

# Причины низкой капитализации российского рыбного бизнеса

**11 июля 2019 г.**

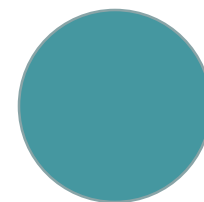
**Зав. отделом международных рынков капитала  
ИМЭМО РАН,  
д.э.н., проф. Я.М.Миркин**

Из 100 топ-рыбных компаний мира  
только 1 – из России (Norebo, 36-е место)  
23 – Япония 13 – США 7 – Чили 6 – Китай  
(2017)



**Maruha  
Nichiro  
Corporation  
1-е место**

Продажи – 7, 5 млрд. \$



**Norebo,  
36-е место**

Продажи – 0,7 млрд. \$

Undercurrentnews

**Россия = примерно 6% мирового  
морского вылова (FAO)**

**Оборот отрасли – 5 - 6 млрд. \$.,  
экспорт  $\geq$  3 млрд.\$**

**Почему нет хотя бы 5 – 6 компаний?**

**Ответы:**

**Непубличные компании, не котируются на биржах, 1 – 3 контролирующих акционера, нет интереса к капитализации (только при сделках слияния – поглощения), а есть к денежным потокам**

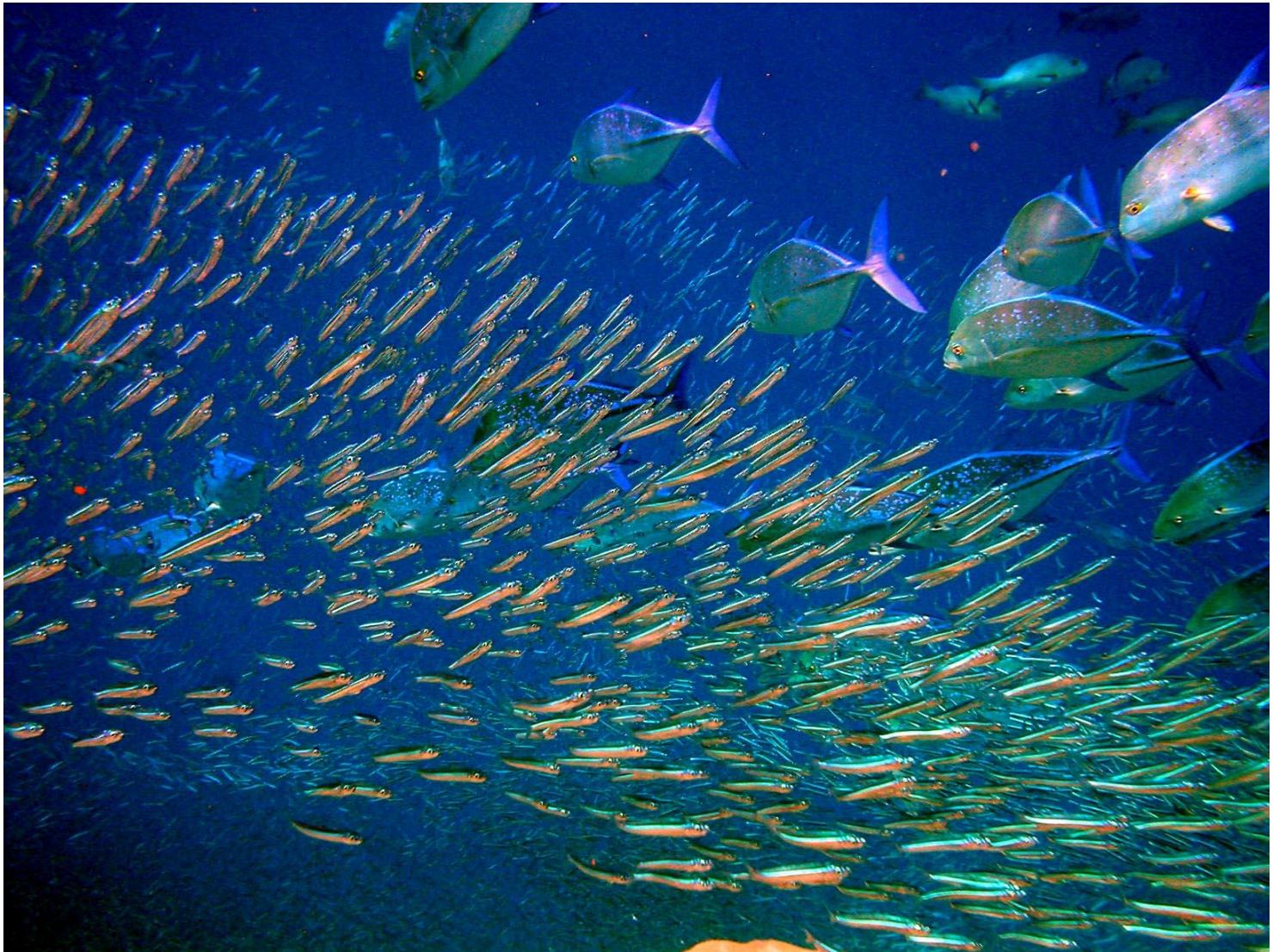
**Из 100 топ - компаний – 44 публичные**

## **Экономическая среда и высокие риски подталкивает к «временкам», к коротким инвестиционным горизонтам**

### **К раздроблению активов:**

- переделы собственности**
- сейсмика в правах на ресурсы**
- низкая доступность кредитов**
- сверхвысокий процент**
- валютный курс / переоцененный рубль**
- избыточная налоговая и квази-налоговая нагрузка - дефицит налоговых стимулов и бюджетного софинансирования**
- регулятивные издержки растут по экспоненте**
- обвинительный уклон в правоприменения**
- «экономика наказаний / санкций» – вместо экономики стимулов**

# В итоге – карта отрасли





**Роль ведомства – попытка создать искусственные  
«нормальные рыночные условия» для роста и укрупнения.  
Максимум льгот для отрасли.  
Минимум регулятивных издержек.  
«Остров благоденствия».  
У нас модель роста вокруг бюджета**

