



ВНЕШЭКОНОМБАНК

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»

ПРЕСС-СЛУЖБА

ОБЗОР ПРЕССЫ

19 декабря 2011 г.

МОСКВА-2011

СОДЕРЖАНИЕ:

ВНЕШЭКОНОМБАНК	3
ШАНС ВТОРОМУ ЭШЕЛОНУ	3
ОЛИМПИАДА СНОВА ДОРОЖАЕТ	4
РАДИОСТАНЦИЯ "БИЗНЕС-ФМ", НОВОСТИ КОРПОРАЦИЙ, 16.12.2011, 19:47	5
ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА	6
ПРАВИТЕЛЬСТВО МОЖЕТ СУБСИДИРОВАТЬ ЛИЗИНГ МАЛЫХ ВОЗДУШНЫХ СУДОВ - МИНТРАНС	6
ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ	7
ДУШЕВНО ПРИНЯЛИ	7
ВЫСОКИЕ ДОХОДЫ	9
РФ К 2020 Г. ВЫЙДЕТ НА ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ САЛДО ЭКСПОРТА-ИМПОРТА ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ - СТРАТЕГИЯ.....	10
ПРИТОК ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ УВЕЛИЧИВАЕТСЯ, ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ ЭТОГО ГОДА ОН ПРЕВЫСИЛ 31 МЛРД ДОЛЛАРОВ - МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ	11
РЫНОК АКЦИЙ РФ УТРОМ ПРЕВЫСИЛ 1400П ПО ИНДЕКСАМ РТС И ММВБ.....	12
MACQUARIE MOVES ON RUSSIAN ENERGY FIRM GSR ENERGY INVESTMENTS	13
ДУМА О КАПИТАЛЕ	14
БИЗНЕС	15
КОМУ СПАСАТЬ РОССИЮ.....	15
ВЯЧЕСЛАВ КАНТОР ПРОКРУЧИВАЕТ ГОСБЮДЖЕТ?	17
РОСТЕЛЕКОМ ПЕРЕНОСИТ СРОКИ ЛИСТИНГА НА LSE НА НАЧАЛО 2012 Г.	20
ВОЗДУШНАЯ ТРЕВОГА	21
РЕКОРД ИНВЕСТИЦИЙ.....	22
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА	24
СВОЯ УК ВЛАДЫКА	24
ПЕРСОНАЛИИ	26
АНТОН СИЛУАНОВ СТАЛ ГЛАВОЙ МИНФИНА.....	26
МИНПРОМТОРГ ЗА МЕСТО	28

ВНЕШЭКОНОМБАНК



Эксперт, Москва, 19.12.2011

ШАНС ВТОРОМУ ЭШЕЛОНУ

Появилась надежда переломить деструктивный тренд последних лет, связанный с форсированной концентрацией российской банковской системы, вымывающей небольшие, но устойчивые региональные банки, которые работают с малым и средним бизнесом. Внешэкономбанк и Международная финансовая корпорация (входит в группу Всемирного банка) подписали соглашение о финансировании Фонда капитализации российских банков (ФКРБ). Взнос ВЭБа, одобренный наблюдательным советом банка еще в июле, составит 250 млн долларов. Цель фонда - инвестиции в капитал отечественных банков второго эшелона, активно работающих в регионах.

Выбор МФК в качестве партнера не случаен. Этот институт имеет давний и успешный опыт работы в России. Инвестиционный портфель МФК в России составляет около 2,4 млрд долларов. Интересная деталь: в период кризиса 2008-2009 годов, несмотря на значительный портфель кредитов, предоставленных МФК региональным банкам, ни один из них не испытал серьезных трудностей. Важно и то, что МФК не только инвестирует сама, но и способствует привлечению сторонних инвесторов в ключевые сектора российской экономики, а также способна осуществить качественную экспертизу банков - объектов будущих инвестиций. Непосредственно отбором кандидатов на инвестиции Фонда займется ее управляющая компания - AMC Management Company.

Еще одна, пока потенциальная, форма поддержки устойчивых региональных банков - продвигаемая Ассоциацией российских банков институциональная новация. Речь идет о введении специального защищенного статуса регионального (локального) банка с щадящими требованиями и ограниченными правами. В качестве послаблений предлагается пониженный размер минимального капитала банка, а также льготные значения некоторых обязательных нормативов. Ценой этих поблажек будет запрет на открытие филиалов и офисов банка за пределами региона регистрации. Банкиры также готовы рассмотреть ограничения на совершение ряда валютных операций для региональных банков и ограничения на суммы привлекаемых вкладов населения (только в рамках предельного размера страхового возмещения по вкладам).

Предложение АРБ кажется нам вполне здравым. При двух важных оговорках.

Прежде всего, получение статуса локального банка должно быть сугубо добровольным. Региональный банк должен самостоятельно принимать решение, становиться под защитный зонтик регулятора, отказываясь от амбиций межрегиональной или федеральной экспансии, или продолжать играть по общим правилам. Кроме того, специальный статус не должен быть пожизненным - банк обязательно должен иметь право, скажем, каждые три или пять лет либо подтверждать свое нахождение в специальном регулятивном поле, либо выйти из него.

Десятки и сотни небольших банков в регионах, да и в столице, обслуживают и кредитуют тот самый локальный малый и средний бизнес, о поддержке которого так пекутся (увы, чаще на словах) наши государственные мужи. Маленькие компании в регионах малоинтересны или слишком специфичны для крупных федеральных банков, а даже если и потенциально интересны, то "дотянуться" до таких клиентов даже при наличии развитой офисной сети довольно проблематично. Поэтому крепкие региональные банки достойны всяческой поддержки.

Глава ВЭБа Владимир Дмитриев считает Фонд капитализации российских банков эффективным инструментом финансирования реального сектора экономики.



Эксперт, Москва, 19.12.2011

ОЛИМПИАДА С НОВА ДОРОЖАЕТ

До конца декабря Внешэкономбанк (ВЭБ) планирует одобрить выдачу дополнительных кредитов на 16 млрд рублей для строителей олимпийских объектов в Сочи. Изначально ВЭБ планировал прокредитовать сочинских застройщиков на 50 млрд рублей. В сентябре 2011 года представитель госбанка заявлял, что уже одобрена выдача кредитов на 132 млрд рублей.

РАДИОСТАНЦИЯ "БИЗНЕС-ФМ", НОВОСТИ КОРПОРАЦИЙ, 16.12.2011, 19:47

Ведущий Мария Буянкина

ВЕДУЩИЙ: "Внешэкономбанк" может одобрить выдачу дополнительных кредитов на 16 миллиардов рублей для строительства олимпийских объектов в Сочи. Окончательное решение будет принято 29 декабря на заседании наблюдательного совета госбанка. "Внешэкономбанк" является крупнейшим кредитором олимпийских строек и уже выдал займов на 132 миллиарда рублей.

ГРУППА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

PRIME-TASS
economic news agency

ПРАВИТЕЛЬСТВО МОЖЕТ СУБСИДИРОВАТЬ ЛИЗИНГ МАЛЫХ ВОЗДУШНЫХ СУДОВ - МИНТРАНС

17 December 2011

04:23

Прайм Новости

МАГАДАН, 17 дек - ПРАЙМ. Минтранс подготовил проект постановления правительства о субсидировании приобретения в лизинг самолетов до 50 посадочных мест, сообщил в субботу глава министерства Игорь Левитин на совещании по вопросу обеспечения доступности авиаперелетов в Магадане.

По его словам, проектом постановления правительства предусматривается единовременная субсидия в размере 15% от стоимости воздушного судна, получаемого в лизинг. На ближайшие три года в бюджете заложено 6,5 миллиарда рублей на данную программу.

Вопрос о том, какие именно лизинговые компании будут привлекаться, будет согласовываться отдельно с каждой авиакомпанией, добавил министр.

"Но мы хотели бы, чтобы это были российские лизинговые компании", - сказал Левитин, добавив, что это может быть "ВЭБ-лизинг" или "ВТБ Лизинг".

Министр пояснил, что необходимость субсидирования закупок авиакомпаниями новых малых воздушных судов вызвано тем, что около 120-150 таких судов будет выведено из эксплуатации в течение ближайших трех лет, передает РИА Новости.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ

ДУШЕВНО ПРИНЯЛИ

Ведомости
19.12.2011, 239 (3005)

Россия подписала протокол о присоединении к ВТО и после ратификации документа, на которую отводится 220 дней, должна вступить в организацию. Москве удалось выторговать выгодные для большинства отраслей условия членства в ВТО

В пятницу вечером в Женеве министерская конференция ВТО одобрила присоединение России к организации. Протокол подписали министр экономического развития Эльвира Набиуллина и гендиректор ВТО Паскаль Лами.

Российская делегация в Женеве оказалась одной из самых представительных: первый вице-премьер Игорь Шувалов, его бывший коллега Алексей Кудрин, предправления «Роснано» Анатолий Чубайс, гендиректор «Северстали» Алексей Мордашов. «Эльвира [Набиуллина] нуждается в поддержке. Если бы вместо нее был обычный мужик, мы бы вообще не приехали», — шутил Шувалов. Прием от России прошел в расположенном на берегу Женевского озера отеле President Wilson. Играл оркестр из Мариинки, выступал пианист Денис Мацуев, рассказывает один из зрителей: «Было очень душевно».

Протокол о присоединении России, доклад рабочей группы и перечень обязательств, которые берет на себя Россия, министерская конференция одобрила единогласно. Поочередно на сцену с поздравлениями вышли представители 30 стран. Когда объявили, что слово просит представитель Грузии, зал ахнул. Но он лишь поблагодарил швейцарцев за посредничество и заявил, что Грузия надеется на соблюдение Россией договоренностей о контроле за перемещением товаров на ее границе с Абхазией и Южной Осетией.

Россия вступала в ВТО 18 лет. «На хрена им (ВТО. — “Ведомости”) нас принимать, если мы и так все выполняем?!» — горячился премьер Владимир Путин в апреле.

Вступление России в ВТО цементирует ее интеграцию в глобальную экономику, заявил Лами: «ВТО же будет регулировать 97% мировой торговли». Для нас это не финиш, а старт: открываются новые возможности для российских товаров и мы будем бороться за открытость рынков, сказала Набиуллина. Россия вступает на выгодных условиях, уверен Шувалов. Средняя импортная пошлина в России снизится с 10,3 до 7,1%, в том числе с 15,6 до 11,2% для сельхозтоваров и с 9,4 до 6,4% — для промышленных. Для некоторых отраслей правительство выторговало переходный период — например, рынок автомобилей будет открыт только с 2018 г.

Вступление в ВТО невыгодно производителям продовольствия, отмечали аналитики «Тройки диалог», а в Unicredit Securities предупреждали о проблемах для российских страховщиков: если иностранные банки продолжают работать в России через «дочки», то зарубежные страховщики через 9 лет смогут присутствовать на рынке, открывая филиалы. Поможет промышленности в целом снижение цен на импортное оборудование, но могут пострадать металлурги — их продукция на внутреннем рынке подешевеет, писали аналитики Unicredit Securities. Правительство сможет по-прежнему регулировать внутренние цены на газ, а «Газпром» сохранит монополию на экспортные поставки. К 2015 г. Россия пообещала снять все ограничения на участие иностранного капитала в телекоммуникационном секторе.

Стратегически это выгодное событие для бизнеса, сказал Мордашов. Против России действует около 100 ограничительных мер, в том числе антидемпинговые процедуры, а со вступлением в ВТО она может добиться их пересмотра, говорил профессор Высшей школы экономики Алексей Портанский. Потери российских экспортеров из-за того, что Россия до сих пор не была членом ВТО, Набиуллина оценила в \$2 млрд в год. Для полного членства в ВТО России нужно добиться отмены поправки Джексона — Вэника, ограничивающей экспорт в США. Иначе нормы ВТО между двумя странами действовать не будут, признался директор департамента Минэкономразвития Максим Медведков, возглавлявший российскую делегацию на переговорах. По словам Шувалова, поправка будет отменена в ближайшее время. США готовы к сотрудничеству, заявил на министерской конференции представитель США, однако о сроках отмены поправки говорить не стал.

Членом ВТО Россия станет через месяц после ратификации протокола, на которую отводится 220 дней. Есть противники присоединения к ВТО внутри страны, они будут стремиться максимально затянуть этот процесс, считает источник, близкий к правительству, они будут использовать факторы кризиса и выборов. По прогнозу Медведкова, Россия станет членом ВТО с сентября будущего года.

Московские новости, Москва, 19.12.2011

ВЫСОКИЕ ДОХОДЫ

Автор: ИРИНА ГРУЗИНОВА

Владимир Путин подписал стратегию инновационного развития до 2020 года. Предполагается, что за это время доля России в мировом экспорте высокотехнологичных товаров вырастет с 0,25 до 2%. Россия выйдет на положительное сальдо экспорта-импорта высоких технологий, которое составит более \$0,3 млрд. Для сравнения: в 2010 году отрицательное сальдо составило \$1 млрд. Сейчас лидерами по экспорту высоких технологий являются Китай, США и Германия - 16,3, 13,5 и 7,6% мирового объема соответственно. Стратегию разработали в Минэкономразвития, она предусматривает дополнительные инвестиции, в том числе в образование, налоговые льготы для инновационных предприятий.

В частности, планируется увеличить в 2011-2013 годах до 15-20% долю средств на поддержку инновационных проектов в расходах Внешэкономбанка.

РОССИЯ-ИННОВАЦИИ-СТРАТЕГИЯ

16.12.2011 19:48:22 MSK

РФ К 2020 Г. ВЫЙДЕТ НА ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ САЛЬДО ЭКСПОРТА-ИМПОРТА ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ - СТРАТЕГИЯ

Москва. 16 декабря. ИНТЕРФАКС - Россия к концу этого десятилетия выйдет на положительное сальдо экспорта-импорта технологий - планируется, что в 2020 году оно составит более \$0,3 млрд.

Такой целевой индикатор содержится в стратегии инновационного развития РФ до 2020 года, подписанной 8 декабря премьер-министром Владимиром Путиным.

По итогам 2010 года отрицательное сальдо составило \$1 млрд. В 2013 году ожидается минус \$0,9 млрд, в 2016 году - минус \$0,6 млрд.

Доля экспорта российских высокотехнологичных товаров в общем мировом объеме в 2020 году, согласно стратегии, должна составить 2%. В 2010 году этот показатель составил 0,25%, в 2013 году ожидается 0,4%, в 2016 году - 1,1%. Лидером по этому показателю являются Китай - 16,3%, США - 13,5% и Германия - 7,6%.

Российские компании тратят на инновации значительно меньше, чем их зарубежные конкуренты, отмечается в стратегии. В рейтинге тысячи крупнейших мировых компаний, осуществляющих исследования и разработки, РФ представлена тремя - это "Ситроникс" (ПТС: SITR), доля расходов на R&D в выручке - 2,6%, "АвтоВАЗ" - 0,8% и "Газпром" (ПТС: GAZP) - 0,6%. У лидеров мировой автомобильной индустрии доля затрат на R&D в 6 раз выше, чем у "АвтоВАЗа", а "Ситроникс" ведущие конкуренты опережают в 10 раз.

Доля затрат на исследования и разработки в ВВП в России - 1,25%, тогда как в Израиле это показатель составляет 4,27%, в США - 2,79%.

Для преодоления отставания в стратегии предусмотрен комплекс мер по развитию высокотехнологического сектора, науки, образования, улучшению инвестклимата, предоставлению налоговых льгот для инновационных предприятий и т.д.

В частности, планируется увеличить в 2011-2013 годах до 15-20% долю средств на поддержку инновационных проектов в расходах Внешэкономбанка (ВЭБ). Кроме того, с участием ВЭБа будут создаваться фонды прямых инвестиций в инновационные проекты и предприятия высокотехнологичных секторов экономики.



ПРИТОК ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ УВЕЛИЧИВАЕТСЯ, ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ ЭТОГО ГОДА ОН ПРЕВЫСИЛ 31 МЛРД ДОЛЛАРОВ - МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ

16 December 2011

ИТАР ТАСС

МОСКВА, 16 декабря. /Корр. ИТАР-ТАСС Катерина Рубцова/. Приток прямых иностранных инвестиций в РФ увеличивается, за девять месяцев этого года он превысил 31 млрд долларов. Об этом сообщил сегодня заместитель директора департамента инвестиционной политики и развития частно-государственного партнерства министерства экономического развития РФ Игорь Коваль, выступая на российско-американском молодежном форуме по инвестиционному сотрудничеству.

"Совершенствование инвестиционного климата в стране было обозначено одним из приоритетов, - подчеркнул он. - В последнее время мы провели серьезную работу по ключевым направлениям совершенствования условий ведения бизнеса. Результатом этой работы становится то, что мы наблюдаем позитивные сдвиги в сфере привлечения прямых иностранных инвестиций".

"Если в 2009 году мы наблюдали приток порядка 36,5 млрд долларов, то уже к 2010 году этот показатель поднялся практически до 43 млрд долларов, а за первые три квартала 2011 года в страну пришло порядка 31 млрд долларов инвестиций", - информировал Коваль.

Вместе с тем он отметил, что не все инвестиции одинаково важны для страны. "На сегодняшний день есть понимание, что России необходимы высококачественные инвестиции, прежде всего в инновационные сферы экономики, - подчеркнул Коваль. - Важно, чтобы иностранные компании приходили в Россию, чтобы располагать здесь свои высокотехнологичные комплексы, центры исследований и разработок".

Большую роль в инвестиционном сотрудничестве играют РОСНАНО, Инвестиционный фонд России, Внешэкономбанк, ОАО "Особые экономические зоны". "В частности, совокупный объем инвестиций в ОЭЗ уже составил порядка 10 млрд долларов, в РОСНАНО за 2007-2010 годы - порядка 7 млрд долларов", - заметил представитель Минэкономразвития.

РОССИЯ-АКЦИИ-КОММЕНТАРИЙ

16.12.2011 11:32:24 MSK

РЫНОК АКЦИЙ РФ УТРОМ ПРЕВЫСИЛ 1400П ПО ИНДЕКСАМ РТС И ММВБ

Москва. 16 декабря. ИНТЕРФАКС - Рынок акций РФ утром в пятницу превысил 1400 пунктов по индексам РТС и ММВБ на фоне снижения политической напряженности после прошедшей накануне прямой линии премьера РФ Владимира Путина с россиянами; внешний фон также улучшился после выхода в США неплохой статистики.

Иностранцы уже начали уходить с российского рынка, на следующей неделе площадки в Лондоне продолжат работу, но их уход продолжится. А в последнюю неделю декабря, когда "Лондон закроется", рынок станет абсолютно непредсказуемым. В конце года можно ожидать сильных ценовых движений. Пока акции Сбербанка выполняют отскок вверх на 85-86 руб., "Газпром" (РТС: GAZP) - на 177 руб., но эти отскоки не являются сильными движениями. Внешэкономбанк пока не продавал пакеты акций, наверняка к концу года будет "нарисована" красивая переоценка этих пакетов (от бонусов еще никто не отказывался), что может стать драйвером сильного движения.

MACQUARIE MOVES ON RUSSIAN ENERGY FIRM GSR ENERGY INVESTMENTS

The Wall Street Journal
December 19, 2011 9:

MACQUARIE'S Europe-based infrastructure funds have certainly had a busy week. The jointly managed Macquarie Renaissance Infrastructure Fund has acquired its second asset, an interest in Russia's GSR Energy Investments for \$US83 million. Earlier this week, Macquarie Infrastructure and Real Assets sold a 9.9 per cent stake in Kemble Water.

GSR supplies both heat and electricity to more than 100 industrial customers located in St. Petersburg region Kolpino as well as to the Kolpino residential area which has a population of 144,000. The fund's investment will finance the company's expansion via the construction of an energy efficient combined heat and power plant to meet increasing demand.

MRIF's chief executive officer Damien Secen said the acquisition took its total funds under management to more than \$US200m. "GSR's stable regulated revenues, coupled with an excellent growth profile due to the current expansion of the Kolpino industrial zone, make this investment particularly attractive for MRIF," he said in a statement.

...
MRIF's co-chairman Hasnen Varawalla said the investment had strong support of the fund's investors which apart from Macquarie Group and Renaissance Group include Russian State development bank Vnesheconombank, World Bank Group member International Finance Corporation, the European Bank for Reconstruction and Development, Eurasian Development Bank and a subsidiary of the Kazakh sovereign wealth fund Kazyna Capital Management.

Last year, MRIF spent \$US125m investing in Russia's Brunswick Rail Limited. Given it has \$US630m of investor commitments, there's still \$US430m left to spend which will be dedicated to modernizing the infrastructure in Russia and other members of the Commonwealth of Independent States (CIS). CIS countries include Belarus, Kazakhstan and Uzbekistan.

According to MRIF, it's chipping in towards what is an estimated private financing need for Russian infrastructure projects totalling \$US28 billion a year.

ПРОФИЛЬ

Профиль, Москва, 19.12.2011

ДУМА О КАПИТАЛЕ

Автор: НАТАЛЬЯ ЕРЕМИНА

Если во время кризиса 2008 - 2009 годов ахиллесовой пятой банков были просроченные долги, то сегодня их уязвимое место - нехватка капитала.

Рецептов для банков, испытывающих проблемы с выполнением норматива Н 1, по мнению регулятора, два - это привлечение дополнительного капитала через публичное размещение акций либо поддержка стратегических инвесторов. Впрочем, воспользоваться этими рецептами российские игроки вряд ли смогут. "Многие банки планировали выход на IPO, но из-за негативной конъюнктуры рынков сейчас это практически невозможно. Вероятно, такая ситуация сохранится по крайней мере в первом квартале 2012 года. Так что основным источником капитализации для банков станет нераспределенная прибыль", - считает замруководителя аналитического департамента компании "Совлинк" Ольга Беленькая. Привлечение стратега для банков сейчас также затруднено, поскольку банки торгуются ниже балансовой стоимости собственного капитала, в этих условиях тяжело договориться о приемлемой цене, добавляет эксперт.

Наиболее вероятный выход - привлечение субординированных кредитов от существующих акционеров или выкуп ими допэмиссий. Так что волноваться за банки, которые имеют за спиной серьезную материнскую структуру, не стоит. Не будут испытывать проблем и госбанки. "В кризис 2008 - 2009 годов государство оказало банкам помощь в виде субордов от ВЭБа - в случае существенного ухудшения ситуации возможно повторение этого сценария или использование альтернативных механизмов господдержки. Но это относится лишь к системно значимым банкам", - подчеркивает Ольга Беленькая.

БИЗНЕС



Эксперт, Москва, 19.12.2011

КОМУ СПАСАТЬ РОССИЮ

Автор: ВАСИЛИЙ ЛЕБЕДЕВ

С августа по октябрь в России заявлено, начато или запущено 50 частных инвестиционных проектов на 13,2 млрд долларов. Снижение инвестиционной активности частного бизнеса продолжается, но, как выясняется, задачу модернизации страны, кроме него, решать некому ("Доля госсектора в общем объеме инвестиций сейчас составляет около 40 процентов (бюджетные - 15 процентов).

Еще один масштабный проект стоимостью 1,65 млрд долларов только что вошел в фазу строительства. В Татарстане при поддержке ВЭБа началось строительство нового завода по производству минеральных удобрений. Предприятие возводит некое ОАО "Аммоний" на базе небольшого советского заводика "Менделеевсказот". Как это обычно бывает в татарстанских проектах, конечный собственник этого "Аммония" неясен. Есть неподтвержденная информация, что контроль над предприятием принадлежит правительству Татарстана и близким к нему структурам. Непрозрачная структура собственности компаний не мешает местным компаниям строить и строить новые заводы (см., например, "Подвиг Татнефти" в "№" 43 "Эксперта" за 2010 год). "Аммоний" будет выпускать основные азотсодержащие удобрения (карбамид и аммиачную селитру) и метанол в довольно приличных объемах. Предполагаемыми рынками сбыта карбамида и селитры станут страны Ближнего Востока и Иран, часть продукции, естественно, будет поставляться потребителям в регионе. Метанол будет направляться на дальнейшую переработку в "Нижнекамскнефтехим" (контролируется ГК ТАИФ). Таким образом, по планам инвестора, к концу 2014 года в России должно появиться первое с советских времен новое крупное производство азотных удобрений.

Если проект "ЛУКойла" идет от сырья - надо как-то использовать попутный нефтяной газ с каспийских месторождений, а проект в Татарстане рассчитан прежде всего на экспорт производимой продукции, то проект в Кабардино-Балкарии ориентирован исключительно на внутренний рынок. Под Нальчиком местный предприниматель Сергей Ашинов планирует построить завод по производству полиэтилентерефталата (ПЭТФ) за 410 млн долларов. ПЭТФ - это гранулы термопластика, из которых делают всем известные пластиковые бутылки. Из всего объема инвестиций средства инвестора - 90 млн долларов, а наибольший вклад от банков, 270 млн долларов, выдаст швейцарский UBS под покрытие Россельхозбанка. Еще 50 млн долларов на проект выделят Инвестиционный фонд РФ и Кабардино-Балкария, на эти средства будут построены объекты инженерной, транспортной и энергетической инфраструктуры.

В то время как все три описанные выше проекта находятся только на начальной стадии развития, омский, реализуемый группой "Титан", уже близок к запуску. На базе своего главного актива, завода "Омский каучук", группа "Титан" построила Омский завод полипропилена стоимостью 367 млн долларов и мощностью 265 тыс. тонн полимера, на нем сейчас идут пусконаладочные работы. В Сибири работает один действующий завод по производству полипропилена - "Томскнефтехим", принадлежащий "Сибур", причем по мощности он уступает новому комбинату

в Омске - всего 120 тыс. тонн. Правда, лидер в отрасли поменялся ненадолго, уже в следующем году "Сибур" планирует запустить в Тобольске гигантское производство полипропилена мощностью в 500 тыс. тонн. Все эти полипропиленовые проекты носят ярко выраженный импортзамещающий характер. В Россию, по оценке "Сибура", ежегодно ввозится до 1 млн тонн полипропилена в виде конечных изделий: пластиковых стульев и столов, одноразовой посуды, игрушек, продукции для автомобильной промышленности и прочих товаров.

Так что, по-видимому, конкуренция на рынке полипропилена в Сибири через пару лет будет очень жесткая. Есть надежда, что цены на данный материал упадут, а это, в свою очередь, должно создать предпосылки к росту выпуска в России полипропиленовой продукции, замещающей импорт.

Еще один импортзамещающий проект реализует "Еврохим" на "Невинномысском азоте": там идет строительство установки по производству меламинна стоимостью почти 300 млн долларов. Меламин - бесцветное, не имеющее запаха кристаллическое химическое вещество. Важнейшее его свойство состоит в том, что он практически нерастворим в холодной воде и большинстве органических растворителей, а также устойчив к химическим воздействиям, к воздействию тепла и света. На его основе получают меламиноформальдегидную смолу - полимерный материал, используемый в мебельном производстве в качестве облицовочного. И именно на его основе изготавливают огнеупорные покрытия для изделий из древесины, пластика, текстиля и тому подобных материалов. В России ежегодно потребляется около 35 тыс. тонн меламинна, который закупается за границей. Теперь у нас появится собственное производство мощностью 50 тыс. тонн. В "Еврохиме" надеются покрыть потребности страны в этом продукте, полностью вытеснив импорт.

Металлургия

Если бы не гигантский по объему инвестиций проект "ЛУКОЙЛ", то быть лидером в этом исследовании металлургам: у них пять проектов на 4 млрд долларов.

Под Тайшетом в Иркутской области возобновилось строительство алюминиевого завода по кредитным линиям ВЭБа, владелец - УС Rusal Олега Дерипаски. Первая очередь завода мощностью 375 тыс. тонн первичного алюминия обойдется магнату и госбанку в 1,77 млрд долларов; проинвестировано около 35% от этой суммы. Продукцию завода будут продавать на азиатском рынке, прежде всего в Китае. Цены на алюминий сейчас высокие, поэтому со сбытом проблем явно не будет. Проблема у строящегося завода другая - пока он не обеспечен электроэнергией, что для алюминиевой промышленности архиважно (доля электроэнергии в себестоимости алюминия достигает 35-40%). Пока строится первая очередь, всего же их будет две на 750 тыс. тонн первичного алюминия, что сделает ТАЗ одним из крупнейших алюминиевых заводов в мире. Для него нужно около 1,6 ГВт новых мощностей. В Иркутской области у холдинга En+ (контролирует ключевые промышленные активы Олега Дерипаски) есть несколько ГЭС - Иркутская, Братская и Усть-Илимская. Но и их мощностей не хватит для такого гиганта. Строительство алюминиевого завода в Тайшете планировалось еще в советское время - под угли Канско-Ачинского бассейна, которые сейчас контролируют другие собственники (СУЭК). УС Rusal начала возводить Тайшетский алюминиевый завод в 2008 году, сразу после завершения реформы РАО "ЕЭС России". Тогда государство обязало генераторов быстро сверстать инвестпрограммы по вводу новых мощностей, куда в качестве потребителя был включен и новый алюминиевый завод. Во время кризиса генерирующие компании пытались отказаться от инвестиций в строительство. Это не понравилось властям, и они жестко принудили производителей и потребителей заключить в экстренном порядке так называемые договоры о предоставлении мощности (ДПМ), обязывающие генкомпанию выдать новую мощность к определенному году, а компанию потребителя - построить завод, потребляющий эту мощность и энергию, к тому же сроку. В случае невыполнения договоров подписавшимися компаниям грозили и грозят весьма ощутимые штрафы, до 25% стоимости новых проектов. УС Rusal, как и все другие участники рынка, подписал эти соглашения, где расценки на подключение к новым мощностям были очень высокими. Компания неоднократно жаловалась на то, что ей не удастся окупить и инвестиции в алюминиевый завод, и завышенные платежи за мощность даже в случае хорошей, около 2000 долларов за тонну, рыночной конъюнктуры на алюминий.



The Moscow Post, Москва, 17.12.2011

ВЯЧЕСЛАВ КАНТОР ПРОКРУЧИВАЕТ ГОСБЮДЖЕТ?

Автор: Олег АЛЕКСАНДРОВ

Возможно, что нет... Ведь в обещания, которые дает "Акрон", верить как-то особо не приходится из-за многочисленных финансовых скандалов и корпоративных войн, в которых отметился холдинг Вячеслава Кантора. Видимо, именно по этой причине "Акрон" целых три года не мог привлечь инвестора для разработки Талицкого участка Верхнекамского калийного месторождения. И вот наконец-то он нашел инвестора в виде государственного Внешэкономбанка (ВЭБ).

Причем, "Акрон" привлек ВЭБ для своего проекта на весьма для себя выгодных условиях.

Во-первых, Внешэкономбанк в 2012 году войдет в капитал Верхнекамской калийной компании, купив через допэмиссию 20% минус 1 акцию за 6,7 млрд руб. (\$211 млн). Остальные 29% плюс 1 акция "Акрон" должен продать другим российским или иностранным инвесторам за \$327 млн с последующим выкупом до 2020 года.

А, во-вторых, ВЭБ выделит "Акрону" кредит на \$1,12 млрд на шесть лет по ставке 3M Libor+6,5% годовых, что, безусловно, является довольно выгодным предложением для холдинга господина Кантора.

Любопытно, но, по условию контракта, не позднее 31 января 2025 года ВЭБ выйдет из Верхнекамской калийной компании и продаст акции "Акрону" по заранее оговоренной цене, исходя из доходности всего в 8% годовых, что так же крайне выгодно для Вячеслава Владимировича.

Однако, безусловно, что те "барыши", которые получает "Акрон" в этом проекте гораздо больше прибыли ВЭБа. Так почему же Внешэкономбанк пошел на союз с "Акрон", если, в сущности, он не сулит Внешэкономбанку ни какой особой прибыли? В то время, как Вячеслав Кантор всего лишь поиспользует этот госбанк некоторое время, а затем и вовсе "выкинет" его из проекта.

Вероятно, что "Акрон" сумел "раскрутить" ВЭБ на подобную сделку, используя исключительно политические связи своего владельца Вячеслава Кантора, который является председателем Европейского еврейского конгресса.

Кроме того, в свое время Кантор основал Национальный институт корпоративной реформы, в попечительский совет которого вошли такие влиятельные деятели бизнеса и политики, как Михаил Прусак, президент Альфа-Банка Петр Авен, Анатолий Чубайс, вице-президент Российской академии наук Некипелов и еще 200 человек, попавших в сферу влияния "корпоративной политики" холдинга "Акрон". Собственно говоря, именно эти связи позволили Кантору стать главой Российского Еврейского конгресса, а затем - Европейского Еврейского Конгресса.

И вот теперь, когда Россия оказалась перед натиском второй волны мирового финансового кризиса (который, кстати, отразится и на продажах минеральных удобрений), Вячеслав Кантор продолжает открыто использовать государственные финансы для поддержки своего бизнеса.

Кстати, господин (а, может быть, уже мистер) Кантор проживает не в России с ее суровым уголовным законодательством, а в Швейцарии - в самом центре либеральной Европы.

Впрочем, оно и понятно, ведь в РФ к Вячеславу Владимировичу может возникнуть много претензий, с учетом слухов о возможном пересмотре итогов приватизации и национализации крупных промышленных объектов из-за вступления России в ВТО. Эти претензии связаны, в основном, с тем, как Кантор в "лихих 90-х" консолидировал структуры, ныне входящие в "Акрон".

Ведь тогда, в 1993 году, Вячеслав Владимирович завладел одним из наиболее эффективных предприятий химической промышленности СССР - "Азотом" (ныне переименованным в "Акрон"), купив его по крайне заниженной цене. Так за 35% акций одного из мощнейших предприятий советской химической промышленности господин Кантор заплатил около 350 млн. рублей или \$200 тыс. В то время, как на рынке стоимость тонны продукции "Азота" составляла \$140 за тонну, а мощность предприятия составляла 4 млн. тонн в год.

Позже по подобной "грабительской схеме" Вячеслав Владимирович "подмял под себя" ряд других важнейших объектов химической промышленности, таких как ОАО "Дорогобуж", ЗАО "Акронит", ЗАО "Новпромгаз".

А так же он приобрел 8% акций "Сильвинита", основного поставщика калийного сырья на "Акрон", 20% акций ОАО "Росхимтерминал", которое строило химический терминал в порту Усть-Луга, и даже 7,73% акций мурманского "Апатита".

Собственно говоря, похоже, что при возможном пересмотре итогов приватизации, Вячеславу Владимировичу есть чего бояться.

Хотя Кантор старается не подавать виду и дальше продолжает использовать бюджетные деньги в своих интересах. Последняя сделка с ВЭБом лишь доказывает, как Кантор смог "прокрутить" финансы Внешэкономбанка для разработки Талицкого участка Верхнекамского калийного месторождения.

Многие участники рынка отмечают, что тем самым "Акрон" банально "кинул" государство. Впрочем, партнеры Кантора по бизнесу, а так же прочие крупные игроки на агрохимическом рынке уже привыкли к подобным "кидаловам" со стороны "Акрона". Ведь именно этот холдинг является одним из основных разжигателей "корпоративных войн" в агрохимическом секторе.

Для того, чтобы это понять, достаточно вспомнить, как "Акрон" воевал с "Фосагро" Андрея Гурьева, "Уралхимом" Дмитрия Мазепина и даже с норвежской корпорацией Yara.

Так, когда с декабря 2007 г. цена на апатитовый концентрат на бирже выросла более чем в пять раз - до 11 925 руб. за 1 т., одного из крупнейших потребителей концентрата, "Акрон", это не устроило, хотя весь процесс повышения цены шел сугубо по законам рынка. Тогда его предприятие "Дорогобуж" пожаловалось в ФАС. Конкретно "Акрон" был недоволен позицией ОАО "Апатит", входящего в холдинг "Фосагро".

Однако, тогда у Вячеслава Кантора не получилось атаковать структуры Андрея Гурьева, и "нападение" "Акрона" на "Фосагро" окончилось, едва начавшись.

В ответ на это "Фосагро" тоже пожаловалась на "Акрон" в ФАС. Из письма следует, что "Акрон", воспользовавшись правом "традиционного потребителя", намерен скупить концентрат на "Юмексе" по низкой цене в количестве, превышающем его производственную программу.

В общем, холдинг господина Кантора попробовал обмануть других участников рынка, но из этого ничего не вышло.

Далее "Акрон" стал "атаковать" другие агрохимические холдинги. К примеру, все помнят войну "Акрона" и норвежской корпорации Yara, которая началась после того, как Yara на совершенно законных основаниях хотела вернуть 10,3% голосующих акций "Апатита" из "Нордик рус холдинга" (СП Yara с "Акроном") или истребовать с партнера деньги.

Тогда господин Кантор использовал против Yara все свои ресурсы - начиная от информационных и заканчивая финансовыми и политическими. Война между "Акроном" и Yara была довольно продолжительной и затратной для обеих сторон, но в итоге Вячеслав Владимирович потерпел в ней сокрушительное положение.

Так "Акрон" сдался и решил выплатить норвежской Yara по закону причитающиеся ей деньги. По данным RTS Board, 10,3% голосующих акций "Апатита" стоят \$231,3 млн.

Так что Yara смогла вернуть свои финансы, а "Акрон" в очередной раз потерпел поражение в "корпоративных баталиях".

Еще одним безусловным проигрышем Кантора была попытка поглощения "Уралхима" Дмитрия Мазепина. Сколько тогда топ-менеджеры "Акрона" говорили о приобретении акций "Уралхима", а все напрасно.

Ведь не отдал свой Дмитрий Мазепин свой холдинг Вячеславу Кантору, как тот не старался...

Так же захлебнулись планы "Акрона" по поглощению "Сибур-Минудобрений", "Минудобрений" (Россош) и "Метахима" (Ленинградская область).

Так контроль над "Сибур-Минудобрениями" вскоре, как ожидается, перейдет к группе "Агропродмир", которая, по слухам, хочет перепродать его холдингу "Фосагро". Так же холдинг Андрея Гурьева уже взял под свой контроль "Метахим". А, по словам губернатора Ленинградской области Валерия Сердюкова, ОАО "Фосагро" купило не только волховское предприятие "Метахим", но и "Пикалевскую соду".

А вот 80% акций "Минудобрений" (Россош) приобрел Аркадий Ротенберг.

Так что "наполеоновским планам" Вячеслава Кантора не суждено было сбыться, а те агрохимические активы, на которые претендовал "Акрон", за последнее время перекупили другие холдинги.

Похоже, потерпев сокрушительное поражение в корпоративных войнах на агрохимическом рынке, Вячеславу Кантору ничего не остается, кроме, как и дальше "доить" государство. Это, кстати,

подтверждает и последняя сделка "Акрона" с Внешэкономбанком по совместной разработке Талицкого участка Верхнекамского калийного месторождения.

http://www.moscow-post.ru/economics/vjacheslav_kantor_prokruchivaet_gosbjudzhet8128/

РОССИЯ-РОСТЕЛЕКОМ-LSE-ПЕРЕНОС

16.12.2011 19:12:40 MSK

РОСТЕЛЕКОМ ПЕРЕНОСИТ СРОКИ ЛИСТИНГА НА LSE НА НАЧАЛО 2012 Г.

Москва. 16 декабря. ИНТЕРФАКС-ТЕЛЕКОМ - ОАО "Ростелеком" (ПТС: RTKM) (RTKM) переносит сроки получения листинга на Лондонской фондовой бирже (LSE) на начало следующего года, так как не успело получить разрешение британского фондового регулятора.

"Листинг сдвигается на начало 2012 года из-за того, что государственному регулятору фондового рынка Великобритании (FSA) потребовалось больше, чем обычно, времени на согласование представленного компанией проспекта", - сообщил "Интерфаксу" источник в компании.

В пресс-службе "Ростелекома" отказались от комментариев.

"Ростелеком" планировал завершить процедуру получения листинга на следующей неделе.

ФСФР разрешила обращение за рубежом обыкновенных (735,8 млн бумаг, 24,99% от общего количества) и привилегированных (60 млн 707 тыс., 24,99%) бумаг "Ростелекома". Организатор программы депозитарных расписок на акции "Ростелекома" - JP Morgan.

"Ростелеком" пока не намерен продавать на бирже принадлежащие ему акции, листинг даст возможность миноритариям "Ростелекома" конвертировать локальные акции в GDR. Это позволит расширить базу инвесторов компании, так как многие зарубежные инвестфонды по своим правилам не могут вкладываться в локальные акции.

Президент "Ростелекома" Александр Провоторов не исключал, что через некоторое время после получения технического листинга компания может также провести SPO, разместив на бирже часть акций. В том числе это могут быть бумаги, выкупленные с рынка - в конце октября совет директоров "Ростелекома" признал целесообразным buyback на сумму до \$500 млн.

Решения по SPO пока нет - это вопрос 2012 года, говорил А.Провоторов. "Я думаю, надо войти в следующий год, посмотреть как будет развиваться ситуация на рынках, и тогда уже принимать решение", - отмечал он.

Уставный капитал "Ростелекома" составляет 7,965 млн рублей, выпущено 2 млрд 943 млн 258 тыс. 269 обыкновенных и 242 млн 831 тыс. 469 привилегированных акций номиналом 0,0025 рубля.

Основной акционер "Ростелекома" - госхолдинг "Связьинвест", который владеет 40,0687% уставного капитала и 43,37% обыкновенных акций компании. У Внешэкономбанка в собственности 2,26% капитала и 2,45% голосующих акций "Ростелекома". Кроме того, госкорпорация управляет долей Агентства по страхованию вкладов (АСВ) в размере 6,86% и 7,43% соответственно.

Третий по величине акционер "Ростелекома" - Газпромбанк, которому по состоянию на 19 августа принадлежало 7,83% уставного капитала (8,4% обыкновенных акций). Банк действует в интересах фонда Marshall Capital, основанного Константином Малофеевым. Совокупная доля Marshall Capital в "Ростелекоме" составляет примерно 10%.

Миноритарием "Ростелекома" также является Сулейман Керимов, принадлежащая которому "Нафта Москва" приобрела 5,8% акций у экс-гендиректора "Связьинвеста" Евгения Юрченко. "Нафта" заявила, что будет наращивать свой пакет, так как ее цель - провести своего представителя в совет директоров "Ростелекома".

Часть акций "Ростелекома" зарезервированы для опционной программы, оператором которой является ЗПИФ "Газпромбанк-Телекоммуникации", учрежденный ЗАО "Газпромбанк - Управление активами". По состоянию на 30 июня 2011 года для программы было зарезервировано 88 млн 940 тыс. 353 обыкновенные акции "Ростелекома" (2,8% уставного капитала, 3,02% обыкновенных акций).

Участники программы имеют право выкупить обыкновенные акции по цене 96,8 рубля за бумагу. При этом 60% бумаг, полагающихся менеджерам (1,8% обыкновенных акций), были приобретены в ноябре 2011 года, оставшиеся 40% могут быть выкуплены в ноябре 2012 года.

ЗАО "Мобител", принадлежащее "Ростелекому", владеет 3,44% уставного капитала (2,69% обыкновенных акций) материнской компании. Это бумаги, выкупленные у акционеров, не поддержавших реорганизацию "Ростелекома". Часть пакета "Мобитела" - 39 млн 554 тыс. 794 привилегированных акций "Ростелекома" (16,3% "префов", 1,2% уставного капитала) - задействована в расширенной опционной программе "Ростелекома".

Компания, Москва, 19.12.2011

ВОЗДУШНАЯ ТРЕВОГА

Автор: АНДРЕЙ КРАСАВИН
НЕБЕСНЫЙ ТИХОХОД

СТАНЕТ ЛИ АЛЕКСАНДР НЕРАДЬКО "ЧУБАЙСОМ ОТ АВИАЦИИ"
БОРЬБА ЗА КОНТРОЛЬ НАД АЭРОПОРТАМИ МОСКОВСКОГО АВИАУЗЛА И "ЗАЧИСТКА"
АВИАКОМПАНИЙ - ДВЕ ГЛАВНЫЕ ИНТРИГИ НАСТУПАЮЩЕГО ГОДА НА ПРОФИЛЬНОМ
РЫНКЕ. ВО ЧТО ОНИ ВЫЛЬЮТСЯ, РАЗБИРАЛСЯ "Ко".

"Ледяной" дождь, парализовавший работу аэропортов столичного авиаузла, теракт в Домодедово, девять авиакатастроф гражданских самолетов, крупнейшей из которых стало крушение Як-42 с хоккеистами ярославского "Локомотива"... Любое из этих ЧП могло послужить причиной для отставок руководства авиаотрасли. Но все остались на своих местах. Почему?

УБЫТОЧНЫЙ ТЕРМИНАЛ

Идея слияния московских аэропортов родилась в Минтрансе в прошлом году. Чиновники заказали "Тройке Диалог" провести анализ такой возможности. Но вывод оказался неутешителен: контроль в объединенном холдинге получали владельцы Домодедово. Понятно, что государство ни при каких условиях не допустило бы потерю контроля над аэропортами. Частные акционеры Домодедово не хотели становиться миноритариями. Договориться не удалось, и в конце марта 2011 г. российский премьер заявил, что объединить в единый комплекс и модернизировать планируется Шереметьево и Внуково, без Домодедово. Но для начала требуется объединить государственное ОАО "Международный аэропорт Шереметьево" (МАШ) и аэрофлотовское ОАО "Терминал". С последним тоже не все просто.

В первый год работы "Терминал" получил чистый убыток в 2,8 млрд руб. при выручке всего в 3,6 млрд руб. Существенную часть потерь (2,2 млрд руб.) составляет обслуживание процентов по кредитам, которые компания брала у ВЭБа и ВТБ. Строительство терминала обошлось более чем в \$1 млрд, банки также стали его акционерами. На конец 2010 г. "Терминал" был должен более 26 млрд руб. В ходе слияния с прибыльным государственным Шереметьево "Терминал" "Аэрофлота" резко ухудшит показатели объединенной компании. Даже с учетом возможной конвертации части долгов в акции, исходя из показателей 2010 г., она может показать убыток, превышающий 1,5 млрд руб.

КАК СЛИВАТЬ

Предстоящие потери аэропорта чиновников не смущают. В конце октября Дмитрий Медведев поставил точку в объединении, подписав указ об увеличении уставного капитала МАШ. Исходя из проведенной минувшим летом Ernst & Young оценки, государству будет принадлежать 83% уставного капитала объединенного Шереметьево, "Аэрофлоту" - 9%, а ВЭБу и ВТБ - по 4%. По словам собеседника "Ко" в "Аэрофлоте", это объединение должно состояться до конца 2011 г. "Ждать больше нельзя, - отмечает глава аналитической службы агентства "Авиапорт" Олег Пантелеев. - ОАО "Терминал" использовало дорогие заемные деньги, поэтому на операционную рентабельность самостоятельно ему выйти будет очень сложно. Еще немного, и финансовые показатели серьезно испортят сделанную минувшим летом оценку "Терминала", а банки, вложившие деньги, останутся ни с чем".



Ведомости, Москва, 19.12.2011

РЕКОРД ИНВЕСТИЦИЙ

Автор: Елена Мазнева, Ведомости

"Газпром" готовит новые многомиллиардные стройки

"Ведомости" выяснили, на что "Газпром" собирается потратить 4 трлн руб. в 2012-2014 гг.: это не только Ямал, но и газопровод от Якутии до Владивостока, подготовка к запуску "Южного потока", а также системы связи, управления и безопасности. Скорый возврат инвестиций ожидается только от "Сахалина-2"

"Газпром" за 15 лет превратился в лидера российского энергетического рынка. На инвестиции за этот период он потратил более \$100 млрд. Это огромные средства, сопоставимые со стоимостью самой компании" - так в феврале 2008 г. говорил президент Дмитрий Медведев, много лет возглавлявший совет директоров "Газпрома".

Бюджет компании на ближайшие три года может побить 15-летний рекорд: план "Газпрома" по инвестициям в 2012-2014 гг. - 3,998 трлн руб. (причем без учета долгосрочных финансовых вложений, расходов "Газпром нефти" и энергетических "дочек"). По текущему курсу это \$125 млрд, всего на \$400 млн меньше, чем пятничная стоимость всего "Газпрома".

ЯМАЛ, ЯКУТИЯ, ЧЕРНОЕ МОРЕ

План "Газпрома" на 2012 г., а также прогнозы на 2013-2014 гг. завтра рассмотрит его совет директоров. "Ведомости" ознакомились с материалами к этому заседанию (см. рисунок и www.vedomosti.ru).

В начале декабря стало известно, что менеджмент "Газпрома" хочет почти вдвое срезать инвестпрограмму на 2012 г. - с 1,28 трлн до 777 млрд руб. (из них 710 млрд - капитальные вложения).

Этот план, судя по документам к совету, остался в силе. Но уже в 2013 г. капвложения предлагается увеличить до 1,75 трлн руб., а в 2014 г. - потратить 1,54 трлн. К освоению Ямала добавятся освоение Якутии и трубопровод отсюда до Владивостока, а также подготовкой российской газотранспортной системы к проекту "Южный поток" через Черное море в обход Украины.

Морской участок "Южного потока", который будет строиться "Газпромом" в партнерстве с европейскими компаниями, оценивается в 10 млрд евро, или в 412 млрд руб. по текущему курсу. Реконструкция и расширение российских газопроводов - чтобы "Южный поток" заработал в конце 2015 г., - судя по плану "Газпрома", не намного меньше: только на 2013-2014 гг. закладывается 291 млрд руб.

Главные расходы, которые предусмотрены в якутско-сахалинской программе, - освоение гигантского Чаяндинского месторождения, добыча на котором должна начаться в 2016 г. (133 млрд руб. за три года), и газопровод Якутия - Хабаровск - Владивосток (333 млрд), который задумывался "Газпромом" для поставок к будущему заводу по сжижению газа вблизи Владивостока, откуда сырье можно экспортировать в Японию, Корею и Китай.

Интересно, что газопровод прямо до Китая - "Алтай" - в инвестиционных планах не значится: поставки туда ожидались с 2015-2016 гг., но "Газпром" никак не договорится с КНР о цене, а в октябре этого года премьер Владимир Путин поручил председателю правления концерна Алексею Миллеру ускориться на азиатском направлении. Миллер обещал ему, что экспорт российского газа в Азию в среднесрочной перспективе должен приблизиться по объему к поставкам на европейский рынок.

Также в планах "Газпрома" впервые появились серьезные инвестиции на гигантский Штокмановский проект в Баренцевом море, запуск которого все время откладывается. Планируется рост затрат на бурение, переработку газа и подземные хранилища.

Еще свыше 265 млрд руб. предлагается потратить на несколько программ, которые касаются собственных энергоустановок, а также на информатизацию "дочек" "Газпрома": автоматизированные системы управления, сети связи и системы безопасности. Эти программы

включают практически все - от безопасного доступа в интернет до внедрения комплексов обнаружения взрывчатых веществ.

СПОРНЫЕ ПРОГНОЗЫ

Хватит ли "Газпрому" денег на все эти стройки, пока не ясно. Концерн рассчитывает на рост добычи и главного источника прибыли - экспорта в дальнее зарубежье. Но при минимальных займах бюджеты "Газпрома" на 2013-2014 гг. сверстаны с дефицитом в 670 млрд руб.

Кроме того, как минимум для одного крупного клиента - Украины - даны очень условные прогнозы, предупреждает сотрудник концерна: 40 млрд куб. м ежегодных поставок (Украина заявляла, что ей столько не нужно) и цены без учета скидок, хотя по ним сейчас идут переговоры. "Сомнительные" доходы от Украины отражены и в материалах "Газпрома" к совету директоров - только в 2012 г. это 62 млрд руб.

В обмен на скидки Россия предлагает Украине уступить долю в газопроводах, в том числе в транзитных. Если страны договорятся, доходы "Газпрома" от экспорта будут заметно ниже прогнозов. А строительство "Южного потока" станет бессмысленным, указывает аналитик "Тройки диалог" Валерий Нестеров.

"К инвестиционным планам "Газпрома" очень много вопросов - зачем столько газотранспортныхстроек?" - недоумевает Нестеров. "Для инвесторов это просто холодный душ", - вторит ему аналитик UBS Максим Мошков: на рынке только-только наметилась оттепель в связи с планами компании увеличить дивиденды (см. врез), но в 2013 г. "Газпрому" вряд ли хватит на такое денег. Понятно, что "Газпром" торопится выйти на новые рынки, занять ниши, но столько проектов одновременно не создают, а разрушают стоимость компании, считает Нестеров.

Скорее всего, в следующем году "Газпром" серьезно переверстает бюджет: увеличит инвестпрограмму 2012 г. и сократит планы на 2013-2014 гг., считает сотрудник концерна, такое уже бывало - и не раз.

Проекты в трехлетнем плане "Газпрома" имеют разную приоритетность. К примеру, у газопровода Якутия - Хабаровск - Владивосток "средний приоритет", а у многих проектов по "информатизации" и тому подобных инвестиций - еще ниже. Впрочем, у затрат для подготовки "Южного потока" приоритет "высокий".

КОГДА ВЕРНУТСЯ ДЕНЬГИ

Представители "Газпрома" планы на 2012-2014 гг. не комментируют. Когда концерн предполагает вернуть вложенные средства, также никогда не раскрывалось.

Из документов к совету следует, что быстрый возврат пока идет лишь по проекту "Сахалин-2", 50% в котором "Газпром" купил в 2007 г. за \$7,45 млрд. К началу этого года концерн должен был получить примерно \$3 млрд: оператор "Сахалина-2" - Sakhalin Energy - выкупает у своих владельцев привилегированные акции, возвращая таким образом их инвестиции. В бюджетах "Газпрома" на 2011-2012 гг. подобные доходы не отражены - во всяком случае, для головной компании. А вот прогноз на 2013-2014 гг. - почти 85 млрд руб., следует из материалов к завтрашнему совету, это \$2,8 млрд по прогнозным курсам из бюджета.

Второе место по отчислениям - у "Газпром нефти": 41 млрд руб. дохода для "Газпрома" на ближайшие три года. Кроме того, концерн ждет доходов от "Голубого потока", строительство которого в партнерстве с итальянской Eni обошлось в \$3,3 млрд: в 2012-2014 гг. он должен принести концерну 1,9 млрд руб.-

На радость акционерам

Несмотря на все новые гигантские проекты, план "Газпрома" по росту дивидендов пока остается в силе: прогноз по выплатам на 2012 г. (из прибыли текущего года) - 198,6 млрд руб. против 91,1 млрд в 2011 г., на 2013 г. - 190,1 млрд, на 2014 г. - 260,4 млрд руб., говорится в материалах к совету директоров.

"ГАЗПРОМ"

КРУПНЕЙШАЯ КОМПАНИЯ РОССИИ

ОСНОВНОЙ ВЛАДЕЛЕЦ - государство (50,002% без учета ВЭБа).

КАПИТАЛИЗАЦИЯ - 4,01 трлн руб. (ММВБ).

ВЫРУЧКА (МСФО, 1-е полугодие 2011 г.) - 2,347 трлн руб.

ПРИБЫЛЬ - 772 млрд руб.

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

Коммерсантъ **ДЕНЬГИ**

Коммерсантъ # Деньги, Москва, 19.12.2011

СВОЯ УК ВЛАДЫКА

ЧТО ВАЖНЕЕ ДЛЯ ПЕНСИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ - СОХРАННОСТЬ ИЛИ ДОХОДНОСТЬ? РАЗУМЕЕТСЯ, И ТО, И ДРУГОЕ, НО, ЧТОБЫ НЕ ОСТАТЬСЯ К СТАРОСТИ НА БОБАХ, НАДО НАЙТИ ОПТИМАЛЬНЫЙ БАЛАНС. В ЭТОМ МОЖЕТ ПОМОЧЬ РЕЙТИНГ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСНОВАННЫЙ НА ИССЛЕДОВАНИИ ПРОФЕССОРА РЭШ АЛЕКСЕЯ ГОРЯЕВА.

Какой управляющей компании доверить накопительную часть своей пенсии? Самой крупной, самой надежной, самой доходной или просто "промолчать" и оставить деньги в государственной управляющей компании? Даже специалистам нелегко ответить на этот вопрос. К сожалению, имеющаяся аналитическая информация, включая рейтинги надежности УК и многочисленные рэнкинги по доходности, размеру активов, объему привлеченных средств и т. п., не позволяет адекватно оценить мастерство управляющих. Нужен рейтинг, который оценивал бы финансовые результаты управляющих с учетом рискованности их стратегий и специфики российского фондового рынка.

Именно такой рейтинг УК, инвестирующих средства пенсионных накоплений, разработан в Российской экономической школе (РЭШ). В его основе - два показателя успешности инвестирования: относительно конкурентов и относительно инфляции. Первый показатель раскрывает, насколько стабильно УК удерживается среди лидеров, причем как на растущем, так и на падающем рынке. Второй - вероятность превышения инфляции по итогам следующих десяти лет, рассчитанная при предположении, что тенденции последних пяти лет сохранятся и в будущем. По данным на конец первого полугодия 2011 года, рейтинг был присвоен 51 инвестиционному портфелю управляющих компаний.

Какие же стратегии получили наивысший рейтинг - консервативные или агрессивные? Те УК, которые стремятся к сохранности вложений, инвестируют в надежные инструменты - банковские депозиты и гособлигации, как это делает, например, государственная управляющая компания ВЭБ. Но даже такая консервативная стратегия не может гарантировать отсутствия убытков. В кризисном 2008 году все управляющие компании, кроме одной, ушли в минус. Однако еще хуже то, что доходность такой стратегии отстает от инфляции. По итогам последних пяти лет пенсионные портфели ВЭБа отстали от инфляции почти на 30%. Парадокс, но требование сохранности номинальных пенсионных сбережений приводит к практически гарантированному уменьшению сбережений реальных. Неслучайно оба портфеля ВЭБа получили рейтинг D.

Большинство негосударственных УК в погоне за более высокой доходностью вкладывали часть портфеля в акции. Это позволило им увеличить доходность: более половины УК обогнали ВЭБ по итогам пяти лет, но ценой роста рисков. В том же 2008-м три негосударственных УК потеряли более половины стоимости своего портфеля, а половина из них - более четверти. К счастью, большинство негосударственных пенсионных фондов не стали предъявлять к своим УК требования о компенсации потерь, понесенных в 2008 году, и продлили договор. Тем не менее несколько управляющих все-таки получили иски о компенсации потерь со стороны своих клиентов и закрылись. Для получения высокого рейтинга управляющие должны были найти оптимальный баланс доходности и риска. Наивысший рейтинг получили управляющие компании "Ага на", "ВТБ Капитал Управление активами", МДМ, "Метрополь", "Открытие", "Регион Портфельные инвестиции", "РФЦ-Капитал". Стоит отметить, что среди этих компаний есть

лидеры по доходности - в первую очередь это УК "Открытие", заработавшая за пять лет 93%. Однако далеко не все лидеры по доходности получили рейтинг А. Так, портфель долгосрочного роста УК "Тринфико", занявший 4-е место по итогам пяти лет с доходностью 60%, был на грани получения рейтинга В, но получил лишь рейтинг С, что объясняется сильным отставанием от конкурентов на падающем рынке

В кризисном 2008 году все управляющие компании, кроме одной, ушли в минус

МЕТОДИКА

Как составлялся рейтинг Данный рейтинг оценивает эффективность работы управляющих компаний, инвестирующих средства накопительной части государственной пенсии. Рейтинг рассчитывается дистанционно на основе квартальных данных по доходности УК за последние пять лет, доступных на сайте Пенсионного фонда РФ. Обновление рейтинга проводится раз в полгода.

В рейтинг входят с одинаковым весом два показателя успешности инвестирования: относительно конкурентов и относительно инфляции. Первый показатель - это стабильность финансовых результатов, которая измеряется на основе поквартальных квантилей по доходности (от 0 для УК с самой низкой доходностью до 1 для УК с лучшим результатом за квартал). В этот показатель с весом 60% входит средний квантиль УК на растущем рынке, а с весом 40% - средний квантиль УК на падающем рынке. Рынок считается растущим (падающим), если доходность индекса ММВБ выше (ниже) доходности индекса CBonds в данном квартале. Усреднение с весами 60/40 отражает долгосрочное соотношение периодов роста и падения рынка акций, благодаря чему рейтинг не зависит от преобладания того или иного типа рынка в последние пять лет.

Второй показатель - это вероятность превышения инфляции по итогам следующих 10 лет. Методом бутстрапа для каждой УК оцениваются 50 тыс. сценариев реальной доходности (за вычетом инфляции) на будущие 10 лет. В каждом сценарии мы рассчитываем доходность УК за 10 лет на основе 40 квартальных доходностей, которые мы случайным образом "выдергиваем" из выборки доходностей за предыдущие 20 кварталов (с возвратом). Вероятность достижения искомой цели равна проценту сценариев с итоговой доходностью выше нуля.

ПЕРСОНАЛИИ



Российская газета, Москва, 19.12.2011

АНТОН СИЛУАНОВ СТАЛ ГЛАВОЙ МИНФИНА

Автор: ТАРАС ФОМЧЕНКОВ

АНТОН СИЛУАНОВ НАЗНАЧЕН МИНИСТРОМ ФИНАНСОВ И ЧЛЕНОМ СОВЕТА БЕЗОПАСНОСТИ

Назначен новый руководитель финансового ведомства

ПРЕЗИДЕНТ РОССИИ ДМИТРИЙ МЕДВЕДЕВ НАЗНАЧИЛ АНТОНА СИЛУАНОВА МИНИСТРОМ ФИНАНСОВ. О ПОДПИСАНИИ ТАКОГО УКАЗА ГЛАВА ГОСУДАРСТВА САМ СКАЗАЛ СИЛУАНОВУ ВО ВРЕМЯ ВСТРЕЧИ С НИМ. ЭКСПЕРТЫ НАЗЫВАЮТ ЕГО ОДНИМ ИЗ СТАРОЖИЛОВ МИНИСТЕРСТВА С БОЛЬШИМ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ ОПЫТОМ.

Антон Силуанов был назначен министром финансов России в пятницу, 16 декабря. До этого дня он исполнял обязанности главы ведомства, ранее был замминистра. В целом Силуанов проработал в стенах главного финансового ведомства 22 года. Также Антон Силуанов был включен в состав Совета безопасности - указ президента РФ Дмитрия Медведева опубликован на сайте Кремля и вступает в силу со дня его подписания. Напомним, что в ноябре Силуанов сменил Алексея Кудрина и в Наблюдательном совете ВЭБа, а в декабре возглавил совет директоров Агентства по страхованию вкладов.

Антон Силуанов способен сдерживать атаки лоббистов в отношении расходов бюджета, считает первый вице-премьер Игорь Шувалов. А правительство окажет ему поддержку. Новый глава минфина, отметил Шувалов, хороший профессионал, это назначение станет хорошим сигналом для инвесторов. Профессионализм Силуанова отметил и экс-министр финансов Алексей Кудрин. " Это профессионал, который владеет всеми рычагами и имеет очень большой опыт, поэтому он достоин поста министра " , - заявил Кудрин РИА Новости. А позже в беседе с журналистами он добавил, что при поддержке премьера Силуанов справится с вызовами второй волны кризиса.

Антону Силуанову придется работать при двух возможных сценариях, сказал " РГ " руководитель Экономической экспертной группы Евсей Гурвич. " Если не будет острых проблем в мировой экономике, падения цен на нефть и спада производства в еврозоне, то основной задачей Силуанова станет повышение эффективности госрасходов, реализация масштабной инвестиционной программы, которая принята правительством " , - считает эксперт. Он отметил, что при реализации негативного сценария перед Антоном Силуановым встает сложная задача защиты российской экономики от внешнего шока, поддержки производства, финансового сектора. Добавит хлопот и тот факт, что верстаемый в следующем году бюджет будет реализовываться по-новому, через госпрограммы, рассказал Гурвич. По его мнению, все это потребует многочисленных согласований с другими министерствами и ведомствами, " это новаторская и сложная работа " . " Но у Антона Германовича очень большой профессиональный опыт, он работал на самых разных участках, я полагаю, что он способен уверенно справиться с решением любых задач при любых сценариях " , - уверен Евсей Гурвич.

Антон Силуанов работал в должности экономиста, а затем старшего экономиста в министерстве финансов РСФСР в 1985 - 1987 годах. После перерыва на службу в рядах Вооруженных Сил он вернулся в финансовое ведомство, где в период с 1989 по 1992 год был ведущим экономистом, экономистом 1-й категории, заместителем начальника подотдела, консультантом. В 1992 году

Силуанов назначен заместителем начальника отдела бюджетного управления, затем до 1997 года повышался в должности до начальника отдела, замруководителя и руководителя Бюджетного управления министерства финансов РФ.

С октября 1997 по июль 2003 Антон Силуанов возглавлял Департамент макроэкономической политики и банковской деятельности, а с июля 2003 по май 2004 года работал заместителем министра финансов Российской Федерации, затем занимал пост директора Департамента межбюджетных отношений.

Коммерсант, Москва, 19.12.2011

МИНПРОМТОРГ ЗА МЕСТО

Автор: Егор Попов, Дмитрий Бутрин

Возвышение Виктора Христенко открывает возможность борьбы за его пост

Глава Минпромторга Виктор Христенко, который сегодня должен быть утвержден главой коллегии Евразийской экономической комиссии, покинет свой пост в правительстве России до нового года. Исполнять его обязанности в Минпромторге, скорее всего, будет заместитель министра Денис Мантуров. Господина Мантурова называют и наиболее вероятным кандидатом на пост министра. Однако, по данным "Ъ", в Белом доме рассматривалась и кандидатура Вадима Швецова - владельца и гендиректора группы "Соллерс", экс-партнера команды, владеющей "Северсталью". Речь идет о выборе между "автомобильным" и "оборонным" направлениями работы Минпромторга, он может быть сделан еще до весны 2012 года.

Сегодня в Москве состоится заседание Высшего евразийского экономического совета, в который входят главы государств единого экономического пространства (ЕЭП) - России, Белоруссии и Казахстана. На нем будет сформирован основной орган управления ЕЭП - Евразийская экономическая комиссия (ЕЭК), которая начнет работать 1 января 2012 года, а с 1 июля ей будут переданы все функции и полномочия трехсторонней комиссии Таможенного союза. На пост главы коллегии ЕЭК (фактически руководитель ЕЭП) на четыре года, скорее всего, будет избран нынешний министр промышленности и торговли Виктор Христенко. Об этом еще 18 ноября объявил президент Казахстана Нурсултан Назарбаев. Источники "Ъ" в правительстве подтвердили в пятницу, что сегодняшнее назначение господина Христенко "очень вероятно". Виктору Христенко придется покинуть пост министра - по договору о ЕЭК члены ее коллегии должны быть "независимы от государственных органов и должностных лиц" того государства, которое они представляют в ЕЭК. По данным собеседников "Ъ", господин Христенко уйдет в отставку либо "в ближайшие дни", либо после Нового года, но "однозначно в течение нескольких недель".

Источники "Ъ" утверждают, что исполняющим обязанности министра "с очень большой долей вероятности станет его нынешний заместитель Денис Мантуров", кандидатура которого "уже согласована". Собеседники добавляют, что возможность стать и. о. была и у другого заместителя министра - Андрея Дементьева, но он "сам не испытывает желания" исполнять эти функции. По данным источников, Денис Мантуров претендует и на пост министра промышленности и торговли в новом правительстве, которое будет сформировано после президентских выборов.

Эта кандидатура "была бы одной из самых подходящих и компромиссных - как для нынешнего руководства Минпромторга, так и для госкорпорации "Ростехнологии", которая уже давно негласно разделяет с министерством сферы влияния в российской промышленности", считает один из источников "Ъ". Он поясняет, что Денис Мантуров, с одной стороны, "глубоко погружен в текущие дела и проекты и, скорее всего, продолжит тот курс, который был при Викторе Христенко", а с другой - "курирует сейчас в Минпромторге направления, которые традиционно входят в сферу интересов "Ростехнологий"". Денис Мантуров перешел в Минпромторг в 2007 году с поста гендиректора "Оборонпрома" (входит в "Ростехнологии"). В министерстве он отвечает за вопросы, связанные с ОПК, гособоронзаказом, судостроением и авиацией.

Однако несколько источников "Ъ", знакомых с ситуацией, рассказали: на пост главы Минпромторга появился и альтернативный претендент. Это основной акционер и гендиректор российского автопроизводителя "Соллерс" Вадим Швецов. "Его кандидатура сейчас активно обсуждается, хотя о конфигурации нового правительства можно будет с уверенностью говорить лишь весной", - рассказал один из собеседников "Ъ". По его словам, господин Швецов, "которому после кризиса удалось быстро вывести компанию на достаточно высокие финансовые показатели, хорошо вписывается в рассматриваемый сейчас проект бизнес-ориентированного правительства". Один из собеседников "Ъ" отмечает, что господин Швецов давно хочет выйти на более высокий уровень - "за рамки своего нынешнего бизнеса". Еще летом 2010 года, когда "могла быть создана должность вице-преьера, курирующего промышленность", бизнесмен "был одним из возможных кандидатов на этот пост", поясняет источник "Ъ". Но в итоге должность так и

не была учреждена. Сам Швецов в июле в интервью газете "Ведомости" говорил, что в течение двух лет планирует уйти с поста гендиректора "Соллерса", а в качестве преемника видит своего нынешнего первого заместителя Николая Соболева.

В Минпромторге отказались комментировать отставку Виктора Христенко и кандидатуры его преемников. Сам Вадим Швецов отрицает, что может возглавить Минпромторг. Однако источники "Ъ" в правительстве утверждают, что еще несколько дней назад такой вариант точно обсуждался. Вадим Швецов родился в 1967 году в Череповце. Начал карьеру на Череповецком металлургическом комбинате в 1986 году начальником отдела по работе с молодежью. В 1993 году стал коммерческим директором ЗАО "Северсталь-Инвест", в 1997 году - директором по сбыту ОАО "Северсталь".

В 2002 году он был назначен на пост первого заместителя генерального директора "Северстали" и генерального директора ОАО "Северсталь-авто" (в 2008 году компания переименована в "Соллерс"). В январе 2007 года Швецов выкупил у собственника "Северстали" Алексея Мордашова 49,35% "Северсталь-авто" к уже имеющимся у него 8,7% и таким образом увеличил свою долю до 58%.

"Вадим Швецов располагает серьезным лоббистским ресурсом", - считают собеседники "Ъ", подчеркивая, что "Соллерс" всегда "хорошо взаимодействовал с Минпромторгом". В качестве примера они приводят введение нового режима промсборки, по которой иностранные автоконцерны получают льготные пошлины на импорт комплектующих в обмен на запуск производства мощностью 300-350 тыс. автомобилей в год и глубокую локализацию.

"Эти правила оказали серьезное системное влияние на весь автопром, но были в первую очередь интересны для "Соллерса", который ориентирован на работу с крупными иностранными партнерами", - поясняет собеседник "Ъ". В июне "Соллерс" подписал с американским Ford соглашение о создании СП мощностью 350 тыс. машин в год, общий объем инвестиций в проект составит 74,5 млрд руб., 39 млрд из которых кредитует ВЭБ. "Назначению выходца из "Северстали" Вадима Швецова мог бы поспособствовать и Алексей Мордашов", - добавляет один из источников "Ъ". Господин Мордашов заинтересован в развитии своего бизнеса на мировом рынке, и после вступления России в ВТО, которое бизнесмен активно лоббировал, "для него важно заручиться дополнительной поддержкой в профильном министерстве".

Помимо прочего Вадим Швецов с 2008 года женат на дочери Виктора Христенко. Но, по мнению ряда собеседников "Ъ", этот фактор скорее может осложнить ситуацию. Сам господин Швецов подчеркивал, что женитьба не оказывает никакого влияния на его бизнес. Отметим, с пятничным назначением Антона Силуанова министром финансов (ранее он был лишь исполняющим обязанности) создан прецедент назначения в правительство Владимира Путина действующего министра. То есть преемнику Виктора Христенко - будет ли он представителем (условно) "оборонного" или "автомобильного" лобби вокруг Минпромторга - ничто не мешает стать полноправным министром в этом правительстве, а не после президентских выборов в марте 2012 года.