

ЭКОНОМИКА ФИНАНСЫ

Выход на Америку?

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Принявший участие в 10-м юбилейном саммите Британского института Адама Смита «Металлургия СНГ», который прошел в Москве, первый заместитель генерального директора ОАО «ММК» Андрей Морозов озвучил планы выхода комбината на рынок ADR и IPO уже в 2005 году.

«Мы будем продолжать работу на финансовых рынках по выпуску как рублевых, так и еврооблигаций», — сказал Андрей Андреевич. — Будем также работать по разным программам, возможно, это будет ADR или IPO. Говоря о сроках выхода на международные финансовые рынки, Андрей Морозов подчеркнул, что это может произойти уже в течение нынешнего года.

ADR (American Depositary Receipt) используются иностранными компаниями для выхода на американский фондовый рынок. Эта ценная бумага представляет собой депозитарную расписку, удостоверяющую владение акциями компании иностранного государства, приобретенными депозитарным банком США в процессе их размещения на территории Соединенных Штатов. Одна ADR может представлять часть акции, одну или несколько акций иностранной компании-эмитента.

IPO (Initial Public Offering) — это первичное размещение ценных бумаг. Система поддержки первичного размещения (IPO) позволяет эмитентам или их агентам проводить аукционы по первоначальному размещению ценных бумаг на рынок.

Магнитогорский металлургический комбинат давно не новичок на международных финансовых рынках. Магнитка уже выпустила две серии еврооблигаций. Первый выпуск (объемом 100 миллионов евро и сроком обращения три года) ММК разместила в феврале 2002 года на Люксембургской фондовой бирже. Второй выпуск, объем которого составил 300 миллионов долларов, а срок обращения 5 лет, был размещен в октябре 2003 года. Эмитентом обоих выпусков выступила фирма MTK Finance S.A. (Люксембург), гарантом стал Магнитогорский металлургический комбинат.

Но вот на рынок ADR и IPO Магнитка пока не выходила.

Евро для домны

КРЕДИТ

Магнитогорский металлургический комбинат и АБН АМРО Банк заключили кредитное соглашение на 29,495 миллиона евро.

Кредит предоставляется для финансирования замены двухкошусных засыпных аппаратов на бесконусные загрузки устройства в доменном цехе ОАО «ММК». Проект реализуется в соответствии с графиком привлечения и погашения целевых долгосрочных инвестиционных кредитов, составленным УФР комбината.

Сейчас на ММК за счет кредитных средств под гарантии экспортно-кредитных агентств финансируется 85 проектов контрактной части нескольких проектов. В их числе внедрение АСУ стана «2500» ЛПЦ-4, реконструкция термического и травильного отделений ЛПЦ-5, строительство двух сортовых МНЛЗ и агрегата пень-ковш в мартеновском цехе, реконструкция сортового производства, а также строительство агрегата полимерных покрытий и двух электродуговых печей и агрегата пень-ковш в ЗСПЦ. Теперь к ним добавился проект внедрения бесконусных загрузки устройств на доменных печах. Оборудование будет поставлять компания Paul Vurt. Общая сумма контракта составляет 34,7 миллиона евро. Замена оборудования позволит повысить производительность доменных печей, сократить расходы кокса при выплавке чугуна и улучшить его качество.

Владислав ЛЕОНЕНКО.

Преобладает металлургия

ИНВЕСТИЦИИ

Министр экономического развития Челябинской области Юрий Клепов сообщил, что в прошлом году в регионе зафиксирован рост инвестиций. На Южном Урале они увеличились на 18,8 процента и составили 50,2 миллиарда рублей.

Характерным для нашего региона по-прежнему остается отраслевая структура, в которой 42 процента инвестиций приходится на черную металлургию. Из 21 миллиарда рублей, затраченных в прошлом году в области на развитие этой отрасли, больше половины обеспечил Магнитогорский металлургический комбинат. На капитальное строительство ММК направил 11,121 миллиарда рублей, из них почти 80 процентов — собственных средств.

НПФ: кредит доверия оправдан

РЕФОРМА

В минувшем году количество участников Магнитогорского негосударственного пенсионного фонда «Социальная защита старости» превысило стотысячный рубеж. Как отмечает исполнительный директор фонда Игорь Скряпкин, такой показатель свидетельствует о росте доверия к фонду и к самой системе негосударственного пенсионного обеспечения. О других результатах деятельности фонда, а также о перспективах работы в нынешнем году наш корреспондент рассуждает подробно.

Немного статистики: количество вкладчиков нашего фонда превысило отметку 88 тысяч человек. Договоры заключили более 80 юридических лиц. В минувшем году у нас появилось новый крупный партнер: московская «Группа ЧТПЗ», куда, помимо главного предприятия — Челябинского трубопрокатного завода, входят Первоуральский новотрубный, Челябинский цинковый заводы и ряд других предприятий. Общее количество работников на предприятиях группы превышает 26 тысяч. Такой мощный холдинг доверил нам не только формирование негосударственной пенсии своих работников, но и выступил соучредителем фонда. Теперь в их числе, помимо ММК, администрации города, комбината «Магнитит» города Сатка, Челябинского завода металлоконструкций, Страховой компании СКМ, профкома комбината, благотворительного фонда «Металлургия», ООО

«Меком», выступает и группа Челябинского трубопрокатного завода. На 1 января почти 2,5 тысячи трудящихся из девяти тысяч добровольно заключили договор о негосударственном пенсионном обеспечении. По существующему ныне порядку пособие гражданину, вышедшему на пенсию вчера, выплачивается за счет тех, кто работает сегодня. Сейчас на одного пенсионера приходится 1,6 работающих. При этом пенсия компенсируется в среднем только двадцать семь процентов заработной платы, которую человек раньше получал. По прогнозам экономистов, через десять-пятнадцать лет соотношение пенсионеров и работающих станет один к одному. Что это значит? Пенсия будет покрывать не более 15 процентов заработной платы. Это обстоятельство и подталкивает государство к пенсионной реформе. Смысл ее в том, что свою будущую пенсию гражданин формирует сам. Причем не только через государство, но и через систему негосударственных пенсионных фондов.

Система НПФ уже давно опробована в цивилизованных странах и доказала свою эффективность. На Западе пенсионеры ведут активную жизнь, много путешествуют. Думаю, жизнь российских пенсионеров может быть столь же комфортной и содержательной. Только позаботиться об этом нужно не за два года до выхода на пенсию, а едва придя на рабочее место. Молодые, поверьте мне на слово: до пенсии не так далеко, как вам кажется.

Есть ли жизнь на рынке ценных бумаг?

Продолжаем журналистский эксперимент по работе с облигациями на рынке ценных бумаг

Сегодня речь об управлении инвестиционным портфелем: каким образом и по каким критериям специалисты ООО «Меком» покупают облигации.

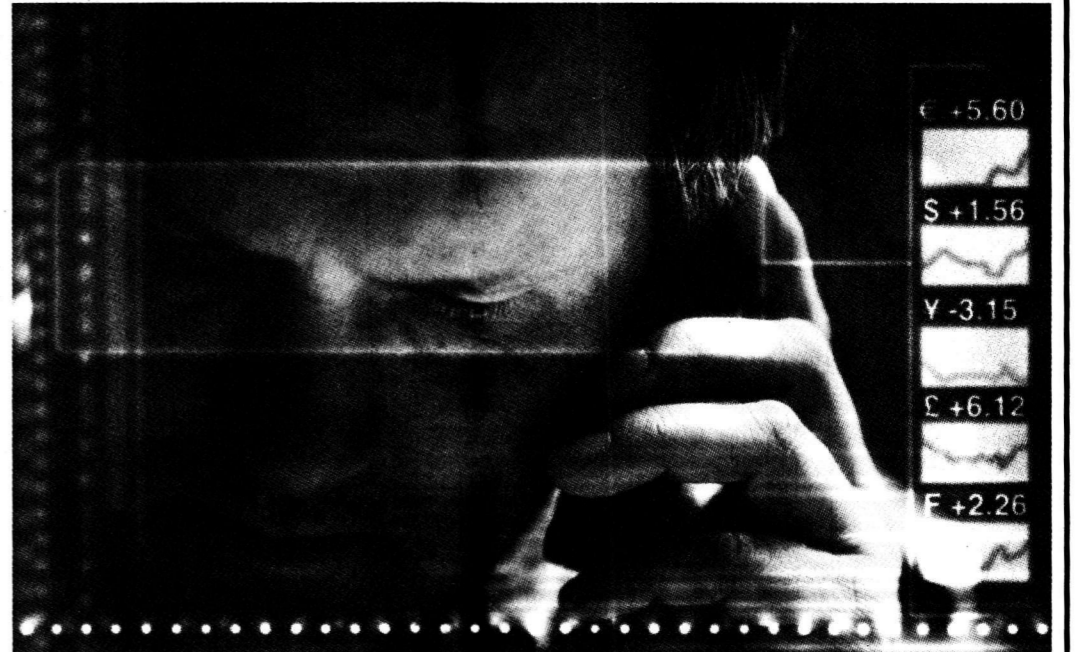
После близкого ознакомления с работой на рынке ценных бумаг, учитывая все его тонкости, пришел к выводу: покупать облигации, формируя инвестиционный портфель и умело управлять им сможет далеко не каждый. Конечно, если вы имеете образование и определенные навыки, то можете самостоятельно вести «игру» на рынке ценных бумаг. Но как быть простым смертным, которые не отличаются друг от друга даже простыми банковскими терминами? Что уж тогда говорить об акциях и облигациях, работа с которыми требует особого отношения.

Напомним: в первом отчете нашего эксперимента подробно рассказано, как начать работу на рынке ценных бумаг и что представляет собой договор доверительного управления. Вторая статья была посвящена формированию инвестиционного портфеля из облигаций нескольких эмитентов и расчету его доходности. Третья — о разделении обязательств по облигациям. Но самой определяющей составной частью в работе специалистов ООО «Меком» является управление инвестиционными портфелями клиентов. Именно от управления зависит и надежность, и доходность, и успешность работы на рынке ценных бумаг.

Рассмотрим специфику управления на примере экспериментального отчета. 18 октября со мной заключили договор доверительного управления. Для эксперимента внесена сумма 10000 рублей. Уже на следующий день специалисты ООО «Меком» стали осуществлять операции на рынке ценных бумаг согласно условиям договора. Описание сделок приведено в сводной таблице об операциях клиента. На первом этапе необходимо

было сформировать инвестиционный портфель. Для этого с 19 по 21 октября на имеющуюся сумму совершены покупки облигаций четырех эмитентов. Причем выбрали их, исходя из условий доходности и надежности. Это не значит, что из облигаций таких же эмитентов сформированы портфели других клиентов. Подход индивидуален. Все зависит от суммы, которую вы хотите вложить, и от срока. На втором этапе уже видна аналитическая работа специалистов ООО «Меком» по управлению инвестиционным активом клиента. 4 ноября мне выплачен купонный доход на облигации Новосибирской области первого выпуска. Далее шел подбор новых бумаг, куда можно было бы вложить вырванные средства. 18 ноября эти деньги участвовали в закупке облигаций Ярославской области. Затем, проанализировав ситуацию на рынке, специалисты ООО «Меком» приняли решение продать первый выпуск бумаг Новосибирской области и купить второй выпуск — более выгодный по срокам и доходности. Эти сделки отображены, соответ-

Управление инвестиционным портфелем — удел профессионалов



Объекты, переданные в управление (руб.)	10000,00
Возвращено из ДУ	0,00
Объекты ДУ на момент составления отчета (руб.)	10498,48
Доход учредителя управления (руб.) (10%) (руб.)	498,48
Вознаграждение доверительному управляющему (10%) (руб.)	49,85
Сумма налога на доходы физических лиц (13%) (руб.)	53,65
Денежные средства к выплате (руб.)	10394,98
Чистый доход учредителя управления (руб.)	394,98
Количество дней, в течение которых заработан доход	113
Расчетная доходность (%)	12,76

ственно, 30 ноября и 2 декабря. Уже 8 декабря подошел черед получения купонного дохода по облигациям другого эмитента. Через два дня на вырванные средства купили очередную партию облигаций. 16 декабря одновременно продали облигации ООО «Никосхим-Инвест» и получили по ним доход. В конце декабря зафиксированы еще две сделки: на вырванные деньги куплены облигации двух компаний. 11 января выплачен купон по ранее закупленным облигациям ОАО «ЛОМО». Пример показателен: деньги действительно работают, а не лежат

без действия. Единственное условие — специалисты ООО «Меком» определяют, куда лучше и в какой момент выгоднее совершить операции с вашим инвестиционным активом. На заключительном этапе грамотно сформированный инвестиционный портфель приносит клиенту плоды в виде купонных доходов или роста оценочной стоимости бумаг на фондовом рынке. Как правило, на данном этапе клиент заранее предупреждает о своем желании в ближайшие дни закрыть счет и получить деньги обратно. В этой ситуа-

ции новых сделок по покупке облигаций уже не будет. С управлением внесли ясности. Теперь несколько слов о доходности. По состоянию отчета на 9 февраля она составила 12,76 процента годовых. Чистый доход с начала эксперимента — с 18 октября 2004 года — составил почти 395 рублей. И это всего за 113 дней с момента заключения договора доверительного управления. Много это или мало? В сравнении с банковскими депозитами, думаю, немало. Другое дело — размерность: чем крупнее сумма, тем ощутимее и доход. Если бы лицевой счет был оформлен на 50000—100000 рублей, то и доход был бы больше. В следующей статье мы обсудим различные вопросы с директором ООО «Меком» Владимиром Малковым. А вопросы, требующие ясности, действительно хвалят. Например, на мой взгляд, это — неудобный график работы офиса «Меком». Люди, работающие по пятничному графику, не могут попасть на прием или консультацию. Алексей ДУЗЕНКО.

Бизнес — это искусство извлекать деньги из чужого кармана, не прибегая к насилию.

Макс АМСТЕРДАМ

Китайский вариант

ЭКСПОРТ

В 2005 году доля экспорта в общем объеме реализации продукции Магнитогорского металлургического комбината должна снизиться до 48 процентов.

Впервые за многие годы Магнитка поставит за рубеж меньше половины произведенного металлопродукта. Это соответствует стратегическим планам компании по увеличению продаж на внутреннем рынке.

В прошлом году доля экспорта снизилась до 51 процента (в 2003 году она составила 53 процента). ММК поставил за рубеж 5,123 миллиона тонн металлопродукции. Несколько изменилась структура экспорта, в частности, увеличился экспорт в страны Евросоюза, Северной Америки и Африки. Но основными потребителями магнитогорского металла по-прежнему остаются страны Азии, Дальнего и Ближнего Востока.

13,6 процента экспорта ММК ныне направляется в Китай (из-за протекционистской политики чиновников Поднебесной объем поставок в эту страну в прошлом году снизился до 700 тысяч тонн), всего в страны Азии и Дальнего Востока отгружается 44,3 процента. В страны Ближнего Востока Магнитка поставила 25 процентов своего экспорта, в страны Западной Европы и Скандинавии — 17 процентов.

В 2005 году за рубежом ММК планирует реализовать около 5 миллионов тонн металлопродукта.

Новоселье в Челябинске

КУБ

Челябинский филиал Кредит Урал Банка приступил к работе в новом здании на улице Красноармейской, 116.

По этому адресу располагается деловой центр «Аркам-плаза», первый этап строительства которого завершен. В свое время генеральный директор челябинского издательства «Аркам» Василий Курбацкий затеял строительство здания, в котором предполагал разместить издательство и торговый дом. Впоследствии эта задумка трансформировалась в более грандиозный замысел: построить в Челябинске необычный по архитектурно-планировочному решению деловой центр «Аркам-плаза», включающий в себя комплекс зданий. У директора «Аркам» появился мощный и стратегический партнер — один из крупнейших на Урале магнитогорский Кредит Урал Банка. Правая часть комплекса как раз и стала новым местом прописки филиала.

В Челябинске КУБ известен меньше, чем другие региональные банки, офисы которых находятся в этом городе. Новоселье филиала наверняка добавит популярности магнитогорскому банку, ведь новый офис расположен в Центральном районе — историческом центре Челябинска.

В областном центре филиал Кредит Урал Банка был открыт в марте 2000 года и располагался в здании на улице Энтузиастов, 2. Теперь по этому адресу планируется открыть дополнительный офис.

Владислав ЛЕОНЕНКО.

формирования налогообложения сейчас и идет в России.

— Есть ли у НПФ какие-то преимущества по сравнению с теми же банками или страховыми компаниями?

Перед законом все равны. Но на сегодняшний день есть немного налоговых преференций, которые выделяют НПФ на фоне других способов вложения собственных ресурсов накопления. Мы — некоммерческая организация. Главная наша цель, определенная уставом, не получение прибыли, а выплата пенсий, которые защищены от инфляции. В этом основное отличие накоплений через НПФ от тех же банковских депозитов или страховых полисов. Закон запрещает нам гарантировать вкладчику какой-либо доход, но мы обязуемся сохранить ваши средства, обеспечить им ту же покупательную способность, что была на момент вклада. Речь вот о чем: рубль, который вы вкладываете сегодня, при выходе на пенсию через десять-двадцать лет обладает абсолютной той же покупательной способностью. Это главное для любого гражданина — обеспечить сохранность вложений, а не их прирост. Завтра вклады прирастают на двести процентов, а инфляция будет триста. И что мы сохраним? Ничего. Два года работы на финансовом рынке показывают: доходность наших бумаг не ниже уровня инфляции. Значит, средства наших вкладчиков, а это более 88 тысяч человек, надежно защищены.

— Раньше была налоговая льгота при выплатах негосударственной пенсии. Сейчас все изменилось?

— Идет процесс формирования цивилизованной системы налогообложения. А что она подразумевает? На входе в НПФ средства не облагаются налогами. При размещении этих пенсионных средств и получении дохода налога нет, а вот на выходе, при получении пенсии, надо платить налог на доходы физических лиц (НДФЛ). Но опять-таки в зависимости от того источника, за счет которого формируется пенсия. У нас на сегодняшний день пенсия формируется из нескольких источников. Первый — это личные средства граждан: положили на свой именной счет, и с них уже уплачен подоходный налог, который повторно брать не будет. Второй — средства работодателя. С 1 февраля текущего года введен закон, по которому работодатели обязаны, зачисляя средства на именные счета своих сотрудников, платить ЕСН — единый социальный налог. И третья часть — единовременная выплата работодателя при выходе на пенсию и т. д. В конечном счете, подоходный налог будет взимать только с той суммы, с которой в процессе формирования будущей пенсии он не был уплачен. Этот процесс

формирования налоговой льготы при выплатах негосударственной пенсии. Сейчас все изменилось?

— Да, это не так. Раньше была льгота при выплатах негосударственной пенсии. Сейчас все изменилось. Идет процесс формирования цивилизованной системы налогообложения. А что она подразумевает? На входе в НПФ средства не облагаются налогами. При размещении этих пенсионных средств и получении дохода налога нет, а вот на выходе, при получении пенсии, надо платить налог на доходы физических лиц (НДФЛ). Но опять-таки в зависимости от того источника, за счет которого формируется пенсия. У нас на сегодняшний день пенсия формируется из нескольких источников. Первый — это личные средства граждан: положили на свой именной счет, и с них уже уплачен подоходный налог, который повторно брать не будет. Второй — средства работодателя. С 1 февраля текущего года введен закон, по которому работодатели обязаны, зачисляя средства на именные счета своих сотрудников, платить ЕСН — единый социальный налог. И третья часть — единовременная выплата работодателя при выходе на пенсию и т. д. В конечном счете, подоходный налог будет взимать только с той суммы, с которой в процессе формирования будущей пенсии он не был уплачен. Этот процесс

— Ценные бумаги — единственный для фонда инстру-

мент вложения пенсионных резервов?

— Закон разрешает вкладывать средства НПФ не только в бумаги или банковские депозиты, но и в недвижимость. Это должно быть, на мой взгляд, одним из важнейших этапов развития всей системы негосударственного пенсионного обеспечения. Дело в том, что пенсионные накопления — это самые «длинные» деньги в экономике, они работают не годами, а десятилетиями. Кроме того, выход пенсионных резервов на рынок недвижимости означает решение одной из самых больших социальных проблем сегодняшнего дня — обеспечение жильем. Мы все убеждены в этом в конце прошлого года, когда из-за небольшого дефицита на вторичном рынке цены на жилье в Магнитогорске практически удвоились. В отличие от банков пенсионные фонды могут предоставлять более «длинные» кредиты, что дает возможность застройщикам активнее действовать, снимая тем самым остроту пресловутого «квартального вопроса».

Сейчас наш фонд изучает возможные механизмы размещения пенсионных резервов — а сегодня это более 670 миллионов рублей — в строительство жилья, и по конкретным схемам мы начнем работать во второй половине года. Будем строить в Магнитогорске новый дом. Понятно, что вкладчикам фонда жилье будет предоставлено на более выгодных условиях.

Ксения ХАРЛАМОВА.