



ВЫПУСК 12

1-15 ФЕВРАЛЯ 2012 г.

ИНВЕСТИЦИИ

ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

**ДЕПАРТАМЕНТ
СОДЕЙСТВИЯ
ИНВЕСТИЦИЯМ
ТПП РОССИИ**



СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА

1. РЕЙТИНГИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ И УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ. ИТОГИ ГОДА.....	3
2. РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЯНВАРЕ	5
3. ИНВЕСТИЦИИ В КОММЕРЧЕСКУЮ НЕДВИЖИМОСТЬ. ИТОГИ И ТЕНДЕНЦИИ.....	8
4. ГОСТИНИЧНАЯ СЕТЬ OETKER COLLECNION ПЛАНИРУЕТ ВЫХОД НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК.....	10
5. ТЕМА НОМЕРА. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ АЭРОПОРТОВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ.....	12
6. АСПЕКТЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПРОГРАММЫ ПО РАЗВИТИЮ АВИАЦИОННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ.....	15
7. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ. ИНВЕСТОРЫ. РОССИЙСКИЙ ФОНД ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. АГЕНТСТВО СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНИЦИАТИВ.....	18
8. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ. РЕГИОНЫ. ПРЕЗЕНТАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ЧУВАШСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В ТПП РОССИИ.....	19
9. ПРЕЦЕДЕНТЫ ВТО. ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ И США ПРОТИВ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКСПОРТА КИТАЕМ.....	21
10. СТРАНИЦЫ ИСТОРИИ. СОЗДАНИЕ СИСТЕМЫ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ В РОССИЙСКОМ ГОСУДАРСТВЕ (продолжение, начало в №11).....	23

Также в данном номере мы уже традиционно представляем резюме инвестиционного проекта, поддержанного нашим регионом-партнером.
Сегодня - это Чувашская Республика.

1. РЕЙТИНГИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ И УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ. ИТОГИ ГОДА.



Чистые активы 500 крупнейших банков России за минувший год выросли на 26.29%, достигнув, таким образом, на 1 января 2012 года отметки в 39.24 трлн. руб. Начиная с 2009 года, российские банки еще не демонстрировали столь значительного темпа роста. Примечательно еще и то, что в 2011 году наблюдался резкий взлет активов у первой десятки, что также стало своеобразным рекордом за весь посткризисный период.

Чистые активы «золотой десятки» по состоянию на 1 января 2012 года составили 24.36 трлн. руб., увеличившись за год на 29.08%, причем этот показатель оказался больше, чем рост всех 500 банков за аналогичный период (26.29%). Таким образом, доля первой десятки в общем показателе чистых активов 500 крупнейших банков увеличилась до отметки в 62.08%.

Бессменный лидер рейтинга по итогам 2011 года еще больше укрепил свои позиции. Чистые активы «Сбербанка России» на 1 января 2012 года превысили отметку в 10 трлн. руб., достигнув уровня в 10.8 трлн. руб. – рост за год более чем на 21%. Активы банка «ВТБ» за аналогичный период выросли более значительно, почти на 50% до 4.1 трлн. руб. Замыкает тройку лидеров «Газпромбанк» с показателем 2.4 трлн. руб. и ростом за год на 34.1%.

Рейтинг банков по чистым активам на 1 января 2012 года

№	Банк	Чистые активы на 1 января 2012 года (млн. руб.)	Чистые активы на 1 января 2011 года (млн. руб.)	Изменение (%)
1	Сбербанк	10 776 576.21	8 887 918.32	21.25
2	ВТБ	4 096 012.38	2 731 547.03	49.95
3	Газпромбанк	2 430 352.46	1 811 806.36	34.14
4	Россельхозбанк	1 454 325.53	1 069 506.36	35.98
5	Банк Москвы	1 334 362.97	923 252.97	44.53
6	ВТБ 24	1 201 976.60	922 897.13	30.24
7	Альфа-Банк	961 981.11	850 705.01	13.08
8	Юникредит Банк	882 162.47	678 826.71	29.95
9	Росбанк	636 645.62	464 915.91	36.94
10	Райффайзенбанк	585 195.60	505 126.02	15.85

Источник таблицы: РБК.Рейтинг, Banks-Rate

Кроме упомянутых выше участников, в десятку лидеров также вошли: «Россельхозбанк», «Банк Москвы», «ВТБ-24», «Альфа-Банк», Юникредит Банк», «Росбанк» и «Райффайзенбанк». При этом, «Росбанк» в прошлом году в первую десятку не входил, занимая 11 строчку. В этом году, благодаря росту чистых активов на 37%, он занял 9 место, отодвинув на одну строчку вниз «Райффайзенбанк», чистые активы которого за год выросли не так значительно, всего на 16%, и «Промсвязьбанк», который покинул десятку и разместился на 11 строчке с показателем 570 млрд. руб.

При расчете показателей кредитных организаций используется оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета (форма 101). В рейтинге представлены только кредитные организации (за исключением организаций со статусом НКО), имеющие банковскую лицензию на осуществление операций. Информация по банковским группам в рейтинге не учитывается. При подготовке рейтинга расчет ведется по всем кредитным организациям, однако в итоговых таблицах публикуются данные только по первым 500 участникам за расчетный период.

За прошедший год суммарная стоимость чистых активов всех открытых и интервальных ПИФов снизилась почти на 16%, что в денежном эквиваленте составляет более 19 млрд. руб., и это с учетом того, что в этом году на рынке коллективных инвестиций стало на 18 фондов больше, чем было в 2010-м. Таков результат очередного рейтинга крупнейших управляющих компаний ПИФа, подготовленного «РБК. Рейтинг» по итогам 2011 года. Безусловно, главную роль в итоговых результатах сыграла первая десятка, обладающая наибольшим весом в общей доли активов. Иными словами, из «потерянных» 19 млрд. руб. чуть более 15 млрд. руб. пришлось на фонды из «золотой десятки» - «Тройки Диалог», «УралСиб», «Альфа-Капитал», «ОФГ ИНВЕСТ», «УК Банка Москвы», «ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс» и, в меньшей степени, «КапиталЪ Управление активами».



Так, например, за минувший год суммарная СЧА фондов управляющей компании «Тройка Диалог» снизилась почти на 20.5%, или на 4.2 млрд. руб. При этом в прошлом году «Тройка» взяла в управление еще четыре ПИФа, и их общее количество достигло двадцати. Впрочем, на место управляющей компании данное снижение не повлияло, и она по-прежнему занимает первую строчку с совокупной СЧА всех ПИФов в размере 16.4 млрд. руб.

Крупнейшие управляющие компании ПИФа в 2011 году

№	УК	СЧА фондов УК на 30 декабря 2011 года (млн. руб.)	СЧА фондов УК на 31 декабря 2010 года (млн. руб.)	Изменение (%)
1	Тройка Диалог	16 370.00	20 582.76	-20.47
2	УралСиб	13 662.13	19 407.30	-29.60
3	Райффайзен Капитал	9 621.80	8 924.39	7.81
4	Альфа-Капитал	8 047.17	9 793.10	-17.83
5	Атон-менеджмент	6 372.82	5 946.09	7.18
6	ОФГ ИНВЕСТ	6 135.97	7 168.00	-14.40
7	УК Банка Москвы	4 721.54	6 995.38	-32.50
8	КапиталЪ Управление активами	3 716.36	3 843.71	-3.31
9	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	3 087.17	4 512.68	-31.59
10	ВТБ Капитал Управление активами	2 715.04	2 417.93	12.29

Источник: расчеты «РБК.Рейтинг» на основе данных Управляющих компаний

Удержала свою позицию (2 место) и управляющая компания «УралСиб», несмотря на более существенное, чем у лидера рейтинга, падение СЧА. За год стоимость чистых активов всех 10 ПИФов, находящихся под управлением УК «УралСиб», снизилась почти на 30% (-5.7 млрд. руб.). На фоне вышеупомянутых управляющих «Райффайзен Капитал» выглядит более уверенно. На 30 декабря 2011 года суммарная СЧА 17 ПИФов составила 9.6 млрд. руб., против 8.9 млрд. руб. на 31 декабря 2010 года – рост за 12 месяцев почти на 8%. Впрочем, это положительное изменение произошло, в том числе, и за счет выхода на рынок пяти новых паевых фондов. Как бы там ни было, но рост совокупной СЧА позволил «Райффайзен Капиталу» занять третье место в рейтинге крупнейших, сместив на четвертую позицию УК «Альфа-Капитал», СЧА фондов которой за аналогичный период снизилась на 18%, или на 1.7 млрд. руб.

Замыкает пятерку лидеров управляющая компания «Атон-менеджмент», также за истекший год улучшившая свою позицию (по итогам 2010 года компания «Атон-менеджмент» занимала седьмое место – прим. ред.). Совокупная СЧА 6 ПИФов выросла на 7.18%, при этом само количество фондов осталось без изменений.

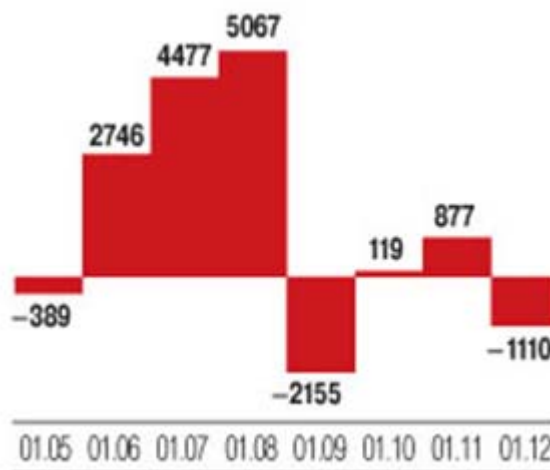
Если говорить о ситуации в целом, то расстановка сил на рынке ПИФов практически не изменилась. Некоторые участники за минувший год поменялись местами, но кардинальных перестановок не видно. На первую десятку по-прежнему приходится более 70% от общего объема СЧА всех российских ПИФов, а лидером рынка на протяжении уже очень долгого времени остается «Тройка Диалог», которая ежегодно увеличивает количество ПИФов в своей «продуктовой» линейке.

Всего в рейтинг вошли 115 управляющих компаний, под управлением которых есть хотя бы один открытый или интервальный фонд. При этом данные по закрытым ПИФам в рейтинге не учитываются (По материалам «РБК Рейтинг»).

2. РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЯНВАРЕ.

Январь 2012 года на рынке коллективных инвестиций оказался столь же провальным месяцем, как и декабрь прошлого года. Чистый отток средств из открытых паевых фондов превысил 1,1 млрд. руб., что всего на 200 млн. руб. меньше потерь, понесенных фондами в прошлом месяце (1,3 млрд. руб.). Из российского опыта предыдущих шести лет в январе ПИФы демонстрировали приток средств инвесторов (за исключением провального января 2009 года, вызванного финансовым кризисом). Впрочем, результаты нынешнего января скорее надо рассматривать как продолжение тенденции прошлого года, когда на фоне обострения

Динамика поведения инвесторов в январе
2012 года, млн. руб.



долгового кризиса в Европе инвесторы предпочитали выводить средства из рискованных активов. В

результате чистый отток из ПИФов сохраняется пятый месяц подряд, за это время он превысил 4,4 млрд. руб.

Вывод средств затронул в первую очередь фонды, инвестирующие в акции, их потери составили почти 1,24 млрд. руб. При достижении фондовыми индексами локальных максимумов частные инвесторы предпочли зафиксировать прибыль после заметного провала рынка осенью прошлого года. Так, в январе индекс ММВБ вырос на 8%, до 1514 пунктов. Вместе с тем по итогам 2011 года лишь около десятка фондов акций показали положительный результат, при этом доходность лучшего из них не превысила 10%. Зато фонды облигаций привлекли более 220 млн. руб. Облигационные фонды в большинстве своем показали по итогам 2011 года положительную доходность, от 4% до 12%.



Динамика индекса ММВБ за истекший квартал

С конца прошлого года дополнительную конкуренцию ПИФам составляют банки, периодически повышая ставки по депозитам. Так, максимальные ставки по рублевым вкладам у Сбербанка и ВТБ 24 составляют 8%, а у ряда крупных банков достигают и 12% годовых.

За неделю, закончившуюся 8 февраля, приток средств глобальных фондов в российские акции составил \$511 млн. против \$414 млн. неделей ранее, сообщила EPFR Global. С начала года российская часть привлечения этих фондов превысила \$1 млрд.

Основной приток — \$378 млн. — пришелся на фонды, ориентированные на развивающиеся рынки (GEM) и страны БРИК. В фонды, ориентированные только на Россию, поступило \$106 млн., а с начала года — \$348 млн. Всего в фонды GEM притекло \$5,2 млрд. (неделей ранее — \$2,6 млрд.) — новый рекорд, отмечают аналитики «Уралсиб капитал».

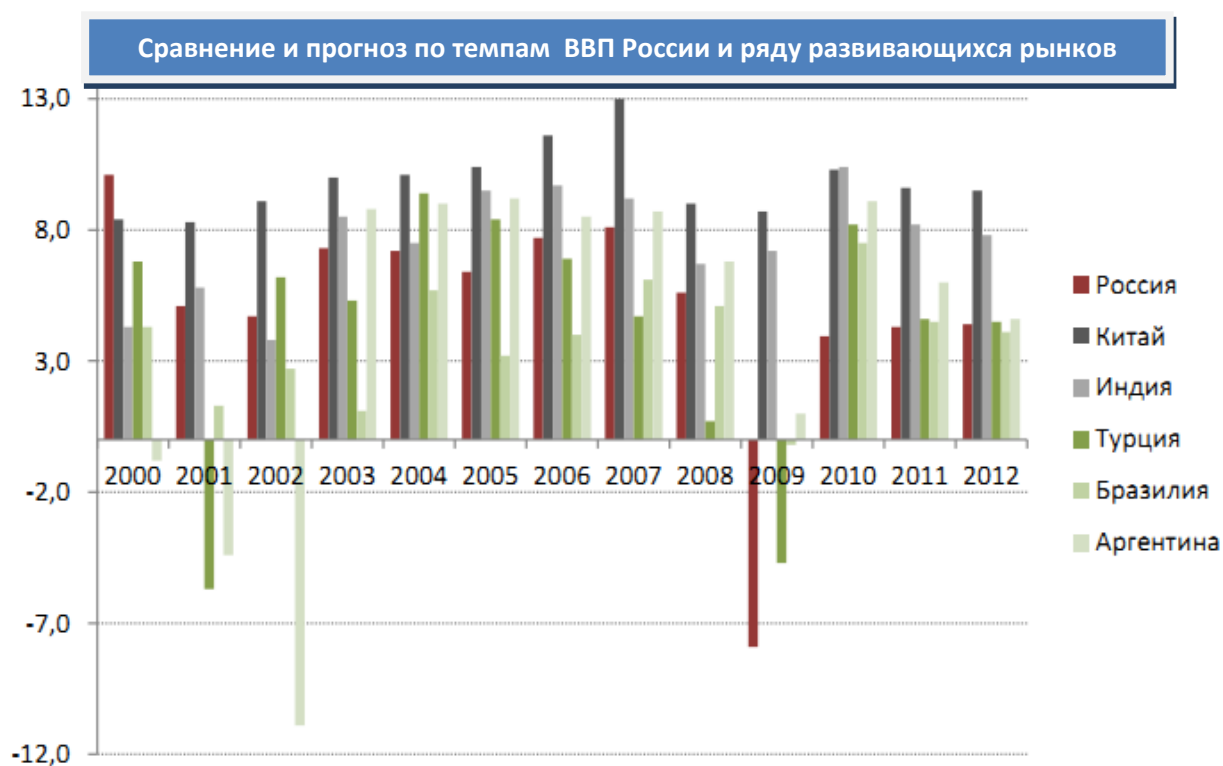
Лучшие, чем ожидалось, данные об экономическом росте в США и ведущих экономиках Европы, а также снижение опасений относительно замедления экономики Китая привели к возврату притоков на развивающиеся рынки и Россия — один из очевидных бенефициаров этого процесса, говорит главный экономист Goldman Sachs Russia Клеменс Графе.

Он ожидает продолжения притока до тех пор, пока данные не разочаруют инвесторов. Если только избирательная кампания не станет очень жесткой, а легитимность президентских выборов не будет поставлена под вопрос, оговаривается

портфельный менеджер BlackRock Сэм Вехт, так что внутренние риски пока сдерживают ралли.

Приток в российские активы будет продолжаться вслед за притоками на развивающиеся рынки и, как только закончатся выборы, ситуация для России станет очень позитивной, ожидает портфельный менеджер Verno Capital Брюс Бауэр. Кроме того, российские акции сейчас по всем показателям наиболее дешевые с марта 2009 г., добавляет он.

Инвесторов будут привлекать низкие оценки активов во многих секторах российского рынка, особенно тех, которые в большей степени подвержены влиянию экономических циклов, так что в среднесрочной перспективе участники рынка будут отдавать предпочтение акциям развивающихся рынков, что сыграет на руку и российским бумагам, солидарен стратег «Уралсиб капитал» Вячеслав Смольянинов.



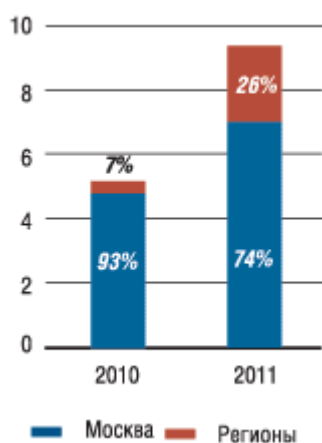
Источник: расчеты Грандис Капитал, данные за 2011 год – оценка, за 2012 год – прогноз.

Последние данные EPFR говорят об агрессивном заходе инвесторов в фонды акций развивающихся рынков, но из-за выборов Россия получает гораздо меньше, чем могла бы, отмечает старший аналитик Альфа-банка Ангелика Генкель: «Политические риски делают российский рынок менее привлекательным, без них Россия могла бы рассчитывать на приток ресурсов в несколько раз больший». По данным EPFR, к 9 февраля прошлого года приток средств в ориентированные на Россию фонды составлял \$1,6 млрд.

Вместе с тем подъем российского фондового рынка в первый месяц года свидетельствует о смене приоритетов у инвесторов. В частности, зарубежные инвесторы в январе вложили в фонды, инвестирующие в Россию, около \$240 млн. Смягчение денежной политики в США и Европе будет способствовать спросу на рискованные активы, и даже в условиях политической напряженности накануне выборов эти горячие деньги будут толкать российский рынок вверх (По материалам «Коммерсантъ», InvestFunds).

3. ИНВЕСТИЦИИ В КОММЕРЧЕСКУЮ НЕДВИЖИМОСТЬ. ИТОГИ ГОДА.

Прошлый год стал рекордным для российского рынка коммерческой недвижимости по объему инвестиций. Их объем вырос на 70% по сравнению с 2010 годом и достиг 9,5 млрд. долл., подсчитали в консалтинговой компании S.A. Ricci. Настоящий бум случился в сегменте торговой недвижимости: доля инвестиций в нее выросла с 4 до 34%. При этом иностранцы в 2011 году вложили в российские объекты в пять раз больше, чем в 2010 году. В этом году рекорд повторить не удастся — ожидается, что инвестиций будет вдвое меньше.



Как говорится в отчете S.A. Ricci, рекордное увеличение инвестиций в коммерческую недвижимость произошло в основном за счет сделок в сегменте торговой недвижимости: если в 2010 году на их долю приходилось 4%, то в 2011 году — уже 34%. В денежном выражении этот показатель достиг почти 3 млрд. долл. Выросла и доля сделок в регионах (за пределами Москвы и Московской области): с 7% в 2010 году до 26% в 2011-м.

В прошлом году активизировались иностранные инвесторы. Доля их вложений увеличилась с 11 до 34%, в абсолютном выражении объем сделок с участием зарубежного капитала вырос более чем в пять раз: с 630 млн. до 3,2 млрд. долл., отмечают эксперты S.A. Ricci.

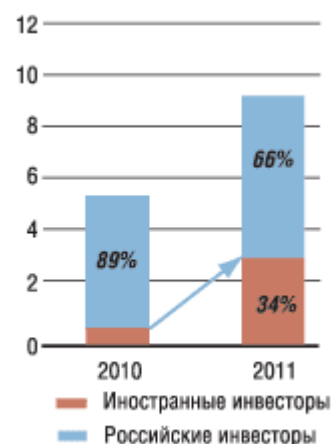
Столь значительный рост инвестиций в 2011 году объяснялся стабильностью на российском рынке, в том числе политической, уверены авторы обзора. Кроме того, инвесторы в прошлом году выбирали объекты очень высокого качества и, соответственно, высоко оцененные. Всплеск иностранных вложений эксперты объясняют еще и тем, что именно в 2011 году было реализовано несколько долго готовившихся сделок.

В прошлом году действительно были закрыты многие сделки, которые в 2010-м находились на стадии

переговоров, подтверждает руководитель отдела аналитики рынков торговой недвижимости и инвестиций Jones Lang LaSalle Олеся Черданцева. По ее оценкам, объем инвестиций в коммерческую недвижимость в 2011 году составил 8,4 млрд. долл. «В 2011 году инвесторы решались закрывать крупные сделки, поскольку им стало доступно финансирование, а кроме того, стабильная российская экономика позволяла не опасаться таких шагов», — отмечает г-жа Черданцева.

С тем, что прошлый год стал рекордным для рынка коммерческой недвижимости в России, соглашается и генеральный директор Colliers International Максим Гасиев. По его данным, объем инвестиций составил около 10 млрд. долл.

Иностранные и российские инвестиции в коммерческую недвижимость, млрд.долл.



Крупнейшей сделкой в S.A. Ricci называют покупку Fort Group активов группы «Макромир» за 700 млн. долл. Покупатель получил шесть торговых центров. На московском рынке г-н Гасиев называет главной сделкой покупку гостиницы Ritz Carlton на Тверской улице казахской компанией «Верный капитал» за 700 млн. долл.

В целом, по мнению Максима Гасиева, крупнейшей должна считаться сделка по продаже торгового центра «Галерея» в Санкт-Петербурге, закрытие которой ожидалось в 2011 году. Фонд под управлением Morgan Stanley приобрел его за 1,1 млрд. долл., специалисты S. A. Ricci, в отличие от других экспертов, относят ее к началу 2012 года.



По словам директора отдела исследований рынка CBRE в России Кристофера Питерса, на эту сделку приходится 19% общего объема инвестиций на российском рынке недвижимости в 2011 году. Именно продажей торгового центра «Галерея» г-н Питерс объясняет тот факт, что сектор торговой недвижимости привлек в 2011 году больше всего инвестиций. По его оценкам, на него пришлось 38% всего рынка недвижимости. Максим Гасиев также отметил, что в этом сегменте происходил наибольший рост объема инвестиций: по сравнению с прошлым годом количество сделок выросло в 12 раз, до 2,27 млрд. долл. (29,6% от общего объема).

По данным Jones Lang LaSalle, доля инвестиций в торговую недвижимость выросла с 9,1% в 2010 году до 39,8% в 2011 году.

Впрочем, нынешний год уже не будет таким денежным: все эксперты сходятся во мнении, что объем сделок будет меньше почти в два раза. S. A. Ricci прогнозирует, что он составит около 5 млрд. долл. Олеся Черданцева более оптимистична: по ее мнению, объем инвестиций достигнет 6,5 млрд. долл. Ухудшение показателей мировой экономики, политические риски, рост объема выводимых с российского рынка средств будет способствовать снижению количества сделок с участием иностранного капитала, полагает управляющий партнер S. A. Ricci Владимир Авдеев.

На российских инвесторов может повлиять сокращение возможностей заемного финансирования. Кроме того, к снижению объема инвестиций в недвижимость приведет ограниченное предложение качественных объектов, добавляет Максим Гасиев. Наибольшего снижения количества и объема сделок он ожидает именно в сегменте торговой недвижимости, который бил рекорды в 2011 году.

Крупнейшие инвестиционные сделки в 2011 году

Объект	Адрес	Общая площадь кв. м	Сегмент рынка	Приобретенная доля	Сумма сделки млн долл. оценка	Продавец	Покупатель
Белая площадь, Белые сады	Москва, ул.Лесная, 27	216 000	Офисы	Около 50%	630	Coalco	ВТБ Капитал
Портфель из		230 000	Торговые	100%	700		Fort Group

6 торговых центров	центры						
Ritz Carlton	Москва, ул. Тверская, 7	0	Гостиницы	100%	700	Capital Partners	Верный капитал
Сити-Парк «Град»	Воронеж, пос. Солнечный, ул. Парковая, 5	209 000	Торговые центры	30%	120	Евгений Хамин	Jonelo Limited
Альфа Арбат Центр	Москва, Арбат, 1	47 225	Офисы	100%	238	ТНК-ВР	Промсвязьнедвижимость
Лесная Плаза	Москва, 4-й Лесной пер., 4	49 500	Офисы	100%	220	ВТБ Капитал	O1Properties
Новинский пассаж	Москва, Новинский б-р, 31	78 000	Офисы, торговля	24,99%	43,7	Мэрия Москвы	Sutton Holdings Limited
Лейпциг	Москва, ул. Ак. Варги, 8	54 000	Торговые центры	100%	160	Холдинг-центр	ВТБ Капитал
Метрополис, 1 из 3 офисных зданий	Москва, Ленинградское ш., 16	22 000	Офисы	1/3	169	Capital Partners	Heitman
БЦ Конкорд, Пушкинский дом, ТЦ Метромаркет		54 000	Офисы, торговля	100%	340	Capital Group	UFG Real Estate
Калужский	Москва, ул. Профсоюзная, 61 А	57 000	Торговые центры	100%	156	MCG, Z-Build	группа БИН
Гоголевский	Москва, Гоголевский б-р, 11	10 900	Офисы	100%	96,1	Fleming Family & Partners	Hines Global REIT
Националь	Москва, Моховая ул., 15/1, стр.1	201 номер	Гостиницы	100%	147	Мэрия Москвы	Смарт финанс групп

4. ГОСТИНИЧНАЯ СЕТЬ OETKER COLLECTION ПЛАНИРУЕТ ВЫХОД НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК.



Сеть отелей Oetker Collection, владеющая легендарными Hotel du Cap Eden-Roc и Le Bristol, собирается выйти на рынок Москвы и Санкт-Петербурга. Но подходящие под пятизвездочные гостиницы здания разобраны мировыми гигантами Four Seasons, Mandarin Oriental, Ritz-Carlton.

О расширении сети отелей Oetker Collection и планах оператора выйти на рынок Москвы и Санкт-Петербурга рассказал в интервью «Коммерсантъ» глава отеля Le Bristol Дидье Ле Кальвез. Сейчас Oetker Collection управляет отелем Hotel du Cap Eden-Roc на Лазурном берегу Франции, Le Bristol в Париже, Brenner's Park-Hotel & Spa в Баден-Бадене, Chateau St. Martin в Вансе на юге Франции. В планах оператора открыть еще шесть гостиниц, среди которых строящийся Le Bristol в Абу-Даби (сдача намечена на 2013 год) и Palais Namaskar в Марокко (должен быть готов в апреле). Сеть также заинтересована в выходе на рынок Лондона и Нью-Йорка. "Нам часто поступают предложения от

российских бизнесменов взять в управление их отели. Пока интересных не было", — отметил Дидье Ле Кальвез, не назвав точных сроков по выходу в Россию. Господин Ле Кальвез подчеркнул, что группе неинтересно строить отель с нуля или покупать готовое здание: сеть хочет получить гостиницу в управление.

Самый знаменитый актив Oetker Collection — парижский отель Le Bristol у Елисейского дворца. Здесь останавливаются режиссер Вуди Аллен, актер Хью Грант, жена президента Сирии Асма Асад. Oetker Collection входит в немецкую группу Oetker, основным бизнесом которой является производство продукции для выпечки, десертов. История группы началась в 1891 году. Первый отель — Brenner's Park Hotel & Spa в Баден-Бадене — был приобретен в 1941 году, гостиница Le Bristol вошла в Oetker Collection в 1978 году. Выручка группы по итогам 2010 года составила \$1,94 млрд., отдельно показатели гостиничного бизнеса не раскрываются.



Вице-президент по развитию в России и странах СНГ оператора InterContinental Hotels Group Арон Либинсон сравнивает Oetker Collection с американской сетью бутик-отелей Morgans Hotel Group (более 12 отелей в Нью-Йорке, Лос-Анджелесе, Лондоне, Бостоне, Майами). "Такие сети ориентированы на избранных клиентов, и поэтому в мире они известны узкой, но очень богатой публике", — говорит Арон Либинсон.

По его словам, у сетей бутик-отелей обычно нет единого бренда и стандарта управления своими гостиницами, каждая из которых создается как уникальный продукт. "Но подобная уникальность сейчас не в цене среди российских девелоперов, которых осаждают такие известные мировые бренды, как Mandarin Oriental (головной офис в Гонконге), Four Season (Торонто), Jumeirah Group (Дубай), с унифицированными стандартами и большим портфелем luxury-брендов", — отмечает господин Либинсон.



С ним соглашается замдиректора по развитию СВ Richard Ellis Станислав Ивашкевич, добавляя, что в Москве сейчас не осталось новых гостиниц, которые подходят Oetker. "У "Москвы" заключено соглашение с Four Seasons, у "Центральной" на Тверской — с Mandarin Oriental, реконструируемого "Пекина" — Fairmont Hotels & Resorts", — перечисляет эксперт. Арон Либинсон и Станислав Ивашкевич настаивают, что, если Oetker

Collection поставит для себя цель выйти на российский рынок, оператору придется рассмотреть вариант покупки отеля.

По итогам 2011 года с учетом всех сегментов средняя цена номера в отелях Москвы достигла 5,83 тыс. руб. По данным системы бронирования booking.com, улучшенный люкс в "Национале" стоит около 50 тыс. руб. за ночь (около €1,3 тыс.), люкс в The Ritz-Carlton — 147,5 тыс. руб. (около €3,7 тыс.). Для сравнения, стоимость номера в Le Bristol в Париже начинается от €800 за ночь, а максимальная цена достигает €7 тыс. (источник: «Коммерсантъ»).

По данным Jones Lang LaSalle, номерной фонд Москвы сейчас составляет 34,9 тыс. номеров, из которых luxury-сегмент — 11,7 тыс. номеров. Среди действующих московских отелей категории "пять звезд плюс" — "Националь" (приобрел Саит-Салам Гуцериев, брат совладельца "Руснефти" Михаила Гуцериева), "Балчуг Kempinski" (75% — фонд J&T Group), "Арабат Парк Хаят", Radisson Royal Moscow (владельцы — Год Нисанов и Зарах Илиев), The Ritz-Carlton (экс-глава администрации президента Казахстана Булат Утемуратов), Lotte Hotel (южнокорейская Lotte Group).

5. ТЕМА НОМЕРА. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ АЭРОПОРТОВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ.

В наследство от авиационного прошлого СССР современной России досталась разветвленная аэропортовая сеть, которая за последние 20 лет сократилась более чем на две трети: с 1300 до 329 аэропортов. При этом большинство авиаузлов регионального и местного значения, а именно они играют первостепенную роль для авиации общего назначения, находятся на грани выживания.



Попытки государства инвестировать в модернизацию аэропортовой структуры, несколько затормозили дальнейший процесс деградации, но о возвращении былых позиций не приходится и говорить. В подобной ситуации уже почти не ведутся разговоры о возрождении аэропортов. Становится ясно, что большинство из них необходимо строить "с нуля".



Но в отличие, к примеру, от США, где число аэродромов для авиации общего назначения значительно превалирует над аэропортами для регулярной авиации, в России этот сценарий (по крайней мере, в среднесрочной перспективе) повторен, очевидно, не будет. Специфика наземной инфраструктуры в российском авиационном секторе такова, что в стране до сих пор нет ни одного аэропорта, целиком ориентированного под нужды деловой авиации. Поэтому, в первую очередь, в России обновляются или строятся аэропорты для регулярной авиации, которые, только во-вторых, могут использоваться для деловой авиации.

Другой специфической чертой аэропортовой инфраструктуры, которая нивелирует необходимость развитие аэропортовой инфраструктуры в регионах – неравномерная концентрация ликвидности на территории страны. В отличие от стран с развивающимися и формирующимися экономиками, в частности КНР, в России крупный капитал не распределен между несколькими финансовыми и индустриальными центрами, а сконцентрирован в столице. В России летать в регионы незачем. Поэтому большинство аэродромных площадок, расположенных вне столичного авиаузла, вероятно, продолжат дряхлеть и дальше.

Однако было бы несправедливо полагать, что только экономический, промышленный или сельскохозяйственный бум могут хотя бы как-то изменить ситуацию. Например, на положение может качественно повлиять проведение массовых мероприятий, в особенности, международного уровня. У России есть все шансы проверить это утверждение - в ближайшие 7 лет в нашей стране пройдет сразу несколько таких событий, и все они состоятся в регионах. И все эти события, так или иначе, будут способствовать развитию аэропортов регионального уровня. На строительство дополнительных объектов инфраструктуры, терминалов для пассажиров, мощностей аэропортовых служб выделяются огромные суммы.

Начало серии положит саммит АТЭС-2012 во Владивостоке. 30 июня 2011 г. аэропорт этого города посетил президент России Дмитрий Медведев и ознакомился с ходом строительства нового аэровокзального комплекса, открытие которого планируется в марте 2012 г., т.е. уже совсем скоро, а 14 мая 2011г. в аэропорту этого дальневосточного города уже завершилась реконструкция первой взлетно-посадочной полосы. По словам представителей владивостокского аэропорта, с вводом в строй нового терминала площадью 50 тыс. кв. м, здания контрольно-диспетчерского пункта и двух топливозаправочных комплексов, воздушная гавань сможет обслуживать 1360 человек в час (до 5 млн. пассажиров ежегодно).



На данный момент уже функционирует альтернативный ТЗК, а также закуплено четыре современных топливозаправщика, что позволит сократить время на заправку судов. Проблема ТЗК - вообще характерный признак российских региональных аэропортов. Устаревшие машины, принципиальная нехватка мощностей – как для хранения, так и для транспортировки топлива – все это, безусловно, тормозит их развитие, вне зависимости от количества построенных терминалов.



Похожая ситуация складывается и в Казани, которая примет у себя в 2013 г. Всемирную Летнюю Универсиаду. Масштабная реконструкция казанского аэропорта, приуроченная к этому событию, началась еще в 2010 г. К середине 2012 г. планируется открыть новый пассажирский терминал пропускной способностью 1,2 млн. пассажиров в год стоимостью 35 млн. долл. С вводом в строй нового здания старый терминал планируется снести и построить на его месте новый, а также реконструировать терминал 1 – на это планируется затратить около 10 млн. долл. Таким образом, общая пропускная способность аэропорта возрастет больше, чем на 3 млн. пассажиров в год.

Давние разговоры о проведении в России гонок Формулы-1, которые начались еще в 1987 г., спустя 23 года, наконец, вылились в официальное соглашение: 14 октября 2010 г. был подписан контракт на проведение Гран-при России в Сочи к 2014 г. Здесь стоит напомнить, что существовало множество различных проектов, один из которых предусматривал строительство трассы неподалеку от аэропорта Шереметьево. Однако, так или иначе, трасса будет построена в Имеретинской долине, где в данный момент развернулись строительные площадки олимпийских объектов. И если Шереметьево могло бы без особых проблем обеспечить доступ пассажиров в дни заездов, то сочинский аэропорт только после завершения масштабной реконструкции будет способен справиться с такими нагрузками.

Зимняя "Олимпиада-2014" в Сочи – еще один повод к его расширению. В 2010 г. в сочинском аэропорту был открыт новый терминал - пропускная способность аэропорта увеличилась с 900 до 1600 человек в час. К 2012 г. планируется открыть посадочную галерею с 10 телетрапами, что позволит обслуживать до 2500 человек в час, а в дни Олимпиады этот показатель возрастет до 3800 человек в час, что соответствует

требованиям Международного Олимпийского комитета. Однако здесь у руководства аэропорта возникли разногласия с корпорацией "Олимпстрой".

На конференции "Инфраструктура гражданской авиации" Сергей Лихарев, гендиректор группы "Базэл Аэро", которая владеет аэропортами Краснодарского края,



пожаловался, что "Олимпстрой" вынуждает сочинцев строить дополнительный терминал на время Олимпиады-2014.

Лихарев считает, что строительство еще одного терминала нецелесообразно, так как число пассажиров в аэропорту резко возрастет лишь в день закрытия – со стандартных 35 тыс. до 55 тыс. человек. Кроме того, по словам Лихарева, в настоящее время для увеличения пропускной способности аэропорта не

обязательно возводить новый терминал – достаточно установить телетрапы и оптимизировать работу служб авиационной безопасности.

Еще одно событие, которое потребует от региональных аэропортов улучшения инфраструктуры – Чемпионат мира по футболу 2018 г., который впервые пройдет сразу в двух частях света: в Европе и в Азии. И если у крупных городов не должно возникнуть проблем с обслуживанием пассажиров, то небольшие региональные аэропорты впервые столкнутся с такой масштабной задачей.

Таким образом, крупные международные мероприятия действительно поспособствуют развитию региональных аэропортов "сверху". На реконструкцию существующих гаваней и улучшение их инфраструктуры выделяются огромные деньги, возводятся новые комплексы, увеличивается их пропускная способность.

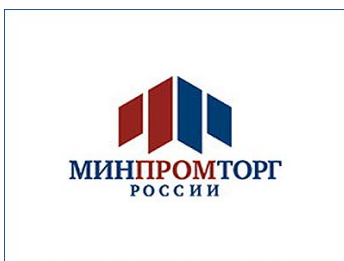
Однако существует более чем реальная опасность, что по прошествии вышеперечисленных событий грандиозные терминалы будут пустовать.

Региональные авиалинии не в состоянии обеспечить расчетный пассажиропоток, и цифры перевозок это подтверждают: руководство аэропорта Владивостока, например, уже изыскивает возможности увеличить пассажиропоток – за 2010 г. аэропортом воспользовались 1,5 млн. человек, а новый терминал рассчитан на 5 млн. пассажиров в год.

Так что битва за модернизацию может обернуться пирровой победой, и инновационные модернизированные аэропорты превратятся в памятные места, где побывали те или иные политические деятели.



6. АСПЕКТЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПРОГРАММЫ ПО РАЗВИТИЮ АВИАЦИОННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ.



Минпромторг России подготовил государственную программу по развитию авиационной промышленности до 2025 года. Ее реализация потребует 1,7 трлн. руб. бюджетных средств. С помощью этих средств производители авиационных компонентов должны выйти на мировой уровень и начать поставлять свою продукцию крупнейшим иностранным компаниям. Среди других ключевых задач —

увеличение доли на мировом рынке самолетостроения до 10%, в вертолетном производстве — до 30%. Документ должен быть утвержден в апреле 2012 года.

В декабре 2012 года Минпромторг представил на согласование в профильные ведомства новый вариант госпрограммы "Развитие авиационной промышленности" на период 2012-2025 годов. Документ должен был быть представлен в правительство еще год назад — в апреле 2011 года, но тогда Минпромторг подготовил лишь концепцию. Она не устроила правительство из-за отсутствия программных мероприятий и несоответствия предлагаемых объемов финансирования бюджету 2012-2013 годов. В итоге прошлым летом правительство поручило доработать госпрограмму и представить ее в первой половине 2012 года.

Подготовленный документ описывает основные задачи развития авиационной отрасли до 2025 года. Среди них достижение 10% мирового рынка продаж гражданского самолетостроения, 27-30% — в вертолетостроении и доведение доли отечественных комплектаторов к 2020-2025 годам до уровня не менее 70% в стоимости комплектации российских самолетов.

Десятипроцентный порог объемов продаж мирового рынка позволяет перейти от режима медленного сокращения активов отрасли к ее устойчивому развитию, поясняется в документе. Достижение остальных показателей позволит России стать "третьим центром силы мировой авиационной промышленности (наряду с США и ЕС). Текущее же состояние

SUKHOI SUPERJET 100



отрасли Минпромторг России характеризует технологическим отставанием на полтора поколения от уровня ведущих стран-производителей, неспособностью авиационных предприятий решать необходимые для поддержания конкурентоспособности отрасли крупные, комплексные, длительные задачи и т. д.

Программа поделена на подотрасли. Их семь: самолетостроение, вертолетостроение,

двигателестроение, авиаприборостроение, авиаагрегатостроение, наука и технологии, автоматические летательные аппараты.

В самолетостроении разработчики документа предлагают сделать ставку на развитие гражданской авиации. Это объясняется тем, что, во-первых, производство военных самолетов в стране функционирует более или менее эффективно, а во-вторых, спрос на гражданские самолеты выше, что радикально удешевляет себестоимость

комплектующих, в том числе и двойного назначения. Кроме того, развитие программ гражданских самолетов можно финансировать за счет продажи военной техники.

Что касается продукции, то приоритет будет отдан самолетам Sukhoi SuperJet и MC-21, но они могут занять лишь 6,6% целевой доли мирового рынка. Для увеличения этой доли Минпром намерен запустить программу "Самолет-2020", в рамках которой будут создаваться новые продукты, включая самолеты малой авиации. Перспективы программ Ил-96, Ту-204СМ, Ан-148 описаны нечетко: в документе лишь отмечается, что этим программам требуется выстроить эффективную систему послепродажного обслуживания. Но в приложении к документу с указанием ежегодного объема финансирования говорится, что на MC-21 и SSJ государство готово до 2015 года ежегодно тратить на каждый 1,5-10 млрд. руб., в то время как на реализацию текущих проектов (Ту-204СМ и Бе-200) планируется тратить по 37 млн. руб. в 2012-2013 годах, после чего закончить господдержку проектов.

В вертолетостроении есть ряд проблем, которые "представляют угрозу для отрасли", признают в министерстве. Рыночные позиции созданного в 2007 году ОАО "Вертолеты России" укрепились, "позволив ему в 2011 году занять 17% мирового рынка по объему продаж вертолетной техники", однако продукция компании "характеризуется низкой ценой и средним уровнем качества, что не позволяет обеспечить ее массовую рыночную конкурентоспособность". Помимо повышения качества к 2016 году отрасль должна наконец создать новый легкий вертолет (2,5-4,5 т), завершить работы по созданию центров по производству отдельных компонентов и центров послепродажного обслуживания техники на Ближнем Востоке, в Азии и Латинской Америке.



С 2016 по 2020 год должны начаться массовый вывод на рынок гражданских вертолетов Ми-38, Ка-62, Ми-171А2 и разработка перспективной вертолетной техники, среди которой скоростной вертолет (с крейсерской скоростью до 350-450 км/ч, у обычного Ми-8 — около 230 км/ч).

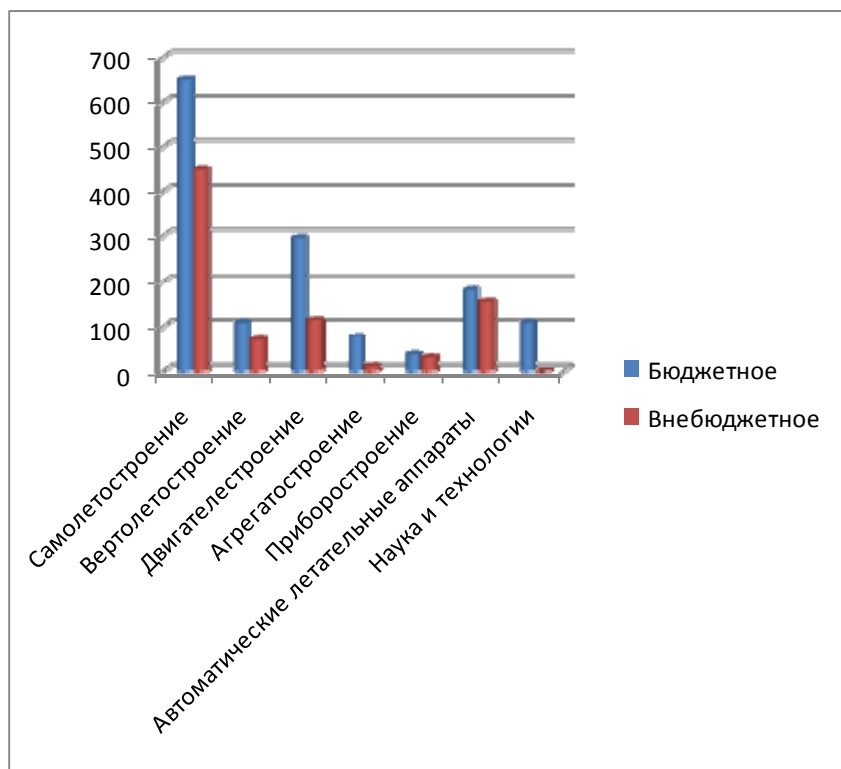
При этом в программе указывается, что к 2016 году ОАО "Вертолеты России" должно стать публичной компанией (в 2011 году IPO компании было отменено), однако в приложении с финансовыми расчетами никаких доходов от продажи части акций основного игрока на этом рынке ни в одном из периодов не указано. Впрочем, и в других подотраслях доходов от проведения IPO также не предусматривается.

Проблемной Минпромторгу видится и отрасль агрегатостроения. В документе отмечается, что "на российском рынке авиаагрегатов практически отсутствуют компании, способные решать задачи, которые ставят авиастроители при реализации новых программ". Сейчас на рынке есть одна вертикально интегрированная структура — ОАО "Концерн "Авиационное оборудование"" (входит в ГК "Ростехнологии" и объединяет 37 предприятий, часть из них планируется продать, оставив в составе всего 19 компаний во главе с ОАО "АКБ "Якорь"", следует из документа) и самостоятельные предприятия. Чтобы консолидировать отрасль и повысить конкурентоспособность продукции, Минпромторг планирует осуществлять государственную поддержку только тех предприятий, которые

будут побеждать в тендерах на участие в перспективных программах. Помимо концерна "Авиационное оборудование" в документе в качестве участников нескольких таких программ указаны "Аэроэлектромаш", АОКБ "Импульс", НПП "Наука", НПО "Родина", "Аэросила" и другие. На базе ОАО УМПО, Пермского моторного завода, НПО "Сатурн" и ОАО "Кузнецов" планируется создать центры технологической компетенции для выпуска серийной продукции (литье, турбины и т. п.)

Проект развития отечественного авиаприборостроения планируется реализовывать на базе концерна "Авиаприборостроение" (также входит в ГК "Ростехнологии"). Ожидается, что в 2012-2013 годах концерн завершит формирование дивизиона гражданского и боевого авиаприборостроения, после чего (в 2014-2018 годах) будет налажено серийное производство бортового оборудования нового поколения.

Финансирование авиационной промышленности в 2012-2025 гг., млрд. рублей
(диаграмма подготовлена ДСИ ТПП РФ на основании данных «Коммерсантъ»)



Это позволит снизить долю иностранных приборов в продукции ОАК до 50-70%, а к 2025 году — до 20%. Всей госпрограммой, по мнению министерства, должен управлять специально созданный наблюдательный совет. В него войдут по одному представителю от Минпромторга России, Минобороны, Минтранса, ГК "Ростехнологии", ОАО ОАК, ФГУП ЦАГИ, а также три эксперта, не являющиеся работниками отраслевых компаний. Среди инновационных

(технологическое отставание) и маркетинговых (отсутствие спроса на продукцию) рисков, которые сопровождают программу, разработчики документа отмечают неопределенность последствий вступления в ВТО. Поэтому для развития отечественного авиапрома Минпромторг планирует сохранить максимально возможные для ВТО пошлины на иностранные самолеты (7,5% — для широкофюзеляжных, 12,5% — для узкофюзеляжных и 8% — для региональных).

Программа должна решить несколько сверхзадач: найти инструменты поддержки отрасли в условиях ВТО, защитить промышленность от рисков освоения новой продукции, переноса риски на научные организации, дать промышленности большую свободу, а не прописывать, сколько и каких самолетов и двигателей надо делать. Сам документ должен быть представлен правительству в апреле 2012 года. (Источник: «Коммерсантъ»).

7. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ. ИНВЕСТОРЫ. РОССИЙСКИЙ ФОНД ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. АГЕНТСТВО СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНИЦИАТИВ.

Российский фонд прямых инвестиций совместно с Агентством стратегических инициатив организует визит ведущих мировых инвестиционных фондов в регионы Российской Федерации.

С 14 по 18 февраля Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) и Агентство стратегических инициатив (АСИ) проведут турне для крупнейших международных фондов, заинтересованных в долгосрочных инвестициях в российские регионы. Во время поездки делегация посетит Ульяновск, Екатеринбург и Красноярск, где инвесторы примут участие в работе 9-го Красноярского экономического форума.

Среди участников иностранной делегации – крупнейшие международные инвесторы, такие как Apollo (США), CIC (Китай), Caisse des Depots (Франция), Macquarie (Австралия), Goldman Sachs (США), Арах (Великобритания), Eton Park (США), CVCI (США). Под управлением фондов в сумме находится свыше 1 трлн долларов США. Кирилл Дмитриев, генеральный директор РФПИ, и Андрей Никитин, генеральный директор АСИ, будут сопровождать инвесторов на протяжении всей поездки.

Целью организации визита является привлечение долгосрочных иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации, а также улучшение инвестиционного имиджа на федеральном и региональном уровне. «Для регионов приезд ведущих мировых фондов – это прекрасная возможность рассказать о преимуществах осуществления инвестиций в область и заинтересовать инвесторов перспективными проектами. Подобная поездка для инвесторов такого масштаба в России организуется в первый раз», – сообщил генеральный директор



Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев.

«Подобная поездка - это реальное свидетельство качественной работы российских регионов, заинтересованных в привлечении инвестиций. Не случайно, инвесторы посетят именно те субъекты, власти которых активно включились в работу по реализации регионального стандарта разработанного АСИ в сотрудничестве с бизнес-сообществом», - рассказал Андрей Никитин, генеральный директор



«Агентства стратегических инициатив».

Российский Фонд Прямых Инвестиций (РФПИ) Российский Фонд Прямых Инвестиций организован в июне 2011 года с капитализацией в размере 10 млрд долларов США на протяжении следующих пяти лет из средств, выделяемых российским правительством, для осуществления высокодоходных инвестиций в капитал компаний.

Агентство стратегических инициатив (АСИ) Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов создано Правительством РФ в целях поддержки уникальных общественно значимых проектов и инициатив среднего предпринимательства, содействия профессиональной мобильности и поддержки молодых профессиональных коллективов в социальной сфере. Работа Агентства осуществляется по трем основным направлениям: «Новый бизнес», «Молодые профессионалы», «Социальные проекты» (источник: пресс-служба Агентства стратегических инициатив).

8. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ. РЕГИОНЫ. ПРЕЗЕНТАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ЧУВАШСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В ТПП РОССИИ.



Презентация
Инвестиционного
потенциала Чувашской
Республики в ТПП РФ



21 февраля 2012 года в Конгресс-центре Торгово-промышленной палаты Российской Федерации (г. Москва, ул. Ильинка, д. 6) будет проходить Презентация Инвестиционного потенциала Чувашской Республики.

В презентации примут участие Президент Торгово-промышленной палаты Российской Федерации Сергей Катырин, делегация Чувашской Республики под руководством Главы Михаила Игнатьева, российские и зарубежные инвесторы, представители федеральных и региональных органов законодательной и исполнительной власти, дипломатического корпуса, средств массовой информации.

Высокая инвестиционная привлекательность является ключевым фактором повышения конкурентоспособности Чувашской Республики, обеспечения высоких и устойчивых темпов экономического роста. В настоящее время вопросы повышения инвестиционной привлекательности являются одними из приоритетных направлений развития региона.

Чувашская Республика привлекательна для потенциального инвестора наличием развитой законодательной базы, которая предусматривает различные формы государственной поддержки отечественных и иностранных инвесторов, в том числе, в сфере государственно-частного партнерства.

Приняты региональные законы «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Чувашской Республике», «Об участии Чувашской Республики в проектах государственно-частного партнерства», «О Стратегии социально-экономического развития Чувашской Республики до 2020 года», а также нормативно-правовые акты «О мерах по развитию государственно-частного партнерства и совершенствованию системы тарифного регулирования в Чувашской Республике», «О дополнительных мерах по инновационному развитию Чувашской Республики», «О государственной поддержке инновационных проектов в целях внедрения их в серийное производство на территории Чувашской Республики», «О порядке оценки эффективности предоставления государственной поддержки реализации инвестиционных проектов и проектов развития общественной инфраструктуры», «О нефинансовых мерах государственной поддержки инвестиционной деятельности в Чувашской Республике» и др.



Для сопровождения и успешной реализации проектов при Кабинете Министров Чувашской Республики создан и уже более 15 лет активно действует Совет по инвестиционной политике.

Приоритетными сферами для инвестирования являются: инновации в промышленности, электроника и электротехника, биотехнологии в агропромышленном комплексе (производство и переработка новой продукции АПК), машиностроение, применение высоких технологий в жилищном строительстве, модернизация и развитие инфраструктуры, создание туристического кластера.

Для оказания содействия деловым партнерам в осуществлении капитальных вложений в республике в режиме on-line функционирует банк данных (реестр) инвестиционных проектов и площадок, доступный на сайте Министерства экономического развития, промышленности и торговли Чувашской Республики www.ecomoty.sar.ru в разделе «Инвестиционная политика», а также на сайте Торгово-промышленной палаты Чувашской Республики (баннер "Инвестиционный паспорт Чувашской Республики").

Более подробная информация об инвестиционных возможностях Чувашской Республики будет представлена в ходе Презентации.

Уважаемые коллеги!

Мы продолжаем знакомить вас с интересными инвестиционными проектами, которые планируются к реализации на территории регионов – наших партнеров.

Создание производственного комплекса по добыче и комплексной безотходной переработке торфа с получением почвомодификатора «AridGrow» и кормов для сельского хозяйства

Планируется к реализации на территории Чувашской Республики, поддержан правительством региона и территориальной торгово-промышленной палатой.

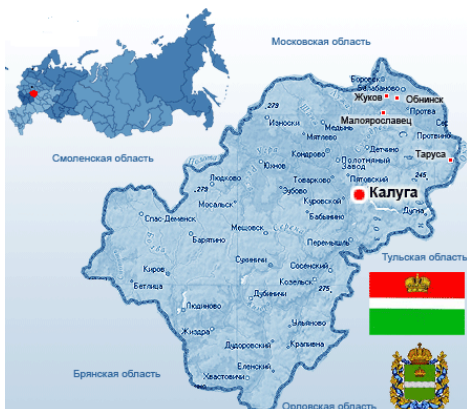
Стоимость проекта 1290 млн. руб., количество новых рабочих мест 154

Основные показатели эффективности проекта (2012-2018г.г.):

Чистый дисконтированный доход проекта (NPV)	596,5 млн. руб.
Дисконтированный срок окупаемости проекта (PBP)	5,5 года
Внутренняя норма рентабельности проекта (IRR)	54,8%
Рентабельность продаж по проекту	36,71 %
Чистая рентабельность по проекту	27,34%

В случае вашей заинтересованности в реализации представленного проекта, а также за дополнительной информацией просьба обращаться в Департамент содействия инвестициям ТПП России (контактное лицо: Вялкин Алексей Григорьевич, т. 495 620-0544, эл.почта: vyalkin@tpprf.ru).

КОРОТКОЙ СТРОКОЙ. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКИЕ РЕГИОНЫ.



7 февраля в Москве губернатор Калужской области Анатолий Артамонов принял участие в церемонии подписания соглашения с французской компанией «Порше Индустри». Ее профиль - производство технического текстиля, применяющегося в авиации и космонавтике, автомобилестроении, электронике, строительстве и других промышленных отраслях.

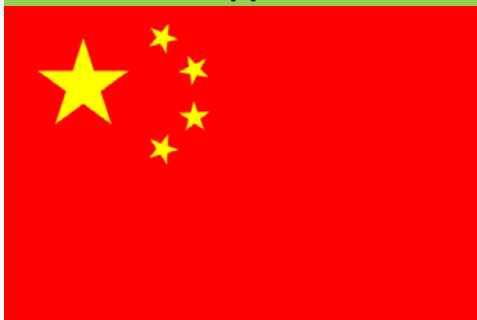
Уже в апреле этого года компания намерена открыть завод по выпуску углеродных материалов в Боровском районе области. По сравнению с другими предприятиями новой экономики его масштабы могут показаться скромными - на первом этапе будет создано около 30 новых рабочих мест. Однако новое предприятие может стать одним из наиболее высокотехнологичных производств, размещенных на калужской земле.

Говоря о значимости расширения делового партнерства с французской стороной, **Анатолий Артамонов** подчеркнул, что укрепление этих экономических связей во многом способствует стабильному наращиванию промышленного потенциала нашего региона.

Он также отметил важность международной кооперации для организации современного производства высокотехнологичных материалов специального назначения. Новый завод, по мнению губернатора, органично войдет в состав кластера наукоемких предприятий, который формируется на севере области.



9. ПРЕЦЕДЕНТЫ ВТО. ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ И США ПРОТИВ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКСПОРТА КИТАЕМ.



Экспортные пошлины и квоты Китая по ряду сырьевых позиций признаны противоречащими нормам ВТО. Разбирательство, инициированное ЕС, США и Мексикой, коснулось расхождений во внутренних и экспортных ценах на фосфор, цинк, марганец, некоторые бокситы и еще ряд позиций, по которым КНР является ведущим поставщиком на мировой рынок, формируя на нем цены. Однако теперь Китай, который является членом ВТО с 2001

года, будет вынужден снять искусственные торговые барьеры, что создает важный прецедент для дальнейшего давления на Китай с целью изменения его протекционистской внутренней политики. Вероятно, это же позволит начать более предметную дискуссию о протекционизме в мире, чем это предполагалось на саммитах G8 и G20 в 2008-2010 годах.

Еще в июне 2009 года Евросоюз обратился в ВТО с жалобой на неправомерное использование КНР ограничений на экспорт некоторых сырьевых материалов. Страны ЕС

беспокоило то, что Китай, являясь ведущим мировым экспортером по ряду сырьевых позиций, устанавливает в нарушение соглашений по ВТО экспортные пошлины и квоты, что приводит к разнице между экспортными ценами и ценами внутри КНР в полтора-два раза.

По добыче материалов, заявленных в обращении Еврокомиссии, Китай обладает долей на мировом рынке свыше 50%, а по фосфору, магнию, марганцу и огнеупорным маркам бокситов свыше 80%, соответственно, компании ЕС, использующие в производстве указанное сырье, были изначально обречены на более высокие издержки. Негативный эффект от торговой политики Китая испытывали сегменты химической, сталелитейной промышленности, а также цветной металлургии, общая доля которых в ВВП ЕС составляет 4% и эквивалентна 500 тыс. рабочих мест. В июле 2011 года комиссии по урегулированию споров ВТО удовлетворила запрос, инициированный ЕС, США и Китаем, однако Китай подал заявление в апелляционную инстанцию ВТО.

В итоге к февралю 2012 года апелляционный орган комиссии по урегулированию споров признал, что ограничения экспорта, используемые китайской стороной, не соответствуют правилам ВТО и обязательствам, взятым КНР при присоединении к организации. Напомним, что Китай стал членом в ВТО в 2001 году, обговорив для себя ряд тарифных линий, по которым возможно применение ограничений на экспорт, однако по текущим позициям этого сделано не было. Формальные процедуры разбирательства займут еще месяц, а затем Китай будет вынужден пересмотреть свою торговую политику.



Высшие лица КНР (**Министр коммерции КНР Чэнь Дэмин** на фото Reuters) на этой неделе уже согласились с постановлением ВТО и, выразив тем не менее "глубокое сожаление" по поводу решения комиссии, признали необходимость проведения "корректной политики управления товарными потоками по рассмотренным позициям". Теоретически Китай может прибегнуть к таким мерам, как завуалированное искусственное снижение объемов добычи сырья для поддержания мировых цен на высоком уровне — однако при выравнивании внутренних и мировых цен китайская промышленность также понесет существенный урон от подобных действий.

Девятью товарными позициями претензии ЕС, США и Мексики не ограничиваются, а между тем текущий случай создал прецедент успешного давления на Китай через ВТО. Согласно данным Европейской комиссии, Китай налагает ограничения по 363 тарифным линиям, вопреки тому, что с ВТО были согласованы экспортные пошлины только по 84 тарифным линиям, которые перечислены в протоколе присоединения КНР к ВТО. Более того, Китай обвиняют в использовании экспортных квот и режимов лицензирования по целому ряду товарных позиций. Следующим форпостом борьбы в рамках ВТО, как ожидается, станут требования по либерализации экспорта редкоземельных металлов. 17 металлов, входящих в эту группу, используются в производстве практически любой

высокотехнологичной продукции, по ним Китай также занимает лидирующие позиции в мире.

Еще один аспект происходящего — скорее всего, ответная реакция КНР, а именно, рост активности в оспаривании соответствия торговых режимов ЕС и США в торговле с ним в рамках ВТО и как результат более предметная активность в рамках ВТО по борьбе с протекционизмом, уровень которого значительно усилился с 2008 года из-за невозможности для национальных правительств противостоять требованиям локальных производителей "защитить рынки" от давления экспорта.

Тема протекционизма и борьбы с ним была в повестке дня "кризисных" саммитов G8 и G20 в 2008-м и, в меньшей степени, в 2009-2010 годах. Но во многом из-за неопределенности перспектив споров с КНР в ВТО и из-за смещения темы в сторону борьбы торговых партнеров Китая с занижением курса китайского юаня она постепенно перестала даже обсуждаться. С большой вероятностью, эскалация торговых споров КНР, ЕС и США вызовет подготовку к 2014-2015 годам или ранее нового крупного торгового "компромисса" в рамках ВТО или вне рамок организации. Очевидно, что такое соглашение уже более существенно будет влиять на экономику РФ, при присоединении к ВТО договорившейся о достаточно льготных условиях внешней торговли — в первую очередь, по сырьевым (источник: «Коммерсантъ»).



10. СТРАНИЦЫ ИСТОРИИ. СОЗДАНИЕ СИСТЕМЫ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ В РОССИЙСКОМ ГОСУДАРСТВЕ (продолжение, начало в №11)



Иван Грозный, объединив разрозненные русские земли, упразднил новгородки и мечевые деньги. Была введена монетная регалия на чеканку монет закрепленная за правительством, которое снабжало монетами все государство. Монетная регалия правительства использовалась для получения эмиссионного дохода, который направлялся на поправку дел казны.

В 1610 году нехватка серебра заставила власти выпустить в обращение золотые копейки, денгу (номиналом 10 и 5 коп.). Поляки, захватившие Москву в 1611 году и шведы, оккупировавшие Новгород в 1611 году стали чеканить монеты меньшей ценности. Например, из гривенки чеканили монет не на 3, а на 4 рубля.

При правлении **Михаила Федоровича** (1613-1645 гг.) расширилось и укрепилось феодальное землевладение. При нем продолжается привлечение иностранных специалистов в области горного дела. Расширился спрос русского населения на стекло, бархат, ювелирные изделия, мыло, холст. Основная масса товаров ввозилась из-за границы, а отечественные товары по качеству уступали иностранным товарам.



В царствование Михаила Федоровича продолжался выпуск копейки, денги, полушки. С централизацией денежного хозяйства в 1625-1627 гг. в Москве завершился процесс формирования единой денежной системы страны. Впервые чеканка монет была сосредоточена на Московском денежном дворе, который находился в ведении приказа Большой казны. Главным монетным двором стал Московский, роль Новгородского и Псковского монетных дворов становится второстепенной, а в 1620 году они совсем закрылись.



Для оплаты мелких покупок серебряная копейка была очень дорогой, а денежек и полушек, необходимых для обращения было недостаточно. Преимущественная чеканка копейки и отсутствие в обращении мелких номиналов, были обусловлены нежеланием казны, нести двойную и четвертную расходность на чеканку. Копейка не отвечала возросшим запросам рынка, затрудняла расчеты. Подсчет значительной суммы монет требовал определенных временных затрат. Это повышало транзакционные издержки, создавало определенные неудобства. Например, подсчет ценности на сумму 200 рублей требовал пересчета 20000 маленьких невзрачных копеек. Приходилось содержать большой штат счетчиков. Для оплаты мелких покупок или расходов денежек и полушек не доставало, а серебряная копейка, с одной стороны, была дорога для этих сделок; с другой стороны, Россия завозила серебряное монетное сырье из-за границы через торговлю с иностранцами, таможенные сборы. Поэтому копеечную серебряную монету делили на части. Такие деньги стали называть "сечеными". Недостаток денег мелкого номинала заменяли кусочки клейменной кожи - "кожаные жеребья", которые являлись первыми представителями русских квазиденег.

Кроме того, примитивная техника изготовления монет открывала большие возможности для разных злоупотреблений фальшивомонетчикам. Подделка денег превратилась в настоящую беду для денежного обращения России. Фальшивые копейки чеканились из меди, олова и покрывались тонким слоем серебра; или чеканились из серебра низкой пробы.

В царствование **Алексея Михайловича** (1645-1676 гг.) начался переход к абсолютизму. Он выразился в создании Тайного совета, руководимого царем для контроля над всеми центральными учреждениями, и падении роли Боярской думы, земских соборов и церкви в управлении государством. В таможенной политике нашли отражение идеи меркантилизма. В качестве чрезвычайного источника дохода использовалась монетная регалия. Высокая подать с земли привела к значительному сокрытию земельных участков, продаже земель монастырям, уходу крестьян с земли, что вызвало недобор платежей в казну.

В денежной политике отражалась противоречивость взглядов экономистов России данного периода. В рамках



крепостнического абсолютизма возникал капитализм. Поэтому экономисты данного периода с одной стороны разделяли номиналистическую теорию, а с другой стороны высказывались в духе металлической теории за полноценные деньги.

Это обусловлено тем, что феодализм являлся питательной средой для номиналистов, разделяющих мнение о чеканке облегченных монет, о порче монет. Буржуазная точка зрения купца-предпринимателя опирается на металлическую теорию, согласно которой ценность денег определяется ценностью монетного сырья. Она разделяла их представление о деньгах, как о чем-то вещественном, внутренне значимом. Ярким представителем противоречивых высказываний по вопросам теории денег был русский экономист И.Т. Посошков (1652-1726 гг.). По его мнению, в международном обороте должны были использоваться золотые монеты, серебряные - выполнять функцию средства накопления внутри страны, а медные - обеспечивать коммерческие расчеты. Все три вида денег предлагалось сделать обратимыми. Помимо идеи резервной валюты Посошков считал, что ценность денег определяется властью, и в этом он разделял точку зрения номиналистов.

Монетная регалия все чаще используется правительством для поправки дел казны. Если при Иване Грозном из фунта стали чеканить вместо 1/4 - 1/5 рубля, то при Михаиле Федоровиче - 1/8, а при Александре Михайловиче - 1/10, что приводило к девальвации курса рубля.



В 1654-1663 гг. сделана попытка реформирования архаичного денежного обращения путем: расширения набора номиналов; чеканки рублевой монеты, ориентированной на крупную европейскую монету - "талер"; использования в качестве монетного сырья не только серебра, но и меди.

В результате денежной реформы 1654-63 гг. в обращении России появились серебряные рубли, полуполтины, медные полтины, алтыны и гроши.

В бюллетене использованы материалы информационных агентств «Росбизнесконсалтинг», «Эксперт», «Коммерсантъ», «Ведомости», данные Росстата, Банка России, Минрегиона России, Минэкономразвития России, Минфина России, сайты территориальных ТПП и администраций регионов
Бюллетень подготовлен Департаментом содействия инвестициям (т. 495 620-0544)
(главный редактор – Дмитрий Курочкин, ответственный за выпуск - Алексей Вялкин, vyalkin@tpprf.ru).