



РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

Декабрь 2008 года

Обзор № 56

Дата: 09 февраля 2009

Основные события:

Об особенностях проявления кризиса

- Основные тенденция: продолжение падения производства и расширение круга отраслей, серьезно затронутых кризисом, отсутствие значительных внешних и внутренних банковских заимствований, отказ от сделок по приобретению иностранными инвесторами российских банков.

Внутренние

- Группа «Мечел» получит кредит ВЭБ на рефинансирование внешнего займа в 1,5 млрд. долл.
- Фонд DST Юрия Мильнера и Григория Фингера довел до контрольного пакет акций Mail.ru
- ЗАО «Инфраструктура» Романа Абрамовича пополнилось тремя компаниями: ЗАО «Управление Метростроя», «Организатор» и ПСО «Система-галс»

Взаимодействие с внешним миром

- ОПК привлекает японскую Mitsui для разработки Элегетского угольного месторождения
- Японские автоконцерны Isuzu, Suzuki и Toyota приостанавливают реализацию проектов по строительству сборочных производств в России
- Крупнейший мировой ритейлер Wal-Mart Stores открыл представительство в России
- Исландская торговая сеть Hamleys открывает первый магазин в Москве и планирует экспансию в регионы
- Израильский Нароalim отказался от приобретения СДМ-банка, а китайский Bank of Communications – от сделки по покупке «Росевробанка»

Госкомпании и государство

- Правительство утвердило списки 295 крупнейших компаний и предприятий России, которым будет оказана господдержка

©Старостенкова Е.Е.

© НП «Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования»

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с разрешения автора Обзора

1. Об особенностях проявления экономического кризиса

Главная особенность декабря состоит не в том, что случилось, а в том, чего не случилось. К примеру, не случилось ни одной смены собственника в крупнейших российских компаниях и не произошло банкротства ни одной из них, включая кредитные организации. В то время как американские и европейские банки подсчитывают колоссальные убытки, российская банковская система по итогам года лишь недосчиталась 10% прибылей от уровня прошлого года.

Не было ни одного крупного заимствования на внешних рынках: субъекты крупного российского бизнеса – насколько известно из открытых источников - не получили ни одного кредита из-за рубежа и не размещали ни акции, ни их производные на фондовых рынках.

Участившиеся в декабре дефолты по облигациям также не затронули «тяжеловесов» российского бизнеса. Не состоялось в декабре ни одного крупного слияния или поглощения. Не случилось и значительных приобретений в России иностранными компаниями. Интерес к зарубежным приобретениям в ходе нынешнего экономического кризиса еще не проявился и у наших компаний, занятых преимущественно развязыванием финансовых «узлов», возникших в связи с активными приобретениями прошлых лет.

Такая малособытийность – отчасти, результат активных действий правительства, немало сделавшего для поддержки компаний, а еще более обещавшего.

Основные направления государственной антикризисной политики в декабре таковы:

- продолжение поддержки ликвидности банковской системы за счет операций репо и беззалоговых аукционов (на конец года выдано кредитов на сумму более 1,8 трлн. руб.)
- формирование перечня стратегических предприятий, для помощи которым могут быть использованы бюджетные средства в размере до 325 млрд. руб.;
- перекредитование в Банке развития внешних займов (объем одобренных кредитов в декабре был меньше, чем в ноябре).

Отметим, что программа антикризисного кредитования госбанками российских компаний в декабре, насколько можно судить по открытым источникам, не получила развития. То есть, ни одного нового крупного кредита не получили ни девелоперы, ни компаний стройиндустрии, ни продуктовые сети, ни автомобилестроители

Крупный бизнес занял выжидательную позицию, а процессы, обычно протекающие в фазе экономического спада (смена собственников, банкротства, вынужденные слияния и поглощения), не стали массовыми и затронули пока лишь очень немногие компании и группы (см. подробнее раздел «внутренние события»).

Между тем собственно кризисные явления в декабре продолжались – в тех же формах, и , насколько можно судить по предварительным данным , с той же интенсивностью, что и в ноябре. К отраслям, наиболее серьезно затронутым кризисом, помимо угледобычи, металлургии, автомобилестроения, производства минудобрений, добавилась лесопереработка.

Антикризисные программы компаний крупного бизнеса (помимо лоббирования господдержки в разных видах) включали следующие направления:

- коррекция производственных планов в сторону понижения, в первую очередь, за счет зарубежных подразделений;
- секвестр инвестиционных программ;
- сокращение персонала и/или заработной платы за счет использования различных схем частичной занятости;
- сокращение управленческого аппарата.

2. Внутренние события

ОГК-1, оставшаяся под контролем государства и не нашедшая своего частного стратегического инвестора в прошлом году, ищет новые возможности для привлечения средств на реализацию инвестиционной программы. В декабре Банк развития (ВЭБ) официально подтвердил намерение выкупить допэмиссию акций компании на 17 млрд. руб. за счет средств, предусмотренных бюджетом на инвестиции в электрогенерацию (плановый размер по состоянию на 2008 г. – 146 млрд. руб.). Размер пакета, который при этом получит Банк развития, официально не объявлен, но оценивается максимально в 39,8% увеличенного капитала. Доля государства в этой компании составит 80-90% (на сегодня ФСК ЕЭС и «РусГидро» владеют 65,8% акций ОГК-1) Однако допэмиссии не хватит на реализацию всей утвержденной инвестпрограммы (дефицит инвестбюджета в декабре оценивался в 34 млрд. руб.). Возможный выход – перенос срока ввода некоторых новых мощностей, тем более, что спрос на электроэнергию в связи с кризисом не будет расти столь быстро, как это предполагалось при разработке инвестпрограммы. Решения в отношении ОГК-1 могут стать прецедентом, открывающим возможность для пересмотра планов и других электрогенерирующих компаний.

Магнитогорский меткомбинат (ММК) определился с приоритетными инвестпроектами. Общий объем инвестиций комбината в 2008 г. был снижен с 2 до 1,1 млрд. долл. На 2009 г. комбинат намерен сконцентрироваться на проекте строительства стана-5000 (мощность – 1,5 млн. т в год), отложив все прочие до лучших времен. На этот проект стоимостью в 1 млрд. долл. ММК получил в декабре двухлетний кредит Сбербанка. Однако и стоимость этого проекта, составлявшая в ценах 2007 г. 1 млрд. долл., заметно уменьшилась. Теперь ММК планирует потратить на реализацию проекта лишь 15 млрд. руб. Из значимых для Магнитки инвестиционных проектов заморожен, как минимум на год, проект освоения Приоскольского железорудного месторождения (Белгородская обл., запасы – 45,2 млн. т.), лицензию на разработку которого Магнитка купила в конце 2006 г. за 630 млн. руб. Приоскольский ГОК при выходе на проектную мощность в 35 млн. т руды в год может закрыть 80% потребностей комбината в руде, которая сегодня поставляется преимущественно из Казахстана. Однако инвестиции в этот проект – порядка 2-2,5 млрд. евро невозможны без серьезных заимствований, которые пока не доступны.

В последний день 2008 г. был одобрен кредит Банка развития (ВЭБ) «Мечелу», который группа просила для рефинансирования кредита в 1,5 млрд. долл., взятого на покупку британской Oriel Resources (владеет Тихвинским ферросплавным заводом и месторождениями хрома и никеля в Казахстане). Отраслевые эксперты полагают, что в результате такого решения в руках ВЭБа окажутся не только заложенные акции Oriel Resources, но и самого «Мечела» или его «дочек», поскольку под прежний размер кредита сегодня необходимы большие, чем раньше залоги. «Мечел» стал третьей металлургической компанией, которой одобрено предоставление кредита от ВЭБа. Ранее Банк развития одобрил кредиты UC Rusal (4,5 млрд. долл.) и Evraz Group (1,8 млрд. долл.).

Evraz Group в числе антикризисных мер впервые в нашей стране прибегнет к практике скрип-дивидендов (scrip dividend), предусматривающую частичную выплату дивидендов акционерам в форме акций. Вместо части дивидендов (27% общей суммы) в денежной форме контролирующие акционеры компании согласились получить дополнительно выпущенные акции компании на 1 млрд. долл. Акции новой эмиссии будут размещаться по 22,50 долл. за бумагу (7,50 долл. за GDR) – на 31% выше цены закрытия 16 декабря. Правда, компания сэкономит, таким образом, не более 275 млн. долл., а размер кредитов сроком погашения в 2009 г. составляет более 2 млрд. долл.

ОК «Русал» в декабре утвердила свою антикризисную программу, которая удивительна тем, что предусматривает весьма незначительное уменьшение выпуска алюминия. В 2009 г. он будет снижен на 4%, а производство глинозема – на 8,8%. Для сравнения: американская Alcoa

сокращает производство более чем на 15%, китайская Chinalco почти на треть, а Rio Tinto – более чем на 5%. Отчасти такой оптимизм может быть объяснен действительно относительно низкими издержками производства алюминия в России. Отчасти – явным желанием компании продемонстрировать умение следовать рекомендациям государства, к помощи которого ей приходится прибегать снова и снова. Труднее поверить, что такая антикризисная программа способна привести к увеличению доли компании на мировом рынке с 12% до 15%, как это утверждается в официальном сообщении «Русала». Чтобы добиться роста доли рынка не достаточно просто производить больше, надо еще и продавать больше. Однако мировой спрос на металлы вообще, и алюминий в частности, в конце 2008 г. оставался низким. Аргументы в пользу политики развития бизнеса «Русала» через минимизацию конъюнктурного сокращения производства глава и основной владелец «Русала» Олег Дерипаска озвучил в Давосе. Согласно его прогнозу, цены на алюминий к концу 2009 г. поднимутся с нынешнем 1,3 тыс. долл. до 1,6 тыс. долл. за тонну. А затем они будут колебаться вокруг достигнутой отметки в течение почти семилетнего периода, но никогда уже не вернуться к предкризисному уровню в 3 тыс. долл. за т.

Инфраструктурный холдинг Романа Абрамовича в декабре пополнился двумя компаниями с неплохой репутацией технических заказчиков в инфраструктурных проектах. Это компании «Организатор» и ПСО «Система-галс». Их контрольные пакеты (51%) были проданы структурами АФК «Система» миноритарным совладельцам этих компаний – Валерию Абрамсону и Артуру Минцу («Организатор»), а также Олегу Никулини (ПСО «Система-галс»). Обе компании войдут в ЗАО «Инфраструктура», 51% которого принадлежит Роману Абрамовичу. Сделка выкупа оценивается в 20 млн. долл. Взаимоотношения между контролирующим акционером и менеджерами «Инфраструктуры» приобрели, судя по всему, характер партнерства, в рамках которого компании-технические заказчики могут работать на проценте от заключаемых сделок. В декабре стало известно и о том, что «Инфраструктура» приобрела контрольный пакет (61%) акций известной генподрядной организации ЗАО «Управление «Метростроя». А также и о том, что еще в марте 2008 г. «Инфраструктура» подписала контракт с немецкой Henggenknecht, которая построит для нее самый большой в мире горнопроходческий щит для прокладки тоннелей диаметром 19 м стоимостью около 100 млн евро. Таким образом, «Инфраструктура» последовательно движется к тому, чтобы вырасти в структуру, способную выполнять весь необходимый цикл работ по реализации инфраструктурных проектов. Компания собирается участвовать в строительстве Четвертого транспортного кольца, северного и южного дублеров Кутузовского проспекта (Москва), Орловского тоннеля (Санкт-Петербург), трассы Москва – Санкт-Петербург, сложных инженерных сооружений в Сочи. Напомним, что согласно транспортной стратегии России до 2030 г. правительство потратит на развитие отрасли 170 трлн. руб. Кризис несомненно скорректирует сроки реализации проекта и масштабы его бюджетного финансирования, но не отменит эти планы вовсе. Например, в начале 2009 г. была официально озвучена сумма затрат на строительство дорог в рамках подготовки к Олимпиаде 2014 – около 400 млрд. руб.

Фонд Digital Sky Technologies (DST) Юрия Мильнера и Григория Фингера и южно-африканский медиахолдинг Naspers завершили сделку по выкупу у Tiger блокпакета в Mail.ru. Теперь фонду российских предпринимателей принадлежит 53,164% (ранее чуть более 36%) интернет-компания, Naspers – 42,869% (было 32,6%). Договоренность об этой сделке была достигнута летом 2008 г., одновременно с этим около 30% самого DST приобрел Алишер Усманов – совладелец «Металлоинвеста», «Мегафона» и ряда других крупных активов, включая медийные. Предполагается, что сделка совершена за счет предоставленных Усмановым 300 млн. долл., то есть Mail.ru была оценена в 2 млрд. долл.

Из декабрьских событий в девелопменте отметим активность СУ-155, вероятно, чувствующей себя увереннее всех крупных российских компаний за счет поддержки со стороны московского правительства. В декабре компания получила гарантии московского правительства по кредитным договорам с Банком Москвы на сумму до 1,75 млрд руб. Кроме того СУ-155 увеличила свой инвестиционный портфель в Туле. Ее дочка («Южно-русская

инвестиционно-строительная компания») построит еще один жилой микрорайон города – Северные Горелки (690 тыс. кв. м). Таким образом, инвестпортфель компании в Тульской области теперь составляет 1,5 млн. кв. м жилья (вместе с сопутствующими объектами инфраструктуры — более 2 млн. кв. м). А в Ленинградской области СУ-155 начала строительство комплекса по лесопереработке (мощность – до 400 тыс. куб. м) для производства стройматериалов, используемых в малоэтажном домостроении. Инвестиции в этот проект оцениваются в 2 млрд. руб.

В ритейле произошло одно событие из разряда многообещающих. Две сибирские розничные компании «РегионМарт» и «Система Чибис» объявили о слиянии. Объединенная компания - ООО «Система РегионМарт» - будет управлять активами обеих сетей под брендами «Чибис» и «Поляна», начитывающих 156 магазинов в восьми регионах Сибирского федерального округа, планируемый оборот должен составить около 13 млрд. руб. Контрольный пакет акций (90%) будет принадлежать семье генерального директора объединенной компании Сергея Колесника. Еще 10% достанутся УРСА банку. Оборот компании составит около 13 млрд. руб., то есть достигает объема, обещающего выдвижение компаний в число заметных не только на региональном, но и не федеральном уровне.

Процесс смены собственников проблемных активов в декабре не был отмечен громкими событиями, тем не менее отметим следующие события и факты.

«Базовый элемент» Олега Дерипаски в декабре практически полностью согласовал сделку по продаже банка «Союз» дочерней структуре Газпрома «Газфинанс». Третьей стороной в сделке стало Агентство по страхованию вкладов (АСВ). Трехсторонняя сделка предусматривает приобретение банка «Газфинансом» и его оздоровление с использованием кредитов от АСВ. Положение «Союза» ухудшилось в сентябре, во время кризиса на рынке репо, где банк был активным игроком. В течение последующих месяцев банк пострадал в результате вывода средств вкладчиков. Выстоять ему не помогли ни краткосрочные (на срок до 90 дней) кредиты Центробанка на 13,3 млрд. руб., ни 15 млрд. руб., размещенных на депозиты «Базовым элементом». «Союз» – не первый банк, заботу о котором берут на себя структуры «Газпрома». В октябре Газэнергопромбанк приобрел 100% Собинбанка, которому принадлежат Русский ипотечный банк и 49% банка «Финсервис». Цена сделки, по экспертным оценкам, символическая. Условия сделки будут уточняться в январе, но судьба этого актива решена. «Базовой элемент», очевидно, не стремится сохранить банк в своей структуре, подтверждая тем самым, что крупная инвестиционная группа способна и без собственного банка находить необходимые ей кредитные и инвестиционные ресурсы – как на мировом, так и на внутреннем рынке.

Группа «Онэксим» Михаила Прохорова рассталась с первым активом после раздела его бизнеса с Владимиром Потаниным. Управляющая компания Росбанка (15-е место по объему активов, находящихся в доверительном управлении – 36,1 млрд. руб.) полностью выкуплена топ-менеджерами во главе с Сергеем Кошеленко, покидающего к тому же пост предправления входящего в группу «Онэксим» АПР-банка. Этот пост займет бывший глава Росбанка Александр Попов, в октябре назначенный исполнительным директором группы «Онэксим». Впрочем, потеря для группы вряд ли велика. УК Росбанка наверняка понесла серьезные потери в ходе кризиса и ее «развод» с НПФ «Норильский никель», вероятно, сделал ее стоимость величиной чисто номинальной, ведь пенсионный фонд по закону не может быть убыточным, так что убытки при разделе, скорее всего, достались УК.

Вновь возникли проблемы с обеспечением по кредиту ВТБ у группы «Интеррос». Владимиру Потанину пришлось вносить дополнительное обеспечение по кредиту ВТБ. Кредит под залог акций «Норникеля» «Интеррос» получил в госбанке летом 2008 г. под залог 9% акций «Норникеля» (стоили около 5 млрд. долл.), но осенью залог пришлось увеличить из-за падения стоимости заложенного пакета до 18%. Декабрьский margin call стал вторым. ВТБ получил в качестве дополнительного залога почти 20% акций Росбанка.

Формально смены собственника ни одного из заложенных «Интересом» пакетов не произошло, но угроза подобного развития событий становится все более реальной.

Еще две смены собственников, связанные с последствиями кризиса, произошли в авиаперевозках. Владельцы «Сибири» продали свою дочернюю компанию «Глобус» (специализация – чартерные перевозки) акционерам группы «Ист Лайн». Авиакомпания «Глобус» (имеет флот из семи самолетов Boeing-737) была передана за долги аэропорту Домодедово, которым управляет «Ист Лайн». Таким образом, группа вновь возвращается в сферу авиационных перевозок, с которых начинала свой бизнес. А калининградская авиакомпания «КД авиа» перешла в собственность банка «Санкт-Петербург», выступившего ее кредиторов под залог контрольного пакета акций компании. Напомним, что «КД авиа» инициатор проекта по созданию транзитного хаба в Калининграде, к реализации которого компания приступила два года назад.

Декабрьские потери в ритейле формально еще не велики. Прекратила свое существование, насколько известно, лишь одна сеть – «Смак», входившая в холдинг Олега Бойко. Компания ООО «Розницио-М», управлявшая московским дивизионом этой сети, в середине декабря подала в арбитражный суд Московской области заявление на собственное банкротство. Общий долг компании составил около 1 млрд. руб., из которых компания способна погасить около половины. Однако декабрьские технические дефолты по облигациям поставили на грань банкротства еще две сети – красноярскую группу «АЛПИ» (дефолт по облигациям на 1,5 млрд. руб.) и сеть компьютерных магазинов «Неоторг», руководство которого ведет переговоры о продаже бизнеса.

3. Взаимоотношения с внешним миром

Объединенная промышленная корпорация (ОПК) подписала соглашение с японской корпорацией Mitsui&Co о совместной геологоразведке и разработке технико-экономического обоснования одного из крупнейших в мире угольных месторождений – Элегетского в Туве (запасы - свыше 895 млн. т коксующегося угля). Лицензия на месторождение принадлежит «дочке» ОПК компании «ОПК «Майнинг». Mitsui возьмет на себя 50% расходов по доразведке месторождения и подготовке ТЭО и получает право приоритетного выкупа доли в проекте, которая составит примерно 20%. Стоимость освоения месторождения в ценах 2008 г. оценивалась в 74,6 млрд. руб. Еще 98,4 млрд. руб. потребуется на строительство 460-километровой железнодорожной ветки Кызыл – Курагино, половину из них составят средства инвестфонда. Поставки угля в Японию начнутся не раньше 2010 г., когда добыча будет доведена до 2 млн. т. К 2014 г. объем добычи коксующегося угля на месторождении должен составить 12 млн. т в год. Все эти планы вполне могут быть остановлены кризисом, усиливающимся как в российской, так и в японской экономике. Однако для участников соглашения перенос сроков вряд ли будет критичным, ведь ОПК уже давно искало партнера для разработки месторождения, а японская корпорация, имеющая 12,5% долю в Sakhalin Energy (оператор проекта «Сахалин-2»), на протяжении ряда лет рассматривала различные варианты инвестиций в российские проекты. В частности, Mitsui договорилась о создании с Evraz Group СП на базе Денисовского угольного месторождения в Якутии (проект не состоялся). Также интересовалась проектом строительства малых ГЭС в Дагестане, претендовала на долю в ТГК-2 и Эльгинское месторождение угля в Якутии.

Японские автоконцерны Isuzu, Suzuki и Toyota декабре-начале января официально сообщили о приостановке реализации проектов по строительству сборочных производств в России. Напомним, что Isuzu планировал создание совместно с «Соллерс» производства тяжелых грузовиков, Suzuki – завод по производству полноприводных автомобилей в промзоне Шушары-2. А Toyota, запустившая первую очередь своего завода в декабре 2007 г. (проектная мощность до 20 тыс. Toyota Camry в год, реальный выпуск в 2008 г. – 1,5 тыс. авто,) замораживает строительство второй очереди завода, с которой были связаны амбициозные планы по выпуску к 2010 г. до 200-300 тыс. бюджетных автомобилей в год.

Крупнейший в Европе производитель бумаги и картона – австрийская W.Hamburger (входит в Prinzhorn Holding, производство бумаги – 1,09 млн. т в год) получит долю в российской группе «Готэк» (в группу входит пять производственных компаний по производству упаковки, совокупная выручка – 4,57 млрд. руб.). Стратегический инвестор купит у «Готэк» пакет больше блокирующего, но меньше контрольного, сделка будет закрыта в начале 2009 г. Сделка сулит выгоды обеим сторонам. Австрийцы рассчитывают упрочить позиции на российском рынке и создать плацдарм для продвижения на азиатские рынки, в том числе Китай. А российская компания – необходимую финансовую поддержку для погашения краткосрочной задолженности, которая в октябре оценивалась в 200 млн. долл. До кризиса стоимость «Готэк» оценивали в 150 млн. долл.

Крупнейший мировой ритейлер – американская Wal-Mart Stores (капитализация – более 200 млрд. долл.) – зарегистрировала дочернее юридическое лицо в России ООО «ВМ истерн юроп холдингз, ЛЛК». Эксперты полагают, что сеть в России сможет развиваться как органически, так и за счет приобретения уже сложившихся сетей. Так, в 2007 г. году Wal-Mart участвовал в тендере на покупку петербургской сети «Лента», не завершившимся, впрочем, продажей сети. Вместе с тем аналитики рынка отмечают, что зарубежная экспансия американского ритейлера не всегда успешна, в частности, компания была вынуждена свернуть программы продвижения в Японии и в ряде других азиатских стран, не сумев адаптироваться к особенностям национальных моделей потребительского поведения.

Hamleys - вероятно, старейшая в мире сеть по торговле игрушками премиального сегмента (создана в 1760 г., годовой оборот в 2007 г – 42 млн. фунтов), планирует приступить к развитию бизнеса в России. В третьем квартале 2009 г. сеть откроет первый магазин в Москве. Hamleys принадлежит исландской группе Vaugur (оборот – 5 млрд. фунтов). Планируется также открытие магазинов сети в Санкт-Петербурге и других крупнейших регионах России, а также в Польше, Чехии, Сингапуре и Индии.

В декабре не были завершены две начавшиеся сделки по приобретению российских банков иностранными. Израильский Нароalim не смог получить одобрения властей своей страны на покупки российского СДМ-банка. А китайский Bank of Communications фактически отказался от сделки по приобретению Росевробанка, не подписав в оговоренные сроки необходимые документы со своей стороны. Эксперты отмечают снижение спроса иностранных инвесторов на российские кредитные организации, что в немалой степени связано с настороженным отношением национальных надзорных органов различных стран к зарубежным приобретениям банков, испытывающих сегодня серьезные затруднения в связи с массовым списанием убытков.

Похоже, единственным крупным заимствованием декабря можно считать кредит в 1 млрд. долл., который «Росбанк» получил от Societe General. Однако это не столько исключение из общего правила об отсутствии серьезных внешних заимствований в декабре, сколько его подтверждение. Ведь Societe General – контролирующий акционер российского банка.

4. Государство и государственные компании

В канун Нового года правительство утвердило списки системообразующих предприятий, которым будет оказана государственная поддержка. Критерии отбора таковы: оборот 15-16 млрд. руб. (для сельхозпроизводителей меньше); количество работающих - более 4 тыс.; крупный налогоплательщик; градообразующее значение. В январе списки 295 избранных были опубликованы. В их число попали очень многие, если практически не все крупнейшие корпорации различных отраслей экономики. Государство поможет и нефте-газо добытчикам – «Газпрому», «Лукойлу», Роснефти, металлургическим компаниям – «Норильскому никелю» и «Русалу», угледобывающим, авиастроительным и другим корпорациям. В списке также три крупнейших федеральных оператора связи и ряд СМИ, в том числе ВГТРК и «Первый канал». Первоначально предполагалось, что господдержка

выразится в предоставлении средств и госгарантий на общую сумму в 325 млрд руб. (из них более 200 млрд руб. – госгарантии). В начале января средства программы начали распределяться по отраслям и конкретным адресатам. Однако форма государственной поддержки, скорее всего, еще будет уточняться. В частности, «Русал» предложил государству помочь ему по той же схеме, как и многим западным финансовым институтам – через обмен кредитов госбанков на привилегированные акции компании.

Правительственная комиссия РФ по инвестпроектам согласовала в декабре финансирование из Инвестфонда всех 19 представленных региональных проектов. Общий объем средств, направляемых на реализацию региональных инвестиционных проектов, превышает 86 млрд руб., при этом частные инвестиции составят около 70 млрд руб. Особенность утвержденных проектов – ориентация на регионы, где складывается неблагоприятная ситуация на рынке труда, – таких, как Кемеровская область, Вологодская область, Воронежская область, Калужская область, Ульяновская область, Республика Чувашия. Однако число новых рабочих мест, создаваемых за счет утвержденных программ, составит лишь порядка 6,5 тыс. человек. Программы на 2009 г. ориентированы на создание уже 50 тыс. новых рабочих мест, что все же останется каплей в море растущей безработицы, ведь в декабре по официальным оценкам «потери» на рынке труда изменялись уже сотнями тысяч рабочих мест.

В декабре фактически перестала функционировать система долгосрочных контрактов с формулами цены, согласованными с ФАС. Большинство компаний пришли к выводу о невозможности продолжения работы по долгосрочным контрактам, даже несмотря на указанную в них формулу цены. Ни поставки, ни закупки сырья металлурги физически не могли гарантировать ни по каким ценам, поскольку их собственные планы производства постоянно подвергались коррекции. В результате производители смогли договориться с поставщиками о существенном снижении цен в нарушение условий долгосрочных контрактов. Например, Магнитка перешла на закупку железной руды по 50 долл. за т вместе оговоренных контрактом 85 долл., на 30% снижены цены закупки и угля, цены на лом снижены еще больше – в 2 раза. Напомним, что перевод металлургов и производителей авиатоплива на долгосрочные контракты начался летом этого года при поддержке ФАС и активном содействии со стороны первых лиц российского правительства. Удалось договориться, что при заключении контрактов будет использоваться формула цены с ежеквартальной индексацией цен. С формальной точки зрения происходящее сегодня – нарушение, на которое ФАС, скорее всего, просто закроет глаза, понимая неэффективность в сложившихся условиях рецептов и мер, разработанных для сдерживания роста цен в условиях высокого спроса на сырье.

В Москве в декабре состоялся новый аукцион по выкупу за счет средств городского бюджета готового жилья. Результаты предыдущего, проведенного в октябре, были признаны недействительными. Показательно, что в период с октября по декабрь изменилось и позиционирование этих аукционов. Первоначально их проведение представлялось мерой по поддержке строительной отрасли в период кризиса. Премьер Владимир Путин отмечал, что государство при выкупе жилья будет ориентироваться на рыночные цены. Последовавшие затем действия правительства Москвы, по видимости, были более нацелены на определение этих самых рыночных цен, чем на поддержку девелоперов. Итоги октябрьского аукциона были отменены, как несоответствующие «новым ценовым реалиям» на рынке недвижимости, сложившиеся, однако, уже после проведения аукциона. Вместе с тем изменились и предлагаемые условия оплаты: лишь 50% средств было предложено перечислить сразу после аукциона, 40% – после ввода объекта в эксплуатацию и 10% – после оформления площадей в собственность города. Но реальные результаты аукциона трудно признать показательными и с этой точки зрения. Формально они таковы. Город готов был приобрести до 500 тыс. кв. м т (столько же, сколько в октябре), а девелоперы согласились продать 380 тыс., причем собственно столичного жилья было предложено лишь на 18 тыс. кв. м, остальное – в области. Победителями

аукциона стали ГК ПИК, СУ-155 и «Рантек МФД», предложившие московские метры по цене не выше 65 тыс. рублей, а областные – не дороже 54 тыс. руб. Формально цель была достигнута, ведь на октябрьском аукционе цены составляли 119,5 тыс. руб. за кв. м. в Москве и 87,5 тыс. руб. за кв. м. в Подмосковье. Однако зафиксированные уровни цен вряд ли можно признать ориентиром для рынка. Ведь объем проданного собственно московского жилья слишком мал, а для Подмосковья аукционные цены зафиксировали уровень лишь немногим ниже, чем уже сложившийся на рынке. Показательно, что цены московского аукциона не нашли отражения в нормативах Минрегиона (на них базируются расчеты размеров социальных выплат, выделяемых федеральным бюджетом на приобретение жилья для отдельных категорий граждан).. Согласно нормативам, стоимость 1 кв. м общей площади жилья на первое полугодие 2009 г в Москве составляет – 73,8 тыс. руб., в Московской области - 42,95 тыс. руб., в Санкт-Петербурге – 44,3 тыс. руб., в Калужской области – 41,95 тыс. руб. В целом деятельность государственных ведомств по поддержке строительной отрасли в декабре, равно как и в предшествующие месяцы, была, скорее, декларативной, а сами аукционы ничем не доказали своей эффективности в качестве инструмента воздействия на ситуацию на рынке строительстве жилья.

5. Вокруг нас

Commerzbank, второй по величине банк в Германии (активы оцениваются в 400 млрд. евро), стал первым, подвергшимся национализации. В обмен на получение второго уже транша господомощи в размере 10 млрд. евро (за счет средств государственного фонда SoFFin, созданного для стабилизации финансового рынка) государство получило 25% плюс одна акция. При этом собственно на оплату акций будут использованы средства первого транша помощи плюс 1,8 млрд евро из второго, а 8,2 млрд евро будут инвестированы в инструменты, не дающие голосующих прав, но учитывающиеся при оценке капитала. В ноябре Commerzbank получил 8,2 млрд. евро из того же фонда SoFFin, благодаря которым закрыл сделку по приобретению Dresdner Bank. Таким образом, второй по величине финансовый институт Германии стал единственным акционером банка, входившего в страховой концерн Allianz, которому в свою очередь теперь принадлежит 14% акций обновленного Commerzbank.

Отметим, что Еврокомиссия в ноябре негативно оценила первое предложение правительства Германии по поддержке банка. После публикации данных об убытках банка в начале ноября обсуждался вариант выкупа правительством 14%-ного пакета акций Commerzbank'a в обмен на помощь в размере 23,3 млрд евро двумя траншами. Еврокомиссия квалифицировала такие действие как противоречащие сложившейся практике и пообещала возбудить антимонопольное расследование на предмет признания факта предоставления помощи одному из игроков. Германии пришлось учесть это мнение и скорректировать если не общую сумму помощи банку, то его форму, в частности, цену выкупаемых акций.

Одно из основных направлений деятельности банка – финансовые услуги в Центральной и Восточной Европе. На долю Commerzbank, в частности, приходится обслуживание 26% внешнеторговых операций между Германией и Украиной. В России банк представлен дочерним банком ЗАО «Коммерцбанк (Евразия)», а через свою немецкую «дочку» владеет 15,32% акций «Промсвязьбанка». Немецкий банк – активный участник кредитования российских компаний, в том числе их зарубежной экспансии. Commerzbank, к примеру, кредитовал приобретение Олегом Дерипаской пакета акций строительного холдинга Nochtief, доставшихся, в конечном счете, самому банку, когда размер залога не был увеличен после margin call.

Государство как акционера Commerzbank'a будут представлять двое из членов его наблюдательного совета. Власти не намерены контролировать текущий бизнес банка, но любая прибыль, которую он заработает, в первую очередь должна пойти на выплату 9% годовых, предусмотренных инструментами на 16,4 млрд евро. Пока трудно сказать, как отразится на деятельности банка в России его частичная национализация и, вероятно, повышенное внимание к нему со стороны Еврокомиссии.