорошим фактором является то, что это не результат каких-то специальных мер, это отражает то, как банкиры сейчас оценивают риски на заемщиков, оценивают возможность получить возврат на капитал и т.д. С моей точки зрения, какого-то ускорения в кредитовании не требуется: 15-20-25 проц прироста в год - это нормальное, стабильное развитие.

В целом, говоря о совокупности факторов - глобальных и внутренних, а также факторов нашей монетарной политики, мы имеем 5 проц накопленной инфляции в 1-м полугодии, 9,4 проц годовой инфляции на конец июня. Это полностью подходит под наш прогноз в 7 проц инфляции по итогам 2011 г - теперь мы считаем, что у нас есть очень хорошие шансы уложиться.

**Вопрос:** *Есть ли риски, что в этом году опять будет неурожай из-за погодных условий?*

**Ответ:** У нас таких данных нет, и с нашей точки зрения, ситуация в 2011 г будет сильно отличаться по глобальным погодным условиям от прошлого года. Урожай этого года будет не очень большой, но он будет нормальный, естественный для нашей экономики. Поэтому мы не видим здесь какого-то потенциала для резкого роста внутренних продовольственных цен, который повлиял бы на общую инфляцию. Мы считаем, что ситуация будет достаточно спокойной.

**Вопрос:** *А эмбарго на экспорт овощей из Европы как-нибудь повлияло на потребительские цены?*

**Ответ:** Эмбарго на овощи, наверное, как-то повлияло, но не готов сказать в цифрах. Вообще, не стоит придавать большое влияние вещам, связанным с товарным предложением. Их влияние краткосрочно, хотя, конечно, они провоцируют инфляционные ожидания, которые реализуются в той или иной мере. Кроме того, риск роста инфляции из-за высоких мировых цен на зерно сохраняется, но существенно снижается, и, надеюсь, что значительного влияния на инфляцию отмена эмбарго на экспорт зерна не окажет.

**Вопрос:** *Какой Вы видите макроэкономическую ситуацию до конца текущего года? Есть ли уже сейчас поводы пересмотреть некоторые из основных прогнозов?*

**Ответ:** Никаких прогнозов, которые прописаны в основах Денежно-кредитной политики, на этот год мы не меняли, ни по инфляции, ни по росту экономики. Я считаю, что и по текущему счету, и по капитальному счету, не поменяем. И как раз июньская макроэкономика подкрепляет основательность наших прогнозов. Скорее всего, по итогам 9 месяцев у нас будет инфляция до 5,5 проц и до 7 проц в целом по году. Экономический рост ожидается на уровне 4,5 проц или даже близким к 5 проц. У нас в июне было положительное сальдо по капитальному счету, по оценке, на уровне 3 млрд долл. Не нужно слишком сильно переоценивать этот факт, никакого принципиального перелома не произошло. Июнь всегда в этом смысле более позитивный месяц, потому что идет выплата дивидендов в компаниях. Во многом приток связан с этим. Но, тем не менее, мы отмечаем, что баланс в движении капитала наступает. Могу повторить наш прогноз, что начиная с мая мы будем иметь примерно нулевой баланс по капитальному счету, то есть накопленное отрицательное сальдо составит порядка 30 млрд долл или несколько больше.

**Вопрос:** *С учетом того, что Банк России взял некоторый "перерыв" по ставкам, намерен ли он использовать инструмент по резервированию, для регулирования ситуации с ликвидностью?*

**Ответ:** Нормы резервирования - это, с одной стороны, реакция на общую инфляционную ситуацию, с другой - на состояние ликвидности банковского сектора, и состояние инвестиционного баланса банков. В начале года у нас был существенный профицит ликвидности, ее избыток, а сейчас ситуация практически нормализовалась. Мы не видим перспектив для возникновения дефицита ликвидности, который требовал

бы активизации наших мер по предоставлению ликвидности, но и профицита тоже нет. Это надо иметь в виду, когда мы оцениваем возможность изменения норм резервирования. С другой стороны, важно смотреть, какова будет динамика капитального счета. Если у нас отрицательная динамика, то основания

для дифференциации норм в сторону большего значения по привлечению средств от нерезидентов, вроде бы, нет. Если ситуация меняется, и июнь окажется не единичным месяцем с притоком, то можно будет размышлять об этом. Пока мне кажется, что мы удовлетворены существующим уровнем нормативов резервирования, и планов по серьезным изменениям у нас сейчас нет.

**Вопрос:** Эксперты говорят, что схема спасения Банка Москвы и выделение ему средств на уровне 400 млрд руб, значительно увеличит ликвидность на рынке и создаст риски для инфляции. Насколько верны эти оценки?

**Ответ:** Первое, если говорить о 100 млрд руб вложений в капитал Банка Москвы от ВТБ, то они были в экономике, есть и останутся. Просто перейдут с одного баланса на другой, а конкретно в баланс Банка Москвы. Поэтому это для экономики игра с нулевой суммой. Что касается 295 млрд руб, то мы действительно произведем эмиссию, за счет чего предоставим кредит Агентству по страхованию вкладов (АСВ), который предоставит средства для закрытия "дыры" в балансе Банка Москвы. Здесь важно дальнейшая судьба этих средств. У нас с Минфином есть общее понимание, что, скорее всего, эти средства будут вложены в суверенный внутренний долг, в ОФЗ, и, таким образом, будут стерилизованы. Я думаю, что Банк России и Минфин способны эту сделку так структурировать, чтобы она не являлась угрозой для уровня ликвидности и инфляции.

**Вопрос:** Ранее в ВТБ говорили, что ему не потребуется дополнительного капитала до конца года. Но сделка со спасением Банка Москвы может ли привести к потребности докапитализировать сам ВТБ?

**Ответ:** ВТБ до сих пор перекапитализирован, норматив достаточности капитала у него порядка 19 проц. Надо понимать, что инвестируемые им 100 млрд руб, это в основном финансовый результат Группы текущего года. Напомню, что Группа ВТБ планирует получить более 80 млрд руб чистой прибыли в 2011 г, и эти средства будут в основном направлены в капитал Банка Москвы. На ликвидность самого ВТБ это повлияет в небольшой степени, и останется еще большой запас прочности. Я думаю, докапитализировать ВТБ до конца года или в ближайшей перспективе нет необходимости.

**Вопрос:** Какой объем интервенций на валютном рынке был в июне?

**Ответ:** Мы приобрели порядка 4 млрд долл в июне. Выходили на рынок каждый день с небольшими плановыми интервенциями.

**Вопрос:** Недавно замминистра экономического развития Андрей Клепач сообщил, что не исключает девальвации рубля через 2-3 года из-за ожидаемого отрицательного сальдо платежного баланса. Каковы Ваши оценки?

**Ответ:** Мы не видим какого-то драматического сценария в области платежного баланса. Да, наверное, будет снижаться положительно сальдо. Но здесь мы вступаем в область приблизительных догадок. Если текущий счет поддается оценке, то движение капитала - совершенно гипотетическая область. И на основании этого нельзя делать предположения по валютному курсу в 2013-2014 гг, это гадание на кофейной гуще, но при этом, оно плохо воздействует на рынок, формируя ожидания. И конечно, у нас таких девальвационных ожиданий нет.

Сейчас ситуация с капиталопотоками, с текущим счетом, с торговым балансом, и в целом ситуация в макроэкономике такова, что мы не исключаем ни укрепления, ни ослабления курса валюты. Эти события примерно равной вероятности в обозримом предсказуемом горизонте. В любом случае, эти колебания не будут существенными, в пределах одного рубля в любую сторону относительно корзины.

**Вопрос:** Ряд экспертов связывают отток капитала, в том числе, с быстрым ростом импорта. Вызывает ли опасение у Банка России такой рост?

**Ответ:** Да, импорт растет, и темпы довольно приличные. Но в ситуации экономического роста - это нормально. Не может расти экономика, если нет роста импорта. Его темпы высокие, но, кажется, не критичные для российской экономики. Фундаментально, с точки зрения макроэкономики это не является проблемой. Пока у нас экстремально высокое положительное сальдо торгового баланса, и не будет ничего плохого, если оно немного сожмется.

**Вопрос:** На прошлой неделе помощник президента РФ Аркадий Дворкович заявил, что Россия, по его оценкам, будет сокращать свои инвестиции в доллар. Есть ли такие планы у Банка России?

**Ответ:** У Банка России нет оснований и нет намерений менять свою инвестиционную декларацию каким-то принципиальным образом. Она, как мы полагаем, вполне учитывает и состояние глобальных финансовых рынков, и их возможную динамику. Как известно, мы диверсифицируем свой инвестиционный портфель, в том числе, добавляем новые валюты. Когда мы осенью начнем операции с австралийским долларом, то технически объем операций с другими валютами уменьшится, но это будет в пределах десятых долей процента. Никаких иных принципиальных решений на эту тему не рассматривается.



## ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ

### Спасибо за помощь

**Принятый 21 июля в рамках экстренного саммита Еврозоны новый пакет помощи Греции вселил оптимизм на рынки. Евро, нефть и акции выросли, золото – подешевело.**

Рост "на всех фронтах" наблюдался еще 21 июля, когда трейдеры отыгрывали скупые новости с саммита лидеров Еврозоны. Фондовые индексы США добрались до многолетних максимумов, котировки фьючерсов на нефть превысили уровень 100 долларов за баррель, а цены на золото, соответственно, снизились. По итогам торгов на COMEX, августовские фьючерсы на драгоценный металл снизились на 0,6 проц, до 1587 долларов за тройскую унцию.

Стоит отметить, что "золотые" фьючерсы росли до этого 10 сессий подряд, поскольку рынок был обеспокоен не только проблемами в Еврозоне, но и возможностью дефолта США. Золото всегда являлось "защитным" активом, и рост цен на этот драгоценный металл наблюдается всякий раз, когда трейдеры считают нужным отказаться от риска.

Как отмечают аналитики, общий объем помощи Афинам превзошел все ожидания и составил 159 млрд евро. 109 миллиардов евро предоставят страны еврозоны и МВФ, одновременно держатели греческих облигаций внесут еще 50 миллиардов евро, согласившись обменять или перепродать бумаги с дисконтом.

При этом, как отмечает аналитик ВТБ 24 Станислав Клещев, "наиболее значимым представляется расширение роли Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), который теперь сможет приобретать облигации проблемных стран на вторичном рынке, выступая, таким образом, в качестве дополнительного "стабилизатора" долгового рынка от атак спекулянтов".

Последнее позволяет рассчитывать на стабилизацию ситуации на рынке европейского госдолга, что позитивно отразится на оценках инвесторами устойчивости европейских банковских институтов и приведет к росту склонности инвесторов к риску, считает аналитик.

Кроме того, греческие облигации в качестве обеспечения по кредитам будет принимать европейский центральный банк (ЕЦБ) - даже в случае объявления дефолта рейтинговыми агентствами. Как отмечает аналитик ИК "ФИНАМ" Зарина Саидова, "не исключено, что рейтинговые агентства могут объявить технический дефолт Греции, однако и здесь, похоже, "все схвачено" - греческие банки будут защищены от краха за счет дополнительной ликвидности от ЕЦБ".

В целом, договоренность по Греции называют исторической. Министр финансов Греции Эвангелос Венизелос, к примеру, сравнил 350-миллиардный долг страны с бездонной бочкой, которую, по его словам, удалось залатать партнерам по ЕС "Вчера в бочку греческого государственного долга вставили дно, теперь мы законопачиваем ситуацию", - сказал Венизелос журналистам в Афинах.

"Наконец у нас есть программа для того, чтобы в долгосрочной перспективе бороться с проблемой долга, - заявил премьер-министр Греции Йоргос Папандреу. - Наш народ тяжело работает, и единственное, чего мы просим, - это дать нам право провести изменения."

Приветствует Европу и МВФ, "Эти меры предоставят существенную поддержку укреплению финансовой стабильности в Греции и в целом в еврозоне, - говорится в письменном заявлении главы фонда Кристин Лагард.- МВФ продолжит играть свою роль и проводить с согласия совета директоров политику, согласующуюся с решением государств-членов о поддержке Греции и при неукоснительном выполнении греческими властями программы по стабилизации ситуации в экономике страны. Мы поддерживаем эти всеобъемлющие меры, направленные на повышение гибкости Европейского фонда финансовой стабильности. Реализация их является первостепенным делом".

В Брюсселе на саммите глав государств Еврозоны, обсуждались не только вопросы спасения Греции от дефолта и меры по нераспространению долгового кризиса. Было принято решение спасти не только Грецию, но и другие европейские страны, у которых возникли долговые проблемы.

Сроки погашения кредитов в рамках финансовой помощи Греции, Португалии и Ирландии будут увеличены вдвое - с 7,5 до 15 лет, а ставка по этим займам будет понижена до 3,5% годовых с нынешних 4,5%. Как сообщило РИА Новости, об этом говорится в проекте решения глав государств и правительств 17 стран зоны евро, проводивших 21 июля экстренный саммит в Брюсселе.

Согласно проекту заключений по итогам встречи в верхах, Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) будет предоставлять кредиты для Греции, Ирландии и Португалии под низкий процент и на более длительные сроки. Ставка рефинансирования ЕЦБ сейчас находится на уровне 1,5%, однако аналитики ожидают ее существенного повышения в течение года для борьбы с инфляцией.

По данным из дипломатических источников, лидеры Еврозоны не поддержали идею введения временного специального налога на банковскую деятельность, за счет которого с частных кредитных учреждений предлагалось собрать до 50 миллиардов евро.

Председатель Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу накануне саммита еврозоны в Брюсселе назвал ситуацию с суверенным долгом Греции "очень серьезной" и заявил, что ожидает от участников саммита ответственности и принятия надлежащих решений для обеспечения стабильности в зоне евро. По словам председателя Еврокомиссии, на саммите, как минимум, должна быть внесена ясность в вопрос по мерам обеспечения устойчивости государственных финансов Греции, определения лимитов вовлечения частного сектора в процесс оказания финансовой помощи стране, а также в отношении поддержания банковского сектора Европы и предоставления ему ликвидности.

Отметим, что ранее Международный валютный фонд раскритиковал страны еврозоны за недостаточные усилия по преодолению долгового кризиса. В случае сохранения такой неблагоприятной ситуации нестабильность может распространиться на мировую финансовую систему, считают эксперты Фонда.

Напомним, что Еврозона и МВФ одобрили помощи Греции в виде кредитов на 110 млрд евро в середине прошлого года взамен на программу жесткой бюджетной консолидации. Однако Греция не укладывается в поставленные рамки, экономика страны восстанавливается медленнее, чем ожидалось, долговой кризис не ослабевает - поэтому зимой текущего года кредиторы порекомендовали греческим властям разработать дополнительные меры бюджетной экономии.

Правительство в мае согласовало новый пакет бюджетной консолидации на 28 миллиардов евро до 2015 года и увеличение плана приватизации до 50 миллиардов евро на тот же период. 21 июля Еврогруппа решала вопрос о выделении второго пакета помощи, поскольку Греция пока не в состоянии вернуться на рынки долгосрочных и среднесрочных займов.

## Цена дефолта

Сенат Конгресса США поддержал компромиссный законопроект о повышении потолка госдолга, предотвратив, таким образом, технический дефолт, которого опасался весь мир, передало РИА Новости 2 августа.

В поддержку законопроекта высказались 74 сенатора, против - 26.

Ранее законопроект одобрила палата представителей конгресса. Для прохождения через Сенат документу нужно было набрать как минимум 60 голосов. Теперь законопроект отправится на подпись к президенту США Барак Обама.

План предусматривает немедленное сокращение так называемых "дискреционных трат" на сумму около триллиона долларов в течение 10 лет. При этом сокращаться будут как оборонные, так и необоронные расходы. Лимит госдолга, согласно законопроекту, будет увеличен как минимум на 2,1 триллиона долларов, и тем самым будет устранена необходимость следующего повышения потолка до 2013 года. В рамках достигнутых договоренностей будет создана согласительная комиссия из членов обеих палат конгресса, которая будет искать способ сократить госрасходы еще на 1,5 триллиона долларов.

Голосование Сената большим сюрпризом не стало: у документа изначально было больше шансов в верхней палате Конгресса, где большинство продолжают удерживать демократы, чем в палате представителей с ее республиканским большинством.

Ради достижения компромисса администрации США пришлось отказаться от своего главного требования - ликвидации налоговых льгот для богатейших американцев. Помимо этого, республиканцы добились сокращения госрасходов на общую сумму более чем 2,5 триллиона долларов. Однако Обама отстоял сохранение объема расходов на социальную сферу и сумел отодвинуть следующий срок повышения потолка госдолга.

Если бы Сенат не поддержал сегодня законопроект, США пришлось бы объявить технический дефолт.

## Благотворительный рост

***Экономисты продолжают спорить о ситуации в российской экономике и ее перспективах. Одни сулят ускорение экономического роста, другие пугают последствиями раздутых расходов на социальную сферу.***

Аналитики "Ренессанс Капитала" и Российской экономической школы (РЭШ) пересмотрели прогноз по росту ВВП на 2011-й год, повысив его с 3,5 проц до 4,6 проц. (Официальный прогноз роста ВВП РФ Минэкономразвития на 2011 год составляет 4,2 проц.)

По мнению экспертов "Ренессанс Капитала" и РЭШ, рост российской экономики может составить 5 проц во втором квартале и ускориться до 5,8 проц в третьем квартале к соответствующим периодам 2010 года. В первом квартале рост российской экономики, согласно первоначальной оценке Росстата, составил 4,1 проц к соответствующему периоду прошлого года.

Пересмотр прогноза роста ВВП России в третьем квартале в сторону повышения был обусловлен восстановлением промпроизводства и положительной динамикой инвестиций в основной капитал, указывают аналитики. При этом в первые четыре месяца 2011 года наблюдался достаточно слабый рост инвестиций в связи с ростом ставок страховых взносов, что "негативно повлияло на склонность малого и среднего бизнеса к инвестициям". Потребительский же спрос остается сильным, о чем свидетельствует динамика розничной торговли за последние месяцы.

В свою очередь в компании ФБК обеспокоены объемом социальных расходов, указывая на тот факт, что в Европе складывается совершенно иная ситуация. В России в предкризисном 2007 году социальные расходы составляли 25,1 проц консолидированного бюджета, в 2009 году – уже 29,4 проц, а в 2011 году этот показатель должен составить 39,7 проц, подсчитали аналитики.. По 27 странам ЕС накануне кризиса этот показатель был на уровне 38,9 проц, в 2009 году – 39,5 проц. В 2011 году он должен составить примерно столько же.

Российский показатель, на который вышли аналитики ФБК, если сравнивать с отдельными странами ЕС, не является рекордным. Такие показатели имеют наиболее высокоразвитые страны: Германия – 45,6 проц, Дания – 43,5 проц, Люксембург – 42,6 проц, Финляндия – 42,5 проц.

Однако российский показатель уже заметно выше, чем показатели стран примерно одного с Россией уровня экономического развития, указывает директор департамента стратегического анализа ФБК Игорь Николаев "Высокоразвитые страны могут себе позволить более высокую долю расходов на социальные нужды, - говорит он. - Менее развитые страны ввиду меньшей эффективности их экономик относительно ограничены в таких тратах".

И.Николаев считает, что беспрецедентный рост государственных социальных обязательств представляет большой риск для устойчивого экономического развития – с учетом того, что Резервный фонд Российской Федерации в период с марта 2009 года по июль 2011 года уменьшился в 6,5 раз. Кроме того, стоит учитывать значительную вероятность снижения мировых цен на нефть. А социальные обязательства, кстати, невозможно отменить. Россия стремительно превращается в "страну-собес", - делают вывод эксперты ФБК.

Ранее обеспокоенность этой же проблемой роста социальных расходов выразил ректор Российской академии народного хозяйства и госслужбы Владимир Мау на совещании по стратегии социально-экономического развития РФ на период до 2020 г. По его мнению, гарантированные доходы федерального бюджета в ближайшие 10 лет составят около 18-19 проц ВВП при сохранении среднегодовой цены на нефть на уровне 70 долл за баррель. Однако, по словам В.Мау, многие эксперты считают, что средняя многолетняя цена будет ближе к 50 долл за баррель.

По его оценкам, текущие расходные обязательства федерального бюджета составляют около 20 проц ВВП и на ближайшие 3 года ситуация останется достаточно понятной и стабильной. "Но, если мы на это наложим объявленный рост расходов на Вооруженные силы...это даст еще 5-5,5 проц ВВП и необходимые расходы на инновационное развитие – 3-4 проц ВВП, то "вылетаем" в 27-28 проц ВВП дефицита федерального бюджета", - сказал В.Мау. Он добавил, что эти расчеты не учитывают еще необходимый трансферт для покрытия дефицита Пенсионного фонда РФ.

По мнению В.Мау, есть возможность рассмотреть варианты рационализации еще не принятых, но обещанных бюджетных обязательств, а также рассмотреть возможность сокращения не первоочередных расходов бюджета.

## АНОНС

## Форум "Комплаенс и экономические преступления в финансовых институтах"

Время проведения: **20.09.2011 - 21.09.2011**

Место проведения: Москва, г-ца "Хилтон Ленинградская"

Организатор: С5

Сайт организатора: <http://www.c5-online.com/2012/616/compliance-and-economic-crimes-in-financial-institutions>

Окончание регистрации участников: 19.09.2011

В связи с недавним финансовым кризисом финансовые регуляторы по всему миру стремятся достичь максимальной прозрачности финансовой системы, активно предпринимая различного рода инициативы на глобальном, региональном и локальном уровнях. Российское правительство не остается в стороне, также принимая дальнейшие меры по консолидации нормативно правовой базы и приведению ее в соответствие мировыми стандартами.

Российское законодательство по отмыванию денег, также совершило значительный прогресс в течение последнего года с вступлением в силу важных изменений и расширением действия закона на все иностранные филиалы и представительства Российских финансовых институтов за рубежом.

С вступлением в силу закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулировании рынком" в этом году от банков требуется предоставлять информацию о лицах-обладателях публичной и инсайдерской информации и разделить китайскими стенами инвестиционные и консультативные услуги внутри банка.

Принимая во внимание вступление в силу закона "О защите информации" финансовые институты также должны модернизировать их внутренние ИТ системы, чтобы осуществлять постоянный мониторинг без нарушений, что требует значительных инвестиций.

Об этом и многом другом Вы можете услышать от ведущих докладчиков форума "Комплаенс и экономические преступления в финансовых институтах", который является Российским выпуском уникальной серии высоко зарекомендовавших себя форумов С5 по анти-коррупции, глобальным экономическим санкциям, противодействию отмыванию денег и мошенничеству.

Основные докладчики форума:

- Саймон Годдард, Руководитель совместного проекта Совета Европы и ФСФМ – MOLI-RU 2;
- Ирина Кононенко, Директор по комплаенсу, Альфа Банк;
- Артур Гинатулин, Офис управляющего директора по комплаенсу, ЕБРД (Великобритания);
- Елена Автухова, Руководитель службы комплаенс, ФК Уралсиб;
- Максим Мельников, Заместитель Председателя Правления, Банк Тройка Диалог;
- Мария Шалимова, Руководитель управления комплаенс, Банк Москвы;
- Елена Еременко, Член правления, Директор по комплаенсу, HSBC;
- Владимир Пахаев, Директор по комплаенсу, BNP Paribas;
- Дмитрий Савинов, Руководитель управления комплаенс, Commerzbank Eurasia