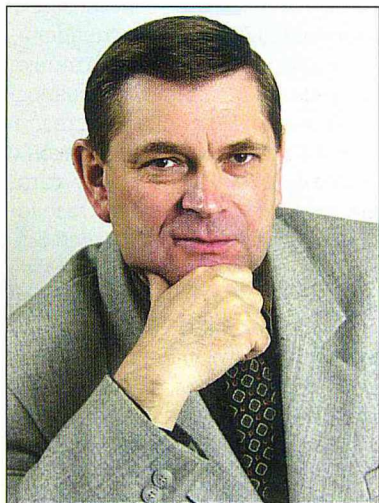




Валерий Постовский
 вице-президент Белорусского союза
 предпринимателей и нанимателей
 имени профессора М.С. Кунявского
 e-mail: brostock@solo.by

НЕПРИСТУПНАЯ КРЕПОСТЬ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ: БЕЛАРУСЬ

В статье «О некоторых особенностях процессов M&A в Республике Беларусь», опубликованной в № 3 журнала, отмечалось, что в Беларуси немало весьма привлекательных объектов для российского капитала.

Однако если попробовать привести примеры поглощения белорусских предприятий российскими компаниями за последние годы, то оказывается, что их не так уж много.

Закономерен вопрос: почему же граничащая с Россией территория, по размеру чуть меньше Великобритании, до сих пор не «густо засеяна» российскими инвестициями?

Барьеры на пути российских инвестиций

По оценкам экспертов, анализ ряда фактов и явлений белорусской действительности свидетельствует о скрытом, но очевидном противодействии процессам интегрирования российского капитала в белорусскую экономику.

Бред, казалось бы! Ведь у всех на слуху предстоящее «воссоединение двух братских народов», в том числе чуть ли не создание единого экономического пространства.

Эти события, очевидно, с предвкушением ожидает российский бизнес, который приватизировал все более-менее лакомые куски государственности на территории России и теперь с воодушевлением «смотрит» за ее пределы — на западную соседку.

По представлениям белорусов, российский капитал готов «хватать» в Беларуси все, что можно «взять» задешево, а если нельзя задешево, то надо сделать так, чтобы это стало возможным.

Приведем один из немногих, но весьма характерных примеров реали-

зации российского сценария передела собственности. Краткая хронология событий одного из коррупционных скандалов в г. Могилеве такова:

- в октябре 2001 года городские чиновники «разрешают» заводу, находящемуся в коммунальной собственности, подать заявление в Хозяйственный суд о банкротстве;
- суд принимает решение о признании его банкротом, несмотря на то что финансово-экономическое положение завода вполне удовлетворительное;
- на первом же собрании в мае 2002 года в состав комитета кредиторов вводится фирма из Санкт-Петербурга, которая кредитором завода вообще не являлась;
- временный управляющий «тихо и без шума» проводит аукцион по продаже более 30% наиболее ценных активов завода, которые переходят в собственность российской фирмы;
- на следующий же день эта фирма вместе с заводом создает товарищество и вносит в его уставный фонд приобретенное оборудование по заявленной цене, которая в 4 раза больше аукционной цены, а также профилегибный стан, сделанный на заводе.

В результате такого перераспределения государственной собственности российская фирма получила 55-процентную долю в товариществе, причем «за бесплатно», так как за купленное на аукционе оборудование даже не посчитали нужным рассчитаться.

Могилевские чиновники «пропустили», но «тормознул» эту «блестящую операцию» Комитет государственного контроля, материалы переданы в прокуратуру.

Поэтому вполне естественно, что такие методы инвестирования формируют в стране адекватные негативные настроения.

Вряд ли заинтересованы в приходе российского капитала местные бизнесмены и национальный директорат. Российские «правила и понятия» экономической жизни, приправленные мощными финансами и криминалом, не будут восприняты ими.

Но самое главное, с приходом российского капитала и «больших денег» абсолютно неизбежны новый передел собственности и перераспределение сфер влияния в белорусской экономике. И эта «перспектива» отталкивает очень и очень многих.

Как «выжить» с учетом надвигающейся ситуации, каждый решает по-своему.

Например, одна из крупных, по меркам Беларуси, продовольственных групп, которая действует по всей цепочке — от производства до сбыта продукции, в том числе экспортируя ее в Россию и другие страны СНГ, приложила немало усилий в деле налаживания менеджмента и эффективного маркетинга, чтобы ни в чем не уступать российским конкурентам.

Значительная часть белорусского бизнеса, не способная осуществить эффективные меры по противодействию российскому капиталу, имеет довольно мрачные перспективы на будущее. Отсюда его негативная реакция и неприятие экономической интеграции с Россией.

Главный игрок на рынке M&A

Вместе с тем российский капитал не стремится сегодня пускаться в Беларусь и самый главный игрок на белорусском рынке M&A. О ком идет речь, станет понятным позднее.

Привлекательность белорусской экономики обусловлена прежде всего наличием собственных сырьевых ресурсов (соль, мясо-молоко, свекла, лен, мел, глина, гранит, щебень, лес, торф), чрезвычайно выгодным географическим положением (центр Европы), а также сохранившимися «островками» промышленного и научно-технического потенциала и дешевой, но квалифицированной рабочей силы, которую отличает особое качество — «памяркоуность», что в многовариантном переводе на русский язык означает «покладистость», а также «уступчи-

вость, сговорчивость, доброжелательность, снисходительность».

Соль

Наибольший интерес представляют месторождения солей в Солигорском (калийная) и Мозырском (натриевая) регионах, где еще во времена СССР были построены калийный и солевыварочный комбинаты.

Мощный пласт, протянувшийся от Азербайджана до Калининградской области России, в этих регионах имеет соленосную толщу промышленного значения с практически неисчерпаемыми запасами.

Несмотря на то что перепроизводство калийных удобрений в мире составляет свыше 30%, объем их экспорта Республиканским унитарным предприятием «Производственное объединение «Беларуськалий» постоянно растет и составил в 2001 году \$463 млн., в 2002 году — \$470 млн., в 2003 году ожидается \$500 млн.

Когда в 1998 году парламент страны принял Закон «Об объектах, находящихся только в собственности государства», в пункте 10 его первоначально были указаны не подлежащими приватизации только «предприятия по добыче, переработке руд цветных металлов и камней, радиоактивных и редкоземельных элементов».

Однако уже в июне 1999 года в этот пункт закона были внесены «совсем небольшие» изменения: после слов «цветных металлов и камней» добавили «калийных руд».

В результате РУП «ПО «Беларуськалий», на долю которого приходится 50% валютной выручки Республики Беларусь, было исключено из объектов, разрешенных к приватизации.

Значительная часть белорусского бизнеса, не способная осуществить эффективные меры по противодействию российскому капиталу, имеет довольно мрачные перспективы на будущее. Отсюда его негативная реакция и неприятие экономической интеграции с Россией.

Надолго ли — это вопрос. Но поскольку сегодня ведется строительство газопровода до предприятия, то не исключено, что получит свое дальнейшее развитие опубликованная в СМИ информация о серьезном интересе к этому предприятию со стороны группы «Итера».

Основные достоинства Мозырского солевыварочного комбината: выгодное местоположение, неисчер-

паемые запасы сырья и высококачественная соль, получаемая методом выпаривания. Проектная мощность — 360 тыс. тонн соли в год. Не меньший интерес представляют подземные выработки, которые можно использовать как хранилища нефти и газа.

В начале 90-х годов комбинатом заинтересовалась голландская компания Akzo Nobel, солевое подразделение которой работает в этом бизнесе свыше 150 лет и является крупнейшим производителем и поставщиком соли в мире.

Предварительные переговоры с правительством проводились в 95–96-х годах, согласие на участие Akzo Nobel в приватизации комбината было дано тогдашним премьер-министром. Прямые иностранные инвестиции планировались в сумме \$12 млн.

Однако в августе 1996 года президентом страны решение вопроса о привлечении иностранного инвестора сначала было отложено до ноября, затем переговоры в силу ряда обстоятельств и событий вообще прекратились.

В итоге преобразование предприятия в ОАО «Мозырьсоль» было проведено без участия Akzo Nobel, а государство владеет сегодня более чем 85% акций общества.

Когда в 2000–2001 годах менеджмент ОАО дважды попытался инициировать проведение дополнительной эмиссии акций в несколько миллионов долларов США на цели технического перевооружения, то обе попытки получить согласие государства были «торпедированы» чиновниками.

А ОАО тем временем планомерно «выдавливается» с рынков Рос-

сии и европейских стран основным конкурентом, который мог бы стать его стратегическим инвестором.

Мясо-молоко

Эталоном по переработке мяса в Беларуси по праву считается ОАО «Волковысский мясокомбинат». Современные технологии, максимальная глубина переработки сырья, отличное качество продукции.

ОАО «Слуцкий сахарный комбинат», решив сделать ставку на собственные силы. И было из-за чего: государство увеличило бы свою долю с 25,1 до 99% всего за \$2,3 млн., когда только балансовая стоимость пакета акций этого преуспевающего комбината оценивается не менее чем в \$15 млн.

Стратегия монополизации государством рынка сахара получит свое дальнейшее развитие не только путем установления полного контроля над всем экспортом белорусского свекловичного сахара, но и, как прошла информация в оппозиционных СМИ, через передачу пакетов акций сахарных ОАО в оперативное управление государственному производственно-торговому предприятию «Белая Русь» Управления делами президента.

К слову, за последние пару лет, используя мощнейший административный ресурс, «Белая Русь» фактически монополизировала табачный рынок и поставки угля в страну, взяла под «свою опеку» рынок океанической рыбы и морепродуктов, а также активно вторгается в масложировую промышленность.

Но одна из самых важных достигнутых в этом году целей «Белой Руси» по внедрению во все значимые товарные экспортно-импортные и финансовые потоки — это монополизация нефтяного рынка, с которого постепенно изгоняются частные коммерческие структуры.

Строительные материалы

ОАО «Красносельскстройматериалы» после завершения строительства нового цементного завода стало крупнейшим производителем цемента в Республике Беларусь. Учитывая непосредственную близость до границы и современные технологии обжига, помола и упаковки, это ОАО составляет сегодня серьезную конкуренцию западным производителям.

За последние два года государство, которое в основном финансировало строительство нового завода путем проведения нескольких реструктуризаций задолженности ОАО перед бюджетом, нарастило свой пакет акций до контрольного. Поэтому без его участия при решении вопросов вхождения в ОАО не обойтись.

Сегодняшняя привлекательность этого ОАО для российских компаний объясняется не только выгодным местоположением и новизной технологий.

В случае повышения цен на российский газ себестоимость белорусского цемента резко возрастет, а для россиян значительный интерес тогда будет представлять схема, по которой из России в Беларусь можно будет ввозить клинкер, на производство которого приходится основная затрата по газу, а потом в ОАО его молотить, фасовать и продавать в Польшу, Литву и т.д.

Весьма привлекательным для поглощения является и расположенное вблизи российской границы РУП «Белорусский цементный завод», которое очень понравилось

«Белвнешторгинвест» Управления делами президента. А этой структуре акционерная форма не нужна.

Более реальная ситуация с возможностью приобретения/поглощения лидера керамзитовой отрасли страны.

Около 40% продукции ОАО «Завод керамзитового гравия г. Новолукомль» в Витебской области идет на экспорт, из нее от 80 до 90% составляет экспорт в страны дальнего зарубежья: Финляндия, страны Балтии, Польша, Германия, Австрия.

Руководство ОАО пока не обостряет проблему привлечения инвес-

На белорусском рынке потребляется ежегодно до 350 тыс. тонн сахара. За счет собственной сахарной свеклы выпускается около 160 тыс. тонн, остальное — из импортируемого сахара-сырца. Экспорт белорусского сахара в Россию превышает 300 тыс. тонн.

специалистам одной из крупнейших в мире корпораций по производству цемента — HeidelbergCement Group.

А когда на заводе будут установлены турбогенераторные установки, позволяющие существенно снизить затраты электроэнергии («сухой» способ производства цемента), его привлекательность возрастет еще больше.

Единственное, что будет сдерживать вопросы вхождения/поглощения, — это его организационно-правовой статус — государственное унитарное предприятие. В этом плане следует отметить, что в Постановлении правительства № 857 от 26.06.2003 в списке объектов на преобразование в ОАО это предприятие не значится.

Аналогично отсутствует в списке на преобразование в ОАО и РУПП «Гранит» — один из крупнейших на Европейском континенте поставщиков гранитного щебня.

Вполне вероятно, как свидетельствует очередной коррупционный

тиций для технического перевооружения, но в условиях возможного роста цен на энергоресурсы вовлечение российского бизнеса может стать весьма актуальным.

Бумага

ОАО «Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат» является одним из крупнейших в Европе производителей гофрированной тары и единственным в стране, выпускающим целлюлозу (40 тыс. тонн).

В июне этого года в шоковом состоянии оказались иностранные, в том числе российские, акционеры, владеющие в совокупности 39,5% акций ОАО. В их адрес со стороны главы государства прозвучало обвинение: «Акции купили, а инвестировать в производство не хотят».

В результате посещения комбината президентом страны было принято решение о необходимости «передачи в установленном порядке» большинства акций в государствен-

ОАО «Красносельскстройматериалы» после завершения строительства нового цементного завода стало крупнейшим производителем цемента в Республике Беларусь. Учитывая непосредственную близость до границы и современные технологии обжига, помола и упаковки, это ОАО составляет сегодня серьезную конкуренцию западным производителям.

скандал, разразившийся в гп. Микашевичи, где расположено предприятие, что на него «положило глаз» РУП

ную собственность с целью создания условий «для более эффективного решения вопросов модернизации и

Большинство акций ОАО принадлежит физическим лицам и хозяйствам сырьевой зоны, неболь-

В 1986–1990 годах за счет союзного бюджета в условиях действующего производства была произведена ре-

Несмотря на то что перепроизводство калийных удобрений в мире составляет свыше 30%, объем их экспорта Республиканским унитарным предприятием «Производственное объединение «Беларуськалий» постоянно растет и составил в 2001 году \$463 млн., в 2002 году — \$470 млн., в 2003 году ожидается \$500 млн.

шой пакет у администрации Гродненской области.

Вопрос привлечения инвестора в ОАО пока не рассматривается, расчет делается на собственные силы, и, следует заметить, менеджмент ОАО весьма успешно справляется, несмотря на жесточайшее ценовое регулирование этого рынка.

Но одно ясно — в условиях экономической интеграции на это предприятие одним из первых придут российские «завоеватели».

Нельзя обойти вниманием и другой объект в этой отрасли.

ОАО «Гродненский мясокомбинат» производит ежемесячно 1,5 тыс. тонн мяса и 900 тонн колбасных изделий, занимая около 10% белорусского рынка. Государство владеет 10% ак-

конструкция. На тот момент стоимость основного технологического оборудования молочноконсервного комбината составляла около \$30 млн.

В ОАО освоен выпуск ряда перспективных сухих продуктов детского питания, планируется производство новых продуктов на зерновой основе.

Абсолютное большинство акций принадлежит работникам ОАО и пенсионерам, у государства акций нет.

Следует отметить, что практически все акции ОАО «Беллакт» подпадают под действие моратория, установленного Декретом президента страны, то есть их отчуждение в настоящее время запрещено.

В начале 90-х годов «Беллактом» очень активно интересовалась с целью приобретения голландская компания

Эталоном по переработке мяса в Беларуси по праву считается ОАО «Волковысский мясокомбинат». Современные технологии, максимальная глубина переработки сырья, отличное качество продукции.

ций, 40% — у колхозов сырьевой зоны, остальные 50%, в основном моторных акций, — у физических лиц.

Этому ОАО инвестиции нужны уже сегодня, поэтому проводится подготовка к дополнительной эмиссии акций.

Российские инвесторы, если не поспытятся, смогут, предложив большую цену, выиграть борьбу за ОАО у польских фирм, которые, используя более дешевое западное сырье и перерабатывая его в Беларуси, изо всех сил рвутся на безбрежный российский рынок.

Монополист по производству детского питания на основе молока — ОАО «Беллакт», введенное в эксплуатацию в 1970 году, оснащено оборудованием западноевропейских фирм, характеризуется высокой степенью механизации и автоматизации техпроцессов и высоким качеством выпускаемой продукции.

«Нутриция» — один из мировых лидеров производства детского питания.

Попытки войти в ОАО несколько раз предпринимали и российские компании, но все они оказались безуспешными, причем во многом из-за отторжения наблюдательным советом и менеджментом ОАО тех методов инвестирования, о которых речь шла в начале статьи.

А совсем недавно в СМИ прошла информация о том, что ОАО «Беллакт» ведет переговоры об инвестировании с одним из крупнейших производителей детского питания на азиатском рынке — иранской компанией «Туранг».

Кстати, российские инвесторы могут составить конкуренцию и в приобретении контрольного пакета акций ОАО «Дрожжевой комбинат». Дрожжи — издревле традиционная для Беларуси высокодоходная продукция, характеризующаяся стабильностью рыночного спроса.

Почему в дополнительной эмиссии акций ОАО должна участвовать именно турецкая, а не российская компания? За \$2,5–3 млн. можно приобрести контрольный пакет акций монополиста на рынке хлебопекарных дрожжей.

Сахар

На белорусском рынке потребляется ежегодно до 350 тыс. тонн сахара. За счет собственной сахарной свеклы выпускается около 160 тыс. тонн, остальное — из импортируемого сахара-сырца. Экспорт белорусского сахара в Россию превышает 300 тыс. тонн.

13 февраля 2003 года правительство приняло постановление № 169 «О мерах по производству сахара из сахарной свеклы», в соответствии с которым производственные мощности предприятий должны быть увеличены с 15,5 тыс. тонн в сутки до 26 тыс. тонн к сезону 2004 года, а посевные площади сахарной свеклы — на 50%, валовой сбор свеклы — в 2,8 раза. Тем самым поставлена задача избавиться практически полностью от импорта сырца.

В середине августа с.г. правительство одобряет проект распоряжения Президента страны, по которому из резервного фонда главы государства планируется выделить 34,7 млрд. руб. (более \$16,5 млн.) и направить на реконструкцию сахарных комбинатов, а также на компенсацию их расходов за пользование банковскими кредитами, которые в сумме более \$28 млн. выделит АСБ «Беларусбанк».

В конце августа на 3 комбинатах прошли собрания акционеров, которые приняли однотипные решения — принять «финансовую помощь» от государства в обмен на увеличение его доли в уставном фонде, по сути до полного контроля в каждом ОАО.

Интересно, что, согласно действующему законодательству, перед проведением дополнительной эмиссии акций любое ОАО должно проинвестировать увеличение (индексацию) уставного фонда за счет всех собственных источников, практически до величины чистых активов.

Однако в рассматриваемом случае весь размер дополнительной эмиссии государство формирует по номинальной стоимости акций. Таким образом восстанавливаются позиции в «сладких» ОАО, когда-то «сгоряча» отпущенных на приватизацию.

Отказался от «государственной помощи» только наблюдательный совет

развития предприятия, а также повышения благосостояния работников».

Почему же прозвучал такой грозный ультиматум, что финансирова-

дартству акций ОАО «Минский фарфоровый завод» и премьер-министр.

Такие, казалось бы, отдельные факты свидетельствуют о целостном

ОАО «Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат» является одним из крупнейших в Европе производителей гофрированной тары и единственным в стране, выпускающим целлюлозу (40 тыс. тонн).

ние инвестиционных проектов ОАО будет проводиться только после перехода большинства акций в государственную собственность?

Первое обстоятельство заключается в том, что правительством запланировано строительство в Светлогорске нового завода по производству блененной целлюлозы стоимостью свыше \$300 млн.

Кроме того, предстоит завершить строительство второй линии целлюлозного комплекса на комбинате, что позволит увеличить объем бисульфатной целлюлозы до 115 тыс. тонн, бумаги для гофрирования — до 60 тыс. тонн, гофрокартона — до 180 млн. м².

Стоимость этого проекта — \$15 млн., а с учетом модернизации действующего производства превышает \$20 млн.

И, наконец, третье и самое главное: у государства нет контрольного пакета — лишь 47,2%, остальные 13,3% у резидентов — физических и юридических лиц.

Какой «цивилизованный» способ возврата акций в лоно государства будет придуман правительственными юристами, остается только догадываться.

Но очевидно следующее: правительство хочет восстановить контроль над крупнейшим комбинатом. А финансирование его инвестиционных проектов можно организо-

вать, которое можно охарактеризовать как реприватизацию.

Машиностроение, металлургия

В прошлом году Олег Дерипаска попытался «прибрать к рукам» Минский автомобильный завод.

Однако его инициатива не нашла понимания в правительстве, и сегодня МАЗ пытается осуществлять техническое перевооружение за счет собственных инвестиций и государственной поддержки.

Следует заметить, что на 6-м Российском международном автосалоне среднетоннажный автомобиль «МАЗ-437141» был признан «Лучшим грузовиком Автосалона-2003».

В поисках панацеи, способной совершить экономическое чудо, в умах белорусских чиновников регулярно рождаются идеи «холдинго-низации», но обязательно под руководством и непосредственным управлением со стороны государства.

Так, например, премьер-министр (уже бывший) в мае высказался о целесообразности создания холдинговой структуры в большегрузном автомобилестроении. Правда, до реализации этой идеи достаточно далеко, поскольку все работающие в этой отрасли предприятия сегодня являются еще государственными.

В этом плане «весьма кстати» прозвучало предложение генерального

директора РУП «Белорусский металлургический завод» по формированию металлургического холдинга. Следует отметить, что построенный менее 20 лет назад австрийскими и германскими фирмами белорусский металлургический гигант (крупносор-

тный и мелкосортный металлопрокат, металлокорд, проволока, литая заготовка) является очень привлекательным объектом не только для россиян.

Однако с юридической точки зрения этот холдинг остается пока «идеей фикс», поскольку ни БМЗ, ни два УП не являются ОАО.

Более того, в СМИ прошла информация о том, что глава государства наложил «табу» на приватизацию БМЗ. Как, кстати, и на приватизацию Минского тракторного завода.

Достаточно оригинальной оказалась идея включения в этот холдинг СП «ОАО «Могилевский металлургический завод», в котором более 35% акций принадлежат дочерней структуре украинской группы «Интерпайп», с которой даже не советовались.

Пиво

События на пивном рынке развивались весьма стремительно и противоречиво.

Сначала государство не мешало и, даже наоборот, весьма активно помогало потенциальным инвесторам.

С президентом страны не один раз встречался Т.Боллоев по вопросу поглощения одного из лидеров белорусского рынка пива — ОАО «Криница».

Глава государства принял полномочного представителя компании *Detroit Brewing Company* (учредитель холдинга «Пивоварни Ивана Таранова»), предложившей приобрести ОАО «Пивоваренный завод «Дедново».

Московский комбинат «Очаково» заинтересовался заводом в г. Слуцке. Но, когда его переговоры с Минским облисполкомом зашли в тупик, обратил свое внимание на ОАО «Брестское пиво».

Когда приезжали законодатели пивоварения из Чехии, которые объездили все пивзаводы по стране, то их внимание привлек прежде всего Слуцкий завод — из-за высокого качества местной воды.

Словом, переговорный процесс бурлил до тех пор, пока государство не «прозрело» — «если столько предложений по приобретению пивных заводов, значит, это дело выгодное, а любые внешние инвестиции — это потом вывоз капитала».

Сначала ужесточили процедуру ввоза российского пива, что вызвало рост цен. Наши пивные короли хлопали в ладоши, что таким образом их избавляют от российских конкурентов.

В прошлом году Олег Дерипаска попытался «прибрать к рукам» Минский автомобильный завод. Однако его инициатива не нашла понимания в правительстве, и сегодня МАЗ пытается осуществлять техническое перевооружение за счет собственных инвестиций и государственной поддержки.

вать и не за счет вклада государства в \$15 млн., а путем льготного кредитования. Такая схема в Беларуси отработана достаточно четко.

Кстати, по светлогорскому сценарию пообещал благополучие для работников в обмен на возврат госу-

директора РУП «Белорусский металлургический завод» по формированию металлургического холдинга. Следует отметить, что построенный менее 20 лет назад австрийскими и германскими фирмами белорусский металлургический гигант (крупносор-

Параллельно пошло торможение процессов практически по всем предприятиям отрасли.

Глава государства даже обвинил «Балтику» в невыполнении условий инвестирования ОАО «Криница». О чем беседовали «с глазу на глаз» и о каких условиях идет речь, сегодня неизвестно.

Но справедливости ради следует отметить, что «Балтика» тоже намудрила со своим проектом.

Вспоминается встреча с командой юристов компании, когда они приехали в Минск в начале работы над проектом: уверенные в себе профи, рассчитывавшие, что, как и в России, обойдут здесь все преграды.

Однако последующие события пошли не совсем по задуманному ими сценарию. «Балтика» перестаралась, не решившись вносить прямые инвестиции.

Видимо, решили перестраховаться, так сказать, на «все 100%». Для этого придумали «идеальный» защитный механизм: на первом этапе идти в ОАО путем предоставления ему займов.

Сначала «Балтика» привезла в Минск новое оборудование. После этого, как активно муссировали государственные СМИ, «разбомбили» предприятие, демонтировав старое оборудование. И вроде бы не было другого выхода у ОАО, концерна «Белгоспищепром» и государства, как «сдать» контрольный пакет акций.

Но эта «безукоризненная» с юридической точки зрения конструкция не помогла. «Балтику» не только отвергли, ее фактически «кинули». В СМИ прошло сообщение: «ОАО «Криница» 30 августа с.г. ввело новые производственные мощности. На реализацию проекта были потрачены собственные средства ОАО в размере \$5 млн., кредит «Приорбанк» ОАО — \$15 млн., а также средства «Балтики» в сумме \$10,5 млн.».

Но отвергли не только «Балтику», но и всех остальных инвесторов. В противовес им в правительстве родилась «гениальная» схема — в качестве главного инвестора «назначили» «Приорбанк» ОАО, в котором более 50% акций принадлежит сегодня австрийской банковской группе.

Банк не только прокредитовал предприятие на \$15 млн., он еще и получил в доверительное управление более 80% акций ОАО, ввел своих представителей в наблюдательный

совет и теперь выступает фактически в качестве топ-менеджера проекта.

По такой же схеме банку навязали еще несколько пивных заводов и производителя солода, в итоге получается пивной холдинг.

Следует отметить, что банк сильно рискует, поскольку конкурировать с российскими пивными гигантами очень сложно, а суммы кредитов составляют не один десяток миллионов долларов. И если возникнут проблемы с возвратом, банку не к кому будет апеллировать — ведь он сам управляет производством и реализацией пива.

Так красиво начинавшийся белорусский проект по ОАО «Дедново» тоже заглох, в августе компания Detroit Brewing Company объявила о его закрытии.

Процессы глобализации пивного рынка идут, и их не остановить никакими барьерами. Поэтому в пив-

Несколько месяцев назад была создана Белорусская ассоциация участников рынка ценных бумаг, в которую вошли и могут вступать (опять белорусская специфика) все участники рынка — и эмитенты, и инвесторы, и профучастники.

Тем самым это разношерстное сообщество не сможет получить статус саморегулируемой организации.

А запрет на отчуждение акций, введенный в 1998 году, пока не отменяется, хотя опять прошла информация об очередном проекте Декрета президента о поэтапной отмене моратория.

В заключение

Температура на рынке M&A в Республике Беларусь понемногу начинает повышаться. Правда, назвать какие-то результативные сделки пока нельзя, разогрев происходит больше от беспорядочного движе-

После проверки Комитетом государственного контроля деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» сменилось все ее руководство.

Комитет по ценным бумагам за манипуляции с мораторными акциями лишил лицензий сразу четверых профессиональных участников, выполнявших поручения в том числе и российских компаний.

ную отрасль все равно придут крупные компании.

Однако если раньше у государства была возможность цивилизованно договориться с инвесторами и выторговать более выгодные условия инвестирования, то теперь более вероятен сценарий, когда сначала отрасль «поставят на колени», а потом будут диктовать уже свои условия.

Инфраструктура рынка ценных бумаг

В Беларуси государство приняло ряд решительных мер по усилению регулирования рынка ценных бумаг.

После проверки Комитетом государственного контроля деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» сменилось все ее руководство.

Комитет по ценным бумагам за манипуляции с мораторными акциями лишил лицензий сразу четверых профессиональных участников, выполнявших поручения в том числе и российских компаний.

ния и бестолковой рыночной суеты.

Единственное значимое событие — это приход в Беларусь *Росбанка*, создавшего вместе с концерном «Силловые машины» и белорусским СП «Яровит» новый банк — ЗАО «АКБ «Белросбанк» с ориентацией на работу в энергетической отрасли.

И второе, что особенное замечать, — это активность главного игрока на рынке M&A, который планомерно и последовательно реализует свою программу в наиболее важных отраслях экономики, параллельно воздвигая бастионы на пути иностранных инвестиций.

В статье намеренно не затрагивались нефтехимия, газ. В борьбе за передел в этих сферах, как свидетельствуют факты и события, слишком велика политическая составляющая.

Поэтому очень хочется надеяться, что после встречи президентов России и Беларуси 15 сентября в неприступной крепостной стене будут наконец пробиты бреши и в Беларусь хлынет поток российских инвестиций.

