

# Беларусь: приватизация и перспективы привлечения инвестиций

Мария Акулова

## Экономическая ситуация

	2007	2008	2009	2010	1H2011
Рост реального ВВП (% г/г)	8.6	10.2	0.2	7.6	<b>10</b>
Текущий счет (USD млрд.)	-3040	-5230	-6390	-8493	<b>-5287</b>
Торговый баланс (USD млрд.)	-2799	-4613	-5518	-7426	<b>-4045</b>
Финансовый счет (USD млрд.)	5261	4150	8141.7	7272.7	<b>3504</b>
Платежный баланс (USD млрд.)	-2778	-1003	2442.9	-808.5	<b>-1032</b>
Внешний долг/ВВП (%)	27.6%	25.0%	44.9%	52.1%	<b>56.3%</b>

# Внешнее финансирование

## Виды

- **Внешнее заимствование**
  1. Облигации
  2. Кредиты международных организаций
- **Акционерное (приватизация)**
  1. MBO (Management Buy-Out)
  2. IPO (Initial Public Offering)
  3. Продажа финансовому инвестору
  4. Продажа стратегическому инвестору
  5. Greenfield инвестиции

# Облигации

+

- широкий круг инвесторов
- выпуск в различных валютах
- кредитная история
- быстрота
- нет размыва капитала
- возможность доразмещения
- минимум риска по раскрытию информации
- длительный срок размещения

—

- возможность неразмещения
- сильное влияние рейтинга

## Кредиты международных организаций (МВФ, ВБ, ЕврАзЭС)

+

- достаточно льготные условия
- структурное реформирование

—

- ограниченность сроков и объёмов кредитования
- получение дополнительных средств только в случае выполнения списка условий

Приватизация - комплексная институциональная реформа, меняющая контуры экономической и политической структуры страны.

Цели:

- Экономические (эффективное распределение ресурсов; рост конкурентоспособности; интеграция в мировую экономику)
- Политические (изменение идеологии; создание рыночной экономики)
- Институциональные (роль государства)
- Управленческие (коммерциализация поведения менеджмента; новые знания)
- Социальные (рост благосостояния)

# МВО - выкуп контрольного пакета акций компании ее руководством

+

- быстрота
- конфиденциальность
- низкая вероятность потрясений
- рост мотивации менеджмента

—

- конфликт интересов
- неудачная попытка МВО => паника, беспокойство внутри компании
- руководству может не хватать объективности

# IPO – первичное публичное предложение акций компании

+

- доступ к капиталу, долгосрочный источник финансирования
- рост узнаваемости, укрепление имиджа на финансовом рынке
- реальная стоимость компании

—

- раскрытие информации
- необходимость выполнения ряда строгих требований
- большие затраты



## Финансовый инвестор

Цель - максимизация стоимости купленного пакета акций. Наиболее заинтересован входить в бизнес на стадии роста, чтобы впоследствии продать пакет акции с максимальной прибылью

+

- привлечение значительных капитальных ресурсов
- открытый и гибкий подход
- быстрота
- невмешательство в оперативное управление

—

- риск быстрого вывода капитала
- краткосрочность

## Стратегический инвестор

Цель – повысить доходность своего бизнеса,  
получить доход от комплексного использования  
текущих и приобретаемых активов

+

- привлечение значительных капитальных ресурсов
- новые знания, технологии, рынки
- долгосрочность

—

- риск потери контроля
- риск раскрытия информации конкуренту
- ограниченный объём финансирования

## Greenfield приватизация

Greenfield проект (приватизация "зеленого поля") – инвестиционный проект, предполагающий строительство завода или фабрики на свободной площадке с нуля.

### Важность

- новые знания, технологии
- рост эффективности и конкурентоспособности
- экспортно-ориентированный рост экономики

# Потоки ПИИ в Беларусь

План на 2011 – USD 6.5 млрд.



Привлечено на начало 2011 –  
USD 9.8 млрд.

## География ПИИ

Россия  
Великобритания  
Кипр  
Италия  
Германия  
США  
Литва и др.

## Основные направления

Торговля  
Транспорт  
Связь  
Промышленность

# Обзор приватизационных сделок 2007-2011

## 2007

50% Белтрансгаз (\$2.5 млрд.); 50% Славнефтебанк (\$25 млн.);  
53% Белвнешэкономбанк (\$24 млн.); 70% Velcom (€700 млн.)

## 2008

51% Речица Пиво (€6.4 млн.); 88.5% Межторгбанк (\$27.7 млн.);  
100% Бест (\$600 млн.); 51% Лидское пиво (\$32 млн.)

## 2009

51% ООО Тайфун (\$4 млн.); 93.27% БПС-Банк (\$280.8 млн.)

## 2010

51% ООО Доминантфарма (\$4 млн.); 52% МЧЗ (\$12.6 млн.) 30%  
Velcom (\$459 млн.)

## 2011

(?) - 51% МТС, МАЗ

## Препятствия приходу ПИИ

1. Множественность органов, отвечающих за приватизацию
2. Разногласия в методе оценке активов
3. Дополнительные требования к инвесторам
4. Отсутствие интереса директората предприятий и чиновников в приватизации
5. Неразвитость культуры использования IR, консалтинговых услуг
6. Высокая доля госсектора
7. Отсутствие прозрачности

Спасибо за внимание!