

Тот, кто не смотрит вперед,
оказывается позади

Джордж У. Герберт

Новый год - раз в году

История любимого праздника

Новый год — праздник, отмечаемый многими народами в соответствии с принятым календарём, наступающий в момент перехода с последнего дня года в первый день следующего года. Обычай праздновать Новый год существовал уже в Месопотамии в третьем тысячелетии до н. э.

Начало года с 1 января было установлено римским правителем Юлием Цезарем в 46 году до н. э. Римляне посвятили этот день Янусу — богу входов и выходов, дверей и всех начал. Месяц январь получил свое название в честь бога Януса, которого изображали с двумя лицами: одно смотрело вперед, а другое — назад.

Современный Новый год

Григорианский календарь

Большинство стран отмечает Новый год 1 января, в первый день года по григорианскому календарю. Некоторые страны отмечают Новый год по лунному календарю.

Еврейский Новый год

Еврейский праздник Рош Ха-Шана (ивр. ראש השנה) — (глава года) отмечается спустя 163 дня после Песаха (не раньше 5 сентября и не позже 5 октября). В этот день начинается десятидневный период духовного самоуглубления и покаяния. Последующие 10 дней до судного дня



(Йом-Кипур — ивр. יוֹם כִּפּוּר) называют «днями тшува» («возвращения» — имеется в виду возвращение к Богу). Их называют также «дни раскаяния» или «дни трепета». Считается, что в Рош Ха-Шана решается судьба человека на год вперед. В последующий после праздника судный день (Йом-Кипур — ивр. יוֹם כִּפּוּר) евреи приветствуют друг друга пожеланием: «Да будете вы записаны и подписаны на хороший год в Книге Жизни!». Верующие облачаются в светлые одежды. Во время праздничной трапезы принято обмакивать халу или яблоко в мёд.

Китайский Новый год

В Китае традиционный Новый год приурочен к зимнему новолунию по завершении полного лунного цикла, состоявшемуся после зимнего солнцестояния. В григорианском календаре это соответствует одному из дней между 21 января и 21 февраля. Однако традиционный календарь используется редко, и страна сначала празднует Новый год 1 января, а затем традиционный. Китайский Новый год наступает в полночь суток, на которые приходится второе, а не первое новолуние после дня зимнего солнцестояния. Каждый новый год связан с одним из 12 животных и одним из пяти элементов.

Продолжение на стр.3

Британцы будут работать бесплатно



Безработные граждане, которые не трудоустроились в течение года, будут привлекаться к неоплачиваемым работам на благо общества, такое предложение внесло британское правительство. Отказ от выполнения работы повлечет за собой прекращение выплат пособий по безработице.

А вот граждане, которые отказались в первый раз от 30 часов бесплатной работы в неделю, будут лишены на 3 месяца пособия по безработице, сумма которого составляет 65 фунтов стерлингов в неделю. Во второй раз - на полгода и в третий раз - на 3 года.

«При нынешнем правительстве, — говорит министр труда и пенсий Йен Данкан-Смит, — больше нельзя не работать, если ты можешь работать. В отношении тех, кто отказывается, будут применяться санкции. Принудительные работы помогут людям, давно потерявшим работу, восстановить трудовые навыки».

Рабочие места будут предоставлять частные компании, городские советы и разнообразные благотворительные организации. Чаще всего будет предлагаться самая простая работа, например уборка улиц или же ремонт общественных зданий. Из этого следует, что правительство Великобритании намерено стимулировать своих граждан искать работу. Законопроект имеет и своих противников. Говорит один из них. «Я могу понять, когда говорят, что некоторым потребуется набраться опыта работы. Но, чтобы лишить их пособий... Есть много причин, почему люди сидят по домам. Чаще всего потому что отчаялись и уже ни во что не верят. Если их выгнать на улицу и заставить мести улицы, то это вряд ли прибавит им доверия». Законопроект предполагает сокращение расходов на выплату пособий и снижение зависимости граждан от этих выплат, так как многие британцы получают господдержку, но вместе с тем работает «на стороне», не декларируя доходы. «Опыт других стран, Канады и Америки, — говорит аналитик Нейл О'Брайен, — показывает, что подобные программы, где людям предлагают какую-то работу, являются очень эффективными. Некоторым штатам США удалось сократить число людей, получающих пособия на 90%. А это огромный успех». Планы британского правительства будут представлены в виде пакета реформ системы соцобеспечения.

По материалам: EuroNews

Стоимость инвестиционных сертификатов фондов под управлением компании «Альтус»

Наименование фонда	Стоимость инвест.сертификата	Изменение стоимости			
		1 месяц	3 месяца	2010 г.	2009 г.
Альтус-Сбалансированный	1 882.19	+2.60%	+3.80%	+22.1%	+28.6%
Альтус-Стратегический	1 637.18	+3.7%	+8.7%	+23.2%	+28.8%
Альтус-фонд акций роста	1 032.22	+6.6%	+6.3%	+28.1%	+45.7%
Альтус-Финанс	1 175.89	+2.0%	+6.8%	+22.3% *	-
Альтус-Депозит	1 075.79	+0.8%	+3.6%	+17.6% *	-

*- годовых с момента признания фонда состоявшимся

Информация с сайта Украинской Ассоциации Инвестиционного Бизнеса (УАИБ) www.uaib.com.ua

Билл Гейтс выделил полмиллиарда долларов на банковскую систему для бедных



Фонд Билла и Мелинды Гейтс пообещал пожертвовать 500 миллионов долларов на создание банковских систем для наиболее бедных стран мира. Об этом пишет The Los Angeles Times. Данные системы должны позволить сберегать деньги семьям, зарабатывающим два доллара в день или меньше.

Система будет работать на основе мобильного банкинга, широко применяемого сейчас в некоторых странах Азии, Африки и Латинской

Америки. Предполагается, что уже в ближайшее время фонд выделит 40 миллионов долларов на создание таких систем в Танзании и Бангладеше.

Ранее фонд активно продвигал систему микрокредитования для бедных фермеров и мелких предпринимателей в развивающихся странах. Однако теперь было решено, что семьям за чертой бедности необходимо предоставить возможность сберегать средства. Впервые система микросбережений была

создана еще в 18 веке в Шотландии, где местные горняки хотели сохранить хотя бы часть своих зарплат, которые обычно пропивались в тот же день.

Системы мобильного банкинга дают возможность пользоваться финансовыми услугами людям, живущим в сельских районах развивающихся стран. В Кении оборот такой системы достиг 400 миллионов долларов в год.

Источник: Лента.Ру

Мировые фондовые индексы

Индекс	2009 год	11 мес. 2010г.
Украина и Россия		
УБ	+91,6%	+58,00%
PTC	+128,6%	+20,42%
США и Европа		
Dow Jones	+18,8%	+7,94%
Nasdaq	+43,9%	+12,35%
S&P 500	+23,5%	+8,16%
FTSE 100	+22,1%	+4,24%
DAX	+23,8%	+15,26%
CAC 40	+22,3%	-6,78%
Азия		
Nikkei 225	+19,0%	-5,29%
Shanghai composite	+80,0%	+9,81%
Hang Seng	+52,0%	+6,30%



■ Тот, кто ищет миллионы, весьма редко их находит, но зато тот, кто их не ищет, - не находит никогда! (Оноре де Бальзак)

Банки хотят запретить досрочное снятие депозитов



Банки готовы возобновить полноценное кредитование в Украине, но требуют законодательно защитить депозиты, чтобы вкладчики не могли досрочно их забирать, сообщает газета «Дело».

Депозитные ставки сейчас в Украине — одни из самых высоких во всей восточной Европе. Сверхвысокие расходы на депозиты, сроки которых являются достаточно краткосрочными, заставляют украинские банки поднимать процентные ставки и по кредитам, пишет «Немецкая волна».

Поэтому украинская власть должна принять закон, который ограничит право вкладчиков досрочно забирать свои депозиты, или предусмотреть законодательно высокие штрафы за расторжение депозитного договора.

Именно это является предпосылкой восстановления в Украину кредитования, считает президент Форума ведущих финансовых институтов Украины, председатель правления «Райффайзен Банка Аваль» Владимир Лавренчук.

Также он выступает за ограничение количества игроков на украинском рынке банковских услуг с тем, чтобы кредиты были более доступными для украинцев.

«Сейчас в Украине многие банки, конкурируя, предлагают клиентам высокие депозитные ставки. Поэтому, чем выше

проценты по депозитам, тем большие ставки по кредитам, которые мы вынуждены вводить для клиентов», — поясняет Лавренчук.

Председатель правления ОТП Банк Дмитрий Зинков предлагает украинским властям больше позаботиться о законодательных предпосылках расширения рынка финансовых услуг. Банкир уверен, что введение правительственных, муниципальных и корпоративных облигаций поможет банкам создать финансовый запас прочности, который позволит возобновить кредитование и бизнеса, и населения.

«Должно что-то измениться в украинском менталитете о новых финансовых инструментов. Я думаю, это произойдет не раньше 2020 года. Но уже сейчас наши клиенты нуждаются в долгосрочных кредитах», — говорит Зинков.

Также банкиры не против возобновить в Украине кредитования в иностранной валюте, которое украинские власти запретили в разгар кризиса, чтобы в дальнейшем защитить заемщиков от курсовых скачков.

Нацбанк пока не готов разрешить банкам выдавать кредиты в иностранной валюте, заявляет председатель совета НБУ Петр Порошенко.

По данным «Дело»

Дело по спору Vanco с Украиной Стокгольмский суд отложил до 2011г.



Стокгольмский арбитраж отложил рассмотрение дела о возобновлении действия лицензий Vanco Prykerchenska Ltd. на разработку Прикерченского нефтегазового участка шельфа Черного моря и соглашения о разделе продукции до 31 декабря 2010 года

Об этом сообщается в проспекте эмиссии еврооблигаций госпредприятия «Финансирование инфраструктурных проектов», выпущенных под государственные гарантии. «Если

стороны не достигнут мирового соглашения до 31 декабря 2010 года, то арбитражное разбирательство может возобновиться», - отмечено в проспекте. Первый вице-премьер Украины Андрей Клюев ранее выразил надежду на подписание мирового соглашения с Vanco Prykerchenska Ltd. до конца 2010 года. Vanco International, 100%-я дочерняя компания Vanco Energy Company (США), была признана победителем конкурса на право заключения СРП, добыча которой будет вестись

на шельфе Черного моря в пределах Прикерченского нефтегазового участка, в апреле 2006 года. В октябре 2007 года Vanco Int. переуступила права и обязанности по СРП компании Vanco Prykerchenska, созданной в августе 2007 года.

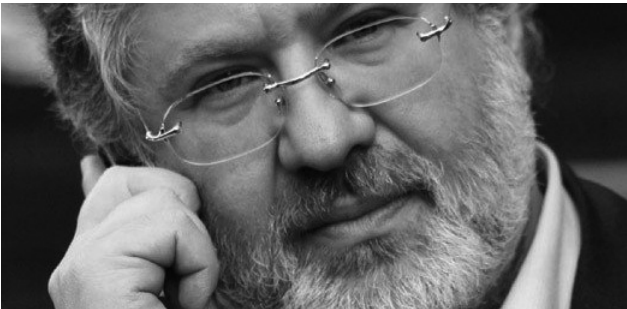
Министерство охраны окружающей природной среды в декабре 2007 года выдало Vanco Prykerchenska лицензию на геологическое изучение, опытно-промышленную и промышленную добычу нефти, газа и газоконденсата

в границах Прикерченского участка. Позже Минприроды выявило ряд нарушений законодательства Украины, допущенных в ходе конкурса на право заключения СРП, в процессе выдачи Vanco Prykerchenska лицензии, а также факты нарушения Vanco International некоторых положений СРП. В апреле 2008 года правительство аннулировало лицензию Vanco Prykerchenska и вышло из СРП. Vanco обратилась в международный арбитраж, одновременно продолжая делать правительству Украины предложения о возобновлении сотрудничества в рамках СРП.

Собственниками Vanco Prykerchenska с равным долевым участием являются Vanco International, DTEK Holdings Limited украинского бизнесмена Рината Ахметова, Shadowlight Investments Limited российского бизнесмена Евгения Новицкого, а также компания Integrum Technologies Limited.

По данным: Интерфакс-Украина

Группа «Приват» контролирует более половины рынка авиаперевозок



Днепропетровская компания, близкая к «Привату» Игоря Коломойского, купила почти 5% акций «Днепроавиа» за 1,446 млн. гривен.

Инвестиционная компания «Бизнес-Инвест» (Днепропетровск), близкая к группе «Приват», приобрела послед-

ний государственный пакет акций в размере 4,885% ОАО «Авиационная компания «Днепроавиа», связанной с совладельцем группы «Приват» Игорем Коломойским.

Как сообщил Фонд государственного имущества в четверг, 5 млн 782,4 тыс. акций

были проданы на фондовой бирже «Иннэкс» (Киев) по начальной цене 0,25 грн за акцию на общую сумму 1,446 млн грн.

В августе 2009 года ФГИ продал 94,572% акций «Днепроавиа» на конкурсе за 59,017 млн грн ООО «Галтера». Как стало вскоре известно, нового инвестора представлял И.Коломойский. Нынешняя цена продажи акций «Днепроавиа» на бирже оказалась в 2,1 раза выше, чем на прошлогоднем конкурсе.

В настоящее время парк «Днепроавиа» состоит из 17 региональных самолетов

Embraer 145 и трех Boeing 737. В конце октября Антимонопольный комитет разрешил «Днепроавиа» присоединиться к «Украинской авиационной группе», созданной в 2007 году авиакомпаниями «Аэросвит» и «Донбассаэро». Кроме того, недавно данная группа компаний получила контроль над авиаперевозчиком «Роза Ветров». Следовательно суммарная доля этих четырех авиакомпаний может превысить 60% рынка.

Таким образом, МАУ остается практически единственной крупной авиакомпанией в Украине, не принадлежащей группе «Приват».

По данным: Интерфакс-Украина

Не держите все сбережения в одной корзине



- Вариантов много:
- депозиты
 - ценные бумаги
 - инвестиционные фонды
 - золото
 - недвижимость

Популярная работа

Компания Harris Interactive опубликовала традиционный рейтинг наиболее престижных для американцев профессий. Первое место заняла профессия пожарного.

В десятку лидеров вошли профессии пожарного (62% жителей США считают, что это занятие пользуется «очень высоким» престижем), ученого (соответственно, 57%), врача (56%), медсестры (54%), офицера и учителя (по 51%), полицейского (44%), священнослужителя (41%), инженера (39%) и фермера (36%).

На противоположном полюсе оказались профессии агента недвижимости, бухгалтера и торговца ценными бумагами. Их немного опередили профессии актера и банкира. Достаточно низкой престижностью обладают профессии журналиста, юриста и конгрессмена.

Этот опрос проводится с 1977 года. За это время существенно выросла популярность профессий учителя, инженера и менеджера, в свою очередь, престижность работы юриста, ученого и доктора уменьшилась.

Опрос службы Gallup показал, что наиболее перспективными для молодых мужчин американцы считают работы, связанные с медициной и здравоохранением, компьютерами и производством. Молодым женщинам опрошенные рекомендуют избирать карьеру в сферах медицины и здравоохранения, компьютеров и педагогики.

По данным: Washington Profile.



Начало на стр.1

Первый день Нового года начинают с запуска фейерверков и шутих, и сжигания благовоний. Фейерверки должны отпугнуть злых духов и тем самым привлечь в семью дух умиротворения и счастья. В конце дня семья приветствует возвращение божеств домой после их посещения мира духов, где они «давали отчёт» о прошедшем годе, а затем отдаёт дань уважения предкам. По мнению китайцев в этот первый весенний день происходит пробуждение природы, начинается исчисление нового годового цикла, оживают земля и хранимые ей ростки жизни. Этот праздник значим не только для ханьцев, но и для других национальных меньшинств. Его отмечают маньчжуры, монголы, яотяне, чжуаны, гаошаньцы, дауры, дунцы, лияне и другие этнические сообщества.

Вьетнамский Новый год
Вьетнам празднует Новый год по лунному календарю. Он называется Тет (Тэт) и отмечается в первый день первого лунного месяца в первый сезон нового года. Дата нового года по восточному календарю передвигается из года в год между 20 января и 20 февраля. На Севере страны в доме под Новый год устанавливают цветущую ветку персика или украшают мандариновыми деревьями, увешанными оранжевыми плодами, символизирующими процветание. В этот период распускаются персиковые и абрикосовые деревья, мандарины и миндаль. Молодыми цветущими ветвями и просто букетами цветов украшают улицы. На юге страны на Тет предпочитают украшать свой дом цветущей веткой абрикоса, причем, цветы абрикоса должны иметь пять лепестков. Кроме того, южане ставят на алтарь арбузы, красная сладкая мякоть которого символизирует удачу в наступающем году. Независимо от достатка семьи, перед Новым годом люди стараются закупить продукты, фрукты, цветы, сладости чтобы приготовить жертвоприношение на ал-

тарь предков и угощать родных и гостей в течение трех праздничных дней. Вечером, в канун Нового года, происходят массовые танцы дракона. Самые пышные шествия и яркие мероприятия проводятся ночью. С наступлением сумерек разводят костры в парках, садах или на улицах, у костров собираются несколько семей.

Иранский Новый год
Иранцы и те, кто использует в быту иранский календарь, отмечают новый год (Навруз — перс. نَو‌رُز «новый день») 21 или 22 марта (ночь с 30 эсфанда на 1 фарвардина), в день весеннего равноденствия. Навруз — символ обновления природы.

Бахаи Новый год
В веровании Бахаи Новый год (Навруз) совпадает с весенним равноденствием.

Бенгальский Новый год
14 апреля — Бенгальский Новый год (Бангладеш)

Новый год у казахов
Для казахов Новый год наступает 22 марта, совпадает с весенним равноденствием и называется Наурыз мейрамы. Казахского деда Мороза называют Аяз Ата. В Наурыз традиционно организуются массовые народные празднования, во многих семьях готовят традиционное блюдо «Наурыз-коже», состоящее из семи определённых компонентов. В старину в этот день было принято проводить родственников и друзей, делиться новостями, начинать новые совместные дела. Традиция была связана с тем, что в зимний период были затруднены сообщения между поселениями. Праздничными развлечениями являлись различные игры, конные скачки, качели «Алтыбакан» (в переводе с казахского — шесть столбов). В Казахстане празднуются Новый год (1 и 2 января) и Наурыз мейрамы (21-23 марта).

Новый год у таджиков
Оседлые таджики издревле встречали Новый год (На-

вруз или Нооруз — от перс. «нав» новый «руз» день) — 21 марта, в день весеннего равноденствия. К этому дню варится «сумалек» или «сумолёк» из проросших зерен пшеницы, пекутся особые хлебцы и готовятся праздничные блюда.

Новый год в Болгарии
В Новогоднюю ночь после застолья молодежь делает палочки из кизила (сурвачки). Сурвачка украшается красной ниточкой, головками чеснока, орехами, монетками, черносливом и сухофруктами. С сурвачками отправляются по гостям. Заходят в дом и «стучат» ими по спине хозяев. Такие «побои» сулят удачу, здоровье и благосостояние в дом.

Русский Новый год
До XV века (возможно, также и до принятия христианства) на Руси новый год наступал 1 марта по юлианскому календарю. Как свидетельство этого сохранились оригинальные названия некоторых месяцев: октябрь лат. octo — восьмой, ноябрь лат. novem — девятый, декабрь лат. decem — десятый.

С XV века новый год начинался 1 сентября, сведения о праздновании Нового года появляются с конца XV века. «Парижский словарь москвитов» (XVI век) сохранил русское название новогоднего праздника: Первый день во году. С 1700 года по указу Петра I Новый год в России празднуют, как и в других странах Европы, 1 января (по юлианскому календарю). Только начиная с 1919 года новогодний праздник в России стали отмечать в соответствии с григорианским календарём. С 1930 по 1947 год 1 января в СССР был обычным рабочим днём. 23 декабря 1947 года указом Президиума ВС СССР 1 января стало праздничным и выходным днём. По закону от 25 сентября 1992 года в РФ и 2 января стало выходным. С 2005 года в России с 1 по 5 января установлены новогодние каникулы (ранее — только 1 и 2), и эти дни объявлены нерабочими, а с учётом выходных дней и Рождества — официального праздничного дня — выходные в условиях пятидневной рабочей недели длятся 8 или 10 дней.

Старый Новый год
Старый Новый год — это

праздник, отмечаемый в соответствии с Новым годом по юлианскому календарю (сейчас в ночь с 13 на 14 января) и являющийся, по сути, историческим эхом смены летоисчисления. Отмечается в России, Украине, Сербии, Швейцарии и некоторых других странах.

Новогодняя ёлка
Встреча Нового года является во многих странах очень значимым праздником. И сопровождается разнообразными эстрадными мероприятиями, застольем, народными гуляниями. Согласно традиции в доме устанавливается Новогодняя ёлка. Во многих странах эта ёлка устанавливается на Рождество и называется рождественской ёлкой; в России раньше также была такая традиция, но в 1916 году, во время Первой мировой войны, ёлка была запрещена Священным синодом как «немецкий обычай» и вновь разрешена специальным указом ВЛКСМ перед новым 1936 годом, но уже как Новогодняя ёлка.

Дед Мороз
Дед Мороз — сказочный персонаж русского фольклора. В славянской мифологии — олицетворение зимних морозов, кузнец, сковывающий воду. Собирает образ Деда Мороза построен по мотивам агиографии Святого Николая, а также описаний древнеславянских божеств Позвизда, Зимника и Корочуна. В новый год якобы приходит Дед Мороз и дарит детям подарки, которые приносит в мешке за спиной. Часто изображается в синей, серебристой или красной шубе расшитой узорами, шапке(а не в колпаке), с длинной белой бородой и посохом в руке, в валенках. Ездит на тройке лошадей, на лыжах или передвигается пешком. Древние славяне представляли его в образе низенького старичка с длинной седой бородой. Его дыхание — сильная стужа. Его слёзы — сосульки. Иней — замёрзшие слова. А волосы — снежные облака. Супруга Мороза — сама Зима. Помощники — Мароссы (Трескуны). Зимой Мороз бежит по полям, лесам, улицам и стучит своим посохом. От этого стука трескучие морозы сковывают реки, ручьи, лужи льдами. А если он ударит посохом об угол избы — непременно бревно треснет. Очень не любит Морозко

тех, кто дрожит и жалуется на стужу. А бодрым и весёлым дарует крепость телесную и жаркий румянец.

Новогоднее обращение главы государства
Во многих странах за несколько минут до наступления нового года главы государств обращаются к своим народам с речью, в которой обычно подводят некоторые из итогов прошедшего года, желают удачи гражданам в новом году. Обращение транслируется средствами массовой информации.

В СССР и России традиция таких обращений начинается с выступления Л. И. Брежнева перед Новым 1976 годом. Так, 31 декабря 1991 года вместо главы государства перед телезрителями выступил сатирик Михаил Задорнов. Другой выдающийся пример — «двойное обращение» перед новым 2000 годом: сперва в полдень 31 декабря 1999 прозвучало обращение первого Президента РФ Б. Н. Ельцина, в котором он заявил о своей отставке (это обращение было повторено несколько раз), а через 12 часов с наступающим Новым годом телезрителей поздравил уже исполняющий обязанности Президента, Председатель Правительства РФ В. В. Путин.

Традиции в различных странах мира
• В Англии, кроме ёлки, дом украшается веточками омелы. Букетики омелы есть даже на лампах и люстрах, и, по обычаю, вы можете поцеловать человека, стоящего в середине комнаты под букетиком омелы.
• В Италии под Новый год принято избавляться от старых вещей, а Рождество озаменовано сжиганием рождественского полена.
• Во Франции Дед Мороз — Пер Нозль — приходит в новогоднюю ночь и оставляет подарки в детских баюшках. Тот, кому достается боб, запеченный в новогодний пирог, получает титул «бобового короля», и в праздничную ночь все подчиняются его приказам. Деревянные или глиняные фигурки — сантоны — ставят возле ёлки.
• В Швеции перед Новым годом дети выбирают королеву света Люцию. Её наряжают в белое платье, на голову надевают корону с зажжёнными свечами. Люция приносит подарки детям и

лакомства домашним животным: кошке — сливки, собаке — сахарную косточку, ослику — морковь.
• Весело встречают Новый год в Болгарии. Когда люди собираются у праздничного стола, во всех домах на три минуты гасится свет. Эти минуты называют «минутами новогодних поцелуев», тайну которых сохраняет темнота.
• В Колумбии главным героем новогоднего карнавала — Старый год — разгуливает на высоких ходулях и рассказывает детям смешные истории. Папа Паскуаль — колумбийский Дед Мороз — устраивает фейерверки.
• На Кубе перед наступлением Нового года наполняют все кувшины, ведра, тазы и миски водой и в полночь воду выливают из окон. Так уходящему году желают светлого, как вода, пути. Пока часы бьют 12 раз, необходимо скушать 12 виноградинок, и тогда добро, согласие, процветание и мир будут сопровождать человека весь год.
• В Мексике Новый год встречают огнём праздничных фейерверков, стрельбой из ракетниц, звоном особых новогодних бубенчиков. А детям в полночь вручают вкусные пряничные куклы.
• В Японии в новогоднюю ночь 108 раз звонят в колокола. Каждый удар колокола соответствует одному из пороков. Всего их шесть: жадность, глупость, злость, легкомыслие, нерешительность и зависть, однако у каждого порока есть 18 различных оттенков, что в сумме и составляет 108 ударов колокола.
• В Мьянме Новый год наступает в самое жаркое время года, поэтому его приход отмечается так называемым «фестивалем воды», когда люди при встрече поливают друг друга водой. Традиция обливания водой — это своего рода пожелание счастья в Новом году.
• В Турции, несмотря на то, что это мусульманская страна, многие семьи отмечают новый год по христианскому (григорианскому) календарю и веселятся вместе с турецким аналогом Санты Клауса, имя которого в Турции — Ноель Баба. Мусульманское духовенство очень критически относится к таким празднованиям.

По данным:
<http://ru.wikipedia.org/>



Нам доверяют миллионы*

*нам довіряють мільйони

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституційних інвесторів АВ № 389609 від 11.12.2007
Детальнішу інформацію шукайте на сайті www.altus.ua

ТОВ «КУА «Альтус ассетс актівітіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глинки, 7, 6 поверх, м.Київ, вул.С.Петлюри, 106



АЛЬТУС

Управление инвестиционными фондами



Время не любит, когда его тратят впустую. (Генри Форд)

Pepsico совершает в России покупку на 5 млрд долларов

О покупке американским концерном Pepsico крупной российской компании по производству пищевых продуктов «Вимм-Билль-Данн» (ВБД) пишет сегодня немецкая экономическая газета Handelsblatt, предполагая, что тем самым Россия превратится в поле битвы между двумя американскими «лимонадными» концернами, Pepsico и Coca-Cola.

Как стало известно, рассказывают авторы статьи Флориан Виллерсхаузен и Маттиас Эберле, для начала Pepsico покупает 66% ВБД, а течение последующих недель собирается скупить оставшиеся акции. В общей сложности эта покупка обойдется концерну в 5,4 млрд долларов, что примерно на 30% больше его сегодняшней рыночной стоимости.

Однако, как считают эксперты, например, Владимир Кузнецов из Unicredit, «для инвесторов это в высшей степени выгодное дело». Данная покупка - это хороший способ закрепить на стремительно растущем российском рынке. Кроме того, благодаря данному приобретению Pepsico сможет сильно расширить свое дело, не ограничиваясь одними газированными напитками, полагает издание, поясняя, что ВБД - это лидер на российском рынке в производстве детского питания; также в его ассортименте широкий спектр молочных продуктов и фруктовых соков.

В Украине ВБД владеет Киевским и Харьковским молочными заводами (торговые марки «Чудо», «Веселый мо-

лочник», «Нео», сырки «Рыжий Апп», йогурт «Фругургт», «Словяночка», «Ромол»).

Своему подъему - авторы вспоминают историю становления компании - ВБД обязан менеджеру Тони Майеру, долгое время работавшему по контракту на Coca-Cola, извечного конкурента Pepsico. Если он сохранит свою должность, а из этого, полагает издание, следует исходить, он поведет борьбу со своим бывшим работодателем. Правда, замечает газета, в том, что касается молочных продуктов, Pepsico будет бороться не с Coca-Cola, а с Danone, который до недавнего времени имел 18% акций ВБД, однако продал их в середине года.

По данным: Handelsblatt

Китай и Россия договорились об отказе от доллара



Премьер-министры Китая и России объявили, что их страны отказываются от доллара в качестве валюты двусторонней торговли, пишет Daily Mail.

Премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао и председатель правительства России Владимир Путин заявили, что теперь в двусторонней торговле будут использоваться их собственные валюты.

«Китайские эксперты сообщили China Daily, что этот шаг отражает сближение в отношениях между двумя странами и направлен скорее

на защиту их собственных экономик, чем на угрозу доллару», - говорится в статье.

«До сих пор по прежним нашим соглашениям мы рассчитывались друг с другом исключительно в иностранной валюте, прежде всего в долларах США, - сказал Путин. - Сейчас (это первый шаг) начались торги рублями на бирже в Китае, и начале декабря начнется торговля юанями в Москве».

По данным: Daily Mail



Россия и Украина решили спор по газу

«Россия и Украина достигли урегулирования по спору, касающемуся природного газа на миллиарды долларов, вернув сомнительного газового трейдера в цепь поставок на Украину и, возможно, на другие европейские рынки», - пишет The Financial Times.

По предствленному соглашению украинская государственная энергокомпания «Нафтогаз» передаст «РосУкрЭнерго» 12 миллиардов кубометров газа из своих подземных хранилищ.

В этом году «РосУкрЭнерго» одержало победу в международном арбитражном процессе, заявив, что газ был незаконно экспроприирован у него и передан «Нафтогазу» в рамках соглашения по урегулированию российско-украинского газового кризиса в 2009 году, пишет автор статьи Роман Олсгарчик. Газовый трейдер контролируется совместно «Газпромом» и предпринимателями, близкими к окружению украинского президента Виктора Януковича, напоминает автор.

«Возвращение «РосУкрЭнерго» стало бы большим шагом назад, - отмечает Том Мейн, исследователь правозащитной организации Global Witness. - Неясно, зачем вообще нужна такая структура, как «РосУкрЭнерго». Потому что для ЕС, чтобы гарантировать поставки энергии, нужна предсказуемость и прозрачность».

По словам киевского аналитика Дмитрия Марунича, политика украинского руководства, включая его «явную антиукраинскую позицию в защите интересов «РосУкрЭнерго», прежде всего, очевидно ослабляет «Нафтогаз». «Фактически, «Нафтогаз» будет с большим трудом оплачивать счета за импорт газа «Газпрома», давая российской стороне больше возможностей давления и больший шанс на получение контроля над украинским трубопроводом в будущем», - сказал Марунич.

По данным: Financial Times

Россия: Кредиты могут подстегнуть затраты



Российские потребители наверстывают упущенное за советские годы лишений и охотно тратят деньги на все - от автомобилей до дизайнерской одежды, и их ничто не останавливает, пишет The Financial Times.

Ульяна Ленвальская, аналитик потребительского сектора в инвестиционном банке Renaissance Capital, утверждает, что потребительские кредиты, на долю которых приходится всего 15-20% продаж в России, помогут подстегнуть затраты. По данным Renaissance, рас-

полагаемые доходы россиян на душу населения в годовом исчислении увеличатся на 17% до 7483 долларов в 2010 году.

«Развитые страны рассчитывают на растущий потребительский спрос стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай), чтобы поднять мировую экономику, находящуюся на грани рецессии, - пишет автор статьи Чарльз Кловер. - Россия является богатейшей из стран БРИК по уровню доходов на душу населения, и быстроразвивающийся средний класс со

своим располагаемым доходом привлекает внимание инвесторов».

«Россия по-прежнему отстаёт от развитого мира по уровню потребления большинства товаров на душу населения, от автомобилей до телевизоров с плазменным экраном», - пишет автор. Однако он отмечает, что «большинство русских чувствуют, что имеют неотъемлемое право на западный стандарт жизни».

Источник: Financial Times

В России могут появиться профессиональные мамы



Неработающим женщинам, которые имеют трех детей, возможно, будут платить зарплату. Об этом в интервью радиостанции «Эхо Москвы» заявила сенатор Валентина Петренко.

Стоило президенту заговорить о демографических проблемах и необходимости стимулировать рождаемость, как его порыв подхватили члены Совета Федерации. А точнее сенатор Валентина Петренко, глава комитета по социальной политике. Домохозяйки, у которых более двух детей не должны сидеть без денег и постоянно думать, где бы им заработать, - считает она. Поэтому им будет выплачиваться зарпла-

та, соизмеримая с окладом воспитателя в детском саду или учителя начальных классов в школе. Сенаторы уже работают над соответствующим законопроектом. Такие меры, уверена сенатор, будут хорошим стимулом для того, чтобы женщины рожали больше детей. При этом на выплаты смогут рассчитывать не все многодетные матери, а лишь те которые действительно заботятся о своих чадах. Поэтому, для получения денег, домохозяйке придется заключить договор с государством.

Сейчас в России лишь около миллиона семей имеют более двух детей.

По данным «Эхо Москвы»

Брюс Уиллис будет рекламировать российский банк

Брюс Уиллис стал лицом рекламной компании российского банка Траст. Об этом сообщил источник знакомый с условиями контракта. Банк Траст входит в 30-ку крупнейших в России, одним из лиц его рекламной кампании был известный спортсмен Владимир Турчинский, который скончался в начале декабря прошлого года. После этого, банк снял все рекламные плакаты с участием Турчинского и начал искать нового героя. Банк Траст ведет достаточно агрессивную политику на розничном рынке и, по словам источника, в течение

года вел переговоры с представителями американской звезды об участии в рекламной кампании. Собеседник агентства отказался раскрыть финансовую сторону контракта, сославшись на конфиденциальность.

Между тем, другая голливудская звезда Джулия Робертс снялась в рекламном ролике итальянского кофейного бренда Lavazza. Гонорар актрисы за роль в 45-секундном видео, где она не сказала ни одного слова, составил 1,2 миллиона евро.

По данным: ivona.bigmir.net

Ловушка ипотеки



На волне проблем и невосторгов на рынке ипотечных кредитов опубликовано новое исследование на эту тему. Экономисты из Университета Канзаса и Университета ДеПол пришли к выводу, что покупка личного жилья людьми с небольшими доходами способна принести им больше вреда, чем пользы.

В рамках исследования была проанализирована статистика за 35 лет - с 1970 по 2005

год. Изучалось: каким образом представители групп населения, где традиционно низка доля владельцев жилой недвижимости (то есть, наименее обеспеченных жителей США), распоряжаются своей недвижимой собственностью.

Вывод не стал сюрпризом: представители этих слоев населения намного чаще продают свои дома и квартиры или иным образом теряют их (например, их отчуждают

банки, выдавшие ипотечный кредит), чем более состоятельные американцы.

Кроме этого, были проанализированы различные программы государственной поддержки малообеспеченных американцев в деле приобретения жилья. Как оказалось, подобные программы и льготы не позволяют беднякам сохранять свою собственность на дома и квартиры в долгосрочной перспективе.

Более того, де-факто материальное положение таких людей ухудшается, также серьезно страдает и их репутация заемщика. В свою очередь, расходование бюджетных средств на такие программы также является бессмысленным и не оправдывает себя.

По данным: Washington Profile.



Тайны долларовой банкноты



Некоторые элементы дизайна банкнот часто считают масонскими или эзотерическими символами. В какой-то степени эти утверждения справедливы, поскольку многие отцы-основатели США были масонами, и масонские логи благополучно продолжали и продолжают существовать в Соединенных Штатах. Однако большей частью эта символика изготавливалась с единственной целью - борьбы с фальшивомонетчиками. Базовый дизайн большинства ныне существующих долларовых банкнот был утвержден в 1928 году. На банкнотах изображены портреты государственных деятелей США: первый президент страны Джордж Вашингтон украшает \$1; третий президент Томас Джефферсон - \$2; 16-й президент США, победитель в войне Севера и Юга, Абрахам Линкольн - \$5; один из «отцов-основателей» США и первый министр финансов Александр Гамильтон - \$10; седьмой президент США и один из создателей современного доллара Эндрю Джексон - \$20; 18-й президент США и герой гражданской войны Улисс Грант - \$50; ученый, публицист и дипломат Бенджамин Франклин - \$100. На раритетных банкнотах достоинством \$500 изображен президент Уильям МакКинли, \$1 тыс. - президент Гровер Кливленд, \$5 тыс. - президент Джеймс Мэдисон, \$10 тыс. - глава Министерства Финансов во время правления президента Линкольна, а впоследствии

глава Верховного Суда США Сэлмон Чейз. Кстати, Чейз первым распорядился поместить на американские деньги надпись»Мы Верим в Бога»In God We Trust - ее начали чеканить на монетах, достоинством 2 цента в 1864 году. На бумажных долларах она появилась в 1957 году, а с 1963 года используется постоянно. Любопытно, что первая банкнота достоинством \$1, выпущенная в 1863 году, содержала не изображение Джорджа Вашингтона, а портрет Чейза. В 1864 году Конгресс США принял закон, который установил, что на американской валюте не может быть помещено изображение живущего человека. Это норма появилась в результате любопытной истории: дело в том, что Спенсер Кларк, глава недавно образованного Валютного Бюро, которое начало выпуск долларов (с их помощью финансировалась Гражданская война в США) поместил на банкноту достоинством 5 центов (ныне - это монетка) свой портрет. Эксперимент прошел бы незамеченным, тем более, что ранее на деньгах появился портрет действующего чиновника Чейза. Однако Кларк стал героем сексуального скандала: в управляемом им Бюро работали девушки - кстати, первые женщины, принятые на государственную службу США - с ними Кларк вступал в неподобающие государственному мужу отношения. Чтобы оградить честные американские доллары от позора, а американское государство - от осмеяния, Кон-

гресс принял соответствующее решение. На другой стороне купюр помещены изображения, иллюстрирующие историю США и являющиеся символами страны. На достаточно редко встречающейся банкноте \$2 помещена картина, герои которой подписывают Декларацию Независимости, на \$5 - расположенный в Вашингтоне Мемориал Линкольна, на \$10 - здание Министерства Финансов США, на \$20 - Белый Дом, на \$50 - Капитолий, на \$100 - «Индепенденс Холл», находящееся в Филадельфии здание, в котором была подписана Декларация Независимости США. Все долларовые банкноты снабжены факсимиле подписей чиновников, отвечающих за финансы США. Изначально это были настоящие подписи реальных людей. В 1776 году американские сепаратисты приняли решение создать собственную денежную единицу, которая получила название «континентал» (название было образовано от первого парламента будущего государства - Континентального Конгресса. Фактически, в действие был пущен печатный станок, который выпускал ничем не обеспеченные ассигнации (будущий президент США, а в ту пору главнокомандующий, Джордж Вашингтон как-то заметил, что на телегу «континенталов» можно было купить телегу картофеля). Однако каждый континентал подписывался для борьбы с фальшивомонетчиками, которые всегда

были крайне активны в Северной Америке. Для этого были привлечены несколько сотен уважаемых граждан, которые сидели за столами и подписывали, подписывали, подписывали новые деньги - позже многие из них жаловались, что это была самая тяжелая работа в их жизни. Лишь в 1863 году подписи реальных людей были заменены на факсимиле. На оборотной стороне банкноты \$1 помещена «Великая Печать США». Это два изображения: справа расположен белоголовый орел, прикрытый щитом, украшенным узором звездно-полосатого флага. В одной лапе орел держит оливковую ветвь (символизирует мир) с 13-ю ягодами и 13-ю листьями (символизируют 13 колоний, образовавших США), в другой - 13 стрел (символизируют войну). Ягоды, листья и стрелы были заимствованы дизайнерами у символики племенного союза ирокезов. Над орлом расположены 13 звезд (опять-таки символизируют 13 колоний). Голова орла повернута в сторону оливковой ветви, что должно обозначать стремление США к миру (до 1945 года орел смотрел в другую сторону). Верхушка щита обозначает законодательную власть, голова орла - исполнительную, а хвост - судебную (эта трактовка появилась лишь в начале 20 века). Над головой орла помещена лента с латинской надписью (также из 13-ти букв) E Pluribus Unum - «Один из Многих». Смысл этой фразы непонятен. Поиски лингви-

Американский доллар является наиболее распространенным в мире брэндом, намного опережающим, к примеру, торговые марки Coca Cola или Mc'Donalds. Вид долларовых банкнот достаточно любопытен: он появился в результате парадоксального смещения элементов дизайна, истории и эзотерики.

стов и историков, пытавшихся найти аналог этой фразы в трудах древних римлян, закончились фиаско - схожая фраза была обнаружена лишь в поэме Вергилия «Георгики». Однако ларчик открывается крайне просто. В 18-19 веках среди элиты Великобритании и США был крайне популярен британский журнал Gentleman's Magazine (в 1922 году он перестал выходить ежемесячно и перешел на ежеквартальный выпуск, сменив название на Gentleman's Quarterly, в 1980-е годы он вновь стал ежемесячником под названием GQ). В начале 18 века подписка на этот журнал была крайне дорогой, поэтому джентльмены могли брать в библиотеке или покупать годовую подборку номеров журнала: этот пакет с 1731 года маркировался фразой E Pluribus Unum. Дизайнеры первых американских долларов заимствовали чужой слоган для придания новым деньгам солидности и респектабельности. Слева изображена незавершенная пирамида, с цифрой 1776 на подножии (год основания США, указан римскими цифрами). Официального объяснения этой символики не существует. Принято считать, что пирамида символизирует будущий рост США и стремление к совершенству. Кроме того, у пирамиды 13 ступеней - это отсыл к 13-ти колониям и к масонской символике. «Всевидящее око» в треугольнике, обрамленном солнечными лучами (весьма древний религиозный символ), символизирует божественную силу, наблюдающую за миром. Поверх пирамиды идет латинская надпись из 13-ти букв Annuit Coeptis, которая означает «Он Одобряет Наши Деяния», под пирамидой - еще одно латинское изречение Novus Ordo Seclorum - «Новый Порядок Поколений», символизирующее наступление «американской эры». Пирамида, все-

видящее око и эти надписи также появились в 18 веке на первых деньгах, выпускаемых в США - их предложил использовать один из отцов-основателей страны Бенджамин Франклин, который был типографом, публицистом, изобретателем, ученым, дипломатом и масоном. Объясняется это двумя факторами: популярностью подобной символики в искусстве того времени (Франклин следовал моде) и стремлением усложнить работу фальшивомонетчиков, большинство которых были не в состоянии точно скопировать подобные изображения и были не сильны в латыни. Однако печать просуществовала на американских деньгах лишь несколько десятилетий и была забыта. На современные доллары «Великая Печать США» вернулась лишь в 1930-е годы, при президенте ФранкLINE Рузвельте расценивал этот элемент дизайна как символ мощи американской экономики и государства. Ему сообщили о масонской символике, присутствующей в печати. После этого президент поинтересовался у одного из членов своего кабинета (католика), будут ли эти знаки оскорблять чувства верующих, и получил отрицательный ответ. Причины, почему доллары приобрели зеленую окраску, досконально неизвестны. До 1929 года при изготовлении долларов использовались разные цвета - монотонный зеленый появился лишь в 1929 году. Зеленые красители были достаточно дешевыми, зеленый цвет был относительно устойчивым к внешним воздействиям, а зеленый цвет психологически вызывал доверие к деньгам и чувство оптимизма. В последние годы долларовые банкноты вновь приобрели новые цвета - оттенки желтого и розового

По данным: Washington Profile

Крупнейшим банкам США не хватает \$100–150 млрд.

Американские банки не соответствуют новым международным требованиям по размеру собственного капитала. 35 крупнейшим американским кредитным организациям не хватит от 100 до 150 миллиардов долларов собственного капитала после вступления в силу международного банковского соглашения Basel III (Базель-3), пишет The Financial Times. 90% этой недостачи приходится на шесть самых больших банков США, среди которых Bank of America, JPMorgan Chase, Citigroup. Собственный капитал банков должен составлять 8% от объема активов. Такой норматив был установлен в сентябре 2010 года на засе-

дании Базельского комитета по банковскому контролю. Банки могут отреагировать на введение новых правил двумя способами – увеличить капитал перечислением своей прибыли или привлечением дополнительных средств, либо же сократить объем наиболее рискованных активов. Большинство аналитиков считают, что крупным американским банкам не придется увеличивать капитал только для выполнения требований регуляторов. Однако ряд специалистов считают, что банкирам придется снижать объем активов, что может резко сократить объем кредитования реального сектора. Правила, установленные в Базельском

соглашении, вступят в силу в 2015 году. Кроме капитала, американским банкам понадобится около 500 миллиардов долларов наличными или другой ликвидностью, чтобы соответствовать новым Базельским требованиям. Третье по счету Базельское соглашение было подписано в сентябре 2010 года и стало реакцией на глобальный финансовый кризис, который привел к разорению или национализации сразу нескольких ведущих банков мира. Одной из причин краха банков называют, в частности, слишком небольшой объем капитала.

По данным Лента.Ру

Украина – в 2011г рост ВВП до 4,5% , инфляция до 10,8%

Рост валового внутреннего продукта (ВВП) Украины в 2011 году ускорится до 4,5%, а среднегодовая инфляция - до 10,8%. Как сообщил вице-премьер Сергей Тигипко, такой макропрогноз в среду утвердило правительство Украины. «Мы планируем рост ВВП на следующий год 4,5%. Среднегодовая инфляция ожидается на уровне 10,8%», – сказал он журналистам по окончании заседания. С.Тигипко уточнил, что номинальный ВВП в следующем году прогнозируется на уровне 1,253 трлн грн. Вице-премьер добавил, что предельный размер дефицита сводного бюджета Украины в 2011 году планируется уменьшить до 3,5%, в том

числе госбюджета – до 3%. С.Тигипко отметил, что Нацбанк отказался дать правительству прогнозный курс гривны на 2011 год, поэтому для расчетов проекта госбюджета-2011 пока используется поданный Минэкономики курс 7,95 грн/\$1. Согласно прогнозу МВФ, рост ВВП в следующем году ускорится с 3,7% до 4,3%, а номинальный ВВП достигнет 1,235 млрд грн. При этом среднегодовая инфляция увеличится с 9,9% до 10,7%, тогда как инфляция (декабрь к декабрю) замедлится с 12% до 9,7%. Правительство Украины пока сохраняет официальный прогноз роста ВВП в этом году 3,7% при инфляции (декабрь к

декабрю) 12,3%. По итогам первого полугодия ВВП увеличился на 6,3%, а инфляция за первые семь месяцев составила 3,1%. Среднегодовая инфляция на конец июля этого года опустилась до 6,8%. Правительство в рамках договоренностей с МВФ заявило о намерении удержать дефицит сводного бюджета-2010 на уровне 5,5% ВВП, а с учетом дефицита «Нафтогаза» – 6,5%, или около 71 млрд грн. В этом объеме не учтен выпуск облигаций в рамках рекапитализации банков (до 20 млрд грн) и НДС-облигаций (16,4 млрд грн).

По данным ИНТЕРФАКС-УКРАИНА



ОАО «Укртелеком» – современное предприятие с развитой инфраструктурой, представляющее весь спектр телекоммуникационных услуг. Компания охватывает около 71% рынка услуг

Аналитический обзор компании «Укртелеком»

Рекомендация.....ДЕРЖАТЬ
Текущая цена, грн.....0,55
Код ЕГРПОУ..... 21560766

ТиккерUTLM
Bloomberg.....UTLM UK
GICS.....Telephone-Integrated

Пр. акции, млн. шт.....18 726
Стоим. комп, млн. грн.....8 332
Капит., млн. грн.....10 300

Free float.....7,2%
ФГИ.....92,8%

ют на телекоммуникационном рынке Украины. Среди них – Инфоком, Утел, Украинская мобильная связь, Элсаком Украина, Телесистемы Украины и Телекоминвест. Основной проблемой предприятия является то, что с развитием мобильной связи традиционный источник доходов компании – стационарная телефония – переживает

услуг. Данные сегменты характеризуются наибольшей динамикой и потенциалом роста в структуре выручки компании. На сегодня предприятие обслуживает 993,4 тыс. интернет-пользователей и 485 тыс. абонентов мобильной связи, т.е. каждый 50-ый житель страны получает доступ к глобальной сети через Укртелеком, а каждый со-

конодательство. Так, начиная со следующего года ставки интерконнекта (тариф на звонки между операторами) будут регулироваться государством, что потенциально может изменить их в пользу госоператора и, соответственно, позитивно отразиться на финансовых показателях компании.

На сегодня предприятие является убыточным. Основной составляющей убытков Укртелекома остаются сельская и неприбыльная городская телефония, слишком большой штат сотрудников и переоцененные кредиты, номинированные в валюте. По прогнозам руководства компании в 2010 году чистый убыток снизится более чем на 40%. Основной движущей силой этого будет принятие законопроекта о создании фонда универсальных услуг, средства которого в размере свыше 1,5 млрд. грн. будут направлены на компенсацию убытков Укртелекома от предоставления услуг сельской связи и телефонизацию труднодоступных районов. Фонд планируется создать за счет трехпроцентной надбавки к тарифу на телекоммуникационные услуги. При этом рентабельность EBITDA компании возрастет до 19%, поскольку нет оснований говорить об увеличении производственных затрат предприятия.

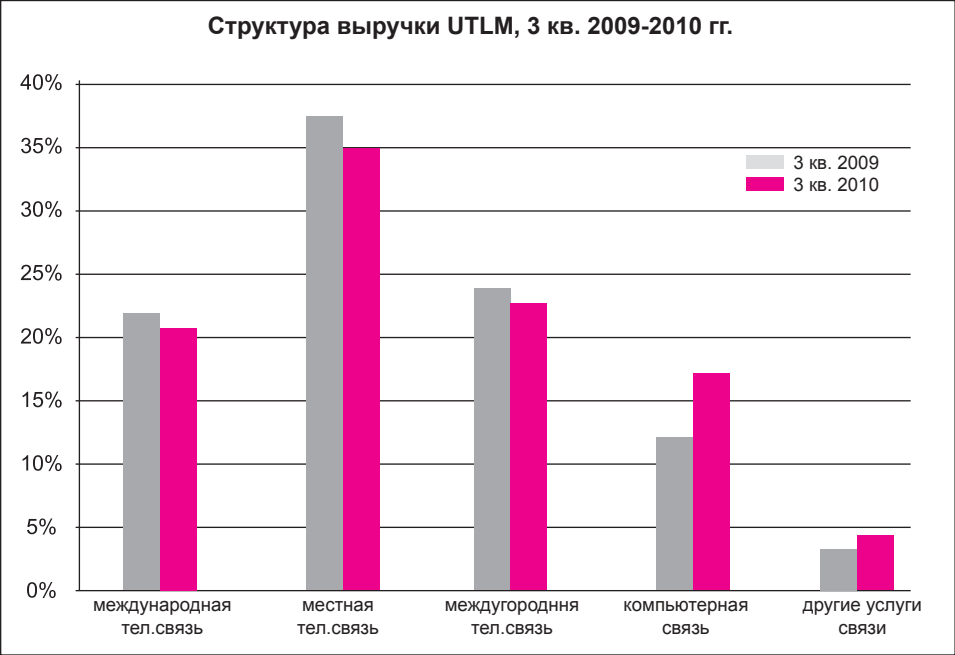
Потенциал капитализации компании виден исходя из анализа сравнительных мультипликаторов. Согласно нашей оценке, акции Укртелекома продаются с 10-типроцентной премией к целевой цене. По показателю EV/EBITDA Укртелеком переоценен на 77% по аналогам развитых стран и на 45% относительно коллег с развивающихся рынков. Но необходимо также обозначить, что прогнозируемое улучшение финансовых показателей и приватизационные всплески могут привести к укреплению стоимости акций.

На данный момент ключевым драйвером роста капитализации компании может выступать ее приватизация. Начиная с 2000 года государство систематично включает «Укртелеком» в программу приватизации, но пока удалось провести лишь льготную продажу, а у государства по-прежнему остается 92,79% акций предприятия. Согласно постановлению КМУ приватизация компании должна была состояться 28 декабря 2010 г. Однако из-за того, что для участия в конкурсе была подана только одна заявка от украинской компании «ЕКУ» (дочернее предприятие австрийской инвесткомпании EPIC), процедура приватизации будет перенесена на начало сле-

дующего года. Стартовая цена, заявленная правительством, составила 10,5 млрд. грн. или 0,604 грн/акция. Исходя из того, что в приватизационной «гонке» теперь учувствует только одно предприятие, стоимость Укртелекома будет сформирована по итогам оценочной процедуры независимого эксперта, которая ни в коем случае не будет ниже предложенной правительством. Исходя из заявленной стартовой цены торгов видно, что на сегодня акции компании торгуются близко к заявленной государством. Это позволит сформировать потенциал роста для акций компании, который будет зависеть от итоговой цены ее продажи. Тем не менее, мы не рекомендуем инвесторам рассматривать «приватизационный ажиотаж» как фактор устойчивого роста цены предприятия и советуем обращать внимание на фундаментальный анализ компании.

Основываясь на вышеперечисленных данных и результатах анализа финансовых мультипликаторов, можно говорить о переоцененности акции Укртелекома, но одновременно потенциале ее роста в долгосрочной перспективе на фоне грядущих приватизационных процессов предприятия. Это дает возможность присвоить бумагам рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

Татьяна Толочная,
департамент анализа
рынков ИГ «Альтус»



Финансовые показатели UTLM, 2006-2010 гг.					
млн. грн.	2006	2007	2008	2009	2010П
Чистый доход	6 701,2	6 808,9	6 645,7	6 870,9	6 775,9
EBITDA	1 985,0	2 012,6	5,5	1 234,7	1 284,1
Чистая прибыль	467,8	267,2	-1 528,4	-456,4	-315,6
Чистый долг	1 789,8	1 640,9	3 298,3	3 089,1	1 967,8
Валовая рентабельность	23,21%	23,45%	14,26%	17,75%	17,60%
EBITDA margin	29,62%	29,56%	0,08%	17,97%	18,95%
EV/EBITDA	8,15	9,33	1976,09	3,56	6,49
EV	16 187,4	18 770,7	10 933,7	4 401,4	8 331,7
Чистая рентабельность	6,98%	3,92%	-23,00%	-6,64%	-4,66%
Рыночная цена акции	0,96	1,09	0,76	0,40	0,55
Капитализация	17 977,2	20 411,6	14 231,9	7 490,5	10 299,4
P/S	2,68	3,00	2,14	1,09	1,52
P/E	38,43	76,39	-9,31	-16,41	-32,63

местной телефонной связи (более 10 млн. телефонных линий) и 83% рынка услуг междугородной и международной телефонной связи, а также является лидером среди провайдеров услуг доступа к Интернету в Украине по количеству клиентов. Общество является соучредителем ряда совместных предприятий, которые функциониру-

ют на телекоммуникационном рынке Украины. Среди них – Инфоком, Утел, Украинская мобильная связь, Элсаком Украина, Телесистемы Украины и Телекоминвест. Основной проблемой предприятия является то, что с развитием мобильной связи традиционный источник доходов компании – стационарная телефония – переживает

т.е. каждый 50-ый житель страны получает доступ к глобальной сети через Укртелеком, а каждый со-

Сравнительная оценка аналогичных предприятий по мультипликаторам				
SHORT NAME	COUNTRY	P/S	P/E	EV/EBITDA
Укртелеком	Украина	1,52	-32,63	10,30
Vodafone Group	Великобритания	1,97	7,91	8,30
Belgacom	Бельгия	1,34	6,27	5,43
Swisscom	Швейцария	1,83	12,06	6,70
France Telecom	Франция	0,94	10,34	4,52
Telenor	Норвегия	1,63	10,43	6,20
Deutsche Telekom	Германия	0,69	19,01	4,44
Медиана аналогов развитых рынков		1,49	10,39	5,82
Turkcell	Турция	2,51	13,85	7,13
Rostelecom	Россия	2,00	46,00	12,32
Telefonica O2	Чехия	1,30	7,05	5,98
Медиана аналогов развивающихся рынков		2,00	13,85	7,13
Общая медиана		1,63	10,43	6,20
Премия/дисконт аналогов развит. рынков		2,36	-	77,13
Премия/дисконт аналогов развив. рынков		-24,00	-	44,46
Общая премия/дисконт, %		10,23		



Не занимайтесь самолечением – доверьтесь профессионалам!

Альтус – профессиональное управление Вашими сбережениями!

Не займайтесь самолікуванням - довіртеся професіоналам. Альтус- професійне управління Вашими заощадженнями!

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституційних інвесторів АВ № 389609 від 11.12.2007
Детальнішу інформацію шукайте на сайті www.altus.ua

ТОВ «КВА «Альтус ассетс активітіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глинки, 7, 6 поверх, м.Київ, вул.С.Петлюри, 106



Трудность заключается не столько в разработке новых идей, сколько в том, чтобы отойти от старых. (Джон Кейнс) ■

Рождение ФРС

Центральный банк США - Федеральная Резервная Система (ФРС) - был создан намного позднее, чем центральные банки иных стран Запада. Самым старым из центральных банков является шведский Riksbank, который был основан в 1668 году. Банк Англии был основан в 1694 году, Наполеон Бонапарт создал Banque de France в 1800 году. ФРС появилась только в 1913 году, причем процесс ее создания долгое время был окутан покровом тайны.

Местом рождения Федеральной Резервной Системы США стал остров Джекил, расположенный в штате Джорджия. В 1886 году группа миллионеров купила этот остров и превратила его в закрытый клуб, где было модно проводить зимы. В 1900 году на острове отдыхали семьи, в руках которых была сосредоточена шестая часть денег планеты - Асторы, Вандербильты, Морганы, Пулитцеры, Гулды и другие. Показательно, что попасть на остров Джекил могли только люди, входившие в состав клуба. Клубмены отказались допустить на свой курорт молодого британского офицера из очень родовой семьи Уинстона Черчилля (будущий премьер-министр Великобритании) и известного политика, будущего президента США Уильяма Маккинли. На пике популярности острова Джекил в США начались дебаты о создании системы централизованного управления финансовой деятельностью. Причиной этого стали четыре крупных финансовых кризиса, потрясшие США в период с 1873 по 1907 годы. Американцы тогда крайне негативно относились к самой идее создания центрального банка. Аналогичные структуры в Европе действовали неэффективно и даже деструктивно. Кроме того, европейские центральные банки позволяли правительствам практически бесконтрольно тратить бюджетные средства.

Через год после кризиса 1907 года (принято считать, что его «организатором» был один из «курортников» Джон Морган(J.P.Morgan), Конгрессом США была создана Национальная Денежная Комиссия, которая должна была выяснить причину нестабильности банковской системы США. Историк Дон Аллен(Don Allen, автор книги «Директора Федерального Резерва: Исследование Корпоративного и Банковского Влияния», пишет, что в 1910 году была создана другая группа, в которую вошли руководители крупнейших корпораций и банков США. Они тайно встречались на острове Джекил, где и разрабатывали концепцию органа, который должен был превратиться в Федеральную Резервную Систему. Известно даже имя человека, который создал концепцию центрального банка США - Пол Варбург, высокопоставленный руководитель банка Kuhn, Loeb and Co, член «клана Ротшильдов». Варбург предложил простой план. Во-первых, центральный банк не должен был называться «центральным банком», поскольку американцы негативно относятся к передаче рычагов управления финансами одной госструктуре. Во-вторых, центральный банк должен контролироваться Конгрессом, однако большинство его управляющих должно назначаться частными банками, которые также будут владеть его акциями. В-третьих,

была предложена система, согласно которой в США образовывался не один, а целых 12 федеральных банков. Помимо всего прочего, причиной было желание не создавать впечатления, что центральный банк контролируется «акулами Уолл-Стрита», точнее финансовыми королями Нью-Йорка. Учитывались также значительные размеры территории США и наличие бесчисленного количества частных банков, действовавших практически бесконтрольно. В 1912 году Национальная Денежная Комиссия опубликовала доклад, в котором рекомендовалось создать в США центральный банк. Эдвард Гриффин, автор книги «Творение Острова Джекил»отмечает, что большинство ее рекомендаций было основано на идеях Варбурга. В 1913 году Конгресс США принял Закон Оуэна-Гласса, иначе называемый Законом о Федеральной Резервной Системе, согласно которому и была создана Федеральная Резервная Система. Закон был подписан президентом Вудро Вильсоном 23 декабря 1913 года и немедленно вступил в силу. Показательно, что Федеральный Резервный Банк Нью-Йорка - города, где была сконцентрирована львиная доля капитала США - получил определенные преференции. Впоследствии были приняты и иные законы, регулировавшие деятельность ФРС. Клуб на острове Джекил был закрыт в 1942 году. Пятью годами спустя остров обрел штат Джорджия. Ныне это туристический объект - в одном из старых отелей до сих пор показывают две комнаты, носящие название Federal Reserve.

По данным: Washington Profile.

100 долларов США 2010



В начале года дизайн США сменили дизайн 100-долларовой банкноты. В среду 21 апреля минфин США представил общественности 100-долларовую банкноту нового образца. На новой банкноте, как и на ранее представленных банкнотах меньших достоинств, исключена рамка вокруг портрета президента и введен новый цвет (бледно-розовый). Цифра 100 в правом нижнем углу на лицевой стороне теперь выполнена переменной краской бледно-оранжевого (или, как говорилось на презентации, медного) цвета, цифры 100 на обороте увеличены и также имеют оранжевый цвет. Справа от портрета Вашингтона вшита широкая лента с цифрами 100, колокольчиками и трехмерными эффектами, а правее и ниже расположено изображение оранжевой чернильницы, внутри которой при наклоне виден колокольчик. Смена дизайна второй (после \$20) по количеству подделок в мире банкноты (в России на \$100 приходится пример-

но 90% подделок инвалюты) вновь признана необходимой для борьбы с фальшивомонетчиками. Последний раз облик американских денег менялся почти 15 лет назад — в 1996 г. Тогда портрет президента на купюре сделали крупнее и сместили от центра, чтобы поместить водяной знак; ввели микротекст, цветные волокна, магнитную защиту, прошивку синтетической нитью и печать оптически переменной краской. Затраты на производство одной новой 100-долларовой купюры нового образца, по данным CNBC, составляют 12 центов - в два раза больше, чем банкнот другого номинала.Очередное обновление планировалось в 2008 г., но по ряду причин оно не состоялось. Подробные сведения об обновленной 100-долларовой купюре опубликованы на сайте www.newmoney.gov и других интернет-ресурсах в открытом доступе на 25 языках. После ввода в обращение купюры нового образца старые купюры будут посте-

пенно изыматься. По оценке казначейства США, сейчас в обращении порядка 6,5 млрд 100-долларовых купюр. Обновление дизайна долларов неизменно вызывает к жизни спекуляции о целесообразности смены изображенных на них президентов. И если по поводу портрета Франклина на 100-долларовой купюре возражений, как правило, нет, то президента Улисса Гранта с 50-долларовой призывают убрать. В начале года американский конгрессмен-республиканец Патрик Макгенри предложил печатать на них портрет Рональда Рейгана. Макгенри ссылался на исследование The Wall Street Journal от 2005 г., согласно которому Рейган занял в рейтинге президентов 6-е место, а Грант — 29-е. По данным опроса жителей США, проведенного Gallup в начале 2009 г., Рейган оказался главным претендентом на звание «величайшего президента» страны.

Ранее сообщалось, что банкнота с новым дизайном и новыми степенями защиты будет введена в обращение в феврале 2011 года. Однако 1 октября 2010 года Федеральная резервная система США сообщила, что введение в оборот новой купюры откладывается «из-за возникших при ее печати проблем». Каких именно, не уточнялось.

Внешний долг США приближается к ВВП

К 2020 году размер внешнего долга США может превысить объемы американского ВВП. Только ежегодное обслуживание долга будет обходиться в 900 миллиардов, что в пять раз больше, чем сейчас. Последние сорок лет американский бюджет испытывал постоянный дефицит, за исключением четырех лет при президенте Клинтоне. В этом году дефицит бюджета составил полтора триллиона долларов.

Еще пятнадцать лет назад полутора триллионам долларов был равен весь бюджет США. Сейчас это только его дефицит. Национальный долг правительства США растет с каждой секундой. Приближение к 14 триллионам долларов отсчитывают специальные часы, установленные в Нью-Йорке рядом с Налоговой службой. «Основная проблема в среднесрочной перспективе — это стабилизация, а затем и снижение национального долга США. По нашим оценкам, которые менее оптимистичны, чем правительственные, уже к концу этого десятилетия соотношение долга и ВВП составит 100 процентов», — заявил дирек-



тор западного департамента Международного валютного фонда Дэвид Робинсон. Для 80% американцев на нынешних выборах в Конгресс решающим вопросом стали не война в Ираке или терроризм, как это было раньше, а именно бюджетный дефицит. Подавляющее большинство американцев хоть и привыкло жить в кредит, но не одобряет столь значительной задолженности правительства. Пока еще основные соци-

альные расходные статьи американского бюджета исчисляются в миллиардах долларов: социальная медицина — 800 миллиардов, пенсионное страхование — 715 миллиардов. Но к 2020 году, по данным бюджетного офиса Конгресса, эти цифры увеличатся до полутора триллионов и триллиона двухсот миллиардов, соответственно.

По данным infox.ru

Обама отказался повышать налоги для богатых



Президент США Барак Обама согласился продлить налоговые льготы, выгодные для имеющих высокие доходы американцев. Об этом заявил советник президента Дэвид Аксельрод, сообщает Bloomberg. По его словам, это единственный способ сохранить низкими налоги для граждан США со средним достатком. «Президент четко дал понять, что продление льгот является его главным приоритетом и он готов идти на компромиссы, чтобы добиться своего», - заявил Аксельрод. На минувшей неделе Обама

сказал, что готов обсуждать вопрос льгот с республиканцами, которые после недавних выборов получили большинство в Палате представителей и увеличили количество своих мест в Сенате. Конгрессмен-республиканец от штата Огайо Джон Бенер заявил, что его партия требует продления льгот для всех категорий. Срок действия всех налоговых льгот, введенных для физических лиц во время президентства Джорджа Буша, истекает в 2011 году. Обама ранее заявлял, что не желает продлевать льготы для граж-

дан, которые зарабатывают более 200 тысяч долларов в год на человека или 250 тысяч на семью. На разные категории лиц повышение должно было скажаться по-разному. Так, каждому налогоплательщику с доходом от 200 до 500 тысяч долларов, придется выплачивать в бюджет на 532 доллара в год больше. Что касается граждан, получающих от 500 тысяч до миллиона, то для них налоги увеличатся сразу на 10 тысяч. Лицам с доходом более миллиона придется платить дополнительные 100 тысяч долларов.

По подсчетам Конгресса, продление налоговых льгот в долгосрочной перспективе обойдется американскому бюджету в 5 триллионов долларов недополученных доходов.



В данной статье мы специально не будем использовать громоздкие, тяжелые формулы, а постараемся показать как на основании достаточно простых и понятных с точки зрения логики показателей можно сделать вывод о целесообразности вложения Ваших средств в выбранный банк. Ниже в таблицах приведены балансовые отчеты двух банков и расчет показателей. Для себя мы определили, что с точки зрения корпоративной информации о банках нас они вполне устраивают. Хочу отметить, что данные финансовые отчеты не принадлежат какому-либо банку в Украине, а представлены в качестве примера для целей нашей статьи. Первое, мы рассчитываем показатели ликвидности, а именно разрывы краткосрочной и среднесрочной ликвидности. Эти показатели отвечают за способность банка вовремя вернуть средства клиентам. Расчет краткосрочной ликвидности основан на следующем постулате: «Банк всегда должен иметь возможность вернуть за счет своих наиболее ликвидных активов (касса, корсчета, кредиты «овернайт» выданные) не менее 30% клиентских средств до востребования+обязательства до востребования перед банками-контрагентами (лоро счет, кредиты «овернайт» привлеченные)+50% кредита НБУ. (табл.2)» Расчет среднесрочной ликвидности исходит из принципа: «Банк может выдавать кредиты и инвестировать в ценные бумаги только за счет долгосрочных ресурсов + 70% средств до востребования (табл.2)». Разбивка клиентских средств до востребования на 30% и 70% не случайна. Многолетняя банковская практика показывает, что при обычных условиях, без каких-либо форс-мажорных обстоятельств до 70% клиентских средств до востребования являются стабильными.

Как выбрать банк для депозита?

Часть 2
В предыдущем номере нашей газеты мы обещали наши читателям провести экспресс-анализ финансовой отчетности банка и на его основании сделать выводы о рисках вложения средств. Я напомним основные этапы выбора банка: анализ корпоративной информации о банке; показатели ликвидности; структура и качество активов; структура и качество пассивов, прибыльность.

Если результат расчетов положительный, то на дату анализа у банка достаточно средств для выполнения своих текущих обязательств и банк ведет достаточно взвешенную политику при управлении риском ликвидности. При анализе структуры и качества активов и пассивов мы проводим преимущественно простой структурный анализ. Результаты и формулы расчета представлены в таблице 2. А теперь давайте подведем итоги. Какой из двух представленных банков предпочтительнее для вложения средств? Как видим, согласно размера активов оба банка входят в группу средних банков по классификации НБУ. С первой точки зрения они достаточно похожи: собственный капитал около 500 млн.грн., доля кредитного портфеля 67% от валюты баланса, оба банка полностью выполняю все экономические нормативы НБУ, которые определены законодательством. Но давайте посмотрим подробнее: Банк А. Активы банка – 3,36 млрд. грн., высоколиквидные активы – 22% валюты баланса, кредитный портфель – 67%. Структура кредитного портфеля: 90% - юридические лица, 10% - физические лица, т.е. банк ориентирован на работу с корпоративными клиентами. Доля проблемной задолженности составляет 15% и 14% от портфелей юридических и физических лиц. Для сравнения на сегодняшний день среднее значение просроченных кредитов в балансах банков Украины 12-18% от кредитного портфеля. Хотя есть банки, где это значение зашкаливает и более 30%. Доля сформированных резервов составляет 20%. Сегодня в банках этот показатель колеблется от 17% до 25%. Таким образом, эти данные в текущей ситуации являются среднерыночными. Теперь рассмотрим пассив баланса. Собственный капитал банка составляет 530 млн. грн. или 16% валюты баланса. При этом мы видим внесенные учредителями средства для увеличения уставного фонда

банка, т.е. доля собственных средств акционеров фактически составляет 22%. Видимо банк давно работает на рынке и имеет хорошую клиентскую базу, так 64% валюты баланса – счета клиентов. При этом 73% клиентских денег составляют долгосрочные депозиты и только 23% средств до востребования. Банк имеет достаточно диверсифицированный депозитный портфель, который ориентирован как на работу с физическими, так и на работу с юридическими лицами (55% и 45% соответственно). Банк ведет прибыльную деятельность, на отчетную дату прибыль текущего года составила 5 млн. грн. (стр.40, табл.1), т.е. банк окупает все текущие затраты и приносит прибыль учредителям. Обратим внимание, что у банка есть задолженность перед НБУ в размере 200 млн. грн., что свидетельствует, что во время кризиса банк обращался к регулятору за помощью. Однако текущая задолженность в размере 6% валюты баланса для банка не является критичной и, исходя из доли высоколиквидных активов, банк в состоянии этот кредит погасить. Теперь обратим внимание на разрывы краткосрочной и среднесрочной ликвидности. Оба этих показателя положительны, т.е. на текущий момент и в среднесрочной перспективе у банка достаточно средств, чтобы выполнять все свои текущие обязательства и есть еще определенный запас прочности при возникновении непредвиденных форс-мажорных обстоятельств. Банк Б. Активы банка – 2,65 млрд. грн., высоколиквидные активы – 12% валюты баланса (значение практически в 2 раза ниже, чем в Банке А), кредитный портфель – 66%. Структура кредитного портфеля: 37% - юридические лица, 63% - физические лица, т.е. банк ориентирован на работу с физическими лицами и наверняка большая часть кредитов – долгосрочная на срок более 1 года.

Продолжение на стр.5

Таблица 1

Наименование статьи	№ стр	Банк А	Уд. Вес, %	Банк Б	Уд. Вес, %
Денежные средства в кассе	1	120	4%	40	2%
Корсчет банка в НБУ	2	240	7%	50	2%
Вложение в государственные ценные бумаги	3	0	0%	200	8%
Средства до востребования в других банках	4	370	11%	180	7%
Межбанковские кредиты/депозиты выданные, в т.ч.	5	110	3%	70	3%
кредиты/депозиты овернайт	6	0	0%	20	1%
краткосрочные кредиты/депозиты	7	110	3%	50	2%
Кредитный портфель банка, в т.ч.	8	2 240	67%	1 750	66%
кредитный портфель юридических лиц	9	1 720	51%	560	21%
просроченная задолженность юридических лиц	10	300	9%	90	3%
кредитный портфель физических лиц	11	190	6%	900	34%
просроченная задолженность физических лиц.	12	30	1%	200	8%
Резервы, сформированные под задолженность клиентов по кредитованию	13	-450	-13%	-380	-14%
Корпоративные ценные бумаги в портфеле банка	14	240	7%	110	4%
Прочие активы	15	90	3%	160	6%
Начисленные доходы	16	120	4%	150	6%
Основные средства и нематериальные активы	17	280	8%	320	12%
ИТОГО АКТИВЫ	18	3 360	100%	2 650	100%
Обязательства банка					
Кредиты/депозиты НБУ	19	200	6%	0	0%
средства до востребования в других банках (лоро счет)	20	50	1%	200	8%
Межбанковские кредиты/депозиты привлеченные, в т.ч.	21	60	2%	170	6%
кредиты/депозиты овернайт	22	10	0%	50	2%
краткосрочные кредиты/депозиты	23	50	1%	120	5%
Средства клиентов	24	2 150	64%	930	35%
остатки на счетах до востребования юридических лиц	25	350	10%	150	6%
остатки на счетах до востребования физических лиц	26	220	7%	100	4%
остатки на счетах до востребования бюджетных организаций	27	0	0%	0	0%
срочные (депозитные) счета юридических лиц	28	610	18%	220	8%
срочные (депозитные) счета физических лиц	29	970	29%	460	17%
Кредиты, привлеченные от международных финансовых организаций	30	0	0%	660	25%
Ценные бумаги, выпущенные банком (облигации банка)	31	40	1%	0	0%
Субординированный долг	32	50	1%	0	0%
Незарегистрированный уставной капитал	33	200	6%	0	0%
Прочие пассивы	34	60	2%	120	5%
Начисленные расходы	35	20	1%	60	2%
Собственный капитал	36	530	16%	510	19%
Зарегистрированный уставной капитал	37	410	12%	450	17%
Резервы и другие фонды банка	38	95	3%	80	3%
Результат предыдущих лет	39	20	1%	15	1%
Финансовый результат текущего года (прибыль/убыток)	40	5	0%	-35	-1%
ИТОГО ПАССИВЫ	41	3 360	100%	2 650	100%

НБУ против банков – кто кого?



НБУ подаст апелляцию на решение Окружного административного суда Киева, которым была признана незаконность повышения центральным банком требований к размеру регулятивного капитала небольших коммерческих банков, а также ограничения их депозитной активности, сообщает газета «Дело».

Обэтом сообщил первый за-

меститель главы Нацбанка Сергей Арбузов. «Решение суда мы будем оспаривать», - сказал он журналистам в Киеве в среду. Как сообщалось, в июне-2010 НБУ утвердил постановление №273, которым обязал банки сформировать регулятивный капитал в размере не менее 120 млн. гривен в период до 1 января 2012 года. Этим же постановлением НБУ запретил наращивать объем депозитов физических лиц тем

банкам, которые имели регулятивный капитал ниже такого уровня. Положения постановления НБУ №273 оспорила в суде группа коммерческих банков по инициативе Ассоциации украинских банков. Представители Ассоциации ранее заявляли, что административное повышение требований к абсолютному размеру регулятивного капитала лишь для небольших финучреждений ведет к вытеснению их с рынка

нерыночными методами. Антимонопольный комитет Украины в декабре подтвердил нарушение Нацбанком принципа конкуренции: ведомство предложило НБУ пересмотреть ограничивающие нормы постановления №273, которые создают неравные условия деятельности банков. По данным: Интерфакс-Украина



Как выбрать банк для депозита?

Таблица 2

Наименование	Банк А	Банк Б	формула расчета*
Краткосрочные разрывы ликвидности, млн. грн.	399	-59	=(1+2+4+6)-(20+22+30%*сумм(25:27)+50%*19)
Среднесрочные разрывы ликвидности, млн. грн.	39	-379	=(СУММ(28:33)+36+70%*СУММ(25:27)-17)-(D8+D14+D3)
Структура активов, в т.ч.			
Высоколиквидные активы, %	22%	12%	=(1+2+3+4+6)/18
Краткосрочные кредиты МБК,%	3%	2%	=7/18
Кредитный портфель, %	67%	66%	=8/18
Корпоративные ценные бумаги,%	7%	4%	=14/18
Прочие активы и ОС,%	15%	24%	=(17+16+15)/18
Структура и качество кредитного портфеля, в т.ч.			
Кредиты юридическим лицам,%	90%	37%	=(9+10)/8
Кредиты физическим лицам,%	10%	63%	=(11+12)/8
Удельный вес просроченной задолженности юридических лиц,%	15%	14%	=10/(10+9)
Удельный вес просроченной задолженности физических лиц,%	14%	22%	=12/(11+12)
Доля сформированных резервов от кредитного портфеля,%	20%	22%	=-1*13/8
Структура пассивов, в т.ч.			
Собственные средства акционеров,%	22%	19%	=(33+36)/41
Краткосрочные заимствования на финансовых рынках,%	2%	6%	=(22+23)/41
Долгосрочные заимствования на финансовых рынках,%	3%	25%	=(30+31+32)/41
Кредит НБУ,%	6%	0%	=19/41
Средства клиентов,%	64%	35%	=24/41
Структура и качество депозитной базы			
Средства до востребования,%	27%	35%	=(25+26+27)/24
Срочные депозиты,%	73%	65%	=(28+29)/24
Средства юридических лиц,%	45%	38%	=(25+27+28)/24
Средства физических лиц,%	55%	62%	=(26+29)/24

Начало на стр.4

При этом обычно срок размещения депозитов не превышает 1 года. Доля проблемной задолженности составляет 14% и 22% от портфелей юридических и физических лиц. Что касается портфеля физических лиц, то банк показывает достаточно большую долю просроченных кредитов. Доля сформированных резервов составляет 22%, что соответствует среднерыночным показателям. Пассив баланса: собственный капитал 510 млн. грн. или 19% валюты баланса (в банке А этот показатель 22%). Для программы кредитования физических лиц банк привлекал долгосрочные заимствования от международных финансовых организаций в размере 660 млн. грн. или 25% валюты баланса. В данном случае стоит поинтересоваться у банка «Когда срок возврата этих кредитов?». В нашей методике мы рассматриваем их как долгосрочные

ресурсы. Остатки на счетах клиентов составляют 35% валюты баланса, при этом 65% - долгосрочные депозиты и 35% средств до востребования (в банке А это соотношение лучше: 73% и 27%). В текущем году банк убыточен, текущий убыток составил -35 млн. грн. Разрывы краткосрочной и среднесрочной ликвидности имеют отрицательное значение. Банк выполняет показатели ликвидности по отчетности НБУ, однако, полученные отрицательные значения разрывов в нашем анализе указывают на возможные проблемы при выполнении банком своих обязательств и на ухудшение ситуации в среднесрочной перспективе при наступлении форс-мажорных обстоятельств.

Данный анализ показал, что риск размещения средств в банке А значительно ниже и именно в нем мы бы рекомендовали размещать депозит. Такой, достаточно простой

анализ баланса позволяет сделать сравнительный анализ и выбрать банк с меньшим риском вложения средств. Конечно, необходимым условием является регулярный анализ финансовой отчетности, ежеквартальный, а лучше ежемесячный мониторинг изменения основных статей баланса. Естественно, в своей работе специалисты компании «Альтус» проводят более глубокий анализ отечественных банков, а в случае наличия и их зарубежных материнских структур. Следует помнить, что банки в одночасье не рушатся, а проблемы с ликвидностью и платежеспособностью возникают намного раньше и со временем они могут решиться или существенно усугубиться.

Мы ежемесячно проводим анализ изменений финансовой отчетности украинских банков и только после внимательного и всестороннего изучения принимаем решение о размещении средств наших

инвесторов.

На сегодняшний день украинская банковская система практически «выздоровела» после финансового кризиса, в банках достаточная ликвидность для осуществления всех банковских операций, объем вложений физических лиц по состоянию на 01.10.2010г. уже превысил докризисный уровень, после существенного сокращения кредитных портфелей банки начали кредитовать своих клиентов. Тем не менее, не следует забывать полученный опыт, что не всегда стоит доверять рекламным плакатам, а нужно максимально узнать о финансовом учреждении, которому Вы решили доверить свои сбережения.

Успешных Вам инвестиций и приумножения своих денежных средств!

Ирина Ивашина
Начальник инвестиционно-аналитического департамента компании «Альтус»

Деньги, формирующие историю



О деньгах как о средстве формирования национального самосознания говорится в статье, опубликованной в Die Welt. Особенно наглядно это заметно на примере Украины, считает автор материала Франк Штокер. Примечательно уже само название валюты. Чтобы подчеркнуть независимость от России, в Киеве настаивают на том, чтобы слово «гривна» прозвучало как «гривня».

Следующий момент - это изображения на купюрах. Если на банкнотах в 1 и 2 гривны можно увидеть ответственно Владимира Великого и Ярослава Мудрого, которых «своими» могут считать также русские и белорусы, говорится далее в статье, то на более крупных изображены Богдан Хмельницкий и Иван Мазепа. Они боролись, прежде всего, против русских царей, но столь же часто и против польско-литовского

господства, напоминает автор. Только начиная с 20 гривен, пишет Штокер, на банкнотах появляются более современные фигуры: украинские поэты Тарас Шевченко и Иван Франко. А на самой крупной купюре в 200 гривен можно увидеть поэтессу, которая в известном смысле - хотя бы вследствие своего имени - является «апогеем этого монетарного формирования нации». Это Леся Украинка.

Источник: Die Welt

Средств у государства для капитализации «Надра» и национализированных банков пока нет



У государства пока нет средств для вхождения в акционерный капитал банка «Надра», сообщил вице-премьер Сергей Тигипко в интервью агентству «Интерфакс-Украина». «Повышать акционерный капитал трем госбанкам, которые были приватизированы и выкуплены государством, мы тоже не будем в связи с непростой экономической ситуацией», – сказал он. «Сегодня эти банки должны решать вопросы, прежде всего, за свой счет и, в случае необходимости, за счет поиска других инвесторов», – добавил С.Тигипко. Он напомнил, что государство уже вложило в эти три банка (Укргазбанк, банк «Киев» и Родовид Банк – ИФ) «немалые» деньги – 17 млрд грн. «Если банки не вышли на стабильную работу, значит, ме-

неджмент сработал неэффективно или государственные средства были разворованы, куда-то ушли не туда. Не разобравшись в ситуации, мы не можем постоянно продолжать финансирование этих банков за счет налогоплательщиков», – подчеркнул вице-премьер. По его словам, рассматривается вопрос о привлечении консультанта, который предложит стратегию выхода из ситуации. «Например, слияние трех банков и, может быть, уже такому банку будет смысл помочь. Или же один из банков возьмет на себя плохие активы, а два других за счет этого станут лучше себя чувствовать», – описал С.Тигипко возможные варианты. «Поэтому сейчас для меня совершенно понятно, что сначала должна быть четко выработана стратегия, которая подразумевает бизнес-план. Исходя из него, жестко взяв под контроль ситуацию по администрированию этих банков, и нужно будет двигаться», – сказал в заключение вице-премьер.

По данным
ИНТЕРФАКС-УКРАИНА

УкрЭксимбанк изучает возможность открытия прямого коррсчета в юанях – глава правления

Украинский экспортно-импортный банк изучает возможность открытия прямого корреспондентского счета в национальной валюте Китая, сообщил председатель правления УкрЭксимбанка Николай Удовиченко. «Сейчас нашим банком рассматривается вопрос об открытии прямого корреспондентского счета в национальной валюте

Китая», - сказал он, выступая на украино-китайском межрегиональном бизнес-форуме в Киеве. По его словам это будет способствовать развитию двусторонних отношений между представителями деловых кругов двух стран.

По данным
ИНТЕРФАКС-УКРАИНА



Альтус
Управление инвестиционными фондами

Доверие, проверенное временем*

*довіра, перевірена часом

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституційних інвесторів видана ТОВ «КУА «Альтус Ассетс Активтіс» АВ № 389809 від 11.12.2007

Детальнішу інформацію шукайте на сайті www.altus.ua

ТОВ «КУА «Альтус ассетс активтіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глини, 7, 6 поверх



«Когда идет золотой дождь, используйте ведро, а не наперсток» (У. Баффет)

В Украине за последние 10 лет приобрел широкую популярность такой финансовый инструмент как инвестиционные фонды. Отечественные инвесторы, выбирая объект инвестирования, все чаще обращаются в компании по управлению активами (КУА) для покупки инвестиционных сертификатов.

Истоки развития инвестиционных фондов связаны с Бельгией первой половины 19 века, где был зарегистрирован первый фонд совместного инвестирования. Но наибольшей динамикой развития взаимные фонды (mutual funds) обязаны США, где в 1924 году был основан первый инвестиционный фонд. Бурный рост числа инвестиционных учреждений привел к тому, что уже к 1951 году их количество в Америке превысило 100 единиц, а число акционеров таких фондов – 1 млн. человек. Основной импульс развития взаимные фонды получили после Второй мировой войны. Уже к концу XX ст. активы взаимных фондов в

США превысили \$1 трлн., а в настоящее время достигли \$11 трлн., а количество американских взаимных фондов превышает 9 тысяч. Почти 40% американцев являются инвесторами таких фондов. В целом, в мире функционирует более 72 тысяч инвестиционных фондов с общим объемом активов в \$22,9 трлн., что составляет \$3 623 в расчете на одного жителя планеты Земля.

Сегодня инвестиционные фонды стали играть особую роль в экономике развитых стран мира и являются одним из приоритетных направлений инвестирования сбережений населения. Такое развитие институты взаимного инвестирования получили благодаря ряду выгод, к основным из которых можно отнести: во-первых, высокую надежность, которая обеспечивается большим количеством законодательных актов и регулирующих административных институтов; во-вторых, диверсификация вложений, так, вкладываясь в ИСИ, частный инвестор тем самым свою инвестицию распределяет по различным финансовым инструментам (акциям, облигациям, депозитам и т.д.); и наконец, самое важное – доходность, которая зачастую намного выше банковских депозитов. Ярким доказательством это-

го является фондовый рынок США, который с момента Великой Депрессии (1929-1933 гг.) вырос более чем в 210 раз. и сейчас является самым привлекательным инструментом как для получения доходов, так и хранением сбережений.

Но одновременно необходимо понимать, что инвестиционная деятельность имеет долгосрочную подоплеку. Классическим примером успешного инвестора является Уоррен Баффет, который на сегодняшний день считается самым авторитетным инвестором XX века с личным состоянием в \$53 млрд. (вторая строчка в списке богатейших людей планеты журнала Forbes). Каждые \$1 000, вложенные в его компанию (Berkshire Hathaway) в 1965 году, сейчас принесли бы около \$3 000 000. Он – долгосрочный инвестор и в среднем держит акции 10 лет.

Это утверждение миллиардер подкрепляет своим жизненным опытом, который больше похож на притчу. Так, в 11 лет Баффет решил попробовать свои силы на бирже. Взяв денег в долг у отца, он купил три привилегированные акции Cities Service по \$38. Вскоре их цена опустилась до \$27, а затем поднялась до \$40. На

этой отметке он продал акции с целью зафиксировать прибыль и заработал за вычетом комиссии \$5. Однако всего лишь через несколько дней цена Cities Service превысила \$200 за акцию. Баффет до сих пор вспоминает о той своей ошибке и добавляет, что так жизнь преподавала ему главный принцип инвестирования – «терпение вознаграждается».

«Основной секрет успешного инвестирования – выбрать хорошие акции в нужное время и держать их до тех пор, пока эти акции остаются хорошими»

Одним из ключевых преимуществ инвестиционных фондов является возможность зарабатывать даже на кризисе. Периоды рецессии считаются идеальным периодом для инвестора, так как бумаги можно купить с огромным дисконтом. Этот принцип в своей деятельности использовали флагманы инвестиционного мира – У. Баффет и Дж. Сорос. Так, в 1973-1974 годах, когда индекс Доу-Джонса упал на 45%, Баффет дождался, пока акции газеты Washington Post упали на 30 пунктов, и купил их по \$6,4 за акцию. Нынешняя цена одной акции Washington Post составляет около \$400. Нехитрыми подсчетами можно

сориентироваться в средней доходности по данному вложению, которая составила 430% за период. Баффет и Сорос – опытные волки фондового бизнеса, на которых работают команды специально обученных профессионалов. Они отслеживают и анализируют все рыночные изменения, финансовое состояние компаний и перспективы развития экономики. Ведь очевидно, что выбор эмитента должен основываться на его всестороннем анализе (фундаментальном, техническом, маркетинге отрасли и продукта).

Но что делать частным инвесторам желающим инвестировать в фондовый рынок, при этом не имеющих необходимых знаний и свободно-го времени для проведения исследований? Выход есть – довериться профессионалам. КУА предлагают свои услуги по профессиональному управлению инвестиционными фондами. Так, купив сертификат фонда в компании по управлению активами, частный инвестор покупает «кусочек» страны и тем самым становится опосредованным владельцем ценных бумаг крупных отечественных компаний практически любого сектора экономики. Но при этом инвестор не только делает вклад в развитие государства, но и застав-

ляет свои деньги работать. Специалисты КУА диверсифицируют инвестиционный портфель согласно текущей рыночной ситуации, что минимизирует риски инвестиции и увеличивает ее доходность. КУА ежедневно отчитывается перед государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) и публикует отчеты о результатах деятельности фондов на своем сайте, что позволяет инвестору отслеживать динамику и тенденции развития рынка, а также своевременно принимать инвестиционные решения, соответствующие текущей рыночной ситуации.

Подводя итоги, хочется отметить, что отечественный фондовый рынок с начала 2000 года показал прирост в 20 раз и по своим темпам развития даже опережает своих зарубежных коллег. Популярность фондового рынка все динамичней побуждает наших соотечественников пробовать свои силы на бирже. Инновационный взгляд украинских инвесторов способствует все большему приобщению к мировой практике и распространению инвестиционных фондов, как самого безопасного инструмента работы на фондовом рынке, и кто знает, возможно следующим классическим примером успешного инвестора будет наш соотечественник.

*Татьяна Толочная,
департамент анализа
рынков ИГ «Альтус»*

IPO GM станет крупнейшим в истории фондовых бирж

Американский автоконцерн General Motors увеличил объем публичного размещения своих акций до 478 миллионов штук. Об этом говорится в официальном пресс-релизе GM.

Как отмечает агентство Bloomberg, ценные бумаги будут продаваться по 33 доллара за штуку. Таким образом, на размещении обыкновенных акций GM заработает 15,8 миллиарда долларов. С учетом привилегированных ценных бумаг объем IPO может достичь 22,7 миллиарда долларов, что сделает размещение GM крупнейшим в истории фондовых бирж.

Сейчас рекорд принадлежит китайскому Сельскохозяйственному банку (Agricultural Bank of China), который в 2006 году продал акции на 22,1 миллиарда долларов. В США самым крупным IPO

было размещение Visa: в 2008 году эта компания продала ценные бумаги на 19,7 миллиарда долларов. GM вернется на фондовый рынок после 18-месячной паузы: компания вынуждена была провести делистинг в разгар финансового кризиса. Государство предоставило GM помощь на 49,5 миллиарда долларов, после чего получило большинство ценных бумаг концерна. Одна из целей IPO - вернуть эти средства и снизить долю государства в GM.

Заявку на IPO автоконцерн подал еще в августе. Тогда сообщалось, что размещение может принести GM 12-16 миллиардов долларов. При этом планировалось продать только 365 миллионов акций.

По данным: Лента.Ру

Графен - материал будущего

Кристаллы толщиной в один атом или одну молекулу - это чудо-материалы, пишет на страницах New Scientist Андре Гейм, только что вместе с Константином Новоселовым получивший Нобелевскую премию по физике. Например, графен, созданный Геймом и его коллегами, «тверже и прочнее алмаза, но растягивается на четверть своей длины, точно резина», поясняет ученый.

Графен не пропускает газы и жидкости, проводит тепло и электричество лучше, чем медь. Графеновые транзисторы работают быстрее кремниевых, с графеном можно проводить небывалые эксперименты в сфере квантовой механики, считает новоиспеченный нобелевский лауреат.

По данным: New Scientist



Инвестируйте в экономику страны!

Покупайте акции украинских предприятий

Доходность украинских акций

Эмитент	2009 г.	2010 г.
Полтавский ГОК	131%	49%
Центроэнерго	91%	41%
Крюковский вагоностроительный завод	93%	101%
Укрнафта	54%	185%
Укрсоцбанк	63%	46%



Как не хотелось бы это отрицать, но 2010 год можно охарактеризовать как год валютных войн. Для государств это вопрос стабильности экономик, влияния на баланс экспорта и импорта, роли в мировом сообществе, а для инвесторов это зачастую неразрешаемая головоломка в какой валюте лучше держать деньги.

В Украине принято считать, что стабильной валютой являются доллар или евро, а гривна – ненадежная валюта для хранения средств. А вот вопрос является надежным или доллар или евро - далеко неоднозначен.

Если разобраться от чего зависит курс валюты, то это будет множество факторов, из которых основными являются:

- платежный баланс страны;
- монетарная политика

Иностранная Валюта – тихая гавань?

центробанка;

- доверие к валюте населения и инвесторов.

Ни для кого, ни секрет, что государственный долг США превысил 13 трлн. долларов уверенно являясь лидером в списке должников, но это ставит под вопрос и стабильность доллара. Не стоит забывать и про огромные суммы денежного стимулирования экономики после кризиса, что означает включение печатного станка и обесцениванию валюты, хотя в данном случае доллар является мировой валютой, составляющей большую часть всемирных валютных запасов, что и пока оказывает ему существенную поддержку. Ведь еще в середине 2008 года, учитывая то состояние экономики и большие финансовые вливания США, много стран в т.ч. и Китай изъявляли желание перевести часть своих резервов в евро, что укрепило его до уровня 1,6. Евросоюз также является мощной экономикой, в которую входят такие гиганты, как Германия и Франция и популярность евро постепенно растет. Размер инвестиций в евро валюту растет с каждым годом, неизвестно догонит ли евро доллар, но

факт роста популярности единой европейской валюты очевиден. Тем не менее, всем известно о масштабных проблемах некоторых стран Еврозоны, таких как Греция, Ирландия, Португалия и даже Испания, а ведь это далеко не самые «последние» страны в Евросоюзе. Проблемы с государственным долгом существует практически во всех странах мира, но именно у евровалюты возникла настолько тяжелая ситуация, ведь Евросоюз – это всего лишь объединение стран, а это означает, что правительства каждой страны, в первую очередь, пекутся об интересах своих избирателей. Германия не всегда отзывается на проблемы Ирландии, Франция предпочитает решать свои проблемы, нежели помогать Греции. Европейские деятели не раз высказывали свою неуверенность в евро, и утверждали, что валюта будет находиться в таком неспокойном состоянии, пока Европа не объединится окончательно – и экономически и политически.

Курс евро/доллар колебался в интервале от 1,18 до 1,6, т.е. практически изменения составили порядка 36%. При этом характерной чертой яв-

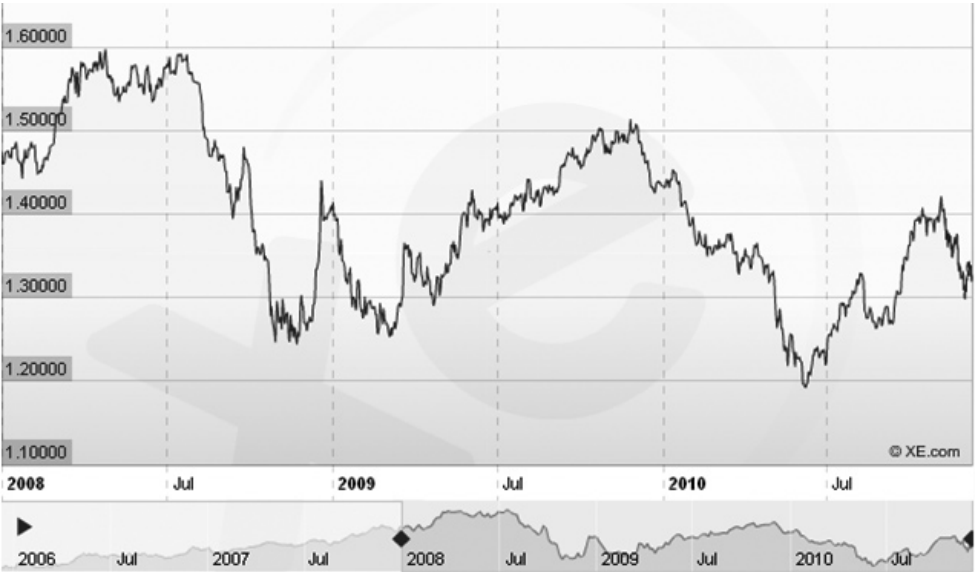
ляется их постоянная волатильность и резкие периоды взлетов и падений курсов. Естественно все украинцы помнят осень 2008 года, когда курс гривны опустился с 5 до 8 по отношению к доллару. И, тем не менее, этот интервал составил в среднем 56%, т.е. не настолько сильно отличался от интервала пары евро доллар. В последнее время ситуация с украинской валютой выглядит достаточно стабильно – курс гривны, в отличие от евро/доллара, держится на текущем уровне около двух лет. Это под-

крепляется рядом факторов, таких как стабильный платежный баланс, достаточные резервы НБУ, стабилизация финансовой системы, кредиты от МВФ, рост отечественного экспорта и т.п. В любом случае при инвестировании следует понимать, что доходность в иностранной валюте, будет меньше чем в гривне. Потому при выборе инвестиции следует проанализировать ситуацию и рассчитать будет ли выгодней инвестировать в национальной валюте с большей доходностью и не-

сколько большим риском или же инвестировать в доллар и евро с меньшей доходностью, понимая, что данные валюты также не всегда являются устойчивыми. Любая инвестиция несет в себе риски, будь-то банковские депозиты, фондовый рынок, недвижимость или даже валюта «под подушкой», понятие тихой гавани существует лишь теоретически – нужно отдавать себе в этом отчет и принимать взвешенные решения.

Евгений Федоренко,
департамент
инвестиционного консалтинга
ИГ «АЛТУС»

Соотношение евро-доллар с 2008 года



В чем причина валютных войн?

Япония, Колумбия, Таиланд, Южная Корея и ряд других стран приняли меры для ослабления собственных национальных валют, отмечает обозреватель The Foreign Policy Джошуа И.Китинг. В этой связи министр финансов Бразилии Гидо Мантега недавно заявил, что в мире

разгорелась «международная валютная война». Впрочем, министр финансов США Тимоти Гейтнер говорит, что никакой валютной войны сейчас нет и не будет.

Что же это такое - «валютная война» - и как заметить ее начало? На этот вопрос ав-

тор статьи отвечает: «Валютная война начинается тогда, когда мы говорим, что она началась». Это скорее политическое, чем экономическое явление, поясняет он.

Правительства часто наращивают или уменьшают денежную массу на рынке

своих валют, чтобы, соответственно, стимулировать торговлю или побороть инфляцию. Но национальные экономики взаимосвязаны, и девальвация во многих странах одновременно заставляет другие сдерживать укрепление своих валют.

Валютную войну можно прекратить специальным соглашением, продолжает Китинг.

Так, в 1985 году Британия, Франция, Япония, США и ФРГ заключили так называемое «Соглашение в «Плазе» - о девальвации доллара к йене. Сегодня некоторые призывают остановить раунд девальвации тем же способом. «Но растущая мощь развивающихся рынков - Бразилии, Китая, Индии и Южной Кореи - вряд ли позволит нескольким министрам фи-

нансов договориться между собой», - пишет автор. Да и предыдущие попытки стабилизировать обменные курсы срывались: в конечном итоге внутривалютные соображения брали верх. «Как и настоящую, валютную войну часто легче объявить, чем прекратить», - заключает автор.

По данным: Foreign Policy

Котировки валют по отношению к доллару США (USD)

Валюта	1 кв. '08	2 кв. '08	3 кв. '08	4 кв. '08	1 кв. '09	2 кв. '09	3 кв. '09	4 кв. '09	1 кв. '10	2 кв. '10	ноябрь	декабрь
Гривна (UAH)	5,05	4,99	4,60	5,06	8,00	8,15	7,70	8,35	7,98	7,93	7,95	7,97
Евро (EUR)	1,47	1,56	1,58	1,41	1,36	1,32	1,40	1,45	1,44	1,22	1,39	1,32
Рубль (RUR)	24,51	23,67	23,42	25,66	29,38	33,88	30,93	30,10	30,19	31,10	30,8	30,8
Йена (JPY)	109,62	101,74	106,01	105,82	93,32	98,64	96,53	89,57	92,52	90,98	80,61	83,78
Юань (CNY)	7,29	7,01	6,86	6,85	6,82	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83	6,70	6,66

Цены на топливо

Товар	1 кв. '08	2 кв. '08	3 кв. '08	4 кв. '08	1 кв. '09	2 кв. '09	3 кв. '09	4 кв. '09	1 кв. '10	2 кв. '10	ноябрь	декабрь
Нефть (Lite) (\$/баррель)*	99,0	100,6	141,2	98,4	48,1	48,2	68,9	70,0	81,4	71,7	82,3	88,6
Бензин США аналог А-95 (\$/литр)**	0,83	0,88	1,08	0,94	0,45	0,54	0,69	0,65	0,71	0,72	0,74	0,78
Бензин Украина А-95 (грн./ литр)***	5,2	5,7	6,4	5,9	4,9	5,6	6,7	7,3	7,1	8,0	7,7	8,1
Бензин укр. А-95 (\$/литр)	1,03	1,15	1,39	1,17	0,61	0,69	0,86	0,88	0,88	1,01	0,97	1,02

* - по данным Yahoo Finance ** - по данным US Energy Information Administration *** - по данным сайта Финмонитор

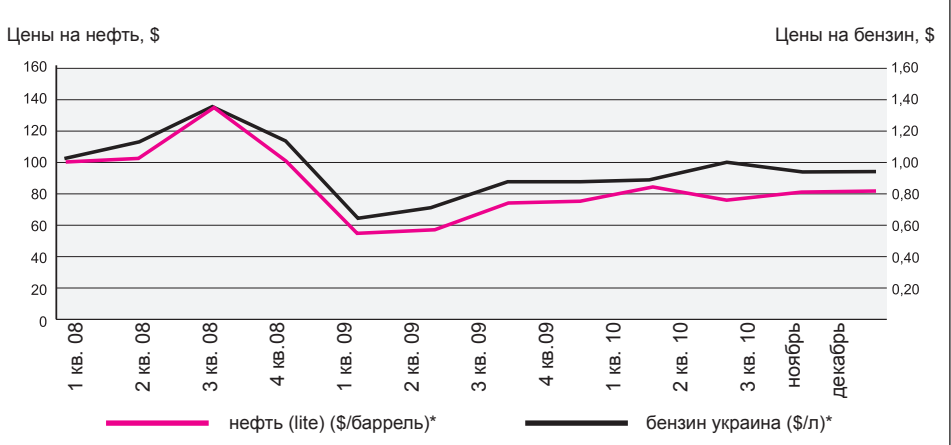
Уровень безработицы

Страна	2008	2009	Текущий	Прогноз на 2010г.
Украина*	6,5%	8,6%	9,2%	8,5%
США**	5,8%	9,3%	9,8%	9,4%
Европа**	7,6%	9,4%	10,1%	10,5%
Япония**	4,0%	5,1%	5,2%	5,1%

* данные Госкомстата/прогноз РБК ** данные МВФ

Максимум полезной информации
на www.altus.ua

Цены на топливо





Родовид Банк заплатил коллекторам более 100 млн. грн. комиссионных



ЭКСКЛЮЗИВ ГАЗЕТЫ «ДЕЛО»: Руководство национализированного Родовид Банка подало иск против Украинской коллекторской группы о возврате 110,5 млн. грн., уплаченных предыдущим топ-менеджментом банка коллектору.

Как стало известно «ДЕЛУ», Родовид Банк намеревается отсудить у Украинской коллекторской группы (УКГ) 110,5 млн. грн. Сумма, указанная в судебном иске, состоит из трех частей.

Первая часть – 103 млн. грн., именно такую сумму прежнее руководство Родовид Банка перечислило Украинской коллекторской группе в счет оплаты услуг, предоставленных УКГ Родовид Банку. Вторая часть – 4,9 млн. грн. инфляционных начислений, третья – 2,5 млн. грн. (в качестве недополученной прибыли от возможности размещения 103 млн. грн.).

Накануне введения временной администрации

В УКГ утверждают, что заключали с банком соответствующий договор. «Да, мы заключили с банком договор по оказанию услуг взыскания задолженности и на протяжении года работали с их проблемными портфелями», – сообщил «ДЕЛУ» гендиректор Украинской коллекторской группы Максим Мазуров. Исходя из судебных материалов, договор между банком и коллекторской компанией якобы был заключен 12 марта прошлого года. Правда, сам банк оспаривает факт заключения этого договора, именно это и является сутью судебного спора.

К слову, дата возможного подписания договора весьма примечательна – сделка состоялась 12 марта 2009 года, накануне введения в банк временной администрации (16 марта). Следовательно, от банка решение по привлечению коллекторов для работы по взысканию проблемной задолженности принимал его бывший председатель правления Денис Горбуненко. Вчера связаться с Денисом Горбуненко не удалось – звонки с его телефона переадресовываются на секретаря. В Родовид Банке отказались от каких-либо комментариев.

Комиссионные – 103 млн. грн.

В коллекторской компании утверждают, что никакого подвоха искать не надо, так как после подписания договора еще более 12 месяцев они работали с должниками Родовид Банка. «Портфель мы не покупали, сотрудничали по возврату долгов на комиссионной основе. Сотрудничали более чем год, за это время сумма комиссионных перечисленных банком компании составляла около 100 млн. грн.», – говорит Мазуров. По его словам, их компания была одной из пяти, кто в то время работал с должниками проблемного финучреждения.

В частности, как раз эти комиссионные и послужили причиной обращения Родовид Банка в суд. «Имущество (на 103 млн. грн., указанное в судебном иске – «ДЕЛО») в данном случае – это денежные средства, которые банк перечислил в компанию за оказание услуг по взысканию долгов, иными словами

комиссионные», – утверждает Максим Мазуров.

Фантастический заказ
Какой объем проблемных долгов был передан на взыскание «Украинской коллекторской группе» Максим Мазуров не говорит, так же как не разглашает размер комиссионных (в процентах). По его словам, сделка была рыночной. Однако его коллеги из других компаний называют эту сделку просто фантастической. «Это чистой воды отмыв денег. Чтобы получить за год комиссионных на 103 млн. грн., нужно было работать с кредитным портфелем размером около 10 млрд. грн. и работать на комиссионных размером 20% и возвратом около 10% от портфеля, что в нынешнее время просто нереально», – полагает директор одной из украинских коллекторских компаний. При этом по данным НБУ, на начало апреля 2009 года объемом всего кредитного портфеля Родовид Банка составлял 9,2 млрд. грн. Другой коллектор, также пожелавший остаться неназванным, утверждает, что получить такую сумму комиссионных за такое время было нереально даже при самых выгодных рыночных условиях. «Это была нерыночная сделка. Ведь чтобы получить 8,6 млн. грн. в месяц комиссионных надо было собрать около 64 млн. грн. долгов из портфеля в 640-650 млн. грн. – такого не бывает», – уверен коллектор. Впрочем, рыночные были условия или нет решать суду.

К суду подключилась прокуратура

Так как этот судебный спор задает государственные интересы (Родовид Банк на 99,99% принадлежит государству), то к иску на стороне Родовид Банка присоединилась прокуратура Подольского района Киева. Однако в коллекторской компании готовы сражаться до конца. «Все необходимые материалы, подтверждающие факт подписания договора, мы предоставили суду», – утверждает Максим Мазуров.

По данным: Дело

Ярославский вышел из состава акционеров УкрСиббанка



2 декабря 2010 г. украинский бизнесмен Александр Ярославский вышел из состава собственников УкрСиббанка, продав принадлежащие ему 18,57% акций мажоритарному собственнику банка – французской банковской группе BNP Paribas. «Александр Ярославский продал группе миноритарный пакет акций УкрСиббанка, в результате чего группа стала владельцем 99,99% акций финучреждения», – говорится в сообщении группы DCH, которая объединяет активы А.Ярославского. Ранее руководство группы DCH, владельцем которой является основатель УкрСиббанка Ярославский, публично заявляло о своем нежелании участвовать в доэмиссии, инициированной мажоритарным акционером. В частности, украинских собственников не устраивали те условия, которые предло-

жили им французские партнеры. «Было предложено, чтобы украинский акционер внес, как у нас говорят, «живой кэш». В то время как мажоритарный акционер собирался увеличить капитал за счет конвертации субординированного долга. Иными словами, реальное увеличение капитала должно было быть произведено за счет денег Ярославского, а если бы он отказался участвовать, то его доля была бы размыта», – заявлял в октябре текущего года Александров. Эксперты допускали, что группа DCH в ближайшее время может пополниться новыми активами в финансовой сфере или выйти на рынок с новым финансовым учреждением, учитывая связи и опыт Ярославского как банкира.

Источник: Интерфакс-Украина

Эстония по-прежнему жаждет введения евро

Какие бы проблемы ни тревожили некоторых членов зоны евро, Эстония хочет вступить в нее как можно быстрее, пишет The Wall Street Journal. «Эстония поступится в двери зоны евро в Новый год, получив зеленый свет от министров финансов Евросоюза в июне. Ее соседи, Латвия и Литва, намерены вступить в 2014 году», – пишет автор статьи Чарльз Даксбери. Министр финансов Эстонии Юрген Лиги утверждает, что членство этой прибалтийской страны в клубе евро является важным шагом на пути к ее экономическому выздоровлению после кризиса.

«Евро – это важный сигнал внешнему миру о том, что мы здесь сделали, о сокращениях расходов, которые мы осуществили, – сказал Лиги в интервью The Wall Street Journal. – Иногда необходимы простые сигналы как в политике, так и для рынков». Вступление в зону евро благоприятно для общего доверия и рынков, говорит Лиги. «Мы просто слишком малы, чтобы иметь независимую валютную политику, никто не верит в маленькие валюты», – добавил министр финансов.

По данным: The Wall Street Journal

Финансовый инструмент для долгосрочного хранения и прироста сбережений

Доходность по нему, как правило, превышает проценты по банковскому депозиту.

Жители всех без исключения развитых стран используют инвестиции в ценные бумаги, как способ долгосрочного сбережения личных накоплений.

Деньги на банковских счетах, в основном, используются как средство платежа.

Доходность украинского фондового рынка в 2009 г.составила 91%, в 2010 г. – 64%.

Для тех, у кого нет времени и необходимых знаний для самостоятельной работы на фондовом рынке - используют инвестиционные фонды, которые профессионально управляют средствами, покупая те или иные ценные бумаги.

В зависимости от инвестиционной стратегии, фонды бывают разные. Доход инвестиционных фондов Украины в 2009 г. составил от 25 до 84%, в 2010г. – от 18 до 51% годовых.

Необходимая роскошь



Исследование компании Pew Research Center позволило назвать вещи, без которых

американцы не в состоянии обойтись. Опрос проводился следую-

щим образом: респондентам предлагалось указать - считают ли они ту или иную вещь «предметом роскоши» или «предметом первой необходимости». Как оказалось, предметом первой необходимости номер 1 в США следует признать автомобиль - так считают 88% опрошенных. В число лидеров также вошли проводной телефон (набрал 68% голосов), электрическая сушильная машина для белья

(66%), кондиционер (54%) и телевизор (52%). Для сравнения, компьютер считают предметом первой необходимости 50% жителей США, сотовый телефон - 49%, микроволновую печь - 47%, высокоскоростной Интернет - 31%, кабельное или спутниковое ТВ - 23%, посудомоечную машину - 21%, плазменный телевизор - 8, iPod - 3%.

Впервые подобный опрос был проведен в 1973 году. За это время все больше вещей

переходило из категории «роскоши» в категорию «предмет первой необходимости». К примеру, тогда лишь 23% жителей США не считали кондиционер дорогой игрушкой без которой возможно свободно обойтись - в 1983 году их число выросло до 39%, в 1996-м - до 45%, в 2006-м - до 63%.

Таким образом, даже в условиях кризиса американцы не в состоянии обойтись без массы дорогостоящих вещей. Чтобы избежать

персонального финансового коллапса, 57% жителей США покупают вещи более дешевых моделей, 28% начинают экономить на алкоголе и сигаретах, 24% - отказываются от подписки на кабельные или спутниковые ТВ-каналы, 22% отказываются от сотовых телефонов или переходят на более экономные варианты обслуживания, 21% - собираются завести огород.

По данным: Washington Profile



Помните, что деньги обладают способностью размножаться. (Бенджамин Франклин) ■

Доходы и расходы жителей Америки

В Америке не принято спрашивать у кого-то, сколько он зарабатывает, каков его годовой доход. Но я нарушу эту традицию и сообщу все, что я знаю о количестве «зеленых» в чужой и моей жизни.

Заглянем в чужой карман. Это любимое занятие многих. Постараюсь удовлетворить ваше любопытство. Начну, так сказать, «снизу» социальной пирамиды. Данные за 2007-2008 годы. Средняя месячная пенсия, выплачиваемая людям, проработавшим по крайней мере 10 лет, составляет 1100–1500 долларов. Распространена почасовая оплата труда. Минимальная почасовая оплата – 7 долларов 25 центов...

Люди, оказывающие помощь старым и больным на дому, получают за свой труд 8–9 долларов в час. Водители машин – 10–30 долларов. Рядовые адвокаты берут 300–400 долларов в час. Средняя годовая зарплата в земледелии



– 30409 долларов. Средняя годовая зарплата в стране – 44058 долларов. Профессора колледжей – 104–128 тысяч в год. Учителя школ – 50–51тыс. Чиновники федерального уровня – 64871, муниципального – 40790. Врачи в среднем зарабатывают 180–220 тысяч в год.

О расходах. Дома – от 70 тысяч до миллионов. Образование: 20–40 тысяч в год. Остальные цены примерно такие же, как в России.

Старость миллионеров. В Кливленде построены 3

дома, как мне сказали, для пожилых рядовых миллионеров. В одном из них я был на экскурсии. Нет, у входа в эти дома нет вывески «Бедным вход воспрещен». Но известен размер квартирной платы, которую в них требуют. В доме, который называется «Сад камней», она составляет 3, 5, и 7 тысяч долларов в месяц (в зависимости от количества занимаемых комнат). Уровень комфорта, конечно же, запредельный: несколько залов для показа кинофильмов, художественная студия, библиотека, комнаты для приемов гостей с пыла-

ющими каминами, рядом сад камней и цветов и многое-многое другое полезное и красивое. Но главное даже не в комфорте. В этих домах 24 часа в сутки дежурят врачи и медицинские сестры. В журнале «Menorah Park Campus News» прочел об образе жизни жильцов указанных домов, которым больше 100 лет. Molly Bell недавно отпраздновала в кругу друзей свой 108 день рождения. Gertruda Brown, которой за 102, любит играть в бильярд. Sarah Pollak – тоже 102. Она возглавляет клуб любителей книг. Sarah Shapiro – в свои 100 любит танцевать. В обычных домах до векового рубежа, как правило, не доживают. Так что за свои деньги вы как бы «покупаете» дополнительные годы жизни.

Наши доходы и расходы прозрачны. Жена и я – пожилые люди. Мы – эмигранты из России. Сколько мы получаем и как

тратим наши денежки? Попытаюсь ответить на этот вопрос. Наш единственный совместный доход – социальное пособие – 1011 долларов в месяц. Эта сумма меньше той, которая называется «уровнем бедности».

Американец считается бедным, если его месячный доход не превышает 904 доллара. Для семьи из двух человек – 1214 долларов. Чтобы мы не бедствовали, нам предоставляются всякого рода выплаты, субсидии, льготы. Наши визиты к врачам, требуемые операции, разного рода лекарства оплачиваются страховыми компаниями – федеральной –Medicare и штатной – Medicaid. Чтобы представить размеры этих доплат, сообщу, что только за две операции, сделанные мне, страховые компании уплатили госпиталиям, свыше 150 тысяч долларов. Далее, нам ежемесячно присылают по почте чек на 109 долларов, в счет продовольственных талонов. Существует еще одна организация, которая материаль-

но поддерживает пожилых, нездоровых людей. Она почему-то называется Passport. Эта организация разработала и оплачивает ряд важных для нас программ помощи. Нам, например, предоставляется транспорт для поездки к врачам и обратно. Три раза в неделю к нам приходит помощница: готовит обед, стирает, убирает квартиру. Два раза в неделю мы посещаем оздоровительный Центр для пожилых: плаваем в бассейне, ездим на экскурсии. Наконец, раз в неделю организация «Русская традиция» привозит нам продукты питания. Так же, насколько я знаю, заботятся и о наших соседях по дому, о всех пожилых, неимущих гражданах Америки.

Имея эти данные, каждый желающий может сравнить свои доходы и расходы с американскими. Истина, как известно, познается в сравнении.

*Яков Стуль, пенсионер из США (Кливленд)
По данным «Эхо Москвы»*



Насколько выгодно жить в Европе

Уже давно в Украине в абсолютно разных кругах ведутся дискуссии на тему вступать или не вступать в Евросоюз, насколько высокий уровень жизни в Европе и как тратят свои честно заработанные деньги жители Старого Света. Конечно, тяжело назвать средний доход Евросоюза,

так как в нем есть и лидеры мировой экономики, такие как Германия или Франция, и новички Евросоюза, которые сейчас погрузились в пучину высоких цен, такие как Румыния либо Чехия. Предлагаем Вашему вниманию таблицу доходов семьи в среднем по Европе и отдельно по странам, а также

основные расходы, чтобы показать, сколько в среднем тратит семья в течение одного месяца.

Если внимательно рассматривать таблицу, то не сложно не заметить, что по сравнению с Великобританией и Францией которые тратят незначительную часть

своих доходов на питание, цены на еду в Румынии и Чехии гораздо выше. Противоположная ситуация складывается с коммунальными расходами, которые наоборот выше у стран лидеров ЕС.

Конечно, тяжело сравнивать страны с разными объемами экономик, но жить в Евро-

пе – далеко не дешевое удовольствие.

Эти данные помогут понять и сравнить личные доходы и расходы с таковыми в Европе и сделать собственные выводы о том насколько «у соседа трава зеленее».

Евгений Федоренко, департамент инвестиционного консалтинга ИГ «АЛЬТУС»

Страна	Средний доход на 1 чел. в месяц	Средний доход на семью в месяц	Расходы на питание	Алкоголь, сигареты и т.д.	Одежда, обувь и пр.	Комунальные расходы	Расходы по интерьеру и уходу за домом	Здравоохранение	Транспорт	Услуги связи	Досуг	Образование	Рестораны и отели	Прочие расходы
Евросоюз (среднее)	€ 1 408	€ 2 534	16,9%	2,5%	5,7%	27,6%	5,5%	3,4%	11,9%	3,3%	8,4%	1,0%	5,3%	8,7%
			€ 428	€ 63	€ 144	€ 699	€ 139	€ 86	€ 302	€ 84	€ 213	€ 25	€ 134	€ 220
Великобритания	€ 2 211	€ 3 980	9,9%	2,4%	5,0%	29,6%	6,5%	1,2%	13,5%	2,7%	12,3%	1,4%	8,0%	7,6%
			€ 394	€ 96	€ 199	€ 1 178	€ 259	€ 48	€ 537	€ 107	€ 490	€ 56	€ 318	€ 302
Румыния	€ 194	€ 349	44,2%	5,8%	6,2%	15,6%	3,8%	3,8%	6,5%	4,9%	4,2%	0,8%	1,1%	3,0%
			€ 154	€ 20	€ 22	€ 54	€ 13	€ 13	€ 23	€ 17	€ 15	€ 3	€ 4	€ 10
Франция	€ 1 666	€ 2 999	13,4%	2,3%	6,6%	26,3%	6,1%	4,2%	13,5%	3,3%	6,9%	0,6%	4,6%	12,2%
			€ 402	€ 69	€ 198	€ 789	€ 183	€ 126	€ 405	€ 99	€ 207	€ 18	€ 138	€ 366
Чехия	€ 568	€ 1 022	20,6%	2,9%	5,6%	20,1%	6,7%	2,0%	11,1%	4,6%	10,6%	0,5%	5,1%	10,2%
			€ 210	€ 30	€ 57	€ 205	€ 68	€ 20	€ 113	€ 47	€ 108	€ 5	€ 52	€ 104

Самые дорогие города для проживания иностранцев в 2010 году

Исследовательская компания ECA International обнародовала рейтинг самых дорогих городов для проживания иностранцев, пишет газета Дело. На первом месте столица Японии – Токио. Москва заняла 14 позицию. Киев в ТОП-50 дорогих городов не попал В первую тройку рейтинга также вошли Луанда и один из крупнейших японских городов Нагоя, которые заняли второе и третье место соответственно. Годом ранее столица Анголы была признана лидером по дороговизне для иностранцев. Напомним, летом 2010 года компания Mercer Human

Resource Consulting составила рейтинг самых дорогих городов мира для проживания иностранцев. Столица Анголы Луанда заняла первое место в этом рейтинге.

Самым дорогим городом Европы в этом списке оказался Осло (6 место). За ним следуют Цюрих (7 место) и Женева (8 место). В Латинской Америке по этому показателю лидирует Каракас. Столица Венесуэлы заняла 16 строчку рейтинга.

Среди стран бывшего Советского союза в топ-50 дорогих городов самую высокую позицию заняла Москва – 14 ме-

сто. Это на 11 строчек выше, чем в 2009 году. В рейтинге Москва обогнала Стокгольм (27 место), Нью-Йорк (39 место) и Берлин (40). Среди других городов СНГ на 29 месте разместился Баку, на 47 – Санкт-Петербург.

Киев в 50 самых дорогих городов не попал. Столица Украины заняла 177-е место среди городов всего мира и 69-е место среди европейских городов. Минск занял 216-е место (76-е место среди европейских городов).

Как отмечают авторы исследования, за год в Европе стоимость жизни больше

всего снизилась в Братиславе, Дублине и столице Португалии. Самым дорогим городом Европы в этом списке оказался Осло (6 место). За ним следуют Цюрих (7 место) и Женева (8 место). В Латинской Америке по этому показателю лидирует Каракас. Столица Венесуэлы заняла 16 строчку рейтинга.

При составлении рейтинга учитывались такие показатели, как стоимость еды, напитков, табака, одежды, услуг, бытовых приборов.

По данным: ECA International

Рейтинг 2010	Город	Рейтинг 2009
1	Tokyo	3
2	Luanda	1
3	Nagoya	8
4	Yokohama	6
5	Kobe	9
6	Oslo	4
7	Zurich	11
8	Geneva	10
9	Stavanger	7
10	Bern	13
11	Basel	14
12	Copenhagen	5
13	Kinshasa	37
14	Russia	25
15	Helsinki	15

Рейтинг 2010	Город	Рейтинг 2009
16	Caracas	2
17	Libreville	12
18	Tel Aviv	20
19	Rio	51
20	Abuja	55
21	Jerusalem	22
22	Seoul	56
23	Canberra	64
24	Paris	16
25	Sydney	65
26	Sao Paulo	71
27	Stockholm	23
28	Manhattan	38
29	Baku	49
30	Brasilia	70



■ Кто весь день работает, тому некогда зарабатывать деньги. (Джон Девисон Рокфеллер)

Открытие британской нефтяной компании в Арктике дает надежду на огромные ресурсы



Арктика может стать для мира новым прорывом к нефти, пишет Daily Mail, сообщая, что британская энергетическая компания информировала о новой находке у побережья Гренландии. Cairn Energy заявила об обнаружении нефти и газа в одной из геологоразведочных скважин. «Компания проводит бурение в бассейне, равном по размеру Северному морю,

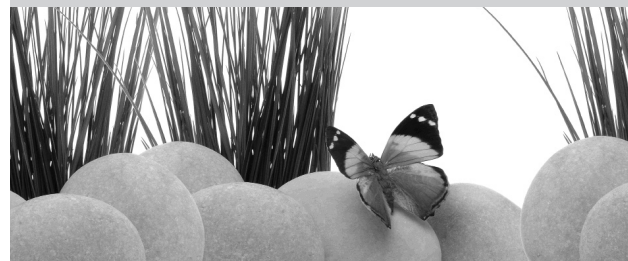
что свидетельствует о потенциально огромном значении открытия», - пишет издание. Воды Гренландии могут скрывать 50 млрд баррелей нефти и газа - достаточно, чтобы удовлетворить потребности всех стран Европы в энергии почти два года. Но открытие Cairn Energy также привлекло внимание экологов, негодующих по поводу опасности, которой

может подвергнуться нетронутая красота Арктики. Группы «зеленых» утверждают, что такая авария, как на скважине BP в Мексиканском заливе, может нанести Гренландии еще больше вреда, так как холодные погодные условия предполагают ограниченное испарение нефти.

По данным DAILY MAIL

Возвращение на черномыльские поля

Смелый план разрешить крестьянам вернуться в зараженную сельскую местность вызывает на Украине разногласия



Как передает со ссылкой на «Независимую газету» The Independent, «некоторым украинским чиновникам кажется, что наступил подходящий момент начать реабилитацию земель», пострадавших в результате аварии на Чернобыльской АЭС.

Автор публикации Шон Уолкер напоминает, что после взрыва реактора советское правительство сначала пыталось скрыть масштаб аварии, однако затем эвакуировало более 300 тыс. человек, в том числе целый город Припять. Была оцеплена и закрыта зона в радиусе 30 км от эпицентра взрыва, на еще более обширной территории до сих пор запрещено заниматься сельским хозяйством. По разным оценкам, от последствий радиоактивного облучения погибли от 9 до 250 тыс. человек.

В зоне отчуждения сегодня живет всего несколько сотен человек, в основном пенсионеры. Что касается других подвергшихся заражению территорий, то, как говорилось в резолюции Генассамблеи ООН от 2007 года, на протяжении 20 лет к местному населению относились как к жертвам, что создало «атмосферу апатии». Из-за нее алкоголизм и курение в отдельных районах теперь

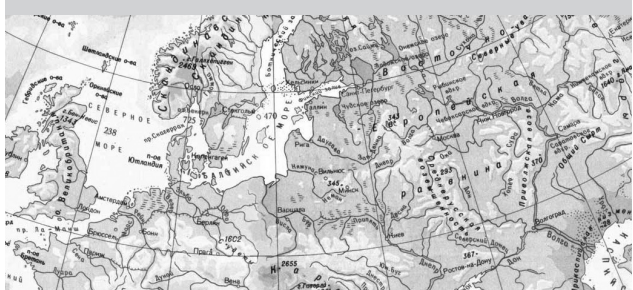
представляют собой более значительную угрозу заболевания раком, чем собственно радиация.

И.о. главы МЧС Украины Михаил Болотских заявил, что в настоящее время разрабатывается ряд программ с целью определить, «какие территории можно использовать частично, какие - в полном объеме». Пресс-секретарь ведомства Светлана Бородина поспешила разъяснить, что «речь идет о местах, где уже сейчас живут люди», подчеркнув, что на данный момент никаких конкретных планов нет - «мы просто хотим понять, можно ли эту землю использовать в принципе». Посвященный данному вопросу доклад должен появиться в марте следующего года.

В будущем правительство Украины также планирует открыть зону катастрофы для массового туризма. Уже сегодня несколько «специализированных агентств» устраивают туристам однодневные экскурсии к реактору и в Припять. «Есть спрос - нужно людей пускать. Пусть смотрят», - сказал министр по вопросам чрезвычайных ситуаций Украины Виктор Балага.

По данным: Independent

Рейтинг Несостоявшихся Государств



Журнал Foreign Policy и исследовательский центр Fund for Peace опубликовали «Рейтинг Несостоявшихся Государств» Index of Failed States. В рамках рейтинга были оценены 177 стран мира, включая постсоветские государства.

«Несостоявшимся» (возможно перевести также, как «рухнувшим», «обанкротившимся») считается государство, которое, во-первых, не в состоянии предоставлять своим гражданам политические продукты достаточно высокого качества и в достаточном количестве (то есть, оно управляется крайне плохо), во-вторых, оно утратило право на насилие (на его территории действуют мощные вооруженные группировки, этому государству не подчиняющиеся). В рамках данного рейтинга оценки проводились на основе 12-ти индикаторов - экономических, демографических, политических и пр.

В первую десятку государств, состояние которых наиболее трагично (в рейтинге они заняли места с 1-го по 10-е), вошли: Сомали, Зимбабве,

Судан, Чад, Конго, Ирак, Афганистан, Центральноафриканская Республика, Гвинея и Пакистан. Эти и еще 10 стран были названы странами в «критическом состоянии».

Россия, Беларусь, Молдова, Грузия, Азербайджан, Таджикистан, Узбекистан и Кыргызстан, вошли в следующую группу, к которой отнесены страны, находящиеся «в опасности». С ними соседствуют такие страны, как Китай, Индия, Венесуэла, Турция, Египет и пр.

В «пограничном» состоянии пребывают Украина, Казахстан, государства Балтии, вместе с такими странами, как Бразилия, Малайзия, ЮАР и Мексика.

Большинство индустриально развитых государств мира, включая США, признаны «стабильными». Список «наиболее стабильных» стран удручающе короток: в него вошли лишь Швеция, Норвегия, Финляндия, Швейцария, Ирландия, Австралия и Новая Зеландия.

По данным: Washington Profile.

В Китае сотнями закрывают подпольные банки

С 2002 года по настоящее время в Китае пресечена деятельность более 500 подпольных банковских контор. По данным министерства общественной безопасности страны, сумма фигурирующих денежных средств по делам, в которые вовлечены эти конторы, достигла \$30,1 млрд. Как передает Синьхуа, за последние 8 лет в стране было развернуто более 10 специальных кампаний по борьбе с отмыванием денег. По итогам было раскрыто около 100 крупных дел в этой сфере.

Для ужесточения борьбы с отмыванием денег и подпольными банковскими

конторами действует механизм совместной работы Народного Банка Китая, МОБ, Верховной народной прокуратуры Китая, Верховного народного суда Китая, Китайского комитета по контролю и управлению банковской отраслью и других 18 ведомств.

Кроме того, МОБ Китая проводило консультации со Всемирным банком, Международным валютным фондом и Канцелярией борьбы с наркопреступностью ООН по вопросам борьбы с отмыванием денег и финансированием террористической деятельности.

По данным K2Kapital

Грядет квантовый скачок в компьютерной технике

Международная группа ученых под руководством директора британского Центра квантовой фотоники Джереми О'Брайена сконструировала «новый фотонный чип, который работает не на электричестве, а на свете», сообщает The Financial Times со ссылкой на вчерашнюю публикацию в журнале Science.

Данное новшество открывает путь к созданию сверхбыстрых квантовых компьютеров, значительно превосходящих по своим

возможностям существующие ныне вычислительные машины. По мнению О'Брайена, создание квантового компьютера возможно в течение следующих пяти лет. Для этого, отмечает The Financial Times, еще необходимо преодолеть несколько «технических препятствий», что, впрочем, не мешает некоторым корпорациям и странам уже сегодня вкладывать в разработку проекта миллионы долларов.

По данным: Financial Times

Американцы и японцы объединят полеты



Крупнейший авиаперевозчик в мире — United Continental Holdings — создает альянс с японской All Nippon Airways. Разрешение на объединение выдало министерство транспорта США. Министерство транспорта США одобрило альянс авиакомпаний Continental, United Airlines, и All Nippon Airways (ANA). Создание альянса позволит сделать более удобное расписание полетов между Америкой и Азией и расширить границы ценового диапазона на билеты. По словам президента United Continental Holdings Джеффа Смизека, объединение компаний сделает путешествия по обеим сторонам океана значительно удобнее для всех. Президент All Nippon Airways Шиничиро Ито считает, что разрешение министерства транспорта США позволит компаниям начать предварительную работу, чтобы к весне 2011 года начать совместные с United Continental Holdings полеты.

All Nippon Airways — 10 в мире компания по объему пассажирских перевозок и крупнейший перевозчик в Японии. All Nippon Airways перевозит 50 млн пассажиров в год. Самолеты компании летают в 50 городов в Японии и в 27 аэропортов Азии, Европы и США. Авиапарк

компании 226 самолетов. Continental и United Airlines объединились в United Continental Holdings в конце сентября текущего года. В результате слияния авиакомпаний появился самый большой в мире авиаперевозчик. В распоряжении United Continental Holdings 700 самолетов. С учетом региональных дочерних компаний холдинг будет ежедневно совершать 5800 полетов. Общее число сотрудников, работающих в компании — 87 тыс. человек. За счет слияния United Continental Holdings рассчитывает к 2013 году заработать \$1,2 млрд. Компанию возглавит бывший руководитель Continental Airlines Джефф Смизек. Клиенты заметят объединение не раньше, чем через год, когда Федеральная авиационная служба разрешит объединить авиапарки, пилотов и технические службы. До этого пассажиры будут регистрироваться на рейс, как и раньше, — на разных стойках Continental и United. Сайты компаний пока тоже будут работать автономно.

Торги акциями компаний закончились за день до объявления слияния — 30 сентября. На фоне сообщения о сделке котировки поднялись на \$1,04 за акцию до \$27,7.

По данным infox.ru

Не стоит изобретать велосипед!

Мировая практика сбережений в инвестиционные фонды:

50% семей США

22% семей Западной Европы

менее 1% граждан Украины



Закон України від 08.07.2010 р. №2464-VI «Про збір та облік єдиного внеску на загальнообов’язкове державне соціальне страхування» прийнятий. Що він принесе роботодавцю та найманому працівникові в новому році? По-перше треба зазначити, що чотири соціальні закони з деякими змінами залишаються чинними:

1) Закон України від 09.07.2003 р. №1058-IV «Про загальнообов’язкове державне пенсійне страхування»;

2) Закон України від

Единый социальный взнос... Хотіли як краще...

18.01.2001 р. №2240-III «Про загальнообов’язкове державне соціальне страхування у зв’язку з тимчасовою втратою працездатності та витратами, зумовленими похованням»;

3) Закон України від 02.03.2000 р. №1533-III «Про загальнообов’язкове державне соціальне страхування на випадок безробіття»;

4) Закон України від 23.09.99 р. №1105-XIV «Про загальнообов’язкове державне соціальне страхування від нещасного випадку на виробництві та професійного захворювання, які спричинили втрату працездатності».

Це означає по суті, що фонди як і раніше будуть контролювати кожну копійку що буде їм поступати з єдиного соціального внеску (ЄСВ), а це свідчить що і перевіряти та застосовувати штрафні санкції кожен фонд буде окремо. Як визначає п. 2

ст. 8 Закону №2464, ЄСВ не входить до системи оподаткування, отже, на нього не можуть поширюватися Закон №2181 (Про порядок погашення зобов’язань платників податків перед бюджетами та державними цільовими фондами), норми якого було так зручно застосовувати при захисті своїх прав перед контролюючими органами. Тому всі штрафи та адміністративна відповідальність прописана окремо для ЄСВ і розміри їх неприємно вражають. Стало зрозуміло, що роботи менше з застосуванням Закону про єдиний внесок не стане. Загальне податкове навантаження на підприємства і його працівників ЄСВ суттєво не змінить. А от фізичні особи підприємці платники єдиного податку (200грн) отримають більше навантаження на свій гаманець. Отже якщо на 1 січня 2011

року мінімальна заробітна плата буде становити 922 грн. то мінімальний розмір єдиного соціального внеску щомісяця вираховується як $922 \text{ грн} * 34,7\% = 319,93 \text{ грн}$. Тобто витрати на сплату податків таких суб’єктів суттєво зростуть.

З нового року підприємства не зможуть отримувати відшкодування від фонду соціального страхування у зв’язку з тимчасовою втратою працездатності так оперативіно, як це було раніше. Фінансування роботодавців здійснюється на підставі оформленої за встановленим зразком заяви-розрахунку. Після надання Фонду такої заяви здійснюється фінансування страховими коштами роботодавців протягом десяти робочих днів. Для того, щоб отримати такі страхові кошти на виплату соціальної допо-

моги (лікарняних, декретних тощо), роботодавцю необхідно відкрити окремий поточний рахунок для зарахування цих страхових коштів у банках у порядку, встановленому Національним банком України. Тобто, Фонд буде перераховувати суми страхових коштів не на звичайний (поточний) рахунок роботодавця, а на інший, так званий «спеціальний». Страхові кошти, зараховані на окремий рахунок, можуть спрямовуватись тільки за цільовим призначенням. Здивував в Законі ще й той факт, що при нарахуванні лікарняних виплат працюючим інвалідам не передбачено пільг по нарахуванню ЄСВ. Тобто коли інвалід працює нарахування складають 8,41% від суми заробітної плати, а коли захворів – 33,2%.

На сьогоднішній день

зрозуміло, що новий порядок утримання соціальних внесків призведе до затримки гарантованих державою соціальних виплат. Це спричинить зростання скарг фізичних осіб до фондів і роботодавців. Фахівці Пенсійного фонду не виключають можливості повернення повноважень призначення і виплати страхових виплат безпосередньо робочим органам Фонду соціального страхування у зв’язку з тимчасовою втратою працездатності з використанням бази даних реєстру застрахованих осіб. ЄСВ був покликаний значно спростити механізм оподаткування доходів громадян. Чи виправдає єдиний соціальний внесок надії, покладені на нього покаже час...

Анна Левченко,
Головний бухгалтер
ІГ «Альтус»

Как рассчитать единый социальный взнос



Управление пенсионного фонда в Дарницком районе Киева разъяснило, как рассчитывать единый социальный взнос (ЕСВ) и что грозит тем предпринимателям, кто проигнорирует его уплату, сообщает газета «Дело». С 1 января 2011 года в Украине изменится система оплаты социальных взносов в связи с вступлением в силу Закона Украины «О сборе и учете единого взноса по общеобязательному государственному социальному страхованию». Новый закон объединит в Пенсионном фонде функции сбора денег по всем существующим сегодня видам социального страхования, а также позволит контролировать их выплату. Это сократит затраты плательщиков взносов и сэкономит их время, которое тратится на процесс сдачи отчетности.

Плательщиками ЕСВ будут все работодатели, в том числе и те предприниматели, которые находятся на едином или фиксированном налоге. Размер ЕСВ будет зависеть от основного вида экономической деятельности работодателей и определяется по классам профессионального риска производства. Всего таких классов 67. По этой классификации и будет определяться процент начислений на фонд оплаты труда. ЕСВ считается (для рабо-

тодателей) от суммы начисленной зарплаты по видам выплат, включающих в себя основную и дополнительную зарплату, другие поощрительные и компенсационные выплаты, в том числе и в натуральной форме. Начисление ЕСВ производится в рамках максимальной величины базы начислений единого взноса, что равняется пятнадцати размерам прожиточного минимума для трудоспособных граждан.

Предприниматели, которые работают по упрощенной системе налогообложения (единый или фиксированный налог) самостоятельно будут определять для себя и членов своих семей, участвующих в семейном бизнесе, размер ЕСВ. При этом взнос не должен быть меньше минимального страхового взноса за каждого человека в месяц, но и не больше максимальной ежемесячной величины базы начисления ЕСВ.

Предприниматели (кроме тех, кто работает по упрощенной системе налогообложения и лиц, обеспечивающих себя работой самостоятельно, занимающихся независимой профессиональной деятельностью - научной, литературной, артистической, художественной, образовательной, преподавательской, а также медицин-

ской, юридической, практикой, в том числе адвокатской и нотариальной, а также религиозной (миссионерской) - и получают от этой работы доход) вносят ЕСВ в размере 34,7% суммы дохода (прибыли), полученного от деятельности, подлежащей налогообложению на доходы физлиц. При этом сумма ЕСВ также не может быть меньше размера страхового взноса за месяц, в котором была получена прибыль. Общий срок для выплаты начисленного за отчетный период ЕСВ - не позже 20 числа месяца, следующего за отчетным периодом. Для всех работодателей (кроме физлиц) таким периодом считается месяц. Для физлиц-работодателей (в том числе, и частных предпринимателей) и физлиц, которые обеспечивают себя сами работой, предусмотрен базовый отчетный период - календарный год.

Пенсионный фонд обращает внимание на то, что оплачивать ЕСВ придется не одной платежкой, а сразу несколькими - на расчетные счета, которые открылись в ноябре на уровне районного Госказначейства. Плательщик ЕСВ может отчитываться в органы Пенсионного фонда Украины (ПФУ) в сроки, в порядке и по форме, установленной ПФУ при согласовании с соответствующими фондами обязательного соцстрахования и с Госкомстатом. В большинстве случаев сроки отчетности останутся нынешними - не позже 20 числа месяца, следующего за отчетным. Сотрудники ПФУ получают право проводить проверки предприятий, организаций и частных предпринимателей, применять финансовые санкции, притягивать к ответ-

ственности лиц, виновных в нарушении закона. При этом к начислению пени, а также взиманию сумм недоимок и штрафов срок давности применяться не будет.

Напомним, сегодня в Украине действует 4 вида соцстраха, а именно:

- на случай безработицы;
- в связи с временной потерей трудоспособности и расходами, связанными

с погребением;

- от несчастного случая на производстве и профессионального заболевания, которое послужило причиной потери трудоспособности;
- пенсионное страхование.

Существование такой системы является дополнительной нагрузкой на работодателей в части отчетности по

каждому виду социального страхования. Она порождает большое количество проверок и санкций за нарушения, так как эти санкции применяются каждым фондом отдельно. Кроме того, зачастую фонды соцстраха просто дублируют функции друг друга, что тоже явно не облегчает жизнь работодателей.

По данным Дело

НДС: какие сюрпризы нас ждут

Менеджер Pricewaterhouse Coopers Виктория Тимошенко рассказывает о том, как будет выплачиваться НДС согласно Налоговому кодексу. Как и нынешнее законодательство, проект Налогового кодекса предусматривает и обязательную, и добровольную регистрацию плательщиков НДС, пишет газета Дело. Условия для обязательной регистрации остаются прежними, и такая обязанность будет применима к юридическим лицам, физическим лицам - предпринимателям, находящимся на общей системе налогообложения, а также к представительствам нерезидента, у которых объем налогооблагаемых операций за последние 12 месяцев превышает 300 тыс. грн. Что же касается добровольной регистрации, то по сравнению с нормами действующего закона об НДС положения проекта Налогового кодекса вносят существенные ограничения.

Так, право добровольной регистрации плательщиком НДС возникает, только если лицо уже начало осуществлять налогооблагаемые поставки и за последние

12 месяцев не менее 50% от этих поставок было произведено плательщикам НДС. Такие ограничения делают фактически невозможной добровольную регистрацию плательщиком НДС компаний, основные покупатели которых не являются плательщиками НДС (в том числе нерезиденты). Для таких компаний регистрация будет возможна только после достижения объема налогооблагаемых поставок в 300 тыс. грн. Но больше всего это ограничение затронет компании, которые на начальной стадии своей деятельности, то есть до начала поставки налогооблагаемых операций, осуществляют значительные инвестиции в основные фонды и запасы. Это окажет негативное влияние на бизнес,

поскольку НДС, уплаченный поставщикам в связи с приобретением/строительством основных фондов, товаров и услуг, не будет включаться в налоговый кредит таких компаний. В этом случае такой НДС будет представлять собой дополнительный расход. Что касается физических лиц - предпринимателей, то в случае если они находятся на упрощенной системе налогообложения, они смогут зарегистрироваться плательщиками НДС только с момента перехода на общую систему налогообложения. В этом случае к ним будут применяться общие правила для обязательной и добровольной регистрации плательщиком НДС.

По данным «Дело»



В каких городах мира самая высокая стоимость проезда



Price of Travel составила рейтинг стоимости проезда в общественном транспорте в разных городах мира. Меньше всего за поездку в общественном транспорте придется заплатить в столице Венесуэлы Каракасе. Поездка в метро или на автобусе стоит там 0,12 - 0,28 доллара. На втором месте в рейтинге оказался Каир с 0,17 доллара за поездку в метро. Замыкает тройку лидеров Дели, где билет в метро стоит от 0,18 до 0,66 доллара. В Москве, согласно рейтингу, стоимость поездки в метрополитене составляет 0,84 доллара. 22 место в рейтинге занял Санкт-Петербург, где цены на общественный транспорт (наземный и подземный) колеблются от 0,61 до 0,71 доллара. Самыми высокими цены на общественный транспорт оказались в Копенгагене, Осло и Венеции. Так, поездка на речном трамвае в Венеции обойдется туристу в 8,9 доллара. В рейтинге использовались цены середины ноября 2010 года и указана именно та стоимость, которую заплатил бы за проезд на общественном транспорте турист. Price of Travel отмечает, что, несмотря на первое место в рейтинге, Каракас в целом является очень дорогим для туристов городом.

По данным: Лента.Ру

СТОИМОСТЬ ПРОЕЗДА В ОБЩЕСТВЕННОМ ТРАНСПОРТЕ В РАЗНЫХ СТРАНАХ МИРА (поездка около 3 км)

Город	Страна	Вид транспорта	Стоимость
Венеция	Италия	Водное такси	\$8.90
Осло	Норвегия	Автобус, трамвай, метро	\$4.34 – \$6.68
Цюрих	Швейцария	Автобус, трамвай, метро	\$4.08
Мельбурн	Австралия	Трамвай, автобус	\$3.63
Мюнхен	Германия	Автобус, трамвай, метро	\$3.29 – \$6.58
Торонто	Канада	Автобус, трамвай, метро	\$2.97
Лондон	Великобритания	Автобус, трамвай, метро	\$2.90 – \$9.68
Рекьявик	Исландия	Автобус	\$2.50
Хельсинки	Финляндия	Автобус, трамвай, метро	\$2.47 – \$3.42
Брюссель	Бельгия	Автобус, метро	\$2.33 – \$2.74
Париж	Франция	Метро	\$2.33
Нью-Йорк	США	Автобус, метро	\$2.25
Сидней	Австралия	Автобус, метро	\$1.96 – \$3.24
Токио	Япония	Метро	\$1.93 – \$2.29
Барселона	Испания	Трамвай, автобус, метро	\$1.92
Загреб	Хорватия	Трамвай, автобус, метро	\$1.85
Берлин	Германия	Трамвай, автобус, метро	\$1.78 – \$2.88
Телль-Авив	Израиль	Автобус	\$1.58
Таллин	Эстония		\$1.39 – \$1.74
Афины	Греция	Автобус, трамвай, метро	\$1.37
Мадрид	Испания	Автобус, метро	\$1.37
Рим	Италия	Автобус, трамвай, метро	\$1.37
Будапешт	Венгрия	Автобус, трамвай, метро	\$1.28 – \$2.32
Рио-де-Жанейро	Бразилия	Автобус, метро	\$1.28 – \$1.74
Лиссабон	Португалия	Автобус, трамвай, метро	\$1.16 – \$3.97
Стамбул	Турция	Автобус, трамвай, метро	\$1.03
Прага	Чехия	Автобус, трамвай, метро	\$1.00 – \$1.44
Сеул	Южная Корея	Автобус, метро	\$0.89 – \$1.77
Краков	Польша	Трамвай, автобус	\$0.86
Москва	Россия	Метро	\$0.84
София	Болгария	Автобус, трамвай, метро	\$0.80
Дубай	ОАЭ	Метро	\$0.68 – \$2.18
Сингапур	Сингапур	Метро	\$0.61 – \$1.53
Санкт-Петербург	Россия	Автобус, трамвай, метро	\$0.61 – \$0.71
Бангкок	Таиланд	Метро, фуникулер	\$0.50 – \$1.34
Шанхай	Китай	Метро	\$0.45 – \$1.35
Пекин	Китай	Метро	\$0.30
Буэнос-Айрес	Аргентина	Автобус, метро	\$0.28 – \$0.32

WikiLeaks.com
по-большевистски

Разглашение тайн во все времена приводило к дестабилизации, и в этом у сайта WikiLeaks есть предшественники. Когда русские революционеры зимой 1917 года опубликовали секретные соглашения царского правительства 1915-1916 годов о разделе Южной Европы и Малой Азии, кардинально изменилась вся картина войны: оказалось, что солдаты гибли за цели, о которых они не знали и которые были им совершенно чужды. Появление в публичном пространстве текстов, свидетельствующих о договоренностях частного порядка, имело трагические последствия, пишет автор статьи в Le Temps Джоэль Кунтц.

Роль WikiLeaks того времени исполнило министерство иностранных дел под руководством Льва Троцкого. Большевики получили власть, пообещав выйти из «империалистической и незаконной» войны. Чтобы доказать это, достаточно было продемонстрировать, каковы ее истинные цели. Троцкий приказал раздобыть тайную дипломатическую переписку, чтобы подтвердить ходившие слухи о секретных договоренностях между державами. «Так русские узнали, что царь вступил в войну, чтобы завоевать Константинополь и прочно закрепиться на Балканах. Было доказано, что это не народная война, поэтому ее следовало немедленно закончить», - пишет Кунтц. - Большевики надеялись заключить с Германий сепаратный мир без аннексий, сохранив за народами право на самоопределение. Но ничего подобного не случилось: подписанный в марте 1918 года Брест-Литовский мирный договор был катастрофой как для России, так и для прав народов».

«У разоблаченной большевиками и европейскими левыми тайной дипломатии был еще один враг - Вудро Вильсон. Американский президент был убежден, что тайная дипломатия стала одной из причин войны, и ненавидел ее тем больше, что Соединенные Штаты в ней совершенно не участвовали. Правила игры должны измениться, говорил он, будто вторя Ленину и Троцкому: «новая дипломатия», открытая и прозрачная, должна положить начало новому мировому порядку».

«Большевистская Россия, которая первой задала новый тон дипломатии в Европе, первая же и предала новые принципы своими полицейскими методами, в конечном итоге оказавшимися столь же тайными, как и царские. Что касается родины Вудро Вильсона, то публикации WikiLeaks показали, что открытая дипломатия еще не является гарантией против лжи», - резюмирует автор статьи.

По данным: Le Temps

Уважаемые читатели и клиенты «Альтуса»!



Степан Пустельник
Директор ИГ «Альтус»

Заканчивается 2010 год, мы вместе перелистнули еще одну страницу летописи.

Наступает всенародный и любимый праздник – Новый год. Это праздник, в который хочется подвести итоги уходящего года. Прошедший год был довольно непростой, но в целом позитивный – экономика начала восстанавливаться, экспортные поставки возросли, гривна немного, но укрепилась, а внутренняя политика стабилизировалась.

В 2010 году, равно как и в предыдущие года, инвестиционные фонды «Альтуса» показывают лучшие результаты деятельности среди открытых фондов Украины. И это закономерно, ведь многолетняя стабильность работы – это лучшее подтверждение профессионализма компании.

В этом году сумма активов, управляемых «Альтусом», превысила 500 000 000 гривен.

Мы благодарны нашим инвесторам за оказанное доверие и заверяем, что в новом году компания сохранит и приумножит динамику своей работы.

Поздравляю всех с наступающим Новым 2011 годом!
Пусть осуществляются все Ваши добрые замыслы и начинания!
Пусть благополучие и понимание царят в Ваших семьях!
Счастья, здоровья и праздничного настроения!
С Новым годом!

Хочешь узнать больше?
Заходи на www.altus.ua

Учредитель - ООО «КУА «Альтус ассетс активитис».
Редакционная коллегия: Пустельник С., Федоренко Е., Хорошун А..
Дизайн и верстка: Хорошун А..
Адрес учредителя: 49000, г.Днепропетровск, ул.Глинки, 7, 6-й этаж.
Тел (056) 732-32-32, 790-55-00. Распространяется бесплатно.
Данный номер (выпуск №5 за 2010 год) подписан к печати 23 декабря 2010 года.