



РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

Апрель-май 2007 года

Обзор № 36

Дата: 6 июля 2007

Основные события:

Внутренние:

- Покупка компанией «Базэл» 30% акций строительной компании Strabag и переговоры о покупке пакета акций корпорации «Трансстрой»
- Начало строительства Богучанского алюминиевого завода, в который «Российский алюминий» и «ГидроОГК» вложат более 2,3 млрд. долл.
- Приобретение «Реновой» 25% минус 1 акция «ЭМАльянс-Атома» - совместного предприятия «ЭМАльянса» и Атомэнергомаша

Взаимодействие с внешним миром

- IPO ВТБ (продажа 22,5% своих акций почти за 8 млрд. долл.)
- Проведены IPO Магнитогорского металлургического комбината, девелоперских компаний ПИК и AFI Development, фармацевтической «Фармстандарт» и продуктового ритейлера «Дикси»
- Toyota – автоконцерн номер один в мире - зарегистрировал собственный банк в России
- «Евраз» выкупил у Anglo American 29,2% акций Highveld Steel and Vanadium и стал контролирующим акционером южно-африканской компании
- «Ренова» приобрела 32% акций швейцарского концерна Sulzer, (насосное оборудование для магистральных трубопроводов)

Государство и государственные компании:

- **«Газпром» закрыл сделку по вхождению в акционерный капитал проекта Sakhalin Energy, получив 50% плюс одна акция за 7,45 млрд. долл.**
- **«Газпром» консолидировал контрольные пакеты акций «Мосэнерго» и «Салаватнефтеоргсинтеза»**
- **«Газпром» выкупил первые 12,5 акций «Белтрансгаза» за 625 млн. долл.**
- **«Транснефть» получила второй кредит Сбербанка на строительство ВСТО в размере 145 млрд. рублей сроком на 7 лет**
- **«Роснефть» получила от западных банков кредиты на 19,4 млрд долл. на покупку активов ЮКОСа**
- **Президент подписал указ о поглощении «Транснефтепродукта» компанией «Транснефть» и создании авиакомпании «ЭйрЮнион»**
- **Россия, Казахстан и Туркмения договорились о транспортировке газа в Европу через территорию России**

Поддержка данного проекта была осуществлена Московским Общественным Научным Фондом за счет средств, предоставленных Агентством по Международному Развитию Соединенных Штатов Америки (USAID). Точка зрения, отраженная в данном документе, может не совпадать с точкой зрения Агентства по Международному Развитию или Московского Общественного Научного Фонда.

© Паппэ Я.Ш., Старостенкова Е.Е.

© НП «Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования»

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с разрешения авторов Обзора

Внутренние события

В апреле «Базовый элемент» (О.Дерипаска) за 1,2 млрд евро приобрел 30% акций базирующегося в Австрии международного строительного концерна Strabag (В прошлом году он выполнил заказов - в том числе на строительство дорог в разных частях света - более чем на 10 млрд. евро, в активе компании - строительство самого длинного в мире швейцарского тоннеля Готар протяженностью 57 км). В результате этой сделки партнеры намерены претендовать на значительный пакет строительных заказов в России. Причем не только (а может быть и не столько) в сфере строительства жилья и административных объектов, сколько создания транспортной инфраструктуры – прежде всего, дорог, мостов и тоннелей, а также аэропортов, заводов и фабрик.

Следующим шагом «Базэля» стало приобретение в мае на открытом рынке 9,99% акций немецкой строительной компании Hochtief, специализирующей на строительстве аэропортов. Компания с головным офисом в Германии также представляет собой международный строительный холдинг, консолидированная выручка которого в прошлом году составила 15,5 млрд. евро (20,5 млрд. долл.). Пакет по экспертным оценкам обошелся покупателю примерно в 550 млн. евро. (Заметим, что ранее структуры «Базэля» вели переговоры о покупке 25,08% Hochtief у мюнхенской инвестиционной компании Custodia Holding, пытаясь стать самым крупным акционером немецкого застройщика. Однако сделку перебила испанская Actividades de Construcción y Servicios (ACS).

О судьбе третьей сделки – по приобретению 50% пакета *Корпорации «Трансстрой»* - пока нельзя сказать ничего определенного. Представители «Базэля» в течение мая неоднократно озвучивали намерение купить ее контрольный пакет и даже заявляли об этом, как о деле, фактически решенном. Однако достоверной информации о закрытии этой сделки нет.

Корпорация «Трансстрой» крупнейшая в холдинге «Группа компаний «Трансстрой», объединяющим 20 специализированных строительных фирм. Группа занимает 28-е место в рейтинге 200 крупнейших частных компаний России по версии журнала Forbes. Корпорация – давний и важный партнер московской мэрии. В частности, была генподрядчиком строительства МКАД и монорельсовой дороги, участвовала в строительстве Лефортовского тоннеля. Сегодня холдинг ведет крупномасштабное строительство не только в Москве, но и в Санкт-Петербурге, и на Юге России.

Контроль над «Трансстроем», несомненно, откроет О.Дерипаске дорогу к крупным заказам на строительство дорог, в которое государство намерено вкладывать многие миллиарды.

Траектория развития строительного бизнеса, формируемого самым агрессивным российским бизнесменом, просматривается в двух направлениях, которые могут быть реализованы независимо от успеха или провала попытки приобретения контрольного пакета «Трансстрою».

Первое - формирование многопрофильного строительного холдинга западного типа на основе компаний «Главстрой», «Альтиус Девелопмент» и «Белл Девелопмент» (а если удастся, так и «Трансстрою»). Эту работу планируется завершить в течение трех лет.

Второе направление, очевидно, будет связано с формированием российского портфеля заказов для иностранных компаний, в которых «Базэл» стал совладельцем. Чем больше будет этот портфель, тем весомее станут принадлежащие российскому бизнесмену

пакеты акций и тем более реальными будут в перспективе его притязания на участие в управлении международными холдингами. Необходимо отметить, что и Strabag, и Hochtief - не новички в России. В частности, последний ведет в нашей стране три проекта: реконструкции аэропорта «Шереметьево», строительство железнодорожной станции в «Шереметьево-2» и стадиона «Спартак».

О серьезности намерений в строительной сфере говорят и планы по развитию собственного производства строительных материалов, спрос на которые на российском рынке в последнее время растет быстрее, чем предложение. В период до 2010 г. «Главстрой» планирует построить, как минимум, 10 заводов в шести регионах России. Это будут предприятия по производству газобетонных конструкций, силикатных и железобетонных изделий (ЖБИ), клееного бруса, извести и добавок для строительных смесей.

Началось строительство *Богучанского алюминиевого завода* (БоАЗ), в рамках проекта Богучанского энерго-металлургического объединения (БЭМО), который на паритетных началах реализуют **Объединенная компания «Российский алюминий»** и «ГидроОГК». Завод мощностью 600 тыс. тонн алюминия в год войдет в пятерку крупнейших в России. Объем инвестиций составит более 2,3 млрд долларов. Запуск завода запланирован на декабрь 2009 года, выход на проектную мощность – на второй квартал 2011 года.

Помимо строительства завода проект БЭМО включает в себя достройку Богучанской ГЭС на реке Ангаре установленной мощностью 3000 МВт. Собственно основным потребителем энергии этой станции и станет БоАЗ. В финансировании проекта участвует Инвестиционный фонд, который в период до 2010 года выделит на создание необходимой сетевой инфраструктуры в регионе 34,41 млрд руб. (1,3 млрд долл.).

В апреле-мае был заявлен еще один проект, который также предполагается реализовать по схеме частно-государственного партнерства. Правительство республики Саха, «ГидроОГК», ИГ «Алроса», Техснабэкспорт и ЗАО «Якутские угли – новые технологии» подписали меморандум о создании государственно-частной корпорации – **ОАО «Корпорация развития Южной Якутии»**, в планах которой – добыча угля железной и урановой руд. Правительство Якутии, «ГидроОГК» и Техснабэкспорт получают по 25,1% акций, Алроса – 14,7%, Якутские угли- 10% акций новой структуры.

Уставный капитал корпорации запланирован в объеме 150 миллионов рублей. Общий объем инвестиций в рамках проекта по комплексному развитию Южной Якутии до 2020 года включительно составит 553,9 млрд. руб. Со стороны государства в развитие инфраструктуры, согласно проекту, разработанному корпорацией, планируется направить 122,4 млрд рублей. Инвестиции со стороны предприятий могут составить 431,5 млрд руб. Корпорация уже подала заявку в Инвестиционный фонд РФ.

Проект предусматривает разработку Эльконской группы урановорудных месторождений, что в перспективе может сделать Южную Якутию крупнейшим центром добычи урана в России; создание Южно-Якутского горно-металлургического объединения на базе местных месторождений железных руд (Таежное, Тарыннахское, Горкитское и др.), а затем и освоение Десовского железорудного месторождения и строительство металлургического комбината полного цикла, ориентированного на поставки продукцию в Китай и страны Юго-Восточной Азии; создание Южно-Якутского гидроэнергетического комплекса, первым этапом создания которого должно стать строительство Канкунской ГЭС на реке Тимптон. Проект, положенный в основу программы, формально был разработан в

2006 г., но, по сути, в нем предлагается реализации идей, уже не раз рассматривавшихся, но не находивших ни государственной поддержки, ни заинтересованных частных инвесторов. В частности, Денисовское месторождение угля в Южной Якутии в апреле было продано «Евразхолдингом» компании «Якутские угли— Новые технологии» за 94 млн. долл., причем даже дешевле, чем было в свое время приобретено. Месторождение было продано после того, как была аннулирована сделка с японской компанией Mitsui по созданию совместного предприятия, в котором японцы должны были получить 30%-ную долю за 42,8 млн. долл.

«Ренова» пришла в атомное энергетическое машиностроение, закрыв сделку по приобретению 25% минус 1 акция «ЭМАльянс-Атома», - совместного предприятия «ЭМАльянса» и Атомэнергомаша. Год назад владелец «ЭМАльянса» и подконтрольный Росатому «Атомэнергомаш» договорились о создании компании «ЭМАльянс-Атом», в которую вошли известный завод «ЗиО-Подольск» и инжиниринговая компания «Зиомар». Контрольный пакет в «ЭМАльянс-Атоме» выкупил «Атомэнергомаш», а 50% минус 1 акция остались за «ЭМАльянсом», который теперь и продал часть пакета структурам «Реновы». Предприятия «Энергомашиностроительного альянса» («ЭМАльянс») производят энергооборудование для тепловых и атомных электростанций, газового и нефтехимического сектора¹.

«Полюс Золото» превращает свою дочку «Полюс Геологоразведка» в самостоятельную компанию (то есть акционеры «Полюс Золото» получают пропорциональные своим долям пакеты акций). Бюджет «Полюс Геологоразведка» составит несколько сотен миллионов долларов. В приданое она получит лицензии на малоразведанные месторождения. Возглавит новый проект бывший гендиректор «Полюс Золото» Евгений Иванов, который намерен превратить новорожденную компанию в крупнейшую в отрасли. В активе успешного менеджера вывод в лидеры компании «Полюс Золото», а ранее – Росбанка.

Они к нам

В данном разделе прежде всего следует отметить целую серию первичных размещений бумаг российских компаний, среди которых выделяется IPO ВТБ.

Итак, ВТБ завершил в мае первичное размещение акций на ММВБ, РТС и Лондонской фондовой бирже, в ходе которого банк привлек почти восемь миллиардов долларов. Объем дополнительной эмиссии составил более 1,5 трлн. акций, или 22,5% нового уставного капитала. Цена за акцию ВТБ — 13,6 копейки за штуку (что близко к верхней границе предварительного ценового диапазона), в Лондоне стоимость GDR на акции банка была зафиксирована на уровне 10,56 доллара. В размещении участвовало свыше 130 тысяч российских частных инвесторов, купивших бумаг на 1,6 млрд. долларов, что позволило банку стать более «народным», чем «Роснефть» и Сбербанк. По итогам IPO, как отметил журнал «Эксперт» соотношение рыночной оценки банка и его капитала составило 2,4. Это скромный показатель для российского рынка (сейчас среднеотраслевое значение мультипликатора P/BV в России — 3), а также для развивающихся рынков с быстро растущим банковским сектором (Китай, Польша).

¹ «ЭМАльянса» (Энергомашиностроительный альянс) помимо 25% акций «ЭМАльянс –Атома» владеет 75% пакета акций завода «Красный котельщик» и 22% - компании «СибКОТЭС». Единичный собственник «ЭМАльянса» - Евгений Туголуков.

Не все из прочих IPO российских компаний были проведены с тем блеском, к которому отечественные эмитенты уже стали привыкать. Далеко не всем компаниям рынок оказал столь приветливый прием, на который они рассчитывали.

ММК провел IPO, в ходе которого на биржевых площадках Москвы (РТС и ММВБ) и Лондонской фондовой бирже было продано 1,04 млрд новых акций (9,8% от старого уставного капитала). Цена GDR на 13 акций составила 12,5 долл. Размещение прошло по нижней границы ценового коридора. Комбинат привлек 1 млрд долл. Капитализация компании с учетом допэмиссии составила 11,22 млрд долл. До проведения IPO 85,55% акций владел председатель совета директоров комбината Виктор Рашников, он же имеет опцион на приобретение еще 7,3% акций, принадлежащие миноритарному акционеру, 4% акций – казначейские.

«Фармстандарт» продал 40% акций в рамках процедур первичного размещения по цене верхней границы ценового коридора (58,2 долл. за акцию) и получил 800 млн. долл. Продавцом выступила Augment Investments Limited. 18,3% акций было размещено на российских биржах ММВБ и РТС, 21,7% — в виде GDR на Лондонской фондовой бирже. До IPO 100% акций **«Фармстандарта»** принадлежали Augment Investments Limited, совладельцами которой являются председатель совета директоров компании Виктор Харитонин — 49%, Егор Кульков — 21%, Роман Абрамович — 17%, глава Millhouse Евгений Швидлер — 6%, Millhouse Capital Management — 7%. Структура акционерного капитала после размещения пока не была объявлена.

Группа «Нутритекст» (производство детского питания и молочной продукции) разместила акции на российских биржах (РТС и ММВБ) по цене 53 долл. за акцию. Всего в ходе IPO было продано 3,77 млн акций на 200 млн. долл. С учетом допэмиссии количество акций увеличилось почти до 16,16 млн. а капитализация компании составила 856,3 млн. долл. Основным акционером компании - Marshall Milk Investment (российская компания) - сократил свою долю в компании по итогам публичного размещения с 70,43% до 53%. Всего было продано 23,4% пакета акций.

Достаточно успешным, но не блестящим, оказалось IPO российского девелопера – **группы компаний «ПИК»**, 15% акций удалось разместить по нижней границе ценового диапазона — по 25 долларов за штуку. Таким образом, акционеры компании (ею на паритетных началах владеют президент Кирилл Писарев и председатель совета директоров Юрий Жуков) заработали 1,85 млрд долл. Капитализация группы при этом составила 12,3 млрд долларов. Больше 60% спроса поступило от международных инвесторов (прежде всего крупных) и фондов, в том числе азиатских. Деньги, полученные в результате IPO, пойдут акционерам, но затем половину суммы они вернут обратно группе ПИК, купив часть допэмиссии акций компании. Группа — один из крупнейших девелоперов на московском и российском рынке, владеет и управляет 20 строительными компаниями. В ее портфеле — 8,8 млн кв. м строящейся и еще не проданной недвижимости. Выручка в 2006 году — 1,576 млрд долл., EBITDA — 475 млн долл., чистая прибыль — 298 млн долл.

AFI Development – компания, управляющая российскими активами Льва Леваева, достаточно успешно провела размещение IPO в начале мая. Оно было названо крупнейшим IPO среди застройщиков Европы. Было продано 100 млн. акций новой эмиссии (19,1% от увеличенного уставного капитала), компания заработала 1,4 млрд. долл., а ее капитализация была оценена в 7,3 млрд долл. После проведения IPO доля Africa Israel, основного акционера AFI Development, снизилась с 88 до 71% (Africa Israel контролируется израильским предпринимателем Львом Леваевым), а доля гендиректора AFI Development Александра Халдея

- с 12 до 10%. Однако дальнейших ход торгов акциями показал, что бумаги были переоценены. Не смотря на активную поддержку Morgan Stanley (организатор размещения), капитализация компании снизилась на 18% до 6,7 млрд. Однако при этом **AFI Development** остается крупнейшей по данному показателю девелоперской компанией России. Ее конкуренты - «Система-Галс» и «Открытые инвестиции» - стоят соответственно 3,2 и 2,8 млрд долл.. В настоящее время AFI Development работает над 21 проектом общей площадью 3,2 миллиона квадратных метров. Для реализации этих проектов компании необходимо инвестировать 6,7 миллиарда долларов, часть из которых компания получит от размещения своих акций.

ИРО торговой сети «**Дикси**» не повезло с самого начала. Оно проходило в конце мая в момент спада на российском фондовом рынке. Продав 25 млн акций, или 41,67% от увеличенного уставного капитала, компания заработала на ИРО 360 млн долл., тогда как ранее рассчитывала получить до 550 млн долл. Компания была оценена менее чем в миллиард. Если бы торговая сеть «**Дикси**» перенесла размещение акций, она повторила бы участь своего конкурента — «Копейки», которая в прошлом году потратила на подготовку к ИРО несколько миллионов долларов, но отложила его «в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой». «**Дикси**» все же решилась на ИРО, несмотря на спад на фондовом рынке, причем пыталась удержать цену размещения своих бумаг на уровне рыночных цен бумаг своих конкурентов X5, «Седьмого континента» и «Магнита». Эта попытка не увенчалась успехом, рынок оценил сеть дешевле компаний лидеров.

В конце мая состоялось первое ИРО российской ресторанной компании. **ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг»** провела ИРО на российских биржах, продав 3,125 млн. собственных акций по цене 32 долл. за одну акцию и получив за них 100 млн. долл. Капитализация компании, по оценке рынка, составила 380 млн. долл.

Главный результат этой операции – начало с 1 июня нынешнего года торгов акциями компании на РТС.

«*Volvo Truck*» – подразделение группы компаний Volvo, выпускающее грузовые автомобили, объявило о намерении построить в Калуге завод по производству грузовых Вольво и Рено (сборочное производство со сваркой). Инвестиции предположительно составят 100 млн. евро. Это первый проект по созданию в России производства грузовиков. Небольшое сборочное производство Вольво (без сварки) существует в России с 2003 год. Оно расположено в Зеленограде на площадях, принадлежащих АФК «Система» и представляет собой «отверточную» сборку под заказ нескольких сотен машин в год. Это производство сохранится.

Крупнейший западный автоконцерн **Toyota** зарегистрировал в России собственный банк – «**Тойота банк**», который в июне уже получил лицензию ЦБ. Эта структура – дочка Toyota Kreditbank GmbH (Германия), которая в свою очередь является дочерней структурной кредитного подразделения Toyota. - Toyota Financial Services Corp. Примеру японской компании готовы последовать **BMW** и **DaimlerChrysler**, анонсировавшие планы создания собственных банков в России. Концерн «**Рено**» - в отличие от конкурентов - заявил, что не намерен торопиться и вполне удовлетворен сотрудничеством с российским ММБ.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) купил долю в сети продуктовых гипермаркетов «**Лента**» за 125 млн. долл. (Объем продаж в 2006 г.— 1,016 млрд.долл). Сеть «**Ленты**» состоит из 15 магазинов Петербурге, Новосибирске, Астрахани, Тюмени и Волгограде, и инвестиции банка позволят сети построить шесть новых магазинов в регионах. Размер купленного пакета банк традиционно не сообщает. **ЕБРР** сотрудничал с «**Лентой**» и раньше: в

2004 и 2006 гг. банк предоставил сети кредиты в 30 млн и 50 млн долл. Первый российский опыт ЕБРР в продуктовой рознице— «Пятерочка», миноритарием которой банк был в 2001-2004 гг., доходность вложений ЕБРР на момент выхода оценивается экспертами в 470%.

Мы к ним

ММК начал строительство завода в Турции, которое обойдется ему 1,1 млрд. долл. Ранее комбинат дважды безуспешно пытался купить активы в Азии (2005 г. – 46% турецкой компании Erdemir, 2006 г – тендер на покупку Pakistan Steel Mills (Пакистан), который был выигран ММК с партнерами, но результаты тендера не были утверждены). Теперь совместно с турецкой Atakas ММК строит в Турции металлургический завод неполного цикла. На первом этапе будут построены стан холодной прокатки, агрегат цинкования и полимерных покрытий. На него ММК будет поставлять горячекатаные рулоны. Впоследствии, ММК может расширить цикл, поставив на заводе в Турции машину непрерывной разливки стали, и за счет горячекатаного проката. Мощность завода составит 2-2,6 млн т. Турецкий рынок металла и металлопродукции растет весьма динамично и считается весьма перспективным. Значительную часть этого возрастающего спроса удовлетворяется сегодня поставками с ММК, что приносит Магнитке до 20% всех экспортных доходов.

«Евраз» стал контролирующим акционером южно-африканской Highveld Steel and Vanadium. Компания выкупила у Anglo American 29,2% акций Highveld за 238 млн. долл. и теперь владеет 54,1% акций Highveld Steel. При желании холдинг сможет до конца года полностью консолидировать южно-африканскую компанию. Напомним, что в июле прошлого года «Евраз» и Credit Suisse купили у Anglo American по 24,9% акций Highveld Steel and Vanadium. Тогда же «Евраз» получил опцион на выкуп доли Credit Suisse и оставшегося у Anglo American 29,2%-ного пакета Highveld Steel.

«Ренова» приобрела блокирующий пакет акций (32%) машиностроительного концерна Sulzer, в частности, производящего насосное оборудование для магистральных трубопроводов. За 18% акций плюс опционов еще на 14% акций структуры Виктора Вексельберга заплатили 1,7 млрд долл. Менеджмент компании склонен обвинять представителей «Реновы» в недружественной скупке акций, нанесшей ущерб бизнесу. Но пока серьезных юридических последствий это мнение не имело.

Холдинг «Сибирский цемент начал строить в Казахстане завод мощностью 1,2 млн т цемента в год. Для реализации проекта «Сибцем» и его казахский партнер, название которого не разглашается, создали совместное предприятие ТОО «Юг Цемент Сибцем». Российский участник получил 51% долей, его партнеры, внесшие свою долю Актауским месторождением известняков с запасами 125 млн т,— 49%.

Госкомпании

«Газпром» закрыл в апреле давно и широко обсуждавшуюся сделку по вхождению в акционерный капитал компании Sakhalin Energy в проекте Сахалин-2, получив 50% плюс одну акцию. У остальных акционеров компании пакеты уменьшились ровно в двое и составили: у Shell – 27,5%, Misisui – 12,5% Mitsubishi – 10%. Контрольный пакет обошелся Газпрому в 7,45 млрд долл. Акционеры Sakhalin Energy договорились о выпуске в пользу государства одной неголосующей акции, что позволит ему получать дивиденды в любом согласованном объеме, рассказали несколько источников, близких к акционерам компании оператора. Дивиденды начнут выплачиваться с 2010г. и будут привязаны к цене на нефть и газ.

Газовый концерн намерен укрепить компанию и собственными топ-менеджерами. Согласно документу, фиксирующему сделку по вхождению Газпрома в Sakhalin Energy, с началом производства сжиженного природного газа ее руководителя от компании Shell Йена Крейга сменит представитель «Газпрома». Напомним, что в рамках проекта «Сахалин-2» строится завод по производству сжиженного природного газа мощностью 9,6 млн тонн в год. Около 98% газа уже законтрактовано на долгосрочной основе потребителями в США, Японии и Южной Корее. Начало экспорта запланировано на середину 2008 года. Однако уже в ближайшее время в состав совета директоров войдут зампредправления Александр Медведев и начальник департамента внешней экономической деятельности Сергей Цыганков.

Отметим также, что Минпромэнерго выпустило вслед за подписанием документов «Газпромом» официальное сообщение об утверждении новой сметы затрат на реализацию второго этапа «Сахалина-2», предусматривающей увеличение расходов с 10 млрд до 19,4 млрд долл. - то есть, практически до той величины, которую обосновывала Sakhalin Energy. Пожалуй, только экологические претензии к проекту не были окончательно сняты фактом вступления **Газпрома** в проект. Однако можно смело предположить, что они не будут более препятствием для развития бизнеса компании Sakhalin Energy, хотя и могут послужить причиной некоторых разногласий между акционерами. Ведь **Газпром** не желает разделить со своими новыми партнерами ответственность по работам, проведенным до его вступления в проект.

Для покупки доли в проекте «Газпром» занял 2 млрд долл (синдицированный кредит) Заем состоит из двух траншей на 1 млрд каждый – трех и пятилетнего.

Началась реализация подписанного в начале 2007 года соглашения, в соответствии с которым «Газпром» в течение 2007–2010 гг. получит 50% акций «Белтрансгаза» заплатив 2,5 млрд долл. В конце мая были выплачены первые 625 млн долл, и Газпром стал собственником первых 12,5%, акций белорусской компании, обеспечивающей транзит немалой части российского газа в Европу.

«Газпром» совершил важнейшую сделку в рамках стратегии усиления своих позиций в электроэнергетике. Выкупив за 60,4 млрд. руб. допэмиссию акций «Мосэнерго» (ТГК-3) на 49,81% голосующих акций он получил контрольный пакет этой генерирующей компании. Доля «Газпрома» составляет 52%, еще 36% - у РАО ЕЭС и 5,5% у правительства Москвы.

«Газпром» в рассматриваемый период реализовал еще одну давно заявленную цель – установление полного контроля над ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» (СНОС). В конце мая правительство Башкирии сообщило о продаже «Газпрому» в апреле контрольного пакета (53,92%) акций за 19 млрд рублей. Часть этой суммы получена акциями газовой монополии». Еще более 20% акций СНОС – газовый гигант, судя по его отчетности, выкупил у миноритарных акционеров к концу 2006 года. «Салаватнефтеоргсинтез» — один из крупнейших

нефтехимических комплексов в стране с суммарным объемом переработки сырья в размере 12 млн тонн нефтяного эквивалента в год. С 1999 года акции предприятия, республиканский пакет находится в доверительном управлении «Газпрома». Контролируя завод, концерн встроил его в свою технологическую цепочку, став основным поставщиком сырья (природный газ и газовый конденсат). По-видимому «Газпром» нацелен на увеличение своей доли в СНОС вплоть до 100%. Во всяком случае, ЗАО «Лидер», управляющая компания НПФ «Газфонд» уже получило на это разрешение ФАС.

«Роснефть» увеличила нефтяные запасы, компания объявила себя мировым лидером среди публичных нефтегазовых компаний по запасам нефти. По результатам аудита, проведенного по состоянию на 31 декабря 2006 года компания располагает доказанными запасами в размере 20,089 млрд баррелей нефтяного эквивалента. Приросты обеспечены в основном за счет геологоразведки на месторождениях «Юганснефтегаза» и освоения Ванкора, а также приобретением «Удмуртнефти». Американская ExxonMobil использует другую методику расчетов запасов, однако очевидно уступает российской компании. Заметим, однако, что крупнейшие иранские и саудовские нефтяные гиганты, с которыми имеет смысл сравнивать запасы, как раз и не являются публичными компаниями.

В апреле-мае «Роснефть» полностью выбрала оставшиеся 19,4 млрд долл. по кредитному соглашению, заключенному в прошлом году с синдикатом западных банков на общую сумму в 22 млрд долл. Кредиты на 13 млрд и 9 млрд долл выданы на срок до 12 и до 18 месяцев соответственно (под LIBOR плюс 0,25-0,5% в зависимости от окончательного срока выплаты). Сейчас долги Роснефти оцениваются в 34 млрд долл, которые складываются из 13,8 млрд долл. задолженности на конец прошлого года и 19,4 млрд долл., которые компания заняла на покупку активов ЮКОСА (см. следующий обзор).

Хотя компания уверяет, что в состоянии выполнять свои обязательства по долгам, однако распоряжением премьера от 15 мая ОАО «НК «Роснефть» включено в специальный список стратегических предприятий, утвержденный в январе 2004 г. в рамках закона о банкротстве (распоряжение № 22-р). Подать иск о банкротстве компаний из списка можно (правда, с требованием свыше 500 000 руб.), а вот довести «стратегическую» компанию до конкурсного производства и ликвидации намного сложнее, чем обычную.

«Роснефть» и Китайская нефтехимическая корпорация (Sinopec) заключили акционерное и операционное соглашение в отношении совместной деятельности по разведке и освоению Венинского блока месторождений на шельфе острова Сахалин (проект «Сахалин-3»). Доли участия сторон в проекте составят: «Роснефть» - 74,9%, Sinopec - 25,1%. Таким образом, начавшееся в 2005 году сотрудничество двух компаний продолжает развиваться.

«Транснефть» в мае объявила конкурс на привлечение кредита в размере не менее 10 млрд руб. на срок в пять-семь лет на строительство первой очереди трубопровода ВСТО (Тайшет-Сковородино). В ответ поступила одна заявка – от Сбербанка, который готов предоставить компании на строительство нефтепровода кредит в размере 145 млрд руб. сроком на 7 лет. Ранее Сбербанк выиграл тендер на предоставление кредита дочке «Транснефти» - ООО «Востокнефтепровод» - в размере 65 млрд руб на те же цели, что и материнской компании. Таким образом, за счет средств крупнейшего банка страны, будет прокредитована подавляющая часть стоимости проекта. Строительство трубопровода оценивается в 11 млрд долл., не считая 436 млн долл., в которые обойдется строительство ответвления в Китай, финансирование которого взяла на себя китайская сторона).

ОАО «**Российская венчурная компания**» (создана в 2006 г., как 100% госкомпания) в середине мая подвела итоги первого конкурса на создание с ее участием закрытых ПИФов, предназначенных для венчурного финансирования высокотехнологичных проектов и исследований. Напомним, что госкомпания планирует создать 8-12 таких ПИФов, где ей будет принадлежать не более 49%, а оставшиеся доли должны выкупить частные инвесторы. Из 12 поступивших заявок на общую сумму были приняты три. Победителями оказались ПИФы созданные ВТБ совместно с ЕБРР., компанией «Биопроцесс Кэпитал Партнерс» (специализируется на биотехнологиях и работает на российском рынке) и одним из крупнейших израильских фондов Tamir Fishman совместно с российскими партнерами. Победители получают от РВК 3,95 млрд руб., к которым добавят еще 4,66 млрд руб. своих. Они представили примерно 20 венчурных компаний в индустрии биотехнологий, технологий биочипов, индустрии наносистем, медицинских препаратов, энергетики, в том числе, энергосбережения, телекоммуникаций, а также противодействия терроризму и укрепления безопасности.

Государство

Президент подписал два указа, значимо увеличивающих роль государственной компании «**Транснефть**» и давно лоббировавшихся ее руководством. Первый предусматривает передачу в собственность «**Транснефти**» 100% акций еще одной государственной трубопроводной компании «*Транснефтепродукт*». Передача должна завершиться в августе. Согласно второму «**Транснефть**» получает в доверительное управление российскую долю акций Каспийского трубопроводного консорциума. Это вызвало неоднозначную реакцию других участников консорциума, поскольку в ряде случаев «**Транснефть**» является его прямым конкурентом, то есть налицо конфликт интересов.

Правительство одобрило предложение об инвестировании второй очереди Балтийской трубопроводной системы (БТС-2). Речь идет о строительстве трубопровода Унеча-Приморск пропускной способностью 50 млн. т в год. В других вариантах – до 70 млн. «**Транснефть**» заявила, что ТЭО проекта будет завершено до конца года. А глава Минпромэнерго сообщил, что решение о начале строительства будет принято в это же время и оно может быть утверждено советом директоров «**Транснефти**». То есть, согласно В.Христенко судьба БТС-2, о которой заговорили только зимой 2007 г. после известного конфликта с Белоруссией, в принципе определена.

Жанр обзора не подходит для подробного обсуждения возможностей, открывающихся для российской нефтяной промышленности в связи с новым проектом и возникающих при этом рисков. Отметим лишь, что БТС-2 является прямым конкурентом нефтепроводу «Дружба», и полномасштабная реализация нового проекта может в перспективе привести к частичному или даже полному их функционированию со всеми вытекающими экономическими и геополитическими последствиями. В частности, «**Транснефть**» уже объявила, что не будет восстанавливать прокачку нефти по одному из ответвлений «Дружбы» на литовский НПЗ Mazeikiu nafta (взамен предлагаются поставки танкерами по Балтийскому морю).

Владимир Путин подписал в первых числах мая указ о создании объединенной авиакомпании «**ЭйрЮнион**». Ее предшественник - альянс авиакомпаний AiRUnion был создан в 2005 году и занимает третье место в России по объему перевезенных пассажиров. В состав альянса входят авиакомпании KrasAir, «Домодедовские авиалинии», «Омскавиа», «Самара» и «Сибавиатранс». Все они являются юридически самостоятельными, в рамках

альянса пока координируется только совместная маршрутная сеть. Процедуры по юридическому оформлению компании должны быть завершены до ноября 2007 года.

Росимущество внесет в уставный капитал компании 51% акций KrasAir, 50% - «Домодедовских авиалиний» и 46,5% - авиакомпания «Самара». Частные акционеры (структуры, подконтрольные братьям Александру и Борису Абрамовичам), в свою очередь, внесут принадлежащие им акции авиакомпаний KrasAir (49%), «Домодедовских авиалиний» (49,7%), «Самара» (53,51%). В компанию также полностью войдут частные «Омскавиа», «Сибавиатранс» и AiRUnion-RRJ (вновь созданная созданная компания с уставным капиталом более 20 млн долл., которая приобретет 15 SSJ).

Таким образом, доля Российской Федерации в уставном капитале создаваемой компании составит не менее 45%. Буквально так записано в тексте указа, который никак более не подтверждает обязательства государства оставить контрольный пакет новой структуры в руках частных лиц. Также согласно указу, KrasAir и «Домодедовские авиалинии» будут исключены из списка стратегических предприятий, но при этом вновь созданный «ЭйрЮнион» - включен в этот перечень с момента создания.

Про создание авиэхолдинга первым заговорил два года назад гендиректор и совладелец «Красэйр» Борис Абрамович. В мае прошлого года стало известно, что Владимир Путин одобрил создание холдинга, почти год ушел на подготовку необходимых документов.

В апреле Инвестиционный фонд утвердил программу финансирования строительства перегрузочного комплекса в порту **Усть-Луга**. Стоимость строительства комплекса составляет 8,3 млрд рублей, из них инвестиционный фонд профинансирует почти четверть, выделив 2 млрд рублей. Финансирование будет открыто сразу после выхода постановления Правительства РФ. Решение было принято по российским меркам достаточно оперативно - с момента подачи заявки и до вынесения вердикта прошло чуть более полугода. Это одно из первых, если не первое, решение о выделении средств ИФ на финансирование проекта развития транспортной инфраструктуры

Майские визиты российского президента в Казахстан, а затем в Туркмении, принесли определенные успехи в вопросах энергетического сотрудничества. России и Казахстану удалось убедить Туркмению в приоритетности транспортировки ее газа через территорию России, а не в обход нее по дну Каспийского моря.

Стороны подписала меморандум о подготовке до 1 сентября трехстороннего соглашения о сотрудничестве и строительстве Прикаспийского газопровода и четырехстороннего (включая Узбекистан) соглашения о реконструкции существующей газотранспортной системы Средняя Азия - Центр, проложенной еще в советские годы из Туркмении и Узбекистана через Казахстан в Россию.

В ходе визита президента в Астану было подписано давно готовившееся соглашение о цене газа с месторождения Карачаганак. Отсутствие договоренности по этому вопросу препятствовало созданию российско-казахского СП, предусматривающего поставки газа из Казахстана на расположенный в 130 км от месторождения Оренбургский НПЗ. Помимо определения «формулы цены» на поставляемый газ руководители Газпрома и казахского холдинга «Самрук» договорились о том, как будет выстраиваться «вся цепочка от добычи газа на территории Казахстана до совместной переработки, транспортировки и реализации продукции на территории третьих стран».

Одновременно с российско-казахстанско-туркменскими переговорами 10-12 мая в Варшаве проходил энергетический саммит с участием президентов Украины, Азербайджана, Грузии, Литвы и Польши. Тема обсуждения — импорт нефти и газа из юго-восточной зоны в обход России. Однако руководителей среднеазиатских республик на этой встрече не было, что обесценило саммит, не увенчавшийся конкретными результатами.

Е. Е. Старостенкова

**Доктор экономических наук
Я. Ш. Паппэ**