

Тот, кто не смотрит вперед,  
оказывается позади

Джордж У. Герберт

# The Altus Times

Тираж 30 000

Украина

Информационно-аналитический вестник

выпуск №6

## Народу - революции. Стране - убытки.

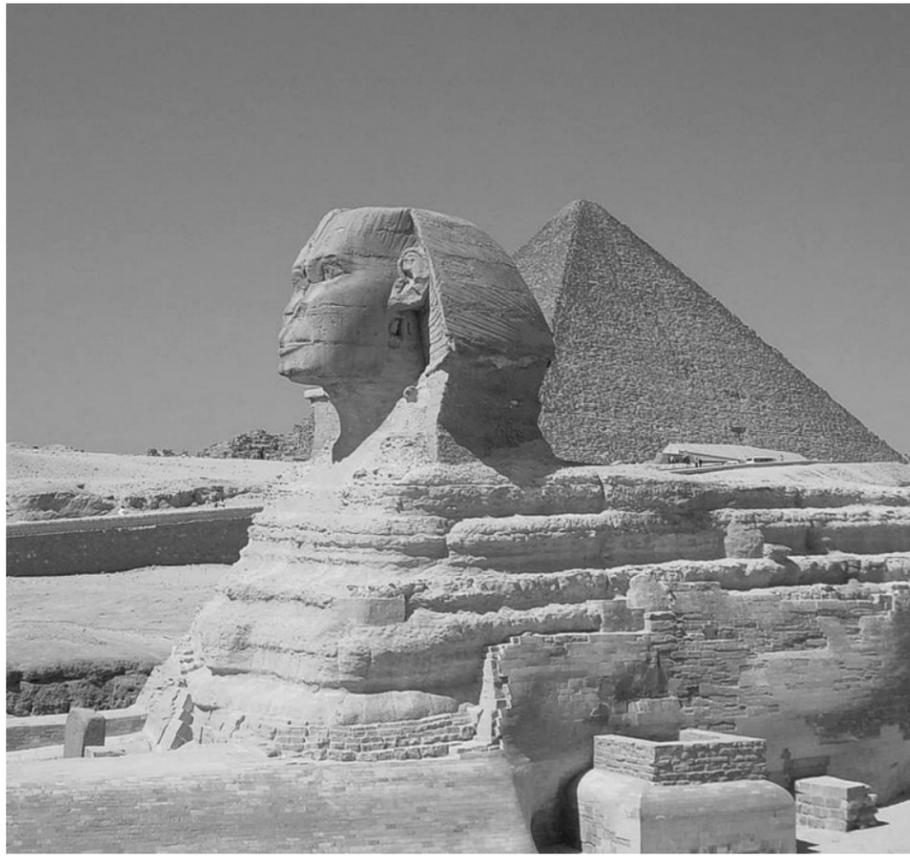
Пока египтяне празднуют, экономисты уже подсчитывают убытки.

Почти за три недели беспорядков страна обеднела на несколько миллиардов долларов. Ежедневно экономика Египта теряет 310 миллионов долларов США. 40% жителей страны живут за чертой бедности. Египетский фунт дешевеет к доллару вторую неделю подряд, сообщают vesti.ru.

Двухнедельные беспорядки в Египте выбили почву из-под ног экономики региона. Хотя долгое время это государство было синонимом экономического успеха Ближнего Востока.

Даже мировой кризис не смог подкосить местный рынок. Рыночные реформы, и как следствие приток иностранных инвестиций, спровоцировали бум в секторе недвижимости, развитие туризма и повышение потребительского спроса.

Впрочем, справиться с основными проблемами — большим объемом внешнего долга, безработицей и высокими ценами на продовольствие государству — так и не удалось. Более 40% населения живут за чертой бедности, зарабатывая меньше двух долларов в день. Как результат — массовые протесты.



Аналитики спешат озвучить плачевные прогнозы. В этом году безработица превысит 25%. Дефицит бюджета перешагнет 8%. Все три рейтинговых агентства уже снизили рейтинг Египта до

«непригоден для инвестиций». Мировые производители отреагировали моментально. Сорвалось несколько крупных сделок. Electrolux передумала покупать крупней-

шего на Ближнем Востоке производителя бытовой техники Olympic Group, отложив сделку в 480 миллионов долларов.

Окончание на стр.2

### WikiLeaks может получить Нобелевскую премию мира



Сайт WikiLeaks в число претендентов на Нобелевскую премию мира выдвинул член парламента норвежской губернии Сер-Тренделаг Снорре Вален. Об этом он написал в своем блоге.

Свое решение Вален объяснил тем, что WikiLeaks, публикуя сведения о коррупции, военных преступлениях и пытках, сыграл важную роль в борьбе за права человека. Особо он отметил материалы о коррупции в Тунисе, обнародование которых сыграло роль в свержении многолетней диктатуры.

При этом депутат обвинил в лицемерии те государства, которые ратовали за свободу слова, однако после публикаций секретных документов стали обвинять WikiLeaks в угрозе безопасности. По словам парламентария, поступая таким образом, они не только не поддерживают демократические ценности, но и выступают за совершенно противоположные. «Нет и не должно быть того, чтобы политики решали, сведения о каких преступлениях должны стать достоянием общественности и через какие каналы их распространять», — пишет Вален. Против публикаций выступали, в частности, США.

Выдвижение кандидатов на Нобелевскую премию мира закончится 3 февраля. Правом предлагать кандидатуры обладают члены парламентов и правительств различных стран, лауреаты Нобелевской премии мира прошлых лет, Международный арбитражный суд в Гааге, а также доктора политических наук, юриспруденции, истории и философии.

Нобелевская премия мира вручается с 1901 года. Ее лауреатом в 2010 году стал китайский диссидент Лю Сяобо. Ранее премию мира получали президенты США и СССР Барак Обама и Михаил Горбачев, экс-президент ЮАР Нельсон Мандела, а также бывший глава МАГАТЭ Мохамед эль-Барадей, которого сейчас называют лидером египетской оппозиции. Премии может получить не только отдельный человек, но и организация.

По материалам: BBC

### Стоимость инвестиционных сертификатов фондов под управлением компании «Альтус»



| Наименование фонда      | Стоимость инвестсертификата | Изменение стоимости сертификата |         |           |
|-------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------|-----------|
|                         |                             | 2009 г.                         | 2010 г. | 2011 г.   |
| Альтус-Сбалансированный | 1 956.60                    | +28.6%                          | +23.6%  | +2.7%     |
| Альтус-Стратегический   | 1 722.82                    | +28.8%                          | +25.4%  | +3.4%     |
| Альтус-фонд акций роста | 1 111.81                    | +45.7%                          | +30.9%  | +5.4%     |
| Альтус-Финанс           | 1 200.00                    | -                               | +22.1%* | +1.6%     |
| Альтус-Депозит          | 1 095.08                    | -                               | +17.8%* | +12.03%** |

\* - годовых с момента признания фонда состоявшимся, \*\* - годовых в пересчете за 1 месяц (с 01.01. по 31.01.)

Информация с сайта Украинской Ассоциации Инвестиционного Бизнеса (УАИБ) [www.uaib.com.ua](http://www.uaib.com.ua)

## Microsoft опротестовала торговый знак Apple

Корпорация Microsoft направила официальный протест против выдачи компании Apple разрешения на использование торгового знака App Store. Соответствующее заявление было подано в июне 2010 года в патентное бюро США, однако известно о нем стало лишь в январе, пишет CNet News. Microsoft сочла, что в названии знака используются общепотребительные слова app (сокращенное от application - «приложение») и store («магазин»). Таким образом, компания пытается доказать, что ре-



гистрация этого знака нарушит законы США. Соответствующее законодательство запрещает регистрировать торговые знаки, содержащие общепотребительные слова. Отметим, что Apple подала заявку на выдачу торгового знака в 2008 году спустя неделю после запуска App Store для iPhone. В ней говорится, что наименование «App Store» должно использоваться для обозначения интернет-магазина, торгующего мобильными приложениями. В настоящий момент эта заявка еще не одобрена.

Магазины мобильных приложений имеют ряд компаний. Помимо Apple подобные решения есть у Google (Android Market), Microsoft (Windows Marketplace), а также у Samsung, Nokia, BlackBerry и других компаний. Магазин Apple считается наиболее богатым - его пользователям доступно более 300 тысяч приложений. Для сравнения, Windows Marketplace для платформы Windows Phone 7 насчитывает 5,5 тысячи наименований.

По данным lenta.ru

### Мировые фондовые индексы

| Индекс                  | 2010 г. | 1 мес. 2011г. |
|-------------------------|---------|---------------|
| <b>Украина и Россия</b> |         |               |
| УБ                      | +67,90% | +10,01%       |
| РТС                     | +22,54% | +7,89%        |
| <b>США и Европа</b>     |         |               |
| Dow Jones               | 11,02%  | 4,00%         |
| Nasdaq                  | 16,91%  | 3,71%         |
| S&P 500                 | 12,78%  | 3,97%         |
| FTSE 100                | 9,00%   | 0,98%         |
| DAX                     | 16,06%  | 3,91%         |
| CAC 40                  | -3,34%  | 7,04%         |
| <b>Азия</b>             |         |               |
| Nikkei 225              | -3,01%  | 0,45%         |
| Shanghai composite      | 10,09%  | -0,17%        |
| Hang Seng               | 5,32%   | 1,94%         |



■ Мировая экономика

## Народу - революцию. Стране - убытки.

Начало на стр. 1

Туристический сектор, на чью долю приходится 12% рабочих мест в стране, с начала волнений потерял миллиард долларов. Несет убытки и транспортная система. Суэцкий канал — важный источник доходов для Египта. Ежедневно через него проходит 2,5% мировой нефти. Если он будет закрыт даже на короткий срок, то стране грозит бюджетный кризис. На сырьевых рынках решили сыграть на опережение. Стремительно подскочили цены на нефть. Нефть марки Brent уже вторую неделю торгуется выше отметки в 100 долларов. «В 1950-х и 1960-х годах за-

крытие канала вело к резким скачкам цен на нефть, потому что поставки шли из Персидского залива в Европу или США. Сейчас география поставок куда сложнее, и значительно более важный маршрут — это поставки из Персидского залива в Азию. Возможно закрытие приведет к дальнейшему росту цен», — заявил Амрита Сен, аналитик Barclays Capital. Ежедневно волнения на улицах Каира обходятся государству в 310 миллионов долларов. А египетский фунт тем временем продолжает обесцениваться. Сегодня на торгах он достиг очередного максимума к доллару. Впрочем, эскалация неста-

бильности — акции протеста идут в Египте, Йемене, Иордании и Алжире — может повлиять на ситуацию на нефтяных рынках более серьезно. В частности, если нестабильность коснется большего числа важных экспортеров, включая Ливию и Саудовскую Аравию, то рост цен на нефть может оказаться значительно более существенным. А это уже угрожает восстановлению мировой экономики. Ведь большинство экспертов до недавних пор предсказывали цены на нефть в диапазоне 80-90 долларов за баррель.

По данным: vesti.ru

## Китай: стратегия, которая позволит заполнить всю планету



в статье. «Китайские политики воспринимают подобные сделки как почин мощной тенденции, которая углубит интеграцию с остальным развивающимся миром», — пишет газета. Пекин находит новые рынки для китайских товаров и достигает своей стратегической цели — снижает зависимость от США. По данным газеты, уже половина китайского экспорта идет в развивающиеся страны. Крупные займы помогают Китаю и диверсифицировать его иновалютные резервы — снижать долю доллара.

В октябре прошлого года индийская компания Reliance Power заключила контракт на покупку турбин и другого оборудования для электростанций с китайской государственной Shanghai Electric на 10 млрд долларов, повествует The Financial Times. Эта сделка поражала не только своей масштабностью: Shanghai Electric предложила оборудование на 30-40% дешевле, чем аналогичная продукция американской General Electric. «В реальности скидка была еще ниже — почти 60% — благодаря щедрому кредитованию со стороны China Development Bank и группы других китайских банков», — пишут журналисты Джефф Дайер, Дэвид Пиллинг и Хенни Сендер.

«Добро пожаловать в новую эру глобализации в китайском стиле!» — восклицает газета. На фоне страха перед протекционизмом Китай уже год четко дает понять: он хочет ускорить интеграцию мировой экономики, но на своих собственных условиях.

«В последние несколько десятков лет Китай извлек колоссальную выгоду из своего присоединения к процессу глобализации, где правила диктовал Вашингтон и американские потребители выступали в роли покупателей-спасителей», — напоминает издание. Теперь же Китай хочет, чтобы многие дороги — финансовые, коммерческие, а со временем, пожалуй, и политические — сходились в Пекине, считает газета. «Китайские

банки помогают улучшить инфраструктуру и энергообеспечение других развивающихся стран таким образом, чтобы подстегнуть их рост, стимулировать двустороннюю торговлю и теснее привязать страны к китайской экономике», — говорится в статье. Пекин также хочет найти место своей валюте в международной монетарной системе, частично в ущерб доллару, считают авторы.

Центральную роль тут играет China Development Bank (CDB). По данным Эрики Даунз из Brookings Institution, только в энергетическом секторе за последние два года CDB выдал кредиты правительствам или компаниям других развивающихся стран на более чем 65 млрд долларов. «CDB — уникальный гибрид, порожденный китайским партийным государством: это «политический» банк, призванный стимулировать развитие страны, но известный своей завидной деловой сметкой и выгодными операциями», — пишет газета. К концу 2009 года у CDB имелись команды сотрудников в 141 стране, в том числе почти во всех африканских, пишет газета. «Некоторые из кредитов CDB ускоряют интеграцию остальной Азии с Китаем благодаря поставкам энергоносителей и строительству инфраструктуры: таковы нефтепроводы, которые прокладываются или уже проложены из России, Казахстана и Бирмы, железные дороги, связывающие с юго-западным Китаем Вьетнам, Лаос и Бирму», — говорится

## Госдолг США почти достиг своего «потолка»



Государственный долг США достиг 14 триллионов долларов. Об этом сообщает на сайте министерства финансов США. Теперь каждый американец условно должен более 45 тысяч долларов. Верхняя планка госдолга поднимается в США особым законопроектом. С 1940 года таких законопроектов было одобрено около сотни. Последний раз планка поднималась в феврале 2010 года, когда предельно допустимый долг был увеличен сразу на 1,9 триллиона до 14,3 триллиона долларов. Эти средства США исполь-

зовали для финансирования бюджета, а также программ по преодолению кризиса. Теперь Конгрессу предстоит либо опять повысить этот порог, приняв специальный закон, либо резко сократить расходы. Ранее министр финансов США Тимоти Гайтнер заявлял, что ранее установленный предел госдолга будет достигнут к 31 марта 2011 года. Министр настаивал на увеличении этого порога, подчеркивая, что в противном случае экономику страны ждут катастрофические последствия. По отношению к ВВП объем

госдолга США приближается к ста процентам ВВП. Для сравнения, у Японии этот показатель превышает 200 процентов ВВП, но страна уже несколько лет находится в тяжелом экономическом кризисе, который наступил еще до общемирового. Представители республиканцев в Конгрессе, в свою очередь, заявляют о том, что могут дать согласие на увеличение допустимого размера долга лишь в том случае, если расходы бюджета впредь будут ограничены.

По данным: Лента.Ру

## Австралия из-за наводнения введет новый налог

Австралия объявила о введении специального налога, доходы от которого должны компенсировать потери от наводнения в штате Квинсленд. Об этом сообщает Agence France-Presse. Подоходный налог по ставке в 0,5 процента будут уплачивать только граждане с доходами выше 50 тысяч австралийских долларов (примерно столько же долларов США) в 2011 финансовом году. Для доходов более 100 тысяч долларов ставка будет поднята до процента. Данный налог должен собрать в казну государства 1,8 миллиарда долларов. В то же время стоимость восстановления страны от стихийного бедствия составляет, по последним оценкам, 5,6 миллиарда долларов. Власти оговариваются, что данная сумма может и вырасти. Стоит отметить, что австралийцы, пострадавшие от наводнения, данный налог уплачивать не будут. Премьер-министру Австралии Джулии Гиллард (Julia Gillard), которая является



инициатором налогового нововведения, еще стоит уговорить своих партнеров по парламентской коалиции, в частности, партию «зеленых», а также независимых депутатов из сельских районов. Пока что обе фракции критикуют политику Гиллард. Независимые парламентарии требуют введения постоянного налога на случай стихийных бедствий, а «зеленые» возмущены параллельным предложением сократить программы по снижению выбросов углекислого газа в атмосферу. Наводнения на востоке Австралии начались в декабре 2010 года из-за проливных дождей. Наибольшие убытки

понесли угольщики и аграрии. Так, в штате Квинсленд закрыты 25 процентов шахт, в результате чего цены на уголь могут подняться с 300 до 500 долларов за тонну, что скажется на ситуации во всей промышленности. Богатая природными ресурсами Австралия стала единственной крупной развитой экономикой, которая смогла во время глобального финансового кризиса избежать рецессии. Это удалось благодаря высокому спросу в Азии на австралийские уголь, железную руду и другие сырьевые товары.

По данным Agence France-Presse

## Кредиторы привлекут США к ответу?



Вчера кредитные агентства Moody's и Standard & Poor's выразили обеспокоенность ослаблением «фискального здоровья» Соединенных

Штатов и предостерегли, что их рейтинг AAA может оказаться под угрозой, пишет обозреватель The Independent Дэвид Проссер. Эти предостережения имеют под собой веские основания, считает он. «Если Великобритания, испугавшись за свой рейтинг, миглом начала жесткую программу сокращения бюджетного дефицита, то США поступают наоборот — берут новые займы, надеясь, что налоговые льготы подстег-

нут экономический рост и в итоге дефицит сократится», — поясняет автор. И все же кредитные агентства не решатся лишить США статуса «голубой фишки», считает Проссер: «утрата рейтинга AAA наверняка спровоцирует крах доллара», резко упадут котировки облигаций Казначейства США, содрогнутся рынки облигаций во всем мире.

Дэвид Проссер По данным: Independent



# Курс гривны: привыкая к стабильности

В последнее время тема курса гривны стала привлекать меньше внимания журналистов, экспертов и простых граждан. Конечно, в силу сложившейся привычки курсом доллара интересуются у нас буквально все, от бизнесмена до пенсионера. Это своеобразный барометр ситуации в стране, и пройдет еще немало времени, пока простого обывателя в Украине перестанет волновать цена валюты чужой страны. Но показательно, что в украинской прессе все реже появляются «жареные» прогнозы от какого-то эксперта, что скоро доллар будет стоить 12 гривен. Большинство аналитиков и банкиров не дают журналистам повода для сенсаций, повторяя скучные прогнозы о том, что в ближайший год курс гривны, скорее всего, будет колебаться около отметки 8 гривен за доллар. И вывески у отделений банков и обменных пунктов уже достаточно долго не служат основанием для паники – курс гривны на наличном рынке почти год не выходит из диапазона 7,88 – 8,02 гривен за доллар.

Не вдаваясь в подробный анализ, приведем несколько фактов, которые, возможно, помогут сделать свой вывод, действительно ли можно быть спокойным за будущее украинской валюты в более-менее отдаленной перспективе.

## Иностранцы верят в украинскую гривну

Начало этого года ознаменовалось событием на рынке украинских еврооблигаций, которое имеет непосредственное отношение к ожиданиям стабильности гривны, подкрепленное не просто мнением экспертов или участников рынка, а реальными деньгами иностранных инвесторов.

Государственный «Укрэксимбанк» стал первым украинским эмитентом, выпустившим еврооблигации, номинированные в гривне. 28 января завершено размещение облигаций на сумму 2 млрд. 385 млн. грн. (эквивалент \$300 млн.) сроком на три года и ставкой купона 11%. Расчеты по облигациям будут проходить в системе Euroclear в долларах США, но сумма, выплачиваемая инвесторам, рассчитывается исходя из курса гривны на момент выплаты. То есть инвестор полностью берет на себя риск девальвации гривны. И замечательно то, что иностранные инвесторы этот риск на себя взяли, демонстрируя доверие к национальной валюте Украины и самому государству в лице крупнейшего госбанка, причем на достаточно долгий срок – три года.

Спрос на новые бумаги существенно превысил предложение – объем эмиссии составил \$300 млн., а заявок было на \$400 млн. И по заявлениям «Укрэксимбанка», более 90% покупателей облигаций – международные инвестиционные компании, вкладывающие «реальные» деньги. Это подтверждается и тем, что организаторами выпуска выступили ведущие мировые банки – Credit Suisse, Citi и Deutsche Bank. Безусловно, это размещение облигаций дает позитивным сигнал не только рынку украинских долговых бумаг, но и говорит об ожидаемом улучшении инвестиционного климата в стране в целом. Иностранные инвесторы одобряют политическую стабилизацию в Украине и достаточно оптимистично смотрят на состояние ее экономики, которая демонстрирует постепенное восстановление после кризиса.

## Долларовые депозиты отстали от гривневых

По данным Национального банка, за 2010 год объем депозитов населения в гривне вырос на 41,4%, а в долларах – только на 22,6%. Для сравнения, за вторую половину 2009 года депозиты в долларах выросли на 8,9%, а гривневые вклады сократились на 2,3%. Помимо возврата доверия украинцев к банковской системе, эти цифры говорят и о восстановлении доверия к национальной валюте как средству сбережения, несмотря на продолжающееся снижение ставок по депозитам.

## Платежный баланс - ухудшений не предполагается

По данным НБУ, импорт товаров в Украину в IV квартале 2010 года вырос на 36,4% по сравнению с IV кварталом 2009 года, а экспорт товаров – только на 23,3%. Разрыв между импортом и экспортом соответственно увеличился с \$1,4 млрд. до \$3,6 млрд. Этот факт можно трактовать неоднозначно. С одной стороны, рост импорта в первую очередь свидетельствует о восстановлении внутреннего потребления в Украине, что должно способствовать возобновлению роста экономики не только за счет

экспортно-ориентированных отраслей, но и за счет укрепления внутреннего рынка. С другой стороны, отставание экспортной выручки от затрат на импорт создаст дефицит поступлений валюты в страну от внешнеэкономической деятельности (текущий счет платежного баланса), что при прочих неизменных условиях может оказать давление на гривну.

К счастью, прочие условия, то есть финансовый счет платежного баланса, не оставались неизменными и в достаточной мере компенсировали дисбаланс экспорта и импорта.

Так, если в IV квартале 2009 года по статье «кредиты и облигации» наблюдался отток в \$1,4 млрд., то в IV квартале 2010 года – уже приток в \$2,9 млрд. Прямые иностранные инвестиции в Украину этот период выросли на 64% – с \$1,3 млрд. до \$2,1 млрд. Ложку дегтя в платежный баланс добавляет увеличившийся на 87% – до \$4,8 млрд. за квартал – отток наличного доллара из банков. Однако это увеличение, вероятнее всего, временное, связанное с введением нового налогового кодекса и реформированием сложившихся отношений «бизнес-государство».

В целом намечившиеся тенденции позитивны – это и рост притока в страну не только заемных денег, но и долгосрочного инвестиционного капитала, и улучшение

конъюнктуры рынков сбыта украинских экспортеров, и ожидаемое сезонное снижение импорта энергоносителей. Существенную поддержку платежному балансу и имиджу страны в глазах иностранных инвесторов оказывает продолжающееся сотрудничество с МВФ. По графику видно, что колебания сальдо платежного баланса вплоть до уровня «минус» \$1 млрд. на протяжении последних двух лет не представляют опасности для гривны, и курс поддерживается на сегодняшнем

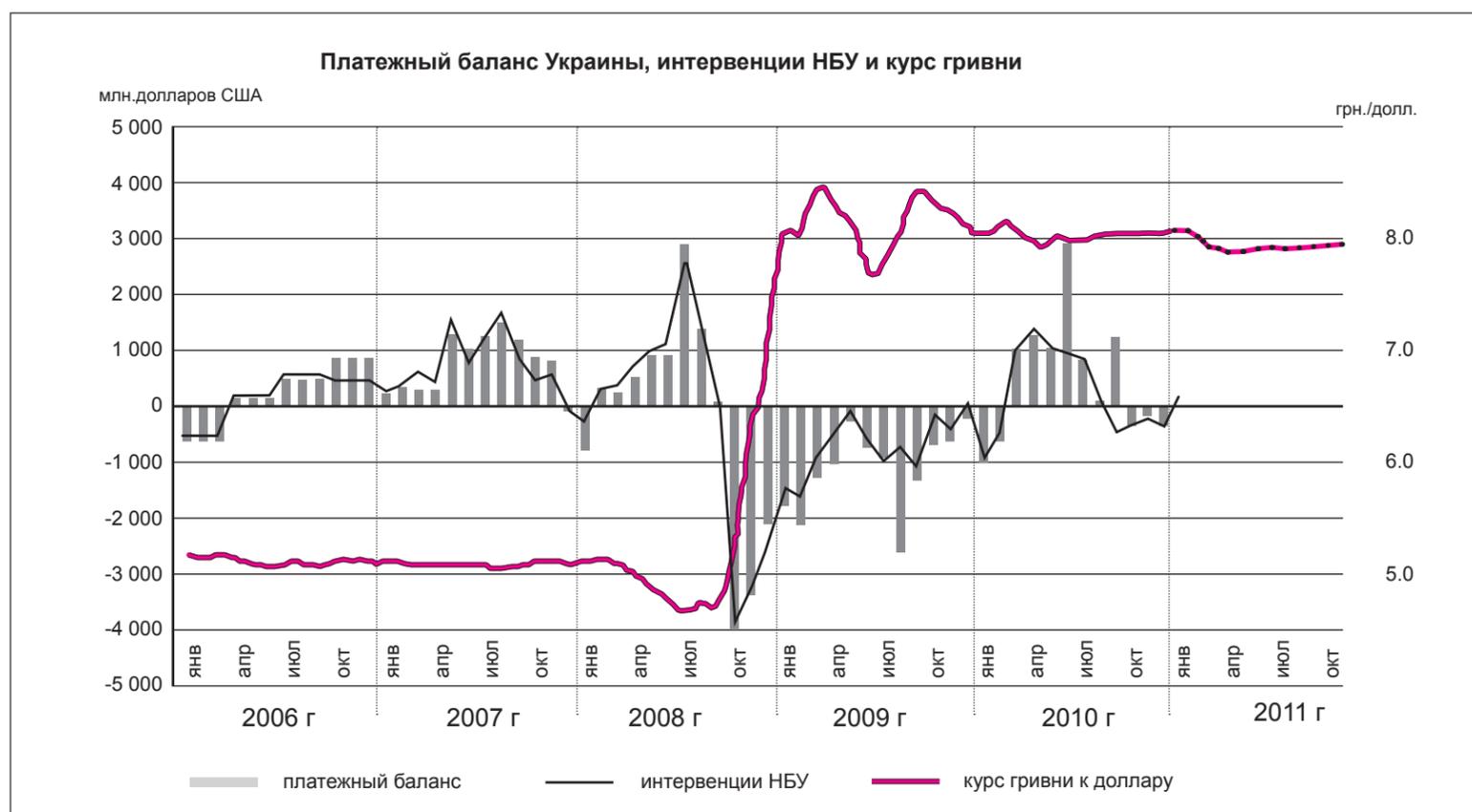
уровне около 8 гривен за доллар штатными средствами интервенций НБУ.

Все перечисленное должно способствовать удержанию платежного баланса Украины если не в позитивной, то в умеренно отрицательной или околонулевой зоне, что и служит фундаментальным фактором стабильности гривны в среднесрочной перспективе.

Сергей Уланов,  
руководитель направления  
анализа рынков  
ИГ «АЛЬТУС»  
млрд.долл.

| Платежный баланс Украины                               | IV кв. 2009 г. | IV кв. 2010 г. | Изменение   |
|--|----------------|----------------|-------------|
| <b>Счет текущих операций</b>                           | <b>-0.9</b>    | <b>-2.2</b>    | <b>-1.4</b> |
| Экспорт - импорт                                       | -0.9           | -2.6           | -1.7        |
| экспорт товаров и услуг                                | 15.8           | 19.7           | 3.9         |
| импорт товаров и услуг                                 | -16.7          | -22.2          | -5.6        |
| Доходы от инвестиций (сальдо)                          | -0.7           | -0.5           | 0.2         |
| Текущие трансферты* (сальдо)                           | 0.7            | 0.9            | 0.1         |
| <b>Счет операций с капиталом и финансовых операций</b> | <b>-0.7</b>    | <b>0.8</b>     | <b>1.5</b>  |
| Инвестиции (сальдо)                                    | 1.3            | 2.2            | 0.9         |
| Кредиты и облигации (сальдо)                           | -1.4           | 2.9            | 4.3         |
| банки  | -2.5           | 0.1            | 2.6         |
| государственный сектор                                 | 0.0            | 0.4            | 0.3         |
| прочие секторы   | 1.1            | 2.4            | 1.3         |
| Прочий капитал   | -0.6           | -4.3           | -3.6        |
| в т.ч. наличная валюта вне банков                      | -2.5           | -4.8           | -2.2        |
| <b>Сводный баланс</b>                                  | <b>-1.6</b>    | <b>-1.4</b>    | <b>0.1</b>  |

\* денежные переводы, благотворительная помощь, зарплата от предприятий-нерезидентов



## Нам доверяют миллионы\*

\*нам довіряють мільйони

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституціональних інвесторів АГ № 399418 от 08.11.2010 видана ТОВ «КВА «Альтус ассетс активітіс»

Детальнішу інформацію шукайте на сайті [www.altus.ua](http://www.altus.ua)  
ТОВ «КВА «Альтус ассетс активітіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глинки, 7, 6 поверх



## Кредит: Братъ или не братъ.

*«Кредит - это когда у вас нет денег, а вы живете будто они у вас есть. Депозит - когда у вас деньги есть, но живете вы, как будто их нет».*

Да, кредит выгодно отличается от депозита. Казалось бы, живи в долг сегодня и сейчас, но вот уже на следующий день после покупки необходимо начинать отдавать то, чего у вас и так не было и еще сверху проценты. Безусловно, кредитка – отличный инструмент для краткосрочного покрытия разрывов в ликвидности, более того, у многих банков существует льготный период в начислении процентов. Но, к несчастью, большинство людей входят в кредитный лимит всего один раз, потом погашают его (поступление по зарплатной карте), чтоб сразу же его использовать. Таким образом, взяв один раз и немного, платим постоянно и много. Пластиковые карты сами по себе очень удобны и безопасны в использовании. Оплата чего-либо с помощью карты в Украине или за рубежом дает ее собственнику дополнительные скидки или выгодный курс валютного обмена. Единственным минусом

таких безналичных расчетов является контроль расходования средств. Вынуть 500 грн. из кошелька или провести карточкой по терминалу – формально результат тот же, но остаток в портмоне вы видите сразу, а сальдо на карточке, только кода сделаете баланс счета. Совет – делайте проверку остатка чаще и, безусловно, в банкоматах своего банка, так как это бесплатно. Но вернемся к кредиту, ссуда физическому лицу оправдана, если это вынужденная мера. К примеру, на лечение, не терпящее отлагательств, или срочная покупка холодильника, так как старый сломался в самую жару, и тому подобное. Конечно же, проценты по кредиту могут быть платой за мечту, – «о, это именно та вещь, которую я так долго искал», но в том случае, если вы можете себе это позволить. Многие покупки в кредит происходят не по необходимости, а под давлением рекламы или желания иметь ту или иную вещь,

как символ общественного самоутверждения. При этом большинство не задумываются, что за счет процентов и комиссий по ссуде будут переплачивать от 20 до 80%. Кроме того, цены на те же товары в интернет-магазинах на 10-50% дешевле, чем в обычных магазинах. Таким образом, вам, возможно, и не нужен кредит, либо накопить на необходимую вещь вы сможете однозначно быстрее, чем погасить кредит за нее. Помните, кредит – это возможность получить много и сразу, если вам это необходимо, и вы можете себе это позволить. Правда, если вам это не по карману, вы сделаете себе подарок в краткосрочной перспективе, но создадите себе и своим близким много головной боли на долгий-долгий период. Кредит – это не панацея, а лишь один из существующих финансовых инструментов.

Степан Пустельник  
Директор ИГ «Альтус»

## К концу года ипотека в Украине подешевеет до 16%

Эксперты также прогнозируют снижение первоначального взноса по ипотеке до 25-30%. Ставки по ипотечным кредитам на покупку жилья в Украине к концу 2011 года могут снизиться до 16% годовых с достигнутых на конец 2010 года 18-20% годовых, прогнозирует первый заместитель главы правления АО «Дочерний банк Сбербанка России» (Киев) Александр Ведяхин.

«В течение года ипотека будет снижаться, но снижение не будет резким. Если мы уже преодолели планку в 20% и достигли 18-19%, то в перспективе, к концу года, мы можем выйти на 16%», – сообщил он на

пресс-конференции в Киеве в пятницу. Ведяхин также прогнозирует снижение первоначального взноса по ипотеке до 25-30% стоимости объекта ипотеки, тогда как в настоящее время он составляет около 40-50%. Эксперт также отметил, что в 2011 году банки будут упрощать процедуру выдачи ипотечных кредитов на жилье для населения. В то же время, по его словам, эти условия не вернутся к докризисным. По его мнению, в текущем году преимущественно будет развиваться ипотечное кредитование сегмента жилья «средний» и «средний плюс» стоимостью от 300 тыс. долларов до 1 млн.

долларов. Банкир также сообщил, что Дочерний банк Сбербанка России с 15 января начнет кредитование ипотеки в российских рублях по ставке от 14% годовых. Дочерний банк Сбербанка России (ранее – банк НРБ) основан в 2001 году. Его единственным акционером на 1 октября 2010 года являлся Сбербанк РФ. Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 октября 2010 года по размеру общих активов (8,394 млрд. гривен) банк занимал 27-е место среди 176 действовавших в стране банков.

По данным:  
Интерфакс-Украина

## Родовид Банк не возвращает деньги

В конце января в «Родовид Банке» прекращены практически все выплаты вкладчикам. Об этом сообщает газета «Сегодня». Вкладчикам не возвращаются депозиты и проценты, платежные карты заблокированы, банкоматы не работают. Единственные выплаты, которые проводит банк, – проценты в сумме до 3 тыс. грн. вкладчикам, которые ранее продлевали депозиты на новый срок. Обещание временного администратора банка возобновить выплаты и повысить их до 150 грн. в день не выполнено. В банке ситуацию

с выплатами не комментируют. 26 января, стало известно, что Родовид Банк прекратил выдавать 100 гривен в день по вкладам, срок которых истек. Официально в банке ситуацию не комментировали, но источник в «Родовиде» подтвердил, что все выплаты прекращены, заблокированы были даже зарплатные карточки сотрудников. На следующий день банк заверили, что произошел технический сбой, выплаты возобновят «в ближайшее время». «Временная задержка выплат средств через банкоматы Родовид

Банка произошла вследствие технических причин», – говорилось в сообщении НБУ, опубликованном на официальном сайте регулятора, со ссылкой на временного администратора банка Юрия Райтбурга. На сайте самого «Родовида» уточнили причину сбоя. «Временное приостановление работы банкоматной сети и операций с использованием платежных карт вызвано проведением работ с целью дальнейшего увеличения суточных ограничений по платежным картам», – говорилось в сообщении банка.

По материалам: Сегодня

## Нацбанк: Запрет на досрочное снятие депозитов вынесен на обсуждение

В Национальном банке Украины разъяснили: запрещать или нет досрочное снятие вкладов, будет решено только после широкого обсуждения

Судьба досрочного снятия депозитов окончательно не решена. Об этом говорится в сообщении НБУ, размещенном на его официальном сайте, сообщает «Дело». «Возможные пути решения этой проблемы (запрета досрочного снятия вкладов – «ДЕЛО»)... следует воспринимать не как конечную позицию Национального банка Украины по этому вопросу, а как приглашение к дискуссии», – говорится в разъяснении Нацбанка, размещенном на официальном сайте регулятора.

«Национальный банк Украины твердо стоит на позициях, что решения в таких щепетильных вопросах, как определение прав и обязанностей вкладчиков, могут приниматься лишь после их широкого обсуждения и при наличии преобладающей поддержки соответствующих действий со стороны всех заинтересованных общественных групп. Лишь после изобретения взаимоприемлемых механизмов решения этого вопроса Национальный банк Украины будет выносить наработанные предложения на рассмотрение Верховной Рады Украины», – отмечается в сообщении.

Как сообщало «ДЕЛО», на прошлой неделе Национальный банк вынес на публичное обсуждение проект изменений в законодательство, которыми существенно ограничиваются возможности вкладчиков по преждевременному снятию средств со срочных депозитов.

## Запрет на досрочное снятие депозитов будет способствовать развитию финансового рынка



Запрет на досрочное снятие депозитов уравнивает права банков и клиентов при заключении депозитного договора и будет способствовать развитию рынка, считает глава правления банка «Форум» Ярослав Колесник.



В частности, для рассмотрения и обсуждения предлагается два варианта – «жесткий» и «не очень»:

1-й. Полностью запретить досрочное снятие срочных вкладов. Возвращение вкладов будет происходить исключительно в срок, определенный договором или в случае наступления непредсказуемых ситуаций, которые требуют от вкладчика срочных денежных расходов (оплата лечения, возмещение имущественного вреда, обеспечения защиты в суде и тому подобное).

2-й. Установить, что в случае обращения вкладчика с требованием о выдаче вклада к наступлению срока, обусловленного договором срочного вклада, банк осуществляет выплату в срок до 30 дней из даты обращения. Приглашение для обсуждения возможных способов урегулирования проблемы досрочного снятия банковских вкладов было опубликовано на сайте НБУ третьего февраля. Необходимость внесения изменений объяснялось тем, что сейчас банки обязаны

выдавать вкладчикам средства, независимо от вида вклада («срочный» или «до востребования»), по их первому требованию. Мол, это является причиной того, что банкиры не хотят предоставлять долгосрочные кредиты. Таким образом, по мнению банкиров, действующее законодательство не только не стимулирует развитие рынка долгосрочных кредитов, но и наоборот, создает условия, при которых банкам экономически выгодно осуществлять только краткосрочное кредитование.

Напомним, по данным НБУ, на начало 2011 года, в украинских банках находилось 275,1 млрд. грн. средств населения. Из них 66,2 млрд. грн. – вклады «до востребования», 100 млрд. грн. – срочные депозиты до 1 года, а 108,9 млрд. грн. – срочные депозиты свыше 1 года. Средства нефинансовых корпораций на начало 2011 года составляли 116,1 млрд. грн. Из них 74,9 млрд. грн. – вклады «до востребования», остальные 41,2 млрд. грн. – срочные вклады.

По данным: «Дело»

нарушить условия договора в любой момент», – сказал банкир. «Вместо этого у наших клиентов должен быть реальный выбор – размещать средства либо на срочный депозит с более привлекательной ставкой, либо на депозит до востребования, открывающий доступ к средствам в любое время. Необходимо более жесткое регулирование: выбрав срочный депозит, клиент должен быть обязан выдержать этот срок. Разумеется, существуют исключительные случаи, которые можно предусмотреть на законодательном уровне», – добавил Я.Колесник.

По данным  
агентства Interfax

# Наиболее выгодные сбережения россиян в 2010 году

Вложения в паевые фонды (ПИФы), золото и московскую недвижимость стали самыми доходными финансовыми инструментами в России в 2010 году

На фондовом рынке и рынке драгметаллов в этом году сохраняется тенденция роста доходности.

По итогам прошлого года ПИФы, золото и квадратные метры в Москве признаны Центром макроэкономических исследований и стратегических разработок (ЦМЭИ) группы компаний БДО в России финансовыми инструментами, которые смогли уберечь от инфляции и при этом приумножить личные сбережения граждан.

Рейтинг инструментов сбережений по реальной рублевой доходности за 2010 год возглавили открытые ПИФы

акций — средневзвешенная доходность по 169 фондам составила 22,79% с учетом инфляции. Среди наиболее доходных инструментов в 2010 году также обезличенные металлические счета (ОМС) в золоте, которые дали вкладчикам 19,66% за год, а также жилая недвижимость в Москве — здесь средняя доходность составила 4,2%.

## Ушли в минус

Консервативные инструменты сбережений, такие как большинство банковских вкладов и наличная иностранная валюта, в прошлом



году показали неутешительные результаты: их реальная рублевая доходность оказалась отрицательной. Как отмечается в исследовании, наличные сбережения в долларах и евро обесценились на 7,39% и 14,57%, что еще раз подтверждает, согласно

выводам БДО, что худшей инвестиционной стратегией является отказ от вложения средств.

Большая часть населения, хранящая свои сбережения на банковском депозите, тоже терпела убытки — на этот раз не по вине ускорив-

шейся инфляции, а из-за массового снижения в 2010 году банками процентных ставок по вкладам, сообщается в исследовании. В январе 2010 года средневзвешенная ставка по годовым депозитам в рублях в 15 крупнейших банках составляла 8,14%, что ниже годовой инфляции. Более того, уже к концу 2010 года ставки опустились до 5,17%, что делает вклады в рублях малопривлекательными.

Депозиты в иностранной валюте также огорчили своих владельцев из-за укрепления рубля к евро на 7,04% и слабого укрепления доллара (на 0,77% к рублю), а также из-за очень низких процентных ставок, отмечается в докладе.

## Где хранить деньги в 2011

«Золото и недвижимость, скорее всего, сохранят тенденцию к росту. Вопрос, какими темпами. Можно так же ожидать, что реальная доходность рублевых вкладов в 2011 году опередит валютные», — отмечает вице-президент Первого республиканского банка Дмитрий Емелин.

Фондовый рынок в начале 2011 года также будет демонстрировать положительную динамику на фоне сохранения политики количественных смягчений ведущими мировыми центральными банками», — говорится в исследовании ЦМЭИ.

Елена Гостева

По данным: www.bfm.ru

## Олег Дерипаска хочет создать альянс с Константином Жеваго

Группа ГАЗ хотела бы создать альянс с белорусским МАЗом и украинским «АвтоКрАЗом» и даже защищала такой проект в правительстве, рассказал в интервью «Эксперту» гендиректор дивизиона «Силовые агрегаты» ГАЗа Игорь Кульган, передает «Ведомости».

Правда, правительство отнеслось к идее отрицательно, по мнению Кульгана, потому что не хочет создавать конкуренцию «КамАЗу», крупнейшим акционером которого являются «Ростехнологии». «КамАЗ» и сам интересуется МАЗом — «Ростехнологии» ведут переговоры с белорусским правительством о покупке от 51 до 100% этого предприятия, сейчас целиком находящегося в госсобственности, говорил в декабре гендиректор «КамАЗа» Сергей Когогин. ГАЗ в 2008 г. тоже интересовался Минским автозаводом, но с началом кризиса группе стало не до этого. И сейчас у



нее аппетит к покупке МАЗа не вернулся, утверждает ее представитель. Но полгода назад переговоры по созданию альянса встали, говорит источник, близкий к группе. ГАЗ согласен и на меньшее, чем «КамАЗ», сказал он. Если интерес к зарубежной экспансии вновь пробудился, значит, финансовое состояние компании Олега Дерипаски действительно улучшилось. Иначе зачем бы ей тратить свои деньги на такие приобретения, да еще и без помощи государства и госкорпораций, как в случае с «КамАЗом».

«АвтоКрАЗ» выпускает 28 базовых моделей, более 260 модификаций и комплектаций автомобильной техники КрАЗ для работы во всех отраслях экономики и Вооруженных силах Украины. Автомобили холдинга также эксплуатируются более чем в 60 странах мира. ХК «АвтоКрАЗ» входит в состав финансово-промышленной группы «Финансы и Кредит», подконтрольной украинскому бизнесмену Константину Жеваго.

По данным: УкрРудПром

## Инвесторы снова доверяют России

После затяжного штиля вложения в России, похоже, снова входят в моду у иностранных инвесторов, пишет постоянный автор Die Presse Эдуард Штайнер. «И если концерн PepsiCo в декабре уже выкупил своего российского конкурента компанию «Вим-Биль-Данн», а британский нефтяной концерн BP заключил альянс с «Роснефтью», то теперь очередь дошла и до IT-сектора». В четверг стало известно, что американский инвестор General Atlantic приобрел акции российского разработчика антивирусного программного обеспечения «Лаборатория Касперского». Эта компания считается показательной за пределами нефтегазовой отрасли, замечает издание: она имеет вес и на международном рынке — эксперты оценивают ее рыночную стоимость как превышающую 1 млрд долларов. По



словам председателя совета директоров компании Натальи Касперской, «Лаборатория Касперского» уже является международным игроком, однако ей нужен доступ к рынку международного капитала. Как пишет далее автор публикации, похоже, жесткий вердикт по второму процессу над экс-магнатом Михаилом Ходорковским не сильно отпугнул иностранных инвесторов. Однако, по словам советника президента Аркадия Дворковича, все окончательно прояснится на экономическом форуме в Давосе на следующей неделе. При этом нехватку инве-

стиционной безопасности уже почувствовали на себе многие международные концерны. Как пишет Штайнер, от российского «Газпрома» не удавалось защититься никому. «Если «Газпром» хотел взять под контроль газовое месторождение, он призывал на помощь власть». Российской экономике нужны новые «моторы роста», пишет в заключение автор. В 2010 году она выросла лишь на 3,8%. Проблемой стал и массовый отток капитала, составивший 38,3 млрд долларов.

Источник: Die Presse

## Новый проект Сергея Мавроди признан финансовой пирамидой

Экспертный совет Федеральной антимонопольной службы России (ФАС) по финансовым рынкам признал новый проект Сергея Мавроди «МММ-2011» финансовой пирамидой. За такое решение проголосовали все участвовавшие в заседании представители совета. Теперь служба на основании этого решения направит заключение в правоохранительные органы, пояснил замруководителя ФАС Андрей Кашеваров. По его словам, следствие сможет квалифицировать действия Мавроди по статьям 30 (приготовление к преступлению) и 159 (мошенничество) УК РФ.

Кашеваров также подчеркнул, что такая схема должна быть признана пирамидой вне зависимости от платформы, на которой она будет основана. В дальнейшем, по его словам, службы намерены разработать ряд за-



конодательных инициатив, с тем, чтобы это явление могло быть квалифицировано как незаконное в правовом поле. Как сообщало ранее «ДЕЛО», создатель крупнейшей финансовой пирамиды 90-х годов — МММ — Сергей Мавроди 10 января в своем блоге объявил о начале новой акции: МММ-2011 («Мы Можем Много — 2011»). Обычным вкладчиком МММ-2011 Мавроди обещает прибыль в 20% годовых, а пенсионерам — 30%. В видео обращении к читателям блога Мавроди подчеркнул, что сам он к деньгам отношения иметь не будет: все выплаты будут осуществ-

ляться самими участниками системы. Для этого в МММ-2011 будет введена структура «десятников» и «сотников», причем каждый отдельный человек будет знать из всей системы только своего «десятника», а «десятник» — только 10 членов своей десятки и «сотника». Прибыль МММ-2011 будет зависеть от количества новых участников: именно их деньгами фактически будет оплачиваться прибыль старых членов системы. Именно по такой схеме (в финансовом мире она получила название «схемы Понци») были устроены большинство раскрытых на сегодняшний

день финансовых пирамид, в том числе и сама МММ. Сам Мавроди, однако, считает, что его новый проект абсолютно законен. «Система абсолютно неуязвима, непотопляема, неуничтожима (...). Здесь мне что-то вменить невозможно, я к деньгам не прикасаюсь», — заявил в начале января Мавроди в своем видеоблоге.

Напомним, МММ разорила миллионы человек. В 2003 году Мавроди был приговорен к 13 месяцам лишения свободы, а в апреле 2007-го — еще к четырем с половиной годам. Вышел из тюрьмы Мавроди в мае 2007 года. С этого времени судебные приставы регулярно продают имущество Мавроди в рамках взыскания долгов в пользу пострадавших от деятельности МММ.

По данным: «Дело»

## Янукович сохранит «Укрспирт»



Янукович подписал закон «О внесении изменения в Закон Украины «О перечне объектов права государственной собственности, не подлежащих приватизации», принятый Верховной Радой 11 января.

Об этом сообщили в пресс-службе Президента Украины.

Целью принятия этого закона было предотвращение отчуждения Государственного предприятия спиртовой и ликероводочной промышленности «Укрспирт» из государственной собственности путем включения его в перечень объектов права государственной собственности, не подлежащих приватизации.

По данным: www.segodnya.ua



# Банки Украины: обзор и аналитика

В целом прошедший год был успешным для банковской системы. Уже в начале прошлого года в банковский сектор пришла долгожданная стабилизация, население активно возвращало свои вклады в украинские банки, а на конец года объем вложений превысил докризисный уровень. Банки активно работали над увеличением собственного капитала, в большинстве банков была полностью снята проблема текущей платежеспособности и ликвидности. Давайте остановимся подробнее на тех изменениях, которые произошли в течение года:

- *рост депозитной базы: депозиты физических лиц на 01.01.2011 по данным НБУ 270,7 млрд. грн., прирост за год +28,8%; депозиты юридических лиц 144 млрд. грн., рост +25%;*
- *увеличение собственного капитала банков: +12,3% за год. По состоянию на 01.01.2011г. собственный капитал составил 141,7 млрд. грн. или 15% пассивов банков;*
- *снижение кредитных портфелей банков, в первую очередь за счет постепенного погашения ранее выданных кредитов или списания безнадежных долгов;*

В результате, на сегодняшний день можно с уверенностью говорить о достаточной ликвидности и платежеспособности большинства украинских банков и в целом банковской системы. Как говорят: «нет худа без добра». Эта пословица справедлива и к поведению банков после финансового кризиса. Ежемесячный анализ отчетности украинских банков говорит о том, что в большинстве из них стало

проводить более взвешенную и осторожную политику при управлении рисками, в первую очередь это касается кредитного, валютного рисков и риска ликвидности. В течение 2010г. банки активно проводили политику, направленную на снижение стоимости привлеченных средств, в частности депозитов. Так, по данным НБУ, средние ставки привлечения по срочным вкладам до одного года снизились за год с 20,4% до 13,8%. А в крупных системных банках еще более существенное снижение - до 10-12% годовых. Таким образом, банки подготавливали условия для начала активного кредитования.

Теперь о проблемах, которые «тянутся» в финансовой отчетности уже не первый год и решение которых будет, на мой взгляд, первоочередной задачей банковского менеджмента в текущем году:

**- качество кредитного портфеля.** К сожалению, за год качество кредитных портфелей многих банков продолжало ухудшаться. Вот некоторые цифры:

- *доля проблемной задолженности в кредитном портфеле банков составляет в среднем 12-15%, а в некоторых банках - до 35-50%;*
- *доля сформированных резервов составляет в среднем 22% от кредитного портфеля банков, в некоторых - до 35% от портфеля.*

Для сравнения в середине 2009г. этот показатель составлял 10-12%, а в середине 2008г. - в среднем 4-5% по системе. Необходимо отметить, что темпы формирования резервов под «плохие» кредиты и объем задолженности, выносимой банками на просрочку в течение года, постоянно снижались по сравнению с темпами 2009г. Часть банков проводили ра-

боту по продаже своих «плохих» активов коллекторским компаниям, таким образом, существенно улучшая качество активов. В 2011 г. одним из возможных путей решения этой проблемы будет списание части безнадежной задолженности за счет сформированных резервов, что позволит значительно улучшить качество активов банков. Надо отметить, что в конце года часть банков уже приняли такое решение и выполнили эту операцию.

**- доходность и эффективность работы.** Ухудшение качества активов банков, а также отсутствие кредитования привело к существенному снижению доходности. По результатам 2010г. консолидированный убыток составил -13 млрд. грн. Показатель доходности активов (доходы/активы\*100%) в текущем году снизился в среднем по системе до 12-14%, при том, что в 2009г. этот показатель составлял 16-17%. Соотношение просрочка доходов/месячный доход\*100% в среднем составляет 200-300%, в некоторых банках он достигает 700-800% ( в 2008г. этот показатель не превышал 15-20%), т.е. начисленные проценты не гасятся более полугода, а о погашении тела кредита, естественно, и говорить не приходится.

Какие прогнозы на текущий год? Что ждет клиентов и вкладчиков банков в 2011г.? На мой взгляд, 2011 год станет годом постепенного возвращения кредитных денег в экономику страны. Уже начали активно кредитовать корпоративных клиентов государственные банки, КБ «Приватбанк», небольшие и средние банки с украинским капиталом, а также все банки с российским капиталом. Этой группе банков возможно проще с точки зрения оценки украинского бизнеса, они хорошо понимают нашу ментальность и особенности ведения и оценки бизнеса на Украине. К сожалению,

крупные системные банки с европейским капиталом пока с осторожностью наблюдают за попытками своих коллег начать кредитование и не спешат пока наращивать свой кредитный портфель. Вопросы качества активов и увеличение доходности стоят перед всей банковской системой. Решать их придется большинству банков, и единственный путь решения - это начало кредитования. Чтобы кредитовать, банкам необходимо иметь соответствующую ресурсную базу. Источниками формирования являются депозиты, в первую очередь населения, капитал акционеров и заимствования на финансовых рынках. На мой взгляд, в 2011г. банки постараются сосредоточиться на двух составляющих:

- *привлечении ресурсов на финансовых рынках путем выпуска облигаций, как в национальной валюте на украинском рынке, так и в иностранных заимствований;*
- *привлечении срочных депозитов на внутреннем рынке. При этом, для того чтобы предлагать интересные и экономически обоснованные условия кредитования своим клиентам, банкам просто необходимо решить два вопроса - это стоимость депозитов и срок размещения. Поэтому, с одной стороны, банки будут активно лоббировать законопроект о запрете досрочного расторжения вкладов, а с другой - проводить работу по дальнейшему снижению стоимости депозитов.*

К слову надо заметить, что ставки по депозитам в Украине сейчас одни из самых высоких не только в Европе, но и в странах СНГ. Для примера, по данным Центрального банка России максимальная процентная

Закончился 2010 год.

Предприятия и финансовые учреждения активно подводят итоги прошедшего года. На сегодня, банки уже обнародовали свою финансовую отчетность. С какими результатами банковские учреждения закончили 2010 год, основные прогнозы и тенденции на 2011г. мы рассмотрим в нашей статье.

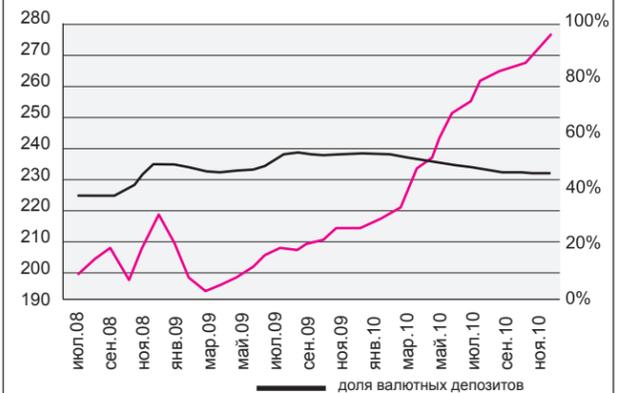
ставка по годовым вкладам в российских рублях в десяти кредитных организациях, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде февраля 2011 года составила 8,18% годовых. Процентные ставки по годовым вкладам в средних и мелких российских банках составляют около 9-11% годовых. В Казахстане уровень годовых ставок находится в диапазоне от 6,5% до 9,5% годовых. Подводя итоги, хочу отметить, что на текущий год я не вижу существенных рисков в банковской системе в целом. Однако риски всегда присутствуют в частности, по отдельным финучреждениям, и, как мы помним, депозиты не являются безрисковым инструментом. Поэтому перед тем как доверить банку или другой финансовой организации свои деньги постарайтесь максимально взвесить свои риски, путем

оценки финансового состояния банка. Кроме того, как говорится, «не кладите все яйца в одну корзину» - диверсифицируйте свои сбережения. В связи с существенным снижением доходности банковских вкладов задумайтесь о размещении части своих денежных средств в финансовые инструменты с большей доходностью, в частности паевые фонды и акции отечественных предприятий. Исходя из мировой практики, доходность инвестиционных фондов, как правило, превосходит проценты по банковским вкладам.

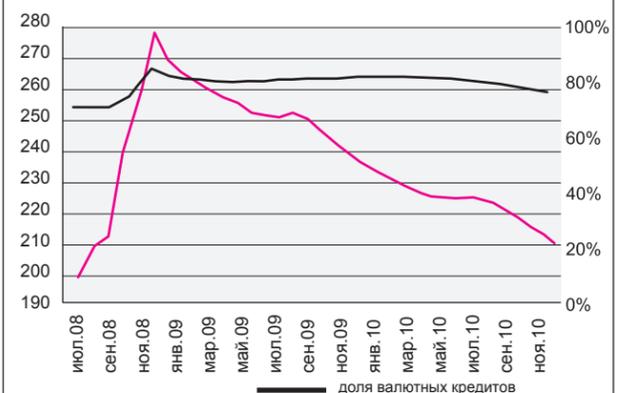
Удачных Вам инвестиций и приумножения своих средств!

*Ирина Ивашина  
Начальник  
инвестиционно-аналитического  
департамента компании  
«Альтус»*

Депозиты физ.лиц в гривне, млрд.грн



Кредиты физ.лиц в гривне, млрд.грн



Не занимайтесь самолечением – доверьтесь профессионалам!  
Альтус – профессиональное управление Вашими сбережениями!

Не займайтесь самолікуванням - довіртеся професіоналам. Альтус- професійне управління Вашими заощадженнями!

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституціональних інвесторів АГ № 399418 от 08.11.2010 видана ТОВ «КВА «Альтус асетс активітіс»

Детальнішу інформацію шукайте на сайті [www.altus.ua](http://www.altus.ua)  
ТОВ «КВА «Альтус асетс активітіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глинки, 7, 6 поверх





## Две биржи Украины могут объединиться



«Украинская биржа» и ПФТС могут объединиться вслед за своими материнскими структурами – российским фондовыми площадками ММВБ и РТС. Объединение в России двух крупнейших фондовых площадок страны – Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и биржи РТС – с большой вероятностью повлечет за собой объединение их украинских «дочек». Об этом заявил председатель совета директоров РТС Жак Дер Мегредичян. Как сообщалось ранее, в Украине ММВБ принадле-

жит контрольный пакет акций фондовой биржи ПФТС, а РТС владеет около 40% акций Украинской биржи. «Украина – крупная и перспективная страна. Любое государство такого масштаба заслуживает собственную финансовую площадку», – пояснил он свою позицию. По его мнению, развитый внутренний рынок должен быть стратегической целью, хотя это и не означает, что компании из страны не будут размещаться на других площадках. «Нужен сильный внутренний рынок, чтобы компании могли размещаться и на нем, и вне него. Причем государство должно участвовать в решении этого вопроса. И тогда, наверное, эта цель будет достигнута», – считает глава совета директоров РТС. Как сообщалось ранее, российская биржа ММВБ достигла предварительной договоренности о покупке контрольного пакета акций другой крупной фондовой площадки России – биржи РТС. Акционеры РТС оценили биржу в \$1,15-1,2 млрд. Таким образом, ММВБ

может получить 50% РТС за \$600 млн. Капитал РТС разделен между несколькими компаниями, ни одна из которых не владеет больше, чем 10% акций биржи. Наиболее существенные пакеты находятся у «Тройки Диалог», «КИТ Финанс» (по 10%), Альфа-банка, «Атона» (по 9,8%), а также «Дойче Секьюритиз» (9%). Слияние РТС и ММВБ обсуждается уже несколько лет. За их объединение выступают чиновники, которые разрабатывают программу превращения Москвы в региональный финансовый центр. Считается, что слияние может повысить привлекательность российских бирж. Кроме того, оно позволит РТС и ММВБ избавиться от дублирующих функций.

В начале декабря сообщалось, что российские чиновники начали переговоры об обмене акций РТС и ММВБ с немецкой Deutsche Boerse, крупнейшей биржей Европы по рыночной капитализации.

По данным  
ИНТЕРФАКС-УКРАИНА

## Объем биржевых торгов в Украине в 2010г вырос

Объем биржевых торгов в Украине по итогам 2010 года вырос вчетверо – до 131 млрд грн по сравнению с 2009 годом и впервые за свою историю превысил 10% общего объема торгов ценными бумагами, сообщил глава Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) Дмитрий Тевелев. «Впервые объем сделок на биржах по итогам года превысил 10%, что составило около 131 млрд грн», – сказал он на пресс-конференции в агентстве «Интерфакс-Украина» во вторник. Как уточнил начальник управления аналитического обеспечения ГКЦБФР Максим Либанов, за девять месяцев 2010 года общий объем торгов ценными бумагами составил более 1 трлн грн. По его словам, Госкомиссия прогнозирует, что по итогам 2010 года это значение составит около 1,3 трлн грн. В свою очередь, член ГКЦБФР Алексей Петрашко подчеркнул, что рост активности биржевой торговли в минувшем году достигнут, в частности, благодаря при-



нятию ряда нормативных документов Госкомиссии, которые обеспечили работу биржевого рынка производных ценных бумаг, урегулировали вопросы ценовой нестабильности, унифицировали расчет биржевых курсов. Кроме того, добавил он, с точки зрения пост-трейдинга значимым событием стало установление полноценных корреспондентских отношений между Всеукраинским депозитарием ценных бумаг (ВДЦБ) и Националь-

ным депозитарием Украины (НДУ). Как отметил А.Петрашко, одним из ключевых вопросов работы регулятора также стал формат раскрытия информации эмитентом ценных бумаг. Так, в 2010 году практически завершен проект системы ЭСКРИН (совместно с USAID - Агентство США по международному развитию), расширен перечень раскрываемой информации. В частности, добавлена информация о проведении собрания акционеров, структуре стоимости предоставляемых услуг. А.Петрашко добавил, что более эффективным взаимодействием с рынком способствовала отмена плановых проверок участников рынка ценных бумаг. Как подытожил член ГКЦБФР, в целом доверие к организованному рынку ценных бумаг в 2010 году выросло, о чем свидетельствует и рост количества физических лиц – более чем в 2,5 раза.

По данным  
ИНТЕРФАКС-УКРАИНА

## Fitch присвоило еврообондам Укрэксимбанка в гривнях рейтинги «B/RR4»

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило выпуску еврооблигаций Укрэксимбанка на сумму 2 млрд 385,05 млн грн (эквивалент \$300 млн) с фиксированной ставкой в 11%, выпущенным через Biz Finance PLC, долгосрочный рейтинг «B» и рейтинг возвратности активов «RR4».

«Рейтинги дефолта эмитента (РДЭ), национальный долгосрочный рейтинг и рейтинг поддержки Укрэксимбанка обусловлены потенциалом получения поддержки в случае необходимости от властей Украины ввиду того, что банк находится в государственной собственности и с учетом роли банка в осуществлении политики государства», – отмечает Fitch.



Рейтинги также принимают во внимание способность украинских властей предоставлять такую поддержку, которая остается ограниченной, о чем свидетельствует суверенный долгосрочный РДЭ «B», добавляет агентство. Fitch уточняет, что облигации со сроком погашения в

феврале 2014 года будут использованы исключительно для финансирования депозита, который номинирован, финансируется и погашается в украинских гривнях, но расчеты по которому осуществляются в долларах США. Депозит будет размещен в Укрэксимбанке, который имеет долгосрочный РДЭ

«B», краткосрочный РДЭ «B», индивидуальный рейтинг «D», рейтинг поддержки «4», уровень поддержки долгосрочного РДЭ «B» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(ukr)». Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

Fitch отмечает, что держатели облигаций будут принимать валютный риск в связи с выплатой в долларах США по облигациям, так как все выплаты процентов и основной суммы долга будут осуществляться исходя из обменного курса гривни к доллару. Если произойдет падение курса гривни в ходе срока сделки, то долларовые выплаты процентов и основ-

ной суммы долга по облигациям уменьшатся соответственно, таким образом снизив объем первоначальных вложений держателей в облигации в долларовом выражении.

Держатели облигаций не смогут получить выплаты по основной сумме долга в течение первого года после выпуска, даже если они могут иметь право потребовать досрочного погашения или ускорения выплат согласно условиям эмиссии. Это обусловлено решением Национального банка Украины, который запрещает изъятие депозитов или требование досрочных выплат по депозитам нерезидентами до истечения одного года с даты депозита, отмечается в со-

общении. Соответственно в депозитном соглашении указывается, что минимальный срок депозита может составлять один год с даты размещения согласно ограничениям действующего украинского законодательства, пока эти ограничения остаются в силе.

Укрэксимбанк основан в 1992 году. Все его акции принадлежат правительству страны. Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 октября 2010 года по размеру общих активов Укрэксимбанк (68,978 млрд грн) занимал 2-е место среди 176 действовавших в стране банков.

По данным  
ИНТЕРФАКС-УКРАИНА

## Предпосылки для выпуска банкнот номиналом 1 тыс. грн отсутствуют

Должные предпосылки для расширения банкнотного ряда за счет выпуска банкнот номиналом 1 тыс. грн пока отсутствуют, заявил директор департамента внешнеэкономических отношений Национального банка Украины (НБУ) Сергей Круглик. «На сегодня предпосылок для введения банкнот новых номиналов в Украине нет... На сегодня планы введения и разработки новой банкноты в 1 тыс. грн не рассматриваются», – сказал он журналистам в пятницу. По его словам, правление НБУ рассматривало технологические аспекты выпуска денег, в первую очередь, с точки зрения использования защитных элементов на гривневых банк-

нотах, уже находящихся в обращении и которые могут быть введены в обращение. «Существующие номиналы (гривневых банкнот – ИФ) полностью обеспечивают потребности экономики и субъектов хозяйствования в наличных деньгах. Спрос на крупные номиналы экономика имеет тогда, когда есть высокий уровень доходов населения», – подчеркнул С.Круглик. Как сообщалось, по данным Государственной службы статистики в 2010 году среднемесячная зарплата штатных работников в Украине выросла на 20% по сравнению с 2009 годом и составила 2239 грн (в декабре-2010 – 2629 грн). По данным Пенсионного фонда, на

1 января 2011 года средний размер пенсионной выплаты составлял 1151,93 грн. Относительно появившихся в сети интернет снимков якобы вероятного дизайна банкноты номиналом 1 тыс. грн С.Круглик сообщил, что эта презентационная форма была подготовлена в 2008 году для участия Нацбанка в специализированной выставке новых технологий в сфере банкнотного дела. Директор департамента пояснил, что в мире более 250 стран имеют свою национальную валюту, но действуют лишь около 65 банкнотных фабрик: эти предприятия активно конкурируют между собой на международном рынке. При этом он отметил, что

Украина располагает современными технологиями для выпуска денег с высоким уровнем защиты. «Такая специальная презентационная банкнота была сделана (для выставки – ИФ), чтобы показать, какие есть возможности у банкнотно-монетного двора Украины», – сказал С.Круглик. Комментируя слухи об изъятии из обращения монет номиналом 1 и 2 коп., чиновник напомнил, что НБУ уже давно предлагал правительству отказаться от выпуска таких монет, но для принятия окончательного решения по этому вопросу необходимо провести исследование влияния такого шага, среди прочего, на налоговую сферу. Кроме

того, изменение монетного ряда потребует внесения поправок в нормативную базу. Вместе с тем, по его словам, исследования общественного мнения, проведенные НБУ в 2009 году, выявили, что отказ от выпуска монет номиналом 1 и 2 коп. поддерживает 93% респондентов: по их оценке, эти монеты уже не выполняют должным образом платежную функцию. Как сообщалось, в Украине в обращении находятся банкноты номиналом 1, 2, 5, 10, 20, 50, 100, 200 и 500 грн. Монетный ряд включает различные монеты номиналами 1, 2, 5, 10, 25, 50 коп, а также оборотные монеты номиналом 1 грн. Объем наличных вне банков в Украине в 2010



году вырос на 16,5% (до 182,99 млрд грн) при инфляции 9,1%. Вместе с тем, по данным НБУ, по сравнению с 1998 годом покупательная способность гривни снизилась до 18,7 коп, что соответствует потере 81,3% ее стоимости.

По данным factu.ua



# Аналитический обзор компании KVBZ

Рекомендация.....ПОКУПАТЬ  
Текущая цена, грн.....37,90  
Целевая цена, грн.....43,58

Код ЕГРПОУ..... 05763814  
Тиккер УБ.....KVBZ  
Bloomberg.....VBZ:UZ

Пр. акции, млн. шт.....114 680  
Стоим. комп, млн. грн.....4 867  
Капитализац, млн. грн.....4 346

GICS.....MACHINERY IND  
Free float.....4,71%  
Группа «ТАС».....95,29%

принесет около 3,5% ожидаемой выручки компании в 2011 году. На помощь вагоностроителям приходят и государственные программы: в рамках подготовки Украины к «Евро-2012», государство сформировало заказ на поставку 50 пассажирских вагонов на сумму 4000 млн. грн. для Укрзализныци. Расширение ассортимента продукции с высокой добавленной стоимостью является дополнительным фактором инвестиционной привлекательности КВСЗ, а госинвестиции в обновление подвижного состава железных дорог и метрополитена станут катализатором роста финансовых показателей завода в будущем. Вторым источником развития завода является его экспортная деятельность. Текущий год будет сориентирован на поставки в Белоруссию, которая уже сформировала заказ на 13 пассажирских вагонов.

Основными причинами интереса инвесторов к машиностроительной отрасли являются наиболее высокие в Украине темпы роста промышленного производства сектора и высокая доля в товарном экспорте. Кроме того, развитию отрасли способствует рост инвестиций «Укрзализныци» и Российских железных дорог в обновление подвижного состава, а также нынешний дефицит грузовых вагонов. Крюковский вагоностроительный завод – единственное в СНГ предприятие, имеющее полный налаженный производственный цикл по разработке и производству пассажирских, грузовых вагонов, запасных частей железнодорожного транспорта, а также других сопутствующих продуктов. Основная

деятельность предприятия сфокусирована на производстве грузовых вагонов. В 2010 году КВСЗ впервые за последние 20 лет вышел на уровень продаж грузовых вагонов в годовом объеме 9200-9300 единиц. Этот показатель вагоностроитель рассчитывает удержать и в 2011 году. Кроме того, компания является единственным украинским производителем пассажирских вагонов, производство которых осуществляется по заказу госмонополиста - «Укрзализныци». Объемы их производства достаточно низки. Так, за 2010 год предприятие выпустило всего 36 пассажирских вагонов.

Учитывая, что пассажирские вагоны имеют более высокую добавленную стоимость, чем грузовые (1 млн. долл. против 50 тыс. долл.), КВСЗ фокусируется на ускорении развития этого направления. Так, начиная с

прошлого года предприятие наладило выпуск вагонов метро. Основными заказчиками были Киевский и Харьковский метрополитены. А в 2011 году завод планирует завершить строительство нового сварочно-сборочного цеха пассажирского вагоностроения мощностью 200 единиц транспорта в год. Реализация этого проекта обеспечит стабильный рост производства социального транспорта в ближайшие несколько лет. Потребителями продукции предприятия являются Россия, Казахстан и Беларусь.

Основной проблемой завода все еще остаются недостаточные объемы литья, рынок которого монополизирован российской компанией ВТБ-Лизинг, выкупившей все литье у Кременчугского сталелитейного завода. Крюковскому вагонзаводу удалось обеспечить поставки литья из США, однако пред-

приятие вынуждено снижать свои маржи, поскольку другому откорректировать цены на вагоны до конкурентоспособных невозможно. А это, в свою очередь, выражается в недополученной прибыли предприятия.

Прошлый год соотносится с интенсивным восстановлением финансового состояния предприятия. И хотя показатели еще не достигли докризисных уровней, их улучшение не может не радовать. Так, по итогам года КВСЗ увеличил чистую прибыль в 4,2 раза по сравнению с прошлым годом. Таких высот удалось достичь в основном благодаря увеличению спроса на грузовые вагоны, восстановившемуся после кризиса. Улучшению финансовых показателей предприятия способствовали и сдвиги в решении одной из ключевых проблем завода: государство частично рассчиталось с предприятием по возмещению НДС. В результате КВСЗ возвращено 185 млн. грн. из 400 млн. грн. задолженности. Рентабельность EBITDA также показывает улучшение финансовой ситуации и на конец года составляет 13,5% против 9,8% в прошлом году.

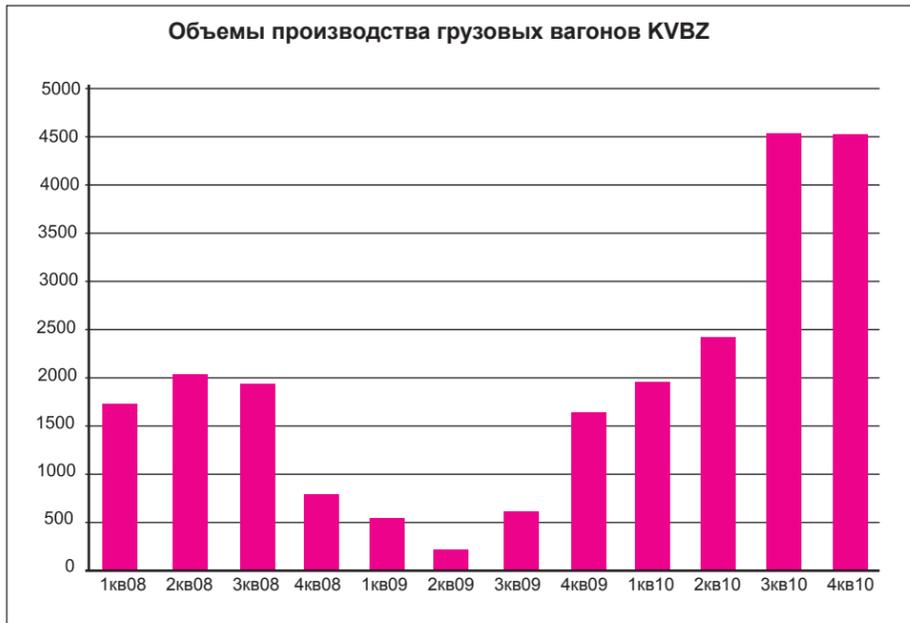
Потенциал предприятия определяют и сравнительные мультипликаторы. Согласно нашей оценке, бумаги KVBZ

торгуются с 7-ми процентным дисконтом к целевой цене. При этом по показателю EV/EBITDA акции предприятия недооценены на 35% по отношению к аналогам развитых рынков. Обозначенные стимулы повышения спроса на продукцию предприятия приведут к улучшению финансовых показателей, что будет способствовать к дальнейшему снижению мультипликаторов, а значит и к росту дисконта.

Ключевым драйвером роста капитализации компании выступает в первую очередь рост внутреннего спроса на продукцию завода. Так, положительно на состоянии предприятия скажется победа в тендере на поставку грузовых полувагонов. КВСЗ и немецкая компания FTD Dessau намерены поставить Донецкой железной дороге 1035 полувагонов за кредитные средства ЕБРР. 460 вагонов из этого числа будет поставлено Крюковским заводом. Кроме того, важным является и продолжение партнерских отношений с основным заказчиком пассажирских вагонов - «Укрзализныцей». В конце прошлого года предприятие выиграло тендер от на поставку 18 вагонов. Этот заказ составляет 26% от 70 пассажирских вагонов, которые предприятие планирует выпустить в 2011 году. При этом продажа 18 вагонов

Основываясь на вышеперечисленных данных и результатах анализа финансовых мультипликаторов, можно говорить о недооцененности акции КВСЗ и их потенциале как минимум в 7% с целевой ценой в 43 грн./акция. А учитывая начавшуюся коррекцию на украинском фондовом рынке, мы считаем корректным присвоить бумагам рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Татьяна Толочная,  
департамент анализа рынков ИГ «Альтус»



| млн. грн.             | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Чистый доход          | 1 138,1 | 2 064,7 | 3 252,5 | 1 419,3 | 4 124,3 |
| EBITDA                | 143,4   | 287,3   | 583,8   | 139,6   | 556,2   |
| Чистая прибыль        | 92,4    | 199,9   | 400,0   | 71,5    | 298,6   |
| EBITDA margin         | 12,6%   | 13,9%   | 17,9%   | 9,8%    | 13,5%   |
| Чистая рентабельность | 8,1%    | 9,7%    | 12,3%   | 5,0%    | 7,2%    |
| Рыночная цена акции   | 7,6     | 18,2    | 10,3    | 13,6    | 35,9    |
| Капитализация         | 868,1   | 2 091,8 | 1 178,9 | 1 555,1 | 4 117,0 |
| P/S                   | 0,8     | 1,0     | 0,4     | 1,1     | 1,0     |
| P/E                   | 9,4     | 10,5    | 2,9     | 21,8    | 13,8    |

### Сравнительная оценка аналогичных предприятий по мультипликаторам

| SHORT NAME                             | COUNTRY | P/S    | P/E    | EV/EBITDA |
|--|---------|--------|--------|-----------|
| Крюковский вагоностроительный завод    | Украина | 1,05   | 14,49  | 8,75      |
| Greenbrier Companies Inc               | США     | 0,79   | 15,25  | 13,39     |
| Greenbrier Companies                   | США     | 0,78   | 15,26  | 13,41     |
| Trinity Industries Inc                 | США     | 1,24   | 24,05  | 10,54     |
| Construccion y Auxiliar de Ferr. SA    | Испания | 1,01   | 11,16  | 5,55      |
| Baotou Biefang Chuangye Co Ltd         | Китай   | 1,04   | 49,41  | 16,05     |
| Общая медиана                          |         | 1,01   | 15,26  | 13,39     |
| Алтайвагон                             | Россия  | 0,25   | 11,55  | 6,97      |
| Тверской ВСЗ                           | Россия  | 0,52   | 9,64   | 8,48      |
| Медиана аналогов развивающихся рынков  |         | 0,39   | 10,60  | 7,73      |
| Общая медиана                          |         | 0,79   | 15,25  | 10,54     |
| Премия/дисконт аналогов развит. рынков |         | 3,96   | -5,05  | -34,65    |
| Премия/дисконт аналогов развив. рынков |         | 172,73 | 36,76  | 13,27     |
| Общая премия/дисконт, %                |         |        | -7,26% |           |

\* Расчет произведен путем присвоения весового критерия каждому показателю

## Акции 4 украинских агрохолдингов войдут в индексы ВФБ после их пересмотра в марте

Варшавская фондовая биржа (ВФБ) решила включить в состав польского фондового индекса WIG20 акции компании Kernel Holding S.A. (Люксембург), холдинговой

компания одного из крупнейших операторов на масложировом рынке Украины «Кернел Групп».

Согласно сообщению на веб-сайте ВФБ, доля «Кернел»

в рейтинге WIG 20 составит 2,08%.

Кроме того, ВФБ включила в состав индекса WIG40 акции контролирующей холдинг «Астарта» компании Astarta

Holding N.V. с долей 1,65%.

ВФБ также пополнила индекс WIG80 акциями Milkiland N.V. (Нидерланды), холдинговой компании одноименной крупной молочной группы с активами в Украине и России, и Agroton Public Limited, холдинговой компании агропромышленной группы. Доля этих компаний в индексе WIG80 составила 1,73% и 1,17% соответственно.

Помимо этого, биржа включила в резервный список

индекса WIG80 акции еще одной украинской компании – Sadovaya Group, холдинговой компании крупного частного производителя энергетического угля в Украине «Садовая Групп».

Компании будут включены в рейтинг после ежегодного пересмотра индексов, который состоится 18 марта 2011 года.

Как сообщалось, в состав биржевого индекса WIG20 входят 20 крупнейших акционерных обществ, акции

которых котируются на Варшавской фондовой бирже. Индекс рассчитывается с 16 апреля 1994 года и имеет базовую стоимость 1000 пунктов.

Кроме того, ВФБ заявила о намерении в ближайшие два года расширить индекс WIG20 с 20 до 30 компаний, после чего его название будет соответственно изменено на WIG30.

По данным: агентства Interfax





# Сберечь деньги не легче, чем их заработать

По природе человеческой, если у людей появилась определенная сумма денег – то человек будет преследовать одну из двух целей: либо убедить себя в крайней необходимости и быстро потратить средства либо стараться сохранить, а по возможности и приумножить эти активы, воспринимая их, как определенную гарантию своего будущего и будущего своей семьи.

Для этого история создала множество способов, как поступить с деньгами, но в процессе эволюции одни

способы приобретали больший интерес среди масс, а другие теряли популярность и занимали лишь отдельные ниши.

Достаточно популярными у нас в стране стали банковские депозиты и хранение иностранной валюты «под подушкой». Ведь именно эти способы используют если не все, то каждый второй гражданин нашей страны.

С другой стороны иные виды хранения денег тоже прочно удерживают свои ниши, а в других странах некоторые из них даже обгоняют по популярности уже ставшие повседневными для нас банковские депозиты. В Европе и Соединенных Штатах Америки банковские депозиты уже достаточно долго не являются лидером рынка сбережений, ведь на нем закрепились такие игроки как инвестиционные фонды и недвижимость. Более того

инвестиционные фонды, в отличие от недвижимости, являются инструментом доступным для всех, а рисканность и доходность этого вида инвестиций регулируется на ваше усмотрение. В США количество средств в фондах превышает количество на депозитных счетах в 1,5 раза, делая их самым популярным средством для инвестиций.

Если попытаться понять, почему же американцы предпочитают фонды депозитам, то это абсолютно несложно. В Украине инвестиционные фонды появились не так давно, но активно начали набирать популярность, и именно благодаря тому, что их доходность опережает доходность по депозитам. Инвестиционные фонды по сути служат возможностью для людей без приобретения большого количества навыков и затрат времени осу-

ществлять деятельность на фондовом рынке страны, а украинский фондовый рынок показал значительный прирост за последние 2 года: 2009 год – 91,6%, 2010 год – 67,9%.

Фонды, находясь в управлении компаний по управлению активами, будут инвестировать средства своих инвесторов согласно заранее определенным стратегиям. У каждого фонда своя стратегия, и поэтому инвестор может выбрать, какой фонд ему более интересен – с высоким риском и высокой доходностью или же с меньшим риском и соответственно меньшей доходностью.

Естественно, всем известно «золотое» правило – не хранить все яйца в одной корзине, и именно эта концепция является основной в управлении фондов. Ведь инвестиционный фонд, по сути, размещает средства инвесторов

во множество различных финансовых инструментов – акции предприятий, облигации внутреннего государственного займа, корпоративные или муниципальные облигации, а также депозиты. Причем размещение этих средств ведется сотрудниками управляющей компании, что означает обоснованный выбор наиболее привлекательных способов вложений с учетом всех показателей.

Популярность фондов также заключается в ликвидности или, проще говоря, мобильности денежных средств. К примеру, открытые фонды, позволяют Вам в любой день без каких либо потерь зафиксировать Ваш доход, что, к сожалению, невозможно при досрочном расторжении банковского договора или при продаже квартиры, ведь достаточно сложно осуществить это моментально. Поэтому имейте средства,

вложенные в недвижимость, банковские депозиты или любой другой вид сбережений, стоит задуматься, не стоит ли диверсифицировать свои вложения и добавить в своей корзине возможностей еще один новый финансовый инструмент, который, несомненно, обладает достаточным количеством позитивных характеристик, на которые как минимум необходимо обратить свое внимание.

Это наверняка поможет Вам решить для себя, какую же цель Вы преследуете при инвестировании и как правильно ответить на Ваш собственный денежный вопрос – хотите ли Вы сберечь, или приумножить свой собственный капитал.

Евгений Федоренко,  
департамент  
инвестиционного консалтинга  
ИГ «АЛЬТУС»

## Индекс инфляции (2000-2009 гг.)

(в процентах к предыдущему месяцу)

| Месяц        | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Январь       | 104,6 | 101,5 | 101,0 | 101,5 | 101,4 | 101,7 | 101,2 | 100,5 | 102,9 | 102,9 |
| Февраль      | 103,3 | 100,6 | 98,6  | 101,1 | 100,4 | 101,0 | 101,8 | 100,6 | 102,7 | 101,5 |
| Март         | 102,0 | 100,6 | 99,3  | 101,1 | 100,4 | 101,6 | 99,7  | 100,2 | 103,8 | 101,4 |
| Апрель       | 101,7 | 101,5 | 101,4 | 100,7 | 100,7 | 100,7 | 99,6  | 100,0 | 103,1 | 100,9 |
| Май          | 102,1 | 100,4 | 99,7  | 100,0 | 100,7 | 100,6 | 100,5 | 100,6 | 101,3 | 100,5 |
| Июнь         | 103,7 | 100,6 | 98,2  | 100,1 | 100,7 | 100,6 | 100,1 | 102,2 | 100,8 | 101,1 |
| Июль         | 99,9  | 98,3  | 98,5  | 99,9  | 100,0 | 100,3 | 100,9 | 101,4 | 99,5  | 99,9  |
| Август       | 100,0 | 99,8  | 99,8  | 98,3  | 99,9  | 100,0 | 100,0 | 100,6 | 99,9  | 99,8  |
| Сентябрь     | 102,6 | 100,4 | 100,2 | 100,6 | 101,3 | 100,4 | 102,0 | 102,2 | 101,1 | 100,8 |
| Октябрь      | 101,4 | 100,2 | 100,7 | 101,3 | 102,2 | 100,9 | 102,6 | 102,9 | 101,7 | 100,9 |
| Ноябрь       | 100,4 | 100,5 | 100,7 | 101,9 | 101,6 | 101,2 | 101,8 | 102,2 | 101,5 | 101,1 |
| Декабрь      | 101,6 | 101,6 | 101,4 | 101,5 | 102,4 | 100,9 | 100,9 | 102,1 | 102,1 | 100,9 |
| Всего за год | 125,8 | 106,1 | 99,4  | 108,2 | 112,3 | 110,3 | 111,6 | 116,6 | 122,3 | 112,3 |

## Индекс инфляции (2010г)

(в процентах к предыдущему месяцу)

| Месяц        | 2010  |
|--------------|-------|
| Январь       | 101,8 |
| Февраль      | 101,9 |
| Март         | 100,9 |
| Апрель       | 99,7  |
| Май          | 99,4  |
| Июнь         | 99,6  |
| Июль         | 99,8  |
| Август       | 101,2 |
| Сентябрь     | 102,9 |
| Октябрь      | 100,5 |
| Ноябрь       | 100,3 |
| Декабрь      |       |
| Всего за год | 108,2 |



## Доходы киевлян в два раза превышают доходы других жителей Украины

По данным Комитета статистики, во втором квартале этого года доходы столичного жителя составили 8,7 тыс. гривен, сообщает Дело. Средний доход на одного жителя Украины в два раза меньше – 4,2 тыс. гривен. По этому

показателю киевляне безусловные лидеры – на них следуют жители Донецкой, Днепропетровской областей и г. Севастополя. Однако, они со своими 4,7 тысячами дохода оказались далеко позади столичных жителей. Впрочем, следует учитывать, что корректнее было бы сравнивать между собой доходы городских жителей, а не целых областей.

Однако, Госкомстат пре-

доставляет только такую размытую на все области статистику. Видимо это делается еще с советских времен, чтобы не акцентировать разницы между городом и деревней. Если мы посмотрим на заработки жителей киевщины, то они в отличие от киевлян, окажутся очень скромными – за второй квартал доход жителя столичной области составил 4,1 тыс. гривен. Это средний показа-

тель по Украине. Еще следует отметить, что в целом по Украине картина традиционная – на западе, в центре и на юге доход украинцев меньше, чем на востоке. На востоке доходы украинцев где-то на 50% выше, чем у жителей Западной Украины и на 30-50% выше жителей центра и юга. Например, жители Запорожской области во втором квартале зарабатывали 4,4 тыс. гривен,

а в Ивано-Франковской – 3,4 тыс. гривен. Что касается динамики доходов, то она положительная. Однако, по разным областям рост доходов в процентном отношении существенно различается. Например, меньше всего во втором квартале этого года в сравнении с предыдущим

годом, выросли доходы киевлян – всего на 13%. Самыми большими темпами росли доходы винничан – рост доходов составил почти 26% (в абсолютных цифрах доход равняется всего 3,3 тыс. гривен

По данным Дело

## Бельгия пробыла без правительства 249 дней



Бельгия установила сегодня мировой рекорд – 249 дней без правительства и правящей парламентской коалиции. Таким образом, это единственное в мире фе-

деральное королевство отобрало пальму первенства у Ирака, где после свержения Саддама Хусейна американские оккупационные силы смогли сформировать новую национальную администрацию за 248 дней.

Хотя бельгийские эксперты и СМИ считают свой рекорд с момента внеочередных парламентских выборов 13 июня 2010 года, когда начались безуспешные попытки найти компромисс между франкоязычными и нидерландскоязычными политическими партиями, в действительности ситуация выглядит гораздо хуже. Если

считать весь период жизни страны без правительства, то с момента ухода в отставку кабинета министров Ива Лестерма 24 апреля 2010 года прошло уже 299 дней.

Причиной этой отставки стал острый кризис между двумя половинами страны – франкоязычной Валлонией и нидерландскоязычной Фландрией. Богатая Фландрия стремится получить больше автономии и более широкие полномочия в использовании средств от собранных на своей территории налогов, с чем категорически не согласна Валлония, до 30% социальных расходов которой

покрывается за счет трансфертов средств из Фландрии через федеральный бюджет. Переговорный процесс о создании коалиции вплоть до сегодняшнего дня так и не сдвинулся с мертвой точки. Вчера вечером шестой главный посредник на этих переговорах – лидер валлонского Реформаторского движения на аудиенции у короля бельгийцев Альберта Второго проинформировал монарха об отсутствии прогресса на переговорах и получил мандат на продолжение своей миссии.

По данным: ИТАР-ТАСС



**Альтус**  
Управление инвестиционными фондами



**Доверие,  
проверенное временем\***

\*довіра, перевірена часом

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституціональних інвесторів АГ № 399418 от 08.11.2010 видана ТОВ «КУА «Альтус асетс активітіс»

Детальнішу інформацію шукайте на сайті [www.altus.ua](http://www.altus.ua)

ТОВ «КУА «Альтус асетс активітіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глинки, 7, 6 поверх



## В Днепропетровске возобновят строительство метрополитена

В начале марта компания Днепрометрострой начнет работы по строительству днепропетровского метрополитена, сообщил губернатор Днепропетровской области Александр Вилкул.

По словам Вилкула, проект строительства метрополитена был создан более 25 лет назад и сейчас в метростроении используются более современные технологии. Поэтому традиционным методом будет строить только станции метро, а тоннели проложат с применением современного щитового метода. Вопрос о приобретении соответствующего оборудования, стоимость которого составит порядка 120

миллионов гривен, сейчас рассматривается Днепропетровским облсоветом. Также губернатор отметил, что только на начало работ правительство выделило 20 млн грн. «По поручению Президента мы должны закончить строительство трех станций метрополитена до 2015 года» - заявил Вилкул.

Днепропетровский метрополитен насчитывает шесть станций, расположенных на одной линии. Длина ее составляет 7,8 километров, время поездки из конца в конец - 14 минут. Интервал движения: 7-17 минут.

По данным: *Подробности*

## «Днепроавиа» покупает 10 самолетов Embraer 190 за \$400 млн

Авиационная компания «Днепроавиа» (Днепропетровск), участник альянса «Украинская авиационная группа», договорилась с бразильским авиастроительным концерном Empresa Brasileira de Aeronautica (Embraer) о поставке 10 самолетов Embraer 190 с возможностью увеличения контракта еще на 5 воздушных судов. Как говорится в сообщении Embraer, общая стоимость сделки по каталожной цене, основанной на экономических условиях января 2010, составляет \$400 млн и может достичь \$600 млн, если контракт будет увеличен. Бразильский авиапроизводитель уточняет, что закупасмые самолеты будут использоваться компанией «Днепроавиа» в кооперации с другим членом альянса



«Аэросвит», а сама сделка будет структурирована как лизинговая с привлечением третьей стороны. Embraer напоминает, что уже сотрудничает с «Днепроавиа», флот самолетов Embraer 145 которой в этом году достигнет 25, и уверена, что поставка Embraer 190 позволит «Днепроавиа» и ее партнерам успешно расширить присутствие на европейском рынке. По данным бразильского производителя, после достигнутого соглашения «Днепроавиа»

станет крупнейшим эксплуатантом самолетов Embraer в Восточной Европе. Предполагается, что Embraer 190 будут поставаться в двухклассовой компоновке с общим числом мест 104. Поставка первых двух самолетов ожидается в четвертом квартале 2011 года. Они будут базироваться преимущественно в хабе альянса аэропорту «Борисполь». «Днепроавиа», в состав которой входит аэропорт «Днепропетровск», осуществляет регулярные и

чартерные авиарейсы со странами Европы, Ближнего Востока, СНГ. Флот авиакомпании состоит из трех Boeing 737 и 22 Embraer-145. Основным акционером «Днепроавиа» является ООО «Галтера», связанное с бизнесменом Игорем Коломойским. Одним из условий присоединения «Днепроавиа» осенью 2010 года к «Украинской авиационной группе», в состав которой входят также контролируемые И.Коломойским «АэроСвит» и «Донбассаэро», было обеспечение конкурентных условий в отношении доступа авиакомпаний, не входящих в альянс, к услугам аэропорта.

По данным ИНТЕРФАКС-УКРАИНА

## Chevron будет разрабатывать в Украине нетрадиционные газовые месторождения

Chevron Corp., вторая по величине нефтяная компания США, подтверждает готовность принимать участие в разработке в Украине нетрадиционных газовых месторождений, сообщил, открывая заседания правительства, премьер-министр Украины Николай Азаров.

По его словам, в ходе встречи 1 февраля представители Chevron заявили, что хотят вкладывать деньги, но при

этом в Украине должна существовать политическая стабильность и неизменность правил налогообложения.

Кроме этого, Н.Азаров подчеркнул, что компания готова вкладывать средства в добычу, несмотря на то, что нетрадиционные газовые месторождения характеризуются сложными условиями добычи. Как сообщалось, «Укргаздобу-

вання», дочерняя компания Национальной акционерной компании «Нафтогаз Украины», и Chevron Corp. В настоящее время обсуждают совместную разработку нетрадиционных газовых месторождений. «Укргаздобування» является крупнейшим газодобывающей компанией Украины. В ее состав входят четыре газопромысловых управления: «Шебелинкагаздобування», «Полтавагаздобування»,

«Харьковгаздобування» и «Львівгаздобування».

Chevron ведет бизнес более чем в 100 странах. Штат компании составляет около 60 тыс. человек. В 2009 году производство Chevron в среднем составляло 2,7 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки, причем около 73% этого объема приходилось на зарубежные рынки. На конец прошлого года компания имела мощности для переработки более 2 млн баррелей нефти в сутки.

По данным ИНТЕРФАКС-УКРАИНА

## Россияне вкладывают в ПИФы меньше всех в Европе

Россияне инвестируют в открытые паевые инвестиционные фонды (ПИФы) по 16 евро на человека. Это самый низкий показатель среди всех стран Европы. Россию по данному показателю обгоняет Болгария, где инвестиции в ПИФы составляют 23 евро на человека, Румыния (105 евро), и Турция (224 евро). Лидером среди европейских стран стала Франция, где вложения в паевые фонды превышают 22 тысячи евро на человека. В России пайщиками фон-

дов является только один процент трудоспособного населения, а в Германии этот показатель составляет 30 процентов, а в США - 40 процентов. Участники рынка, опрошенные изданием, отмечают, что низкий уровень вложений россиян в ПИФы объясняется низкой осведомленностью и тем, что они в первую очередь выбирают для инвестиций финансовые инструменты с гарантированной доходностью.

По данным Лента.Ру

## Билеты на Евро-2012 на Украине будут стоить от 30 евро



Аналогичные билеты на матчи ЧЕ-2008 в Австрии и Швейцарии стоили в два раза дороже

Союз европейских футбольных ассоциаций (УЕФА) объявил о снижении цен на билеты на матчи финального турнира чемпионата Европы по футболу, который состоится в Польше и на Украине с 8 июня по 1 июля 2012 года. В зависимости от категории матча, стоимость билетов варьируется в пределах 30-600 евро, сообщается на сайте союза. При определении цен УЕФА учитывал уровень жизни

поляков и украинцев. Так, самые дешевые билеты на ЧЕ-2012 будут стоить в два раза дешевле аналогичных билетов на Евро-2008 в Австрии и Швейцарии. А попасть на финал чемпионата в 2012 году можно будет всего за 50 евро. Официально билеты будут продаваться только на сайте УЕФА с 1 по 31 марта 2011 года

По данным BFM.Ru

## К Евро-2012 - наш ответ вувузеле

К Евро-2012 футбольным болельщикам могут предложить достойный ответ африканской вувузеле: трипольскую свистульку — зозульцю. В народе больше известна как окарина. Музыкальный инструмент, сделанный из глины, придумали еще древние трипольцы. «Мы хотим предложить несколько зозульць разных размеров. Самая маленькая 5—7 см, а большая — около 22 см. Но последняя будет исключительно как сувенир, — говорит один из авторов идеи, президент Ассоциации спортивного маркетинга Украины Александр Куче-

рявый. — Зозульця имеет низкий приятный звук и не будет раздражать, как африканские вувузелы. Мы уже обратились в комитет Евро-2012, пока все на уровне переговоров». Правда, не факт, что зозульця прославится. «Сомневаюсь, что УЕФА разрешит на стадион проносить глиняные предметы. Они достаточно крепкие, а осколки могут быть острыми, чтобы травмировать человека. У болельщиков сейчас отбирают даже пластиковые бутылки, потому что и они могут нанести вред», — говорит делегат Федерации футбола

Украины Стефан Решко. Придумщики не отчаиваются. «Если УЕФА не даст добро — у нас есть несколько проектов. Например, чтобы маленькие окарины стали своего рода опознавательным знаком болельщика. Также — организовать мастер-классы по обучению игре на зозульце или даже сделать их своими руками. А перед финалом организуем флешмоб, чтобы все фаны одновременно загудели в зозульцю», — рассказывает Александр Кучерявый

По данным www.segodnya.ua



## Инвестируйте в экономику страны!

### Покупайте акции украинских предприятий

Доходность украинских акций

| Эмитент                             | 2009 г. | 2010 г. |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Полтавский ГОК                      | 131%    | 49%     |
| Центроэнерго                        | 91%     | 41%     |
| Крюковский вагоностроительный завод | 93%     | 101%    |
| Укрнафта                            | 54%     | 185%    |
| Укрсоцбанк                          | 63%     | 46%     |



# А где же остальная нефть?

В 1998 году ВР подсчитала, что запасы нефти в России составляют 56 млрд баррелей, а в нынешнем году - что 75 млрд баррелей, пишет обозреватель The Independent Ричард Нортедж. «Освоение месторождений в Заполярье, лицензии на которые принадлежат «Роснефти», может обеспечить колоссальный рост объемов добычи», - отмечает он. По мнению автора, эти циф-

ры опровергают прогнозы пессимистов, что запасы нефти на планете вскоре иссякнут. Геологи обнаруживают все новые месторождения. ВР 20 лет назад полагала, что мировые запасы нефти составляют 1 триллион баррелей. Теперь же, несмотря на рекордные объемы потребления, компания оценивает их в 1,333 триллиона. Как считает аналитик Фрэнсис Осборн из Wood

Mackenzie считает, что сегодня спрос на нефть и газ вернулся к докризисному уровню и штурмует новые высоты. Но в развитых странах ситуация иная, чем в развивающихся. В 34 развитых странах, членах ОЭСР, потребление нефти с 2007 года снижается почти на 4 млн баррелей в день. Напротив, в развивающихся странах спрос растет астрономическими темпами. В 2011-2012 годах 80% прироста мирового спроса на нефть будут исходить от развивающихся рынков, отмечает Осборн. По прогнозам ВР, в ближайшие 20 лет в странах ОЭСР спрос на энергоносители будет расти всего на 0,3% в год (причем исключительно благодаря домохозяйствам

и сфере услуг), а в других странах - на 2,6% в год. «Следовательно, развивающиеся рынки в 2030 году будут потреблять на 68% больше энергии, чем сегодня», - пишет автор. Это дополнительная нагрузка на мировые запасы нефти, природного газа и угля. ВР считает, что 1,333 триллиона баррелей - известных запасов нефти - хватит на 45 лет. Более мрачный прогноз опубликовала Smith School of Enterprise and the Environment Оксфордского университета. По ее оценкам, в мире осталось всего 850-900 млрд баррелей нефти, так что эпоха дешевой нефти закончилась. «В случае, если запасы нефти пойдут на убыль, следует

ожидать перераспределения мощи и богатств от стран-импортеров нефти к странам-экспортерам и от частных компаний к государственным», - считает сотрудник Smith School Йорг Фридрихс. Главный управляющий ВР Боб Дадли недавно признал это после подписания сделки с «Роснефтью», пишет автор. «Дадли сказал, что конкурентам типа Shell, ExxonMobil и Chevron придется сменить их собственные модели, наладив связи с нефтяными компаниями, которые поддерживает государство», - говорится в статье. Специалисты постоянно пересматривают оценки запасов не только России, но также Нигерии, Ливии,

Венесуэлы и Ирака в сторону увеличения. И все же в отдаленной перспективе нефть как энергоноситель отойдет на второй план - ее вытеснит природный газ, а в ближайшей перспективе благодаря спросу в Китае и Индии - каменный уголь. По оценкам ВР, после 2030 года мир станет потреблять больше газа, чем нефти. «А Россия, на которую приходится 24% добычи газа, на данный момент доминирует на этом рынке», - говорится в статье. «Итак, день, когда мировые запасы энергоносителей иссякнут, отодвигается еще дальше в прошлое», - заключает автор.

По данным: Independent

## США зовут Бразилию в антикитайский альянс

Министр финансов США Тим Гайтнер совершил в понедельник поездку в Бразилию. Он выступил с предостережением об опасности, создаваемой для мировой экономики заниженным обменным курсом юаня. В ходе однодневного пребывания в городе Бразилиа глава американского казначейства пообщался с президентом Дилмой Руссеф и выступил перед студентами-экономистами. Гайтнер подчеркнул, что экономики США и Бразилии схожи и обе зависят от политических решений «стран, находящихся вне региона». Сообщается, что в правительственных офисах он раскрывал скобки:

экономические и финансовые интересы обеих стран страдают от валютной политики Китая, старающегося поддерживать заниженный курс юаня. Это обеспечивает преимущества экспорту товаров из Китая по сравнению с другими конкурентами.

Незадолго до этого в докладе Конгрессу от 5 февраля Гайтнер пожаловался на «недостаточный прогресс» в исправлении Пекином курса юаня, но он в то же время не решил применить к Китаю определение «манипулятор валютной». Очевидно, по той простой причине, что это станет залпом в валютной войне через океан, в которой

китайцам есть чем ответить. Вместо этого администрация Барака Обамы взяла направление на обеспечение международной поддержки своим требованиям. Как сообщает лондонская Financial Times, у Бразилии есть повод беспокоиться по поводу своих торговых и финансовых позиций. Одна из самых быстрорастущих экономик мира, Бразилия, стала местом притяжения для иностранных прямых инвестиций. По данным Всемирного банка, приток капиталов в развивающиеся страны в прошлом году вырос на 40% и достиг 753 млрд. долл. Бразилия возглавляет девять стран, ставших объектами

наибольших иностранных капиталовложений. В результате этого бразильский реал подорожал за последние два года на 38%. Это серьезно затрудняет экспорт бразильских товаров за границу. Со стороны Китая в Бразилию идут одновременно огромные массы китайских товаров и крупные капиталы. Ныне КНР стала важнейшим торговым партнером Бразилии, и, как опасаются в этой стране, позитивное еще в прошлом году сальдо в торговле с Китаем уже в нынешнем может стать отрицательным. Кроме того, бразильский бизнес во все большей мере страдает от конкуренции с китайскими

предприятиями, обосновавшимися в этой стране. Согласно опросу, проведенному среди 1529 бразильских предприятий, 45% из них страдают от конкуренции с действующими в Бразилии китайскими фирмами.

По утверждению западных СМИ, бразильские власти, возглавляемые новым президентом страны Дилмой Руссеф, ныне внимательно относятся к проблеме китайской конкуренции. Если ее предшественник Лула да Силва в своей политике делал упор на жесты солидарности с другими развивающимися странами, то при нынешнем президенте Дилме Руссеф в

правительстве наблюдается раскол по вопросу о том, как относиться к торгово-промышленной политике Пекина.

Проблемы, создаваемые обменным курсом юаня, отмечал министр финансов Бразилии Гидо Мантега. По оценке президента Интерамериканского диалога Майкла Шифтера, которую приводит агентство AP, Бразилия и США намерены «использовать китайский вопрос для улучшения своих двусторонних отношений, пострадавших во время глобального экономического кризиса».

По данным: ua-banker.com

Котировки валют по отношению к доллару США (USD)

| Валюта       | 2 кв. '08 | 3 кв. '08 | 4 кв. '08 | 1 кв. '09 | 2 кв. '09 | 3 кв. '09 | 4 кв. '09 | 1 кв. '10 | 2 кв. '10 | 3 кв. '10 | 4 кв. '10 | февраль |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Гривна (UAH) | 4,99      | 4,60      | 5,06      | 8,00      | 8,15      | 7,70      | 8,35      | 7,98      | 7,93      | 7,95      | 7,95      | 7,96    |
| Евро (EUR)   | 1,56      | 1,58      | 1,41      | 1,36      | 1,32      | 1,40      | 1,45      | 1,44      | 1,22      | 1,28      | 1,33      | 1,37    |
| Рубль (RUR)  | 23,67     | 23,42     | 25,66     | 29,38     | 33,88     | 30,93     | 30,10     | 30,19     | 31,10     | 30,87     | 30,7      | 29,8    |
| Йена (JPY)   | 101,74    | 106,01    | 105,82    | 93,32     | 98,64     | 96,53     | 89,57     | 92,52     | 90,98     | 84,45     | 80,91     | 81,36   |
| Юань (CNY)   | 7,01      | 6,86      | 6,85      | 6,82      | 6,83      | 6,83      | 6,83      | 6,83      | 6,83      | 6,81      | 6,59      | 6,61    |

Цены на топливо

| Товар                               | 2 кв. '08 | 3 кв. '08 | 4 кв. '08 | 1 кв. '09 | 2 кв. '09 | 3 кв. '09 | 4 кв. '09 | 1 кв. '10 | 2 кв. '10 | 3 кв. '10 | 4 кв. '10 | февраль |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Нефть (Lite) (\$/баррель)*          | 100,6     | 141,2     | 98,4      | 48,1      | 48,2      | 68,9      | 70,0      | 81,4      | 71,7      | 81,6      | 89,8      | 92,1    |
| Бензин США аналог А-95 (\$/литр)**  | 0,88      | 1,08      | 0,94      | 0,45      | 0,54      | 0,69      | 0,65      | 0,71      | 0,72      | 0,72      | 0,81      | 0,82    |
| Бензин Украина А-95 (грн./ литр)*** | 5,7       | 6,4       | 5,9       | 4,9       | 5,6       | 6,7       | 7,3       | 7,1       | 8,0       | 7,6       | 8,4       | 8,7     |
| Бензин укр. А-95 (\$/литр)          | 1,15      | 1,39      | 1,17      | 0,61      | 0,69      | 0,86      | 0,88      | 0,88      | 1,01      | 0,95      | 1,05      | 1,09    |

\* - по данным Yahoo Finance \*\* - по данным US Energy Information Administration \*\*\* - по данным сайта Финмонитор

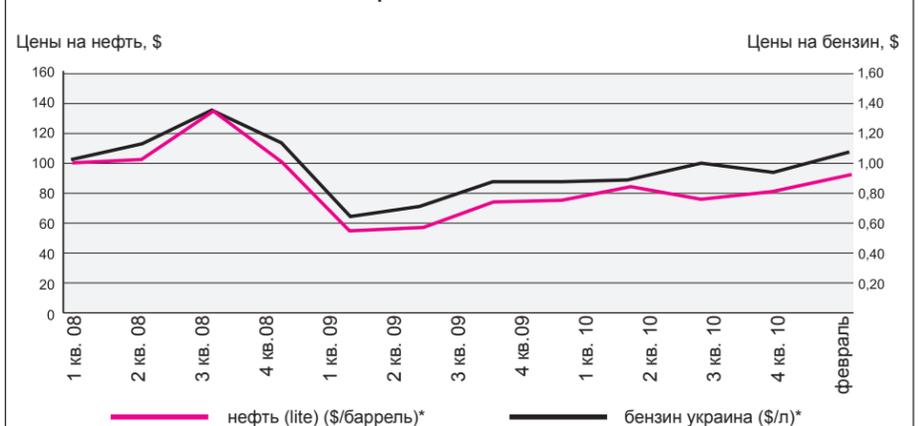
Уровень безработицы

| Страна   | 2008 | 2009 | 2010  | Прогноз на 2011г.** |
|----------|------|------|-------|---------------------|
| Украина* | 6,5% | 8,6% | 8,0%  | 7,7%                |
| США**    | 5,8% | 9,3% | 9,3%  | 8,3%                |
| Европа** | 7,6% | 9,4% | 10,5% | 10,5%               |
| Япония** | 4,0% | 5,1% | 5,1%  | 4,9%                |

\* данные данные Государственного центра занятости \*\* данные МВФ

Максимум полезной информации  
на [www.altus.ua](http://www.altus.ua)

Цены на топливо





# Главная роль доллара - «продукт прошлого»



Нынешняя валютная система, в которой главную роль играет доллар, является «продуктом прошлого», заявил председатель КНР Ху Цзиньтао (Hu Jintao) в интервью The Wall Street Journal и The Washington Post накануне встречи с Барак Обама. Китайский лидер уверен, что нормальные отношения между США и Китаем выгодны обеим сторонам, тогда как конфронтация принесет лишь обоюдные потери, передает The Wall Street Journal.

В интервью американским СМИ Ху Цзиньтао признал, что между странами есть определенные разногласия и острые вопросы, но он отвечал «в компромиссном ключе и обошелся без упоминаний о спорных ситуациях», в

частности, о поставках США вооружения Тайваню, из-за которых были заморожены военные связи между США и КНР.

Ху Цзиньтао дал комментарии по поводу будущего доллара и обменных курсов. «Нынешняя международная валютная система — это продукт прошлого, — заявил лидер КНР — В качестве ведущей резервной валюты доллар используется как средство расчета в большом объеме сырьевых сделок, а также в большинстве финансовых и инвестиционных операций».

«Американская монетарная политика оказывает огромное воздействие на мировую ликвидность и потоки капитала, и поэтому ликвидность американского долла-

ра должна поддерживаться на разумном и устойчивом уровне», — передает The Wall Street Journal слова Ху Цзиньтао, расценивая их как завуалированную критику действий ФРС по выкупу облигаций для снижения долгосрочных процентных ставок. Китай не раз выступал против этой стратегии, которая провоцирует инфляцию в развивающихся экономиках, в частности, китайской.

У Китая свои рецепты против инфляции

К разочарованию США, Ху Цзиньтао отверг один из основных американских аргументов о необходимости укрепления юаня, сводящийся к тому, что повышение курса национальной валюты поможет Китаю справиться с инфляцией.

Ху Цзиньтао написал, что Китай утвердил программу мер для снижения инфляции, предусматривающую в том числе повышение процентной ставки. «Мы приняли режим регулируемого плавающего курса, основанного на рыночном спросе и предложении с опорой на корзину валют. Изменения валютного курса являются результатом

многих факторов, в частности международного платежного баланса и соотношения рыночного спроса и предложения. В этом смысле инфляция вряд ли может быть главным фактором в определении политики обменного курса», — сказал китайский лидер. Мало того, Ху Цзиньтао дал понять, что инфляция не вызывает больших опасений, сообщив, что цены «в целом умеренные и контролируемые».

Председатель КНР говорит и о роли юаня в международной валютной системе. «Требуется длительное время, чтобы валюта той или иной страны получила широкое распространение на мировом рынке. Китай вносит важный вклад в мировую экономику с точки зрения объема производства и торговли, и юань играет определенную роль в мировом экономическом развитии. Но превращение юаня в международную валюту будет довольно долгим процессом», — написал Ху Цзиньтао.

Как сообщал на минувшей неделе BFM.ru, Китай впервые запустил торги юанем на валютном рынке США,

сделав значительный шаг, который позволит юаню стать международной валютой для торговых операций и инвестиций. Ранее, в 2010 году, валютные операции с юанем уже были запущены в Гонконге.

«Мы готовимся ко дню, когда юань станет полностью конвертируемым», — заявил газете главный управляющий нью-йоркского подразделения Банка Китая Ли Сяоцин. По словам китайского финансиста, основная цель — «юаневый клиринговый центр в Америке».

В марте 2010 года премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао заявил, что обеспокоен размерами китайских активов в долларах. До середины прошлого года операции по покупке и продаже юаня, в основном, ограничивались материковым Китаем и жесткими правилами КНР по контролю над капиталом. В июле начались торги этой валютой в Гонконге. Дневной объем торгов с тех пор вырос с нуля до 400 млн долларов.

В интервью Ху Цзиньтао вновь подтвердил мнение Китая, что кризис связан с отсутствием регулирования

в сфере финансовых инноваций, а также с тем обстоятельством, что в международных финансовых институтах не находит полного отражения меняющийся статус развивающихся стран в мировой экономике и финансах.

Ответы китайского лидера отражают укрепление роли Китая, в особенности в период кризиса, из которого экономике удалось выйти относительно невредимой, комментирует тональность интервью The Wall Street Journal.

Ху Цзиньтао дал довольно позитивную оценку американо-китайских отношений, которые, по его словам, с начала века переживают стабильный подъем.

Он высказался за расширение сотрудничества, как в экономике и внешней торговле, так и в новых областях, в частности энергетике, строительстве инфраструктуры, авиации и космической отрасли. «Мы должны отказаться от ментальности «игры с нулевой суммой» периода холодной войны», — заявил Ху Цзиньтао.

По данным: [www.bfm.ru](http://www.bfm.ru)

## Известный экономист о возможном крахе доллара

В сегодняшнем номере экономической газеты Financial Times Deutschland опубликован целый ряд высказываний Барри Айхенгрин, известного экономиста, профессора Калифорнийского университета в Беркли, относительно дальнейшей судьбы американского доллара. В вышедшей на прошлой неделе книге Exorbitant Privilege эксперт прочит доллару конец в качестве единственной мировой резервной валюты. «Америке остается самое большее пять лет, а, скорее, даже меньше, чтобы привести в порядок свой бюджет», — полагает Айхенгрин. Если же сохранить прежние тенденции, то США могут оказаться в роли сегодняшней Греции. И в любом случае ввиду снижения экономической роли США в мире доллар не может больше оставаться единственной

мировой резервной валютой, утверждает эксперт. Следствием этого станет появление новой международной финансовой системы - возможно, даже «более стабильной», чем нынешняя. Условием удачного перехода к новой системе специалист считает преодоление Вашингтоном существующего массивного бюджетного дефицита. Иначе, предупреждает Айхенгрин, инвесторы побегут от доллара и американская валюта рухнет, что, в свою очередь, «может погрузить мировую финансовую систему в хаос». При этом он отмечает, что «ни у президента США, ни у лидеров оппозиционных республиканцев не видно решимости принимать жесткие решения».

Мартин Кельбле  
По данным: [FinancialTimes](http://FinancialTimes)

## Инвесторы предсказали сокращение еврозоны

Большинство глобальных инвесторов, опрошенных Bloomberg, ожидают, что как минимум одно государство покинет еврозону в ближайшие пять лет. Кроме того, инвесторы предсказывают в тот же срок дефолт по обязательствам Ирландии и Греции.

59 процентов респондентов агентства предсказали сокращение еврозоны, причем 11 процентов ожидают, что это событие произойдет в течение 2011 года. Инвесторы разделились в мнениях, произойдет ли дефолт Португалии, в то время как в надежности обязательств Испании уверено большинство.

Такие выводы инвесторов подчеркивают необходимость экстренных мер по привлечению дополнительных средств для поддержки оказавшихся в долговом

кризисе стран. Ранее даже создание фонда размером в триллион долларов и оказание полномасштабной помощи Греции и Ирландии не успокоило инвесторов.

Сейчас ставки по 10-летним бумагам Португалии составляют 6,83 процента, Испании - 5,34 процента, а Греции - 11,38 процента. Для сравнения, соответствующие облигации Германии размещаются под 2,92 процента. До начала кризиса страны еврозоны имели сопоставимые проценты по долгам.

Опрос Bloomberg охватил около тысячи инвесторов - подписчиков агентства по всему миру. Он был проведен 21-24 января. Статистическая погрешность опроса составляет 3,1 процента.

По данным: [lenta.ru](http://lenta.ru)

## Большинство чехов против евро



Большинство чехов против введения в стране единой европейской валюты евро, свидетельствуют опубликованные в Праге результаты последнего опроса, проведенного исследовательским центром STEM.

Согласно данным опроса, категорически против вступления Праги в еврозону высказываются 43% чехов, «скорее нет» ответили 35% опрошенных, «решительно да» - только 6% респондентов, «скорее да» - 16%. В декабре 2005 года категорических противников евро было 22% чехов, в сентябре 2010 года - 38%.

При этом заявление премьер-министра Чехии Петра Нечаса о том, что его правительство не намерено называть конкретные сроки вступления в еврозону, поддерживают 66% чехов.

За принятие евро чаще всего высказываются молодые люди в возрасте 18-29 лет (37%) и хорошо обеспеченные чехи (27%).

Исследование было проведено 3-10 января, по репрезентативной общенациональной выборке были опрошены 1245 человек старше 18 лет.

По данным: [www.uabanker.net](http://www.uabanker.net)

## Нацбанк: Кредитование населения в иностранной валюте необходимо запретить



Банкам вновь могут запретить кредитовать население в иностранной валюте. Об этом сообщает Ассоциация украинских банков со ссылкой на первого замглавы НБУ Юрия Колобова. Данную позицию чиновник Нацбанка озвучил на встрече с руководством Ассоциации украинских банков - президентом АУБ Александром Сугоняком и первым вице-президентом Владимиром Бондарем. «... В частности, во время встречи Юрий Колобов подтвердил принципиальную позицию НБУ от-

носительно необходимости запрета валютного кредитования населения, что полностью поддерживается АУБ», — говорится в сообщении.

### Общие взгляды

В ходе обсуждения также были констатированы общие взгляды ассоциации и регулятора относительно целей валютной и монетарной политики (удержание в определенных пределах курса гривны и инфляции), необходимости усиления работы по обеспечению прав кредитополучателей, а также дедолларизации

экономики и банковских пасивов. «Также он (Колобов — «ДЕЛО») проинформировал, что в связи с существующей проблемой для банков через значительное наличие пассивов в иностранной валюте, Нацбанком сейчас разрабатываются механизмы решения этой проблемы через операции СВОП при участии НБУ», — сообщает АУБ. Во время встречи были обсуждены также острые вопросы относительно будущего банков III и IV групп в контексте запланированного парламентом во втором чтении

рассмотрения законопроекта № 0884 «О внесении изменений к некоторым законам Украины (относительно регулирования деятельности банков)».

### Валютный запрет

Напомним, валютное кредитование физлиц было запрещено так называемым «антикризисным» законом №1533 от 23 июня 2009 года («О внесении изменений в некоторые законы Украины с целью преодоления негативных последствий финансового кризиса»). Со-

гласно документу, такой запрет действовал до 1 января 2011 года. Начиная с 2011 года несколько банков уже заявили о том, что начинают кредитование физических лиц в иностранной валюте. В частности, дочерний банк Сбербанка России начал выдавать кредиты на покупку автомобилей и жилья в российских рублях. Процентная ставка по рублевым кредитам ниже, чем по гривневым. Некоторые банки объявили о запуске кредитных программ в долларах.

По материалам: «Дело»





Податковий кодекс вступив у силу. Зрозуміло, шалені темпи опрацювання та прийняття цього важливого документу не могли не погіршити його якості. Перелік неточностей, плутанин між статтями Кодексу зростає по мірі ознайомлення пересічних громадян з цим витвором законотворців. На деякі з них можливо закрити очі, деякі просто вводять в ступор керівників підприємств та головних бухгалтерів, а деякотрі просто викликають сміх.

Наведемо невеликий перелік цікавих похибок Кодексу.

• З підпункту 145.1 статті 145 Податкового кодексу

# Податковий кодекс – історія початку.

можна дізнатися про перевагу тварин над машинами. Зокрема група 7 – тварини має мінімально допустимий строк корисного використання 6 років, а група 4 – машини та обладнання та група 5 – транспортні засоби будуть використовуватись лише 5 років.

• Відповідно до підпункту 48.5.1 пункту 48.1 статті 48 ПК податкова декларація повинна бути підписана керівником платника податків або уповноваженою особою, а також особою, яка відповідає за ведення бухгалтерського обліку та подання податкової декларації до органу державної податкової служби. У разі ведення бухгалтерського обліку та подання податкової декларації безпосередньо керівником платника податку така податкова декларація підписується таким керівником та особою, яка відповідає за ведення бухгалтерського обліку. Виходить примусова необхідність осо-

би, що повинна відповідати за бухгалтерський облік?

• Згідно статті 122 ПК штраф за несплату єдиного податку є, а ось про штраф за несплату фіксованого прибуткового податку забули. Смішно. І ринкового збору у платників фіксованого податку немає – справжня офшорна зона.

• Україна, напевно, єдина країна в світі, де придумали податок (штраф) на збиток. Відповідно до пункту 123.1 статті 123 Податкового кодексу України у разі якщо контролюючий орган самостійно визначає суми податкового зобов'язання, зменшення суми бюджетного відшкодування та/або зменшення від'ємного значення об'єкта оподаткування податком на прибуток або від'ємного значення суми податку на додану вартість платника податків на підставах, визначених підпунктами 54.3.1, 54.3.2, 54.3.5, 54.3.6 пункту 54.3 статті 54 цього Кодексу, тягне за собою накладення на платника

податків штрафу в розмірі 25 відсотків суми нарахованого податкового зобов'язання, неправомірно заявленої до повернення суми бюджетного відшкодування та/або неправомірно заявленої суми від'ємного значення об'єкта оподаткування податком на прибуток або від'ємного значення суми податку на додану вартість.

• згідно підпункту 265.3.1 статті 265 Податкового кодексу базою оподаткування податком на нерухоме майно, відмінне від земельної ділянки, є житлова площа об'єкта житлової нерухомості. А як може бути базою оподаткування те, що не визначено ані Податковим, ані Житловим, ані Цивільним кодексом?

• Відповідно до пункту 49.4 статті 49 ПК платники податків, що належать до великих та середніх підприємств, подають податкові декларації до органу державної податкової

служби в електронній формі. Але визначення великого платника податку Кодекс містить, а про малі і середні підприємства законотворці взагалі забули – як їх тепер розрізняти?

• Користувачам Податкового кодексу Стаття 33 надає декілька варіантів періодів – податковий період, базовий податковий (звітний) період. Незрозуміло чому такі схожі поняття потребують двох визначень. Окрім того, в статті 34 ПК наведено перелік начебто всіх податкових періодів:

- календарний рік;
- календарний квартал;
- календарний місяць;
- календарний день.

Однак в пункті 49.18 статті 49 можемо побачити неописаний базовий звітний (податковий) період – півріччя! Але такого податкового періоду в статті 34 немає. Навіщо тоді стаття 34 в ПК?

• Підрозділ 10 розділу 20 «Перехідні положення» ко-

дексу каже: якщо законодавство передбачає інші правила оподаткування, то застосовуються правила Кодексу. У підрозділі 8 того ж розділу сказано, що до внесення змін до розділу 14 Кодексу застосовуються Указ Президента та Декрет Кабміну про єдиний і фіксований податок відповідно. Так до якого підрозділу прислухатися більше?

Це тільки невелика частинка, обережно скажимо, недосконалостей такого важливого податкового документу. В минулому році Світовий банк нарахував в Україні 135 податкових платежів на рік, здійснення яких займає 657 годин на рік, тобто майже 56 днів, а загальна сума сплачених податків досягає 55,5 відсотків прибутку бізнесу. Схоже в цьому році нам також буде чим здивувати світову спільноту.

Ганна Левченко,  
Головний бухгалтер  
ІГ «Альтус»

# Коррупція в бізнесі: схеми откатів



Победити корупцію можна системою мотивації і жестким контролем. Увы, в Україні откатчики за свою, в общем-то, противозаконну і неетичну діяльність практично не піддаються преследованню. Виною тому — закон. Так, согласно Закону України «О борьбе с коррупцией», под коррупцией понимается «деятельность лиц, уполномоченных на исполнение функций государства, направленная на противоправное использование предоставленных им полномочий для получения благ, услуг, льгот и других преимуществ». Одним словом, коррупционером могут назвать только чиновника.

«Коррупция в бизнесе — это неправильная постановка вопроса, — убеждал нас, например, сотрудник Управления по борьбе с организованной преступностью МВД. — Если бизнесмен даст взятку бизнесмену, то уголовного дела не будет. Тут даже протокол не смогут составить». Не без сожаления

согласился с коллегой и сотрудник Управления по борьбе с экономическими преступлениями Александр: «То, что вы называете бизнес-коррупцией, не представляет интереса для правоохранительных органов. Нас больше интересуют бюджетные деньги, а внутренние дела бизнес-структур якобы не наносят ущерб государству, поэтому мы туда не особо влезаем».

В то же время, Александр признался, что в практике УБЭП все же бывают случаи, когда бизнес-мздоимцы получают по заслугам, но для этого должна быть инициатива, например, со стороны предприятия, которое несет потери из-за откатов. «Если собственники или руководители предприятий выявляют такие моменты в работе сотрудников и обращаются к нам, то мы реагируем и помогаем», — говорит эксперт. Но, по словам Александра, бывает такое нечасто, так как предприятия стараются не выносить сор из избы: с про-

штрафившимся сотрудником разбираются самостоятельно — делают предупреждение или увольняют. «Ведь, если они к нам обращаются, то мы начинаем следственные действия, смотрим финансовую документацию... Мало кому нравится, когда копаются в его грязном белье. Ведь вы ведь знаете, большая часть экономики — в тени», — объяснил Александр.

Нынче о коррупции и о необходимости борьбы с ней не слышал разве что глухой. Принимаются законы, делаются громкие обещания, а воз и ныне там. Точнее, воз скатился назад. По данным международной организации Transparency International, которая занимается глобальными исследованиями коррупции, ее уровень в Украине за год вырос: если в 2008 году Украина занимала 134-е место из 180 государств, то в 2009-м съехала на 146-е. Поэтому мы продолжаем публикацию материалов, посвященных коррупции во всех сферах нашей жизни. На этот раз мы затронем проблему коррупции в бизнес-среде. Об откатах и мздоимстве в бизнесе не принято говорить вслух, более того, создается впечатление, что их не существует. «Коррупция не характерна для бизнес-сектора экономики. Совсем другое дело — в госсекторе или в связке «бизнес-структура—государство» — коррупция всегда присутствует там, где бизнес-проект финансируется из госбюджета», — сказал нам эксперт Совета предпринимателей при Кабмине Сергей Радзивил.

Да, масштабы коррупции в госсекторе огромны, но

это не повод не замечать ее проявления в частных компаниях и предприятиях. Интересно, что нам не удалось найти ни одного достойного исследования, посвященного мздоимству в бизнес-среде. Например, та же организация Transparency International исследует ситуацию с коррупцией только в госсекторе. По это, вероятно, к лучшему. В противном случае Украина, наверное, была бы намного ниже 146 места.

## СПАСИБО В КАРМАН ПОЛОЖИШЬ

Самая распространенная схема коррупции в бизнесе — откат. Фактически — это взятка лицу, которое принимает решение о расходовании средств на предприятии (см. схему). Сумма взятки рассчитывается от суммы контракта. При этом продавец товаров или услуг нередко включает откат в их стоимость, чтобы не терять свою прибыль. То есть фактически взятку оплачивает предприятие, на котором работает мздоимец.

Эта схема стандартна (по такому же принципу работает коррупция в госорганах) и применяется во всех отраслях экономики. Хотя возможны и варианты. Бывает так, что откат приходится платить не продавцу, а покупателю. Это происходит, если речь идет о каком-то редком товаре или услуге (например, нужно продвинуть свою заявку на товар/услугу в длинной очереди) или в случае, если покупатель не может законными путями получить товар или услугу (например, банковский кредит — их сейчас почти не дают). Нередко на

схему отката наслаиваются еще и схемы обналичивания денег и минимизации налоговых обязательств (например, по налогу на прибыль). Бывает и так, что вместо привычной доли от суммы контракта мздоимец получает какие-то нестандартные блага и льготы.

## ОТКАТЫ ОТ СТРАХА

Те, кто брали кредиты на жилье или авто, знают, что банк не дает застраховаться в любой страховой компании (СК) по выбору клиента — только в «рекомендованной». Банкиры говорят, что ограничивают выбор клиента ему во благо — мол, выбираются самые надежные страховые компании, у которых нет проблем с выплатами по полисам. Но при этом заемщикам стоит знать, что банк обычно требует со страховой компании мзду за возможность продавать полисы заемщикам. Эту схему не первый год пытаются сломать Антимонопольный комитет. Пока безуспешно.

Гендиректор Ассоциации страхователей Украины Леонид Хорин рассказал нам об еще одном виде «страшной» коррупции: «Нередко встречаются случаи, когда сотрудники СК, которые занимаются урегулированием страховых случаев (проверкой и подготовкой документов к выплате денег), предлагают клиентам за откат (5—10%, а иногда и выше) ускорить выплату денег. И надо сказать, что многие соглашаются, так как страховщики сегодня часто задерживают выплаты возмещения или просто отказывают в них под надуманным предлогом».

Также, по словам Леонида Хорина, откаты часто практикуются, когда предприятие оптом покупает полисы (от несчастного случая или по программам добровольного медицинского страхования) на всех сотрудников. Так СК говорит «спасибо» (в размере до 10% от общей стоимости полисов) кадровику за выбор именно его услуг.

Коррупционное начало имеется и в вопросе ликвидации страховых компаний. Как клиенты банка выстраиваются в очередь за вкладами при его ликвидации, также и клиенты страховой компании, у которых случилось ЧП и им положена выплата, стоят в очередь за деньгами к ликвидатору, которого назначит Госфинуслуг (госкомиссия, присматривающая за страховыми компаниями). Так вот, по словам г-на Хорина, на рынке ходили слухи, что ликвидаторы за откат (% от положенной клиенту выплаты) продвигали людей в очереди за деньгами.

## ОТКАТНАЯ РЕКЛАМА

В рекламе откаты — дело привычное. По словам руководителя Ассоциации внешней рекламы Украины Артема Биденко, как правило, в рекламе речь идет о стандартном откате — благодарности за лоббирование того или иного подрядчика перед руководством компании. Сначала откат может платить рекламное агентство менеджеру компании, которая рекламу хочет изготовить или разместить.

Окончание на стр. 15

# Коррупция в бизнесе: схемы откатов

Начало на стр. 14

Потом сотрудник рекламного агентства может получить откат за размещение заказа у определенных подрядчиков. Суммы откатов стандартны — около 10% (по социальной рекламе за счет госбюджета — до 30%). По словам Биденко, далеко не всегда откат дается деньгами. «Это могут быть скидки на печать буклетов, бонусы за покупку большого объема времени на ТВ. Но это отличается от обычных скидок тем, что рекламное агентство не говорит об этих бонусах клиенту, за счет которого их получило, а втихую продает другим», — говорит эксперт. Еще один неденежный откат — поездки. Это характерно для рекламных акций, где разыгрываются поездки в теплые страны — предлагая отправить по акции менеджера «для контроля и отчета», подрядчик благодарит его за то, что он смог пролоббировать заключение контракта именно с ним.

## БАНКИ: МЗДА ЗА ВКЛАДЫ И КРЕДИТЫ

Нынче получить кредит не просто не только физлицам, которых банки почти не кредитуют, но и предприятиям и компаниям. Заставить банковского клерка так выдать кредит поможет откат. По словам зампреда правления небольшого столичного банка, откат за кредит — давняя практика, которая в кризис только набрала обороты. «Стандартная такса — 5—10% от суммы кредита. Но это только для нормально работающих компаний. Если речь идет о заведомо невозвратном кредите, откат достигает 40—50%. То есть деньги делаются пополам. Это своего рода бизнес: потенциальный заемщик вступает в створ с сотрудником банка (с кем-то из руководства) и по подложным или подправленным документам выдается кредит, который не будет возвращен», — рассказал банкир. Есть в банках и депозитная коррупция. Если помните, в конце 2008—2009 годов НБУ вводил временную ад-



министрацию примерно в двух десятках банков. При этом банки из-за мораториев и отсутствия денег не возвращали депозиты (кстати, несколько банков до сих пор или не выдают вклады или задерживают расчеты с клиентами). В банковских кругах тогда ходили легенды о том, за какую именно мзду сотрудники банков закрывали глаза на мораторий и отдавали депозиты «своим». Говорят, этот процесс курировался лично временными администраторами, а откаты составляли от 10 до 30—40% от суммы зависшего в банке вклада.

## НАЛОГ НА РАБОЧЕЕ МЕСТО

Нынче, когда после кризиса найти работу все еще не просто, нередко встречается мздоимство при трудоустройстве. Если работника нанимает напрямую отдел кадров, то сотрудник отдела кадров может намянуть на благодарность. А бывает и так, что сами кандидаты уже на собеседовании предлагают кадровику пухлый конверт. Размер оплаты — по договоренности. Если поиск персонала, то тут черных схем больше. Начнем с того, как рекрутинговые компании вообще получают заказы. Конечно, за откат — его или агентство предлагает руководителю отдела кадров или он сам требует, например, 10% от стоимости услуг рекрутера. Кроме

того, рекрутинговые агентства могут требовать деньги с кандидатов на вакансию за лоббирование именно их перед будущим работодателем. Так, зампреда правления небольшого банка рассказал нам, что очень часто агентства при найме среднего и высшего руководящего состава банков (от начальников отделов и департаментов до зампредов) намекают кандидатам на то, что за определенную плату (например, в 1—2 зарплаты) они пролоббировать именно его. И это при том, что за свои услуги рекрутинговая компания берет с работодателя (в данном случае с банка) 15—25% от годовой зарплаты будущего сотрудника. По словам партнера группы компаний «Алла Коняева и партнеры» Аллы Коняевой, такое мздоимство встречается нечасто и, как правило, это не политика рекрутинговой компании, а попытка конкретного менеджера нажиться на соискателе.

## МАГАЗИНЫ ТОРГУЮТ ПОЛКАМИ

В торговле стандартная откатная схема «хочешь продать — плати» приобретает интересные формы. В популярных торговых центрах свободных площадей под магазины нет, и из желающих арендовать угол для торговли обычно выстраивается очередь. Понятное дело, что за мзду («плата за вход») руководство торгового цен-

тра сдаст помещение нужным людям. Супермаркеты и большие торговые сети поставили мздоимство на поток. Они берут с компаний-производителей продуктов питания и других товаров не только плату за вход (возможность продавать свой товар в супермаркетах), но и торгуют полками. Маркетинговые исследования показывают, что один и тот же товар с разных полок (чуть выше или чуть ниже) в магазине продается по-разному, вот торговые сети и «толкают» поставщикам пустые полки. «В последние годы крупные торговые сети переводят эти платежи на легальную основу — прописывают в контрактах конкретные условия продажи товаров этого поставщика. Но все равно поле для злоупотреблений остается. Ведь полки в магазинах не резиновые и попасть туда хотят многие компании и товары. Если ты Coca-Cola это одно дело — магазину это выгодно, так как спрос на товар гарантирован, но если ты небольшой производитель товара, который уже в обилии продается в магазине, то разговор будет другой», — рассказала руководитель аналитического департамента агентства «ААА» Мария Колесник.

## ЧЕМ ВРЕДНЫ ОТКАТЫ

Во-первых, они влияют на цену товара. «Затраты «на подношения» включаются в стоимость товаров, работ, услуг — становятся частью механизма образования цены», — говорит Сергей Радзивил. Длинная вереница откатов на разных этапах производства товара или услуги накапливается и приводит к росту цены. Если говорить о рядовом покупателе, ему приходится переплачивать за «откатный» товар. Второй недостаток откатов — снижение эффективности и прибыльности компании — частично является следствием первого. У компании, которая закупает товар с откатом (например, технику, канцтовары и т. д.), растут затраты на ведение бизнеса и падает прибыль. Если по откатной схеме закупается

сырье для дальнейшего производства, то растет цена на конечный товар, что делает его неконкурентоспособным. Не исключено, что его компании придется продавать, мотивируя покупателя пухлым конвертом. Кроме того, как правило, закупка товаров и услуг по коррупционным схемам означает, что откатчик выбрал не самый качественный товар, а самый выгодный для своего кошелька. Это также отражается на эффективности работы компании и снижает качество конечного товара. Еще одна проблема коррупции в бизнесе — неэффективная работа персонала. Как правило, первый полученный работником откат никогда не бывает последним.

## 3 НОЖА В СПИНУ КОРРУПЦИИ

Мы систематизировали мнения экспертов и даем советы по борьбе с откатами.

**1. Зарплата и мотивация.** Откаты берут не от хорошей жизни, так что рост зарплаты — фактор борьбы с коррупцией. В то же время только подняв зарплату, откаты не побороть — к хлебу с маслом рано или поздно захочется икры. Не лишним будет также привязать зарплату сотрудника к результатам его труда и компании в целом.

**2. Публичная порка.** На данный момент в Украине нет наказания за коррупцию в бизнес-среде. Первого ян-

варя 2011 года в силу должен вступить целый свод законов о борьбе с коррупцией (но и там нет такого понятия). Однако наши эксперты считают, что их нормы излишне жесткие (например, в числе потенциальных коррупционеров записали даже частных предпринимателей) и общие, и законы не будут эффективны. Зато лучше усилить контроль за коррупционными действиями чиновников и чаще устраивать публичные порки для них. Авось и бизнесмены подтянутся.

**3. Ужесточение контроля за сотрудниками.** Превращать небольшую фирму в полицейский участок не стоит, но некоторые меры все же можно принять. Например, устраивать «контрольные закупки» для менеджеров по закупкам, проводить ротацию поставщиков между различными менеджерами. Можно обратиться и к нестандартным методам. Так, одна крупная компания как-то решила проверить всех менеджеров по закупкам на детекторе лжи. Но сделать это решили аккуратно: без оглашения результатов и увольнений, кроме того, дали возможность отказаться проходить проверку. Правда, несколько менеджеров уволилось до проверки. Тем, кто отказались, ограничили продвижение по карьерной лестнице.

По данным: «Сегодня»

## Coca-Cola в Испании сняла рекламу о коррупции

Компания Coca-Cola в своей новой рекламной кампании, начатой в Испании, решила заявить о насущных проблемах, волнующих людей. Среди них, в частности, коррупция, которая, по данным местного Центра социологических исследований, входит в десятку проблем, беспокоящих испанцев больше всего. Один из рекламных слоганов испанской кампании Coca-Cola гласит: «На каждого коррумпированного чиновника найдется 10 тысяч доноров крови» («Por cada persona corrupta, hay 10.000 donando sangre»). Другие слоганы напоминают, к примеру, о кризисе: «На каждый обвал рынка найдется 10 версий песни What a Wonderful World» («Por cada Bolsa que se desploma se hacen 10 versiones de la cancion What a wonderful world»). Завершается реклама компании утверждением о том, что «на каждый проданный в мире пистолет или ружье найдется 10 тысяч человек, пьющих Coca-Cola» («Por cada arma que se vende en el mundo, se comarten 10.000 coca-colas»). Coca-Cola: «Есть все основания верить в лучший мир». Кампания Coca-Cola приурочена к 125-летию юбилею бренда.

По данным tnt.net.ua

## Всех владельцев кредитных карт - в меценаты

Кабинет министров Британии разработал новый механизм внесения пожертвований на счета благотворительных организаций, сообщает The Daily Telegraph. Теперь каждый раз, когда пользователь снимает наличные деньги с кредитной карты, он сможет сделать пожертвование. Предполагается, что новый план будет представлен руководителям британских банков в начале 2011 года. Правительство страны также намерено включить в программу магазины. Подобная система уже работает в Колумбии и Мексике.

Новый механизм внесения пожертвований был разработан членом кабинета министров Фрэнсисом Модом, который намерен развивать в стране культуру благотворительности. Согласно данному проекту, любой человек, сделавший значительное пожертвование, будет получать письмо от кабинета министров страны, а победители национальных лотерей, пожертвовавшие часть выигрыша на благотворительность, получат возможность «засветиться» на телевидении. Эксперты отмечают, что новый способ благотворитель-

ности неизбежно приведет к обвинениям в адрес правительства в том, что таким образом оно ищет деньги для латания дыр в бюджете после сокращения инвестиций в госсектор. Кроме того, согласно предложению Мода, людям будет предложено вносить пожертвования каждый раз, когда они подают документы на возврат налогов, получение паспортов, водительских прав и других госуслуг. Также, возможно, будет введен мобильный сервис, через который можно будет сделать пожертвования. Также планируется расши-

рить государственную волонтерскую программу. Пока не совсем ясно, как именно будет работать программа, и смогут ли люди выбирать, куда именно будут направлены их пожертвования. Однако кабинет министров планирует решить этот вопрос в ближайшее время.

Ежегодно около 73% британцев жертвуют порядка 10,6 млрд фунтов стерлингов на благотворительность. Граждане Британии являются одними из самых щедрых меценатов в мире.

По материалам: UA Banker

## Рост акций Coca-Cola

Учитывая изменение цен и волатильность акций на бирже, стоимость активов компании Coca-Cola может вырасти до 65 долл. за акцию, но сделки в данный момент будут иметь повышенный риск, — отмечают эксперты X-Trade Brokers Ukraine. Напомним, чистая прибыль американской компании Coca-Cola в четвертом квартале 2010 года увеличилась более чем в три раза до 5,77 млрд долл. (2,46 долл. на акцию). Рост финансовых показателей компании связан с рынками, которые находятся за пределами Северной Америки. На территории США



Coca-Cola уделяет внимание незагазованным, энергетическим и другим подобным напиткам. Стоимость акций Coca-Cola с июля по декабрь 2010 года выросла с 50 долл. до 65 долл. Однако в начале 2011 года произошла коррекция, и цена опустилась до 61,89 долл.

По материалам FINANCE.UA



# Американка не платила по ипотеке с 1985 года



71-летняя Пэтси Кэмпбелл живёт в округе Окичоби (Флорида) в двухэтажном доме, куда заселилась ещё в 1978 году. Последний раз она платила по ипотеке в октябре 1985. Доджер — питбуль весом 50 килограммов — никого не подпускает к дому хозяйки. Уже четверть века женщина таким образом борется с банком, который хочет отобрать у неё кров. Её проблемная ипотека пережила два брака, три рецессии и четыре президентских мандата. В 1978 году будущий муж Пэтси Пол Кэмпбелл получил банковскую ссуду в размере 68 000 евро. В 1980 году пара поженилась, но вместе супруги прожили недолго — в этом же году Пол скоропостижно скончался. В 1985 году Пэтси перестала платить банку, потому что испытывала финансовые затруднения из-за болезни. Между тем, на рынке недвижимости начались трудные времена. Банк, предоставив-

ший займ, слился с другим, который потом перепродал ипотеку ещё одному банку в Орландо. Последний обанкротился в 1990 году, и «ипотечные скитания» продолжились. За 32 года ипотека сменила шестерых собственников. Кэмпбелл оспаривает претензии банка по нескольким основаниям. Во-первых, она утверждает, что подпись её супруга фальшивая. Также она сомневается в законности передачи ипотеки между банками и требует предоставить всю необходимую документацию, что, как оказалось, невозможно. Поскольку некоторые документы не могут найти, Кэмпбелл настаивает на аннулировании долга. Несколько исков против неё уже провалились. Пэтси настолько хорошо научилась разбираться в законах, что у неё нет адвоката, и она сама успешно представляет себя в суде. Каждый раз, когда юристы банка подают против неё иск, она засыпа-

ет их встречными исками и апелляциями. Кэмпбелл не чувствует себя виновной в том, что не платила банку 25 лет. Согласно законодательству штата, если законность ипотеки оспаривается в суде, кредитополучатель имеет право перестать вносить по ней платежи до тех пор, пока суд не разрешит дело. «Это кошмар для любого банка. В некоторых штатах любой кредитополучатель может бесконечно направлять в суд бессмысленные иски с тем, чтобы заблокировать ипотеку, тянуть время и не платить. Проблема может принять угрожающий масштаб», — беспокоится местный юрист. Больше всего трудностей у американских кредиторов в 23 штатах, включая Флориду, где изъятие дома возможно только по решению суда. Сейчас стоимость дома Кэмпбелл оценивается в 203 000 евро. Банк утверждает, что она должна заплатить остаток долга в размере около 63 800 евро и выплатить по процентам ещё 148 000 евро. Последний иск против неё был подан в октябре 2010. Находчивая истица сразу поспешила объявить себя неплатёжеспособной, что предстоит установить суду в течение последующих четырёх месяцев.

По материалам: [tranio.ru](http://tranio.ru)

# Голодать не будем

Наращивание объема закупок зерна странами Северной Америки не приведет к повторению продовольственного кризиса 2007-2008 годов. Об этом заявил старший экономист продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН Абдоль-за Аббасян.

С начала 2011 года, то есть всего за один месяц, стоимость пшеницы выросла на 13%. Эксперты опасаются, что растущий спрос на зерновые культуры и их дефицит на рынке повлекут за собой продовольственный кризис.

Увеличение объема закупок зерна некоторыми странами только поспособствует сокращению зерновых запасов



мира, сетуют эксперты. Аббасян же не считает сложившуюся ситуацию критической.

«Я думаю, из-за политической нестабильности власти некоторых стран заранее совершают такие объемы покупок, которые раньше они растягивали во времени. Я не считаю, что проблема в нехватке еды. Страны покупают сейчас лишь потому, что опасаются, что дальше им придется покупать по более высоким ценам», — приводит слова экономиста Dow Jones.

Как сообщали эксперты ООН еще осенью 2010 года, негативное влияние на рынок продовольствия оказывают экспортные ограничения, накладываемые государствами, пострадавшими от природных катаклизмов. В России запрет на вывоз зерна действует до июля 2011 года, Украина осенью 2010 года ввела квоты на зерно.

Признаком того, что мир стоит на пороге нового кризиса, является постоянный рост продуктовой инфляции. Уже совсем скоро, предупреждают аналитики, цены на продовольствие достигнут уровня начала финансового кризиса. Инфляция в еврозоне уже достигла максимальной отметки с начала кризиса.

По данным [fintimes.km.ru](http://fintimes.km.ru)

**Половина немцев удовлетворены своим положением и откладывают деньги**



В первом полугодии 2010 года немцы откладывали в среднем 11,5% получаемого дохода, общая сумма вкладов в этот период составила 93,1 миллиарда евро сообщает Дело.

Оживление экономической конъюнктуры в Германии после кризиса позволило многим гражданам страны откладывать больше денег на сберегательные счета. Как сообщило Федеральное статистическое ведомство, в первые шесть месяцев нынешнего года немцы откладывали в среднем 11,5% получаемого ими дохода, общая сумма вкладов в этот период составила 93,1 миллиарда евро. В аналогичный период 2009 года этот показатель составлял 11,2%, а в предкризисном 2008 году — 11,6%.

В первом полугодии каждая семья откладывала в среднем 190 евро в месяц — на 10 евро больше, чем в 2009 году. В обнародованных данных представлены только среднестатистические показатели. Суммы денег, откладываемых на сберегательные счета, в значительной мере зависят от доходов отдельных семей. При подсчетах не учитывались накопления, полученные в результате выплат дивидендов за акции и другие ценные бумаги, пояснило статистическое ведомство.

Агентство Reuters обращает внимание на то, что более половины немцев, несмотря на недавний кризис, вполне удовлетворены своим финансовым положением.

По данным: «Дело»

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституціональних інвесторів АГ № 399418 от 08.11.2010 видана ТОВ «КУА «Альтус ассетс активітіс»



## Альтус

Управление инвестиционными фондами

Фонды компании «Альтус» ежегодно занимают лидирующие позиции по доходности среди всех фондов Украины. На данный момент компания управляет активами широкой линейкой публичных фондов с различной стратегией инвестирования.



Компания «Альтус» одна из старейших компаний по управлению активами в Украине, неоднократно признавалась Украинской Ассоциацией Инвестиционного Бизнеса самой динамично развивающейся инвестиционной компанией Украины.

Компания «Альтус» управляет активами институциональных инвесторов таких как: коммерческие банки, пенсионные фонды, страховые компании и пр.финансовых учреждений.

На сегодня у компании «Альтус» общая сумма активов в управлении более 500 000 000 гривен, что говорит о высоком уровне доверия инвесторов и профессионализме специалистов Компании «Альтус».

Перш ніж придбати цінні папери (акції, сертифікати) інвестиційних фондів, слід ознайомитися з Проспектом емісії, Регламентом фонду, Інвестиційною декларацією відповідного інвестиційного фонду, які ви можете знайти на сайті компанії [www.altus.ua](http://www.altus.ua), або отримати в друкованому вигляді у спеціалістів компанії. Вартість інвестиційних сертифікатів може як збільшуватися, так і зменшуватися. Результати інвестування у минулому не визначають доходи у майбутньому. Держава не гарантує отримання доходу.

**Хочешь узнать больше? Заходи на [www.altus.ua](http://www.altus.ua)**

Учредитель - ООО «КУА «Альтус ассетс активітіс».  
 Редакционная коллегия: Пустельник С., Федоренко Е., Хорошун А.  
 Дизайн и верстка: Хорошун А.  
 Адрес учредителя: 49000, г.Днепропетровск, ул.Глинки, 7, 6-й этаж.  
 Тел (056) 732-32-32, 790-55-00. Распространяется бесплатно.  
 Данный номер (выпуск №6 за 2011 год) подписан к печати 24 февраля 2011 года.