

ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

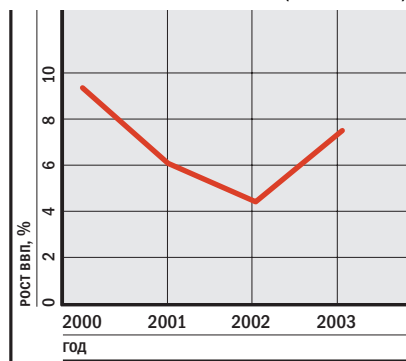
Fitch повысило долго срочный рейтинг России до инвестиционного уровня

Международное рейтинговое агентство *Fitch* повысило долгосрочный суверенный рейтинг России в иностранной и национальной валютах с уровня *BB+* до инвестиционного уровня *BBB-*. Также были повышены: краткосрочный рейтинг — с *B* до *F3*, рейтинг «странового потолка» — с *BB+* до *BBB-2* и рейтинг облигаций Минфина (5-й и 8-й транши ОВГВЗ) — с *BB* до *BB+*. Прогноз по рейтингу после повышения — «Стабильный». Как заявил директор *Fitch Sovereigns Group* **Эдвард Паркер**, значительные макроэкономические успехи России на фоне высоких цен на нефть и разумной налоговой политики продолжают способствовать снижению объема государственного внешнего долга, а также значительному накоплению валютных резервов и становлению стабилизационного нефтяного фонда. Таким образом, в значительной степени увеличилась способность российского правительства обслуживать свои долговые обязательства даже в случае значительного кризиса. Таким образом, уже два из трех международных рейтинговых агентства присвоили России рейтинг инвестиционного уровня: первым это сделало агентство *Moody's* 8 октября 2003 г.

ЕБРР за последовательность в проведении реформ

В докладе ЕБРР, посвященном состоянию экономик переходного периода 27 стран Центральной и Восточной Европы и СНГ, отмечается, что эти государства 4-й год подряд демонстрируют высокие темпы развития и согласно прогнозам в 2004 г. должны выйти на уровень роста ВВП в 6,1% по сравнению с 5,6% в 2003 г. По оценкам экспертов ЕБРР, наи-

РОСТ РЕАЛЬНОГО ВВП В СТРАНАХ СНГ (2000–2003 ГГ.)

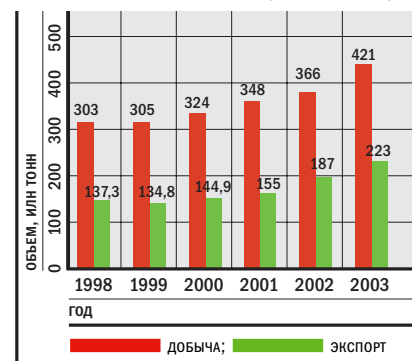


большой рост продемонстрируют страны СНГ — 7,4%, для стран Юго-Восточной Европы этот показатель в 2004 г. составит 5%, для стран Балтии — 4,9%. Однако темпы роста экономики России в 2004 г. замедлятся и составят 6,9%, что на 0,4% меньше, чем в 2003 г. В 2005 г., по прогнозам ЕБРР, экономический рост стран региона в среднем составит 5,5%. В докладе отмечается, что для сохранения темпов экономического роста в регионе необходимо продемонстрировать приверженность проведению реформ, созданию рыночных институтов и благоприятных условий для экономической деятельности.

Все дело в трубе

Директор департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТа **Андрей Клепач** заявил, что темпы добычи нефти в России превышают прогнозы Минпромэнерго, Минэкономразвития и Федерального агентства по энергетике. Только за 10 мес. нефтяники увеличили добычу нефти на 9,4%. Даже если до конца года никакого прироста не будет, в итоге добыча все равно достигнет уровня 460 млн тонн. В то же время представители МЭРТ высказываются осторожно относительно дальнейших прогнозов добы-

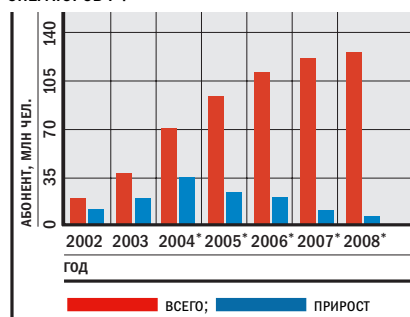
ДОБЫЧА И ЭКСПОРТ НЕФТИ В РФ (1998–2003 ГГ.)



чи. А. Клепач отмечает, что уже к 2007–2008 гг. уровень добычи сырья в России стабилизируется, а «выйти на 550–570 млн тонн в год к 2010 г. вообще маловероятно». Позицию МЭРТа разделяют и аналитики. По мнению эксперта *CSFB* **Вадима Митрошина**, «существенное замедление темпов добычи будет особенно заметно уже к 2006 г., когда проектные мощности Балтийской трубопроводной системы будут окончательно исчерпаны, а новые трубопроводы на Мурманск и в восточном направлении еще не скоро будут введены».

Отрасль интенсивного роста

По утверждению министра информационных технологий и связи РФ **Леонида Реймана**, объем инвестиций в телекоммуникационную отрасль по итогам 2004 г. составит более 4 млрд долл. По сравнению с 1996 г. объем иностранных и отечественных инвестиций в отрасль возрастет более чем в 2,3 раза. Доходы операторов по сравнению с 2000 г. увеличатся более чем в 3,5 раза. По итогам текущего года будет введено около 5 млн новых телефонов, тогда как в 2003 г. было введено 3,7 млн номеров, а в 2000 г. — 1,3 млн. Что касается развития сотовой связи, то

ТЕМПЫ РОСТА АБОНЕНТСКОЙ БАЗЫ Сотовых
ОПЕРАТОРОВ РФ

* Прогноз.

к концу текущего года количество абонентов мобильной связи превысит количество абонентов фиксированной связи примерно в 2 раза. Уже на 1 октября 2004 г. количество абонентов сотовой связи превысило 60 млн человек, уровень проникновения сотовой связи составил 44%, т. е. на 100 россиян в настоящее время приходится 44 мобильных телефона.

Управление для государства

Сибирская угольная энергетическая компания приобрела на аукционе 18,4% акций ОАО «Красноярская угольная компания» за 424 млн руб., увеличив свою долю в этой компании до 94%. Пакет акций в размере 18,4% уставного капитала, приобретенный СУЭК, — это акции, которые с 2002 г. находились в доверительном управлении Челябинской компании «Милком-Инвест» и принадлежали Администрации Красноярского края. Пакет был передан в доверительное управление по номинальной стоимости 176 687 руб. По условиям договора, компания «Милком-Инвест» заплатила в бюджет края 14,65 млн долл. Компания «Милком-Инвест» работает на финансовом рынке более 10 лет и является одним из наиболее заметных игроков на рынке доверительного управления России.

Генеральный директор компании «Милком-Инвест» **Игорь Кравченко** так охарактеризовал сложившуюся ситуацию:

«Доверительное управление пакетом акций ОАО «Красноярская угольная компания» как управление госимуществом РФ — одно из положительных прецедентов доверительного управления».

НЛМК увеличивает капитализацию

Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) увеличил свою долю в уставном капитале ряда дочерних предприятий. Так, доля НЛМК в уставном капитале «Комбината КМАруда» выросла с 1,42 до 32,89%, в «Доломите» — с 74,84 до 92,74%, во «Вторметснабе НЛМК» — с 0 до 70%, в Студеновской акционерной горнодобывающей компании — с 54,67 до 88,63%, в Независимой транспортной компании — с 10 до 70%. На НЛМК пояснили, что все операции проведены с целью повышения капитализации предприятия в рамках стратегии по увеличению количества акций в свободном обращении. Напомним, что в 2004 г. чистая прибыль НЛМК по US GAAP планируется на уровне 1430 млн долл., выручка должна составить около 4320 млн долл., EBITDA — 1998 млн долл. В 2003 г. чистая прибыль комбината по US GAAP составила 656 млн долл., выручка — 2,47 млрд долл. Как отмечает начальник аналитического отдела ИА «Финмаркет» **Андрей Лусников**, результаты текущей деятельности НЛМК весьма успешны, прибыль растет, поэтому экспансия комбината, выраженная в скупке акций «дочек», вполне естественна. Покупки НЛМК отнюдь не ограничиваются металлургией: в сентябре 2004 г. комбинат приобрел 62% акций ОАО «Северная Нефтегазовая Компания», а в июне был приобретен контрольный пакет морского порта «Туапсе». Таким образом, НЛМК явно стремится позиционироваться как диверсифицированный холдинг, расширяющий свое влияние. Возможно, это будет способствовать более существенному вниманию к акциям НЛМК на рынке. В настоящее время акции комбината не

входят в число «голубых фишек», сделки в РТС по ним заключаются нечасто (по информации РТС, 304 сделки за год). Но компания, очевидно, стремится исправить положение: об этом свидетельствует, например, осуществленный в первой половине 2004 г. сплит (после проведения сплита цена 1 акции составляет около 1 долл., ранее — около 1 тыс. долл.). Капитализация комбината составляет более 6 млрд долл., и компания вполне может претендовать на то, чтобы войти в число «голубых фишек», что выведет ее на качественно новый этап развития.

НПК «Иркут» выпускает АДР

В марте 2004 г. НПК «Иркут» провела публичное размещение своих бумаг, продав 23,3% акций за 127 млн долл. российским и иностранным инвесторам. Для американских инвесторов в конце сентября компания презентовала программу АДР 1-го уровня. Каждая расписка будет выпущена на 30 акций. Предполагалось, что расписки будут выпущены на все акции, находящиеся в свободном обращении, — это около 25%. Конвертировать акции НПК «Иркут» в АДР можно будет со второй половины ноября, когда

БИЗНЕС КНИГА
Тверская, 12/2
(за «Елисейским»)
www.bizbook.ru
101-3511

литература по экономике
финансам
ценным бумагам
инвестициям

ОТ ПРОФЕССИОНАЛОВ

компания получит разрешение Комиссии по ценным бумагам и биржам США. Следующим шагом станет получение листинга на одной из западных бирж. Однако данное событие состоится не ранее 2005 г. По мнению аналитика ИК «Церих» **Андрея Литвина**, размещение на открытом рынке с последующей конвертацией части пакета в АDR увеличивает доступность акций для более широкого круга инвесторов и потенциально ведет к росту капитализации компании. Интерес инвесторов к акциям фактически единственного отечественного представителя оборонной промышленности, контроль над которым находится не у государства, очевиден. Вместе с тем перспективы «Иркут», в том числе и на фондовом рынке, во многом зависят от успешности процесса переориентации на выпуск гражданской продукции, а также поддержания конкурентоспособности военных разработок. В качестве положительного момента также следует отметить хорошую обеспеченность компании заказами и планы тесного сотрудничества с EADS и другими западными компаниями. Успешность IPO «Иркут» подтверждается результатами — эмиссия была размещена полностью по выгодной для компании цене. Однако влияние государства на «Иркут» высоко. Об этом, в частности, свидетельствуют последние инициативы, связанные с планами по слиянию двух ведущих российских военных самолетостроителей — «Иркут» и объединения «Миг». При первом рассмотрении эти планы могут нести риски для миноритарных акционеров компании, хотя имеют очевидный позитивный момент в плане роста капитализации, если «Иркут» станет центром консолидации новой компании.

За полгода депозитарии заметно подросли

Фонд «Инфраструктурный институт» и ПАРТАД опубликовали новый рейтинг депозитариев по итогам первого полугодия 2004 г. (см. таблицу). Аналитики ПАРТАД

КРУПНЕЙШИЕ ДЕПОЗИТАРИИ (ПО РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРИНЯТЫХ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЕПОНЕНТОВ)

НАИМЕНОВАНИЕ	Место в первом полугодии 2004 г. (2003 г.)	РС (деп.), млрд руб.	Акции, млрд руб.	Облигации, млрд руб.
ИНГ Банк (Евразия)	1-е (1-е)	1066,5	1061	5,4
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР	2-е (2-е)	1036,8	139,2	897,4
ГАЗПРОМБАНК	3-е (3-е)	692,9	692	0,9
ДЕПОЗИТАРНО-КЛИРИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	4-е (5-е)	362,7	362,3	0,3
ТРАСТ	5-е (4-е)	261,8	261,8	0,4

отмечают, что совокупная стоимость ценных бумаг, хранящихся в российских депозитариях выросла за полгода на 22% — с 3,9 трлн до 4,9 трлн руб. Причем нижняя планка для участников рейтинга с конца прошлого года выросла с 3 млрд до почти 5 млрд руб. Исполнительный директор Депозитарно-расчетного союза **Юрий Юдин** считает, что инфраструктура депозитарного рынка давно устоялась и глобальных изменений на нем пока не предвидится. «Главным событием станет создание Центрального депозитария. Это может повлиять на расстановку сил на рынке» — заявил Ю. Юдин.

Эксперты считают, что на золоте можно неплохо заработать

Цены на золото достигли 16-летнего максимума. Спрос и, следовательно, рост цен на золото аналитики объясняют ослаблением доллара. Прогнозы среднегодовой цены золота варьируются в пределах 375—425 долл./унцию. Такое положение на «золотом» рынке дает частным инвесторам хороший шанс заработать. В настоящий момент самым выгодным видом «золотых» инвестиций являются обезличенные металлические счета (ОМС), открываемые в некоторых российских банках. На таком счете банк учитывает оплаченное клиентом количество золота в текущих ценах мирового рынка, а в момент закрытия счета выплачивает

вкладчику стоимость хранящихся на нем граммов желтого металла.

Госдума повысила цены на слияния и поглощения

Госдума приняла 3 законопроекта, корректирующих корпоративное законодательство. В частности, в поправках к закону «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» указывается, что пороговое значение сумм сделок по слиянию и поглощению или по покупке долей в уставных капиталах других АО, требующих для их совершения согласия антимонопольного ведомства, увеличивается с 20 млн до 3 млрд руб. Пороговые значения суммы сделок, требующих при их совершении уведомления ФАС, вырастут с 10 млн (слияние) — 20 млн руб. (покупка долей) до 200 млн руб. По замыслу правительства, то, что после вступления поправки в силу гораздо меньше сделок будет подпадать под контроль ФАС, должно только повысить эффективность антимонопольного контроля. По оценкам заместителя министра экономического развития **Андрея Шаронова**, с принятием этих поправок число контролируемых сделок сократится в 11 раз, а число поступающих в ФАС уведомлений уменьшится в 2 раза. ■

Обзор подготовлен по материалам компаний, информационных агентств и печати.