

ПЕРСОНА • 6

## Михаил Лошков: бизнес-климат в Эстонии мне нравится.

«Если бы те, кто жалуются на трудности ведения бизнеса в Эстонии, попробовали заниматься предпринимательством в России, то все их нынешние трудности, скорее, показались бы им пустяками».



РАССЛЕДОВАНИЕ • 7

### Дети как источник пополнения казны

Родители часто узнают о назначении штрафа несовершеннолетнему ребёнку, например, контролёром в транспорте за забытый дома ученический, только из письма судебного исполнителя. Канцлер права обещал разобраться.

МНЕНИЕ • 18

Виталий  
Антипов

Инвестор:  
нужен совет,  
нужен «шофёр»,  
рулю сам.



ОБУЧЕНИЕ • 16

Выбор стиля управления: авторитаризм или демократия.

СТРОИТЕЛЬСТВО • 14

Индивидуальный недострой, выставленный на продажу: количество таких предложений быстро растёт.

# Деловые ВЕДОМОСТИ

www.dv.ee  
горячие новости каждый день

ФИНАНСЫ • 10-12

GE обидела преданных акционеров, снизив дивиденды.

ВКУС  
ЖИЗНИ

10 правил  
для тех, кто  
хочет жить  
до 100 лет

●●● Экономический еженедельник Эстонии • 11 марта 2009 • № 10 (622) • Цена 29 крон

# Не имей сто рублей

Тоомас Аннус возглавил рейтинг самых влиятельных людей Эстонии, опередив даже премьер-министра Андруса Ансипа и мэра Таллина Эдгара Сависаара. Занять это почётное место ему помогли обширнейшие связи. • 4-5



●●● ВЗГЛЯД ●●● актуально

## 7 ДНЕЙ

▲в ГОВОРЯЩАЯ ЦИФРА

25 000

● это минимальное количество жителей, которое, по плану административной реформы Сийма-Валмара Кийслера, должно составлять население местного самоуправления. Если меньше – вливайся в другое.

▲в ФИНАНСЫ НЕДЕЛИ

## Рост неизбежен

Казалось бы, что может быть стабильнее спроса на продукты? Есть всем надо, население планеты растёт, а цены на продукты на мировых товарных биржах с лета упали в два и более раза. И неудивительно, что сейчас многие аналитики рекомендуют акции этого сектора.

**Список объектов для инвестиций тут** длинный, но можно его сузить, например, до акций производителей удобрений, которые в последнее время сильно упали из-за снижения спроса. Если почва в достаточном количестве не удобряется, то урожаи обязательно упадут, а значит, рост цен на продукты, а соответственно и на удобрения, практически неизбежен. Альтернативой может быть лишь конец света. Вру! Теоретически, альтернатива есть – нам надо научиться эффективно перерабатывать в удобрения отходы жизнедеятельности. Но это долгая песня,

пока экономически выгоднее использовать недра земли и продолжать загаживать планету.

На балтийских биржах есть только одно предприятие сектора – литовская компания Lifosa. Но, как сказал dv.ee аналитик Swedbank Донатас Ужжурелис, эти бумаги годятся только для краткосрочных спекуляций.

Сама-то компания всем хороша, но дивидендов не платят и сильно зависят от основного акционера – российско-го концерна «ЕвроХим».

**Одно из отличий спекулянта от инвестора** – психологическая готовность первого продать с убытком. Если такой готовности у вас нет, но есть желание заработать на неизбежном в будущем росте, то надо выобрать что-то другое. Вариантов – полно. Например, акции норвежской Yaga, российских компаний «Уралкалий», «Акрон», «Дорогобуж» или американских – Potash, Mosaic.



«Рано или поздно цены на продукты и на минеральные удобрения неизбежно вырастут.»  
Дмитрий Фокин, dmitri@aripaev.ee

ФОТО НЕДЕЛИ



●●● Отдых после тяжёлой работы. Пожарный переводит дух в сравнительно мало пострадавшем от пожара и борьбы с ним мебельном магазине. Пожар, бушевавший в мустамяэском торговом центре Mustika, стал одним из самых громких событий прошедшей недели. Андас Кралла

## Игра началась

Если в том, что Юрий Пихл возглавит Социал-демократическую партию, сомнений практически не было, то его резкое выступление оказалось достаточно неожиданным.

**Неожиданным - не потому, что** оно было жёстким, поскольку медоточивые речи в устах Пихла звучали бы даже странно, а из-за того, против кого был обращён его пафос. Новый лидер социал-демократов обрушился на политику правительства, министром которого он состоит, и на идеологию свободного рыночного либерализма вообще. Значит, главной мишенью стала Реформистская партия.

В отличие от своего предшественника Ивари Падара, решившего покинуть пост министра финансов и избираться в Европарламент, Пихл отнюдь не намерен уходить из активной политики – он только только приобрёл вкус к публичной деятельности, и его амбиции простираются далеко и высоко. Социал-демократы намерены выдвинуть Пихла кандидатом

▲в ПОЛИТИКА НЕДЕЛИ



Элькнд Либман  
elkond@aripaev.ee

«Новый лидер социал-демократов обрушился на политику и либеральную идеологию правительства, членом которого он состоит.»

в мэры Таллинна на муниципальных выборах. В плане публичности столичный мэр круче главы МВД, но Пихл ни разу не заикался о намерении уйти из правительства, а до парламентских выборов ещё два года. Впрочем, это теоретические рассуждения, поскольку для того чтобы стать мэром, необходимо привести социал-демократов к победе на выборах, что едва ли под силу даже такому сильному человеку, как Юрий Пихл.

**Между тем тон выступления нового** социал-демократического лидера на съезде вполне позволяет порассуждать на другую тему: а не намерен ли Пихл выйти из правительства вместе со своей партией? Отсюда и следующий вопрос, а коли так, то куда – в оппозицию или в правящую коа-

лицию иного состава? Если в оппозицию, то там социал-демократов поджидают центристы. И этот умеренно левый альянс в принципе выглядит очень даже логичным, да и Пихл вполне в социал-демократическом духе высказался, например, в пользу ступенчатого подоходного налога, идею которого давно лелеет Центристская партия. Но пока трудно найти больших антагонистов на нашей политической сцене, чем социал-демократы и центристы.

**И тем не менее атака** министра внутренних дел на всё, что свято для реформистов, велась с позиций, которые традиционно занимает социал-демократия, а у нас – центристы. Считать это попыткой новой главы партии укрепить её соцдемовский имидж?

Но все предыдущие подобные попытки никаких дивидендов ей не приносили – ну нет в Эстонии широкой базы для социал-демократии, а та, что есть, давно окучена центристами. И перетянуть их электорат к себе, учитывая ещё и наши «особенности национальной охоты», представляется нереальным. Реальнее, кажется, «дворцовый переворот» с Пихлом на главных ролях, который позволит повесить на реформистов всех собак и вытеснить их на периферию. Конечно, найти им замену, да и вообще выставить их из коалиции, будет очень нелегко – ведь они соперничают с центристами за первенство у избирателей. Это будет долгая игра, в которой, возможно, придётся забыть и о левых налоговых идеях. Но она, похоже, началась.

С преданностью красоте



**SUBSTRAL**  
substral.itg.ee

**ДВ СПОРНАЯ ТЕМА**

**«7 шагов»**  
Реформистской  
партии - это  
реальная  
программа  
действий?

**Нет**



●●● Михаил Стальнухин,  
председатель Нарвского  
горсовета

**В** нынешних условиях, когда безработица растёт примерно на 18% в месяц, это, конечно, никакой программой не является, здесь нет ничего для решения нынешних проблем с занятостью.

**Да**



●●● Кейт Пентус  
депутат парламента,  
член Финансовой комиссии

**7** шагов - это продуманная программа действий, реализация которой поможет созданию новых рабочих мест и позволит Эстонии быть в лучшей стартовой позиции к моменту, когда мировая экономика вновь окажется на подъёме.

# Служебное авто и спецльгота

Административная коллегия Государственного суда освободила 3 марта фирму Virumaa Veerumbakeskus от налога на спецльготу, начисленного налоговым управлением за то, что глава фирмы держал служебный автомобиль около своего дома и не вёл дневника поездок.

**ДВ СОВЕТ СПЕЦА**



Лассе Лехис  
председатель правления  
Союза налогоплательщиков

«**Советую руководителям тщательно заполнять документы.**»

**ДВ ФАКТЫ**

**Мнение Госсуда**

● В законе не указано, что отсутствие личного использования автомобиля может быть доказано только дневником. Тот факт, что машина стояла по месту жительства работника, не доказывает его использование в личных целях.

● Доставка работника из дому на работу и обратно не считается спецльготой, если нет подходящего общественного транспорта или пользование им нецелесообразно из-за больших затрат времени и денег. Не является спецльготой и использование служебного автомобиля, если его нельзя оценить в деньгах и у работодателя не возникает в связи с этим дополнительных расходов.

Этот прецедент, который внесёт ясность в вопрос, вызывавший всегда немало споров. Недоразумений, благодаря этому судебному решению, станет наверняка меньше. В настоящее время есть госучреждения, которые декларируют налог на все автомобили, на которые не ведётся дневник, в то же время ряд учреждений, в т.ч. и Налогово-таможенный департамент, сообщил в ответ на запрос Союза налогоплательщиков, что учёт поездок легковых автомобилей не ведётся и налог не декларируется, поскольку использование автомашины в личных целях запрещено. Точно такая же неодинаковая практика наблюдается и в частном секторе.

Руководителям предприятий, которые считают, что работнику, в чьё распоряжение предоставлен служебный автомобиль, с точки зрения интересов фирмы лучше держать его дома, я бы посоветовал тщательнее оформлять соответствующие документы. Если работодатель разрешил работнику держать автомашину дома, в документах это должно быть мотивировано.

**ДВ ЧИТАТЕЛЬ DV.EE ПОЛАГАЕТ**

**Новая Audi Ильвеса - 12 000 крон в месяц**

Величина ежемесячного платежа по лизингу за новый автомобиль Audi Q7 охраны президента Тоомаса Х. Ильвеса, проповедующего экономии, превышает размер средней зарплаты по Эстонии.

**Д**  
● Брала бы Ниссан Кашкай, или KIA Соренто.

**лена**  
● Ну как, господа, не стыдно жить за счёт малышей?!

**Андрей**  
● И эту «кушку» должны оплачивать предприимчивые люди?

**Заслуженный пешеход**  
● Отдайте мне свой заслуживший отпуск БМВ, я ему обеспечу достойную старость.

**РУС**  
● Молодец мужик, хороший вкус имеет. Всё хорошее дорого стоит. Мечты сбываться должны хотя бы у президентов.

NOKIA

Тел. 1205 tele2.ee

# НОВИНКИ УЖЕ ЗДЕСЬ!

**NOKIA E66**  
0.-

С 24-месячным договором пакета PRO500.  
Каждые 24 месяца новый телефон.

- 4 рабочих частоты
- Камера 3,2 МР
- LED-вспышка
- FM-радио
- Nokia Music Manager

**NOKIA E63**  
0.-

С 24-месячным договором пакета PRO500.  
Каждые 24 месяца новый телефон.

- Дополненный обмен сообщениями
- Приложение Files on Ovi
- Простой веб-браузер
- Развлечения
- Простой интранет

**NOKIA N95 8GB**  
1500.-

С 24-месячным договором пакета PRO750.  
Каждые 24 месяца новый телефон.

- Встроенный GPS
- Память 8 GB
- Камера 5 МР
- Цифровой аудиоплеер
- Крупный экран

Звоните прямо сейчас по тел. 1205 или смотрите бизнес-решения PRO на [tele2.ee](http://tele2.ee) и спрашивайте предложение для своей фирмы!

С Tele2 сэкономите на расходах на связь!

# TELE2

ÄRIKLIENT

# ЭПИЦЕНТР

## Связи решают всё

**Топ-100** наиболее  
влиятельных людей Эстонии

**ДВ** Ральф-Мартин Соэ  
ralf-martin.soe@aripaev.ee

**Самым влиятельным человеком в Эстонии может считаться, благодаря его широчайшим связям, Тоомас Аннус - и это несмотря на ряд сопровождавших его скандалов.**

Сам Тоомас Аннус не доверяет анализу, проведённому Ägiräev, и называет его столь же далёким от реальности, как Луна от Земли.

Тем не менее представление о том, что Аннус растерял за последние годы своё влияние в стране, оказывается ошибочным, если рассмотреть его связи с помощью разработанной в Гарвардском университете программы Ucinet, анализирующей систему социальных связей.

Аннус опережает двух ведущих политиков и своих хороших знакомых - мэра Таллина Эдгара Сависаара и премьер-министра Андруса Ансипа.

**Важны знакомства, а Аннус знает всех**

Рейтинг влиятельных людей страны составлен газетой Ägiräev путём анализа их взаимосвязей. Побеждает тот, у кого наиболее влиятельные знакомые и деловые партнёры. Как, кто использует этот свой социальный капитал, - это его личное дело. В Эстонии трудно найти людей в политической или деловой элите, с которыми не соприкасался бы Тоомас Аннус.

Эдгар Сависаар, который опережает в полученной сетке связей премьер-министра Андруса Ансипа, говорит, что, теоретически, первая десятка рейтинга Ägiräev может быть и обоснованной, но практической ценности он в этих схемах не видит.

При этом Сависаар отмечает, что пресса его действительных связей не отражает. «Людей, которые знают реаль-

ную сетку моих личных связей, очень мало. То, что предлагается, поверхностно и очень неполно», - утверждает он, добавляя, что выдаваемые прессой схемы субъективны и спекулятивны.

Он объясняет это стремлением любого человека, какие бы позиции он ни занимал, держать свои личные, а также политические, экономические и другие связи при себе. За исключением очень тщеславных людей, в числе которых есть и политики, и бизнесмены, и т.н. общественные деятели. Они афишируют свои связи даже в том случае, если их на самом деле нет.

**Ансипу подсобили телефон и спонсоры**

С учётом качества и количества деловых связей на третьем месте оказался премьер-министр Андрус Ансип. Во многом потому, что в рейтинговую таблицу введено и т.н. телефонное право, или поддержка бизнесменами той или иной партии.

Например, такова связь Ансипа с крупнейшим собственником компании Eesti Ehitus Тоомасом Луманом, наиболее стабильным сторонником Реформистской партии. Сам Ансип не стал комментировать свою позицию в рейтинге влиятельности.

Более разговорчивым, чем Аннус и Ансип, оказался следующий сразу за первой тройкой Урмас Сырумаа.

«Эти рейтинговые таблицы, например, и составляемый Ägiräev рейтинг самых богатых людей Эстонии, и не могут быть одинаково точны для всех. И в этом смысле по их поводу можно ворчать, но в общем и целом, в грубом приближении, они соответствуют действительности и с каждым годом становятся точнее», - говорит Сырумаа.

По поводу данной конкретной таблицы его скептицизм вызван тем, что действующие

« **В обществе уже достаточно давно сложилось понимание того, что бизнес и политика в Эстонии опасно переплетены.**

Юхан Кивиряхк

политики в ней не оказались ещё выше, потому что они - над всеми.

**Когда говорил Луукас, все молча внимали**

«Каким образом Тоомас Аннус может опережать Ансипа и Сависаара, и как я могу идти сразу за ними? Я ещё мог бы понять, если бы я опережал других предпринимателей», - удивляется Сырумаа. Человека делает влиятельным, по его словам, его личность, то, служил ли он авторитетом для других хоть в детском саду, хоть за школьной партией, хоть в целом государстве. И тут Сырумаа приводит в пример покойного Ааду Луукаса. «Когда Ааду Луукас начинал говорить, то он говорил очень тихо, и, казалось бы, большой зал не мог его услышать. Но на самом деле все замолкали и слушали его, потому что, видимо, было что слушать», - вспоминает Сырумаа.

Занявший пятое место бывший госчиновник нынешний судовладелец Энн Пант передаёт через пресс-секретаря, что на сей раз не хочет комментировать своё место в рейтинге.

### ДВ РЕЙТИНГ

1. Тоомас Аннус
2. Эдгар Сависаар
3. Андрус Ансип
4. Урмас Сырумаа
5. Энн Пант
6. Айн Ханшмидт
7. Райн Лыхмус
8. Тоомас Луман
9. Оливер Крууда
10. Ивари Падар
11. Март Лаар
12. Тийна Мыйз



**90 самых влиятельных людей в Эстонии**

- 13. Индрек Нейвельт
- 14. Юри Кяо
- 15. Эррки Раазуке
- 16. Ханс Х. Луйк
- 17. Калев Ярвелиль
- 18. Хельдур Меэритс
- 19. Арти Аракас
- 20. Ханнес Тамъярв
- 21. Рихард Тоомингас
- 22. Нейнар Сели
- 23. Меэлис Милдер
- 24. Прийт Пийлманн
- 25. Юри Мыйз

- 26. Хиллар-Пэтер Луйтсалу
- 27. Маргус Кангро
- 28. Йоаким Хелениус
- 29. Хиллар Тедер
- 30. Тоомас Силдмяэ
- 31. Юри Пихл
- 32. Сандор Лийве
- 33. Рейн Килк
- 34. Олари Таал
- 35. Элар Сарапуу
- 36. Вячеслав Лэздо
- 37. Юхан Партс
- 38. Койт Уус

- 39. Яанус Отса
- 40. Андрес Липсток
- 41. Анти Хейнла
- 42. Тойво Аннус
- 43. Марсель Вихманн
- 44. Индрек Рахумаа
- 45. Яан Таллинн
- 46. Эндель Сифф
- 47. Свен Мансберг
- 48. Рейн Ланг
- 49. Юхан Колк
- 50. Анатолий Канаев
- 51. Андрес Коер

- 52. Гуннар Крафт
- 53. Тынис Пальтс
- 54. Тоомас Хендрик Ильвес
- 55. Армин Кыюмяги
- 56. Андрес Сааме
- 57. Энн Вескимяги
- 58. Мати Полл
- 59. Мадис Хабакук
- 60. Индрек Прантс
- 61. Фёдор Берман
- 62. Райво Ранд
- 63. Армин Кару
- 64. Андрес Кару

- 65. Прийт Казесалу
- 66. Виллу Рейльян
- 67. Мати Тусов
- 68. Хейти Хяэл
- 69. Тойво Ниннас
- 70. Айвар Туулберг
- 71. Райво Варе
- 72. Тармо Сумберг
- 73. Вяйно Калдоя
- 74. Энн Кунила
- 75. Юло Пярнитс
- 76. Хельдур Карупоэг
- 77. Март Кадастик

- 78. Гуйдо Саммелсел
- 79. Тийт Вяхи
- 80. Гуннар Кобин
- 81. Меэлис Атонен
- 82. Кайдо Йыэльехт
- 83. Айвар Берзин
- 84. Антс Лаос
- 85. Гуннар Окк
- 86. Прийт Пылдоя
- 87. Тыну Тоомик
- 88. Айвар Сызрд
- 89. Яан Свен Мянник
- 90. Сийм Каллас

**ЦИФРА**

**2007**

● в тот год в рейтинге самых влиятельных людей три первых места заняли Юри Кяо, Тоомас Силдмяэ и Нейнар Сели. Основой было тогда число связей.

**КОММЕНТАРИЙ**

По словам председателя правления BLRT Grupp AS Фёдора Бермана, ряд субъективных фактов попытались уложить в некую систему, что напоминает свое-

го рода игру, которая может быть кому-то интересна. «Меня лично это исследование не интересует. Я даже не знал, что попал в Топ-100 самых влиятельных людей Эстонии».

**МЕТОДИКА**

- Рейтинговая таблица составлена с помощью разработанной в Гарвардском университете программы Ucinet, анализирующей социальные связи, путём консолидации взаимосвязей деятелей экономики.
- В программу были попарно введены взаимосвязи 160 человек.
- Цель программы состояла не в том, чтобы выявить наиболее могущественного деятеля экономики, а в том, чтобы показать, у кого наиболее крепкие хозяйственные связи, невзирая на то, как кто этими связями пользуется.
- При этом программа не просто сосчитала связи, но и замерила их качество. Это значит, что, согласно программе, иметь связи с Айном Ханшмидтом значительно полезнее, чем, например, с Хилларом Халласте.
- Ägiräev составляет рейтинг самых влиятельных людей третий год подряд. В отличие от предыдущих таблиц в нынешней значительно большую роль играют имущественное положение и общественная позиция.
- В предыдущих рейтингах большое значение имели

- институциональные отношения - побеждал тот, кто входил в большее число представительных организаций. Например, Андрус Ансип входил «только» в правительство и поэтому оказался на 71-м месте. Данная таблица даёт более правдоподобную картину влиятельности взаимоотношений бизнес-элиты Эстонии.
- При составлении рейтинга учитывались всевозможные общественные данные: советы, представительные организации и правления. В базу данных были внесены и крупнейшие спонсоры политических партий, а также полуформальные и неформальные отношения (дружба, мотоклуб и т.д.)
- Главным источником рейтинга влиятельности стал рейтинг богатей, или доступ к капиталам. В таблицу добавлены также другие важные персоны, например, Андрус Ансип и глава Балтийского регионального дивизиона Swedbank Эррки Раазуке.
- Главный минус рейтинговой таблицы в том, что на исходные данные влияет размер состояния на 2007 год, который с тех пор существенно упал.

**ПОПРАВКА**

В статье «Бизнес городских чиновников» от 18 февраля 2009 года в номере 7(619) была опубликовано, что старший специалист в регистре народонаселения Пыхья-Таллинна Мерике Кяэн совладеет и входит в правление фирмы Aifmer OÜ. На самом деле с фирмой связана её полная тёзка. А работающая в управе части города Пыхья-Таллинн Мерике Кяэн к этой фирме не имеет никакого отношения. Редакция приносит свои извинения.

**МНЕНИЕ СПЕЦИАЛИСТА**

Что Вы думаете по поводу исследования?



Юхан Кивирахк, социолог

Гарвардский университет и программа Ucinet звучат, конечно, впечатляюще, но без тщательного знакомства с методикой я бы не рискнул делать из результатов какие-либо далеко идущие выводы.

Но, чтобы относиться к таким исследованиям со всей серьёзностью, оценка должна быть максимально объективной, а это в данном случае значит, что её должно давать большое число экспертов. Здесь же оценка давал узкий круг людей,

что делает представленную картину весьма субъективной. Просто оценка количества связей нейтральнее, потому что, насколько те или иные лица близкие друзья, стороннему наблюдателю определить трудно.

В обществе уже достаточно давно есть понимание того, что бизнес и политика в Эстонии опасно переплелись. Представленная схема это вроде бы подтверждает. Давно известно и то, что система принятия решений в стране наклонена в сторону воротил делового мира (и крупных спонсоров политических партий).

Данная схема измеряет не столько важный для успешного функционирования экономики социальный капитал, сколько кор-

поративные связи между бизнесом и политикой. Корпоративность - это беда маленьких обществ. Когда между членами общества мало доверия, то логично, что доверяют тем, кого лучше знают и в ком уверены. Складываются определённые круги, внутри которых есть доверие, но его нет между ними. Точно так же не хватает доверия между партиями, особенно между правящими и оппозиционными. Такое сосредоточение доверительных связей в закрытых общинах при отсутствии доверия между общинами уменьшает прозрачность принятия решений, препятствует общественному диалогу и тормозит развитие как демократии, так и экономики.



Трое самых влиятельных по версии Ägiräev людей в Эстонии: Тоомас Аннус (в центре), Эдгар Сависаар (внизу) и Андрус Ансип (наверху). Андрес Хаабу, Андрес Кралла



**В торговом центре MUSTAKIVI**

По адресу: МАХТРА, 1 (1 этаж). Тел.: 6 33 33 50; 6 024 696

**До конца марта скидки на оправы до 85%\***

\* ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ПРИ ЗАКАЗЕ ПЛАСТИКОВЫХ СТЕКОЛ

**СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ: ПРИ ЗАКАЗЕ ПЛАСТИКОВЫХ СТЕКОЛ МЕТАЛЛИЧЕСКАЯ ОПРАВА БЕСПЛАТНО!**

ЗРЕНИЕ ПРОВЕРЯЕТ ДОКТОР МАРК ЛЕВИН (ИНФО ПО ТЕЛ: 6 33 33 50)

**ВСЕ СОЛНЦЕЗАЩИТНЫЕ ОЧКИ -50%**



**MORGAN**  
**VERSACE** **PRADA**  
*Salvatore Ferragamo* Ray-Ban

**ПРЕДЪЯВИТЕЛЮ РЕКЛАМЫ ПРИ ЗАКАЗЕ ОЧКОВ – ПОДАРОК!**

[www.nordoptika.ee](http://www.nordoptika.ee)

## 6 ПЕРСОНА

# Бизнесмены из Петербурга

## Бизнес-климат Эстонии нравится российскому предпринимателю

**ДВ** Виктор Филоненко  
viktor.filonenko@aripaev.ee

Многие предприниматели Эстонии подумывают о том, чтобы выйти с бизнесом в Россию. Петербургский предприниматель Михаил Лошков двинулся в противоположном направлении.

Сегодня все только о кризисе и говорят.

Почувствовала ли его Ваша фирма Estbetox OÜ?

Да, всё чаще приходится иметь дело с клиентами, которые не платят за поставленный им товар. Это прежде всего сети, торгующие стройматериалами в Латвии, где ситуация намного хуже. В связи с этим всё больше работаем не с посредниками, а с конечными потребителями - частными лицами.

Чем Вы занимаетесь?

У Estbetox два направления деятельности: теплоизоляционные материалы и системы отопления. Являемся поставителями немецко-японского концерна Trocellen Group, выпускающего вспененный пенополиэтилен, используемый как теплоизоляционный материал.

Вижу тут большой потенциал, поскольку счета на отопление стали большой проблемой, ждущей своего решения, а бизнес на том и держится, что зарабатывает деньги путём решения чьих-то проблем.

Каковы Ваши перспективные планы?

Намерен построить около Таллинна завод по производству теплоизоляции для всех видов трубопроводов. От концерна Trocellen будем получать полуфабрикат - вспененный пенополиэтилен и делать из него теплоизоляцию для трубопроводов всех видов и размеров. Реализовывать продукцию будем в Прибалтике, России и Скандинавии.

Кто будет финансировать Ваши планы?

Всего потребуется порядка 5 млн. евро, но развитие будет происходить поэтапно, и для первого из них достаточно будет 500 000 евро. Для финансирования у меня есть свои деньги. Кроме того, рассчитываю на фонды Евросоюза, который, как известно, поддерживает энергобережение. Есть и другие варианты.

**Финансовые показатели Estbetox OÜ**

● в тыс. крон

● **Оборот**

2006 2200

2007 1600

● **Прибыль**

2006 -333

2007 +62

Источник: Коммерческий регистр



Сегодня, когда все озабочены сокращением производства, владелец Estbetox OÜ Михаил Лошков планирует строительство завода по производству термоизоляции для труб.

Андрас Крала

**ДВ** КОММЕНТАРИЙ

Знаю Михаила Лошкова как делового партнера, который сразу же вписался в деловую среду Эстонии. Что касается его планов строительства нового завода, то считаю их весьма амбициозными, хотя, с другой стороны, сейчас, когда цены на строительство упали, время для создания нового производства довольно подходящее.

Его намерение заняться бизнесом в Эстонии более чем разумно. Дело в том, что продавать продукцию в Европу напрямую из России довольно

сложно. Намного проще - продавать из Эстонии.

У нашей фирмы есть опыт сотрудничества с российскими фирмами. Конечно, отличие в ведении бизнеса очень большое. Прежде всего отношение к данным обещаниям там оставляет желать лучшего. Кроме того все вопросы в России решаются намного медленнее. Хотя электронная почта в России работает точно так же, но решать вопросы по мейлу там не принято.

Инна Ралли

Emballage Technologies Tallinn OÜ

## Случай из жизни

Когда занимался лесом в Ленинградской области, по вопросу землепользования пришлось обращаться к местной власти.

Там мне сразу заявили: «У вас такая хорошая фирма, а у нас такая плохая дорога. Будет очень правильно, если вы выделите нам 100 000 рублей». Тогда это были немалые деньги, и я отказался. После этого началось. Пришли экологи с проверкой. «У вас есть договор на утилизацию электроламп?» - «Какая утилизация? Да, бывает такое, лампочка перегорит, и мы её за-

меняем, но у нас они не сгорают сотнями». - «Ничего не знаем - платите штраф 50 000 рублей за отсутствие договора об утилизации перегоревших лампочек».

Идёт следующая проверка: «У вас есть бухгалтер, а где договор на утилизацию бумаги?» - «Какая утилизация, всё в компьютере, безбумажное делопроизводство». - «По нормам 1967 года на каждого бухгалтера приходится 200 кг бумаги в год, за отсутствие договора об утилизации бумаги платите штраф». И так далее. Или плати, или закрывайся.

Михаил Лошков

Estbetox - фирма молодая, чем занимались до этого?

Занимался бизнесом в России. Сам я из Питера, в Эстонии - последние четыре года, после того как встретил свою будущую жену, которая оказалась таллиннкой.

Каким бизнесом занимались в России?

У меня и сейчас там есть бизнес - аудиторская фирма, имеющая офисы в Петербурге и Москве. Кроме того, занимаюсь торговлей нефтью.

Как это возможно, жить в Таллинне, а управлять бизнесом в России?

Это налаженный бизнес, текущая работа не требует моего участия. Когда же в этом возникает необходимость, выхожу на связь через Интернет, по скайпу. Текучка осуществляется сама собой, я же вмешиваюсь лишь тогда, когда надо дать нужное направление.

А какое направление может быть в аудиторской работе?

В российском понимании аудит - это не только проверка бухучёта, но и выработка мер по минимизации расходов, в частности, налоговых. Есть небольшая группа клиентов моей фирмы, в основном это нефтяные компании, с которыми мы там работаем. Также занимаюсь трейдерством: покупаю свободные остатки нефти у своих клиентов.

Давно Вы стали предпринимателем?

В 1992 году, мне тогда было 19 лет. Первым бизнесом была деревообработка. Тогда, в начале 90-х, начали покупать в области лесные участки, вырубать лес, который шёл на производство фанеры, мебели и пр. Затем купил у одного обанкротившегося предприятия цех, совместно с партнёром оборудовал цех и превратил его в деревооб-

рабатывающий завод. Потом, когда пути с партнёром разошлись, я продал ему свою долю в этом заводе. Занялся бетонным заводом, но потом и его продал.

Русскоязычные предприниматели Эстонии порой жалуются на трудности, порождённые т.н. национальным вопросом. Почувствовали ли Вы их?

Если бы те, кто жалуется на это, попробовали заниматься бизнесом в России, то все их нынешние трудности тут же показались бы им пустяками. Это не проблемы по сравнению с тем, с чем сталкиваются предприниматели в России.

Считаете, что предпринимательский климат в Эстонии лучше?

Несопоставимо лучше. Самое главное - тут работают законы. В Эстонии если предприниматель соблюдает закон,

то у него нет никаких проблем. В России же всё наоборот, если предприниматель действует строго по закону, то у него не будет ничего, кроме проблем.

Насколько обосновано мнение о высоком уровне коррупции в России?

Без того, чтобы постоянно давать чиновникам, бизнес в России вести невозможно. Коррупция в России считается чем-то неотделимым от жизни. Сегодняшние россияне верят в то, что со временем всё у них наладится, и жизнь станет лучше, но в то, что исчезнет коррупция, не верит никто.

Что ждёт предпринимателей Эстонии, пожелавших начать бизнес в России?

Россия - это не просто другая страна, это другой менталитет. Боюсь, что тем, кто не родился и не вырос в этой среде, будет очень сложно впи-

саться в их систему взаимоотношений. Там закон один: прав тот, кто больше. Это, как на дороге, если кто-то едет на джипе, а ты - на малолитражке. Пробовать делать бизнес в России можно, но не питайте иллюзий в отношении того, что вас пустят в большой бизнес.

Какой бизнес для Вас важнее, российский или эстонский?

В России у меня налаженный бизнес. Здесь же - в стадии организации. Поэтому основное внимание приходится уделять ему.

С какой страной связываете своё будущее: с Эстонией или Россией?

Для меня не стоит альтернатива или-или. Я гражданин России, имею разрешение на жительство в Эстонии. Бизнесом по-прежнему буду заниматься и здесь и там. Жить буду в Эстонии.

**Муниципальная полиция** пополняет городскую казну за счёт забывчивых школьников

# Таллинн делает деньги на детях

**ДВ** Екатерина Такляя  
ekaterina.taklaja@aripaev.ee

**В ноябре прошлого года в автобус №63 зашли контролёры. 14-летнюю Лауру Херма высадили из автобуса и на месте составили протокол о проступке.**

Лаура нарушила постановление горуправы, согласно которому, для льготного проезда в транспорте помимо ID-карты учащийся должен иметь при себе ученический билет. Ученического у Лауры при себе не оказалось. Муниципальная полиция предписала девочке принести им ученический билет - в этом случае, как поняла Лаура, штраф ей не выпишут. Девочка его принесла, написала покаянную объяснительную. На слушание своего «дела» в муниципальную полицию Лаура не пошла. Зачем, если всё выяснилось, она извинилась и доказала своё право ехать по льготному билету?

Через некоторое время на имя Лауры Херма пришло извещение от судебного исполнителя о том, что ей выписан штраф в размере 475 крон или 770 крон, если штраф не будет оплачен в течение 10 дней с момента вынесения решения судисполнителем.

Аналогичная история произошла и с 17-летним Артёмом Науменко, когда он ехал в школу на автобусе №10. С той лишь разницей, что Артём пришёл на слушание своего дела. Инспектор Рийна Хеленурм дала ему на подпись бумагу о том, что он согласен со штрафом в 180 крон, но Артём решил посоветоваться с родителями и попросил разрешения взять её домой. Инспектор ему отказала.

Родители Артёма - Александр и Елена - попытались переговорить с инспектором, которая упорно не представлялась, а затем записались на приём к начальнику муниципальной полиции Каймо Ярвику.

Тем временем на имя Артёма пришло извещение от судисполнителя Прийта Лангина - к уплате требовалось уже 475 крон - 180 крон штрафа плюс расходы на судисполнителя. Как выяснилось, поскольку Артём не подписал решение о назначении штрафа в 180 крон, инспектор автоматически передал дело судебному исполнителю, как произошло и в случае с Лаурой.

Мама Лауры Херма, Силле, наблюдала за развитием событий пока дело не дошло до получения Лаурой извещения от судебного исполнителя о выписанном на её имя штрафе - 475 крон.

Силле позвонила инспектору полиции Яне Морозовой, которая вела дело её дочери, и сообщила, что не согласна со штрафом, тем более что штрафной квитанции она, плательщик, лично не получила. В ответ на вопрос: «Что я должна теперь делать?» она услышала: «Подавайте в суд».

## Родители: это предел глупости

«Такой порядок - это предел глупости, искусственно навязанные правила. Во-первых, совершенно очевидно, что 14-летний ребёнок учится в школе. Зачем с него требовать ученический билет, когда его возраст можно установить по ID-карте? Во-вторых, откуда я, фактически оплачивающая за ребёнка штраф, вообще должна о нём знать? Почему бы полиции не связаться напрямую с родителем и не

**« Отдельное наказание предусмотрено для родителей, не объясняющих своим детям правовые нормы. Оно предпочтительнее, чем штрафы ребёнку.**

Саале Лаос, советник канцлера права

выслать ему квитанцию по электронной почте - пока штраф ещё составляет 180 крон, а не 475?» - рассуждает Силле.

Александр, отец Артёма, тоже недоумевает: «Неужели по 17-летнему подростку, который в 8 утра едет с набитой тетрадями сумкой не видно, что он ученик? Я понимаю, что существует законодательство, но ведь есть и здравый смысл. В конце концов можно связаться со школой, «пробить» имя человека по своей полицейской базе данных и тут же установить, что он ученик. Наш случай - не единственный, знаю, что по утрам многие одноклассники Артёма до школы вовремя не доезжают».

«Инспектор ведёт диалог исключительно с ребёнком, не ставя в известность родителей. Далеко не все дети вообще расскажут родителям о произошедшем, и можно себе представить до какой суммы может вырасти штраф, пока он будет родителями оплачен», - добавляет Александр.



**23,6**  
млн. крон составила сумма штрафов, выписанных в январе 2009 года только за нарушения правил дорожного движения.

Арно Миккор

## ДВ К СВЕДЕНИЮ

### Канцлер права разбирается

● В последнее время канцлер права неоднократно получал жалобы родителей о том, что они узнают о назначенном их несовершеннолетнему ребёнку наказании за проступок только после того, как судебный исполнитель снимет с их счёта сумму штрафа и расходов на исполнительное производство.

● В данный момент канцлер права как раз рассматривает дела, касающиеся правомочности такой полицейской практики.

Канцелярия канцлера права

## ДВ КОММЕНТАРИЙ

В соответствии с законодательством о проступке, ведущее производство лицо может прекратить производство, если оно находит, что на несовершеннолетнего можно повлиять, не применяя наказания. В части выписывания денежного штрафа для несовершеннолетних не предусмотрено никаких исключений, статья 47 Пенитенциарного кодекса действительна для всех одинаково. Но на месте несовершеннолетнему штраф выписывать нельзя. При производстве в общем порядке составляется протокол о проступке и даётся время на предъявление возражения. Тем самым родители получают возможность узнать о производстве, возбуждённом против их ребёнка.

Диана Кыммус,

пресс-секретарь отдела по связям с общественностью Минюста

## ДВ КОММЕНТАРИЙ

Если ребёнок использует для проезда в общественном транспорте проездной билет, приобретённый за полную стоимость, то для установления его личности контролёру достаточно предъявить лишь ID-карту.

Если ребёнок едет по льготному проездному, то в соответствии с постановлением горуправы Таллинна №41 «Порядок оплаты и цена проезда в общественном транспорте Таллинна», статья 7 часть 3 пункт 1, учащийся помимо ID-карты должен иметь при себе ученический билет или приравняемую к нему карточку ISIC Scholar.

Студенты должны иметь при себе студенческий билет или приравняемую к нему карточку ISIC Student или студенческую карточку Swedpank.

Роланд Сикк,

начальник отдела контроля Департамента муниципальной полиции Таллинна

Инспекторы не связались с родителями, поскольку на момент совершения проступка дети были вменяемы и достигли 14 лет, т.е. согласно статье 33 Пенитенциарного кодекса, они способны нести юридическую ответственность и должны знать действующие в обществе нормы, вести себя в соответствии с ними и отвечать за свои поступки.

В соответствии со статьёй 547 частью 1 Закона об общественном транспорте, проезд без подтверждающего право проезда документа карается денежным штрафом в размере до 10 штрафных единиц или до 600 крон. Данным лицам был выписан штраф, меньший установленно-го максимума - учитывалось то, что лица были несовершеннолетними. Штраф был выписан правильно.

Каймо Ярвик,

глава Департамента муниципальной полиции Таллинна

За проступок можно выписать штраф даже не имеющим своего дохода несовершеннолетним. Другой вопрос, обоснованность штрафа - поскольку в производстве по делам о проступках допустимо закрыть дело по целесообразности или ограничиться устным предупреждением.

Законодательство о проступке предписывает сообщать родителю или иному законному представителю несовершеннолетнего о совершённом ребёнке проступке, только если ребёнок полицией задержан.

Если у несовершеннолетнего есть электронный проездной, а ребёнок до 15 лет не обязан иметь ID-карту, то ученический билет необходим для подтверждения права льготного проезда. Хотя последнее всегда можно установить, определив возраст ребёнка визуально.

Саале Лаос,

советник канцлера права

**1С:ЭТТЕВÕТЕ**

**"1С:CRM" - инструмент антикризисного управления**

**1С-Логистика: Управление складом**

**Управление перевозками**

**1С:Консолидация**

Tel. 6606-380, 555-11607

**1С:DISTRIBUTOR**

**www.1S.ee** **IBEKS** LENOVO PARTNER

**1С** ПРЯТИЕ 8

1С:Бухгалтерия 8  
Управление торговлей  
Зарплата и Управление Персоналом  
Управление производственным предприятием

## 8 НОВОСТИ

# Собственники Infortar спрятали убытки

## Творческая бухгалтерия превратила огромные убытки в прибыль

Собственники фирмы Infortar, которая не один год показывала высочайшие прибыли благодаря росту акций Tallink Grupp, неожиданно изменили в только что опубликованном годовом отчёте принципы подсчёта и таким образом «избавились» от самого масштабного в истории эстонского бизнеса убытка в размере 2,6 млрд. крон.

Состояние прошлогодних лидеров рейтинга самых богатых людей страны, тройки собственников фирмы Infortar Айна Ханшмидта, Энна Панта и Калева Ярвеллиля в основном зиждется на 40%-ной доле в концерне Tallink Grupp, рост акций которого помог за два последних года увеличить стоимость активов холдинговой фирмы с 1,5 млрд. крон до 5,5 млрд. крон.

Фирма Infortar купалась в виртуальных мегаприбылях. Одновременно кредитное бремя выросло до 1,7 млрд. крон. Залогом служили те самые акции Tallink, стоимость которых, однако, быстро упала на биржевых сквозняках.

В отчёте за завершившийся 31 августа хозяйственный год (и задним числом за предыдущий хозяйственный год) фирма Infortar неожиданно изменила принципы оценки активов.

Вместо рыночной цены акции на бирже в основу оценки своих акций Tallink фирма положила метод участия капитала, т.е. балансовую стоимость акции. Понятно, что для оценки акции Tallink была взята самая «красивая» цифра.

Если при подсчёте методом оценки рыночной стоимости акции у инвестиционной фирмы возникли бы убытки, превышающие 2,6 млрд. крон, то приём «творческой бухгалтерии» позволил увеличить стои-



мость доли Infortar в Tallink на 110 млн. крон до 4,16 млрд. крон и помог преобразовать гигантские убытки в приличную прибыль в размере 135 млн. крон.

### Без комментариев

Член совета Infortar Калева Ярвеллиль и член правления фирмы Айн Ханшмидт от комментариев отказались.

В отчёте фирмы изменение метода объясняется же-

ланием справедливее отразить в балансе инвестиции. «Инвестицию в акции Tallink Grupp не планируется отчуждать в краткосрочной перспективе в связи с требованием о наличии залогового имущества под финансирование долгосрочных проектов», - говорится также в годовом отчёте.

«Какую цену должен учитывать держатель залога? Спекулятивную цену акций

или реальное имущество фирмы? Руководство фирмы решило так, и аудитор акцептовал это решение», - комментирует ситуацию проверивший отчёт Infortar аудитор Энре Ору.

Переоценка стоимости акций была, по словам аудитора, призвана уравновесить баланс, поскольку та прибыль, которая была подсчитана на основании стоимости акций прежде, сейчас не-

реальна. Предприятие имеет право выбирать принципы учёта, и оценку этому выбору даёт аудитор, по словам которого, предприятие всегда выбирает тот вариант, который ему выгоден. Что заставило компанию Infortar поменять методику? «Экономическая ситуация. Выбор был сделан в пользу реальных показателей», - говорит Ору.

Кадри Якобсон  
Райво Сормунен

### ЦИФРА

## 700 млн.

● на эту сумму выросло кредитное бремя Infortar за последний хозяйственный год.

### КОММЕНТАРИЙ

Такая смена методики в любом случае вызывает вопросы. Цель тут, похоже, однозначная - получить более красивые показатели. В годовом отчёте в данном случае должно было бы быть обязательно указано, каковы были бы показатели, если бы методика учёта не изменилась. В остальном тут ни в чём фирму прямо не упрекнуть.

Мангус Тинитс,

глава Эстонской палаты бухгалтеров

В принципе показатели связанных предприятий можно отражать тремя методами: методом участия капитала, методом справедливой цены и методом покупной стоимости. Выбор зависит от типа отчёта, а также от типа предприятия (для венчурных предприятий и инвестиционных фондов установлены другие правила, отличные от правил обычных предприятий). В консолидированных отчётах надо, как правило, применять метод участия капитала, в неконсолидированных отчётах - метод справедливой цены или метод покупной стоимости.

Аго Вилу,

глава Pricewaterhouse Coopers

Если речь идёт о преднамеренном искажении реальной ситуации, то это достойно порицания. Главное, чтобы всё было законно и заверено аудитором. Банк оценивает прежде всего денежные потоки предприятия.

Samro Pank

**Baltic Yachting Club**

Приглашаем на курсы подготовки судоводителей маломерного судна.

Начало занятий 8 марта.

Тел. 5047864

**red box**

**BMS**  
CONSULTING & OUTSOURCING

ГОТОВЫЕ КОМПАНИИ  
эстонские европейские офшорные  
продажа и учреждение  
ФИНАНСОВЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ

Tel. 66 06 915 +372 53 015 777  
Info@bmscc.ee www.bmscc.ee

Продажа готовых фирм,  
создание коммерческих  
и неходовых объединений  
Готовая фирма за 24 часа!

www.wasp.ee  
info@wasp.ee  
тел. 677 0155  
GSM 511 2061

**AUTENTE**

ГОТОВЫЕ ФИРМЫ  
БУХГАЛТЕРСКИЕ УСЛУГИ  
ИЗМЕНЕНИЯ В КОММЕРЧЕСКОМ  
РЕГИСТРЕ

Таллинн, Йыэ 2, 2-й этаж, тел. 660 1780  
Тарту, Юликооли 4-9, тел. 744 0460  
www.autente.ee info@autente.ee

**WISARD CONSULT**

• Бухгалтерский учёт  
• Представление клиента  
в налоговом департаменте  
• Регистрация ОУ • Готовые ОУ  
• Лицензии и разрешения

648 5456 517 2056

Нарва мнт., 38 II этаж

услуги профессионалов  
**MAZEROS**  
WWW.MAZEROS.EE

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ  
НАЛОГОВЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ  
ГОДОВЫЕ ОТЧЁТЫ

Tel. 6 22 88 40, +372 55 16 870  
info@mazeros.ee

Телефон отдела рекламы  
**667 0059**

**Недвижимость** уценена на млрд.

# Arco Vara поступила радикально

**Дв** Ральф-Мартин Соэ  
ralf-martin.soe@aripaev.ee

**Компания Arco Vara уценила в четвёртом квартале принадлежащую ей недвижимость на миллиард крон.**

«Стоимость имущества стала теперь намного ближе к реальности, чем прежде», - сказал председатель правления Arco Vara Лембит Тампере. Причина уценки недвижимости с 2 млрд. крон до 1 млрд. крон, по его словам, в драматическом изменении среды и более консервативном руководстве.

Кризис, как отметил Тампере, особенно усилился в последнем квартале года. «В то же время мы не были особенно активны в уценке имущества в течение трёх предыдущих кварталов», - отметил глава Arco Vara. Он добавил, что впредь таких больших уценок не будет. «Мы и не можем это делать», - признал он.

Тампере пришёл в фирму 26 августа прошлого года, и уценки, осуществлённые прежним руководством, он комментировать не может.

Перед тем как выйти на биржу, фирма Arco Vara произвела в 2007 году переоценку своих проектов недвижимости, увеличив их стоимость на 400 млн. крон. Летом 2007 года на акции Arco Vara подписались, наряду с другими, фонды SEB, которые теперь недовольны этой инвестицией, о чём сказал глава дивизиона восточно-европейских инвестиций SEB Свен Кунсинг.

## Холодный душ для инвесторов

По словам аналитика LHV Хенри Адамса, столь большая уценка недвижимости Arco Vara ошеломила. «Биржевое сообщение Arco Vara, в котором объявлялось об уценке имущества почти на 1,2 млрд. крон, стало для инвесторов холодным душем», - сказал он.

«Учитывая очень плохое состояние рынка недвижимости и тот факт, что этот

сектор вместе с финансовым сектором - одни из главных пострадавших от нынешнего кризиса, ясно, что серьёзные уценки ещё впереди. И всё же я сомневаюсь в том, что кто-нибудь мог себе представить такую цифру», - добавил Адамс.

Кунсинг отметил, что показатель ущерба Arco Vara от уценки имущества действительно велик, но он отражает не денежный поток, а бухгалтерию. По словам Адамса, это показатель неполученного дохода.

Предприятие, по мнению Адамса, должно в этом году продолжить политику сильного ограничения расходов. «Девизом должно стать управление денежными потоками, поскольку краткосрочные обязательства Arco Vara превышают сейчас балансовые средства и краткосрочные финансовые инвестиции», - пояснил он.

## В третьем квартале уценили на 62 млн.

В третьем квартале 2008 года предприятие уценило недвижимость только на 62 млн. крон против миллиарда в четвёртом квартале. Отчёт за четвёртый квартал, в отличие от отчёта за третий квартал, подлежит аудиту.

Член правления Финансовой инспекции Килвар Кеслер подчеркнул однако, что биржевое предприятие обязано в каждый балансовый день показывать справедливую стоимость, если оно хочет отразить активы по их справедливой цене.

«Мы, опираясь на закон, считаем, как правило, ежегодный аудит достаточным. Выделять отдельных эмитентов сейчас не хотелось бы», - сказал он, отвечая на вопрос о том, служит ли нынешний аудиторский контроль достаточной гарантией для инвесторов, чтобы получать постоянную и точную информацию о состоянии биржевого предприятия.

Фирма Arco Vara не представила в срок отчёт за четвёртый квартал прошлого года.

чтобы рыночная цена была справедливой. Или же соответственно должна вырасти цена акции.

Думаю, что в долгосрочной перспективе Arco Vara очень хороший инвестиционный объект с очень рискованной, но вовсе не безнадежной краткосрочной перспективой.

**Арво Ныгес,**  
миноритарный акционер Arco Vara



●●● «Стоимость имущества стала теперь намного ближе к реальности, чем прежде», - говорит председатель правления Arco Vara Лембит Тампере. Эрик Прозес

## ФАКТЫ

- В балансе 2006 года стоимость проектов Arco Vara была переоценена на 386 млн. крон в сторону повышения по сравнению с пиком бума в конце 2005 года. В то же время нетто-прибыль за предыдущий год составила 217 млн. крон. Это значит, что без переоценки ведущая девелоперская фирма оказалась бы в убытках.
- По оценке специалистов, новая цена проектов не соответствовала реальности.



**mazda**

## ДВА ПРЕДЛОЖЕНИЯ - ОДНА ЦЕНА

# 299 000 EEK

СДЕЛАЙТЕ СВОЙ ВЫБОР

**2.0 DIESEL ELEGANCE**

ВЫИГРЫШ В ЦЕНЕ **89 300 EEK**

**2.0 ELEGANCE AUTOMAT**

ВЫИГРЫШ В ЦЕНЕ **56 200 EEK**



**Mazda6**



Обладатель 5 звезд в тестах безопасности Euro NCAP!

[WWW.MAZDA.EE](http://www.mazda.ee)

Mazda6 седан: средний расход топлива 5,0-11,1 л/100 км; выбросы CO<sub>2</sub> 159-192 г/км. Mazda6 хэтчбек: средний расход топлива 5,3-11,1 л/100 км; выбросы CO<sub>2</sub> 162-192 г/км. Mazda6 универсал: средний расход топлива 5,0-11,3 л/100 км; выбросы CO<sub>2</sub> 149-193 г/км. Для всех автомобилей регистрация, сигнализация и цвет «металлик» - за дополнительную плату.

## КОММЕНТАРИЙ

Мне бы хотелось, чтобы они представили в срок показатели вместе с необходимыми уценками. Так было бы намного надежнее.

Рыночная цена Arco Vara по-прежнему в три раза ниже бухгалтерской цены акции. А, может, и больше. По мнению рынка, Arco Vara следовало бы в несколько раз уценить свои инвестиции,

10

●●● биржи ●●● валюты ●●● сырьё

## ФИНАНСЫ

▲в ГЕРОЙ НЕДЕЛИ

Индекс  
РТС↑  
+17,41%

02.03-10.03

634,92

10.03



## Концерн GE делает инвестор

Тынис Оя,  
Äripäev

Компания General Electric выжибла стул из-под инвесторов. Наверно, так можно коротко объяснить причину падения акций одной из наиболее известных в мире компаний к середине прошлой недели до минимального за 18 лет уровня.

Полторы недели назад промышленный конгломерат пополнил список предприятий, объявивших о сокращении размера дивидендов. Решено выплатить в этом году владельцам вместо 0,31 долл. на акцию до 0,1 долл. Это сэкономит General Electric 9 млрд. долл.

**Вся проблема в том, что в лице GE мы имеем дело с предприятием с очень широким кругом акционеров, и это в основном те инвесторы, которые держали акции конгломерата именно из-за стабильно выплачиваемых дивидендов.** Стоит отметить, что компания не снижала размер дивидендов с 1938 года.

Если вы годами или даже десятилетиями держите эти акции из-за дивидендов, то такое сниже-

ние их размера оказывает долгосрочный негативный эффект, сказал газете The New York Times аналитик S&P 500 Говард Сильверблат. Цены на акции могут быстро начать расти, но предприятия не будут повышать размер дивидендов сразу, а дождутся пока ситуация в экономике окончательно стабилизируется, пояснил он.

**Особо неприятно тут то, что** финансовые консультанты и специалисты рекомендуют в сложные времена покупать именно акции тех компаний, которые платят хорошие дивиденды. Поэтому неудивительно, что акции компании упали более чем на 20% буквально за несколько дней. Тем более что решение снизить размер дивидендов было принято меньше чем через месяц после того, как исполнительный директор конгломерата Джефф Имелт заявил, что они не будут трогать дивиденды.

«Наши денежные потоки позволяют произвести необходимые выплаты», - заявил он в интервью газете The Wall Street Journal 5 февраля. Три недели спустя он вынужден был взять свои слова обратно, заявив, что они приняли правильное решение с целью укрепить предприятие в долгосрочной перспективе.

Необходимость в снижении дивидендов возникла из-за проблем финансового подразделения General Electric, которое стало крупнейшей в мире небанковской финансовой компанией.

Компания до сих пор не списала с баланса убытки подразделения. По оценке экспертов Deutsche Bank, нереализованный убыток GE Capital достиг 21 млрд. долларов. Это может оказаться роковым для рейтинга GE, который по-прежнему остаётся на уровне наивысшего - AAA.

В случае снижения рейтинга, стоимость привлечения ресурсов компании увеличится. Для предприятия таких масштабов это означает рост расходов на миллиарды долларов.

**Одной из возможностей усиления баланса** является выпуск новых акций, что компания уже делала. Осенью GE предприятие продало новых акций на 15 млрд. долл. из них на 3 млрд. долл. компании Уоррена Баффета.

Панические продажи акций GE в середине прошлой недели были в числе прочего обусловлены и опасениями того, что компания проведёт ещё одну допэмиссию акций. И лишь после того как предприятие официально заявило об отсутствии таких планов, цена резко отскочила от минимумов.

## Рынок бросает то в жар, то в холод

**Т**о в жар, то в холод. Именно это выражение приходит на ум, когда видишь реакцию рынка на каждую новую деталь эпопеи с General Electric. Недавний аутсайдер, всеми силами придавливаемый вниз спекулянтами, всё-таки вырос в пятницу на 5%, после того как аналитики Merrill Lynch и BernsteinResearch заявили, что не видят оснований для значительного обесценивания активов финансовой «дочки» конгломерата, пишет Reuters.

В понедельник акции GE выросли более чем на 7% до 7,57 долл. после того, как стало известно, что финансовая дочка компании - GE

Capital продаёт долг в рамках федеральной программы по повышению ликвидности. Бумаги прибавили уже более 30% с годового минимума, достигнутого в прошлую среду, 4 марта.

Акции компании всю прошлую неделю усиленно подминали под себя инвесторы, в результате за последний год падение этих бумаг достигло 59%. Потери индекса Dow Jones были вдвое меньше.

**Основанием для активных продаж GE** стало опасение за финансовое состояние GE Capital, которая активно работала на рынке структурированных продуктов.

Аналитики подчёркивают тот факт, что вопросы, возникающие у инвесторов к менеджменту GE, обоснованные, учитывая проседание финансового сектора по всему миру. Они сходятся во мнении, что, несмотря на то, что компании придётся списать часть операций на убытки, немедленных и значительных списаний пока не предвидится.

Часть активов и бизнесов конгломерата, по мнению аналитиков, всё же завышена. Так единича, занимающаяся инвестициями в недвижимость, стоит, по мнению GE, \$32 млрд., а, по мнению аналитиков, \$20 млрд.

dpmoney.ru

## Акции General Electric упали до минимального за 19 лет уровня

● Цена акций и размер дивидендов в долларах



Источник: Bloomberg



**Δв ВАЖНОЕ ЧИСЛО**

**11.03**

● Сегодня Департамент статистики опубликует уточнённые данные по ВВП Эстонии в IV квартале. Согласно предварительным данным, спад экономики достиг в последней четверти прошлого года 9,4%.

**Δв СЫРЬЁ**



**Δв ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА**



**ам больно**



●●● Ещё в начале февраля руководитель GE Джефф Иммелт заявил, что дивиденды они трогать не будут. Три недели спустя он был вынужден взять свои слова обратно.  
REUTERS/Scanpix

**Δв ДЕНЬГИ**

**ПРОЦЕНТЫ ПО ВКЛАДАМ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ**

банк	текущий счёт %		срочный вклад %									
	со среднего месячного остатка	от постоянного остатка	1 мес.	2 мес.	3 мес.	6 мес.	9 мес.	1 год	2 года	3 года	мин. сумма	
Sampo Pank	0,25	0,25**	5,10	5,20	5,30	6,00	6,20	6,50	6,50	6,50	1000/5000(4)	
Krediidipank	-	0,30	5,15	5,25	5,35	5,65	5,80	6,00	6,05	6,10	1000/3000(4)	
Swedbank	0,20	-	-	-	4,40	4,60	4,75	4,90	4,90	4,90	3000	
Tallinna Äripank	-	0,20	5,10	5,20	5,30	5,60	5,55	5,80	5,70	-	1000	
Tallinna Äripank (3)	-	0,20	5,70	5,80	5,90	6,10	6,00	6,10	6,55	-	100 000	
Nordea Pank	0,1-0,25	-	4,90	5,05	5,10	5,40	5,60	5,75	-	-	5000	
Parex Pank	по соглашению	-	6,50	-	7,00	7,50	8,50	9,50	8,00	7,00	1500	
Marfin Pank Eesti	0,25	0,30	5,30	5,40	5,55	6,05	6,30	6,60	6,60	-	5000	
BIGBANK	-	-	5,40	5,50	5,60	6,40	6,40	8,30	9,00	9,20	5000	
BIGBANK	-	-	-	-	-	6,60	6,60	8,30	9,20	9,40	150 000	
DnB NOR D Pank	0,25 (7)	-	5,15	-	5,35	5,60	5,75	6,00	6,00	6,00	5000	
UniCredit Bank	0,25 (9)	-	4,93	5,28	6,65	5,97	6,32	6,52	-	-	5000/50000 (9)	
SEB	0,20	0,25	4,25	4,30	4,35	4,70	4,70	4,85	4,85	4,85	2000*	

банк	срочный вклад %, USD							срочный вклад %, EUR						
	1 мес.	2 мес.	3 мес.	6 мес.	9 мес.	1 год	мин.сумма	1 мес.	2 мес.	3 мес.	6 мес.	9 мес.	1 год	мин. сумма
Sampo Pank	0,65	1,15	1,35	1,65	1,80	1,90	200 USD(4)	1,45	1,60	1,75	1,85	1,90	2,00	200 EUR (4)
Krediidipank	0,60	0,80	1,00	1,40	1,70	2,00	200 USD(4)	2,50	2,60	2,70	3,00	3,45	4,00	200 EUR (4)
Swedbank	-	-	1,15	1,45	1,65	1,80	252 USD	-	-	1,80	1,90	1,95	2,10	192 EUR
Tallinna Äripank	0,70	1,25	1,45	1,80	1,95	2,15	200 USD	1,75	1,90	2,05	2,15	2,20	2,25	200 EUR
Nordea Pank	0,20	0,60	0,90	1,40	1,55	1,70	300 USD	1,45	1,55	1,70	1,85	1,85	2,00	320 EUR
Parex Pank	3,00	-	4,00	4,50	4,70	5,00	100 USD	5,00	-	5,30	5,40	5,50	9,50	100 EUR
Marfin Pank Eesti	0,80	1,20	1,40	1,70	1,85	2,10	500 USD	2,60	2,70	2,80	3,10	3,50	4,10	350 EUR
DnB NOR D Pank	0,50	-	1,25	1,50	1,75	1,85	300 USD	1,60	-	1,90	2,10	2,25	2,40	300 EUR
BIGBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,30	4,30	4,90	до 30 000 EUR
BIGBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,50	4,50	5,30	свыше 30 000 EUR
UniCredit Bank	1,53	1,98	2,28	2,83	2,98	3,14	300/3000 USD(9)	2,45	2,61	2,76	2,87	2,93	2,98	300/3000 EUR (9)
SEB	0,10	0,30	0,70	1,05	1,15	1,50	200 USD	1,25	1,35	1,50	1,60	1,70	1,95	200 EUR

данные могут меняться в течение дня \* макс. 24 999 ЕЕК \*\*юридические лица (3) для клиентов персонального обслуживания, для клиентов(4) в контуре (6) в интернет-банке (7) с остатка на конец дня, (9) юридическим лицам/частным лицам

**МЕТАЛЛЫ**

цветные	\$/т, LME, на09.03, cash	
	покупка	продажа
алюминий	1 261,0	1 261,5
медь	3 566,0	3 567,0
свинец	1 215,5	1 216,0
никель	9 550,0	9 575,0
олово	11 270,0	11 275,0
цинк	1 181,0	1 182,0

драгоценные	\$/тр. унцию, послеобеденный фиксинг, тройская унция = 31,103 г			
	золото	серебро	платина	палладий
09.03	923,75	12,7100	1 041,0	195,0
06.03	936,00	13,3600	1 064,0	198,0
05.03	913,00	13,4600	1 071,0	202,5
04.03	908,50	13,1500	1 056,0	198,0
03.03	913,75	12,8700	1 039,0	194,0

**СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ**

кофе	Arabica <sup>1</sup>		Robusta <sup>2</sup>	
	10.03	09.03	10.03	09.03
	106,35	106,30	1 442,00	1 460,00
	107,20	107,20	1 501,00	1 501,00
	108,70	108,70	1 511,00	1 511,00
	108,70	108,70	1 528,00	1 528,00

<sup>1</sup> CSCE (Нью-Йорк), USцент/фунт, 1 фунт = 453,59 г, Robusta<sup>2</sup> USD/10 тонн  
<sup>2</sup> LIFFE (Лондон), USD/т

**НЕФТЬ И ТОПЛИВО (CIF)**

	сырая нефть	лёгкое топочное масло	3,5% мазут	бензин 95	дизельное топливо
	10.03	45,47	453,25	228,5	428
09.03	44,13	437,75	219	445	423,5
06.03	44,85	449,75	224,25	448	424,25
05.03	43,64	440,5	230	443	404,75
04.03	46,12	260,25	234	418	417,75

сырая нефть: смесь Brent, IPE, Лондон, USD/баррель; другие: USD/т; Источник: Bloomberg

**ПЕНСИОННЫЕ ИНДЕКСЫ**

EPI	EPI-100	EPI-75	EPI-50
153,91 02.03.-09.03. -0,89%	113,45	109,59	113,68

● Индексы отражают среднюю доходность обязательных пенсионных фондов различной стратегии, начиная с 2.07.2002. EPI-100 - фонды, инвестирующие только в облигации, EPI-75 - фонды инвестируют до 25% активов в акции, EPI-50 - до 50% в акции. Источник: Pensionikeskus

**СЕМИНАР 19 марта в четверг с 13.00 до 17.00**

Детально разъяснит юрист Владимир Литвинов в зале "Кардис" на Pärnu mnt.82/88-M4

**Увольнение работников до 1 июля и после 1 июля 2009 года по действующему и новому закону о трудовом договоре**

слушатели получают русский текст нового Закона

Регистрация по телефонам: 6452257, 6452258 или по e-mail: kardis@kardis.ee

**ДЕШЕВАЯ БЫТОВАЯ ТЕХНИКА**

www.kodukaubad.ee

Скидки до 50% Ярветса 1а тел. 657 1557

Холодильники, плиты, телевизоры от 1100.-

Посудомоечные и стиральные машины от 1400.-

## 12 ФИНАНСЫ

## ▲в АКЦИЯ НЕДЕЛИ

## OEG

10.03

5,79 кроны

-5,08%

● изменение  
03.03.-10.03

2,6

● оборот,  
млн. крон

## ▲в ИНДЕКСЫ

## АР индекс (52 недели)

558,23

10.03.2009

↓

-4,55%

изменение  
03.03.-10.03

Сводный индекс AR рассчитывается на базе цен закрытия 10 наиболее торгуемых акций Таллиннской биржи.

## B30 индекс (52 недели)

74,17

10.03.2009

↓

-4,72%

изменение  
03.03.-10.03

В индекс Balti 30 входят 30 наиболее торгуемых акций Эстонии, Латвии и Литвы.

## РЫНКИ

## Балтийская биржа

цены на закрытие и финансовые соотношения

10.03

акция	цена местная валюта	цена EUR	изменение за неделю	капитализация, млн. ЕЕК	EPS	P/E	ROE	P/S	P/B	див./акция
Таллинн (EЕК)										
Arco Vara	1,25	0,08	-33,51%	119	-1,45	neg.	neg.	0,16	0,07	0,39
Baltika	7,98	0,51	-13,54%	149	-1,02	neg.	neg.	0,12	0,50	-
Ekspress	6,88	0,44	-4,44%	131	2,63	2,62	8%	0,10	0,21	-
Eesti Ehitus	9,39	0,6	-14,25%	289	4,74	1,98	17%	0,07	0,33	3,00
Eesti Telekom	68,06	4,35	-3,34%	9 389	10,40	6,54	33%	1,52	2,19	9,50
Narju Elekter	11,42	0,73	-1,38%	192	2,30	4,96	9%	0,22	0,46	2,00
Kalev	12,99	0,83	13,75%	307	4,31	3,01	23%	0,19	0,70	-
Merko Ehitus	30,51	1,95	-13,32%	540	16,75	1,82	14%	0,12	0,26	7,00
Norma	36,77	2,35	-1,26%	485	10,40	3,54	14%	0,35	0,50	5,00
OEG	5,79	0,37	-5,08%	873	-3,03	neg.	neg.	0,31	0,47	1,00
Silvano	3,6	0,23	-11,55%	144	-2,97	neg.	neg.	0,08	0,18	-
Starman	84,49	5,4	0,74%	1 103	3,01	28,10	15%	3,09	4,32	0,70
Tallink	4,22	0,27	-10,02%	2 844	0,42	9,99	3%	0,23	0,28	-
Tin Kaubamaja	25,5	1,63	-1,24%	1 039	2,04	12,51	5%	0,15	0,57	2,00
Tallinna Vesi	141,6	9,05	0,55%	2 832	14,80	9,57	23%	3,32	2,21	12,45
Viisnurk	11,27	0,72	-1,31%	51	1,34	8,39	8%	0,18	0,71	1,40
Рига (LVL)										
Grindeks	2,08	2,96	0,48%	20	1,04	2,01	21%	0,33	0,43	-
LASCO	0,43	0,61	0,00%	86	0,15	2,80	11%	0,74	0,32	-
Olainfarm	0,22	0,31	4,76%	3	-0,11	-1,93	-11%	0,15	0,21	-
SAF Tehnika	0,33	0,47	6,45%	1	-0,18	-1,89	-7%	0,10	0,12	-
Ventspils Nafta	0,64	0,91	0,00%	67	0,27	2,38	7%	0,87	0,17	-
Вильнюс (LTL)										
Apranga	1,50	0,43	0,00%	53	0,53	2,86	20%	0,13	0,58	-
Agrowill Group	0,80	0,23	-18,37%	21	0,03	23,08	1%	0,43	0,19	-
City Service	2,62	0,76	-15,21%	50	0,67	3,93	21%	0,19	0,83	-
Invalda	1,41	0,41	6,82%	60	1,82	0,78	22%	0,20	0,17	-
Lietuvos dujos	0,92	0,27	-8,91%	432	0,20	4,57	5%	0,30	0,22	-
PST	1,26	0,36	-15,44%	21	1,90	0,66	32%	0,03	0,22	-
Pieno zvaigzdes	1,76	0,51	-1,68%	95	0,15	11,91	5%	0,14	0,65	-
RST	1,30	0,38	-5,11%	640	-0,06	-22,26	-1%	0,54	0,23	-
Rokiskio Suris	1,80	0,52	0,00%	77	-0,20	-9,20	-5%	0,12	0,43	-
Siauliu Bankas	0,65	0,19	-1,52%	117	0,10	6,84	6%	-	0,40	-
Sanitas	6,90	2,00	-8,00%	215	0,74	9,36	6%	0,59	0,54	-
Snaige	0,24	0,07	-27,27%	6	-0,62	-0,39	-15%	0,01	0,06	-
TEO LT	1,13	0,33	-4,24%	921	0,21	5,42	17%	1,12	0,92	-
Ukio Bankas	0,68	0,20	1,49%	134	0,49	1,40	18%	-	0,25	-
Lifosa	21,25	6,15	18,06%	447	25,19	0,84	50%	0,25	0,42	-

## Российская биржа

10.03

	цена на закрытие	измен. за неделю, %	52 недели		P/E
			max	min	
ГМК Норникель	52,00	14,29	316,50	36,50	2,31
ЛУКОЙЛ	37,10	20,85	113,20	24,90	2,23
Мосэнерго	0,0250	0,00	0,22	0,03	36,46
Сбербанк	0,5	25,00	3,74	0,38	2,84
Газпромнефть	2,1200	3,41	8,10	1,50	1,54
Сургутнефтегаз	0,7400	33,33	1,30	0,33	10,41
Татнефть	2,4000	31,15	8,01	1,10	3,64
Газпром	3,5000	16,09	15,65	2,90	3,06

классический рынок, на 17.00, USD, Источник: Bloomberg

## Стокгольмская биржа

10.03

	цена на закрытие	измен. за неделю, %	52 недели		P/E
			max	min	
Autoliv	117,75	-6,92	374,00	113,25	-
Assa Abloy	74,50	2,76	115,00	66,50	11,44
Ericsson	72,00	2,27	83,70	40,60	20,30
Swedbank	23,20	6,91	181,00	17,80	1,12
Holmen	148,25	0,00	243,00	139,25	19,50
Investor	100,00	2,30	153,50	91,00	-
SEB	23,20	-34,65	87,45	15,48	3,18
TeliaSonera	36,90	6,34	58,50	30,80	8,72

цены на 17.00, SEK, Источник: Bloomberg



OMX

Tallinn

249,01

-4,48%

изменение индексов за неделю



OMX

Helsinki

4317,71

+2,48%



OMX

Stockholm

641,71

+5,23%



PTC

Москва

634,92

+17,41%



Nasdaq

1331,42

-0,11%



Dow Jones

6811,24

+0,16%

## ▲в ОБЗОР

## На рынках акций немного потеплело

Ситуация на рынках акций вчера заметно улучшилась. Основные европейские индексы и фьючерсы на американские индексы начали расти уже с утра.

Поддержку рынку оказало заявление главы Citigroup Викрама Пандита о том, что по итогам первых двух месяцев года банк получил прибыль. Новость вызвала резкий рост акций многострадального финансового сектора. Существенный рост также продемонстрировали акции горнодобывающих компаний.

Инвесторов также порадовала компания European Aeronautics Defence and Space (EADS), представившая сильный квартальный отчет.

Такой отскок рынка выглядит вполне логичным с учетом того, что европейские индексы падали четыре недели подряд. Акции сейчас выглядят сильно перепроданными.

Тем не менее фундаментальных причин для роста по-прежнему нет. Макроэкономические данные как в Европе, так и в США продолжают ухудшаться. Кроме того более долгосрочная техническая картина так-



Дмитрий Фокин  
dmitri.fokin@aripaev.ee

же не слишком радует. Индексы пробили важные технические уровни и упали до минимальных более чем за десять лет уровней.

В этих условиях мы, конечно, можем рассчитывать на достаточно сильный технический отскок и некоторую стабилизацию ситуации. Разворот тренда сейчас маловероятен.

Примечательно, что американский рынок акций в понедельник закрылся снижением индексов из-за падения акций фармацевтического сектора. При этом причиной падения стало предложение Merck купить конкурента Schering-Plough.

Обычно сообщения о больших слияниях и поглощениях оказывают поддержку рынку, сейчас же мы видим прямо противоположную картину.

Безусловно, не порадовало участников рынка заявление легендарного ин-

вестора Уоррена Баффета о том, что экономика США «падает с обрыва», а её восстановление выльется в сильнейшую инфляцию.

На фоне общей слабости на западных рынках акций просто отличную динамику демонстрируют российские индексы. На прошлой неделе основные американские индексы упали на 6-7%, тогда как PTC вырос почти на 6%. Вчера на фоне роста европейских индексов на 1-2% основной индикатор российского рынка взлетел почти на 10%.

Российские индексы тянут вверх повышение цен на нефть, но большинство аналитиков рекомендует проявлять осторожность. В любой момент котировки фьючерсов на «черное золото» могут вновь откатиться, что больно ударит по акциям российских компаний.

На Таллиннской бирже в начале недели отличились акции Olymric EG, которые взлетели на 12,5%. Вчера рост продолжился, но уже довольно вялый. При этом обороты остаются очень низкими. На прошлой неделе акции оператора казино рухнули почти на 40%, после того как компания Olymric EG опубликовала очень плохой квартальный отчет.

## ВАЛЮТА

## USD/EЕК

12,34

10.03.2009



## SEK/EЕК

1,355

10.03.2009



## Доллару может угрожать эмиссия денег

На валютном рынке загибше. Сильных движений курса доллара по отношению к евро нет. Председатель ЕЦБ Жан Клод Трише заявил, что, по его мнению, экономика уже очень близко ко дну, и скоро (в начале 2010 г.) начнется рост. Что касается ставок по евро, то ЕЦБ дал понять, что они не видят смысла снижать их

ниже 1%. Очевидно, всё это помогло удержаться евро на плаву в условиях продолжения падения на рынках акций и сохраняющихся проблем в Восточной Европе.

Особо важных показателей макроэкономической статистики на этой неделе не ожидается. На выходящий пройдет очередной саммит Большой двадцатки, но, скорее всего, ситуа-

ция на валютных рынках обсуждаться не будет.

Вероятно, участники рынка ждут заседания ФРС США, которое состоится 18 марта. Главное, что интересует рынок, приступила ли уже ФРС США к выкупу гособлигаций с рынка. Фактически это означало бы эмиссию новых денег, что негативно для долла-

ра. Великобритания уже пошла на такой шаг, в результате курс фунта упал по отношению ко всем основным валютам. Не исключено, что то же самое может случиться и с долларом. Тем не менее пока таких новостей ещё не было, и тренд на укрепление доллара к евро остается в силе.

Дариус Гецявичус  
Swedbank

ERGO

представляет

EESTI KONSERT

# LONDON SYMPHONY ORCHESTRA

## VALERI GERGIJEV

ЧТ. 14 МАЯ, В 19.00

КОНЦЕРТНЫЙ ЗАЛ «ЭСТОНИЯ»

ПРОДАЖА БИЛЕТОВ НАЧИНАЕТСЯ С 16 МАРТА

Swedbank

AMSERV AUTO

RIKE

Postimees

KOKO

ERR

www.concert.ee

## Справочник ПО ТРУДОВЫМ ОТНОШЕНИЯМ

**Все о новом «Законе о трудовом договоре» !**  
Настоящий помощник любого управляющего персоналом,  
бухгалтера, руководителя и юриста.

- Трудовой договор
- Выполнение трудового договора
- Организация рабочего времени и времени отдыха
- Оплата труда в особых условиях
- Организация гигиены и безопасности труда
- Отпуска
- Расторжение трудового договора
- Разрешение индивидуальных трудовых споров
- Коллективные трудовые отношения
- Надзор за выполнением законов о труде

Авторы:

Лийна Наабер-Кивисоо, Пиркко-Лийс Харкмаа, Трийну Хиоб, Марилин ихкельсон, Марет Халликма, Тэа Трейер, Гаабриель Тавитс, Хели Райдве, Рандо Антсмя, Ренно Мяги и др.

**kasiraamat.aripaev.ee**



Äripäev

Äripäeva käsiraamat

AS Äripäev • Pärnu mnt 105 • 19094 Tallinn  
info 667 0100, faks 667 0290 • kasiraamat@aripaev.ee

Справочник составляет адвокатское бюро LEPIK&LUHAÄÄR | LAWIN

# СТРОИТЕЛЬСТВО



## Объект продажи - недостроенный дом

**Тенденция:** растёт число объектов, продаваемых в недостроенном виде

**ДВ** Энн Тоссо  
enn.tosso@aripaev.ee

**Множество индивидуальных и рядных домов, строительство которых было начато ещё в благополучные времена, сегодня стоят в виде не слишком тщательно законсервированных коробок в ожидании своей участи.**

Нынешний спад в строительстве оказался на руку владельцам недостроенных домов: поскольку цены на строительные работы снизились, то завершить возведение недостроенного дома сегодня можно намного дешевле.

«На рынке есть такие покупатели, которых интересуют именно недостроенные дома. И это понятно. Ведь недостроенная коробка сама по себе стоит немного, а поскольку цены на строительство сильно упали, то завершить строительство такой коробки можно будет сравнительно недорого. В итоге приобрести дом можно будет значительно дешевле», - сказал исполнительный директор A&A Kinnisvara Айвар Виллемсон.

К тому же коробка, в которой отсутствует внутренняя отделка, не пугает и даже более привлекательна для покупателей, которые хотят, чтобы внутри дома всё было сделано по их вкусу.

Как правило, недостроенные коробки появились в результате того, что строитель столкнулся с нехваткой денег, необходимых для завершения строительства. Руководитель Partner Kinnisvara Мартин Вахтер советует тем, кто оказался в подобной ситуации, ничего с недостроенным домом не предпринимать, но тщательно законсервировать.

«Если стены и перекрытия уже готовы, то для минимизации возможного ущерба, коробку следует закрыть. Чтобы предотвратить разрушение конструкций под воздействием непогоды, крышу можно закрыть рубероидом, а окна и двери - забить фанерой», - советует Вахтер.

По его мнению, если большая часть дома уже готова, то следует взвесить возможность переезда туда на постоянное жительство. В таком случае освободится предыдущее место жительства, и расходы на его содержание средства можно будет направить на достройку дома.

Старший маклер Arco Vara Kinnisvarabüroo Майя Даляев сказала, что большинство из тех, кто приобрел земельные участки и начал строительство своего дома, делали это с помощью банковского кредита, а в качестве дополнительного залога нередко закладывали имеющееся у них жильё. По её мнению, если дом оказался недостроенным из-за не-

хватки денег, а банки из-за высокого риска отказываются предоставлять дополнительный кредит, то следует поскорее продать полуготовый дом, поскольку в таком случае имеющееся жильё перестанет быть заложным, и над ним не будет тяготеть опасность принудительной продажи.

Правда, найти покупателя, готового купить недостроенный дом за нормальные деньги, не так-то просто. Поэтому продавцы предлагают покупателям самые разные варианты. Например, такой: если покупатель купит дом за установленную сумму, то продавец достроит дом в точном соответствии со всеми пожеланиями поку-

пателя. Но покупатели сейчас крайне осторожны и не идут на такие сделки. Тем более что сейчас у них появился большой выбор недостроенных объектов.

Продавая недостроенный дом, продавец хотел бы при этом вернуть и деньги, вложенные им в своё время в приобретение земли. Однако из-за падения стоимости земли, это, как правило, не удаётся. «В общем случае те, кто сейчас продают недостроенные индивидуальные дома, приобретали землю во время бума. Деньги, потраченные на приобретение земельного участка на пике рынка, сегодня обратно не вернешь», - утверждает Даляев.

# СТРОИТЕЛЬСТВО 15

## ЦИТАТА

«Деньги, потраченные на приобретение земельного участка во время бума, сегодня обратно не вернешь.»

Майя Даляев, старший маклер Arco Vara



## ВАЖНАЯ ЦИФРА

# 60%

составляет падение цены новых домов, построенных «посреди поля», по сравнению с началом 2007 г., утверждает руководитель IPartner Kinnisvara Мартин Вахтер.

## СРАВНЕНИЕ

### Сделок с участками стало на треть меньше

Статистика сделок с земельными участками, имеющими жилые строения. Сделки за период с 1.01 по 30.11.2008 года в сравнении с тем же периодом 2007 года

	изменение числа сделок	изменение стоимости
Харьюмаа	-35%	-12%
Ида-Вирумаа	-20%	-30%
Ярвамаа	-31%	-10%
Ляэнемаа	-32%	-3%
Ляэне-Вирумаа	-38%	-4%
Пярнумаа	-37%	-1%
Сааремаа	-37%	-12%
Тартумаа	-30%	-11%
Вильяндимаа	-14%	-13%

Источник: Земельный департамент, Arco Vara

## СТАТИСТИКА

### На продажу выставлены сотни недостроенных индивидуальных домов

По состоянию на конец февраля на портале City24 в продаже было 402 индивидуальных дома

уезд	недостроен. дома	новые дома	всего
Харьюмаа	179	545	2155
Хийумаа	3	2	53
Ида-Вирумаа	9	12	212
Йыгевамаа	5	4	151
Ярвамаа	3	-	110
Ляэнемаа	7	8	192
Ляэне-Вирумаа	14	7	251
Пылвамаа	-	-	44
Пярнумаа	66	108	723
Рапламаа	20	16	186
Сааремаа	18	31	183
Тартумаа	72	118	660
Валгамаа	-	7	96
Вильяндимаа	6	5	227
Вырумаа	-	2	59
всего	402	865	5303

Источник: City24

## Многоквартирный недострой по цене бутерброда

Недостроенный панельный 13-квартирный дом застройщик готов продать почти бесплатно - за 50 000 крон, но при том условии, что часть квартир отойдет к нему.

В Тарту в районе Ямамый-за стоит наполовину построенный многоквартирный панельный дом, который застройщик предлагает за символическую цену в 50 000 крон. Для того чтобы сделка по его продаже была заклю-

чена, покупатель должен выплатить одно условие.

А именно - в объявлении застройщика говорится следующее: «Мы готовы продать многоквартирный жилой дом в его нынешнем виде за 50 000 крон, при том условии, что после завершения его строительства в виде компенсации за столь низкую стоимость мы получим часть квартир в этом доме».

В выставленном на продажу недостроенном доме имеется 8 двухкомнатных и 5 трехкомнатных квартир, их

суммарная площадь составляет 625,8 м<sup>2</sup>. Таким образом цена одного квадратного метра в продаваемом доме составляет 80 крон.

По утверждению застройщика, стоимость дома в его нынешнем виде составляет 3 млн. крон.

Полностью готовы подземная часть, первый этаж и частично второй этаж. Согласно информации веб-сайта проектировщика, из 13 квартир, расположенных в доме, 10 пока что свободны и 3 заборонированы. ДВ

РУБРИКА "НЕДВИЖИМОСТЬ"	СТОИМОСТЬ ОДНОЙ СТРОКИ 250 крон	ТЕЛ. 667 0143
■ В Мустамяэ, на Мязалузе, За	Сдаются в аренду офисные помещения: 11,3; 35,3 и 52 м <sup>2</sup> (на 1-м этаже) 11,7 и 35,5 м <sup>2</sup> (на 2-м эт.). Видеоохрана и G4S Eesti, огороженная территория.	Цена аренды: VVO Kinnisvara, (всё вкл.) тел. 670 3699, 507 6557 info@vvo.ee; www.vvo.ee 132 крон/м <sup>2</sup>
■ В Мустамяэ, на Мязалузе, За	Сдаются в аренду заасфальтированная территория площадью 1590 м <sup>2</sup> (12 крон/м <sup>2</sup> ) и помещение под офис 9,5 м <sup>2</sup> (75 крон/м <sup>2</sup> ). Огороженная территория.	VVO Kinnisvara, тел. 670 3699, 507 6557 info@vvo.ee; www.vvo.ee
■ В Мустамяэ, на Вильде тез, 150	Сдаётся в аренду помещение: пл. 400 м <sup>2</sup> , на 1-м этаже. Подходит для производства, под магазин-склад. Видеоохрана и G4S, место для парковки.	Цена аренды: VVO Kinnisvara, 55,38 крон/м <sup>2</sup> + комм. платежи тел. 670 3699, 507 6557 info@vvo.ee; www.vvo.ee
■ В Мустамяэ, на Вильде тез, 150	Сдаются в аренду офисные помещения: пл. 17,9 и 63,4 м <sup>2</sup> , на 2-м этаже. Видеоохрана и G4S Eesti, место для парковки.	Цена аренды: VVO Kinnisvara, (всё вкл.) тел. 670 3699, 507 6557 info@vvo.ee; www.vvo.ee 141 крон/м <sup>2</sup>
■ На Нарва мнт.	Сдаётся в аренду торговое помещение, пл. 102,9 м <sup>2</sup> . Построено под аптеку, но подойдет и для иных целей.	Цена: WTCT KV, по договоренности. тел. 524 1464, 509 7554

●●● Ору, расположенное в 27 км от столицы, - одно из множества мест, где стоят недостроенные дома.

Юлия-Мария Линна

**Продается участок в Кабернеме**

- пл. участка 932 м<sup>2</sup>
- имеется проект и разрешение на строительство дома пл. 175 м<sup>2</sup>
- на участке дом пл. 114 м<sup>2</sup> (бревенчатый/каменный)
- до моря прим. 100 м.
- цена: 650 000 крон

Xullnar Buss, т. 504 3585  
hillar@viks.ee, www.viks.ee

**Сдаются в аренду офисные помещения**

- на Нарва мнт., ул. Йыэ и Ахтри (с видом на море)
- в очень хорошем состоянии, различные площади, есть возможность аренды складских помещений
- маленькие комм. расходы (только за эл-во на своей площади, воду и канализацию)
- аренда комнат для совещаний в конференц-центре -50%
- цена: 120-170 крон/м<sup>2</sup> (в зависимости от площади) от владельца!

www.wtc.ee, gerly@wtc.ee  
т. 626 1001, 524 1464

**Офисная мебель б/у**

По цене одного нового изделия у нас можно обустроить целую комнату!

Тяхеторни, 21  
Пн-Пт 10-17  
Тел. 55 26 608

[www.Apuneks.ee](http://www.Apuneks.ee)

**Срочно продаётся действующий бар-ресторан с новым оборудованием и мебелью.**

Контактный телефон **566 71 710**

6 139 737  
503 6450

**EXPRESS**

**ОРГАНИЗАЦИЯ ПЕРЕЕЗДОВ**

[www.ava.ee](http://www.ava.ee)

**ROLLING DOORS**

Подъемные гаражные и промышленные ворота, автоматика

Производство, продажа, установка

Контакт в Таллинне:  
Kruuse OÜ, Лаки, 25, 12915  
Тел. 650 5672, 650 5673

Контакт в Вильянди:  
тел. 508 6841, факс 439 7380  
info@rollingdoors.ee  
www.rollingdoors.ee

**OÜ Enimor Met & Kamika GS**

**ПРОДАЖА МЕТАЛЛА**

со складов в Таллинне и Нарве

**СКИДКИ 3-10%**

Осуществляем сварочные работы

[www.enimormet.ee](http://www.enimormet.ee)

Тел. 641 6117, 612 0623  
Тел./факс 6416128

**ELME Trans OÜ Renditalitus**

- ПОДЪЕМНИКИ телескопические (Denka, Dino), ножничные (Sky-Man, Haulotte)
- СТРОИТЕЛЬНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ
- МОДУЛЬНЫЕ ЛЕСА
- УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ЭКСКАВАТОР JCB 4CX + Rockson 495 (тел. 610 2262)

Доставка заказанного оборудования на объект

**МЫ ВСЕГДА ГОТОВЫ ВАМ ПОМОЧЬ!**

Копли, 103, Таллинн, 11712  
Тел. 610 2045, GSM 555 86492, факс 610 2222  
renditalitus@bsr.ee  
[www.elmetrans.ee](http://www.elmetrans.ee)

450

● предприятий зарегистрировались по интернет-адресу www.in.ee на портале «Инновационный год 2009», предназначенном для сторонников новых идей, творческого мышления и нетрадиционных поступков.

# Стиль менеджмента

**Управление:** идеи работников должны служить предприятию

ДВ Урве Вилк  
urve.vilk@aripaev.ee

**Нынешний кризис повысил интерес фирм к вопросу о том, как создать в команде атмосферу творчества.**

Крупный собственник AS Tavid Алар Тамминг считает, что для успешного развития фирмы необходимо придерживаться демократичного стиля управления - только в таком случае в команде работников можно создать атмосферу творческого отношения к работе. «Человек должен иметь возможность свободно высказать свои мысли, а если он чувствует давление или страх, то весь его человеческий потенциал окажется заблокированным», - считает он.

**Высоким достижениям способствует синергия**

По словам Тамминга, наилучшие бизнес-решения принимаются благодаря синергии, когда мысли одних работников развиваются и дорабатываются другими таким образом, что в итоге фирма добивается лучших результатов.

«Когда одни члены команды реагируют на идеи других и обогащают их своими собственными, т.е. способствуют развитию предприятия. Вместе люди могут достичь таких результатов, которых они никогда не достигнут, действуя по отдельности. Один человек не может строить небоскрёбы, но это становится возможным, когда люди действуют вместе», - приводит он пример, иллюстрирующий силу команды.

Профессор ТТУ Маре Тейхманн говорит, что типичная ошибка руководителей эстонских фирм состоит в следовании мнению, что подчинённые глупы. «На самом деле руководители зачастую сами делают из своих подчинённых глупцов. Подчинённые руководителя-автократы становятся запуганными, пассивными людьми, не смеющими принимать никаких решений. Зачем что-то решать, если руководитель всё равно скажет, что предложенное решение никуда не годится. Лучше мол-



●●● Владелец AS Tavid Алар Тамминг (второй справа) - сторонник демократичного стиля управления командой.  
Юлия-Мария Линна

ча делать то, что тебе приказано», - говорит Тейхманн.

Однако есть на сей счёт и другие мнения. Так, председатель совета OÜ Nordic Hotels Феликс Мягус утверждает, что можно найти и такие предприятия, которые управляются авторитарно, тем не менее, это весьма успешные фирмы.

**Инновации имеют значение**

По мнению Мягуса, самое важное - открытость предприятия для внедрения инновативных решений.

Гостиничный бизнес хотя и является довольно консервативной сферой деятельности, тем не менее, и там возможны инновативные решения. Так, недавно в номерах Nordic Hotel Forum были установлены Skype-телефоны, позволяющие клиентам бесплатно общаться со всем миром. Если обычно для этого необходим компьютер и наушники, то в номерах этой гостиницы для общения по Skype нужен лишь телефон.

Это первый опыт такого рода в странах Балтии, идею которого Мягусу подсказал один из работников, услышавший о ней на одной из конференций.

ДВ АВТОРИТАРНЫЙ СТИЛЬ УПРАВЛЕНИЯ

● При таком стиле управления вся деятельность фирмы организуется руководителем без участия подчинённых. Этот стиль управления может применяться при решении текущих задач и предполагает большую дистанцию в образовании между руководителем и подчинёнными.

**Признаки авторитарного стиля управления:**

- руководитель принимает решения без обоснования их перед подчинёнными
- решения руководителя имеют характер распоряжений, которые должны безоговорочно выполняться подчинёнными
- руководитель соблюдает дистанцию в отношениях с подчинёнными
- руководитель постоянно контролирует, насколько подчинённые следуют его распоряжениям
- используются различные атрибуты, подчёркивающие положение руководителя
- подчинённые безучастны по отношению к своему предприятию

**Принципы отношения к подчинённым:**

- человек ленив и стремится отлынивать от работы
- подчинённые боятся ответственности и желают быть руководимыми
- давление на подчинённых и санкции к ним необходимы для достижения целей предприятия
- строгое управление подчинёнными и контроль над ними неизбежны

**Требования к подчинённым:**

- признание руководителя единственной инстанцией
  - выполнение распоряжений руководителя
- Преимущества:**
- возможность строгого принятия решений
  - успешность при выполнении повседневных, обычных работ

**Недостатки:**

- отсутствует мотивация к самостоятельности и развитию подчинённых
- повышенная опасность принятия ошибочных решений

ДВ ДЕМОКРАТИЧНЫЙ СТИЛЬ УПРАВЛЕНИЯ

● При корпоративном стиле управления деятельность фирмы организуется во взаимодействии руководителя и подчинённых. Этот стиль управления целесообразно применять там, где работа имеет творческий характер и предполагает примерно равный уровень образования руководителя и подчинённых.

**Признаки демократичного стиля управления:**

- руководитель управляет подчинёнными, включая их в процесс принятия решений
- руководитель ожидает от подчинённых конкретной помощи, принимает решения с учётом их предложений и возражений
- руководитель делегирует свои полномочия, насколько это возможно, и распоряжается только при необходимости
- руководитель признаёт способности подчинённых и считает, что он не может всё знать и всё предвидеть
- контролируется только результат работ

**Принципы отношения к подчинённым**

- нежелание работать является не врождённым свойством, а следствием плохих условий труда
- подчинённые также могут руководствоваться целевыми установками
- подчинённые способны к самодисциплине и самоконтролю
- при правильной организации труда подчинённые не боятся ответственности

**Требования к подчинённым:**

- стремление и способность нести личную ответственность
- самоконтроль

**Преимущества:**

- принятие более целесообразных решений
- высокая мотивация сотрудников
- разгрузка руководителя
- поддерживается развитие сотрудников

**Недостатки:**

- процесс принятия решений занимает больше времени

**ЦИТАТА**

« В истории были спады и побольше, чем нынешний, но и тогда рождались замечательные идеи, продукты и предприятия.

Дмитрий Бурнашев, дивизион начинающих предпринимателей Целевого учреждения развития предпринимательства (EAS)



**СОВЕТЫ БИЗНЕСУ**

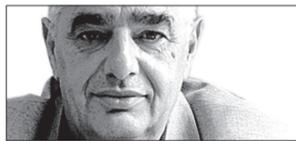
**Как предприятию удержать свои позиции в конкурентной борьбе**

На последнем семинаре Академии экспорта предприятия предложили составить рекомендации для своих коллег. Они советуют:  
 ● предложите новую цену, базирующуюся на потребностях конечного потребителя;

- найдите новые рынки;
- привлечите к поиску решений всё предприятие;
- будьте очень гибкими;
- больше слушайте клиентов, уважайте клиента;
- больше сотрудничества и обмена опытом между предприятиями. ДВ

**Заккрытие фирм ставит вопрос о переоформлении их имущества**  
**Осторожно: скрытый доход!**

Кризис, ещё только начинающий свою разрушительную работу, заставляет многие фирмы избавляться от кое-какого имущества либо приводит к закрытию предприятий с распределением имущества между собственниками.



**Владимир Вайнгорт**  
 доктор экономических наук, научный руководитель клуба "Кардис"

« Слова насчёт того, что остаток и есть рыночная цена, в этом случае не пройдут. А то бы все приобрели машины так: дождался последних платежей - и трёхлетку покупашешь за десяток-другой тысяч крон.

ма ликвидируется. Что делать со всем этим ремонтным великолепием? Единственная разумная возможность - продать ремонт собственнику дома. Потому как, если этого не сделать, то появится специальная льгота практически на всю сумму ремонтных расходов, поскольку износ ремонта за год составит от си-

лу пару процентов. Ремонт, естественно, надо продать с НДС. Если бы после ремонта прошло лет пять, то надо было бы определять его рыночную цену на сегодняшний день, и дальше - всё то же. А если не продавать? В таком случае надо, во-первых, уплатить специальную льготу с цены ремонта (возможно, уменьшенную на годовой износ) и, во-вторых, надо разобраться как-то со вторым пайщиком, которому эквивалентного подарка от фирмы не было. Конечно, второму пайщику владелец дома, отремонтированного фирмой, должен был бы уплатить половину средств, вложенных в этот ремонт, если его стоимость будет оплачена в качестве специальной льготы.

**Второй вопрос касался продажи легкового автомобиля, взятого фирмой в лизинг и по которому платежей осталось не так много.** Фирма решила продать договор лизинга, а его покупателем оказался председатель правления. Сделка вполне законная. Практически у всех лизинговых компаний есть типовые трёхсторонние договоры переуступки лизинга. Как правило, по этим договорам новый лизингополучатель уплачивает лизинговой фирме сумму, оставшуюся до завершения лизинга. Так будет оформлена сделка и в рассматриваемом нами случае. Но, учитывая свя-

занность фигуры покупателя с фирмой, скорее всего, только уплатой лизинговой фирме дело не кончится.

**Надо произвести оценку передающегося автомобиля по рыночной стоимости (которая, наверняка, в нашем случае окажется почти вдвое больше остаточной суммы по договору лизинга), а разницу уплатить фирме.** Слова насчёт того, что остаток и есть рыночная цена, в этом случае не пройдут. А то бы все приобретали так машины. Взять года на три лизинг. Дождаться нескольких последних платежей, и машину трёхлетней давности купить за десяток-другой тысяч крон. Конечно, можно и так поступить, но тогда разница между рыночной ценой и ценой приобретения будет полученным председателем правления благом, которое в налоговом учёте называется специальной льготой, со всеми полагающимися по этому случаю налогами. Рыночную цену автомобиля желательно определить по результатам оценки соответствующей марки автомобиля автоцентром, чтобы не вышло впоследствии неприятностей от налоговых служб. Более того мне представляется, что при сделках со связанными лицами по рыночным ценам, эти цены всегда лучше проаудитировать. Бережёного Бог бережёт.

**В том и другом случае** есть ситуации, чреватые налоговым риском. Для простоты изложения рассмотрим проблему на примерах, которых в изобилии.

Бухгалтер одной из небольших фирм начала свой вопрос с обсуждения судьбы зачтенного налога с оборота. Но, разбираясь в конкретной ситуации, мы с ней выяснили: года полтора назад один из двух пайщиков коммерческого товарищества разрешил фирме использовать под контору цокольный этаж в собственном доме. Арендной платы фирма ему не платила. Был заключён договор безвозмездного пользования, по которому возвращение полуподвала в контору брал на себя пользователь, то есть фирма.

**Исполняя это условие, фирма оплатила** установку пластиковых окон, создала из ничего санузел, «спрятала» трубы и отделала стены, потолок, полы, заменила двери... В общем развернулись на полную катушку. Теперь дела пошли ни шатко, ни валко, а фир-

**Мы начинаем собственную программу стимулирования малого бизнеса Эстонии**

Программы бух. учёта:	2'800,-	Бухгалтерский учёт:	500,-
1С:Бухгалтерия 6.0 - 3'300,-		От 700 крон в месяц	
1С:Бухгалтерия 7.7 - 6'000,-			

Торговое оборудование, компьютеры, принтеры, сети, удалённый доступ  
 Продажа, обслуживание

Рассмотрим запросы на обслуживание любых конфигураций 1С - 6.0, 7.7, 8.1. Консультации.

**DATA SERVICE** Punane 24a, Tallinn  
 tel. 60 221 60, www.1c.ee, info@dataservice.ee

**OFFSHORE**

655 2128 655 6100 655 6825 50 54 760

**SFI** www.sfi.ee

**ФИРМЫ • КОНСУЛЬТАЦИИ • КАТЕРА**

**Riseland Accounting Services**

**Бухгалтерские услуги, юридические и финансовые консультации для малых и средних предприятий.**

Suur-Sõjamäe 10a, 11415 Таллинн  
 тел. 562 24 090, info@ras.ee  
 www.ras.ee

**Eesti Kunstiakadeemia**  
 АКАДЕМИЯ ХУДОЖЕСТВ ЭСТОНИИ  
 AVATUD AKADEEMIA ОТКРЫТАЯ АКАДЕМИЯ

**Кафедра графического дизайна** начинает прием по специальности **ОФОРМИТЕЛЬСКАЯ ГРАФИКА**

Предлагаемая программа дает возможность освоить современную компьютерную графику, получить знания в области дизайна, оформительских работ. Создавать художественные изображения и рекламы, плакаты, обрабатывать фотографии, управлять цветом и работать со спецэффектами; приобрести навыки по разработке различной художественной и полиграфической продукции.

Продолжительность обучения 2 года. Занятия проходят по субботам с 10 по 17. Объем программы : 480 часов (24 AP). Цена: 22 000 ЕЕК за год обучения.

Информация и предварительная регистрация :  
 Кафедра Графического дизайна Гонсиори 9-214, Таллинн  
 Инфо : 6267383, 56323373 e-mail : aadisain@artun.ee

**ОТКРЫТАЯ ШКОЛА БИЗНЕСА**  
 (лицензия № 3739НТМ)

проводит дополнительный набор на курсы

➔ Менеджер и персонал  
 Развитие навыков менеджера по поиску, отбору и руководству персоналом; работа с другими людьми; понимание различных типов поведения персонала на работе; власть, влияние и лидерство.

➔ Маркетинг и управление качеством  
 Понимание потребностей и поведения тех, кому организация предоставляет товары и услуги и методы работы с ними; исследования рынка; качество товаров и услуг и подходы к его повышению.

**НАБОР ДО 20 МАРТА!**

Инфо: 646 4281 (11-17), 518 5139.  
 Адрес: Мюривахе 41, Таллинн, 10123  
 www.info.ee bou@hot.ee

**EV KOOLITUS** Kivimurru 7  
 621 0360 • 55 455 29  
 www.ev.ee

**ЗНАНИЯ - ВАШ КЛЮЧ К УСПЕХУ!**

➤ Приглашаем на курсы

- Бухгалтер - профессионал
- Программы «1С-БУХГАЛТЕРИЯ», «HANSARAAMA»
- Секретарь (делопроизводство)
- Профессиональная няня
- Флористика
- Дигитальное фото
- Компьютерные
- Ландшафтный дизайн

Эстонский • Финский • Шведский • Английский • Испанский

## МНЕНИЯ



## ДВ ПОЛЁТ МЫСЛИ

**Ивари Падар**  
министр финансов

Теперь мой долг выплачен. Надо было делать негативный допбюджет, и свои дела были заброшены. Но я себя не оправдываю. Нарушение есть нарушение. Налоговый департамент ко всем подходит одинаково, и правильно делает.

(Комментируя свою задолженность по НСО, превышающую 50 тыс. крон).  
ar.ee, 04.03.2009, 17 ч. 26 мин.

## ДВ РЕПЛИКА

## Банки снова выиграли

Таллиннский админсуд согласился с доводами банков и разрешил конвертацию возвратных платежей по кредиту по коммерческому курсу.

Банки снова выиграли! Департамент защиты прав потребителей более года пытался найти управу на банки. Те, естественно, ни в какую: затраты-де на конвертацию, да и клиенты хотят кредиты в евро. Затраты, конечно, есть, а вот на-

счёт желания клиентов, банки лукавят. Все жилищные кредиты выдаются в евро - попробуйте изменить условия типового договора! И узнаёт клиент о том, что у него кредит в евро, только при подписании договора.

Так, может, департаменту начать с типовых договоров? Клиентам проще будет, да и у банков работы поубавится. Может, тут удастся у банков выиграть?

Надежда Берсенёва

## ДВ ВЗГЛЯД



Мысли из «другого мира» уже давно не чужды реформистам.  
Оксана Кабритс  
oksana.kabrits@aripaev.ee

## Семь шагов до счастья

Да, удивили реформисты... Народ в предвкушении драки ожидал от правящей партии чего-то эдакого, а получил, что? Сухой перечень 7 шагов к светлому будущему - ну прямо, как апрельские тезисы Ильича.

После обещаний - ни много ни мало - попасть в пятёрку самых богатых стран ЕС, обещания типа перейти на евро и развить экспорт кажутся не только серыми, но и бессмысленными. Например, что имелось в виду под шагом «Перейти на евро»? Неужели реформисты теперь устанавливают маастрихтские критерии?

Или, например, шаг «Развивать экспорт». Наши предприниматели настолько недалёкие, что без призыва реформистов не додумались до этого?

Когда обещают в очередной раз снизить налоги, даже простой школьник понимает, что деньги не появятся ниоткуда, а низкие налоги подразумевают высо-

кий доход из других источников. Налоги может позволить себе снижать лишь страна с благополучной экономикой или хотя бы с умным правительством. Как известно, у нас нет ни того ни другого.

Лозунг «Евродотации в действии!» просто из потустороннего мира. Где гарантия, что если до сих пор не умели по назначению использовать, то после выборов научатся?

А лозунги «Новые рабочие места», «Дешёвая электроэнергия!» и «Лучшее образование» сродни бла-бла-бла...

Откуда появятся новые рабочие места, если предприятия массово закрываются, а безработных - пруд пруди? И известны ли случаи, когда цена на электроэнергию в Эстонии снижалась? Лучшее образование, если имеется в виду его стоимость, уже стало намного лучше, чем, например, в Англии.

Итого: нынешние обещания реформистов скучны, неоригинальны и страшно далеки от народа.

## О путешествиях и не только

## ДВ КОММЕНТАРИЙ



Виталий Антипов  
инвестиционный директор отдела Private Banking/Sampo Bank

Желание инвестора приумножить имеющийся капитал похоже на путешествие из пункта «А» в пункт «Б». И здесь тоже нелегко выбрать подходящее транспортное средство.

или инвестиций. Желание инвестора приумножить имеющийся капитал весьма похоже на путешествие из пункта «А» в пункт «Б». (Пункт «А» - это сегодняшнее положение дел, пункт «Б» - некий день в будущем, когда покупательная способность вашего капитала вырастет, скажем, на 10%).

Для такого путешествия тоже нелегко выбрать подходящее транспортное средство (или диверсифицировать путешествие несколькими средствами), но ещё более важным является выбор - будете ли «рулить» вы сами, или наймёте «водителя».

Следить за экономической ситуацией, изучать аналитику, принимать быстрые решения по сделкам - для кого-то это прозвучит вполне приемлемо, но кто-то скажет: «Нет уж, я ценю своё время, у меня есть другие интересы и дела,

я не профессиональный «водитель» в этом деле».

В принципе, большинство инвесторов можно разделить на три категории: одни сами следят за новостями, сами делают анализ и сами принимают решения (мы называем их self-directors).

Другие хотят получать только консультативную помощь, но при этом сами выбирают инвестиционные фонды или другие ценные бумаги и время от времени меняют их между собой (validators).

Третьи отдают свои средства в управление, не вмешиваясь в процесс. Они позволяют банку осуществлять сделки даже без согласования с ними (delegators).

Все три группы двигаются к своим намеченным «пунктам Б». Но не всё так просто. В случае с validators и delegators часто возникает путаница. И путаница эта базируется в большинстве случаев на незнании ответа на два вопроса: «кто рулит?» и «куда летим?»

Представьте себе ситуацию, когда вы сели в самолёт и находитесь уже на полпути к заветному «пункту Б», но самолёт неожиданно попадает в турбулентный поток, вас трясёт, нервы на пределе. Что будете делать? Постараетесь переждать и довериться пилоту или броситесь в кабину, начнёте отнимать у него штурвал и обвинять его в том, что он наверняка сбился с курса? Звучит глупо, не правда ли? Профессиональным пилотам мы доверяем, и если они утверждают, что перелёт из Таллинна в Шарм-эль-Шейх займёт 5 часов, то мы не впадаем в панику уже через 2 часа, а терпеливо ждём.

С профессиональным управляющим инвестиционными фондами, однако, картина выглядит несколько иначе. Если средства размещаются с горизонтом инвестирования 3-5 лет, то только по прошествии этого срока можно сделать вывод об успешности или прова-

ле данного «путешествия». Но уже по прошествии нескольких месяцев (а то и недель) частенько начинаются попытки отобрать «руль» или сойти с «поезда». Говорит ли это о непрофессионализме управляющих?

Думаю, что нет. Скорее всего, это говорит о неподготовленности многих из нас к таким путешествиям.

Залогом успеха в инвестициях является как раз понимание ответа на ранее заданные мной вопросы: «Куда летим?»

Невозможно долететь до Токио за два часа или до Сиднея - за три. Точно так же необходимо понимать разницу между целями инвестирования.

Чем короче срок, тем меньше шансов «далеко улететь», и нужно ставить более «приземлённые» цели по цифрам доходности. «Кто рулит?» -

Я сам, штурман не нужен. - Я сам, штурман нужен. - Рулит профессиональный «водитель».

Когда выбор сделан, то не выхватывайте штурвал, если вы его делегировали профессионалу (delegators);

не спихивайте его сидящему рядом штурману, если его задачей вы поставили только снабжение вас необходимой информацией (validators);

и уж совсем ни на кого не обращайтесь внимания, самостоятельно рулите и следите за навигатором, если вы избрали полную независимость (self-directors).

Какой бы вариант вы не избрали - это ваш выбор. Какой путь лучше? Все они хороши по-своему.

Главное - понять, что выбираешь, кому доверяешь, каковы цели и в дальнейшем строго придерживаться выбранного пути.

Если хорошенько задуматься над всем вышесказанным и спланировать своё «путешествие» основательно, то вы обязательно доберётесь до своей заветной «Торевиехи».

Счастливого пути!

**ДВ ПОБЕДА НЕДЕЛИ**



Госсуд постановил, что нельзя начислять спецльготу на служебный автомобиль только за то, что работник держит машину около дома и не ведёт дневник поездок. Машина возле дома ещё не доказывает её использования в личных целях. А вместо дневника можно ограничиться приказом о запрете личных поездок.

**ДВ ПРОИГРЫШ НЕДЕЛИ**



В феврале этого года было продано 944 новых автомобиля, что почти в три раза меньше, чем за тот же период годом ранее, когда дилерам удалось продать 2620 машин. Продавцы прогнозируют дальнейшее снижение продаж.

**ДВ ОБРАТНЫЙ ОТСЧЁТ**

**-20%**

● на столько снизились в феврале по сравнению с тем же периодом прошлого года поступления налогов в госбюджет. Всего было собрано 3,9 млрд. крон или почти на миллиард крон меньше, чем годом ранее.

# Не своим делом занялась наша дорогая Eesti Energia

**В** очередной раз энергетическая компания Eesti Energia озвучила идею поработать за рубежом: теперь - в Марокко, где имеются большие залежи сланцев. Наши энергетики ищут возможность продать уникальные технологии производства электроэнергии из сланца и заработать на этом деньги, что само по себе весьма похвально.

**Но, насколько этот проект может быть реальным, учитывая не самый лучший результат, а точнее, полное его отсутствие в Иордании, где концерн Eesti Energia собирался построить электростанцию, работающую на сланце? В своё время в Иорданию ездил министр экономики и коммуникаций Юхан Партс, неоднократно в этой арабской стране бывали руководители Eesti Energia, а в итоге Иордания заключила контракт с таким гигантом, как Shell. Можно ещё вспомнить попытки энергетического концерна выйти на мировой уровень, и за примерами далеко ходить не надо - пару лет назад была масса разговоров о совместном участии трёх стран Балтии и Польши в строительстве атомной электростанции взамен закрываемойся Игналинской АЭС. Но и здесь никакого прорыва не произошло.**



www.banduraru

энергии, поэтому ещё вчера надо было начинать реновацию дополнительно двух энергоблоков.

**Сланцедобывающее предприятие Eesti Põlevkivi, входящее в энергетический концерн, нуждается в инвестициях не только в технику, которая дышит на ладан, но и в строительство новых шахт. Ведь начать добычу сланца на новом месте на раз-два не получится, а имеющиеся запасы сланца в карьерах и шахтах подходят к концу.**

Распределительные сети требуют инвестиций на замену старых линий электропередачи и обновление электроподстанций.

А проекты по строительству т.н. «зелёных» энергетических мощностей, о которых руководство концерна кричало на каждом углу? Кроме этого, ещё в прошлом году Eesti Energia заявляла о том, что вот-вот начнёт строить новый завод по производству сланцевого масла. Где всё это? Пока только в пресс-сообщениях.

Может, хватит зарубежных вояжей? Пора наконец-то руководству не только Eesti Energia, но и правительству, обратить внимание на состояние энергетики страны и решить все проблемы дома, пока есть ещё время. Иначе мы будем покупать электроэнергию за рубежом, и стоит она будет гораздо дороже, чем собственная.

**ДВ ПЕРЕДОВИЦА**

**« Деньги у энергетиков, конечно же, есть. Но их надо использовать по уму и дома, где неотложных дел невпроворот.**

Напрашивается вывод, что у Eesti Energia как-то не очень получается вести дела за рубежом. Тогда зачем лезть туда, где ниче-

го не выходит? Тем более и денег на эти проекты у Eesti Energia по большому счёту нет. Ведь прежде чем получить прибыль от соб-

ственных технологий, надо вложить в проект немалые деньги.

Нет, деньги у энергетиков, конечно, есть. Но их по уму надо использовать дома, где дел, требующих быстрых решений, невпроворот.

Уже не за горами время, когда придётся остановить старые котлы на Нарвских электростанциях. А двух энергоблоков, которые были реновированы три года назад, не хватит для обеспечения потребностей страны в электро-

**ДВ ОПРОС**

**Eesti Energia (при содействии крупного предпринимателя Маргуса Рейнсалу) рассматривает возможность добычи и переработки сланца в Марокко.**



**Ханон Барабанер**  
профессор экономики, ректор ECOMEN



**Эйнари Кисел**  
вице-канцлер Минэкономики и коммуникаций



**Лембит Кальювез**  
член Конституционной комиссии Рийгикогу



**Янус Пурга**  
член правления Viru Keemia Grupp

**Зачем Eesti Energia идти в Марокко?**

**П**ока Эстония занимает передовые позиции в мире по запасу знаний и умений в области переработки сланца и разработки новых методов его сжигания. Я убеждён, что сланец - топливо и сырьё будущего. Поэтому выход Eesti Energia с этим научным и инженерным багажом знаний за пределы Эстонии может превратить его в эстонскую Nokia.

**Е**сли речь идёт об интеллектуальных инвестициях, связанных с передачей имеющегося у Eesti Energia опыта, а не о денежных вложениях, то тогда это начинание имеет смысл. Очевидно, что первостепенным рынком предприятия, принадлежащего эстонскому государству, должна быть Эстония. Нужно навести порядок дома, прежде чем идти за рубеж.

**Э**то неплохая идея. Понятно, что у Эстонии богатый опыт в разработке сланцев, но у Eesti Energia пока ничего не сделано для будущего энергетики в Эстонии - ни одной крупной инвестиции. Поэтому такое сотрудничество может быть лишь периферийной деятельностью предприятия. Сначала нужно заняться домашними делами.

**Н**ас радует, что у Eesti Energia и в сложные времена есть человеческие и денежные ресурсы, чтоб заниматься интересными проектами. Но, проанализировав перспективность многих мировых месторождений сланца, VKG решила, что в Иордании и Марокко результат слишком далёк и рыски высоки, поэтому на этих рынках мы конкурировать не будем.

**Юри Пихл**  
министр внутренних дел,  
председатель Социал-демократической партии

Юри Пихл сменил в субботу Ивари Падара на посту председателя Социал-демократической партии, на который его избрал партийный съезд. Испытывающие «кризис жанра» социал-демократы решили накануне череды выборов преодолеть его с помощью «сильного человека». Амбиции Пихла простираются не только до места мэра Таллинна, но и до премьерского портфеля. На завоевание Таллинна у социал-демократов едва ли хватит сил, но вот до парламентских выборов ещё целых два года.



# Пора объединяться

От содружества независимых компаний к кластеру деревообработчиков

**ДВ** Надежда Берсенёва  
nadezhda@aripaev.ee

В Нарве на территории бывшего мебельного комбината создано содружество независимых компаний - промпарк Naqova, который в ближайшем будущем планируется превратить в кластер мебельщиков и деревообработчиков.

Месяц назад руководители трёх крупных предприятий, расположенных на территории бывшего Нарвского мебельного комбината, подписали соглашение о создании промпарка Naqova.

Один из учредителей нового промпарка - председатель правления предприятия NTT AS, занимающегося выпуском ракеток для настольного тенниса, Олег Углов назвал объединение содружеством независимых компаний. «Мы уже достаточно независимы для того, чтобы начать снова объединяться. Работаем на одной территории, наши производства связаны с деревообработкой, так что у нас много общего. Та же инфраструктура, техносети. Объединившись, мы сможем сделать свою работу более эффективной. Например, у нас у каждого есть свои сантехники, грузчики, паркавтопозвожжиков, автопарк и пр. А теперь мы сможем создать общую сантехническую службу,



●●● Один из учредителей нового промпарка Олег Углов считает, что после того как все хорошо разъединились, можно теперь хорошо объединиться.

Частный архив

**ДВ** К СВЕДЕНИЮ

## Поддержка EAS

● Кластер - объединение предприятий или учреждений и учебных/научных учреждений, либо других партнёров, имеющих общие экономические интересы. Входящие в кластер партнёры дополняют возможности друг друга, что позволяет через новые товары/услуги или более мощную общую производственную базу найти больше клиентов, чем поодиночке.

● EAS поддерживает образование кластеров в рамках соответствующей программы европомощи. В ходе 1-го тура в октябре 2008 г. поддержку получили 23 ходатайства на общую сумму 7,4 млн. крон. В 2009 году планируется провести 3 тура приёма ходатайств.

Источник: EAS

бу, объединим грузчиков, за счёт этого сможем сократить штат и при этом обеспечить надёжную бесперебойную работу. То же самое и с оборудованием», - сказал Углов.

## Вместе инвесторов привлекать проще

На территории нового промпарка, площадь которого составляет 7 га, сейчас работает 30 фирм. Тем не менее на территории есть и пустующие помещения. В планах руководства промпарка -

привести в порядок не только пустующие, но и другие, нуждающиеся в ремонте помещения. «Мы хотим стать привлекательными и для инвесторов. У каждого из наших трёх предприятий есть свободные площади, мы их приведём в порядок и сможем предлагать помещения уже не по отдельности, а в комплексе. Также мы хотим заключить договоры с одними и теми же обслуживающими фирмами, чтобы они рассматривали нас как

единое поле деятельности. В планах и разработка собственного сайта, установка рекламных щитов при въезде в город. Выступая вместе, мы сможем сконцентрировать свои усилия. Главная наша цель - быть эффективными и конкурентными», - поделился планами Углов.

## Из промпарка - в кластер

С этой же целью - повышение эффективности и конкурентоспособности, пром-

парк Naqova сотрудничает с Нарвским бизнес-центром (НБЦ) в плане создания на базе промпарка кластера предприятий, связанных с деревообработкой. По словам руководителя НБЦ Виталия Сергеева, сейчас они готовят проект по развитию кластера для EAS, чтобы получить поддержку из еврофондов. «Главное в кластере - найти общие интересы, которые заставят работать вместе даже конкурентов, создать совместные проекты, кото-

рые помогут сократить расходы и повысить потенциал предприятий. Помимо оптимизации затрат, это и консолидированный выход на другие рынки, маркетинговые проекты, промышленный дизайн», - отметил Сергеев.

Учредителями промпарка Naqova, помимо предприятия NTT, являются ещё мебельная фирма AS Naqova и фабрика по выпуску комплектующих изделий для мягкой мебели AS MMN.

**AdmiralMarkets**  
Trading for everyone



## Инвестируй в себя!

Практика и обучение торговле на биржевых и валютных рынках

300 евро на торговый счет и бонусная карта всем слушателям курса обучения.

Запись на семинары и курсы по телефону

**630 9303**

[www.admiralmarkets.ee](http://www.admiralmarkets.ee)

Лицензия MO 5188HTM