

Как большой бизнес переживет немаленький кризис?

10 июня 2009



Последствия кризиса для российского крупного бизнеса

- Естественное снижение объемов производства
- Замедление институционального и корпоративного «взросления»
- Существенные изменения в составе собственников многих компаний
- Увеличение доли государственной собственности (без крупномасштабной национализации)
- Потеря части иностранных активов и замедление международной экспансии

Основания для оптимизма

- Основа крупного бизнеса – компании, выстроенные по мировым стандартам и интегрированные в глобальную экономику
- Мировой кризис – глубокий, но вполне ординарный
- Достаточно адекватные антикризисные меры российского государства

Характеристика нынешнего мирового экономического кризиса

- Синхронный из-за интернационализации экономики и финансов
- Длинный и быстрый предкризисный подъем, создавший иллюзию непрерывного роста
- Сочетание циклического спада со сдуванием пузыря и инвестбанкинге

Россия в контексте мирового кризиса

- Экономика в целом:
 - Российский кризис неизбежен на фоне мирового (независимо от экономической политики в период подъема)
 - Российский кризис будет глубже, чем в США, ЕЭС и странах БРИК
- Крупный бизнес:
 - Кризис затронет сильнее, чем экономику в целом (сырьевая специализация + неизбежная зависимость от мировых финансовых рынков)

Причины высокой иностранной задолженности крупного бизнеса

- Общая логика поведения на последних этапах циклического подъема (ажиотажный спрос на активы, бум слияний и поглощений)
- Следование «западным стандартам» (выплата дивидендов, займы и пр.) при отсутствии адекватного опыта оценки рисков
- Готовность государства поддерживать успешные компании и ориентация на капитализацию и наличие иностранных активов как показатель успешности

Антикризисная политика российских властей

- Прорыночная
- Лояльная по отношению к основным собственникам отечественных бизнес структур
- Лояльная по отношению к иностранным кредиторам российских компаний
- Направлена на сохранение экономического суверенитета страны

Переход собственности в частном бизнесе (иностранные активы)

Актив	Старый владелец	Новый владелец
Strabag (25%-1)	Базэл	Иностранные компании
Magna (20%)	Базэл	Иностранные инвесторы
Hochtief (9,9%)	Базэл	Commerzbank
LDV	Базэл	Weststar (Малазия)
Vredestein Banden	Amtel-Vredestein	Apollo Tyres (Индия)
Mirax Plaza Украина	Mirax Group	AEON
Sungate Port Royal	Mirax Group	Турецкий предприниматель

Переход собственности в частном бизнесе (российские активы)

Актив	Старый владелец	Новый владелец
Полюс-Золото (20%)	Интеррос	Нафта-Москва
Группа ПИК (31%)	Физ. лица	Нафта-Москва
Снегири девелопмент (16%)	Физ. лица	Р.Абрамович
Мосинжстрой (83%)	Физ. лица	Р.Абрамович
Квазар-Микро	Ситроникс	Е.Уткин
Евросеть	Физ. лица	Вымпелком и А.Мамут
Телефон.ру	Финансовые инвесторы	МТС
Салоны связи «Эльдорадо»	Эльдорадо	МТС
Ренессанс Капитал (50%)	Физ. лица	Группа Онэксим
Тройка-Диалог (33%)	Физ. лица	Standard Bank
Банк «Нижний Новгород»	-	Промсвязьбанк
Банк «Северная казна»	-	Альфа-банк
Башинвестбанк	-	БИН-банк
Банк «Губернский»	-	Группа Синара

Активы, перешедшие в собственность госструктур

	Сбербанк	ВТБ	ВЭБ	Стр-ры Газпрома	Другие
Базовый элемент				Банк Союз (75%)	
АФК Система		Система-галс (20%, опцион на 31%)			
Другие	- Два нефтегазовых месторождения - Амурский судостроительный завод (22%) - «Красная поляна» (25%) - «Мосмарт» - Недвижимость «Алпи» - «Город столиц»	- ФК Динамо - 5% Группы ПИК - 20% ФК «Открытие»	- Связь-банк - Банк Глобэкс с недвижимостью и строительными проектами - «Шереметьево-3» (блокпакет) - Malev (49%) - Ростелеком (10%)	- Собинбак - Sibir Energy (30%)	- КИТ Финанс - Ростелеком (30%)

Активы в залоге у госбанков

	Сбербанк	ВТБ	ВЭБ	Структуры Газпрома
Базэл	-Русснефть -Группа ГАЗ (61%) -Главмосстрой (неконтрольный пакет)		-Норникель (25%) -Основные предприятия «Российского алюминия»	- АО «Сити» (34%)
АФК «Система»		-МТС (17%) -Предприятия БашТЭКа	- Ситроникс (61%)	
Интеррос		-Норникель (17%) -Росбанк (20%)		
Альфа			- Вымпелком (44%)	
Группа Евраз			-Канадские активы IPSCO -ЗСМК	

Активы в залоге у госбанков (продолжение)

	Сбербанк	ВТБ	ВЭБ	Структуры Газпрома
Мечел				Южный Кузбасс и Якутуголь (блокпакеты)
ТМК				ТМК и Волжский трубный завод (блокпакеты)
Уралхим	Воскресенские минеральные удобрения (контроль)			
Другие	-Sibir Energy (47%) -Осколцемент и другие активы Евроцемента -Ижавто (контроль) -Авиакомпания Сибирь (контроль) -Росинтер ресторатс	Некоторые проекты и незавершенные объекты недвижимост и Дон строя	Группа ПИК (25%)	