

## ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

### Рост мировой экономики по итогам 2004 г. составит 4%

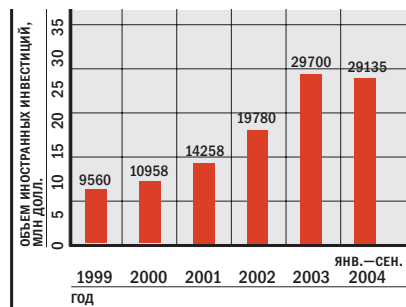
По прогнозам Всемирного банка, обнародованным в докладе «Перспективы мировой экономики в 2005 г.», рост мировой экономики по итогам 2004 г. составит 4%, в 2005 г. и в 2006 г. — по 3,2%. Прогнозы Всемирного банка оказались несколько менее оптимистичными по сравнению с аналогичными исследованиями Международного валютного фонда, который в сентябре 2004 г. сообщил о прогнозе роста мировой экономики по итогам 2004 г. в 5%, а в 2005 г. — 4,3%.

По мнению экономистов Всемирного банка, экономический рост США в 2004 г. составит 4,3%, в 2005 г. — 3,2%, в 2006 г. — 3,3%; стран еврозоны в 2004 г. составит 1,8%, в 2005 г. — 2,1%, в 2006 г. — 2,3%. Как отмечают авторы доклада, для экономик развивающихся стран 2004 г. станет самым удачным начиная с 1974 г. Так, по прогнозам экспертов банка, экономический рост в этих странах по итогам 2004 г. составит 6,1%, в 2005 г. — 5,4%, в 2006 г. — 5,1%; в странах Восточной Азии экономический рост в 2004 г. составит 7,8%, в 2005 г. — 7,1%, в 2006 г. — 6,6%. Страны Латинской Америки и Карибского бассейна в 2004–2006 гг. ожидает экономический рост около 4,7%.

### Иностранные инвесторы по-прежнему предпочитают ТЭК

Согласно данным Федеральной службы госстатистики, с января по сентябрь 2004 г. в Россию поступило 29,1 млрд долл. иностранных инвестиций, что почти на 40% больше, чем за тот же период в 2003 г. Охотнее всего иностранные инвесторы делают вложения в российскую топливную промышленность.

ОБЪЕМ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ В 1999–2004 ГГ.



За 9 мес. туда поступило 7 млрд долл. Еще 605 млн долл. западные страны инвестировали в химическую и нефтехимическую промышленность. Однако вырос не только объем инвестиций, но и их доля, имеющая «возвратную основу»: в прошлом году на международные кредиты и займы приходилось 51,7% вложений, в текущем году — 57,5%. Доля прямых инвестиций, напротив, заметно упала: в 2004 г. она составила 40,5% по сравнению с 46,2% в 2003 г. В свою очередь Россия инвестировала в иностранные экономики 25,4 млрд долл.

### Газпром и НОВАТЭК выгодно обменялись активами

ОАО «Газпром» и ОАО «НОВАТЭК» полностью завершили сделку по приобретению Газпромом 100% акций ООО «Пургаздобыча», владеющего лицензией на разработку Западно-Таркосалинского месторождения. Сделка предусматривала обмен активами между Газпромом и НОВАТЭКом. В результате НОВАТЭКу были проданы принадлежащие ОАО «Запсибгазпром» 8,34% акций ОАО «Пурнефтегазгеология». В свою очередь Газпром приобрел у НОВАТЭКа 100% акций ООО «Пургаздобыча». Разработку Западно-Таркосалинского месторождения будет осуществлять ООО «Ноябрьскгаздо-

быча». Как заявил заместитель председателя правления ОАО «Газпром» **Андрей Круглов**, сделка была проведена на рыночных принципах, в интересах Газпрома и НОВАТЭКа. Проведенный обмен активами является ярким примером эффективного и взаимовыгодного сотрудничества Газпрома и независимых производителей газа. Контроль Газпрома над Западно-Таркосалинским месторождением создаст дополнительные возможности для привлечения инвестиций в проект и повысит эффективность его реализации. По мнению заместителя генерального директора ИФК «Метрополь» **Юрия Водопьянова**, при реализации соглашения между ОАО «Газпром» и ОАО «НОВАТЭК» был найден наиболее удобный механизм обмена активами, устраивающий все стороны и позволяющий завершить ряд сделок в предельно сжатые сроки.

### ЛУКОЙЛ установил новый рекорд

ЛУКОЙЛ в течение одного дня разместил на ММВБ второй выпуск облигаций на сумму 6 млрд руб., ставка фиксированного купонного дохода была определена на конкурсе в размере 7,25% годовых. Указанная ставка соответствует доходности к оферте и погашению в размере 7,38% годовых. Объем спроса инвесторов составил 11,3 млрд руб. На конкурс было подано 123 заявки, 55 из которых были удовлетворены. Иностранные инвесторы приобрели примерно 40% эмиссии. Вице-президент ЛУКОЙЛА **Леонид Федун** очень доволен результатами размещения облигаций. Он заявил, что компании удалось выйти на новый ценовой уровень, предшествующий присвоению инвестиционного рейтинга. Начальник инвестиционно-банковского департа-

мента ИК «КапиталЪ» **Александр Руденко** отмечает, что по стоимости это лучшее корпоративное размещение за всю историю российского рынка. Для сравнения: в октябре 2004 г. Газпром разместил 3-летние облигации на 5 млрд руб. под 7,7% годовых.

### «Мегафон» аккумулирует финансовые средства

В декабре текущего года «Мегафон» планирует разместить еврооблигации на 375 млн долл. Лид-менеджерами выпуска выбраны *Citigroup Global Markets Ltd* и лондонский офис *ING Bank N.V.* Ценные бумаги планируется размещать по правилу «S». *Standard & Poor's* присвоило планируемому выпуску евробондов рейтинг B+. Аналогичный рейтинг был присвоен и «Мегафону».

Примечательно, что потребности в финансировании на текущий год у компании нет. Общий объем инвестиций «Мегафона» по итогам 2004 г. составит ориентировочно 800 млн долл. На 2005 г. запланированы инвестиции в размере 1,2 млрд долл. Помимо евробондов, компания планирует разместить выпуски рублевых облигаций на 3 млрд, 2,3 млрд и 1,5 млрд руб.

Начальник консультационно-аналитического отдела финансовой компании «Интерфин трейд» **Халиль Шехмаметьев** считает, что присвоение России инвестиционного рейтинга вторым рейтинговым агентством и возможные риски повышения ставок в США в 2005 г. создали благоприятные условия для выхода «Мегафона» на международный долговой рынок.

Ранее компания привлекала только банковские (Сбербанк, ММБ) и товарные кредиты поставщиков, а также разместила два выпуска облигаций, по 1,5 млрд руб. каждый. Проблемы с акционерами вынуждают компанию финансировать свою очень агрессивную инвестиционную программу только за счет долгового капитала. В результате в 2004 г. задолженность компании увеличилась почти в 2 раза, расходы на выплату процентов —

более чем в 3 раза. Однако, несмотря на то что в структуре долга более 50% составляет краткосрочная задолженность, высокий показатель *EBITDA* (в 2004 г. ожидается более 500 млн долл.) пока обеспечивает приемлемый уровень риска инвестирования в облигации «Мегафона».

### Определен победитель конкурса «Предприниматель-2004» в России

Международный конкурс «Предприниматель года» проводится компанией «Эрнст энд Янг» на протяжении 18 лет в 40 странах мира и по праву считается самым престижным и известным международным конкурсом в области предпринимательства. Конкурс определяет и чествует предпринимателей, которые внесли наиболее заметный и весомый вклад в развитие того или иного сектора национальной экономики. Впервые конкурс был проведен в России в 2003 г.

На заключительной церемонии награждения финалистов 2004 г., состоявшейся 25 ноября в Москве, победителем национального этапа конкурса «Предприниматель-2004» в России стал президент Группы компаний «Тройка Диалог» **Рубен Варданян**, также лидировавший в номинации «Финансовый сектор». В июне 2005 г. он будет представлять Российскую Федерацию на международном этапе конкурса в Монте-Карло, Монако. Напомним, что Р. Варданян был одним из первых сотрудников компании «Тройка Диалог», созданной в 1991 г. Приняв активное участие в становлении и развитии компании, уже в 1992 г. он стал ее руководителем, в 1996 г. занял пост президента компании, а в 1997 г. — пост исполнительного директора Группы компаний «Тройка Диалог». Г-н Варданян является одним из лидеров российского фондового рынка и входит в состав совета директоров Российской торговой системы.

### Особое внимание «серым фишкам»

Начались операции на новой площадке — ОАО «Фондовая биржа РТС», дочернем предприятии НП «РТС». Не отказываясь от организации торгов по наиболее ликвидным «голубым фишкам», участники проекта намерены сосредоточиться на развитии рынка акций «второго» и «третьего эшелонов», к которым есть интерес у инвесторов, правда, пока не подкрепленный достаточной ликвидностью. Из 273 ценных бумаг, допущенных к торгам в ОАО «РТС», биржа выбрала простые и привилегированные акции 27 компаний (всего 39 бумаг).

Среди избранных эмитентов — предприятия нефтегазовой отрасли, связи, металлургии, энергетики, машиностроения и транспорта. Для продвижения этих «фишек» 15 участников торгов на «новой» РТС стали «биржевыми специалистами». Как и традиционные маркет-мейкеры, биржевые специалисты принимают на себя обязательства по постоянному двухстороннему котированию продвигаемых на рынок бумаг. Обязательные для специалистов спрэды по выбранным бумагам составят от 0,3 до 1% в зависимости от эмитента, а стоимость минимального лота установлена на уровне всего 200 тыс. руб. По замыслам авторов проекта, с помощью невысоких спрэдов и небольших объемов лотов будет создаваться необходимая ликвидность на рынке «серых фишек». ■

*Обзор подготовлен по материалам компаний, информационных агентств и печати.*