



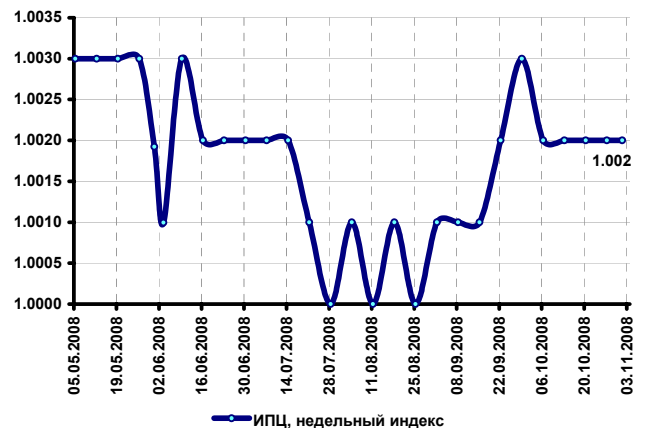
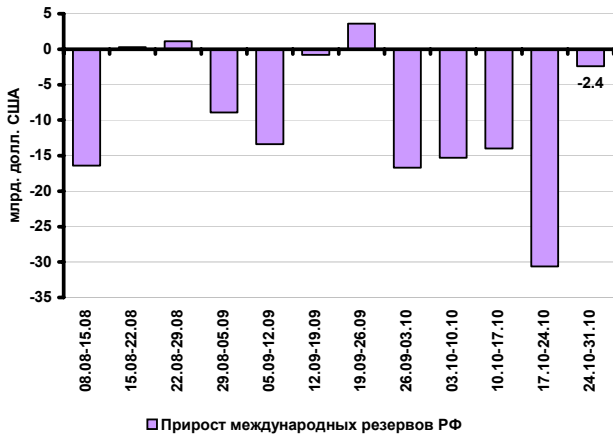
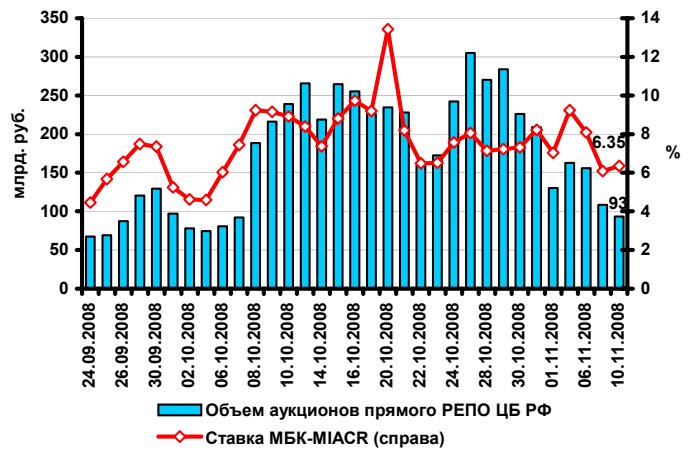
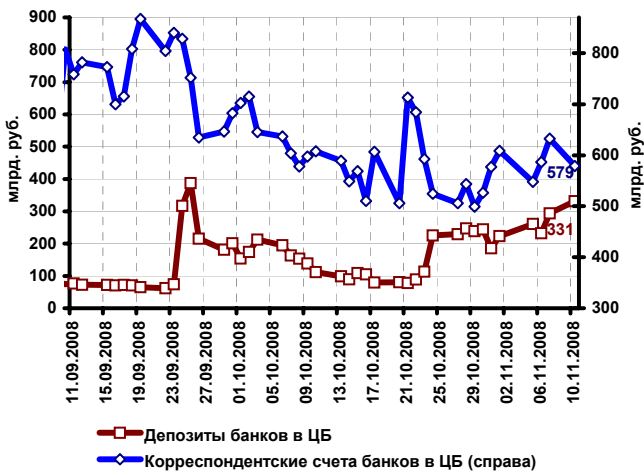
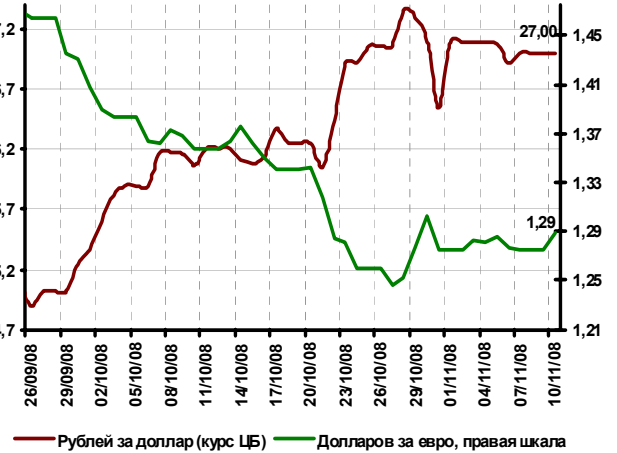
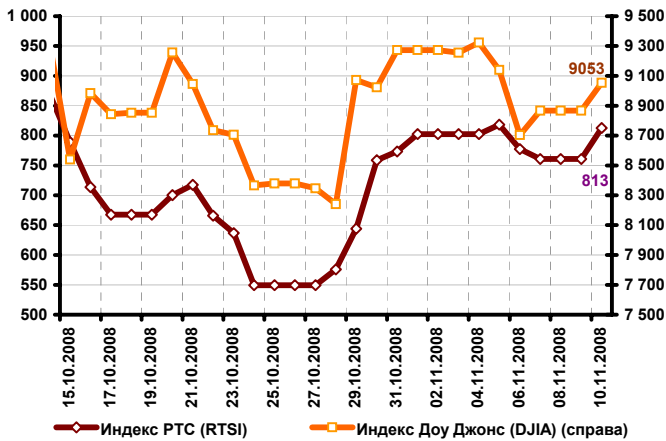
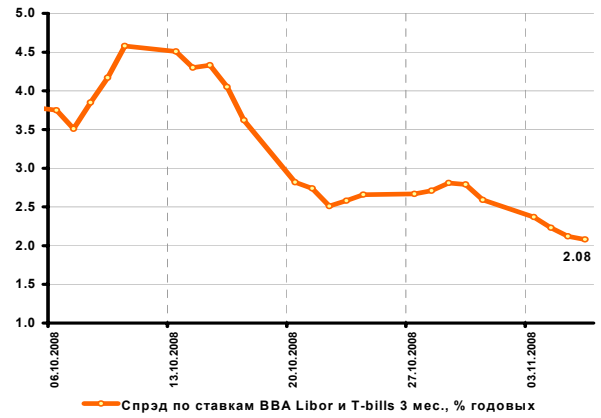
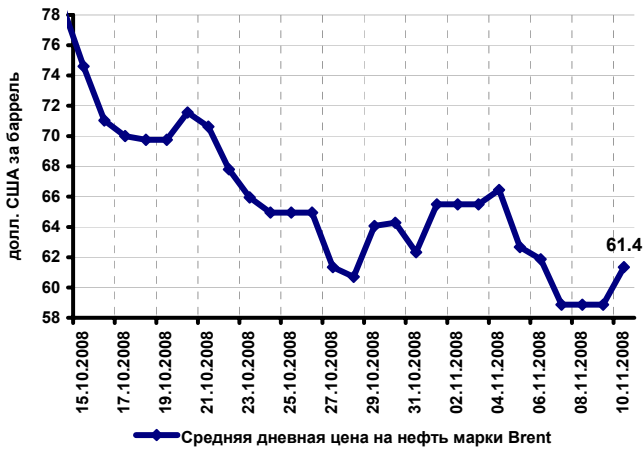
# **Финансовый кризис: хроника важнейших событий**

**10.11.2008**

## **Индикаторы**

Сегодня на большинстве рынков наблюдался положительный фон.

- Цена на нефть, как и цены на других товарных рынках, подскочили после объявления программы стимулирования экономики, что связано с пересмотром ожиданий спроса со стороны Китая.
- Фондовые индексы также демонстрировали уверенный рост – как мировые, так и российские.
- Произошло небольшое падение спроса на доллары по отношению к евро.
- Сохранялся стабильный уровень ликвидности банковской системы.



## События и решения. Россия

### Ключевые темы:

- Председатель Банка России С. Игнатьев впервые с начала кризиса сделал заявление о возможности перехода от политики укрепления рубля, продолжавшейся на протяжении последних пяти лет, к политике его ослабления.
- Решение агентства Fitch вслед за S&P пересмотреть прогноз по рейтингу в ответ на внешние шоки и антикризисные решения правительства делает вполне реальным скорое понижение суверенного рейтинга – а значит, и большинства рейтингов по внешним займам корпоративного сектора – уже двумя агентствами.
- Появление инвестора для Потенциалбанка можно считать благоприятным сигналом для банковской системы, поскольку для её санации теперь требуется ещё меньше средств и участия АСВ.
- Включение SDR, в список разрешенных активов для инвестирования Резервного Фонда можно рассматривать как дополнительный инструмент в переговорах о роли международных финансовых институтов в мировой финансовой системе на встрече G20.

### Хронология событий 10 ноября

Событие	Содержание
<b>События: в России</b>	
<a href="#">Fitch пересмотрел прогноз по рейтингу России на негативный</a>	<p>Рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по суверенному рейтингу России — на негативный со стабильного. Сам рейтинг оставлен на инвестиционном уровне BBB+.</p> <p>Высокий профицит текущего платежного баланса дает России возможность предпринять шаги по стабилизации банковской системы, фактически обеспечить рефинансирование внешних и валютных долгов компаний и банков, отмечают эксперты Fitch. Однако они обращают внимание, что возможности властей ограничены рисками, связанными с</p>

Событие	Содержание
	<p>оттоком капитала и денег с депозитов, системной слабостью банковской системы, относительно высокой инфляцией. Снижение цен на сырье при этом негативно повлияет на платежный баланс страны и усложнит принятие мер властями, учитывая давление в пользу снижения реального курса рубля, говорится в сообщении Fitch.</p> <p>Помимо России Fitch сегодня сообщила о снижении прогноза по рейтингам еще семи стран и о снижении рейтинга четырех, включая Казахстан.</p>
<p><a href="#">"Седьмой континент" получил margin call от Deutsche Bank</a></p>	<p>На прошлой неделе владелец "Седьмого континента" получил margin call от Deutsche Bank по кредиту на 560 млн. долл., обеспеченному 74,81% акций компании. Он подал заявку в ВЭБ, но, если не удастся получить рефинансирование или найти дополнительное обеспечение по кредиту, акции шестого по выручке продуктового ритейлера в России могут перейти в собственность немецкого банка.</p>
<p><a href="#">RGI International замораживает все «бумажные» проекты</a></p>	<p>RGI International замораживает все проекты за исключением торгового центра на Цветном бульваре. Строительство девяти других текущих проектов фактически не начиналось – и именно они будут заморожены.</p>
<p><b>Решения: в России</b></p>	
<p><a href="#">Игнатьев признал, что Банк России может допустить ослабление рубля</a></p>	<p>На пресс-конференции в Москве Игнатьев допустил, что Банк России может увеличить гибкость рублевого обменного курса с определенной тенденцией к понижению. Кроме того, в пятницу А. Дворкович сообщил, что в случае возникновения дефицита счета текущих операций коридор курса рубля к доллару может быть расширен.</p>
<p><a href="#">ФСФР подготовила новую методику расчета собственного капитала участников фондового рынка</a></p>	<p>ФСФР уже подготовила состав активов, которые учитываются при расчете собственных средств, и устанавливаются корректирующие коэффициенты. Они снижены по сравнению с действующими нормативами. Документ на регистрации в Минюсте, переход на новые требования планируется с июля 2009 г.</p> <p>Новые коэффициенты введены в отношении вложений, ликвидность или чистота которых</p>

Событие	Содержание
	<p>вызывает сомнения, и преследуют цель повысить прозрачность вложений и обязательств профучастников. Например, размещение средств в акции аффилированных профучастнику эмитентов (0,1 вместо 1). Также ФСФР вынуждает профучастника сокращать практику выдачи займов за исключением маржинальных, устанавливая, что займы включаются в расчет собственных средств с коэффициентом 0,1 (раньше 1).</p>
<p><a href="#">Резервный фонд разрешено инвестировать в SDR</a></p>	<p>На средства российского Резервного фонда можно будет купить долговые обязательства МВФ. Такое постановление 7 ноября подписал премьер Владимир Путин. Долговыми обязательствами МВФ являются средства в специальных правах заимствования (special drawing right, SDR), которые привязаны к корзине из четырех валют (евро, фунт стерлингов, американский доллар и японская иена).</p>
<p><a href="#">«Солидарность» приобретает Потенциалбанк при поддержке АСВ</a></p>	<p>Решение о санации Потенциалбанка было принято 6 ноября. Оздоровлением банка займется самарский банк «Солидарность», который покупает 100% акций Потенциалбанка, частично на собственные средства.</p> <p>Потенциалбанк стал третьим, кому АСВ помогает по новому закону. В случае с банком ВЕФК из Санкт-Петербурга АСВ достались и акции банка, а Русскому банку развития агентство также подыскало инвестора — финансовую корпорацию «Открытие».</p>
<p><a href="#">Чиновники определили меры по спасению предприятий в условиях кризиса. Они заметно усилят роль государства в управлении экономикой</a></p>	<p>Отраслевые приоритеты поддержки – сельское хозяйство, строительство, машиностроение и ВПК. Основной механизм – субсидии из федерального бюджета, а главный бенефициар – ВПК. Кроме того, поддержка экспортеров (3 млрд. руб. в 2008 г.) будет удвоена в 2009 г. и распространена на большее количество предприятий. Стратегические предприятия тоже получают господдержку: их допэмиссии будут выкупаться в пользу правительства. План предусматривает и поддержку инвестпрограмм естественных монополий и госкорпораций. Соответствующие поправки в бюджет будут вноситься в феврале.</p> <p>В ноябре ЦБ даст рекомендации коммерческим банкам по кредитованию некоторых отраслей в приоритетном порядке. В список вошли автомобилестроение,</p>

Событие	Содержание
	<p>сельхозмашиностроение, авиаперевозки и жилищное строительство. На кредитование ОПК, сельского хозяйства и малого бизнеса банки должны будут установить квоты. Новация коснется прежде всего Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка и других банков, которые получают субординированные кредиты (до 950 млрд. руб.), для остальных это будет лишь рекомендация. Эти рекомендации могут распространиться и на банки, которых прокредитуют Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк, отмечает он.</p>
<p><a href="#">Правительство предложит пакет мер поддержки промышленности через госзакупки</a></p>	<p>Полностью пакет мер по поддержке отечественного производителя через процедуру госзаказа должен быть готов к апрелю 2009 г. Часть приказов и законопроектов профильные министерства будут готовы уже в ноябре. При этом объем закупок удвоится в, том числе и за счет естественных монополий и госкорпораций. Изменяется и объемы авансирования по оборонному заказу и поставкам по ФЦП (возможно, до 70-80% с 30% годовой суммы заказа).</p> <p>При реализации предложенных правительством мер объем госзакупок в 2009 г. превысит 8 трлн. руб. против около 4 трлн. руб. в 2008 г., прирост сопоставим с объемом закупок естественных монополий.</p>
<p><a href="#">Будет ужесточен контроль за сделками предприятий, находящихся в предбанкротном состоянии</a></p>	<p>Одобренные правительством поправки разрешают кредитору требовать досрочного погашения долгов при реорганизации предприятия, только если она может сорвать выплату долга. Также расширен перечень совершенных до банкротства сделок, которые кредиторы могут оспорить, например, изменение сроков погашения долгов предбанкротной компанией. Поправки позволят в приоритетном порядке взыскивать заложенное имущество банкрота: банк сможет получить до 80% от стоимости залога, остальные кредиторы — до 70%.</p>

## События и решения. Зарубежные страны

### Ключевые темы:

- Принятые Китаем экономические меры в целом не выходят за пределы уже запланированных программ, о чем говорят и объемы финансирования, сопоставимые с профицитом бюджета страны. Начало масштабной долгосрочной программы развития инфраструктуры (аэропорты и железные дороги) и социальной поддержки было запланировано в стране ещё в 2007 г., возможно, с кризисом они будут несколько ускорены. Вместе с тем, налоговые льготы при невысокой налоговой нагрузке на экономику будут иметь ограниченный эффект.
- Беспрецедентные меры поддержки AIG (размером 2/3 первого транша программы TARP) говорят о критической ситуации в секторе CDS, который дает около трети убытков компании (остальное – потери от долговых активов). Тем не менее, готовность правительства США поддерживать компанию говорят о намерении непременно стабилизировать этот сектор рынка, чтобы избежать серии корпоративных дефолтов и новой волны кризиса ликвидности.

### Хронология событий 10 ноября

Событие	Содержание
<b>События: в мире</b>	
<a href="#">Спрос на коммерческую недвижимость упал во всем мире</a>	<p>По данным опроса RICS, международного консультанта по рынку недвижимости, спад на рынке коммерческой недвижимости, давно происходящий в основном на Западе, в последние несколько месяцев обозначился и на развивающихся рынках. В III квартале также заметно снизилась и стоимость недвижимости.</p> <p>Арендная плата в среднем по миру снижается, прежде всего из-за падения в США, Японии, Испании, Ирландии и Индии. Но наиболее сильным падение стоимости недвижимости было в Восточной Европе, хотя еще три месяца назад оценщики предсказывали рост на этом рынке, бурно развивавшемся в последние годы.</p>

Событие	Содержание
	<p>Разница в долях респондентов, сообщивших о падении и повышении стоимости, превысило 46%. В II квартале 2008 г. эти доли были равны. Число тех, кто сообщил о понижении интереса инвесторов к вложениям в недвижимость, на 56% больше тех, кто заявляет об обратном (показатель прошлого квартала — 9%). Наименее утешительные показатели в России, где баланс изменился с 16% до минус 79%.</p>
<b>Решения: в мире</b>	
<p><a href="#">Долг AIG будет реструктурирован, дополнительная поддержка составит более 150 млрд. долл.</a></p>	<p>США уменьшат задолженность AIG на 25 млрд. долл., купят 40 млрд. долл. привилегированных акций, а также 52.5 млрд. долл. ценных бумаг, которые гарантируются компанией или принадлежат ей.</p>
<p><a href="#">Китай принял пакет мер поддержки экономики на 536 млрд. долл.</a></p>	<p>В воскресенье Госсовет КНР утвердил пакет мер по стимулированию экономики Китая в объеме 4 трлн юаней (586 млрд. долл. или 15% ВВП) на срок до 2010 г.</p> <p>Правительство планирует несколько крупных проектов по строительству шоссейных и железных дорог и аэропортов в различных районах Китая. Кроме того, власти намерены увеличить поддержку жилищного строительства, медобслуживания, образования. До конца 2008 г. дополнительные инвестиции в инфраструктуру должны составить 14.6 млрд. долл. Также произойдет снижение НДС сокращение налоговых сборов от которого составит 17.6 млрд. долл. Финансирование пакета мер пойдет за счет профицита бюджета (145 млрд. долл.), бюджетов крупнейших госкомпаний, а также средств местных властей.</p>

Эксперт ЦМАКП

Руководитель  
направления ЦМАКП

А. Апокин

О. Г. Солнцев