



**В выпуске:**

<b>Д.МЕДВЕДЕВ ПОДПИСАЛ УКАЗ О ПРИСОЕДИНЕНИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ СТРАХОВОГО НАДЗОРА К ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЕ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ</b> .....	1
Компании - лидеры роста капитализации на 01.02.2011 г.....	2
Компании - лидеры снижения капитализации на 01.02.2011 г.....	3
Компании - лидеры по объему капитализации на 01.02.2011 г.....	4
<b>ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»</b> .....	5
<b>НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА</b> .....	7
<b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ</b> .....	10
<b>ТЕМА НОМЕРА</b> .....	16
Купить кусочек ВТБ.....	16
<b>ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ</b> .....	21
"По следам Давоса": на КЭФ определялись с дальнейшим курсом .....	21

**Д.МЕДВЕДЕВ ПОДПИСАЛ УКАЗ О ПРИСОЕДИНЕНИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ СТРАХОВОГО НАДЗОРА К ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЕ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ**

ГОРКИ, 4 марта /ПРАЙМ-ТАСС/. Президент РФ Дмитрий Медведев сообщил, что подписал указ о присоединении Федеральной службы страхового надзора /ФССН/ к Федеральной службе по финансовым рынкам /ФСФР/.

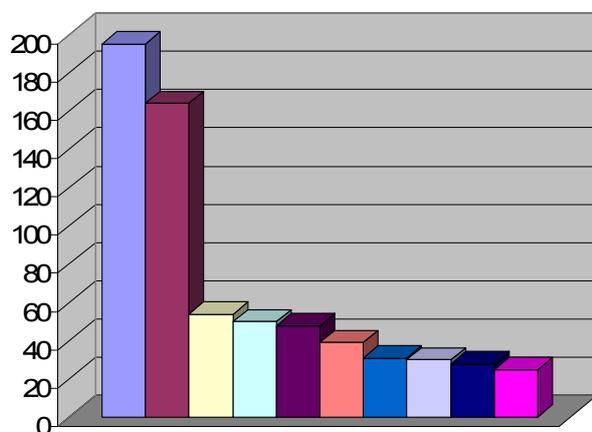
"Я подписал указ о мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка. Речь идет о присоединении Федеральной службы страхового надзора к Федеральной службе по финансовым рынкам с передачей ФСФР функций присоединения службы страхового надзора по контролю и надзору за страховой деятельностью, а также с установлением определенных возможностей для этой службы, включая функции нормативно- правового регулирования по контролю и надзору в сфере финансового рынка, за исключением банковской и аудиторской деятельности", - сказал Д.Медведев на совещании по вопросу формирования в стране международного финансового центра.

## Компании - лидеры роста капитализации на 01.02.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.02.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Северо-западное пароходство»	SZPR	2 889 959 802	195
ОАО «Финанс-Лизинг»	FLKO	6 788 355 321	164
ОАО «Башинформсвязь»	BISV	8 716 783 970	54
ОАО «Челябинский кузнечно-прессовый завод»	CHKZ	1 892 883 193	50
ОАО «УК «Стратегия»	YKST	3 029 928 000	48
КОАО «Азот»	AZKM	4 627 685 556	39
ОАО «Корпоративные сервисные системы»	BENR	724 406 381	31
ОАО «Группа РАЗГУЛЯЙ»	GRAZ	10 163 018 598	30
ОАО «Банк Москвы»	MMBM	222 778 800 000	28
ОАО «Салаватнефтеоргсинтез»	SNOS	44 643 550 474	25

Компании-лидеры роста капитализации на 01.02.2011

%

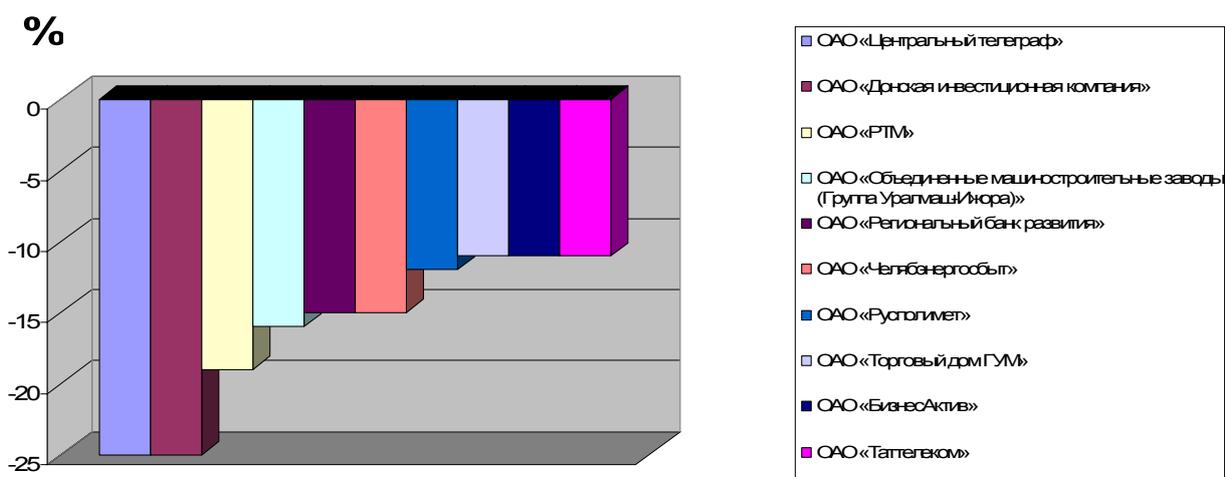


Источник: ММВБ

## Компании - лидеры снижения капитализации на 01.02.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.02.2011 г., руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Центральный телеграф»	CNTL	9 343 570 410	-25
ОАО «Донская инвестиционная компания»	DIKO	2 570 500 000	-25
ОАО «РТМ»	RTMC	758 800 000	-19
ОАО «Объединенные машиностроительные заводы (Группа Уралмаш-Ижора)»	OMZZ	3 211 311 635	-16
ОАО «Региональный банк развития»	REBR	1 435 003 000	-15
ОАО «Челябэнергосбыт»	CLSB	2 206 372 663	-15
ОАО «Русполимет»	RUSP	3 662 487 382	-12
ОАО «Торговый дом ГУМ»	RU0008913751	3 218 400 000	-11
ОАО «БизнесАктив»	BACT	210 119 000	-11
ОАО «Таттелеком»	TTLK	4 418 922 997	-11

Компании - лидеры снижения капитализации на 01.02.2011



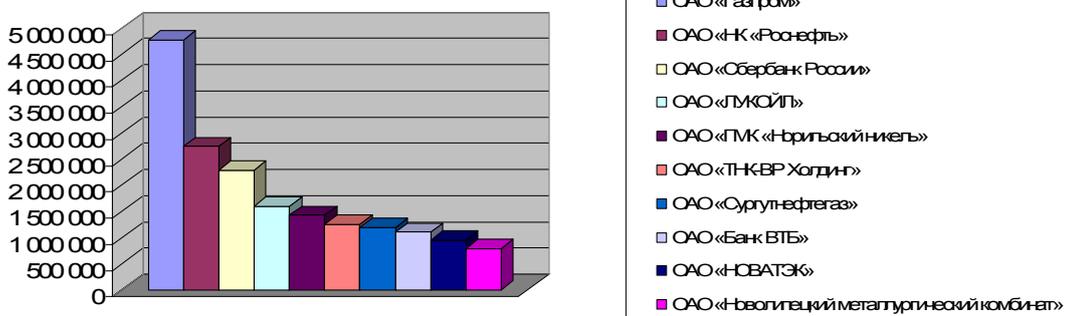
Источник: ММВБ

## Компании - лидеры по объему капитализации на 01.02.2011 г.

Название компании	Тиккер	Капитализация на 01.02.2011 г., млн. руб.	Изменение капитализации по отношению к аналогичному периоду предыдущего месяца (+,-), %
ОАО «Газпром»	GAZP	4 769 976	4,34
ОАО «НК «Роснефть»	ROSN	2 741 961	15,95
ОАО «Сбербанк России»	SBER03	2 288 864	2,57
ОАО «ЛУКОЙЛ»	LKOH	1 595 427	4,96
ОАО «ГМК «Норильский никель»	GMKN	1 426 997	4,36
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	TNBP	1 259 445	н.д.
ОАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	1 198 714	-2,29
ОАО «Банк ВТБ»	VTBR	1 108 817	2,71
ОАО «НОВАТЭК»	NOTK	960 019	-2,24
ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»	NLMK	795 961	-8,82

Компании - лидеры по объему капитализации на 01.02.2011

Млн. руб.



Источник: ММВБ

## ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА «БИР-ЭМИТЕНТ»

Сделать домашней | Добавить в закладки Регистрация **PT** | Вход: Подписчики | Зарегистрированные

Главная | Web-сервис

**БИР**

БИР Эмитент | БИР Аналитик | БИР Раскрытие     **ПРАЙМ-ТАСС**

Главная » Эмитенты

**ЭМИТЕНТЫ**

Индикаторы	Консенсус-прогноз
RTSI 23.11 17:33	2.1% 1467.1
DAX 23.11 17:33	2.0% 5776.1
FTSE 23.11 17:33	1.8% 5347.8
MICEX 23.11 17:33	1.7% 1357.2
DJC 23.11 17:33	1.1% 3502.1
NASDAQ 23.11 10:39	0.0% 2146.0
NYSE 23.11 10:39	0.0% 7084.5

[Больше >](#)

Акции	Лидеры роста	Лидеры падения
NNSB	23.11 15:36	25.0% 500.0
BENR	23.11 17:10	19.9% 469.0
OMZZP	23.11 15:43	14.9% 269.9
BENRP	23.11 17:11	14.3% 400.0
TORSP	23.11 17:25	14.1% 0.3
IKAR	23.11 17:11	13.5% 570.0
KTSBP	23.11 14:58	11.5% 0.2

[Больше >](#)

- Эмитенты
- Котировки
- Новости
- Комментарии
- Документы
- Мой кабинет**
- Список
- О нас
- О проекте
- Регистрация
- Контакты
- Поддержка
- Справочник
- Техподдержка
- Сервисы
- Web-сервис

**Новости**

**Средневзвешенный курс доллара США по итогам единой торговой сессии расчетами today понизился на 6,89 коп и составил 28,7939 руб за долл** /23.11 15:01

МОСКВА, 23 ноября. /ПРАЙМ-ТАСС/. Средневзвешенный курс доллара США по итогам единой торговой сессии /ЕТС/ расчетами today на 15.00 мск понизился на 6,89... [Продолжить](#)

23.11 13:49 Банк России понизил официальный курс доллара на 5,68 коп до 28,7986 руб за доллар

- **Оперативный и фундаментальный анализ данных по всем российским эмитентам, ценные бумаги которых торгуются на российских и международных биржах. Информация по ценным бумагам, бухгалтерская отчетность, финансовая и производственная статистика, консенсус-прогнозы, комментарии аналитиков, новости, документы ФСФР и проч.**
- **Возможность для эмитентов формировать свой инвестиционный имидж, предоставляя информацию о себе с помощью сервиса «Мой кабинет».**
- **Возможность трансляции данных системы в режиме on-line на другие информационные порталы.**

# IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

**Полнота и достоверность данных в БИР-Эмитенте определяется официальными источниками информации:** Росстат, Минфин России, Федеральная служба по финансовым рынкам, Федеральная служба страхового надзора, Банк России, отраслевые ведомства, информация от самих компаний и банков, новостная лента АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС», биржевые площадки: ММББ, РТС, LSE, NYSE, NASDAQ.

## ВОЗМОЖНОСТИ СИСТЕМЫ

БИР-Эмитент позволяет изучать подробные данные по всем российским эмитентам, а так же строить и анализировать выборки по группе эмитентов в разрезе различных показателей.

В «Карточке эмитента» собраны общие сведения о компании, данные об учредителях, долевом участии, о финансово-хозяйственной деятельности, отчетности по МСФО, о выпуске ценных бумаг, текущих котировках и динамике итогов торгов, новости компании, комментарии и обзоры аналитиков, информация, раскрываемая эмитентами на рынке ценных бумаг в соответствии с требованиями ФСФР (квартальные отчеты, выпуски ценных бумаг, списки аффилированных лиц, существенные факты и др.).

БИР-Эмитент уделяет особое внимание инвестиционной активности регионов – субъектов федерации и муниципальных образований. Карточки регионов и городов-эмитентов содержат общую информацию о регионе, социально-экономические показатели, данные о выпуске основных видов продукции, исполнение консолидированного бюджета субъекта федерации, информацию о выпущенных облигациях.

Система позволяет формировать списки эмитентов, пользуясь широкими возможностями поиска – не только по местоположению, принадлежности к отрасли, но и накладывая условия на финансовые, экономические, расчетные показатели (в том числе устанавливать числовые значения), на вид и объем выпускаемой продукции.

БИР-Эмитент дает возможность сравнивать банки по всем показателям банковской бухгалтерской отчетности, агрегированного баланса, анализа структуры отчетности и анализа деятельности. Страховые компании можно сравнивать между собой по показателям бухгалтерской отчетности и по показателям оперативной деятельности.

Любое количество эмитентов можно сравнивать между собой по производственным, финансовым и экономическим показателям, по показателям МСФО, по котировкам ценных бумаг, создавать рабочие списки, отчеты и пр.

БИР-Эмитент предоставляет широкие возможности графического анализа. Вы можете строить различные типы графиков, применять различные методы теханализа.

## IR- И PR-ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

Специально для эмитентов разработан сервис, позволяющий самостоятельно публиковать свои презентационные, рекламные материалы, видео-ролики, другие документы в системе БИР-Эмитент. Таким образом, БИР-Эмитент предоставляет компаниям и регионам уникальную возможность оперативно влиять на формирование своего инвестиционного имиджа, позволяя размещать материалы эмитента в своей карточке.

Управляя функциями «Моего кабинета», эмитент может самостоятельно разместить, а затем поддерживать свой финансовый календарь. Менеджеры ПРАЙМ-ТАСС помогут разместить на сайте подробную информацию о членах Совета директоров и Правления эмитента, его деятельности и событиях.

Эмитенты с помощью системы могут осуществлять поиск потенциальных инвесторов. Возможна также трансляция информации о компаниях-эмитентах на их собственные сайты.

## ВЕБ-СЕРВИСЫ ДЛЯ САЙТОВ КЛИЕНТОВ

Информационные порталы, сайты, системы фондовой тематики могут получать информацию в режиме онлайн с сайта БИР-Эмитент и поддерживать наполнение и обновление собственных ресурсов из БИР-Эмитента при помощи специальных веб-сервисов.

**Дополнительная информация о системе – на сайте <http://emitent.prime-tass.ru>**

## НОВОСТИ РЕГУЛЯТОРА

*По материалам АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС»*

### **Д.Медведев поручил правительству РФ в 2-месячный срок распределить функции между Минфином и ФСФР**

**МОСКВА, 5 марта. /ПРАЙМ-ТАСС/. Указ президента РФ Дмитрия Медведева от 4 марта N270 "О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации" опубликован на официальном сайте Кремля.**

Указом глава государства присоединил Федеральную службу страхового надзора /ФССН, Росстрахнадзор/ к Федеральной службе по финансовым рынкам /ФСФР/. ФСФР передаются функции Росстрахнадзора по контролю и надзору в сфере страховой деятельности.

Установлено, что Министерство финансов РФ осуществляет функции по выработке и реализации государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере финансовых рынков.

ФСФР осуществляет функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансового рынка РФ /за исключением банковской и аудиторской деятельности/; является правопреемником ФССН, в том числе по обязательствам, возникшим в результате исполнения судебных решений.

Правительству РФ поручено в 2-месячный срок:

а/ обеспечить непрерывность осуществления регулирования, контроля, надзора и выполнения иных функций в сфере страховой деятельности в связи с присоединением ФССН к ФСФР;

б/ распределить функции по нормативно-правовому регулированию в сфере финансового рынка РФ между Министерством финансов РФ и ФСФР, обеспечив внесение соответствующих изменений в положения об указанных федеральных органах исполнительной власти;

в/ внести в Госдуму проект федерального закона о внесении изменений в законодательные акты РФ в соответствии с данным указом.

Указ вступил в силу со дня его подписания.

### **Медведев подписал закон "О клиринге и клиринговой деятельности"**

**Президент РФ Дмитрий Медведев 9 февраля подписал федеральный закон "О клиринге и клиринговой деятельности", принятый Госдумой 28 января и одобренный Советом Федерации 2 февраля. Об этом сообщила пресс-служба Кремля.**

Законопроект устанавливает правовые основы осуществления клиринга (система оказания услуг по определению взаимных обязательств, возникающих при заключении или подготовке сделок на рынке ценных бумаг), требования к юридическим лицам, осуществляющим клиринговую деятельность и (или)

функции центрального контрагента, а также основы государственного регулирования клиринговой деятельности и государственного контроля за ее осуществлением.

Клиринговая организация не вправе заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью, деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельностью по доверительному управлению инвестиционными фондами, ПИФа и НПФ, деятельностью специализированного депозитария, инвестиционного фонда, ПИФа и НПФ, акционерного инвестиционного фонда, деятельностью НПФ.

Минимальный размер собственных средств клиринговой организации должен составлять не менее 100 млн руб.

Кроме того, как говорится в сообщении ФСФР, Президент РФ подписал закон "О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона "О клиринге и клиринговой деятельности".

Этим федеральным законом вводится механизм ликвидационного неттинга, позволяющий снизить риски, связанные с неисполнением обязательств одной из сторон по сделкам на срочном рынке.

## **Закон о пруденциальном надзоре повысит ответственность профучастников.**

**По сообщению ПРАЙМ-ТАСС, 8 февраля Госдума приняла в 1-м чтении законопроект о пруденциальном надзоре на рынке ценных бумаг и законопроект о стимулировании венчурных инвестиций и о биржевых ПИФах.**

Законопроект о пруденциальном надзоре направлен на формирование единых требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, в том числе в целях предупреждения рисков на рынке ценных бумаг.

Законопроект также предусматривает обязательное формирование профессиональными участниками рынка ценных бумаг и управляющими компаниями инвестиционных фондов совета директоров. Кроме того, законопроектом устанавливаются требования в отношении учредителей (участников) профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также определен перечень субъектов, которые не могут являться учредителями (участниками).

Законопроект о стимулировании венчурных инвестиций и о биржевых ПИФах направлен на стимулирование венчурных инвестиций в инновационные проекты через инвестиционные фонды, а также создание благоприятных условий для инвестирования средств розничных инвесторов на российском фондовом рынке.

Законопроект расширяет возможности коллективного инвестирования через совершенствование правового регулирования деятельности инвестиционных фондов. Для этого предлагается ввести новый тип ПИФов - биржевых паевых инвестиционных фондов, паи которых будут обращаться на торговых площадках. Ключевой особенностью такого фонда является то, что право владельца инвестиционного пая требовать от управляющей компании его погашения и выплаты денежной компенсации заменяется правом владельца требовать от лица, уполномоченного управляющей компанией, выкупить инвестиционный пай по цене, существенно отклоняющейся от его расчетной величины. Для реализации права владельца инвестиционного пая биржевого ПИФа уполномоченное управляющей компанией лицо обязуется выставлять на торгах фондовой биржи публичные котировки на покупку и на продажу данных инвестиционных паев. Обращение паев на бирже позволит инвесторам в режиме реального времени отслеживать стоимость паев и оперативно принимать соответствующие решения.

## Минюст РФ зарегистрировал приказ ФСФР, утверждающий порядок рассмотрения заявлений компаний об освобождении их от раскрытия информации

**Министерство юстиции РФ зарегистрировало приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) России, утверждающий порядок рассмотрения заявлений компаний об освобождении их от раскрытия информации.**

Об этом 31 января сообщило ФСФР.

Приказом устанавливается исчерпывающий перечень документов, представляемых эмитентами, являющимися акционерными обществами, для принятия решения об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации в соответствии со статьей 30 федерального закона "О рынке ценных бумаг", а также устанавливается порядок рассмотрения ФСФР заявлений эмитентов об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации.

Приказ "Об утверждении Порядка рассмотрения заявлений эмитентов, являющихся акционерными обществами, об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" разработан в целях реализации изменений, в соответствии с которыми по решению ФСФР эмитент, являющийся акционерным обществом, может быть освобожден от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации.

Документ вступил в силу через 10 дней после его официального опубликования.

## ФСФР в январе оштрафовала 9 компаний на 5,5 млн руб

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России в январе 2011 г оштрафовала 9 компаний на общую сумму 5,5 млн руб.**

Об этом сообщается на сайте ведомства.

Регулятор наложил административное взыскание в виде штрафа на:

- ООО "Управляющая компания "Вика" - в размере 700 тыс руб,
- ООО "Управляющая компания "Ренессанс Капитал" - в размере 300 тыс руб,
- ООО "Финансовая корпорация "Капиталист" - в размере 700 тыс руб,
- ОАО "Донская инвестиционная компания" - в размере 700 тыс руб,
- ЗАО "Инвестиционная компания "Финам" - в размере 700 тыс руб,
- ООО "СК "Экспертно-консультативное страхование" - в размере 700 тыс руб,
- ООО "Универсаль-Инвест" - в размере 700 тыс руб,
- ЗАО "Акционерный коммерческий банк "Абсолют Банк" - в размере 300 тыс руб,
- ООО "Управляющая компания "Альфа-Капитал" - в размере 700 тыс руб.

В декабре 2010 г ведомство оштрафовало 15 компаний на 8,9 млн руб.

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

*По материалам Bloomberg ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)), Financial Services Authority ([www.fsa.gov.uk](http://www.fsa.gov.uk)), United States Securities and Exchange Commission ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)), Dow Jones Newswires, ПРАЙМ-ТАСС ([www.prime-tass.ru](http://www.prime-tass.ru)), ИТАР-ТАСС ([www.itar-tass.com](http://www.itar-tass.com))*

## Президент ЕЦБ Трише: Инфляционные ожидания остаются сдержанными

**Инфляционные ожидания остаются сдержанными, однако в будущем риск роста цен может повыситься, отметил в интервью ежедневному французскому изданию Les Echos президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише.**

Глава центрального банка заявил, что евро внушает доверие, и ЕЦБ полностью поддерживает планы по укреплению управления в еврозоне. "Я надеюсь, что правительства настоят на том, чтобы укрепить законопроекты, которые в настоящее время рассматриваются парламентом, и которые мы считаем совершенно недостаточными", – отметил Трише.

Коснувшись Европейского фонда финансовой стабильности (European Financial Stability Facility, EFSF), президент ЕЦБ сказал, что этот механизм оказания финансовой помощи должен быть качественно и количественно улучшен, и одним из таких возможных улучшений является покупка государственных облигаций.

По словам Трише, межбанковский рынок в настоящее время функционирует более удовлетворительно, хотя небольшое число банков по-прежнему слишком зависимы от ЕЦБ.

Ведется тщательная подготовка стресс-тестов европейских банков, сказал Трише, добавив, что он верит в этот процесс и не следует ожидать дефолта какой-либо из стран еврозоны.

Трише также отметил, что о его втором сроке на посту главы ЕЦБ не может быть и речи.

## Марио Драги сейчас рассматривается в качестве наиболее вероятного кандидата на пост главы ЕЦБ

**Глава центрального банка Италии Марио Драги в настоящее время считается наиболее вероятным кандидатом, который в октябре заменит Жана-Клода Трише на посту президента Европейского центрального банка (ЕЦБ). Об этом 18 февраля заявил главный министр одной из стран еврозоны.**

В интервью Dow Jones Newswires он отметил, что "существует полное согласие относительно того, что у Драги есть опыт и квалификация для того, чтобы стать следующим главой ЕЦБ". "Мы также понимаем, что он будет бороться за этот пост. Он является наиболее обсуждаемым среди кандидатов в Брюсселе и на двусторонних встречах стран еврозоны. Поэтому, в отсутствие явного кандидата от Германии после ухода Вебера, я бы сказал, что в настоящее время (Драги) является фаворитом", – добавил министр.

"Официальные переговоры относительно нового главы ЕЦБ начнутся в марте, и я ожидаю, что ряд стран выступят в поддержку Драги. Однако по-прежнему рано (говорить об этом), и когда переговоры наберут обороты, все может измениться", – заявил министр.

Гонка за пост Трише стартовала на прошлой неделе, когда управляющий центрального банка Германии Аксель Вебер, по праву считавшийся наилучшим преемником на посту главы ЕЦБ, заявил, что он не будет выдвигать свою кандидатуру.

По словам министра, некоторые страны еврозоны утверждают, что новый глава ЕЦБ не должен быть выходцем с европейского юга, а принадлежать северу, что исключит из борьбы за пост нынешнего вице-президента ЕЦБ Витора Констанцио из Португалии.

## IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

"Упоминался (глава центрального банка Финляндии) Ерки Лииканен, однако не ясно, какая поддержка у него есть, и желает ли он быть кандидатом", - заявил министр. "Что все более ясно, так это то, что национальность больше не играет такой важной роли. Как минимум, это то, что мы понимаем в отношении Германии", - отметил он.

Министр добавил, что если возникнут разногласия, управляющий центрального банка Люксембурга Ив Мерш, вероятно, станет альтернативным кандидатом.

"Он нравится немцам, так как он очень сильно убежден в необходимости сдерживать инфляцию", - отметил министр.

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявил на прошлой неделе, что Германия никогда не настаивала на своем кандидате на посту президента ЕЦБ. На этой неделе газета Bild цитировала слова министра экономики Германии Райнера Брюдерле. Согласно сообщению в газете, он заявил, что национальность кандидата не играет решающей роли.

Однако чиновники Германии, входящие в правящую коалицию, заявили, что правительство должно продолжать добиваться того, чтобы ЕЦБ возглавил кандидат от этой страны. Общественность в Германии также недоброжелательна в отношении кандидата от Южной Европы в условиях, когда считается, что Германия платит высокую цену за оказание финансовой помощи средиземноморским странам, входящим в еврозону.

Вопрос относительно нового главы ЕЦБ не стоит на повестке дня на встрече Большой двадцатки, намеченной на эту неделю. Он будет обсуждаться только после марта, заявил 18 февраля министр финансов Германии Вольфганг Шойбле. На вопрос о том, есть ли кандидат от Германии, Шойбле ответил: "Мы посмотрим. Что важно, так это то, что мы найдем достойного кандидата, и я уверен, что так и будет".

Мандат Европейского центрального банка (ЕЦБ) – обеспечение ценовой стабильности, а для этого он должен сдерживать инфляционные ожидания. Об этом 21 февраля заявил Марио Драги, управляющий Банка Италии и один из основных кандидатов на пост президента ЕЦБ.

Инфляционные ожидания сейчас сдерживаются, сказал он. Драги считает, что обеспечение ценовой стабильности должно быть целью денежно-кредитной политики "везде". По его словам, "большая часть вины" за мировой финансовый кризис должна быть возложена на недостатки в сфере регулирования. Регулирование финансового сектора было "намеренно" демонтировано, сказал Драги.

## Европейский центральный банк оставил ставку рефинансирования на уровне 1,0%

**Европейский центральный банк (ЕЦБ) сообщил 3 февраля о том, что Управляющий совет оставил процентные ставки без изменений, как и ожидали все участники рынка.**

Прошел уже 21 месяц с тех пор, как ЕЦБ последний раз менял ключевую процентную ставку. В то время экономика еврозоны переживала самую тяжелую рецессию с момента создания евро в 1999 году, но затем она медленно восстанавливалась, и рост ВВП достиг 1,7% в прошлом году.

Годовая потребительская инфляция, которая в 2009 году на короткий срок оказалась негативной, теперь находится выше 2%, того уровня, который ЕЦБ считает приемлемым, хотя ЕЦБ определяет ценовую стабильность для среднесрочной перспективы, а не для месячных значений.

Согласно данным статистического агентства ЕС Eurostat, темпы годовой инфляции в еврозоне выросли в январе до 2,4% против 2,2% в декабре, достигнув самого высокого уровня более чем за два года.

В значительной мере это было вызвано ростом цен на продукты питания и энергоносители, которые не учитываются некоторыми наблюдателями ввиду их волатильности. Базовая инфляция в еврозоне, как предполагается, составляет всего чуть более 1%.

Однако руководители ЕЦБ выражали опасения по поводу того, что цены на нефть и сельскохозяйственную продукцию могут в течение какого-то времени оставаться на высоких уровнях благодаря быстрому росту

спроса на мировом уровне. Это может повысить вероятность того, что работники в еврозоне будут требовать повышения заработной платы, что вызовет так называемые вторичные эффекты, которые отражают изменения в ожиданиях общества в отношении будущей инфляции.

На своей последней пресс-конференции президент ЕЦБ Жан-Клод Трише предупредил, что банк по-прежнему будет следить за угрозой инфляции. Тем не менее, он повторил, что ожидает снижения общей инфляции в этом году.

В то же время Трише утверждал, что внутреннее инфляционное давление находится на низком уровне, а также что рост кредитования по-прежнему остается умеренным. Это утверждение было позднее подтверждено данными, согласно которым годовой рост денежного агрегата М3 в декабре замедлился, так же как и кредитование частного сектора.

## Правительство Франции: Пакт о конкурентоспособности еврозоны необходим

**Официальный представитель французского правительства и министр бюджета Франции Франсуа Баруэн 16 февраля заявил о том, что еврозона нуждается в пакте о конкурентоспособности.**

Все члены валютного блока согласились с тем, что такой пакт необходим, на последнем саммите лидеров стран Европы.

Вместе с тем некоторые страны еврозоны по-прежнему возражают против таких предложений Франции и Германии, как индексация заработных плат и пенсионная реформа.

"Необходимо усилить скоординированность экономической политики, приняв пакт о сближении и конкурентоспособности", - говорится в заявлении, распространенном на пресс-конференции Баруэна.

Официальный представитель французского правительства выступил с такими комментариями после заседания кабинета министров, на котором обсуждалась европейская политика. Баруэн заявил, что еврозона должна усилить текущий фонд помощи – Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF).

Объем EFSF составляет 440 млрд евро в виде гарантий по кредитам, но его способности по предоставлению финансирования существенно скромнее.

Министры финансов еврозоны пришли 14 февраля к соглашению о том, что постоянный механизм (Механизм европейской стабильности), который сменит EFSF в 2013 году, должен располагать по меньшей мере 500 млрд евро.

По словам министра бюджета, Франция хотела бы, чтобы у Европы был "амбициозный" бюджет для общей сельскохозяйственной политики

## Дефицит федерального бюджета США в январе 49,80 млрд долларов

**Дефицит бюджета США увеличился в январе, нацелившись на ожидаемый рекордный уровень в 2011 году на фоне предупреждений о растущем долге страны и споров вокруг государственных расходов.**

Как стало известно 9 февраля из ежемесячного отчета Министерства финансов, бюджетные расходы в США в прошлом месяце превысили поступления на 49,80 млрд долларов.

Текущий финансовый год начался 1 октября 2010 г. С учетом январского отрицательного баланса дефицит вырос до 418,76 млрд долларов за первые четыре месяца 2011 финансового года. В первые четыре месяца 2010 финансового года показатель составлял 430,69 млрд долларов.

Дефицит бюджета федерального правительства отмечен 28-й месяц подряд. Бюджетное управление Конгресса прогнозирует, что ввиду слабой экономики, более высоких расходов и вновь продленных налоговых льгот в 2011 финансовом году дефицит составит почти 1,5 трлн долларов.

Серия дефицитов, которая началась в середине глубокой рецессии, способствует увеличению государственного долга. Ожидается, что уже в апреле будет достигнут установленный Конгрессом предельный уровень для долга, составляющий почти 14,3 трлн долларов. Министр финансов Тимоти Гейтнер попросил законодателей повысить лимит для долга, отметив, что, если этого не сделать, последует дефолт США с катастрофическими экономическими последствиями.

Выступая перед законодателями, председатель Федеральной резервной системы Бен Бернанке на этой неделе отметил, что перед страной стоят существенные трудности в налогово-бюджетной сфере, и Конгресс должен в скором времени разработать план по сдерживанию бюджетного дефицита и долга.

Риск заключается в том, что у инвесторов могут появиться сомнения в серьезности намерений США удерживать под контролем свой долг, а ФРС будет проявлять медлительность в борьбе с инфляцией. Это приведет к росту доходности государственных облигаций, что в свою очередь повысит для США процентные выплаты по высокому долгу. В этом порочном круге уже оказались некоторые европейские экономики.

Пока в этом году федеральное правительство потратило 75,33 млрд долларов на процентные выплаты по долгам, согласно данным по бюджету. Поступления в бюджет корпоративного налога за это время составили 39,58 млрд долларов.

Бернанке отметил в ходе своего выступления перед законодателями, что, если предпринять шаги для создания убедительной программы по уменьшению будущих дефицитов сейчас, это укрепит экономический рост и стабильность в долгосрочной перспективе. По его словам, это также может принести существенную выгоду в краткосрочной перспективе в виде более низких долгосрочных процентных ставок и роста доверия потребителей и деловых кругов.

Январский бюджетный дефицит в 49,80 млрд долларов был менее значительным, чем ожидали экономисты, но более высоким, чем дефицит в размере 42,63 млрд долларов, зафиксированный в том же месяце предыдущего года. Дефицит в прошлом месяце был самым низким за четыре месяца 2011 финансового года.

В 2010 году дефицит правительства США составил 1,294 трлн долларов, а в 2009 финансовом году – рекордные 1,416 трлн долларов.

Восстановление экономики идет медленными темпами по причине высокой безработицы. Снижение налогов стало очередным инструментом правительства, призванным стимулировать восстановление. Продление срока действия этого снижения вызвало критику на фоне давления в сторону уменьшения будущих дефицитов. Существует множество опасений по поводу растущего национального долга, так как население в стране стареет, оказывая нагрузку на такие программы предоставления льгот, как программа социального обеспечения /Social Security/ и схема медицинского страхования пожилых людей /Medicare/, на которые приходится значительная доля расходов правительства.

За первые четыре месяца 2011 финансового года расходы федерального правительства составили 1,18 трлн долларов, а поступления – 758,35 млрд долларов.

## **Председатель ФРС Бернанке: Безработица слишком высока, инфляция слишком низка**

**Председатель Федеральной резервной системы (ФРС) Бен Бернанке 3 февраля заявил о том, что восстановление экономики должно набирать обороты в этом году, но устойчиво высокий уровень безработицы и низкая инфляция вынуждают ФРС сохранять поддержку для экономики.**

Бернанке не придавал значения росту цен на сырьевые товары, сказав, что общий уровень инфляции остается "довольно низким". Он также повторил свое жесткое предупреждение по поводу огромных налогово-бюджетных проблем, стоящих перед США, призвав как можно скорее составить план сокращения дефицита в будущем.

В комментариях, подготовленных для выступления в Национальном пресс-клубе, Бернанке указал на "растущие свидетельства того, что, возможно, укореняется самодостаточное восстановление расходов потребителей и компаний".

Ссылаясь на благоприятные данные, указывающие на широкомасштабный рост потребительских расходов и сокращение числа заявок на пособие по безработице, он сказал, что экономика в этом году должна восстанавливаться более быстрыми темпами по сравнению с 2010 годом.

"Тем не менее, поскольку экономический рост, вероятно, будет умеренным в течение какого-то времени, а работодатели, согласно сообщениям, по-прежнему не спешат увеличивать число рабочих мест, пройдет несколько лет, прежде чем безработица вернется к более нормальным уровням", - сказал он.

Экономический рост в США ускорился в 4-м квартале, в то время как американцы больше расходовали, а компании сокращали свои товарно-материальные запасы. Это свидетельствует о том, что восстановление в этом году будет набирать обороты. Но постоянный рост производительности труда указывает на то, что компании, чтобы удовлетворить растущий спрос, сосредоточились на сокращении расходов на оплату труда, а не на увеличении числа рабочих мест.

## **ФРС единогласно проголосовала за продолжение покупок облигаций на фоне улучшения ситуации в экономике**

**Руководители Федеральной резервной системы США 27 января единодушно приняли решение о продолжении покупки государственных облигаций с целью стимулирования восстановления экономики, хотя и признали, что экономика США, судя по всему, находится в лучшей форме.**

На своем первом заседании в 2011 году руководители центрального банка единогласно проголосовали за продолжение спорного плана покупки облигаций на сумму 600 млрд долларов, хотя трое из четырех новых членов Комитета по операциям на открытом рынке критиковали это решение.

Полная поддержка, завоеванная председателем ФРС Беном Бернанке, может улучшить эффективность программы, указав финансовым рынкам на то, что она, вероятно, будет завершена. Целью программы является стимулирование экономического роста за счет поддержания процентных ставок на низком уровне и оказания поддержки фондовым рынкам. Это также укрепляет позицию Бернанке, который готовится представить Конгрессу новый отчет о действиях центрального банка по улучшению ситуации в экономике.

Руководители ФРС отметили некоторый прогресс в сфере потребительских расходов в заявлении, представленном по итогам их двухдневного заседания, заявив, что они "набрали обороты в конце прошлого года". Однако экономику по-прежнему сдерживает высокая безработица, медленный рост доходов и жесткие условия кредитования. Работодатели "по-прежнему не хотят увеличивать рабочие места", а жилищный сектор "остаётся в подавленном состоянии", говорится в заявлении.

Взятые в совокупности, улучшения не были достаточно сильными, чтобы заставить ФРС изменить свой курс. Руководители банка повторили, что краткосрочные процентные ставки, по их ожиданиям, будут оставаться вблизи нулевого уровня в течение длительного периода.

Столкнувшись с замедлением восстановления экономики в середине прошлого года, когда процентные ставки в США уже были близки к нулю, ФРС возобновила покупки облигаций в ноябре 2010 года с целью удержать долгосрочные процентные ставки на низком уровне. Однако в отличие от первого этапа покупок на сумму 1,7 трлн долларов, принятого для борьбы с финансовым кризисом, центральный банк указал на то, что он готов уменьшить программу, если рост экономики ускорится.

Это больше не кажется вероятным. С учетом того, что безработица, как ожидается, будет оставаться высокой, а базовая инфляция – низкой в течение некоторого времени, ФРС заявила, что она будет "продолжать увеличивать свой портфель ценных бумаг, как было объявлено в ноябре". ФРС уже приобрела казначейских облигаций на сумму около 200 млрд долларов, чтобы увеличить свой баланс. Планируется, что она завершит покупки на сумму 600 млрд долларов в июне.

## Протоколы заседания ФРС: ФРС повысила прогноз для роста ВВП в 2011 г до 3,4%-3,9% с 3,0%-3,6%

**Протоколы заседания Комитета по операциям на открытом рынке, состоявшегося 25-26 января, были опубликованы 16 февраля с обычной задержкой.**

Они показали, что руководители центрального банка ожидают роста валового внутреннего продукта (ВВП) в текущем году на 3,4%-3,9%. В ноябре 2010 года прогнозировался рост ВВП в 2011 году на 3,0%-3,6%.

Хотя экономика немного укрепилась, руководители центрального банка ожидают, что безработица в конце 2011 года останется на высоком уровне и составит 8,8%-9,0%, даже учитывая снижение до 9,0% в январе. Несмотря на недавний рост цен на продукты питания и энергоносители, инфляция, как ожидается, составит 1,3%-1,7%, что соответствует ноябрьским прогнозам, а также целевому уровню ФРС.

Поскольку ожидается, что инфляция останется низкой, а безработица высокой, на своем первом заседании в 2011 году власти решили сохранить мягкую денежно-кредитную политику, включая покупки казначейских облигаций. Покупки облигаций, которые начались после того, как восстановление застопорилось в середине прошлого года, и должны продолжиться до июня, направлены на стимулирование экономики путем удержания процентных ставок на низком уровне и повышения курсов акций.

Хотя власти единогласно проголосовали за продолжение покупок облигаций, некоторые из членов комитета (в настоящее время их 11 человек, так как имеется вакансия в совете ФРС в Вашингтоне) высказались против этой политики, предупредив, что она может привести к всплеску инфляции.

Протоколы показали, что у некоторых членов ФРС по-прежнему есть сомнения относительно того, насколько покупки облигаций помогают экономике. Они полагают, что меры стимулирования необходимо будет пересмотреть, если данные продолжают указывать на достаточное укрепление экономики.

Три недели назад власти прогнозировали, что потребительская инфляция останется ниже 2,0% в 2012 году, хотя ВВП должен вырасти примерно на 4,0%. Однако самые последние данные указывают на явный восходящий тренд цен.

Опубликованные данные показывают, что оптовые цены в США в январе выросли во всех секторах. Базовый индекс цен производителей, который в ФРС считается более надежным индикатором инфляции, так как он не учитывает волатильные цены на энергоносители и продукты питания, вырос на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Это самый значительный рост более чем за два года, а также он вдвое превышает прогноз экономистов с Уолл-стрит.

До недавнего времени центральный банк США был сосредоточен на поисках способов дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, учитывая сохраняющуюся слабость экономики. Так как экономика восстанавливается более быстрыми темпами, а инфляционное давление растет, особенно за рубежом, обсуждения теперь, как ожидается, больше будут касаться того, когда и как необходимо начинать ужесточение денежно-кредитной политики.

**ТЕМА НОМЕРА****Купить кусочек ВТБ**

В середине февраля завершилась процедура размещения на открытом рынке 10-процентного пакета акций ОАО "Банк ВТБ". Страсти вокруг этого события кипели нешуточные. Буквально накануне выхода на открытый рынок ВТБ фактически лишился своего главного инвестора, которым должен был стать американский инвестиционный фонд TPG Capital. Как утверждают аналитики, такое поведение американцев было вполне предсказуемым.

Принципиальное решение о приватизации 10% акций ВТБ было принято еще осенью прошлого года. Тогда же стало известно о том, что основным, а возможно и единственным покупателем пакета должен стать крупный американский фонд прямых инвестиций Texas Pacific Group Capital. Глава TPG Дэвид Бондерман вызвался сформировать пул инвесторов, которые бы вложили как минимум \$3 млрд в приобретение акций российского банка. Собственно, свои намерения Дэвид Бондерман обозначил еще в 2009 году. Получив негласный статус потенциального стратегического инвестора, он стал желанным гостем во многих кабинетах, в том числе и самых труднодоступных. В 2009 году он даже лично встречался с Владимиром Путиным и обсуждал перспективы сотрудничества фонда с российским бизнесом.

Однако буквально за две недели до размещения стало известно о том, что TPG даже не собирается инвестировать средства в ВТБ. Руководство фонда объявило о том, что не намерено приобретать более 0,29% акций банка. То есть вместо планируемых \$3 млрд фонд заявил о готовности вложить в ВТБ лишь около \$100 млн. Таким образом, из стратегического партнера TPG превратился в потенциального миноритария.

Как оказалось, государство в лице Федерального агентства по управлению госимуществом, выступающее продавцом, да и сам ВТБ не были в полной мере готовы к такому повороту событий. Так как планы по приватизации никто перечеркивать не собирался, было решено провести полностью открытое размещение. Для привлечения инвесторов фонд TPG назвали "якорным инвестором" (хотя обычно так называют покупателя как минимум 40% от размещаемого пакета), и спешно организовали road-show.

Итоги размещения оказались ровно такими, какими они могли быть исходя из сложившейся ситуации. Акции разместились по нижней границе стоимости — 11 февраля книга заявок была закрыта по цене \$6,25 за глобальную депозитарную расписку ВТБ (GDR). При этом рыночная цена GDR банка на тот момент составляла \$6,27. Стоимость одной акции ВТБ при размещении составила около 9 копеек, что существенно меньше рыночной цены, которая на данный момент приближается к 10 копейкам за акцию. Кроме того, спрос на акции банка превысил предложение всего в два раза. А нормой при размещениях такого уровня является превышение в три, пять а иногда даже десять раз. Ведь если инвесторы действительно заинтересованы, они делают сразу несколько предложений, отличающихся друг от друга ценой. В случае с ВТБ инвесторы, по сути, просто выдвинули предложения купить акции банка по цене чуть ниже рыночной, и продавцам ничего не оставалось, кроме как принять их.

Для ВТБ отказ TPG инвестировать в банк, судя по всему, был неожиданным. Об этом свидетельствует как поспешная подготовка к публичному размещению, так и его не слишком хорошие результаты. Однако было ли спонтанным решение, которое приняли менеджеры TPG? По всем показателям, нет.

Дело в том, что для Дэвида Бондермана и его компании такой формат отношений с партнерами - не исключение из правил, а скорее стиль ведения бизнеса. Метод, которым пользуется TPG, элегантен и прост. Сначала, фонд находит "жертву" - компанию, которая так или иначе нуждается в средствах и ищет помощь для выхода из собственного кризиса или партнеров для развития бизнеса. Проще говоря, это компания, которой нужны деньги. Найдя "жертву", фонд делает ей крайне интересное и выгодные

## IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

предложение о сотрудничестве. Оно привлекательно всем, кроме одного — фонд требует от своего партнера эксклюзивности отношений. То есть если речь идет о продаже пакета акций, то покупатель должен быть только один — фонд TPG. После достижения договоренности начинается этап затягивания времени. TPG обещает выполнить свои обязательства в самое ближайшее время. При этом постоянно возникают какие-то обстоятельства, из-за которых сделку приходится откладывать. Наконец, когда у "жертвы" кончается терпение, а времени для поиска альтернативных партнеров уже нет, фонд резко меняет условия сделки на более выгодные для себя и менее выгодные для партнера. В итоге "жертве" зачастую просто приходится принять это предложение.

*Примеров использования этого метода более чем достаточно. Так, в 2008 году британский банк Bradford & Bingley чуть было не обанкротился из-за того, что TPG Capital отозвал свои инвестиции в него. Фонд использовал пункт договора, согласно которому был возможен отзыв вложений в размере \$179 млн в случае понижения рейтинга банка. Свой шаг руководство TPG мотивировало тем, что инвестиционный фонд не рассчитывал на снижение кредитного рейтинга банка, и указывало на то, что право на аннулирование сделки закреплено условиями договора. Кроме того, представители фонда объяснили свои действия ответственностью за вкладчиков, которая выражается в поиске наилучших вариантов для инвестиций. Лондонский Сити жестко раскритиковал такое поведение TPG, так как у переживавшего тяжелый кризис банка, специализировавшегося на ипотечном кредитовании, просто не оставалось времени на поиск других источников для рекапитализации. Тем не менее, руководство банка приняло принципиальное решение отказаться от каких-либо партнерских отношений с TPG и отклонило все встречные предложения фонда. В конечном итоге Bradford & Bingley удалось избавиться от ненадежного партнера. Правда, удар, нанесенный TPG, оказался настолько сильным, что через несколько месяцев после разрыва отношений было объявлено о национализации банка.*

*Подобную операцию TPG попытался осуществить чуть ранее в динамично развивающейся Индонезии. Там фонд заинтересовался крупнейшим частным индонезийским банком Central Asia. Однако местное правительство вовремя вмешалось, в результате чего контракт был заключен с другим инвестором — компанией Farallon Capital, которая вложила в банк \$540 млн, предложив адекватные условия сотрудничества. После этого TPG еще попытался купить 49% акций крупной индонезийской авиакомпании Garuda, но региональные власти пресекли и эту попытку. Правительство Индонезии объявило, что какими бы привлекательными ни были предложения по реанимации авиакомпании, испытывающей серьезные проблемы, о продаже крупного пакета такому инвестору как TPG не может быть и речи.*

*Но самым показательным примером работы TPG, пожалуй, является история с американским банковским холдингом Washington Mutual. Некогда великая банковская империя оказалась в 2008 году, как и многие другие западные кредитные учреждения, в глубоком кризисе. Банк активно искал возможности для получения дополнительных финансовых средств на фоне значительных потерь на ипотечном рынке. Разумеется, на помощь тонущему банку пришел фонд TPG Capital, который вместе с привлеченными им инвесторами вложил около \$8 млрд. в Washington Mutual. Инвестиции были направлены на возмещение недостатка ликвидности, который образовался после списания нескольких миллиардов в связи с крахом ипотечного рынка. Дэвид Бондерман рассчитывал на то, что все вложенные средства с лихвой окупятся после того как банку окажет финансовую помощь правительство США. Но у американских властей были на этот счет другие планы — в результате инвестиции TPG несколько не отсрочили гибель WaMu, который обанкротился и был закрыт через несколько месяцев после сделки с фондом. TPG потерял на этом \$1,3 млрд, а привлеченные им инвесторы — \$6,7 млрд.*

Что касается истории с ВТБ, то каким бы ни были мотивы фонда, речь шла явно не о сделке по принципу win-win. Как показывает опыт последних лет, TPG руководствуется интересами собственной выгоды, но никак не своих партнеров. Причем судя по успешным сделкам, которых в истории фонда было более чем достаточно, приоритет обычно отдается вложениям с быстрой и многократной окупаемостью. А это, разумеется, предусматривает использование, мягко говоря, не очень корректных методов работы.

Судя по всему, никакой выгоды от ВТБ американский фонд не получит, и их недолгие взаимоотношения вскоре подойдут к концу. Так ли это на самом деле, покажет ближайшее будущее, однако уже сейчас можно совершенно точно сказать, что место в совете директоров ВТБ, на которое надеялся Дэвид Бондерман, он определенно не получит.

Но, так или иначе, в середине февраля Правительство РФ объявило о завершении сделки по продаже порядка 10 проц акций ВТБ. В результате продажи 10 проц минус 2 акции ВТБ государство заработает порядка 95,7 млрд руб. До завершения регистрации итогов продажи акций, правительство РФ владело 85,5

## IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

проц акций ВТБ. После регистрации итогов размещения доля государства снизится до 75,5 проц. В дальнейшем доля государства во втором по размеру банке России в ходе приватизации должна снизиться до 50 проц (контрольный пакет).

ВТБ разместил акции по цене 6,25 долларов за GDR, или 0,091468 рублей за одну акцию. Всего в форме GDR и обыкновенных акций было реализовано 1 трлн 046 млрд 054 млн 133 тыс 732 акций российской компании. Организаторами размещения выступили банки Merrill Lynch, Deutsche Bank и "ВТБ Капитал".

Заместитель председателя ВТБ Герберт Моос заявил журналистам, что в ходе вторичного публичного размещения (SPO) 10-проц госпакета банка ВТБ одними из основных покупателей акций стали суверенные фонды Европы, Китая, Ближнего Востока и Азии. В частности, международная страховая группа Generali приобрела акции кредитной организации на 300 млн долларов, а уже упоминавшийся американский инвестиционный фонд TPG - на 100 млн долларов.

Финдиректор банка отметил, что 41 проц инвесторов, купивших акции ВТБ в ходе SPO – это фонды, зарегистрированные в Великобритании, 22 проц - европейские, 15 проц - американские и 15 проц – российские, в том числе те, кто покупал через иностранные фонды. Оставшийся пакет купили институты из других стран, в том числе из Австралии.

Кроме того, Г.Моос сообщил, что доля акций банка ВТБ в свободном обращении (free float) после размещения выросла с 14,5 до 24,5 проц. По его словам, из общего количества свободно торгуемых акций половина котировалась на Лондонской фондовой бирже (LSE). После размещения 10-проц госпакета, количество акций, торгуемых на LSE, выросло более чем в два раза. "Лондонский free float вырос более чем вдвое", - сказал зампред правления банка.

Г.Моос также напомнил, что правительство ранее заявляло, что не намерено в 2011 году реализовывать на открытом рынке "второй" госпакет банка в размере в 10 проц кому-либо из стратегических инвесторов.

Ранее глава ВТБ Андрей Костин сообщил, что размещение акций прошло по рыночной цене. "В ходе работы по привлечению инвесторов объем заявок в два раза превысил предложение, что позволило установить цену размещения на уровне рыночной цены. Это большая редкость", - сказал А.Костин.

Следует отметить, что реализация акций указанного банка стала самым успешным размещением акционерного капитала на российском рынке в посткризисной истории.

Правительству РФ удалось объяснить инвесторам перспективы банка ВТБ и российского рынка в целом. Такое мнение высказал журналистам вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин, комментируя сделку по продаже 10 проц акций ВТБ. "Мы считаем кампанию по продаже успешной, мы продолжим работать по продаже акций", - сказал А.Кудрин.

Министр также сообщил, что правительству РФ удалось выбрать тех инвесторов, которые "являются постоянными стратегическими партнерами". "Тем самым мы надеемся, что и впредь держатели этих бумаг сохраняют стабильность на рынке акций", - отметил он. А.Кудрин рассказал, что в ходе продажи акций были проведены встречи со 170 компаниями. Он также отметил, что 10 проц акций ВТБ в итоге были проданы по рыночной цене. "Эта цифра ( 95 млрд 680 млн рублей) соответствует рыночной оценке акций ВТБ, соответствует котировкам на рынке. Несмотря на нестабильность на мировых рынках, инвесторы проявили большой интерес", - указал А.Кудрин.

Более половины размещаемого пакета акций ВТБ получили фонды с "длинным" горизонтом инвестирования, около трети пакета - суверенные фонды благосостояния и стратегические инвесторы. На основании этого можно предположить, что большая часть размещенного пакета акций ВТБ не попадет на рынок в среднесрочной перспективе и не создаст избыточного предложения, что дает шанс бумагам вернуться на уровни выше 10 копеек за акцию в ближайшее время, отмечают аналитики.

В долгосрочной перспективе открытое размещение увеличит free float, ликвидность бумаги, откроет ей путь в список ведущих фондовых индексов. Справедливая оценка акций ВТБ к концу 2011 года - 0,1200-0,1230 рубля за бумагу, что дает потенциал роста 20 проц к текущим ценам, отмечают аналитики "Инвесткафе". По их мнению, целевая цена рассчитана на основе предположения, что ТКБ и Банк Москвы будут консолидированы группой ВТБ уже в 2011 году.

## IR-ОБОЗРЕНИЕ

ЕЖЕМЕСЯЧНОЕ  
ИЗДАНИЕ

На эту тему высказался и Г.Моос. ВТБ на данный момент хватает капитала для покупки ТКБ и Банка Москвы, а значит, допэмиссия акций может не потребоваться, сообщил он.

"На текущий момент у ВТБ достаточно капитала для покупки игроков на рынке. Кроме того, Группа ожидает получить по итогам 2010 года рекордную прибыль, превышающую 50 млрд рублей, которая в большей части будет капитализирована", - сказал Г.Моос.

И вот, наконец, 22 февраля более 70% акций Банка Москвы, принадлежавших подконтрольным столичному правительству структурам, перешли в собственность банка ВТБ. Об этом сообщила заместитель мэра Москвы, руководитель департамента имущества Наталья Сергунина.

По ее словам, Центральная топливная компания, 100 проц акций которой находится в собственности Москвы, 22 февраля завершила сделки по продаже пакета акций Банка Москвы в размере 46,48 проц уставного капитала, а также пакета акций компании "Столичная страховая группа" в размере 25 проц уставного капитала плюс одна акция.

"Ранее указанные пакеты акций находились в собственности города, и, по решению московского правительства, были внесены в уставный капитал Центральной топливной компании в счет оплаты дополнительного выпуска акций этой компании", - напомнила Н.Сергунина. Она отметила, что предложения о приобретении акций Банка Москвы и "Столичной страховой группы" поступили от двух крупнейших российских кредитных организаций: банк ВТБ и Альфа банк.

"Окончательный выбор был сделан в пользу банка ВТБ, который предложил более привлекательные для продавца условия сделок как с финансовой точки зрения, так и с точки зрения предоставления всей необходимой разрешительной документации", - сообщила Н.Сергунина. По ее данным, общая сумма указанных сделок составила 103 млрд руб, что на 13 млрд руб или 14,4 проц больше официальной оценки стоимости проданных активов /89 млрд 999,6 млн руб/.

"Правительство Москвы уверено, что в качестве нового акционера банк ВТБ будет содействовать надежному функционированию Банка Москвы и обеспечит продолжение реализации городских экономических и социальных программ, проводимых с участием Банка Москвы", - отметила Н.Сергунина.

Ровно неделю назад вице-мэр Москвы Андрей Шаронов заявлял, что власти Москвы готовы рассмотреть любые серьезные предложения, касающиеся покупки Банка Москвы.

"На сегодняшний день мы имеем только одну твердую оферту, - сказал он тогда. - То есть, безотзывное предложение от ВТБ, который назвал цену, которая выглядит привлекательнее, чем текущая рыночная стоимость банка".

"Мы слышим недовольство рынка таким способом продажи в одни руки, - отметил тогда А.Шаронов. - Хочу сказать, что мы будем готовы рассмотреть любые серьезные предложения с ценой безотзывной оферты, если таковые будут". "В течение уже нескольких месяцев мы имеем только одно предложение - от ВТБ", - добавил вице-мэр 15 февраля.

Стоит напомнить, что за день до этого наблюдательный совет ВТБ одобрил покупку 100 проц столичного банка. Помощник президента РФ Аркадий Дворкович, как член набсовета банка, принимал участие в голосовании и, по его словам, голосовал против прямой покупки ВТБ акций Банка Москвы. В свою очередь, президент-председатель правления банка ВТБ Андрей Костин 14 февраля заявил, что "приобретение Банка Москвы соответствует стратегии ВТБ "Дорога к 15" в части роста капитализации и эффективности Группы".

В покупке Банка Москвы ВТБ видит большую синергию как с точки зрения укрепления позиций в корпоративном секторе, так и развития розницы. В случае приобретения Банка Москвы ВТБ сможет усилить свое присутствие в российском банковском секторе и, в частности, высокодоходном московском регионе; получить доступ к Правительству Москвы, крупнейшему клиенту; значительно расширить сеть Группы; улучшить ассортимент услуг, предлагаемых корпоративным клиентам; получить положительный синергетический эффект фондирования и усилить финансовую позицию ВТБ в отношении депозитов.

То, что продажа Банка Москвы ВТБ стала темой острой дискуссии подтвердил тогда же и заместитель министра финансов РФ Алексей Саватюгин. По его словам, в ходе заседания Наблюдательного совета ВТБ "звучали разные вопросы и сомнения, но менеджмент ВТБ дал убедительные аргументы". А.Саватюгин

также выразил сожаление, что А.Дворкович, не присутствовавший на заседании, не смог принять участие в дискуссии и только прислал свое мнение в письменной форме.

Отметим, что сделке от 22 февраля предшествовал громкий скандал, связанный с акционерным конфликтом. Как сообщал ПРАЙМ-ТАСС, акционеры Банка Москвы на внеочередном общем собрании 21 февраля избрали новый состав совета директоров из 15 членов.

В состав совета директоров Банка Москвы были избраны 5 представителей ВТБ: глава банка Андрей Костин, первый заместитель председателя правления Михаил Кузовлев, зампредседателя правления Андрей Пучков, член правления Александр Ястриб, старший вице-президент Эркин Норов. Также в состав совета директоров Банка Москвы были избраны 4 представителя самого Банка Москвы: президент банка Андрей Бородин, первый вице-президент Дмитрий Акулинин, советник президента Лев Алалуев и первый вице-президент Людмила Давыдова. От правительства Москвы были избраны заместитель мэра Москвы Андрей Шаронов и руководитель департамента имущества Москвы Наталья Сергунина. Также в совет директоров избраны советник генерального директора ОАО "Корнет" Сергей Никитин, адвокат межотраслевой коллегии адвокатов Алексей Стерликов, президент Столичной страховой группы (ССГ) Александр Судаков и профессор Финансового университета при правительстве РФ Михаил Царев.

По итогам первого заседания нового совета директоров банка председателем нового совета директоров избран Д.Акулинин. Заместителем председателя совета директоров избран Л.Алалуев, который и ранее занимал этот пост.

21 февраля пресс-служба ВТБ сообщила, что Банк ВТБ рассматривает решения совета директоров Банка Москвы от 21 февраля 2011 года "как незаконные, а также нарушающие корпоративные нормы в интересах нынешнего топ-менеджмента». В том числе ВТБ заявил, что считает незаконным избрание вице-президента Банка Москвы Дмитрия Акулинина на пост председателя совета директоров Банка Москвы.

По данным ВТБ, члены совета директоров Банка Москвы не были уведомлены о проведении первого заседания совета директоров 21 февраля 2011 года. Заседание состоялось сразу по окончании собрания акционеров Банка Москвы с нарушением порядка извещения. Члены совета директоров не были оповещены ни о месте, ни о времени, ни о повестке проведения заседания. На заседании совета директоров Банка Москвы отсутствовали ряд членов совета. "Это является нарушением действующего законодательства и свидетельствует о стремлении нынешних владельцев банка в спешке принять выгодные для себя решения, не учитывая интересы всех участников процесса, а также нарушая их права", - говорилось в пресс-релизе ВТБ.

В результате Совет директоров Банка Москвы (ММВМ) на заседании 21 февраля решил назначить проведение годового общего собрания акционеров на 11 апреля 2011 г. Об этом говорится в материалах банка.

## ПО МНЕНИЮ ЭКСПЕРТОВ

### "По следам Давоса": на КЭФ определялись с дальнейшим курсом

Проблемы формирования инновационной экономики обсуждались на Красноярском экономическом форуме (КЭФ) "Стратегия модернизации: новое качество управления", который проводился 17-19 февраля, т.е. практически сразу же после международной встречи в Давосе. Напомним, презентуя Россию на ВЭФ, глава государства Дмитрий Медведев указал на инвестиционную привлекательность страны, а также указал на меры, которые предпринимают власти, чтобы эту привлекательность повысить. Как отметил советник президента Аркадий Дворкович, нынешний форум в Красноярске – это повод для обсуждения ситуации, которая сложилась сейчас. "Вроде бы из кризиса уже выходим, но еще нет ни бурного роста инвестиций, ни значительного роста доходов граждан", - сказал он. Мы находимся в периоде, когда нужно выбирать новый путь развития, полагает А.Дворкович.

С тем, что необходимо задуматься о поиске новых факторов роста, согласен и глава Минфина РФ Алексей Кудрин, являющийся председателем Оргкомитета VIII Красноярского экономического форума. Нашей стране необходимо увеличить годовые темпы экономического роста до 6-7 проц ВВП, указал он. Напомним, что в 2010 году ВВП вырос на 3,8 проц, оправдав тем самым ожидания властей. В ближайшие годы, как ожидается, экономика будет расти на уровне 4 проц в год, что недостаточно, полагает А.Кудрин.

Немаловажной задачей является и выход на бездефицитный бюджет к 2015 году. Как ранее сообщил глава российского Минфина, если нефть и в 2011 году будет дорогой, то дефицит бюджета может составить менее 3 проц. При цене на нефть в 75 долл за баррель в Министерстве финансов прогнозируют, что дефицит федерального бюджета составит 3,6 проц. При этом глава финансового ведомства подверг критик сценарий Минэкономразвития, согласно которому при цене на нефть в 100 долл за баррель дефицит федерального бюджета сохраняется на уровне 2 проц ВВП до 2020 года. "Такой прогноз не имеет право на жизнь, и нам придется его переделывать", - сказал А.Кудрин.

Выхода на докризисный уровень в области ВВП следует ожидать в конце 2011 года, полагает А.Кудрин. А что касается промышленного производства, то оно уже достигло почти 98 проц докризисного уровня. Правда, восстановление происходит неравномерно, и показатели отдельных отраслей по-прежнему слабые. Министр отметил, что наравне с поиском источников роста, необходимо задуматься и об улучшении инвестиционного климата, поскольку модернизация без инвестиций - как внешних так и внутренних, едва ли возможна. В 2010 году объем инвестиций составил 20,5 проц ВВП, при этом объем прямых иностранных инвестиций в экономику РФ в 2010 году снизился в 1,5 раза.

"Мы успешно входим в мировую экономическую систему, но наш инвестиционный климат пока не в полной мере удовлетворяет ожиданиям российских и зарубежных инвесторов, - признал А.Кудрин. - Необходимо создавать экономические и политические гарантии по снижению рисков российской экономики".

Действительно, согласно рейтингу инвестиционной привлекательности стран мира, составленному британским аналитическим центром Marlescroft по итогам 2010 года, Россия попала в число 11 стран с наибольшими рисками для потенциальных инвесторов. В прошлом году наша страна также осталась на 63-м месте во всемирном рейтинге конкурентоспособных экономик, рассчитываемом Всемирным экономическим форумом, то есть позиции России не изменились, несмотря на все усилия властей. Помимо непосредственной опасности терроризма, опрошенных респондентов беспокоит коррупция, несовершенство судебной системы, и недостаточный уровень конкуренции.

Как отметил, выступая в эфире радиостанции "Эхо Москвы", глава московского представительства рейтинговой компании Standard&Poors Алексей Новиков, инвесторам, помимо деклараций первых лиц на ВЭФ о том, насколько ценны инвестиции России, нужны конкретные знания о том, каким образом будут

защищаться его права. Не секрет, что приговор экс-главе "ЮКОСа" Михаилу Ходорковскому и дело о смерти Сергея Магнитского вызвали неоднозначную реакцию западного мира.

"И Игорь Шувалов, и Дмитрий Медведев, и многие другие должностные лица российского правительства декларируют приверженность РФ к защите прав инвестора, к международным стандартам, - сказал в этой связи А.Новиков. - Но когда речь заходит о конкретных случаях, то конечно, требуются с их стороны некие более детальные четкие ясные разъяснения о том, что происходит".

Напомним, что привлечение инвесторов является одной из приоритетных задач российских властей. Это косвенно подтверждает и объявление о создании фонда для привлечения иностранных инвестиций в экономику России, которое сделал президент Д.Медведев на форуме в Давосе. Кроме того, будут поощряться лучшие в смысле инвестиций регионы. С 2012 года предлагается ввести специальный фонд объемом 10 млрд рублей, на премирование 20 регионов, которые были лучшими по росту инвестиций, налоговых сборов и росту промышленности, сообщил в рамках КЭФ А.Кудрин.

Беспокойство властей понятно аналитикам. Как недавно отметил глава аналитического департамента ФБК Игорь Николаев, по итогам 2010 года зафиксирован значительный отток капитала. "И когда капитал бежит из страны, экономика которой падает, это вполне понятно, - рассуждает эксперт. - Но в прошлом году российская экономика росла, а капитал, тем не менее, "убегал" в значительных объемах".

Инвесторы не концентрируются только на показателях роста, поясняет экономист. Никуда не делится и несовершенство судебной системы, коррупция, а также незащищенность прав собственности - одни из главных проблем России. При этом, по мнению аналитика, прогнозы о том, что в текущем году отток капитала сменится притоком, не имеют под собой оснований. "Такие вещи носят инерционный характер, - поясняет он. - В первом квартале тенденция смены оттока на приток особенно значимой не будет".