

review

Инвестиционный форум

РОССИЯ ЗОВЕТ!

RUSSIA CALLING!

Investment Forum



ВТБ Капитал

«Люди — это наш основной капитал»

(Окончание. Начало на стр. 17)

— Какие подразделения «ВТБ Капитала» являются ключевыми? И какие приносят наибольшую прибыль?

— Традиционно весьма доходными являются торговые операции на рынке инструментов с фиксированной доходностью. По итогам первого полугодия 2010 года большой вклад пришелся на инструменты хеджирования валютных и процентных рисков, спрос на которые со стороны российских корпораций возрос многократно после кризиса. Также существенный доход принесли операции на долговых и акционерных рынках капитала.

— Говорят, «ВТБ Капитал» достойно платит, раскройте уровень вознаграждения своих сотрудников, особенности системы вознаграждения. Кризис внес какой-то вклад в тот подход к мотивации работников, который вы исповедуете сейчас?

— Наш подход не изменился — очевидно, что если мы не будем предоставлять конкурентоспособной компенсации, мы, скорее всего, потеряем сотрудников. Люди — это наш основной капитал, поэтому мы просто не можем позволить себе платить ниже рынка.

— Некоторое время назад к вам перешла группа анали-

тиков из «Ренессанса». Почему вы решили привлечь команду аналитиков именно из этой компании?

— Мы считаем, что это лидирующая команда аналитиков, которая гармонично дополнит нашу команду. Очевидно, что многих привлекают перспективы профессионального развития в динамично развивающейся инвестиционной компании, поэтому в «ВТБ Капитал» переходят сотрудники глобальных инвестиционных банков.

— Недавно группа ВТБ сообщила, что ее корпоративный блок претерпит изменения и корпоративным клиентам помимо банковских будут предоставляться еще и инвестиционные услуги, а вы станете соруводителем инвестиционно-корпоративного блока. Зачем потребовалась такая реформа? Почему нельзя было предоставлять инвестиционные услуги корпоративным клиентам через «ВТБ Капитал»?

— Модель корпоративно-инвестиционного банка на сегодняшний день является выигрышной. Реализация стратегии группы ВТБ подразумевает усиление синергии между подразделениями: клиент должен получать комплексное обслуживание. Как раз в этом и заключается основная идея со-



здания корпоративно-инвестиционного блока группы. Очевидно, что у группы ВТБ огромное количество каналов про-

даж (как традиционных продуктов, так и инвестиционно-банковских). Было бы неправильно их не задействовать.

— Какие шаги «ВТБ Капитал» предпринимает по развитию бизнеса за рубежом? Какие страны для вас приоритетны?

— Одним из стратегических регионов для бизнеса «ВТБ Капитала» является Азиатско-Тихоокеанский регион. Азия по-прежнему демонстрирует впечатляющие темпы экономического роста. Для того чтобы этот рост продолжался и в будущем, азиатским компаниям необходим доступ к сырьевым ресурсам, а также к научно-технической базе, которую может предложить Россия. С другой стороны, для российских компаний актуален доступ к азиатским рынкам капитала.

В настоящее время «ВТБ Капитал» располагает офисом в Сингапуре, в наших планах — открыть офис в Гонконге. Присутствие в Гонконге предоставит доступ к китайскому рынку. В перспективе, через офисы группы ВТБ, мы планируем выйти на рынки Вьетнама и Индии. Количество сотрудников «ВТБ Капитала», работающих в Азиатско-Тихоокеанском регионе, должно увеличиться с сегодняшних 30 человек до 100 в ближайшие два года.

Также мы планируем открытие офиса в США — надеемся, что до конца первого квартала 2011 года мы полу-

чим лицензию на осуществление инвестиционных услуг.

— Недавно вы объявили о создании инвестиционно-банковского подразделения на Украине. Не могли бы вы поделиться планами по его развитию?

— В этом году мы провели ряд знаковых сделок для украинского рынка, в частности размещение еврооблигаций компании «Метинвест», а также суверенных еврооблигаций Украины. Мы планируем усиливать позиции на долговом рынке. Вместе с тем хочу подчеркнуть, что сегодня мы готовы предложить местному рынку всю линейку продуктов «ВТБ Капитала», включая операции на рынке акционерного капитала.

— «ВТБ Капитал» является одним из банков-организаторов размещения Дойче-банка. Помог ли вам опыт работы в Дойче-банке в получении мандата на это размещение?

— Участие в этой сделке — значимое событие не только для «ВТБ Капитала», но и для всего инвестиционного рынка в РФ. Впервые российский инвестиционный банк принимает участие в размещении акций крупнейшего западного финансового института. Полагаю, что решающим фактором, повлиявшим на получение мандата, стала наша

команда специалистов, а также опыт работы на рынке. — Что, на ваш взгляд, мешало развитию в Москве международного финансового центра?

— Москва является своего рода мостом для инвесторов в экономику стран СНГ. В настоящее время частично эту функцию выполняет Лондон, однако благодаря географическому расположению, а также крепким экономическим и культурным связям со странами региона российская столица должна полностью взять на себя роль проводника международного капитала в страны СНГ. Конечно, это случится не за один день. Чтобы привлечь инвесторов, нужно приложить определенные усилия.

Создание в Москве международного финансового центра потребует усилий во многих областях. К примеру, необходимо принять ряд мер по развитию организованной торговли финансовыми активами.

Кроме того, необходимо продолжить работу по совершенствованию законодательства, должны появиться инструменты (такие как РДР), удовлетворяющие потребностям зарубежных компаний. Также нужно создать единый национальный депозитарий, уровень ликвидности должен увеличиться за счет слияния бирж. Кро-

ме того, необходимо внести ряд изменений в законодательство, в частности в Трудовой и Налоговый кодексы.

— Каковы итоги второго инвестиционного форума «ВТБ Капитала» «Россия зовет»?

— Уже на этапе подготовки к второму инвестиционному форуму «ВТБ Капитала» мы прекрасно понимали, что перед нами стоит трудная задача — превзойти по масштабу форум-2009. Думаю, что нам это удалось. Мероприятие посетило около 2 тыс. гостей, включая порядка 500 инвесторов, состоялось свыше 1 тыс. встреч между представителями российских и зарубежных деловых кругов и инвесторами.

В рамках форума состоялись многочисленные панельные сессии: «Россия на пути инноваций и модернизации», «Международная финансовая система — новое лицо», «Москва — Международный финансовый центр», «Российская макроэкономическая политика: баланс между ростом и устойчивостью», «Природные богатства России: «дар» или «проклятие»», «Инновационные секторы экономики», «Имидж России глазами иностранных инвесторов».

Уверен, что эти дискуссии позволили обсудить и определить точки роста российской экономики.

Топ-менеджеры выпустили дар

Но никто не решился назвать свой бизнес проклятием

Представители крупного бизнеса даже в рамках глобальных тематик форума «ВТБ Капитала» решали свои локальные задачи. Никто из них не ответил на вопрос панельной дискуссии — являются ли природные богатства России даром или проклятием. Руководство «Полос Золота» использовало площадку для направленного лоббизма своих идей, а менеджмент ГМК «Норильский никель» — для очередных шпилек в адрес своего акционера ОК «Русал», с которым конфликтует. Единственное, в чем участники дискуссии были единодушны, — двигаться надо в Китай.

В панельной дискуссии «Природные богатства России: дар или проклятие» участвовали: член совета директоров ОК «Русал» и первый заместитель гендиректора En+ Group Артем Вольнец, гендиректор ГМК «Норильский никель» Владимир Стржалковский, гендиректор «Полос Золота» Евгений Иванов, а также совладелец и председатель правления британского горнодобывающего альянса Petropavlovsk Питер Хамбро. Нефтяной сектор представлял вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун.

Назвать природные богатства России «проклятием» никто из представителей добывающих предприятий так и не решился. Говорили в основном о своих компаниях и в основном хорошее. «Норникель», например, уже в 2010 году сможет выйти на докризисные уровни по финансовым показателям, а Petropavlovsk и En+ готовят активы к публичному размещению в Гонконге.

Шире всего, пожалуй, обсуждался проблемы золотодобывающей отрасли — может быть, потому, что золотодобытчиков было двое. В результате им удалось донести до общественности, что данная отрасль имеет наибольший инвестиционный потенциал в стране. «Россия сегодня является лучшей страной для золотодобычи, занимая второе место в мире по запасам, уступаая только Южной Африке», — заявил Евгений Иванов. Свою позицию он обосновал.

Ежегодно мировая золотодобывающая отрасль тратит на поиски новых месторождений порядка \$3 млрд, но результаты геологических исследований не приносят убедительной отдачи, пояснил глава «Полоса». Мировые запасы золота истощаются, в результате глобальное производство металла падает с 2001 года. Россия в этом плане имеет качественное преимущество: сейчас в стране добыто только 3% всех известных ресурсов, а потенциал разведки и поиска новых месторождений до конца не исчерпан. Еще одним преимуществом российского инвестиционного климата, поддержал колле-

гу Питер Хамбро, является компетентный управленческий персонал и квалифицированная рабочая сила. «Я бы призвал всех желающих вложить средства в область природных ресурсов идти именно в Россию», — заявил господин Хамбро.

Евгений Иванов при этом не упустил возможности с трибуны представить новую инициативу золотодобытчиков по изменению системы регулирования отрасли. Главной ее пробле-

мой, пояснил глава «Полоса», является труднодоступность основной массы месторождений. Кроме того, руды в России в основном упронные, извлечение металла из них требует дорогих и сложных технологий. «Но все эти препятствия преодолить», — обнадежил собравшихся Евгений Иванов, пояснив, что необходима всего лишь помощь государства. В частности, введение дифференцированного налога на полезные ископаемые

(НДПИ) и снятие ряда административных барьеров для иностранных геологоразведочных компаний — с этим вопросом золотодобытчики удачно вписались в тему конференции.

Участники рынка уже отослали свои предложения в правительство. Они просят расширить порог месторождений, после которого они переходят в категорию стратегических, с 50 тонн золота до 250 тонн. А также разрешить иностранным компаниям входить в капитал российских на 25%, а не 10%, как сейчас, и ввести автоматический перевод геологоразведочных лицензий в добычные или смешанные. Сейчас несоответствие всем этим требованиям накладывает запрет на геологоразведку и добычу без специального одобрения правительственной комиссии по иностранным инвестициям. «Система бюрократических барьеров не очень понятна и пугает иностранных инвесторов», — подчеркнул Евгений Иванов. Сокращение этих процедур спровоцирует приток новых инвестиций в отрасль и выведет Россию на первые места по объему добычи, полагают участники рынка.

Артем Вольнец также успешно расширил локальные проблемы «Русала» с менеджментом «Норникеля» («Русал» владеет 25%) на российский бизнес в целом, заявив, что его проблемой являются непонятные для иностранных инвесторов принципы корпоративного управления. Вообще выход на одну панель господ Вольница и Стржалковского (сейчас в «Норникеле» происходит конфликт «Русала» и неформального альянса второго основного акционера ГМК, «Интерроса», с ее менеджментом) очень оживил дискуссию.

Интрига стала очевидной, когда вместо Артема Вольница, который по программе был вторым докладчиком, дали слово Владимиру Стржалковскому, стоявшему в списке предпоследним. «Я не буду вступать в перепалку», — начал было господин Стржалковский, но, не удержавшись, добавил: — Но я очень рад, что даже заместитель (гендиректора «Русала» и En+ Олега Дерипаски, — «Ъ») может сделать сравнительный анализ «Норникеля». «Когда же вы начнете заниматься производством, а не этой возней?» — не выдержав, кто-то спросил из зала. К этому моменту проснулся даже задремавший еще на первом докладчике делегат из ЮАР.

Говоря о своем бизнесе, все до одного участники панели видят его дальнейшее развитие через Китай. Именно там нужно искать ответ на главный вопрос дискуссии — «проклятие или дар природные богатства России», признался после форума «Ъ» один из его участников. Данил Чиркин

СТЕНОГРАММА



Евгений Иванов, гендиректор ОАО «Полоса Золота»:

— Российским компаниям нужны любые инвесторы. Я думаю, что любой компании требуется разумный баланс инвесторов краткосрочных и долгосрочных, общего характера и специализирующихся непосредственно в секторе. К сожалению, большинство сейчас российских компаний, особенно молодых публичных компаний, они страдают наличием и перевесом хедж-фондов, которые являются краткосрочными инвесторами и которые как раз при любом дуновении ветра очень быстро уходят из российских акций. Они играют очень важную положительную роль как в турбулентной экономике, но опять же важен правильный баланс акционеров внутри публичной компании.



Артем Вольнец, первый заместитель гендиректора En+ Group:

— Я считаю, что одним из основных препятствий для иностранных инвестиций в Россию, кстати, они увеличиваются, остаются принципы корпоративного управления. Чтобы иностранные инвесторы чувствовали себя защищенными, вложившие деньги в акции российской компании, они должны быть уверены, что их интересы в совете директоров такой компании представляют реальные независимые директора. И они должны быть уверены, что совет директоров может сказать менеджменту пойти переработать бизнес-план, если это необходимо. Что никакие крупные сделки не могут пройти без того, чтобы рассматриваться на совете, на комитете по аудиту.



Владимир Стржалковский, гендиректор ГМК «Норильский никель»:

— Успехи или неудачи «Норильского никеля» напрямую связаны с мировой экономикой, потому что большую часть выручки составляет экспорт продукции. Если ничего не будет, то мы выйдем на достаточно хорошие показатели докризисные, может быть, даже показатели будут лучше, чем в 2008 году. По крайней мере, мы так надеемся. Ниже вы видите, что «Норильский никель» обладает самыми большими ресурсами, запасами никеля в мире. Как вы видите, «Норильский никель» — мировой лидер по производству не только никеля, но и палладия, причем по производству палладия мы лидеры с очень большим отрывом. И также мы входим в лидирующую пятерку компаний по производству платины, родия, кобальта. И хорошее место занимаем по производству меди.



Питер Хамбро, председатель правления Petropavlovsk:

— Развитие Восточной Сибири и продвижения на другой стороне Амура мы рассматриваем как нового азиатского тигра, рынок, который будет расти. Если мы возьмем сою, древесину, уголь, гидроэнергетику, золото, железную руду, медь, уголь, нефть — все это на российском берегу реки. А в Китае всего этого не хватает. То есть имеется огромный потенциал в торговле между двумя странами, и это приведет к мощному экономическому росту.

В рамках финансовых сессий инвестиционного форума «Россия зовет!» участники обсудили влияние кризиса на международную систему. Одним из главных результатов кризиса стало ослабление развитых стран и активное развитие международных финансовых центров в развивающихся государствах.

В ходе первой сессии «Мировая финансовая система — новое лицо» участники затронули вопросы о причинах кризиса, ошибках, которые привели к его возникновению, и то, каким должно быть регулирование финансовых рынков, чтобы не допустить их в будущем.

Однако главной темой стало изменение мировой финансовой системы после кризиса. Все сошлось во мнении, что наиболее негативное влияние кризис оказал на страны с развитыми финансовыми рынками — США, страны Евросоюза и другие.

По словам вице-президента управления по развитию финансового и частного сектора Всемирного банка Джаманитры Девана, Нью-Йорк и Лондон понесли самые серьезные потери и хотя они будут и дальше оставаться важными, региональные международные финансовые центры приобретают все большее значение. В Сан-Паулу, Бомбее, Гонконге они сейчас процветают, и у Москвы, которая начинает строить такой центр, есть все шансы войти в их число.

Именно обсуждению перспектив создания международного финансового центра в Москве была посвящена вторая финансовая сессия. Помимо международных и российских экспертов в ней принял участие руководитель рабочей группы по созданию международного финансового центра в Москве Александр Волошин, рассказавший о том, в какой стадии сейчас находится проект.

По его словам, помимо рабочей группы создается консультативный орган, который будет включать в себя представителей крупнейших инвестбанков и консультационных фирм и несколько проектных групп по более узким направлениям работы. «Среди них — проектная группа по совершенствованию регулирования и развитию инфраструктуры финансового рынка, по улучшению корпоративного управления и налогов, по снятию административных барьеров и улучшению административного регулирования и т. д.», — сообщил он. — Кроме того, часть проектных групп будет тесно связана с Москвой как городом, совершен-

ствованием городской и социальной-образовательной инфраструктуры».

Несмотря на общее одобрение выступления господина Волошина, участники существенно расширили перечень того, что предстоит сделать, чтобы Москва действительно стала международным финансовым центром. «Для нас очень важно, что у руководства страны есть желание построить международный финан-

совый центр», — отметил президент Московской межбанковской валютной биржи Рубен Аганбегян. — Однако наша инфраструктура требует определенной доработки, в том числе и решения на законодательном уровне вопросов о доступе на наш рынок иностранных инвесторов, и создания класса собственных институциональных инвесторов, которых сегодня в России практически нет».

СТЕНОГРАММА



Александр Волошин, руководитель рабочей группы по созданию международного финансового центра в Москве:

— У нас уже есть достижения: Москва входит в десятку крупнейших в мире центров по торговле деривативами, и это, кстати, произошло само собой, без видимых усилий со стороны государства. Есть у нас и другие привлекательные стороны: высокая развивающаяся и перспективная экономика, предстоит приватизация, есть огромные активы, которые пока не представлены на финансовых рынках, земля, которая никак в широком финансовом смысле не вовлечена в оборот.



Йохан Вермут, директор по инвестициям компании Wermuth Asset Management:

— В том, что касается сотрудничества партнеров в России, то почти всегда все контракты, которые нами тут подписывались, выполнялись, и у нас не было с этим проблем. В России довольно высокий уровень коррупции, но у нас уже более 17 лет в России и я ни разу не заплатил взятку, хотя это было довольно сложно. Но у России жуткий имидж в глазах иностранных инвесторов: дефолт в 1991 году, реструктуризация в 1995 году, еще дефолт в 1998 году, проблемы с ЮКОСом. Из-за низкой репутации российской валюты недооценена как минимум на 30%. Но в России выгодно работать: здесь происходит быстрый рост доходов.



Абдалла аль Авар, исполнительный директор Международного финансового центра в Дубае:

— Для нас строительство МФЦ было связано с принятием законов, положений, нормативной базы, привлекательной для финансовых учреждений, чтобы они чувствовали, что находятся не в иностранной юрисдикции, находясь на Ближнем Востоке. Именно в этом мы видели ключевое условие успеха. Особое внимание уделялось международному регулированию и международным стандартам, мы начинали с юридической системы, создали институт корпоративного управления.



Джаманитра Деван, вице-президент Международной финансовой корпорации (IFC):

— Москва сейчас справедливо также называется будущим МФЦ. Вопрос для таких региональных игроков заключается в том, как позиционировать себя в будущей финансовой системе, как использовать возможности, которые сейчас открываются. МФЦ всегда процветали в тех странах и на тех рынках, где существует прочная финансовая инфраструктура, эти центры характеризуются предсказуемостью контрактов, правовых режимов, прозрачностью, низким уровнем коррупции, высокими стандартами управления как в государственных, так и частных учреждениях и эффективным регулированием.

Международные эксперты заметили, что одним из ключевых факторов, от которых будет зависеть успех проекта, является имидж России. «В глазах западных инвесторов у России имидж не очень хороший: есть ощущение, что не защищаются права акционеров, существуют возможности для злоупотребления в области налогообложения, и довольно легко можно потерять активы», — указал глава EMEA Pictet Asset Management Питер Ярвис.

Проблем с имиджем, по мнению участников третьей финансовой сессии, у России достаточно. Причем негативное влияние оказывают даже бытовые проблемы. «Я иностранный инвестор, и вчера, когда я приехал в Шереметьево, чтобы посетить форум, после посадки самолета долгое время не могли подать трап, мы просто не могли сойти с самолета», — рассказал директор по инвестициям Wermuth Asset Management Йохан Вермут. — Понятно, что это мелкие проблемы, но их необходимо решать, чтобы у инвесторов не создавалось негативное отношение к России из-за таких вот мелочей». По словам американского финансового обозревателя Крейга Меллоу, проблемы у иностранцев возникают еще за территорией России — попасть в страну очень сложно: «Визовый режим в России абсолютно возмутительный, получить визу, если у тебя в России нет каких-то ну очень важных дел, практически невозможно, и каждый из иностранных инвесторов имеет свою печальную историю, связанную с этим».

Россия предстоит большая работа над имиджем, чтобы инвесторы начали воспринимать ее в соответствии с реальной ситуацией. «Страновой показатель Р/Е России в 1999 году был 6, и в это время был политический хаос, большие внешние долги, заоблачные ставки, высокий уровень инфляции, отметил партнер East Capital Якоб Трапеггиссер. — Сейчас ситуация радикально поменялась: в стране макроэкономическая и политическая стабильность, низкий уровень инфляции и низкие процентные ставки, но Р/Е России не изменился и по-прежнему составляет 6, во многом это связано именно с негативной репутацией России». По словам директора по инвестициям Wermuth Asset Management Йохана Вермута, проработавшего в России более 17 лет, «сравнивая ситуацию в России изнутри и ее оценку извне, можно сказать, что Россия в десять раз лучше, чем ее репутация».

Ксения Деметтьева