



## РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

Сентябрь 2007 года

Обзор № 40

Дата: 30 октября.2007

### Основные события:

#### • **Внутренние**

- а. «Новатэк» подписал контракт на строительство в Усть-Луге комплекса по перевалке стабильного газового конденсата за 9,6 млрд руб.
- б. МНГК стала 100%-ной «дочкой» Sibir Energy (SE) в результате обмена активами между SE и правительством Москвы на общую сумму в 922 млн. долл.
- в. А Мордашов приобрел пакет акций концерна «Силовые машины» (30,4%) у «Интерроса» за 470 млн. долл
- г. «Система-галс» реализует два крупных региональных девелоперских проекта – в Астрахани (инвестиции – 2,5 млрд долл.) и Нижнем Новгороде
- д. «Евроцемент» подписал контракт с датской FL Smidth на строительство в Воронежской области завода мощностью 2,4 млн т за 15 млрд. руб.

#### • **Взаимодействие с внешним миром**

- а. Германский концерн E.On приобрел 69,34% акций ОГК-4
- б. Российский «Ростикгрупп» и бельгийская «Immo Industry» создали СП «Имморосиндастри» для реализации девелоперских проектов на 2 млрд долл.
- в. Испанская Rosa Group приобрела 100% акций ведущего российского производителя санфаянса ООО «Керамика» (Чувашия)
- г. Два мировых инвестиционных банка – японский Daiwa Securities SMBC и американский Lehman Brothers – открыли представительства в России.

#### • **Государство и государственные компании**

- а. «Зарубежнефть» приобрела долю России в «Вьетсовпетро», оплатив ее допэмиссией своих акций на 1,5 млрд. долл.
- б. «Рособоронэкспорт» купил у американской IBM и немецкой Infineon французский завод Altis (производство полупроводников и процессоров)

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

© Старостенкова Е.Е..

© НП «Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования»

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с разрешения авторов Обзора

## 1. Внутренние события

Газовая компания номер два в России «Новатэк» подписала с портом «Усть-Луга» контракт на строительство на его территории комплекса по перевалке и фракционированию стабильного газового конденсата. Планируемый грузооборот комплекса – 6 млн т в год, стоимость строительства – около 9,6 млрд руб. Компания намерена полностью загрузить создаваемые мощности поставками со своего Пуровского завода по переработке газового конденсата (ЗПК) в Ямало-Ненецком автономном округе (в течение двух лет увеличит производство до 3 млн т конденсата, а к 2015г. – до 8 млн т). Завершение строительства терминала, собственником и оператором которого будет «Новатэк» запланировано на 2011 г. В результате строительства нового комплекса порт «Усть-Луга» станет крупнейшим в России транспортным предприятием по перевалке российского газового конденсата.

Sibir Energy (SE) – британская компания, ведущая бизнес исключительно в России, завершила сделку по объединению своих активов с нефтеперерабатывающими и сбытовыми мощностями правительства Москвы. Город передал Sibir Energy 69% акций Московской нефтегазовой компании (МНГК) в обмен на 18,03% ее собственных акций. В МНГК, владеющая 50,08% акций столичного МНПЗ и 38% акций «Моснефтепродукта» (сеть нефтебаз и АЗС в Подмосковье) и 100% Московской топливной компании (сеть АЗС в Москве) в результате стала 100% «дочкой» Sibir Energy. Помимо своих акций, Sibir Energy передала городу около 300 млн. долл деньгами. Смысл сделки для правительства Москвы – надежда на обеспечение московского НПЗ собственной нефтью, хотя на сегодня ни сама Sibir Energy, ни ее контролирующие акционеры Шалва Чигиринский и Игорь Кесаев, достаточными нефтедобывающими активами не обладают.

Алексей Мордашев купил у «Интерроса» принадлежащий ему пакет акций (30,4%) концерна «Силловые машины». Конкурентом был Олег Дерипаска. Блокирующими пакетами концерна владеют также РАО ЕЭС России (планирует продать его) и немецкий концерн Siemens, многократно желавший приобрести пакет акции у «Интерроса», но не получивших одобрения российских властей. Для Мордашова, заявившего, что эта сделка не имеет отношения к возглавляемой им группе, это второй выход за пределы металлургии (первый связан с активами «Северсталь-авто» и «Северсталь-транс»). Для «Силловых машин» новый мощный партнер дает шанс выйти из нынешнего финансового кризиса и адекватно ответить на ожидающийся взрывной рост спроса на энергетическое оборудование. Другие компании тоже готовятся к ожидаемому буму. В частности в сентябре «Ренова» создала СП с Mitsubishi для организации производства газовых и паровых турбин на площадке входящего в группу Уральского турбинного завода.

Группа «Северсталь» в сентябре активно аккумулировала золотодобывающие активы. Права геологоразведки и добычи рудного золота группа получила на участке Саган-Гольский в Республике Бурятия (прогнозная оценка ресурсов - 60 т), на Уряхском рудном поле в Иркутской области (прогнозная оценка ресурсов - 100-200 т золота), на разработку и добычу золота на Витикамском месторождении в Бурятии (как минимум 15 тонн золота). Ранее «Северсталь» приобрела право на добычу и разработку Зэгэн-Гольский участка (40 - 60 тонн, 2.6 млн руб.). Кроме того, компания проявила интерес к покупке Таборного (137 тонн, добыча 1.35 тонн золота в 2006 году) и Погромного (117 тонн, 700 кг золота в 2006 году) месторождений у группы «Арлан» и действительно приобрела в октябре оба эти месторождения, заплатив, как полагают отраслевые эксперты, от 200 до 300 млн. долл. Таким образом, собственные резервы «Северстали» в октябре оценивались в 409 - 544 тонн золота, что обеспечивает годовую добычу в ближайшие три года не менее 3.0 тонн в год. Кроме того группа продолжала консолидацию пакета акций ирландской компании Celtic Resources, ведущей добычу золота на территории России и Казахстана, стремясь довести его до контрольного. В

сентябре размер приобретенного пакета вырос с 22% до 29,7%. В течение месяца группа сделала две оферты акционерам компании, пока не принесшие успеха. Однако «Северсталь» официально заявила, что не отказывается от планов получения контроля над компанией и готова потратить на эти цели до 231 млн. долл. В случае успеха и на этом направлении «Северсталь» сможет создать пятую по размерам золотодобывающую российскую компанию.

Трубная металлургическая компания приобрела у ТНК-ВР три сервисных предприятия «Центральную трубную базу», «Управление по ремонту труб» и строящийся комплекс под городом Нягань (Тюменская обл.) на общую сумму порядка 70 млн. долл. Эти предприятия специализируются на ремонте труб, их нарезке, изоляции, а также транспортировке на объекты нефтедобычи на территории Волго-Уральского и Западно-Сибирского нефтегазовых регионов. Ранее ТМК купила Орский машзавод и компанию «Трубопласт» (производит изоляционные покрытия для стальных труб). Таким образом, ТМК сделала серьезную заявку на создание собственного бизнеса в новой для себя сфере нефтегазосервиса.

Компания «Меркурий» (около 50% дистрибуции табака в России, основной акционер Игорь Кесаев) консолидировала 51% акций «Московского вино-коньячного завода КиН» (27,4% российского рынка бренди). Акции были приобретены у миноритарных акционеров, доля московского правительства осталась неизменной. Размер сделки оценивается в 150-165 млн. долл.

Компания «ЮГ Руси» построит свой восьмой маслоэкстракционный завод (МЭЗ) в Волгоградской области мощностью 1000 т, вложив в проект 2 млрд руб. А холдинг «Солнечные продукты» в том же регионе закладывает завод мощностью 2000 т семян, инвестировав в проект 1,8 млрд руб. По оценкам экспертов, пуск этих двух заводов может создать дефицит подсолнечника в регионе.

АФК «Система» вложит 150 млн. долл в развитие собственной розничной сети – «внучатой» компании «ТС-ритейл», – совладельцами которой выступят дочерние структуры группы. Торговая сеть, по замыслу ее создателей, будет продавать и услуги операторов связи, банковские, страховые и туристические услуги. Пока ни одна попытка объединить на одной площадке продажу столь разнородных услуг на российской рынке ни разу не увенчалась успехом. Как правило, попытки продать в одни руки, к примеру, хрустящего цыпленка от «Ростикс» и финансовые услуги от крупного российского банка, громко анонсировались и тихо сходили на нет. Либо потому, что потребители услуг у одной компании не совпадали с клиентами другой, либо потому, что качество услуг одной компании оказывалось существенно отличным от качества услуг другой. Вероятно, не каждый клиент МТС согласится «изменить» своему любимому банку в пользу банка МБРР, только потому, что он входит в ту же «Систему», что и МТС.

В течение месяца были анонсированы самые разные проекты в промышленности стройматериалов. Наиболее весомой оказалась заявка инвесторов на решение проблемы дефицита цемента, приведшей за последние два года к повышению стоимости последнего в разы. По подсчетам аналитиков рынка, к сентябрю 2007 г. заявлено об инвестициях в строительство 27 цементных заводов общей мощностью 73 млн. т. Отметим лишь некоторые из них.

«Евроцемент», один из лидеров отрасли в России, подписал контракт с датской FL Smidth на строительство цементного завода в Воронежской области мощностью 2,4 млн т на базе входящего в группу Подгоренского цемзавода. Общий объем инвестиций - 15 млрд руб. До конца года группа намерена подписать еще четыре контракта на строительство заводов с суммарным объемом инвестиций более 60 млрд. руб. Группа заявила, что увеличит ежегодные вложения в расширение производства до 30 млрд руб на

весь период до 2011 года, закладывая по 2 завода в год. К 2015 г. компания намерена увеличить мощности холдинга на 21 млн. т цемента против нынешних 35 млн т. Однако даже этих темпов пока недостаточно, чтобы догнать (как обещал три года назад основной владелец группы Филарет Гальцев) мирового лидера – компанию Lafarge, которая производит около 110 млн. т цемента в год.

В отрасли появляются и новые игроки. Так, «Уральская горно-металлургическая компания» (УГМК) вложит 5,5 млрд руб. в строительство предприятия по выпуску цемента в республике Северная Осетия-Алания мощностью 1,2 млн т. Строительство завода планируется завершить в 2010 г.

Ранее – в рамках проекта Алагирского цементного завода - УГМК учредило 100-процентно дочернюю компанию, ООО «УГМК-Цемент», зарегистрированную во Владикавказе. Вероятно, вопреки утверждениям в прессе, цемент из Северной Осетии не пойдет на уже реализуемые девелоперские проекты УГМК в Екатеринбурге (пятизвездочную гостиницу Hyatt Regency Yekaterinburg и деловой квартал «Екатеринбург-Сити»). Куда ближе могут оказаться Олимпийские объекты, и выиграть здесь тендер или получить субподряд компании очень поможет наличие у него собственного цементного завода.

С присущим ему размахом расширяет цементный бизнес Олег Дерипаска. В конце августа группа «Базель-цемент» запустила Ачинский цементный завод мощностью до 2,1 млн т, простаивавший с 2000 г. А до этого единственным действующим активом этой группы, входящий в «Базовый элемент», был небольшой завод «Састобе-Цемент» на юге Казахстана (0,35 млн т в год). Кроме того, Базель-цемент достраивает завод в Рязанской области (Серебрянский завод мощностью 1,5 млн т год; инвестиции – 150 млн долл) и в Туапсинском районе (мощность – 4 млн т, инвестиции – 6,3 млрд руб.). Спустя несколько дней после объявления о строительстве Туапсинского завода, «Базовый Элемент» и австрийская компания Strabag подписали соглашение о создании на паритетных началах совместного предприятия по производству цемента. Партнеры внесут в СП все свои цементные активы (Strabag передаст строящийся завод на юге Венгрии мощностью 1 млн. тонн, «Базельцемент» - Ачинский завод и «Састобе-цемент», а также строящиеся заводы в Рязанской области и Туапсе). В течение ближайших трех лет СП планирует построить в Восточной Европе и России не менее десяти новых цементных заводов. Предполагается, что в России будет налажено производство не менее 10 млн. т цемента. СП с таким объемом производства вряд ли сможет сделать революцию на российском рынке, но, как минимум, сможет гарантировать поставки на Олимпийские объекты, в строительство которых намерены участвовать структуры партнеров (Дерипаска владеет 25% плюс одна Strabag). И что немаловажно, предсказуемость издержек, ведь стоимость квадратного метра строящейся недвижимости прямо и непосредственно коррелирует с ценой цемента, которая в последнее время быстро растет.

В той же логике создания собственных мощностей во всех звеньях технологической цепочки – от стройматериалов до реализованных проектов в недвижимости - лежит и проект «Базовый элемент» по строительству в Имеретинской бухте порта, в который будет инвестировано 3 млрд. руб. На период строительства Олимпийских объектов он будет способен принимать суда класса «река-море» дедвейтом 5000 т, а затем планируется его переоборудование в причал для яхт.

Напомним, что в Имеретинской долине «Базэл» реализует девелоперский проект стоимостью 4 млрд долл. Кроме того в Краснодарской крае «Главстрой», входящий в «Базэл» строит три завода по производству газобетонных конструкций и по выпуску силикатных и железобетонных изделий (см. обзор за май 2007 г.)

В производство стройматериалов намерена инвестировать еще одна до сих пор не замеченная в интересе к этой индустрии компания - тюменская нефтесервисная «Обьнефтеремонт» (Нижневартовск, ХМАО). Компания построит два кирпичный завода в Оренбургской и Орловской областях мощностью 30 млн штук условного кирпича в год, вложив в проекты около 24 млн. долл.

Интерес к инвестициям в производство стройматериалов проявил совладелец компании «Вимм-билль-данн» Давид Якобашвили, который потратит 20 млн. долл в расширение производства гипса на контролируемом им заводе «Кабалкгипс» (предпринимателю принадлежат 60% акций завода).

Сентябрь, так же как и предшествующие месяцы нынешнего года, богат на новые девелоперские проекты и планы инвестиций в недвижимость. Самые крупные проекты заявлены компанией «Система-галс», входящей в АФК «Система» (ей принадлежит 71% акций девелопера). В течение ближайших десяти лет компания намерена строить «Новой городской центр» в Астрахани (2,8 млн. м<sup>2</sup> недвижимости, инвестиции – 2,5 млрд долл.), а также в Нижнем Новгороде (2,3 млн м<sup>2</sup>, предположительно тот же объем инвестиций – 2,5 млрд долл) и уже приобрела участки под застройку.

Российский холдинг «Ростикгрупп» и бельгийский девелопер «Immo Industry» создали совместное предприятие «Имморосиндастри» для строительства логистических и промышленных парков, объем инвестиций на первом этапе реализации проекта составит 2 млрд долл.

В Москве торжественно заложен первый камень башни Россия, которая, по словам московского градоначальника, станет самым высоким сооружением в Европе (высота здания - 612 м). А в Санкт Петербурге объявлено о планах строительства очередного делового центра. Его основные участники ООО «Сэтл Сити» и Банк «Санкт-Петербург». Гвоздем проекта станет 97-метровая башня головного офиса банка. В отличие от газпромовской высотки, строительство которой вызвало бурную негативную реакцию общественность, этот проект уже одобрен градостроительным советом. Инвестиции в проект оцениваются в 430 млн.долл.

По нескольким крупным проектам были заключены соглашения во время проходившего в Сочи сентябрьского Кубанского инвестиционного форума. В самом Сочи компания «Крокус-интернэшнл» Араса Агаларова возведет торгово-выставочный комплекс стоимостью 514 млн евро. Компания BV Development, созданная менеджерами Baring Vostok Capital Partners вложит свои первые 500 млн. долл. именно на Кубани. Первым объектом вложений станет торговый комплекс в Краснодаре (инвестиции - 100 млн. долл.). А китайская компания «Чайна Юран групп» обязалась построить в районе Сочи пятизвездочный отел и гольф-поля, вложив в проект 1,2 млрд долларов.

Венгерский девелопер TriGranit, анонсировавший планы по инвестициям в российскую недвижимость до 5 млрд евро, сделал свое первое приобретение, купив 50% компании «Торговый квартал» (сеть торгово-развлекательный центров под одноименным брендом в 15 регионах России), как предполагается, за 240-250 млн. долл.

Инвестиционный фонд Quinn Group, принадлежащий ирландскому миллиардеру Шону Куину, приобрела свой второй актив в российской недвижимости строящийся торгово-офисный центр «Каспий» площадью около 17 тыс. м<sup>2</sup> на северо-западе Москвы. Эксперты оценили сумму сделки в 40-50 млн долл, а завершение строительства будет стоить еще около 40 млн. долл.

В сентябре Raiffeisen Bank создал совместные предприятия со строительной Strabag AG, которое планирует в течение трех лет вложить более 500 млн. евро в недвижимость в Москве, Петербурге и других городах-миллионниках. Напомним, что австрийские

инвесторы уже потратили около 3 млрд евро на покупку и строительство коммерческой недвижимости в России.

Канадская инвестиционная компания Midland Group, основанная выходцами из СССР Алексом Шнайдером и Эдуардом Шифриным, построит в течение трех ближайших лет несколько десятков торговых центров Strip Mall для автомобилистов. Первые появятся в Рязани и Саратове, где уже куплены участки для строительства. До конца нынешнего года компании потратит на покупку земли и проектирование около 200 млн долл. Бюджет следующего года – около 600 млн долл. Столько же компания рассчитывает потратить в 2009 г. на скупку земли. Еще 1,4 млрд долл. пойдет на строительство торговых центров. Таким образом, общий объем инвестиций в Strip Mall в течение трех лет составит 2,8 млрд долл.

Группа «Мечел» купила 100% акций порта «Темрюк-Сотра», расположенного на таманском побережье Азовского моря, расширив тем самым свое транспортное подразделение. Группа уже владеет торговыми портами «Посыет» и «Камбарка» и заинтересована в минимизации транспортных издержек, а также зависимости от конъюнктуры транспортного рынка. Группа намерена перепрофилировать «Темрюк-Сотра» с перегрузки металлолома на перевалку угля.

А у самого крупного российского оператора речного - «Волго-Балтийской компании» сменился состав акционеров. Партнеры контролирующего собственника экс-сенатора от Башкирии Игоря Измestьева (ныне арестованного) выкупили его пакет акций компании, в которую входят СЗП, Волжское пароходство, «Волго-Флот танкер», Окская судоверфь и Невский судостроительный-судоремонтный завод. Размер сделки оценивается экспертами - очень приблизительно, в связи с закрытостью данных о компании и о сделке - в диапазоне от 150 до 300 млн. долл.

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

Германский концерн E.ON приобрел контрольный пакет акций ОГК-4 (69,34% акций) за 146,3 млрд руб. Это крупнейшая инвестиционная сделка в российской электроэнергетике. E.ON стал вторым после итальянской Enel (купившей в июне блокпакет ОГК-5) западным стратегическим инвестором в российской электроэнергетике, заплатив за это право рекордно высокую цену (753 долл за 1 кВт против 669 за 1 кВт, которые заплатила Enel). Теперь E.ON принадлежат 5 электростанций в России, еще две концерн намерен построить. E.ON планирует также участвовать в последующих тендерах РАО «ЕЭС России».

Испанская Rosa Group (имеет более 50 фабрик по всему миру) закрыла сделку по приобретению 100% акций ООО «Керамика» (Чувашская республика, ведущий российский производитель санкерамики). Продавец – московская группа САВВА (Москва). Сумма сделки не разглашается. Возможно, она существенно больше экспертной оценки в 50 млн. долл., поскольку этот актив выводит испанцев на позиции лидера отрасли в России и вносит существенный вклад в реализацию стратегической цели Rosa Group. Напомним, что группа стремится стать мировым лидером в производстве сантехники и увеличить объем выпуска до 36 млн. изделий в год. Купленное предприятие сегодня производит 1,2 млн. изделий, а его мощность - 1,7 млн. изделий. Это вторая инвестиционная сделка группы в России, а первой была покупка первой очереди фабрики в Тосно Ленинградской области (вторая очередь будет введена к 2008 г.). Кроме того, группа планирует создание производств в Украине (завод в Днепропетровской области, мощность – 1 млн. изделий, инвестиции – 40 млн. евро)

Один из крупнейших японских инвестбанков Daiwa Securities SMBC открыл свое представительство в России. Это второй японский инвестиционный институт после Nomura, вышедший на российский рынок в этом году. Daiwa Securities SMBC был создан

в 1999 г. в форме совместного предприятия инвестиционной компанией Daiwa Securities и третьим по величине японским банком SMBC. В Японии компания занимает первое место среди уполномоченных организаторов IPO (примерно 30% рынка). Судя по всему, банк пока ограничивается изучением российского рынка, что вполне согласуется с крайне осторожной тактикой японских инвестбанков на российском рынке. Однако сам факт прихода японцев свидетельствует о том, что российский инвестиционно-банковский рынок вырос столь значительно, что его не может игнорировать ни один глобальный игрок. В сентябре же вернулся в Россию один из крупнейших инвестиционных банков США Lehman Brothers, вновь открывший свое представительство в Москве. Ранее Lehman Brothers обслуживал своих российских клиентов из Лондона, закрыв свое московское представительство во время финансового кризиса в 1998 году. Напомним, что другой американский инвестбанк Goldman Sachs, также свернувший свою деятельность в России после дефолта, вернулся в Москву в 2006 г.

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

«Русские машины» (подразделение «Базэла») закрыли сделку по вхождению в капитал канадской компании Magna (об этой сделке подробнее см. обзор за август). Совет директоров канадской компании теперь будет состоять из 14 членов, в том числе по шесть представителей в нем будут иметь Magna и Русские машины.

В сентябре было объявлено о том, что российско-вьетнамское СП «Вьетгазпром» на шельфе Вьетнама (на площади Бао Ванг (Золотая Пантера) - блок N112) открыло месторождение природного газа, представляющее весьма крупным и перспективным. По крайней мере, приток газа, полученный при испытании первой поисковой скважины на площади Бао Ванг в августе, составил до 400 тысяч кубометров в сутки. Запасы и добычу еще предстоит оценить, но, вероятно, больших сомнений относительно значимости этого месторождения или перспективности шельфа в принципе уже нет, поскольку результаты разведки уже побудили главу «Газпрома» Алексея Миллера и премьер-министра Республики Вьетнам встретиться и обсудить «вопросы, связанные с освоением запасов углеводородов на шельфе страны».

«Новатэк» получил 50% в концессионном соглашении по разведке и добыче углеводородов на шельфовом блоке Эль-Ариш в Египте. Партнером «НоваТЭКа» в проекте с 50-процентным участием выступает компания Tharwa Petroleum S.A.E., которая и продала долю российской компании. Блок Эль-Ариш расположен на шельфе Средиземного моря и примыкает к северному берегу полуострова Синай. Площадь блока составляет около 2,3 тыс. кв. . Это первый зарубежный проект компании.

Группа «Ренова» продолжила консолидацию пакета акций компании Oerlikon (производитель электроники). Акционером компании «Ренова» стала в июле прошлого, заплатив около 420 млн долл за 10,25% акций, в январе нынешнего года группа уже имела пакет в размере 13,79%, а в сентябре приобрела опцион еще на 7,59% акций компании примерно за 288 млн. долл. (по текущему рыночному курсу), собрав, таким образом, пакет в размере до 21,38% акций компании. Кроме того, группа воспользовалась опционом на приобретение акций швейцарской Sulzer, стала собственником 31,4% ее акций и урегулировала трения с менеджментом компании.

«Еврохим» же приобрел пакет в 6,75% акций немецкой K + S, производящей 13,4% мирового производства калийных удобрений предположительно за 432 млн. долл. А ранее в прессу просочилась информация о том, что немецкая компания ведет переговоры о создании СП с неназванным партнером для создания с нуля производства 2 млн т хлористого калия в год с инвестициями в проект 2 млрд долл.

АФК «Система» объявила о приобретении 10% акций индийской компании Shyam Telelink за 11,4 млн. долл. Таким образом, в результате поиска возможности выхода на индийский рынок российской группе удалось купить лишь пакет акций самого маленького из работающих в стране операторов (250 тыс. абонентов). Правда, «Система» имеет неплохие перспективы на выкуп контрольного пакета Shyam Telelink. Таким образом, Индия станет второй страной дальнего зарубежья, в которую удалось выйти российской компании (первая – Турция, где «Вымпелком» получил долю в Turkcell). Более успешной оказалась «дочка» «Системы» – МТС, купившая 80% акций крупнейшего оператора сотовой связи Армении International Cell Holding (1 млн. абонентов) за 431 млн. долл.

#### 4. Государство и государственные компании

«Газпром» выиграл аукцион по приобретению 47% акций ТГК-1, поставляющей энергию в Северо-Западный регион, заплатив 71,1 млрд руб, то есть среднерыночную цену бумаг. То есть, хотя Газпром заплатил за ТГК-1 больше, чем за «Мосэнерго», но все же без «премии к рынку», как обычно покупали энергетические активы иностранные и российские частные стратегические инвесторы. Газовый концерн выкупил также допэмиссию ОГК-2 за 42 млрд руб (1,7 млрд долл), увеличив свой пакет акций этой компании до 56%. Частные инвесторы не приняли участие в аукционе, в результате была реализована лишь часть выпущенных акций. После покупки ТГК-1 «Газпром» получил контроль в энергосистемах обоих основных газопотребляющих регионов - Москвы и Петербурга. В целом же, к началу октября, по оценкам ФАС, концерн консолидировал в своих руках 45% энергогенерации России, вложил несколько миллиардов долларов в приобретение пакетов акций «Мосэнерго», ОГК-2, ОГК-6, ТГК-1, ТГК-7, ТГК-10, ТГК-12, ТГК-13.

В сентябре же у концерна, вероятно, появилась новая заметная «правнучка» в лице пермского ОАО «Минеральные удобрения». Контрольный пакет акций компании, по неподтвержденной пока официально информации, перешел в руки «СИБУР-Минеральные удобрения».

Акционеры КТК, наконец, пришли к компромиссному решению по всем спорным вопросам и договорились увеличить мощность трубы (лоббировалось частными акционерами во главе с американской Chevron) одновременно с повышением тарифов на прокачку и снижением ставок по кредитам (требования России). С 1 октября тариф на прокачку нефти увеличен с 30,24 до 38 долл за 1 т, а процентная ставка по кредитам КТК снижена 12,66% до 6% годовых. Забегая вперед, отметим, что в октябре был впервые избран совет директоров КТК, призванный решать часть вопросов, ранее относившихся к компетенции собрания акционеров. В совет вошли 22 человека, а возглавил его представитель американской Chevron (15% акций КТК), что было, вероятно, одним из условий достигнутого компромисса.

Компания «Зарубежнефть» в сентябре выкупила долю РФ в российско-вьетнамской нефтедобывающей компании «Вьетсовпетро», оплатив ее допэмиссией своих акций на 1,5 млрд. долл. Ранее компания лишь представляли интересы России в этом совместном предприятии.

«Рособоронэкспорт» приобрел расположенный под Парижем завод Altis Semiconducteur (производство полупроводников и процессоров) с объемом производства в 2006 г. 600-700 млн. евро. Продавцами выступили американская IBM и немецкая Infineon, владевшие предприятием в равных долях. В случае утверждения сделки, сумма которой оценивается в 450-500 млн. евро, завод будет производить продукты, разработанные как в Евросоюзе, так и в России. Эта сделка интересна сразу с трех точек зрения. Во-первых, как первое производственное предприятие, приобретение «Рособоронэкспорта» за рубежом. Во-вторых, она укладывается в ранее анонсированные планы по созданию

холдинга «Электронные системы». В-третьих, по мнению аналитиков, Altis может принять участие в развитии электронной начинки продукции ВАЗа.

Акционеры «Аэрофлота» утвердили контракты на приобретение государственной авиакомпанией самолетов Airbus XWB и Boeing 787 на общую сумму в 5,8 млрд долл (каталожная цена 7 млрд долл., подробнее об этой сделке см. обзор за июнь)

Крупнейшее в России морское пароходство - принадлежащее государству ОАО «Совкомфлот» - получило первый портовый проект. Компания будет управлять портом «Сахалина-2», обслуживая, в том числе, и собственные суда (компания выиграла тендер на перевозку сжиженного природного газа (СПГ) с Сахалина). Таким образом, участие государственных компаний в реализации проекта расширилось, хотя, по мнению наблюдателей, собственно коммерческий эффект от этой деятельности для «Совкомфлота» вряд ли будет значительным.

Банк развития (Внешэкономбанк) профинансирует строительство платной автомобильной дороги Краснодар – Абинск – Кабардинка протяженностью 147,4 км в размере 117 млрд руб. Кроме того Банк развития будет финансировать строительство Северо-Восточного грузового района порта Кавказ (предполагаемые инвестиции - 2,5 млрд руб.).

ВТБ планирует застроить почти 200 га в поселке Шушары под Петербургом, где возводят свои заводы Toyota, General Motors и Suzuki. Запланированные объемы строительства – свыше 1,1 млн м<sup>2</sup> жилья и около 300 тыс. м<sup>2</sup> офисов – дают ВТБ возможность претендовать на получение государственных субсидий в рамках нацпроекта «Доступное жилье». Инвестиции в проект могут составить до 1 до 2,5 млрд долл. Кроме того, банк участвует в реконструкции набережной Невы (проект «Набережная Европы») в Петербурге, а также планирует поучаствовать в проекте «Невская Ратуша» и в строительстве жилья в Марьино.

## 5. Вокруг нас

Одно из крупнейших в мире новых нефтяных месторождений, казахстанский Кашаган (извлекаемые запасы нефти - свыше 1 млрд тонн), похоже, повторит судьбу проекта «Сахалина-2», но в гораздо более сжатые сроки и более резкой форме. Конфликт иностранных инвесторов и властей Казахстана привел к тому, что последние ультимативно заявили о необходимости усиления своего контроля над разработкой месторождения и повышения экономической отдачи. Причем, в отличие от российского сценария, в котором «Газпром» заплатил рыночную цену за участие в проекте, Казахстан пытается добиться желаемого бесплатно. Месторождение Кашаган разрабатывается на условиях СРП международным консорциумом в котором по 18,52% принадлежит Eni, Total, ExxonMobil и Shell, еще 9,26% - ConocoPhillips, по 8,33% - «Казмунайгазу» и Inpex. В сентябре работы на месторождении были заморожены – по официальным заявлениям на три месяца.

**Е.Е. Старостенкова**

**Я. Ш. Паппэ, доктор экономических наук**