



# РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

## Июль 2007 года

Обзор № 38

Дата: 5 сентября.2007

### Основные события:

#### • Внутренние

- а. «Ренова-Стройгрупп» анонсировала план строительства города-спутника Челябинска, инвестиции в проект составят более 240 млрд руб
- б. Алишер Усманов приобрел 15% акций «Телекоминвест» за 410 млн. долл и продолжает переговоры о приобретении контрольного пакета этой компании и компании «Мегафон» на общую сумму 2,5-3,5 млрд долл.
- в. Группа ESN (ESN Group) приобрела блокирующий пакет акций ИД «Комсомольская правда», принадлежавших норвежской корпорации A-Pressen.

#### • Взаимодействие с внешним миром

- а. Альфа-банк привлек синдицированный кредит на 900 млн долл. Это крупнейший кредит, полученный российским частным банком
- б. X5 Retail Group привлекла синдицированный кредит на 1 млрд долл. и разместила облигационный заем еще на 336 млн. долл.
- в. ОАО «Северсталь-авто» и японская компания Isuzu Motor подписали соглашение о создании совместного предприятия «Северстальавто-Исудзу»
- г. Santander Consumer Finance – розничное подразделение испанской группы Santander (12 место в мире по размеру активов) завершило сделку по покупке 100% акций московского Экстробанка.
- д. Российско-казахстанский консорциум выиграл аукцион по приватизации крупнейшего турецкого нефтехимического холдинга
- е. Правительство Таджикистана объявили о разрыве договоренностей с РУСАЛом по достройке крупнейший в Центральной Азии Рогунской ГЭС.

#### • Государство и государственные компании

- а. РАО ЕЭС подписало соглашение с администрацией Новгородской области о строительстве Боровичской ТЭЦ мощность 1,2-1,3 ГВт. Объем инвестиций предварительно оценивается в 2-4 млрд долл.
- б. Китай перевел первый платеж на строительство китайского ответвления нефтепровода Восточная Сибирь – Тихий океан.

Центральным событием июля 2007 г., безусловно, стало подписание «Газпромом» и французской Total соглашения о создании совместного предприятия для освоения Штокмановского газоконденсатного месторождения. Процесс переговоров с новыми возможными претендентами на участие в проекте продолжается, но первый шаг уже сделан, опасения, что западные партнеры не пойдут на сотрудничество на условиях Газпрома – развеяны.

Июль продемонстрировал прочность интереса инвесторов – как российских, так и западных – к российской недвижимости. Анонсированные в июле девелоперские проекты стали более инвестиционно емкими, а портфельные инвесторы, в том числе западные инвестиционные фонды, заговорили о готовности вкладывать в российскую недвижимость не сотни миллионов, а миллиарды и даже десятки миллиардов долларов.

Своеобразным оказался событийный ряд на финансовых рынках. С одной стороны, неблагоприятная конъюнктура мировых финансовых рынков вынудила крупные российские компании (в том числе Роснефть и ВТБ) пересмотреть сроки выпуска еврооблигаций и отложить их до лучших времен. С другой стороны, ничто не помешало той же Роснефти, Альфа-банку и компании X5 Retail Group получить миллиардные или почти миллиардные кредиты у синдикатов западных банков, причем по весьма умеренной цене. При этом выпуски облигационных займов на российских площадках в июле оказалась вполне успешными (дewelоперская компания «Миэль», продуктовый ритейлер X5 Retail Group )

Разрешились в июле и две интриги. Во-первых, стало известно, что реальным покупателем 15% пакета «Телекоминвеста» выступает владелец «Газметалла» Алишер Усманов, претендующий, в конечном счете, на контрольный пакет акций и этой компании, и «Мегафона». Такие намерения расцениваются в бизнес-сообществе как серьезные и имеющие весомую политическую поддержку. Вероятно, в результате начатой в июле серии сделок будет исчерпан многолетний конфликт между акционерами «Мегафона».

Во-вторых, завершились сделки по выкупу пакетов акций издательского дома «Комсомольская правда». Группа ЕСН Григория Березкина вступила в последний месяц лета обладателем более чем 85% акций ИД. «Газпром медиа», проводивший в течение нескольких месяцев переговоры с «Проф-медиа» о приобретении пакета этого издательского дома, в результате не приобрела ни мажоритарный, ни блокирующий пакеты акций «Комсомолки».

## 1. Внутренние события

Компания «Ренова-Стройгрупп» объявила о планах строительства города Солнечная долина, расположенного в 12 км от Челябинска. Стоимость проекта – 240 млрд руб. (то есть более 9 млрд долл.). Это третий и самый масштабный девелоперский проект компании, которая уже ведет строительство в Екатеринбурге и Перми. В новом городе будут проживать 116 тыс. человек. Строительство завершится в 2024 году. Доля элитных домов в этом городе, по планам разработчиков проекта, составит не более 2%. Финансирование проекта будет осуществляться за счет федерального и областного бюджетов, а также средств компании и инвесторов, которых «Ренова» планирует привлечь. Таким образом, новый проект «Реновы» – пример частно-государственного партнерства, в котором частная структура выступает в роли инициатора, а государство – стороной, оказывающей поддержку.

Меньшими по размерам смотрятся теперь московские девелоперские проекты. Компания «Интеко» Елены Батуриной построит 400 тыс. м<sup>2</sup> коммерческих площадей на Ходынском поле и 120 тыс. м<sup>2</sup> жилья на Мичуринском проспекте. Инвестиции в эти проекты составят почти 800 млн долл.

В конце месяца произошло событие, которое дало старт новому витку борьбы за право реализации проекта «Золотой остров» в самом центре Москвы. Совет директоров ОАО «Мосэнерго» одобрил заключение договоров с «Группой Гута» о продаже ряда выводимых из строя производственных объектов, расположенных в зоне перспективной застройки по городской программе «Золотой остров». Сумма сделки не разглашается.

Напомним, что программа «Золотой остров» – составная часть концепции «Золотое кольцо Москвы», которую столичные власти утвердили в 2003 г. Суммарный объем инвестиций в проект составит 2,7 млрд долл., а управляющей компанией выступает «Гута-Девелопмент». Программа предполагает реконструкцию всей западной части Болотного острова от стрелки до Большого Москворецкого моста. Согласно проекту, на участке напротив Кремля между Большим Москворецким мостом и стрелкой у памятника Петру I предусмотрено возведение около 1,2 млн м<sup>2</sup> жилых и офисных площадей (из них 500 тыс. м<sup>2</sup> будут построены под землей и водой). Предполагается, что проект будет реализован на средства группы инвесторов, в числе которых Сбербанк, «Ингеоком», «Трансаэро» и «Роснефть».

Однако начало сделки между «Группой Гута» и Мосэнерго совсем не означает, что вся программа будет реализована по тому сценарию, который был написан несколько лет назад. В этом деле вполне могут появиться и «новые игроки» и неожиданные сюжетные повороты.

Алишер Усманов приобрел 15% акций «Телекоминвест», заплатив за него 410 млн долл. Этот пакет дает опосредованный контроль над 4,7% акций «Мегафона». Сделка состоялась в первой декаде июля, а в конце месяца стало ясно, что бизнесмен намерен увеличить свою долю в холдинге за счет сделки с люксембургским оффшором FNH (владеет 58,9% компании «Телекоминвест») и бермудским ПРОС (напрямую владеет 8% акций «Мегафона»). Эти активы оцениваются экспертами в 2,5-3,5 млрд долл. Вероятно, приход Усманова в эти компании действительно может положить конец конфликту питерских связистов (их интересы представляет FNH) и Альфа-групп, на протяжении нескольких лет конфликтующих по поводу блок-пакета акций Мегафона – третьего по размеру оператора мобильной связи в России. Для владельца Газметалла приобретение контроля над «Мегафоном» – это возможность «зайти», причем с правильного «входа», в динамично развивающихся и высокоприбыльный бизнес.

На медийном рынке произошло событие, ожидавшееся с начала года. Группа ЕСН завершила серию сделок по приобретению пакетов акций издательского дома «Комсомольская

правда». В июле группа приобрела блок пакет акций (25,05%), принадлежавших норвежской корпорации A-Pressen. Напомним, что весной именно эта группа оказалась реальным покупателем мажоритарного пакета (60% плюс одна акция) у холдинга «Проф-медиа». Между тем переговоры с «Проф-медиа» с начала года вел «Газпром-медиа». Как оказалось, – совершенно неожиданно для продавца – не для себя, а в пользу группы ЕСН – давнего партнера Газпрома по энергетическим проектам, но малоизвестной в крупном медийном бизнесе. За плечами группы пока один проект, реализованный совместно с РЖД (информационный портал «РЖД-партнер»). Небольшой миноритарный пакет ИД принадлежит физическим лицам, в том числе около 4% главному редактору газеты.

Размер сделки не разглашается, эксперты оценили мажоритарный пакет примерно в 100 млн. долл. Глава ЕСН Григорий Березкин – кроме давних связей с Газпромом и ЛУКОЙЛом имеет репутацию своего человека в ОАО «РЖД». А новый председатель совета директоров ИД «Комсомольская правда» – глава Балтийской медиагруппы (БМГ) Олег Руднов – деловой партнер совладельца банка «Россия» Юрия Ковальчука. Напомним, что в саму БМГ входят региональные медиа активы – петербургские газеты «Смена», «Невское время», «Вечернее время», «Вечерний Петербург», радиостанция «Балтика» и телеканал СТО.

Российские аптечные сети продолжают – наперегонки – прирастать регионами. Сеть «36,6» купила сразу четыре аптечных сети, в том числе две в новых для себя регионах Центральной России – во Владимирской (сеть «Наша аптека» - 37 аптек) и Ивановской («ФСН» - 19 аптек) областях. Еще две были приобретены в Москве (сеть «ЗЕМ фарм» - 15 аптек) и в Краснодаре («Сигма» - 7 аптек), где компания уже присутствует. В результате сеть «36,6» увеличилась до 980 аптек. На эти приобретения по оценкам экспертов, было потрачено от 20 до 30 млн. долл. А группа компания «Натур Продукт», развивающая аптечную сеть «Здоровые люди», приобрела компанию «МСЦ Аллотина», которой принадлежали 33 аптеки, в основном в Санкт-Петербурге. Теперь «Здоровые люди» становятся третьей по размеру аптечной сетью северной столицы.

## **2. Взаимодействие с внешним миром: они к нам**

Альфа-банк привлек синдицированный кредит на 900 млн долл, одновременно еще 60 млн синдицированного кредита получил его дочерний банк в Амстердаме. Это крупнейший из кредитов, полученных российскими частными банками. Прежний рекорд принадлежал МДМ банку (заем в июне на 550 млн. долл.).

Еще больший по размерам синдицированный кредит получил крупнейший российский продуктовый ритейлер – X5 Retail Group. Кредит в 1 млрд долл. был предоставлен группе как высококлассному заемщику (по ставке ЛИБОР плюс 0,75% годовых). По более низкой ставке зарубежные кредиты пока получают только крупнейшие российские государственные компании. Полученные средства компания намерена использовать на рефинансирование долга, возникшего в 2006 г. в результате слияния ТД «Перекресток» и «Пятерочки», а также на продолжение экспансии сети, о которой, как уже стало ясно в начале августа, мы будем говорить в следующих обзорах.

Если планы по размещению еврооблигаций крупных российских компания были отложены до лучших времен, то облигационные займы на российском рынке – правда, меньшие по размерам – прошли успешно. Та же X5 Retail Group успешно разместила дебютный выпуск 7-летних облигаций на 9 млрд руб. (336 млн. долл). Удачно проведенная серия заимствований, по мнению экспертов, позволит компании сэкономить десяток другой миллионов

долларов процентных платежей по прошлым долгам. Девелоперская компания «Миэль» продала облигаций на 1,5 млрд руб. при доходности бумаг – 12,13% годовых.

Финская компания YIT вкладывает до 420 млн евро в строительство логистического терминала в Ломоносовском районе Ленинградской области. Комплекс из 11 объектов включает склады, предприятия по обработке (фасовке) грузов и очистные сооружения. Завершение строительства планируется на конец 2010 года. Сегодня в Санкт-Петербурге сохраняется острый дефицит складских помещений. Однако в регионе строится несколько десятков складских комплексов, многие из которых будут завершены раньше, чем финский проект. Преимущество YIT, как отмечают эксперты, – выгодное в транспортном отношении расположение терминала.

Принадлежащая известному предпринимателю Льву Леваеву девелоперская компания AFI Development объявила о планах вложить 465,2 млн. долл в проект «Почтовая», предусматривающий застройку (жилье и гостиницы) участка в районе Большой Почтовой улицы в Москве. А девелоперское подразделение Deutsche Bank купило долю в офисно-гостиничном центре в районе метро «Павелецкая», соинвесторами которого выступают принадлежащая Морису Гринбергу компания Stag, финансовая корпорация «Открытие» и американские хедж-фонды Old LP и Artha Capital. Общая стоимость этого проекта оценивается в 600-700 млн. долл.

Масштабы вложений западных инвесторов в российскую недвижимость могут вырасти в ближайшее время в десятки раз. Крупные западные фонды, как подсчитали эксперты, анонсировали готовность вложить в российскую недвижимость в общей сложности 38 млрд долл (!). Правда, с оговоркой: если бы на такой объем инвестиций был найден соответствующий объем предложений. Сегодня в России для удовлетворения такого инвестиционного спроса не хватит ни готовых качественных объектов (особенно в регионах), ни проектов.

Инвестиционная компания «Тройка Диалог» привлекла синдицированный кредит на 180 млн долл сроком на один год (по цене ЛИБОР плюс 1,1% годовых). Эти средства компания намерена использовать на развитие своих проектов. Столь небольшой по размерам кредит привлекает внимание не своим размером (для крупнейшей в стране инвестиционной компании кредит явно небольшой), а тем, что он первый. Ранее «Тройка» никогда не использовала этот метод привлечения средств в свои проекты. Российские инвестиционно-брокерские компании вообще лишь недавно появились на рынке заимствований. Первой ласточкой стало размещение компанией «Ренессанс Капитал» в октябре 2005 года еврооблигаций на сумму в 100 млн. долл под 8% годовых. Так что июльский кредит может оказаться первым внешним признаком изменений в стратегии и тактике компании «Тройка Диалог». Показательно, что синдикация для компании сложилась в более чем представительном составе – Commerzbank, Standard Bank и BNP Paribas. В том же месяце ЕБРР сообщил о том, что рассматривает возможность предоставления «Тройке» еще одного кредита – на 150 млн долл.

ОАО «Северсталь-авто» и японская компания Isuzu Motor подписали соглашение о создании совместного предприятия «Северстальавто-Исудзу». О намерении начать в Елабуге производство грузовиков Isuzu будущие партнеры по СП заявили в феврале этого года. Реально завод заработает уже в первой половине 2008 года, его мощность – 25 тысяч машин в год. Он будет выпускать всю линейку продуктов японской компании, включая автобусы. Доля «Северсталь-авто» составит 66%. Размер инвестиций партнеров не разглашается. Гендиректор «Северсталь-авто» подчеркнул, что инвесторам удалось сэкономить за счет использования общей инфраструктуры и использования окрасочного комплекса, созданного в рамках другого проекта российской компании - по производству Fiat Ducato. Новое российско-

японское СП собирается также организовать производство двигателей Isuzu, планируя поставлять их ГАЗу, ЗИЛУ и КамАЗу.

О планах строительства в России завода по производству тяжелых грузовиков мощностью 10 тыс. машин в год в июле объявила и шведская Scania. Напомним, что ранее о планах строительства нового завода заявила другая шведская компания - Volvo Truks. Как отмечалось в одном из прошлых обзоров, компания построит новый завод в Калуге, сохранив и ныне действующее производство в Зеленограде.

Santander Consumer Finance – розничное подразделение испанской группы Santander завершило сделку по покупке 100% акций московского Экстробанка. (219 место по размеру чистых активов). Банк Santander Central Hispano занимает 12-е место по рыночной капитализации (111,23 млрд долл.) среди крупнейших банков мира. Принципиальная договоренность о приобретении Экстробанка была достигнута летом 2006 г., осенью в состав совета директоров банка вошли представители испанской группы. Почти через год – в июле 2007 г. сделка была закрыта. Это не первая, но очевидно и не последняя сделка в нашей стране грандов мировой банковской системы, проявляющих все больший интерес к работе на российской рынке и к приобретению небольших и даже очень небольших российских банков.

Российский девелопер «Ташир» подписал договор о создании СП «Квик Россия» с бельгийской компанией Quick, работающей в том же сегменте, что и «McDonald's», то есть в системы быстрого питания. Планируется создание в течение пяти лет 80 ресторанов фаст-фуд в России и странах СНГ, инвестиции в проект составят порядка 100 млн. долл. От прихода в российский фаст-фуд европейской компании среднего размера, не претендующей на монопольное положение на рынке, а потому и более клиентоориентированной, безусловно выиграет потребитель.

### **3. Взаимодействие с внешним миром: мы к ним**

«Тройка Диалог» приобрела свой первый крупный актив за рубежом. В консорциуме с казахстанскими группами «Евразия» и JSK Caspi Neft «Тройка» выиграли аукцион по приватизации 51% акций крупнейшего в Турции нефтехимического холдинга Petkim за 2,05 млрд. долл. Консорциум был создан российскими и казахстанскими инвесторами специально для реализации инвестпроектов в Турции. План развития холдинга предполагает модернизацию производственных мощностей холдинга, системы энергоснабжения, логистики, а также вложения в развитие новых продуктов и направлений деятельности.

Petkim контролирует 27% рынка нефтехимической продукции Турции. Заводы Petkim производят пластики, полимеры, олефины и синтетические волокна. В 2006 г. выпущено 626 тыс. т термопластиков, 490 тыс. т этилена, 169 тыс. т синтетических волокон. Выручка в 2006 г. составила 1,45 млрд. долл., чистая прибыль – 40 млн. долл.

Пока трудно сказать, зачем этот холдинг понадобился российско-казастанскому партнерству, во всяком случае, вряд ли можно рассчитывать на его успешную перепродажу в ближайшее время. Ажиотажного спроса на этот актив не было. В апреле 2005 г. прошло IPO 34,5% акций Petkim на общую сумму 267 млн долл. Сейчас на рынке торгуется 38,68% акций компании. Управлению по приватизации Турции принадлежало 54,32% акций предприятия, 7% владел пенсионный фонд Emekli Sandigi. На аукционе, завершившимся победой российско-казастанского консорциума, были проданы 44% акций из госпакета и весь пакет пенсионного фонда.

Сделка пока не может считаться завершенной, она еще должна быть утверждена Высшим советом по приватизации Турции, возглавляемым премьер-министром страны. Но даже одобрение советом не гарантирует окончательной победы. К примеру, в феврале 2004 г.

65,74% акций крупнейшего нефтеперерабатывающего холдинга Турции Turgas было продано консорциуму «Татнефти» и турецкой Zorlu Holding за 1,3 млрд долл, и сделку даже утвердил Высший совет. Но по иску профсоюза работников Turgas сделка была расторгнута.

Правительство Таджикистана объявило о разрыве отношений с РУСАЛом (в одностороннем порядке) по достройке крупнейшей в Центральной Азии Рогунской ГЭС. Официальная причина – невыполнение российской компанией взятых на себя обязательств.

Рогунская ГЭС на реке Вахш – один из крупнейших гидроэнергетических объектов в Центральной Азии, строительство которого началось еще в 1976 г. Ожидалось, что первый агрегат ГЭС даст ток уже в 1993 г., однако в 1990 г. строительство было приостановлено. В 2004 г. во время визита в Душанбе Владимира Путина было достигнуто соглашение о российском участии в этом проекте. Однако за три года работы по проекту ничуть не продвинулись.

РУСАЛ обязался не только достроить первую очередь Рогунской гидроэлектростанции мощностью 3,5 тыс. мегаватт, но и построить новый алюминиевый завод на юге страны и модернизировать мощности существующего Таджикского алюминиевого завода. Однако работы так и не начались.

Формально, и это звучит в заявлении таджикских властей, которые были сделаны на минувшей неделе, главной причиной разрыва отношений стали технические разногласия. Власти Таджикистана предложили своим российским партнерам увеличить высоту плотины с 280 до 330 метров, что привело бы к наращиванию мощности станции в полтора раза. Однако такое предложение носит уже не технико-экономический, а политический характер. Оно продиктовано желанием взять под контроль водные потоки, используемые для орошения долин соседнего Узбекистана.

В этой истории явно рано ставить точку. С одной стороны, РУСАЛ действовал в этой истории не сам по себе, а рамках межправительственного соглашения, во-вторых, пока не нашлось других серьезных претендентов на достройку ГЭС, которая, по оценкам специалистов, может продолжаться в течение 10-12 лет и потребует инвестиций в размере 2,8-3,2 млрд долл.

#### **4. Государство и государственные компании**

«Газпром» и французская компания Total подписали соглашение о создании совместного предприятия, которое займется проектированием, финансированием и строительством добывающих мощностей и инфраструктуры для первой фазы освоения крупнейшего на российском шельфе Штокмановского газового месторождения. Его запасы на сегодня составляют около 4 трлн м<sup>3</sup> газа и более 30 млн т газового конденсат.

Именно Штокман, согласно утвержденным «Газпромом» планам, призван стать главной ресурсной базой для наполнения газопровода «Северный поток» и для экспорта сжиженного природного газа (СПГ) в Европу и, возможно, в Северную Америку. Первая фаза проекта предполагает старт добычи в 2013 г. в объеме до 23,7 млрд м<sup>3</sup> газа в год.

Французская компания получила 25% в СП, остальные 75% остались у «Газпрома». Глава концерна Алексей Миллер пояснил, что компания намерена сохранить за собой 51% акций СП, а доля в 24% может быть распределена между другими иностранными партнерами. Наиболее вероятными претендентами на эту роль сегодня выглядят ConocoPhillips, Chevron и норвежский Statoil и Hydro, находящиеся сегодня в процессе слияния. Напомним, что Газпром долго выбирал иностранного партнера для Штокмана, но все указанные компании, включая Total, всегда присутствовали в шорт-листе претендентов.

Проектные работы займут порядка полутора лет. Совместное предприятие, по словам зампреда правления «Газпрома» Александра Медведева, в течение 25 лет с момента ввода месторождения в эксплуатацию будет собственником созданных мощностей и инфраструктуры. Однако владельцем лицензии и оператором добычи будет стопроцентная дочка «Севморнефтегаз», которая первые 25 лет будет арендовать мощности у СП, а затем выкупит их.

Согласно сегодняшней официальной позиции реализовывать вторую, третью и четвертую фазы разработки Штокмановского месторождения «Севморнефтегаз» планирует самостоятельно. Реалистичность столь дальних планов сегодня обсуждать невозможно.

Представляется, что достигнутое соглашение является серьезным и дипломатическим, и реальным успехом «Газпрома». Дело в том, что в феврале нынешнего года концерн объявил, что зарубежные партнеры могут принять участие в проекте лишь в качестве подрядчиков. Иностранцев такое предложение, мягко говоря, не удовлетворило, и до последнего времени никто не рвался работать на Штокмане. Договоренности между президентами России и Франции, похоже, помогли партнерам найти друг друга. А затем к переговорам снова подключились американцы и норвежцы.

«Газпром» пополнил свою коллекцию шельфовых месторождений Лаганским блоком на шельфе Каспия, контроль над которым ему уступила шведская Lundin Petroleum. Соглашение между двумя компаниями предусматривает, что «Газпром» приобретает опцион на покупку 50% плюс одна акция компании ООО «Петроресурс», владеющей правами на разработку блока, запасы которого оцениваются в 800 млн баррелей нефтяного эквивалента. Сумма сделки оценивается экспертами в 120 млн. долл.

РАО ЕЭС подписало соглашение с администрацией Новгородской области о строительстве Боровичской ТЭЦ мощность 1,2-1,3 ГВт. Собственно РАО разработает ТЭО проекта и берется за привлечение к его финансированию сторонних инвесторов, а область обязуется выделить под строительство необходимую площадку. Стоимость строительства экспертно оценивается в 2-4 млрд долл. Один из возможных инвесторов – «Газпром», который подтвердил свою принципиальную заинтересованность в таком проекте.

Компания «Транснефть» сообщила, что Китай перевел первый платеж на строительство китайского ответвления (Сковородино-Дацин) нефтепровода Восточная Сибирь – Тихий океан. Таким образом, окончательно определилось, что нефть первой очереди ВСТО пойдет по трубопроводу в Китай. Сценарии транспортировки по железной дороге до Тихого океана более не рассматриваются. Выход в АТР – дело второй очереди ВСТО.

Определенный успех сопутствовал «Транснефти» в качестве управляющего российской долей Каспийского трубопроводного консорциума. Участники КТК в июле одобрили предложение «Транснефти» о выпуске еврооблигаций на сумму 5 млрд долл. Эти средства предназначены на погашение долга, иными словами, убытков от деятельности компании, которые, по мнению российской стороны, вызваны низкими тарифами на прокачку нефти. Таким образом, наметилось некоторое продвижение и компромисс в позициях, долгое время оставшихся непримиримыми. Россия добивается увеличения тарифов на прокачку, отказываясь в противном случае от увеличения мощности трубопровода, а ее партнеры полагают необходимым существенное – более чем в два раза, повышение объема прокачки нефти (с нынешних 30 млн. т до 67 млн. т нефти в год). Впрочем, переговорный процесс продолжается, и какая схема будет в конце концов выбрана для обеспечения рентабельности КТК пока не ясно. Важно, что процесс сдвинулся с мертвой точки.

Совет директоров компании «Роснефть» в июле утвердил привлечение двух кредитов на общую сумму до 3,58 млрд дол. Эта сумма состоит из кредитной линии ВТБ размером до

8,4 млрд руб (примерно 330 млн. дол.) и пятилетнего кредита на 3,25 млрд долл. Реально в последнюю декаду июля компания получила синдицированный кредит на 3,1 млрд долл на весьма привлекательных условиях – то есть, по ставке ЛИБОР плюс 0,55% на первые три года и ЛИБОР плюс 0,575% на оставшиеся два. Таким образом, неблагоприятная конъюнктура мировых рынков фактически никак не отразилась на финансовых планах крупнейшей российской нефтяной компании, вынудив ее лишь отложить планировавшийся ранее выпуск евробондов. Однако необходимые средства компания смогла получить иным способом и на приемлемых условиях. Напомним, что по размерам внешнего долга «Роснефть» уступает на сегодня лишь «Газпрому».

В июле Государственная Дума РФ приняла закон о создании Российской корпорации нанотехнологий – «Роснанотех». И в том же месяце, не дожидаясь одобрения документа Советом Федерации и президентом, российское правительство одобрило федеральную целевую программу «Развитие инфраструктуры наноиндустрии в РФ на 2008-2010 годы». В ближайшие три года на ее финансирование будет выделено около 28 млрд руб., причем львиную долю - 24,9 млрд руб - составят ассигнования из госбюджета. Часть этой суммы, согласно уже одобренным депутатами поправкам в бюджет, будет выделена из средств, полученных от распродажи имущества «ЮКОСа».

**Е.Е. Старостенкова**

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