

# Как большой бизнес переживет немаленький кризис?

Prezentacii.com

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

# Активы в залоге у госбанков

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

# Активы в залоге у госбанков (продолжение)

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