

Review

ПЕТЕРБУРГСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФОРУМ

Пенсионеры нам помогут

В рамках ПМЭФа крупные игроки финансового рынка и представители ведомств обсудили возможность замещения зарубежных кредитов за счет внутренних источников, в первую очередь пенсионных накоплений. Фонды должны инвестировать активнее, однако для этого необходимы гарантии для инвесторов и более высокая, чем инфляция, доходность, подчеркивают сами участники рынка. Российская экономика де-факто является экспортером капитала, поэтому основной задачей остается повышение ее инвестируемости для российских же компаний, полагают эксперты.

— финансы —

В первый день форума при поддержке Газпромбанка прошла дискуссия «Капиталозамещение. Поиск внутренних источников и форм финансирования экономического роста». Модератором выступила первый вице-президент банка Екатерина Трофимова. Открывая сессию, госпожа Трофимова заявила, что поиск новых источников финансирования — это «один из самых актуальных вопросов для российского крупного и среднего бизнеса», особенно в свете ожидаемого перехода России от экономического роста за счет потребления к инвестиционному расширению, что возможно лишь при увеличении срочности заемных ресурсов.

Сейчас величина необходимых для замещения выпадающих средств оценивается в 1% ВВП ежегодно, а в условиях ограничения доступа на внешние рынки и снижения экономической активности, по словам госпожи Трофимовой, государственная активность в области осуществления и стимулирования внутренних инвестиций выходит на первый план. В ближайшие три-четыре года государственные инвестиции ФНБ и приток рефинансирования банковской системы Банком России могут

покрыть 70–80% оттока внешних заемных ресурсов. Однако без дополнительных источников внутреннего финансирования не обойтись — они, в частности, могут появиться при изменении структуры сбережений населения. В России за 2007–2014 годы 66% всех сбережений населения было сделано в форме покупки иностранной валюты или недвижимости (для сравнения: в США за тот же период — 33%). «Внутренний заемщик должен получить шанс конкурировать за эти деньги — и это серьезная задача для квалифицированных финансовых посредников: банков, пенсионных и инвестиционных фондов. У внутреннего облигационного рынка России большие перспективы роста за счет этих денег», — полагает Екатерина Трофимова.

Совокупный приток зарубежных финансовых ресурсов в небанковский сектор российской экономики, по данным платежного баланса сократился, с \$40–60 млрд в 2011–2013 годах (без учета займов «Роснефти» на покупку ТНК-ВР) до нуля в 2014 году (даже до небольшого оттока в –\$1 млрд). По зарубежным судам и займам в 2014 году впервые после 2010 года было зафиксировано чистое сокращение задолженности на \$6 млрд, отмечает заведующий лабораторией

финансовых исследований ИЭП имени Егора Гайдара Михаил Хромов. При этом в общем объеме кредитной задолженности зарубежные кредиты составляют чуть менее трети, с 2009 года их доля снижалась (минимум был достигнут в начале 2013 года — 27%). В итоге в структуре источников финансирования инвестиций в основную капитал к 2014 году заметно выросла доля собственных средств предприятий (с 41–42% в 2010–2011 годах до 48% в 2014 году), а привлеченных, соответственно, снизилась (с 58–59% до 52%).

Компенсировать сокращение зарубежных вложений должны в том числе негосударственные пенсионные фонды (НПФ): они станут одними из якорных инвесторов для российской экономики начиная со следующего года, полагает министр финансов РФ Антон Силуанов. «У нас был мораторий в два года. Прекращение этого моратория со следующего года и запуск обновленной накопительной части пенсии — это существенный элемент формирования длинных денег», — заявлял министр еще в начале июня. — Мы вместе с ЦБ готовы еще раз посмотреть на инвестиционный портфель НПФов с тем, чтобы больше средств вкладывалось в компании, в их облигации, чтобы боль-

ше средств шло непосредственно на инвестирование, которое осуществляется через субъекты хозяйствования». Напомним, правительство РФ приняло решение сохранить обязательную накопительную часть пенсий, после чего премьер-министр РФ Дмитрий Медведев поручил Минфину и МЭРУ подготовить предложения по более эффективно использованию этих денег как источника экономического роста. В настоящее время под управлением НПФов находится около 1,1 трлн. руб. пенсионных накоплений. В мае в НПФы передано 357 млрд руб., до конца года будет передано еще около 200 млрд руб., в 2016 году — 357 млрд руб.

Однако чтобы этот механизм заработал, важно соблюдение двух базовых критериев. Первый — это наличие гарантий по проектам либо от министерств, либо от региональных властей, а второй — должна быть просчитана вменяемая доходность, выше инфляции (в Европе это 1,5–2% к инфляции), говорит советник президента Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов Валерий Виноградов. Для того чтобы активизировать сбережения внутри страны, средств пенсионных фондов недостаточно, полагает Дмитрий Полевой из ING Bank — необходимо развитие и других институциональных инвесторов, доверие бизнеса и населения. По словам эксперта, для стимулирования внутренних инвестиций и повышения спроса на финансовые услуги необходимы в первую очередь низкая инфляция, положительные реальные ставки по депозитам и ясность курсовой политики ЦБ. В России есть и проблема с гарантиями инвесторам — как миноритарным, так и мажоритарным, добавляет предсе-

датель совета директоров группы «Капиталь Управление активами» Сергей Михайлов. Также необходимо стимулировать создание институтов российских институциональных инвесторов посредством расширения возможностей инвестирования, создания преференций для инвестиций в приоритетные области экономики и упрощения системы госрегулирования, говорит господин Михайлов.

Де-факто российская экономика уже длительное время является экспортером капитала. Даже в периоды, когда статистика фиксировала приток иностранного капитала и рост внешних займов, совокупный приток иностранных активов всех российских резидентов, включая госорганы и Центральный банк, превосходил приток внешних займов и прямых инвестиций. К тому же частично внешний долг формировался за счет российских капиталов, прошедших через систему офшоров, напоминает Михаил Хромов. Для того чтобы оставить эти деньги внутри экономики, достаточно решения той задачи, которую уже давно поставило руководство страны: повышения инвестиционной привлекательности российской экономики хотя бы для российских резидентов, отмечает эксперт, при этом важно сохранить и приток зарубежных инвестиций, которые дают шанс на технологическую модернизацию российской экономики. Полное прекращение притока внешних инвестиций, безусловно, резко ограничит такую возможность. Экономическая изоляция — это в любом случае фиксация технологического отставания и низкой конкурентоспособности российской экономики, заключает господин Хромов.

Татьяна Едовина

Ночная смена



Евгения Милова, корреспондент «Ъ»

С тех пор как Петербургский международный экономический форум в 2005 году приобрел статус «президентского», кто бы ни занимал этот пост в России, он непременно произносит главный монолог, здесь заурлила и светская жизнь. Причем поначалу главным заводилой был сам оргкомитет фестиваля, который в tandem с тогдашним губернатором Санкт-Петербурга Валентиной Матвиенко устраивал для делегатов обширную развлекательную программу. В последние годы эта тенденция изменилась так же, как и экономические показатели. Теперь основной груз светской ответственности взяли на себя банки, хотя Михаил Прохоров и Олег Дерипаска тоже по-прежнему участвуют.

В предыдущие годы простой бейдж красного цвета гарантировал его обладателю обширную развлекательную программу. Помимо губернаторского приема, который всегда можно было описать словами вроде «дворцовая феерия», делегат получал доступ к билетам в Мариинский и Михайловский театры, причем в дни форума давали, конечно, самые дефицитные постановки. На Дворцовой площади шел концерт то Scorpions, то Stingа, то Duran. Это вообще был подарок города петербуржцам и гостям северной столицы, но для делегатов форума огораживали VIP-зону и ставили шатер с дарами («Русского стандарта», и после этого гостям отчаянно хотелось продолжать, что привело к появлению традиции. Лужайку ресторана Ginza каждый год оглашает своим творчеством группировка «Ленинград», а посетители караоке «Джельсомино» в это же время могут насладиться «Рюмкой водки» в исполнении Андрея Костина и Вагита Алекперова. Концерта на Дворцовой больше нет, но «Ленинград» и низкие ноты от высоких гостей караоке все еще в программе. Губернаторский прием в этот раз тоже перестроили. Желающие могли посетить благотворительный спектакль в Александринском театре.

О вечеринках Олега Дерипаски, когда они были идеально закрытыми, рассказывали легенды, будто бизнесмен восседает подобно древнеримскому патрицию, окруженный кордебалетом Мариинки в полном составе, и взирает на немногочисленных приглашенных друзей и партнеров. Было бы приятно и дальше так думать — очень уж богатый образ алюминиевого короля получался, но нет, прием «Русала» всегда приятное, но вполне стандартное неформальное мероприятие с диджеем и танцами. Эксперименты с форматом приема завели Михаила Прохорова на крейсер «Аврора», но только залп в этот раз давал не военное судно, а петербургская коммунистическая яхточка. Они обвинили миллиардера в оскорблении своих чувств, когда это еще не стало повальным увлечением. С тех пор «Аврору» отбуксировали на реставрацию, а господин Прохоров дает дискотеку в ресторане «Шатун». Очередь на входе хотя и состоит сплошь из представителей списка Forbes, ведет себя как во времена популярности клуба «Дягилев» — выкрики «Да вы знаете, кто я?» и «Я сейчас позвоню Мише, и тебя уволят!» звучат каждые пять минут. Сам господин Прохоров в это время, окруженный моделями, не сходит с танцпола часов до трех утра.

Сбербанк, банк ВТБ, Газпромбанк и ЕЭБ регулярно соревнуются в креативе. Но если Газпромбанк обрел постоянство в союзе с «Эрмитажем» и его директором Михаилом Пиотровским, то остальные стремятся каждый раз придумать заново не только концепцию, но и место. В противоположность им всем «Открытие Холдинг» придумал устраивать концерт-квартирник в клубе «Море». Здесь выступают от Борис Гребенщиков, то Вячеслав Бутусов, и хотя попасть на это мероприятие проще, чем на большинство других, состав VIP-трибуны все равно остается чрезвычайно представительным. Любители вспомнить, как им стали слишком малы их тертые джинсы, трудятся и в правительстве, и в администрации президента.

Постоянство проявляет и Валерий Гергиев. Прием в честь фестиваля «Звезды белых ночей» проходит за рамками ПМЭФа и вообще адресован почитателям Мариинского театра, но вполне логично, что форум позволяет поймать почитателей в одном и том же месте. В лучшие времена царской обстановкой Екатерининского дворца наслаждались Генри Киесинджер, Алексей Кудрин и гости, не пожалевшие €60 тыс. за стол.

Вектор на энергоэффективность

— энергетика —

В рамках ПМЭФ-2015 состоялась дискуссия «Модернизация и энергоэффективность в России — вынужденные меры или открывающиеся возможности», где были отмечены изменения параметров сценарных условий, при которых происходило планирование инвестиций в сфере энергоэффективности.

Разумное потребление

«Мы исходим из того, что введение так называемых санкций является долгосрочной политической поддержкой России. Мы вынуждены учитывать эти факторы в наших планах», — говорит заместитель министра энергетики РФ Антон Инюшкин. Он подчеркнул, что в то же время сегодняшняя ситуация открывает новые возможности для частных инвестиций и

реализации мер, которые могут ускорить темпы энергосбережения и внедрения новых технологий в России.

Юрий Алейников, старший партнер Althaus Group, считает, что экономика России в несколько раз менее энергоэффективна в сравнении с развитыми странами Европы и Америки.

«За последние три-четыре лет реальный спрос со стороны потреби-

телей на энергоэффективность был значительно ниже в сравнении со странами Европы. Из-за этого производители эффективного освещения, современных аккумуляторов, теплоизолирующих материалов развивались с отставанием в разы от своего первоначального бизнес-плана. Ключевым фактором, тормозившим данный процесс, являлась высокая стоимость заемного финансирования и дешевизна энергии в России», — говорит господин Алейников.

По его словам, в ситуации кризиса реальный сектор экономики не готов инвестировать в расширение производственных мощностей (а многие такие проекты имеют весьма значительный период окупаемости) и предпочитает сосредоточиться на сокращении издержек, в том числе на проектах по повышению собственной энергоэффективности (с окупаемостью четыре-шесть лет). В компании «ГПБ-Энергоэффект» энергосбережение рассматривают как один из основных инструментов повышения эффективности национальной экономики. В 2015 году портфель заказов этой компании в области энергосбережения вырос в разы. «За прошлый год нами было проработано 22 проекта на общую сумму около 70 млрд руб. Из них в завершающей стадии согласования сейчас находится девять проектов на сумму более 10 млрд руб. Очевидно, что изменения в текущей экономической ситуации страны диктуют предприятиям новые правила игры, направленные на модернизацию и оптимизацию производства», — говорит генеральный директор «ГПБ-Энергоэффект» Сергей Инков.

Энергоэффективное импортозамещение

Финансовый кризис в стране не обошел и энергетиков.

«Регионы лишились федеральных дотаций — 5,7 млрд руб., которые были обещаны и ежегодно выделялись», — отмечает Рашид Артиков, эксперт комитета Государственной думы по энергетике, генеральный директор Ассоциации организаций в области энергетики. Тем не менее, подчеркнул господин Артиков, в отдельные регионы, в частности в Ярославскую и Калужскую области, республики Чечня, Башкортостан, Татарстан и некоторые другие, внешние и внутренние инвестиции привлекаются очень хорошо.

По разным оценкам, на освещение в нашей стране сегодня тратится от 12% до 18% потребляемой электроэнергии. По мнению генерального директора ГК «Вартон» (производитель светодиодного оборудования) Дениса Фролова, освещение — один из тех секторов, где вложения в энергоэффективность дают максимальный эффект.

По данным ГК «Вартон», использование светодиодного оборудования, как правило, полностью окупает вложенные инвестиции за два-три года,

На правах рекламы

Алексей Володин:

«Кризис — время возможностей»

Нестабильность в экономике и общая нервность, безусловно, негативно сказываются на всех сферах бизнеса. Руководители ставят своей задачей, помимо всего прочего, оптимизацию расходов. В такой ситуации в статью экономики, как правило, попадает страхование. Чем это грозит и как кризис может оказаться взлётной полосой, рассказывает Алексей Володин, заместитель генерального директора ООО СК «ВТБ Страхование».



Экономическая ситуация, расширение санкций и снижение международных рейтингов негативно сказываются на уровне инвестиций в России. По данным Министерства экономического развития в 2014 г. объем инвестиций в основную капитал сократился на 2,7%, а в 2015 г. сократится на 10,6%. Компании отказываются от новых проектов и долгосрочных инвестиций. Кроме того, в связи с вынужденной экономией, многие руководители отказываются от услуг страховщиков. Такая ситуация не может не сказываться на динамике рынка страхования корпоративных рисков. В настоящее время динамика рынка корпоративного страхования замедлилась — по итогам 1 кв. 2015 г. прирост составил всего 1,4%.

Но проблема не столько в замедлении темпов роста страхового рынка. Отказ от страховки ставит под удар сами компании. Такая экономия нередко приводит к большим потерям.

Чаще всего бизнес страхует имущество: здания, спецтехнику, оборудование, товары на складе и прочие риски. Такие страховки составляют четверть всего объема корпоративного страхования. Достаточно большая доля договоров приходится на страхование строительно-монтажных рисков. На фоне классических продуктов сегодня существуют и достаточно новые для российского рынка предложения: страхование ответственности менеджмента (D&O), страхование финансовых рисков и видов ответственности, касающихся коммерческой деятельности, а также узкоспециализированные отраслевые виды страхования.

К сожалению, часто попадают в статью вынужденной экономии добровольное медицинское страхование персонала. И это понятно. Инфляция в сфере медицинских услуг превышает уровень инфляции по стране в целом. Поэтому тарифы на услуги ДМС ежегодно растут пропорционально росту цен в лечебно-профилактических учреждениях.

Колесание тарифов возможно и в сфере корпоративного автострахования в связи с ростом курса валют и, соответственно, ростом цен на комплектующие для автомобилей. Тем не менее здесь никаких проблем со страхованием нет.

В условиях кризиса, пусть и вялотекущего, появляется искушение экономить на всем. В страховании не стоит ориентироваться на низкие тарифы или искусственно занижать стоимость страхования, скрывая достоверные данные или исключая значимые риски из покрытия. Если сейчас вы не готовы серьезно потратиться на страховку, обсудите этот вопрос со своим страховщиком. Он определит, какие риски стоит застраховать в первую очередь,

а какие можно отложить на потом. Долгосрочные партнерские отношения между компанией и страховщиком не только помогут получить качественный сервис, но и более выгодные условия страхования. Компании ценят лояльных и постоянных клиентов, и страховщики в данном случае не исключение.

Однако кризис — это, прежде всего, возможности. Возможность заключается в том, чтобы мобилизовать те ресурсы, о существовании которых ранее задумываться не приходилось. Так, например, кризис может стать отличным стартом для малого бизнеса и «нишевых» игроков, особенно если речь идет о производстве инновационных или импортозамещающих продуктов. Это отличное время воспользоваться некоторой «растерянностью» большинства участников рынка. Тем не менее, нужно помнить, что ведение бизнеса в принципе — это большие риски, особенно во время кризиса. Поэтому начинающие компании в первую очередь нуждаются в страховой защите. Обычно они не обладают крупным капиталом и в случае непредвиденных ситуаций просто не смогут справиться своими силами.

Мы предлагаем своим клиентам комплексные страховые решения, которые позволяют обеспечить защиту имущественных интересов как малого, так и крупного бизнеса в любых объемах. Санкции, вызвавшие в свое время большие опасения, не так сильно коснулись страховых компаний. ВТБ Страхование по-прежнему продолжает работать с ведущими отечественными и европейскими перестраховщиками. Финансовая устойчивость ВТБ Страхование ежегодно подтверждается наивысшими оценками как российских, так и зарубежных рейтинговых агентств. Сегодня ВТБ Страхование входит в десятку лидеров среди отечественных страховщиков, занимает 2-е место по объемам чистой прибыли и была названа одной из самых надежных компаний.

География нашей компании насчитывает более 85 крупнейших городов России, что позволяет обеспечивать надежную страховую защиту компаниям с большой филиальной сетью. Дополнительным преимуществом являются большой опыт работы с ведущими промышленными предприятиями и надежная перестраховочная защита, что позволяет компании брать на себя ответственность и нести обязательства по самым серьезным рискам и проектам. В том числе ВТБ Страхование совместно с Группой ВТБ участвует в проектах по корпоративному страхованию, обеспечивая финансовую защиту залогов, инвестиционных и других рисков.