

**ВЫПУСК №8**

**14-30 ноября 2011 г.**

# **ИНВЕСТИЦИИ**

**ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ**



**ДЕПАРТАМЕНТ  
СОДЕЙСТВИЯ  
ИНВЕСТИЦИЯМ  
ТПП РОССИИ**



## СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА

1. СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ЗА ТРИ КВАРТАЛА 2011 ГОДА.....	3
2. ПОКАЗАТЕЛИ СТРАН G8 ПО РОСТУ ЭКОНОМИКИ В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ 2011 ГОДА.....	6
3. РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ ПЕРЕСТАЛИ ПРИВЛЕКАТЬ ИНВЕСТОРОВ.....	7
4. АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА. РЕФОРМА СИСТЕМЫ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ.....	9
5. ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	12
6. ТПП РОССИИ ЗАКЛЮЧИЛА СОГЛАШЕНИЕ О СОДЕЙСТВИИ РАЗВИТИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ И ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТЬЮ.....	13
7. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ: ПОДПИСАНО СОГЛАШЕНИЕ МЕЖДУ КАБИНЕТОМ МИНИСТРОВ ЧУВАШСКОЙ РЕСПУБЛИКИ И ОАО «РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ».....	15
8. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ: ОАО «ЛУКОЙЛ» ДОСТИГ РЕКОРДНОГО ОБЪЕМА ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА.....	17
9. СТРАНИЦЫ ИСТОРИИ: ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ И СССР (ПРОДОЛЖЕНИЕ, НАЧАЛО В №№6, 7).....	18

## 1. СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ЗА ТРИ КВАРТАЛА 2011 ГОДА

Минэкономразвития России опубликовало структуру инвестиций в основной капитал за три квартала 2011 года. Инвестиционный рост по-прежнему обеспечивают сырьевые, инвестирующие в себя свою же прибыль, и телекоммуникационная отрасль — за счет собственных средств и госинвестиций.

В макроэкономическом мониторинге Минэкономразвития России за январь—октябрь 2011 года инвестиционной активности посвящена отдельная глава. В документе рассматривается структура инвестиций в основной капитал и структура их финансирования за три квартала 2011 года.

По оценке Росстата, прирост инвестиций в основной капитал в октябре по сравнению с октябрём прошлого года составил 8,6 процента. Динамика к предыдущему месяцу третий месяц подряд находится в положительной области. С исключением сезонного и календарного факторов прирост в октябре ускорился до 5,1% (в августе — 0,5%, в сентябре — 1,8 процента).



Хотя официальная статистика указывает на номинальный годовой рост капвложений в январе—сентябре на уровне 4,8%, выкладки, представленные министерством, не позволяют говорить о качественных изменениях в инвестиционной активности по сравнению с предкризисным периодом.

При этом госинвестиции в январе—сентябре 2011 года опережали средние по экономике практически в три раза, составив 15,4%. Но и такие темпы кажутся Минэкономике слишком незначительными: "За 2005-2011 годы за девять месяцев не наблюдалось более низкой доли инвестиций за счет бюджетных средств (16,2% от всех инвестиций по сравнению с 18,5% за три квартала 2007 года, - по данным «Коммерсанта»), чем в текущем году".

Основным инвестиционным приоритетом на протяжении трех кварталов 2011 года остаются "нежилые здания и сооружения". Доля инвестиций в этот вид основных фондов по сравнению с тремя кварталами 2007 года выросла на 4,1% на фоне сокращения доли инвестиций в машины и оборудование на 1,6%.

По сравнению с провальным для строительства 2010 годом инвестиции в нежилые здания продемонстрировали двукратный номинальный рост — на 24,4%. Лидировали в

застройке коммерческие и сельскохозяйственные здания, промышленные сооружения демонстрировали более скромный результат. В жилищное строительство (по данным тех же трех кварталов) за год инвестиции сократились на 1,4%.

Крупным и средним компаниям (данные Минэкономики не включают малого бизнеса) приходилось финансировать капвложения за свой счет на фоне роста банковского кредитования на 45,3% (на 42,8% в 2007 году), из которых 17,6% — прибыль, 23,7% — средства амортизации (19,4% и 20% соответственно в 2007 году). Доля кредитов банков оказалась даже на 0,5% меньше, чем за три квартала 2010 года (8,6%). Прибыль обеспечила 35,5% прироста инвестиций за три квартала, кредиты банков — 18,5%.

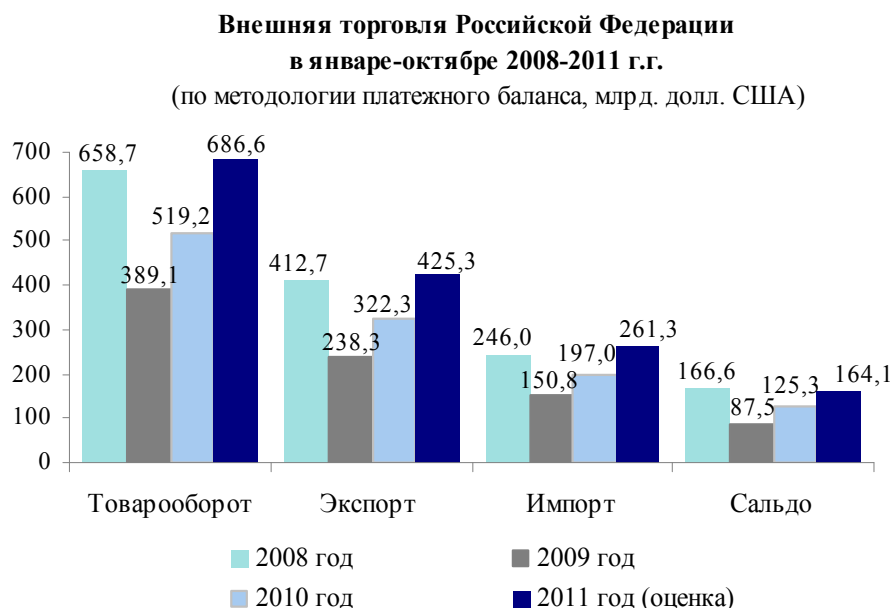
#### Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

(без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами), %

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
в том числе:						
<b>собственные средства</b>	<b>45,1</b>	<b>42,8</b>	<b>42,8</b>	<b>38,3</b>	<b>43</b>	<b>45,3</b>
из них:						
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	19,9	19,4	20,1	15,5	16	17,6
амортизация	22,4	20	19,3	19,9	23	23,7
<b>привлеченные средства</b>	<b>54,9</b>	<b>57,2</b>	<b>57,2</b>	<b>61,7</b>	<b>57</b>	<b>54,7</b>
из них:						
кредиты банков	9,3	10,2	11	11,1	9,1	8,6
заемные средства других организаций	5,6	6,3	6,8	8,9	6,6	5,5
бюджетные средства	17,3	18,5	16,8	18,8	17,4	16,2

Нет качественного сдвига и в отраслевой структуре капвложений. Прирост инвестиций за три квартала был обеспечен ростом цен на сырье и, соответственно, на 2,8 процентного пункта добычей нефти и газа, на 3 процентных пункта — трубопроводным транспортом и на 0,8 процентного пункта — металлургами. 1,2 процентного пункта роста капвложений обеспечила "связь" — как признают в Минэкономики, "с начала года инвестиции в связи за счет бюджетных средств в 5,9 раза превысили объем бюджетных инвестиций за весь 2010 год". Вклад машиностроения, недвижимости и строительства в инвестрост был отрицательным.

Основную долю инвестиций, сделанных в течение года, компании в силу особенностей отчетности показывают в его конце. В Минэкономике отмечают: компании "нефтегазового комплекса израсходуют" 30-40% годового объема капложений в четвертом квартале. На качественной стороне статистики это не отразится.



#### Региональная структура инвестиций в основной капитал

(без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами), %

	2007	2008	2009	2010	2011
	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.	I-III кв.
<b>Инвестиции в основной капитал - ВСЕГО</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
в том числе:					
Центральный ФО	24,4	23,4	21,3	20,5	19,1
Северо-Западный ФО	14	12,7	13,1	13	12,7
Южный ФО	6,1	6,7	7,8	9,7	9,7
Приволжский ФО	15,8	15,7	14,6	13,9	13,5
Уральский ФО	18,7	19,8	19,0	19,0	19,3
Сибирский ФО	11,0	11,5	11,0	10,9	11,8
Дальневосточный ФО	7,8	7,5	10,5	10,1	12,2
Северо-Кавказский ФО	1,7	1,6	2,0	2,0	1,8

В структуре инвестиций в региональном разрезе в январе-сентябре 2011 г. сократилась доля Центрального федерального округа, в основном за счет двух регионов – Москвы и Московской области. Рост инвестиций в Москве за I-III кварталы составил всего 111%, рост в Московской области – 101,6% при среднем темпе роста по округу – 114,6% к соответствующему периоду прошлого года.

Возросла доля Дальневосточного федерального округа за счет роста инвестиций в Приморском крае (на 63,6% в номинальном выражении по сравнению с январем-сентябрем 2010 года). Также произошло увеличение доли Сибирского федерального



округа в основном за счет увеличения объема инвестиций в Кемеровской области (63,3%) и Иркутской области (46,3 процента). (По материалам Минэкономразвития России, Росстата, ИД «Коммерсантъ»).

**Чистый отток иностранного капитала за январь—октябрь 2011 года достиг \$64 млрд, при годовом прогнозе \$70 млрд. Несмотря на то что сокращение валютных интервенций ЦБ РФ указывает на его замедление, отток продолжает расти. При этом структура оттока в октябре указывает, что его львиную долю обеспечили компании и граждане, наращивающие валютные активы, вероятно, с целью сыграть на волатильности курсов валют.**



Глава ЦБ Сергей Игнатьев (фото: «Коммерсантъ») объявил, что за январь—октябрь 2011 года РФ покинуло уже \$64 млрд. Годовой прогноз в \$70 млрд. (его ЦБ увеличил в два раза в начале ноября будет заметно превышен). В ноябре к выплатам внешнего долга полагается \$6 млрд., а в декабре — \$16,3 млрд. На фоне развития долгового кризиса в ЕС по пессимистичному сценарию надеяться на то, что хоть сколько-нибудь

значительная часть выплат конца года будет рефинансирована, не приходится. Размеры выплат будут зависеть от дальнейшей перспективы поведения пары доллар/евро. Пока ослабление евро позволяет ожидать сокращения выплат из-за валютной переоценки, но вряд ли можно надеяться на то, что переоценка может критично уменьшить объем предстоящего погашения внешнего долга.

## 2. ПОКАЗАТЕЛИ СТРАН G8 ПО РОСТУ ЭКОНОМИКИ В III КВАРТАЛЕ

Россия заняла первое место среди стран "большой восьмерки" (G8) по росту экономики в III квартале 2011 г. Рост валового внутреннего продукта (ВВП) РФ в III квартале 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. составил 4,8% (Росстат). На втором месте оказалась Германия с ростом ВВП на 2,6%, за ней следуют США и Франция, рост ВВП которых составил 1,6%, и Великобритания (0,5%).

Данные по динамике ВВП в Италии и Канаде за III квартал отсутствуют. Отрицательный результат продемонстрировала экономика Японии, ВВП которой снизился на 0,2%.

По промышленному производству среди стран G8 в III квартале лидером оказалась Германия с ростом на 9,6%, за ней следует Россия - рост на 5,2%. Наихудшие результаты у Японии, где падение промышленного производства составило 3,9%, и у Великобритании, показавшей нулевой рост.

В России рост потребительских цен в годовом выражении в РФ в сентябре составил 7,2%. При этом среди остальных развитых стран максимальный показатель 5,2% зафиксирован у Великобритании. Третье место у США, где инфляция составила 3,9%, далее следует Канада (3,2%), Италия (3%), Германия (2,6%), Франция (2,2%). Наилучший показатель при этом у Японии, где потребительские цены за год не претерпели изменения.

Российское статистическое ведомство сравнивает важнейшие макроэкономические показатели ряда стран с развитой и быстроразвивающейся экономикой на основе данных национальной статистики, Евростата, МВФ и ОЭСР.

Объем инвестиций из России, накопленных за рубежом, на конец сентября 2011г. составил 94,0 млрд. долл. В январе-сентябре 2011г. из РФ за рубеж направлено 96,8 млрд. долл. иностранных инвестиций - на 73,2% больше, чем в январе-сентябре 2010г. Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из России за рубеж, составил 89,7 млрд. долл., что на 76,9% больше, чем в январе-сентябре 2010г.

Основными получателями инвестиций из РФ в январе-сентябре 2011г. стали Кипр, Нидерланды, США, Швейцария, Великобритания, Виргинские острова, Белоруссия, Турция, Австрия, Германия.

### **3. РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ ПЕРЕСТАЛИ ПРИВЛЕКАТЬ ИНВЕСТОРОВ**

Развивающиеся рынки перестали привлекать инвесторов своей дешевизной. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), западные инвесторы вывели из фондов, ориентированных на развивающиеся рынки, \$183 млн. Однако российские активы продолжают вызывать интерес со стороны западных инвесторов.

Последние данные свидетельствуют о резком падении интереса западных инвесторов к развивающимся рынкам. За неделю, закончившуюся 16 ноября, фонды развивающихся рынков потеряли \$183 млн., тогда как неделей ранее им удалось привлечь более \$2 млрд. Таким образом, инвесторы решили сделать паузу после того, как вложили \$7 млрд в течение четырех предыдущих недель.

По мнению аналитиков «Уралсиба», обнародованные данные указывают на то, что инвесторы теперь более осторожно подходят к инвестициям в фонды развивающихся рынков». По словам аналитика Альфа-банка Ангелики Генкель, инвесторы обеспокоены состоянием долга в еврозоне и неспособностью правительств и лидеров Евросоюза повлиять на ситуацию. Кризис эскалирует от периферии к центру, угрожая тем самым финансовой стабильности крупнейших экономик еврозоны, а также США.

Работающие в России крупнейшие "дочки" банков-нерезидентов получили от ЦБ недвусмысленное предупреждение ограничить финансирование материнских компаний. В этот раз оно прозвучало раньше, чем в 2008 году. Хотя темпы роста иностранных активов целого ряда дочерних банков уже превышают 20% в месяц, отток капитала в \$13 млрд по итогам октября пока вчетверо ниже, чем в кризисном 2008 году.

В последние несколько недель Банк России провел ряд встреч с руководителями дочерних структур крупных иностранных банков, работающих России, в ходе которых настоятельно рекомендовал аккуратнее перераспределять ликвидность в пользу головных компаний.

По данным «Коммерсантъ», во встречах, в частности, принимали участие представители Юникредит-банка, Райффайзенбанка, Росбанка, Ситибанка.

При этом сопоставление отчетности головных компаний и их российских "дочек", лидирующих по объему кредитования нерезидентов, показывает, что переток ликвидности имеет очевидные экономические предпосылки.

Так, например, итальянская группа UniCredit в третьем квартале получила чистый убыток в €10,64 млрд, а российский Юникредит-банк за тот же период получил чистую прибыль по МСФО в 4,3 млрд руб. Австрийский Raiffeisen International Bank в третьем квартале 2011 года сократил чистую прибыль более чем вдвое, до €130 млн, по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, чистая прибыль российского Райффайзенбанка по РСБУ за третий квартал (данных по МСФО еще нет) составила 4,9 млрд. руб.

Тем не менее, мировое богатство стремительно растет, свидетельствуют аналитики Goldman Sachs. К 2030 году число людей, получающих в год более 6000 долл., удвоится, львиную долю прироста дадут развивающиеся страны. Эксперты прочат России столь

бурное развитие потребительских настроений, что государству придется его ограничивать.

К 2030 году количество людей, которые могут причислить себя к среднему классу, вырастет в мире на 2,7 млрд. человек. 98% этого прироста дадут развивающиеся страны, в том числе страны БРИК, говорится в отчете компании Goldman Sachs о потреблении в странах с развивающейся экономикой.

Рост потребления за девять лет вырастет на 10 трлн. долл., к 2020 году этот показатель в странах с развивающимися экономиками достигнет 13 трлн долл. и составит 43% от совокупного мирового уровня. Столь бурный рост может привести к тому, что в мировой экономике появится еще одна «страна» потребителей, экономика которой будет сравнима с США.

Значимую долю в росте мирового потребления займут страны БРИК: их доля вырастет с 23% в прошлом десятилетии до 62% в 2010—2020 годах. Аналитики Goldman Sachs подсчитали, что потребление будет расти на 10% каждый год.

В России потребительские настроения в следующие десять лет также увеличатся. В последнее десятилетие траты на товары первой необходимости (то есть на те продукты, которые нужны для удовлетворения основных потребностей)

Частные инвесторы Зимних Олимпийских игр в Сочи заявили, что не смогут окупить построенные ими объекты. По данным газеты «Ведомости» теперь инвесторы просят у государства как минимум субсидировать процентную ставку по кредитам ВЭБа, а лучше выкупить долю в компаниях или сами спортивные сооружения. Об этом рассказали федеральный чиновник и топ-менеджеры двух компаний, строящих олимпийские объекты в Сочи. Всего таких инвесторов пять, три из которых — частные: компании Олега Дерипаски, Владимира Потанина и Ахмеда Билалова. По данным ВЭБа на сентябрь, на подготовку к Играм предоставлено 87,7 млрд. руб. при общей стоимости проектов более 145 млрд. руб. Вернуть инвестиции не получится во многом по вине «Олимпстроя», объясняет другой эксперт: госкорпорация не смогла вовремя обеспечить инвесторов инфраструктурой, в итоге компании строили ее за свои деньги. Это и привело к значительному удорожанию проектов и срыву графиков строительства. Тревогу по поводу убыточности олимпийских инвестиций первым забили сам ВЭБ. Он должен финансировать проекты, исходя из принципа безубыточности. В итоге в сентябре правительство согласилось предоставить ВЭБу госгарантии на сумму около 123 млрд руб. под поручительства «Олимпстроя».



постоянно сокращались: с 49% в 2000 году до 44% в 2010-м, а в предкризисных 2006—2007 годах даже были ниже 40%. Частное потребление, напротив, все эти годы росло в среднем на 22% в год и увеличивалось даже во время кризиса в 2009 году.

Аналитики банка считают, что потребительские настроения в следующие десять лет россиян не оставят: к 2020 году доля товаров первой необходимости в тратах россиян упадет до 38%. Это значит, что население сможет больше денег тратить на путешествия, автомобили, квартиры и технику. В России самыми перспективными отраслями будут строительство жилья, авиаперелеты, контент-провайдеры, мясопроизводители и торговые сети. Аналитики также выделили 20 компаний с наилучшими перспективами. Среди них четыре российские: «Аэрофлот», «Магнит», «Черкизово» и Mail.ru.

Рост потребления в мире и России в будущем может столкнуться с естественными ограничениями. По имеющимся расчетам, если подушевое потребление в Китае достигнет хотя бы 50% от современного уровня в Германии, свободных ресурсов на планете не останется.

#### 4. АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА. РЕФОРМА СИСТЕМЫ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ



Рабочая группа Александра Хлопонина, Полномочного представителя Президента РФ в Северо-Кавказском округе, которая готовит план финансовой децентрализации страны, предложила поменять систему межбюджетных отношений. Об этом говорится в промежуточном докладе, который представлен Дмитрию Медведеву. Президент еще в июне поручил вице-преьерам Дмитрию Козаку и Хлопонину подготовить предложения о перераспределении полномочий и доходов между центром и регионами.

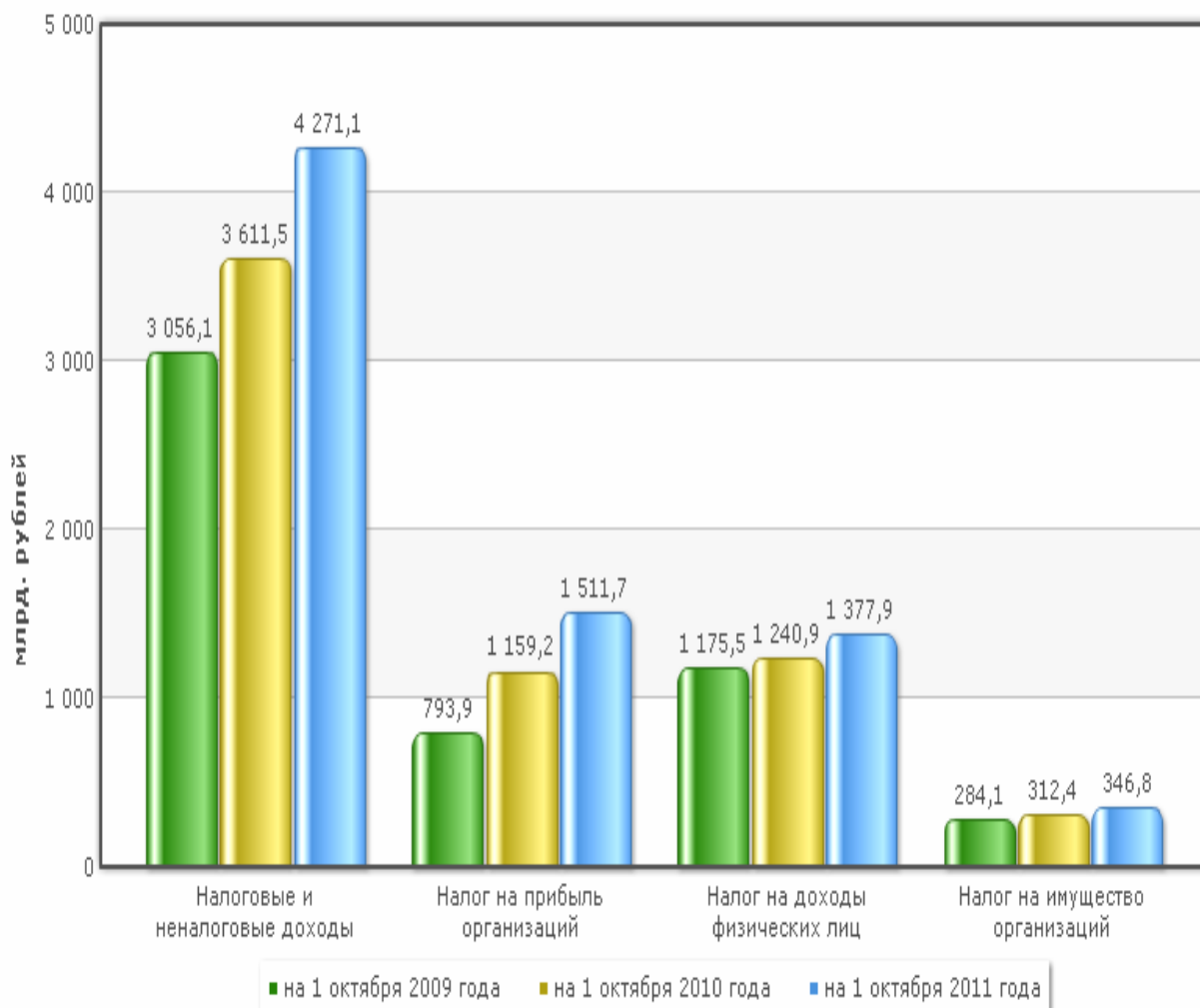
Сейчас в Федеральный фонд финансовой поддержки регионов (ФФПР) ежегодно закладывается 397 млрд. руб. на выравнивание бюджетной обеспеченности регионов. Методика распределения дотаций несовершенна, говорится в докладе: деньги достаются даже богатым состоятельным регионам. 10-15% регионов получают из федерального бюджета незначительные средства — менее 10% от их доходов, но эти небольшие деньги сокращают стимулы для развития. Если лишить эти регионы федеральной помощи, то число дотационных субъектов снизится с 70 до 60, а число регионов-доноров вырастет до 23. С 5,8 до 2,4 раза уменьшится разница в доходах между 10 наиболее и 10 наименее обеспеченными регионами, посчитали авторы доклада.

Еще 134,7 млрд.руб. федеральный бюджет тратит на дотации, чтобы сбалансировать региональные бюджеты. Эти деньги выделяются, когда регионам не хватает собственных средств, чтобы профинансировать все свои расходы, либо по поручению президента или премьера. Нужен единый подход к распределению этих дотаций, пишут чиновники: сейчас деньги могут давать даже на строительство.

Число субсидий и субвенций регионам слишком выросло, сокрушаются авторы доклада. В 2010 г. центр выдал 26 субвенций на 378,6 млрд руб., в 2011 г. — 27 на

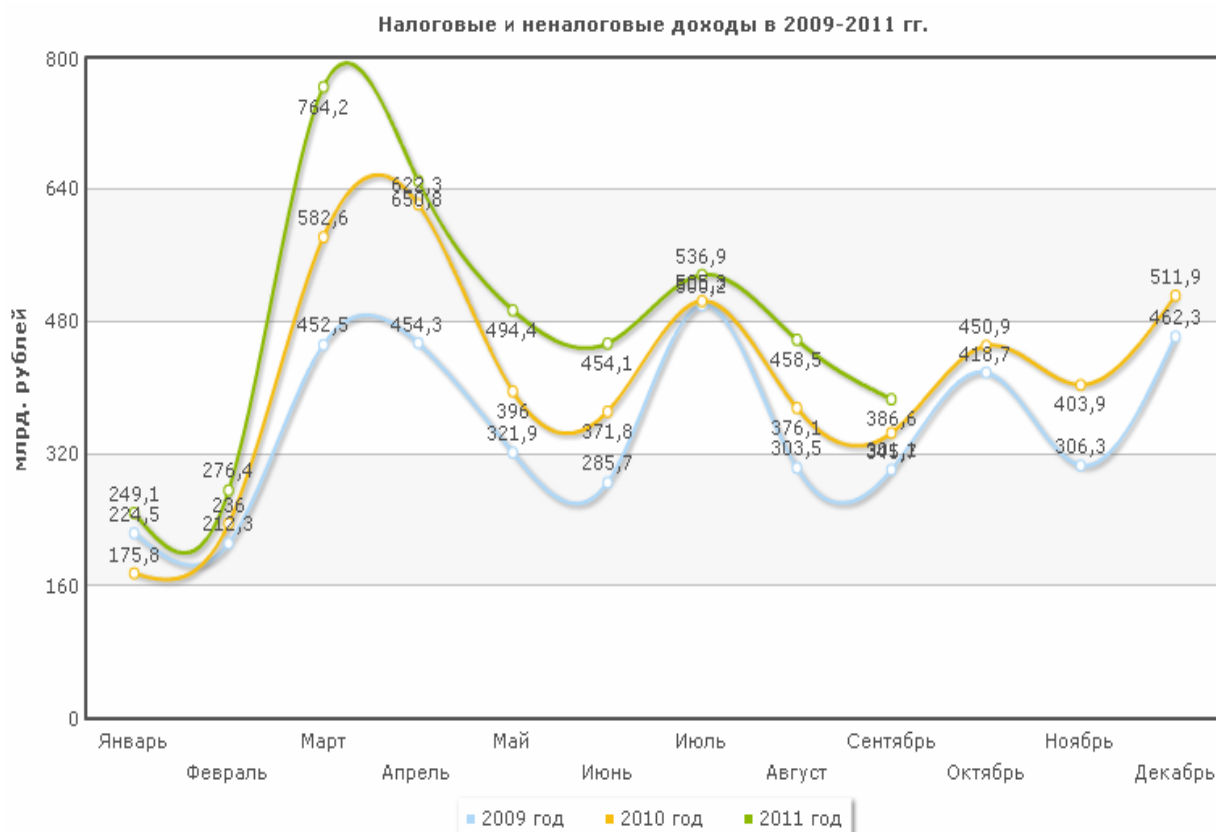
321,3 млрд. Расходы на субсидии еще выше: в 2010 г. — 79 субсидий на 411,4 млрд руб., в 2011 г. — 105 на 509,9 млрд.

Динамика налоговых доходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в 2009-2011 годах



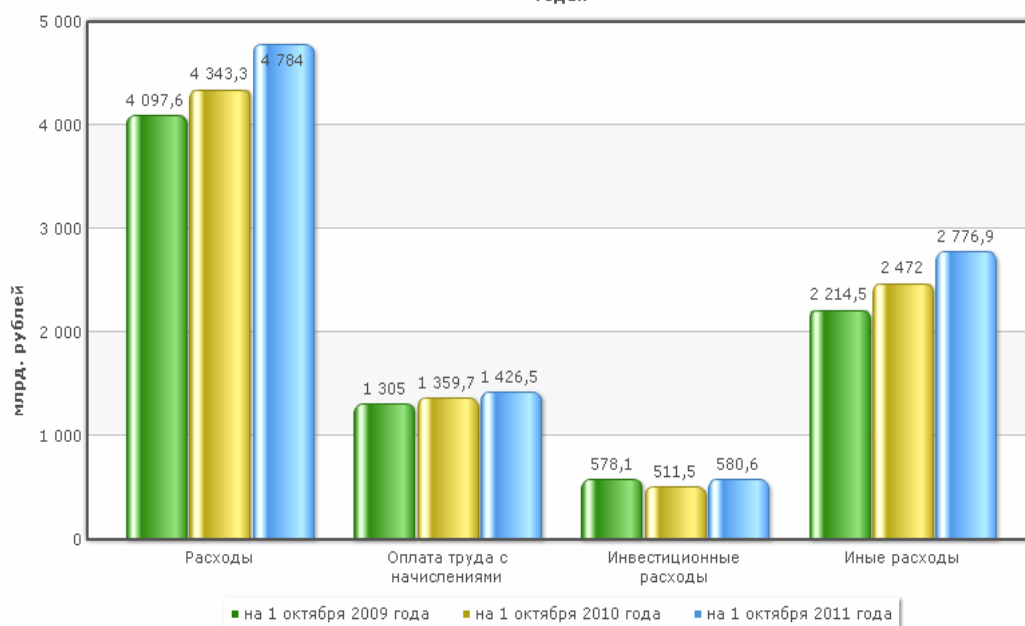
Рабочая группа Хлопонина советует распределять субсидии по госпрограммам, а объем субвенций уменьшить. Как должны сократиться эти расходы, в докладе не говорится, это зависит от того, какие федеральные полномочия будут переданы на территориальный уровень (этим занимается рабочая группа Козака).

Но реформа возможна только вместе с передачей регионам доходных источников, пишет Хлопонин. Например, он советует расширить перечень региональных и местных налогов, передать регионам часть доходов от налога на прибыль, которая зачисляется в федеральный бюджет (2 из 20%), акцизы на этиловый спирт, табак, автомобили, бензин, дизтопливо и моторные масла.



Если регионы получают больше доходов, чем обычно, не стоит сразу лишать их федеральной поддержки, считает губернатор Иркутской области Дмитрий Мезенцев: наоборот, их нужно стимулировать специальной премией из центра. Совсем без поддержки будет трудно, указал он: сейчас помощь, особенно по социальным статьям, ощутима и чаще всего передаваемые центром полномочия обеспечены финансами.

Динамика расходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в 2009-2011 годах



Предложения Хлопонина не нашли отторжения в Минфине, говорит его чиновник: многие из этих шагов планировались. «Гора родила мышь», — характеризует предложенную реформу директор Независимого института социальной политики Наталья Зубаревич.

По ее словам, реформа межбюджетных отношений действительно предполагает упрощение механизма дотаций ФФПР и кардинальное сокращение субсидий и субвенций. Но в докладе нет алгоритма решения этих очевидных проблем, заключает Зубаревич (По материалам газеты: «Ведомости»).



## 5. ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. ЗАКОН «ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ТОВАРИЩЕСТВЕ»

Федеральный закон "Об инвестиционном товариществе" принят Госдумой в третьем чтении и вступит в силу 1 января 2012г. Целью закона является создание правовых условий для привлечения инвестиций в экономику РФ и реализации инвестиционных проектов на основании договора инвестиционного товарищества.

Закон в соответствии с Гражданским кодексом РФ регулирует особенности договора простого товарищества, заключаемого для осуществления совместной инвестиционной деятельности. Согласно предусмотренному законом договору инвестиционного товарищества, двое или несколько лиц обязуются соединить свои вклады и осуществлять совместную инвестиционную деятельность без образования юридического лица.



Участниками инвестиционного товарищества могут стать как коммерческие, так и некоммерческие организации. Физические лица войти в инвестиционное товарищество

Проект Минкомсвязи России по организации в стране специальных зон для развития высоких технологий - технопарков начал приносить существенный доход. Их резиденты за первые два квартала 2011г. получили 11,5 млрд. руб. выручки, до этого с 2007г. по 2010г. они выручили примерно 22 млрд. руб.

Согласно данным Минкомсвязи РФ, самым быстрорастущим технопарком стал IT-парк в Казани. Объем выручки его компаний-резидентов в указанный период составил 4,8 млрд. руб., при этом по состоянию на январь 2010г. выручка равнялась 196 млн. руб.

могут только в том случае, если они являются индивидуальными предпринимателями. Согласно принятому закону, одни и те же лица могут быть участниками нескольких инвестиционных товариществ. При этом законом предусмотрено, что число участников одного товарищества не может быть более пятидесяти.

Законом также предусмотрено, что участники товарищества не вправе рекламировать совместную деятельность, а также привлекать новых лиц к совместной инвестиционной деятельности посредством публичной оферты.

## 6. ТПП РОССИИ ЗАКЛЮЧИЛА СОГЛАШЕНИЕ О СОДЕЙСТВИИ РАЗВИТИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ И ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТЬЮ



Состоялась рабочая поездка вице-президента ТПП России Александра Захарова и директора Департамента содействия инвестициям Дмитрия Курочкина в Калужскую область.

В рамках данной поездки состоялась встреча делегации ТПП России с Губернатором области Анатолием Артамоновым, в ходе которой обсуждались вопросы сотрудничества в инвестиционной и инновационной сферах. Итогом переговоров

стало подписание трехстороннего Соглашения о содействии развитию инвестиционной и инновационной деятельности между ТПП России, Правительством Калужской области и Калужской ТПП.

Соглашение подписали вице-президент ТПП России Александр Захаров, губернатор региона Анатолий Артамонов и президент Калужской ТПП Татьяна Розанова.



Данный документ должен стать инструментом синергии усилий руководства области, торгово-промышленной палаты, представителей бизнеса и экспертного сообщества в сфере поддержки предпринимательства и продвижения наиболее значимых инвестиционных и инновационных региональных проектов, сказал в своей речи на церемонии подписания Александр Захаров.



Вице-президент ТПП России отметил, что в Калужской области усилиями властей созданы и продолжают создаваться исключительно благоприятные условия для работы каждого инвестора вне зависимости от отрасли его деятельности, что и обеспечило прекрасные результаты: общий объем инвестиций по заключенным Калужской областью инвестиционным соглашениям за период с 2006 по 2010 гг. составил более 220 млрд. рублей.

**Между Торгово-промышленной палатой Ставропольского края и китайским предприятием «Шанхай Лун Шань Инвестмент Менеджмент КонсалтингКо., Лтд» подписано стратегически важное соглашение о сотрудничестве.**

**«Шанхай Лун Шань Инвестмент Менеджмент КонсалтингКо., Лтд» компания, расположенная в г. Шанхай (КНР), функционирующая на базе Шанхайского международного финансового центра, активно взаимодействующая с китайским правительством, деловыми группами, финансовыми группами, имеющая хорошую развитую сеть и ресурсы, команда компании и ее члены связаны с официальной организацией торговли с Россией.**

**Соглашение призвано помочь предприятиям двух стран в развитии тесного сотрудничества, поиске бизнес-партнеров, партнеров для осуществления рыночных исследований, привлечения инвестиций.**

**Китай входит в число основных внешнеторговых партнеров Ставропольского края, именно поэтому связи двух стран необходимо укреплять и поддерживать.**

Говоря о возможностях ТПП России в сфере содействия привлечению инвестиций в экономику российских регионов, Александр Захаров отметил, что одним из главных преимуществ Палаты является использование своей партнерской и деловой инфраструктуры, а также то, что регионам, уже добившимся успеха в построении практической работы с инвестором, таким как Калужская область, ТПП России готова содействовать в продвижении инвестиционных проектов к потенциальным финансовым и технологическим партнерам.

Александр Захаров также сообщил об активной работе ТПП России над совершенствованием существующей в России инфраструктуры поддержки и развития инновационного предпринимательства, в рамках которой 28 октября был утвержден «Торгово-

промышленный инновационный фонд». Основная задача Фонда – оказание консультационной, организационной и финансовой помощи юридическим и физическим лицам, осуществляющим инновационную деятельность и имеющим значимые для экономики регионов инновационные проекты и разработки.

После проведения церемонии подписания Александр Захаров и Дмитрий Курочкин приняли участие в заседании «круглого стола» «Качество – определяющий фактор XXI века», в церемонии награждения организаций победителей конкурса «100 лучших товаров России» в 2011г. и лауреатов премии Правительства Калужской области в области качества.

## **7. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ: ПОДПИСАНО СОГЛАШЕНИЕ МЕЖДУ КАБИНЕТОМ МИНИСТРОВ ЧУВАШСКОЙ РЕСПУБЛИКИ И ОАО «РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ»**



18 ноября в Москве между Кабинетом Министров Чувашии и ОАО «Российские железные дороги» было заключено Соглашение о взаимодействии и сотрудничестве в области железнодорожного транспорта на 2012-2014 годы. Документ скрепили своими подписями глава республики Михаил Игнатьев и президент компании Владимир

Якунин.

На подписании Соглашения также участвовали представители предприятий ОАО «ВНИИР», Шумерлинский комбинат автомобильных фургонов, ОАО «Промтрактор - Вагон» и ряда других компаний.

Владимир Якунин отметил, что подписание соглашения с Чувашией – это лучшая иллюстрация заявления компании о том, что самой важной стратегической линией развития ОАО «РЖД» является безусловное сотрудничество с регионами. «Нас с Чувашией объединяет единое понимание важности железнодорожного транспорта и успешно выполненное предыдущее соглашение. Подписанный сегодня документ призван продолжить эти традиции», - подчеркнул Владимир Якунин.

Президент Чувашии подчеркнул, что взаимодействие с ОАО «РЖД» дает положительный эффект. «Коммерческие организации Чувашии имеют возможность, участвовать в конкурсах и реализовывать свою продукцию, соответствующую и по качеству, и по цене», - подчеркнул Михаил Игнатьев. Глава республики отметил, что по итогам 2011 года предприятия Чувашии поставят для нужд ОАО «РЖД» рекордно большое количество продукции общей стоимостью 12 млрд. рублей, а по итогам 2012 года - 13 млрд. рублей.

Соглашение взаимовыгодное – оно даст возможность более плодотворно сотрудничать и развиваться как республике, так и компании. Для Чувашии, ее социально-экономического развития и, в частности, совершенствования сферы транспортного обслуживания, такое взаимодействие имеет



большое значение. Реализация запланированных в рамках Соглашения совместных проектов положительно скажется на развитии инфраструктуры республики, качестве обслуживания населения и предприятий.

Документ рабочий. Он, в частности, предусматривает сотрудничество при реализации инвестиционных проектов по развитию железнодорожного транспорта на территории Чувашии. Предполагается также использовать научный и промышленный потенциал республики для дальнейшего развития отрасли в стране.

Достигнутая сегодня договоренность даст еще один толчок к модернизации промышленных предприятий в Чувашии в целях производства продукции, соответствующей современным требованиям и стандартам. РЖД будет также участвовать в завозе топлива на предприятия ЖКХ Чувашии для работы в отопительный сезон.

Кроме того, будет налажена работа по внедрению электронных карт для проезда в пригородном железнодорожном транспорте жителей республики, имеющих право на льготный проезд. Компания берет на себя обязательства качественно обслуживать пассажиров, клиентов, которые находятся в зоне действия Чувашии, обеспечивать устойчивую и безопасную работу железнодорожного транспорта. Всего в Соглашении



прописано порядка 90 пунктов, которые захватывает практически все сферы жизнедеятельности республики.

Отметим, что сегодня Чувашия является одним из основных стратегических партнеров ОАО «РЖД». Компания наладила тесное сотрудничество более чем с 20 предприятиями республики.

Продукцию для нужд «Российских железных дорог» поставляют или планируют

производить ЗАО «Промтрактор – Вагон», ООО «Промтрактор-Промлит», ОАО «Промтрактор», ОАО «Чебоксарский агрегатный завод», ООО «Техмашхолдинг», ОАО



«Алатырский механический завод», Шумерлинский комбинат автомобильных фургонов, ЗАО «ЧЭАЗ», ОАО «ЭЛАРА», ОАО «ВНИИР», ОАО «Электроприбор», ООО НПП «Экра», ОАО «Специализированное конструкторское бюро систем промышленной автоматики», ОАО «ЧПО им. В.И.Чапаева», ОАО «Электроавтомат», ООО «ИЦ «Бреслер», ООО «ИЦ «Бреслер», ОАО «ШЗСА», ЗАО «Чебоксарское предприятие «Сеспель», ОАО «АБС ЗЭИМ Автоматизация», ОАО «ПКБ «Техноприбор», ОАО «Завод «Чувашкабель», ОАО «Энергозапчасть», Группа компаний «Контур», ООО «Интегро», ЗАО «Ядринский машиностроительный завод», ООО «Диском Групп».

Многие из них готовы расширить линейку поставок, внедрить новые разработки в отрасль, что и предусмотрено в плане развития научно-технического сотрудничества до 2014 года (Источник: пресс-служба Администрации Президента Чувашской Республики).

## 8. НОВОСТИ НАШИХ ПАРТНЕРОВ: ОАО «ЛУКОЙЛ» ДОСТИГ РЕКОРДНОГО ОБЪЕМА ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

По итогам девяти месяцев ЛУКОЙЛ показал рекордный в своей истории денежный поток — более 7 млрд. долл. Впрочем, существенного увеличения дивидендов ждать не стоит: значительный объем средств компания направит на реализацию наиболее перспективных проектов в сегменте upstream.



По итогам девяти месяцев этого года ЛУКОЙЛ увеличил свободный денежный поток до 7,712 млрд. долл., обогнав все остальные российские нефтяные компании. Такие данные содержатся в материалах к финансовой отчетности компании по US GAAP за девять месяцев. По словам вице-президента ЛУКОЙЛа Леонида Федунa, эти деньги компания может использовать для увеличения инвестиций в наиболее перспективные сферы своей деятельности, в частности в сегменте «Разведка и добыча».



Ранее г-н Федун отмечал, что новая стратегия компании подразумевает переориентацию с накопления денежных средств на инвестиции в новые проекты и наращивание добычи. По итогам девяти месяцев компания уже существенно нарастила капвложения в сегмент upstream: они выросли на 30%, до 4,5 млрд. долл.

Общий объем капзатрат увеличился до 5,6 млрд. долл., что на 20% превышает показатель за аналогичный период 2010 года. В следующем году капитальные

затраты ЛУКОЙЛа могут превысить 8 млрд долл., однако, что окончательный бюджет еще не утвержден. Только в проект «Западная Курна-2» в 2012—2013 годах будет направлено около 4,5 млрд долл.

#### Основные показатели деятельности ОАО «ЛУКОЙЛ», млн.долл.

	III квартал 2011 г.	III квартал 2010 г.	Изменение, %
<b>Выручка</b>	<b>99,101</b>	<b>76,272</b>	<b>29,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15,316</b>	<b>11,985</b>	<b>27,8</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>9012</b>	<b>6820</b>	<b>32,1</b>
<b>Капитальные затраты</b>	<b>5648</b>	<b>4179</b>	<b>19,7</b>
<b>Добыча углеводородов, тыс.барр./сут.</b>	<b>2143</b>	<b>2249</b>	<b>-4,7</b>

При этом активное инвестирование в добычные проекты может означать, что в ближайшие годы вряд ли стоит ожидать существенного увеличения дивидендов компании. По итогам этого года дивиденды ЛУКОЙЛа вырастут и будут не ниже 15% от прибыли, отметил вице-президент компании. «Будут ли они больше 15%, этого я пока сказать не могу», — сказал он, отметив, что компании предстоят значительные инвестиции в ближайшие три года (Источник: «Росбизнесконсалтинг»).

## 9. СТРАНИЦЫ ИСТОРИИ: ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ И СССР (ПРОДОЛЖЕНИЕ, НАЧАЛО В №6,7)

Октябрьская революция 1917 г. положила конец первому этапу привлечения инвестиций в отечественную экономику, нанеся непоправимый урон естественному ходу развития России.

Совет народных комиссаров 1 января 1918 г. принимает декрет, в п. 3 которого сказано: "безусловно, и без всяких исключений аннулируются все иностранные займы".

Таким образом, 16-миллиардная сумма иностранных капиталов, вложенных в русские государственные займы, была аннулирована целиком. С национализацией транспорта были аннулированы все иностранные капиталы, вложенные в железнодорожное строительство.

С национализацией банков и промышленных предприятий часть вложенных в этой форме иностранных капиталов избежала аннулирования, так как многие предприятия находились на территории, отошедшей от Советской России.

Сумма иностранных капиталов в национальных предприятиях составляла более 2 млрд. руб. В целом же вся сумма аннулированных иностранных капиталов, вложенных в





государственные займы, железные дороги, банки, торговые и промышленные предприятия, составила, по меньшей мере, 19 млрд. руб.\*(48).

Но, несмотря на все это, иностранные капиталы оказали определенное влияние на экономику России и после Октябрьской революции 1917 г. Восстановление экономических связей с внешним миром шло по двум направлениям: во-первых, по пути развития внешней торговли, и, во-вторых, по пути привлечения иностранных капиталов.

Что касается первого направления, то с ним дела обстояли более или менее неплохо – торговать в России еще не разучились. Дело с привлечением иностранных капиталов обстояло значительно хуже: был нанесен чувствительный удар по иностранным инвесторам.

Тем не менее, советское правительство смогло заинтересовать зарубежных предпринимателей и привлечь их капиталы для подъема многих отраслей экономики. Советская Россия старалась использовать все возможности для установления нормальных отношений с капиталистическими странами.



Российские делегации принимали участие на международных конференциях в Генуе, Гааге, Лозанне, Лондоне не только с целью признания де-юре Советской России. Большевистское правительство понимало, что без торгово-экономических связей с другими государствами невозможно восстановление разрушенного войной народного хозяйства.

Естественно, что условия функционирования иностранного капитала в России до и после 1917 г. значительно отличались друг от друга.

В условиях гражданской войны и иностранной интервенции, когда вся экономическая деятельность была сконцентрирована в руках государства (политика "военного коммунизма") вопрос о привлечении иностранных капиталов был временно отодвинут на задний план. Но когда исход гражданской войны был уже ясен, привлечение зарубежных капиталов стало вопросом дня.

Основной формой привлечения иностранного капитала в годы нэпа стали концессионные договоры с иностранными инвесторами. В резолюции "О финансовой



политике" XI съезда РКП(б) развитие этой формы международного экономического сотрудничества предусматривалось как один из путей оздоровления бюджета и ликвидации его дефицита.

В 1922 г. в ходе двух международных конференций – в Генуе и Гааге – специально обсуждались вопросы о концессиях в связи с вопросом о возмещении потерь иностранных инвесторов в Советской России. Советская делегация заняла

следующую позицию: "Российское правительство выражает готовность предоставлять в пользование иностранцам их бывшую собственность, национализированную и реквизированную, в тех случаях, когда это возможно в силу социально-экономической системы и основных законов Российской республики, то есть, предоставляя им в первую очередь при сдаче их бывшей собственности в концессию или в аренду... причем все эти виды пользования будут заключаться на срок и на условиях, подлежащих установлению в каждом отдельном случае".

На Гаагской конференции российская делегация предъявила подкомиссии частной собственности список предприятий, предложенных к сдаче в концессию.

Таким образом, на этих двух международных конференциях 1922 г. концессии играли роль одного из средств урегулирования претензий иностранных государств.



Но при этом Советское правительство категорически отказывалось под видом концессии возвращать национальные предприятия в собственность их бывшим владельцам. В любом случае концессия представлялась лишь на условиях срочного пользования передаваемым предприятием.

В бюллетене использованы материалы информационных агентств «Росбизнесконсалтинг», «Эксперт», «Коммерсантъ», «Ведомости», ИТАР-ТАСС, «ТПП-Информ», данные Росстата, Банка России, Минрегиона России, Минэкономразвития России, Минфина России, сайт Правительства Российской Федерации, сайты территориальных ТПП и администраций регионов, монография «Зарождение и становление инвестиционных правоотношений в России до 1917 года» (открытый доступ).

Бюллетень подготовлен Департаментом содействия инвестициям  
(главный редактор – Дмитрий Курочкин, ответственный за выпуск – Алексей Вялкин).