

***Европейский банк
реконструкции и развития
в Республике Беларусь***

Дмитрий Миклуш, 17 апреля 2009 года



Преимущества приватизации

Доля частного сектора в ВВП, 2008 (%)



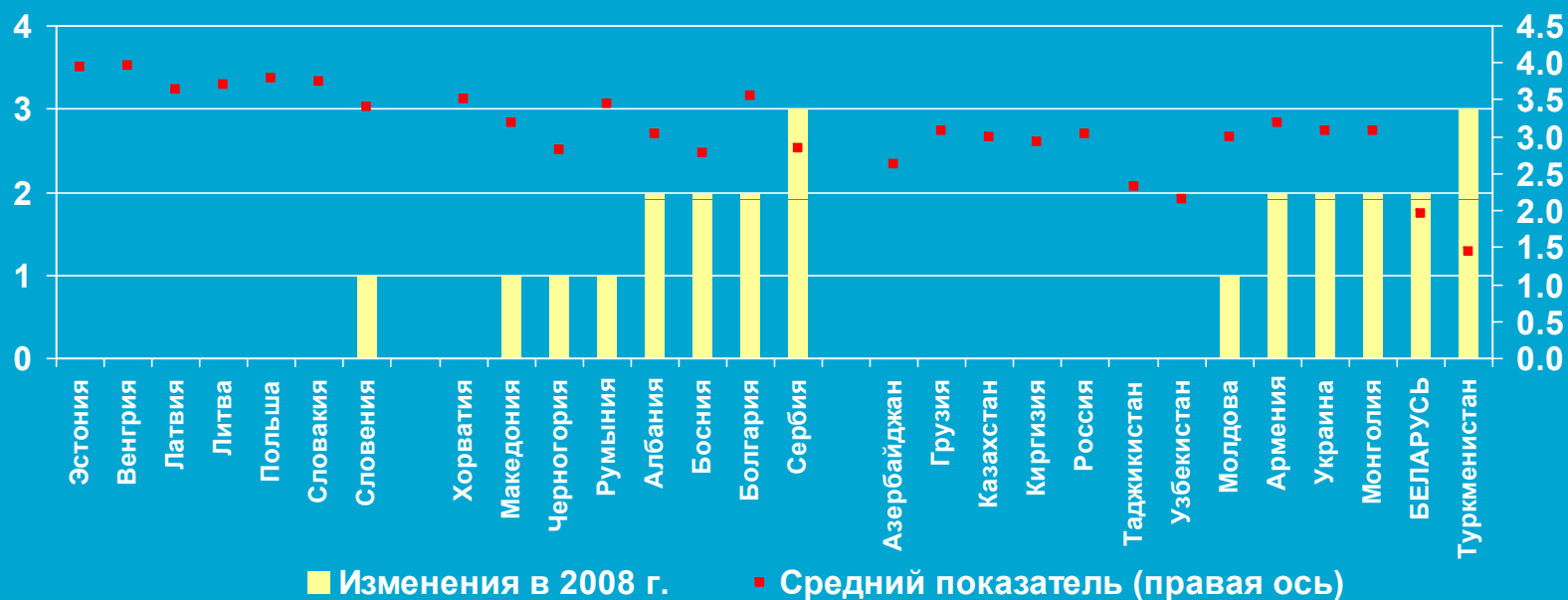
Источник: Доклад ЕБРР о процессе перехода 2008

- Успешная приватизация позволяет привлечь значительные инвестиции, модернизировать производство и повысить его эффективность
- Исследования экономистов ЕБРР свидетельствуют, что
 - существует причинно-следственная связь между уровнем приватизации и показателями экономического роста
 - в странах с переходной экономикой компании с иностранным капиталом наиболее эффективны



Способствуют ли реформы росту экономики?

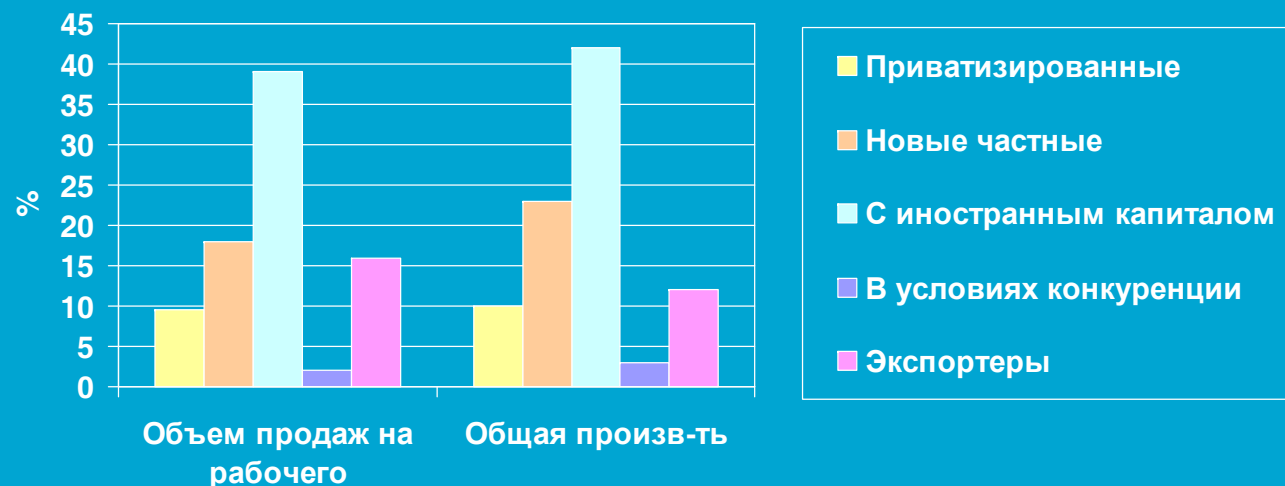
- ЕБРР измеряет переход к рыночной экономике с помощью 9 показателей по пятибальной шкале от 1 до 4+ (4.33)
- 3 из 9 показателей имеют непосредственное отношение к приватизации
- Повышение индекса ЕБРР на 0.1 соответствуют повышению темпов экономического роста более чем на один процентный пункт в каждый последующий год



Источник: Falcetti, Elisabetta, Tatyana Lysenko, and Peter Sanfey, 2006, "Reforms and Growth in Transition: Re-Examining the Evidence", *Journal of Comparative Economics*, Vol. 34, No 3, pp. 421–45.

Иностранцы эффективнее?

- Исследование «Характеристика деловой и предпринимательской среды»
- Результаты оценки эффективности работы 9,100 компаний в регионе:
- Компании с иностранным капиталом имеют стабильно более высокий уровень эффективности, чем госпредприятия
- Фирмы-экспортеры показывают значительно лучшие результаты, чем те, которые работают только на внутренний рынок



Источник: Commander, Simon, and Jan Svejnar, 2007, "Do Institutions, Ownership, Exporting and Competition Explain Firm Performance? Evidence from 26 Transition Countries", IZA Discussion Paper 2637



ЕБРР и приватизация

- Поддержка приватизации – одна из функций ЕБРР
- Текущая ситуация на мировых рынках неблагоприятна в краткосрочной перспективе:
 - Отсутствие спроса на активы
 - Низкие цены
- С точки зрения инвесторов, нет полной ясности по стратегии приватизации в Беларуси
- **Предприватизационная поддержка ЕБРР** как возможный механизм решения



Предприватизационная поддержка

- ЕБРР приобретает 10-15% в компании, которую планируется приватизировать в течение следующих 2 - 4-х лет
- Средства используются на осуществление инвестиционной программы
- Согласовывается и осуществляется план действий по подготовке компании к продаже
- Через 2-4 года – приватизация
 - ЕБРР продает свою долю стратегическому инвестору или договаривается об условиях своего участия с новым владельцем



Примеры предприватизационного финансирования

Компания	Доля ЕБРР	Дата инвестиции	Дата приватизации
Трансконтейнер (дочернее предприятие Российских железных дорог)	9.2%	январь 2007	Не приватизировано на данный момент
Banca Comerciala Romana (Румыния)	12.5%	октябрь 2003	декабрь 2005, покупатель Erste Bank
Všeobecná úverová banká (Словакия)	12.5%	февраль 2001	сентябрь 2001, покупатель Gruppo Intesa



Условия предприватизационного финансирования

- Закрепляются в Соглашении акционеров
- Правительство обычно берет обязательства
 - содействовать подготовке компании к приватизации в оговоренный срок (2-4 года)
 - придерживаться согласованного графика и процедур приватизации
 - завершить приватизацию, при наличии приемлемого предложения
 - содействовать прозрачности процесса приватизации
- Put-опцион



Задачи предприватизационного финансирования

- Привлечь ресурсы сейчас, не теряя контроля над компанией
- Осуществить модернизацию
- Усовершенствовать корпоративное управление
 - обеспечить соблюдение прав всех акционеров
 - повысить прозрачность процесса принятия решений руководством
 - усовершенствовать систему управленческой отчетности
 - перейти на МСФО



- Повысить приватизационную стоимость компании
- Привлечь инвестора, способного содействовать развитию компании



О методах приватизации

- Прямая продажа на основе двусторонних переговоров
- Тендер
- IPO (публичное размещение)
- Выкуп акций руководством или сотрудниками компании

В условиях слабо развитых рынков капитала и при отсутствии надежных механизмов защиты миноритарных акционеров более предпочтительна приватизация с участием стратегического инвестора

Целесообразно привлечение независимых консультантов (юристов, инвестиционных банкиров, внешних аудиторов)



ЕБРР в Беларуси

- 3-х летняя Стратегия ЕБРР по Беларуси утверждена Советом директоров 12 декабря 2006 года:

«...ЕБРР оказывает поддержку лишь частному сектору Беларуси в его развитии, главным образом, малым и средним предприятиям через местные частные банки, а также более крупным иностранным или местным частным структурам в форме предоставления им прямых займов или вложения капитала в их акции...»



Проекты ЕБРР в Беларуси: госсектор

Годы подписания: 1992-1993

- Модернизация Оршанской ТЭЦ
- Минский оптовый рынок
- Реконструкция автомагистрали Брест - Минск - Российская граница (М1/Е30)
- Белтелеком



Проекты ЕБРР в Беларуси: частный сектор

Финансовые институты



Микрокредитование



~ 20 тыс. займов

~ \$ 200 млн

Промышленность / сельскохозяйственный сектор

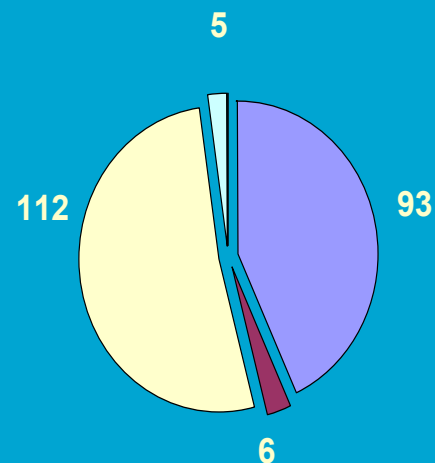


Деятельность ЕБРР в Беларуси

- Сумма сделок за 2008 год: ~ € 60 млн.
- Общая стоимость проектов: ~ € 409,2 млн.
- Общее количество проектов прямого финансирования: **31**

Инвестиции ЕБРР в Беларусь (€ млн.)

- Займы банкам
- Участие в акционерном капитале банков
- Займы в небанковский сектор
- Участие в акционерном капитале (небанковский сектор)



Основные критерии ЕБРР, предъявляемые к проектам

- Частный ($\geq 50\%$) проект в стране операций
- Участие существующих акционеров (финансирование ЕБРР не превышает 35% от всего долгосрочного финансирования)
- Размер кредитов ЕБРР от \$ 8 млн., вложений в акции - от \$ 2 млн.
- Аудированная финансовая отчетность по МСФО
- Прозрачная структура акционеров, финансовых потоков, соответствие налоговым и экологическим стандартам



Контакты:

Представительство ЕБРР в
Беларуси

Минск, ул.Энгельса, 34а, стр. 2

Тел.: +375 17 210 47 87

Факс: +375 17 328 35 22



www.ebrd.com

www.ebrd.com