



## РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

Ноябрь 2007 года

Обзор № 42

Дата: 03.01.2008

### Основные события

#### • Внутренние

- а. «ОМК» приобрела права на разработку угольного месторождения в Кузбассе (инвестиции в проект - 400 млн. долл.), начала строительство «Стана 5000» на ВМЗ и договорилась о поставке 25% труб для строительства «Северного потока».
- б. «Русские машины» и Вагоностроительная компания Мордовии создали СП по производству грузовых вагонов с капиталом 7,728 млрд. руб.
- в. АФК «Система» и РНИИ Космического приборостроения создали СП «Навигационно-информационные системы» для разработки спутниковых навигаторов в системе позиционирования ГЛОНАСС.
- г. «Главстрой» построит заводы стройматериалов на Северо-Западе, совокупные инвестиции составят 5-7 млрд. руб.
- д. ПИК построит в Омске 2,25 млн кв м жилья, инвестиции в проект - 1,5 млрд долл.
- е. MosCityGroup вложит 800 млн. долл. в строительство многофункционального комплекса на территории «Экспоцентра»

#### • Взаимодействие с внешним миром

- а. Французская Lafarge приобрела права на добычу цементного сырья в Ростовской области за 701,6 млн руб и планирует построить завод мощностью 1,2-1,8 млн тонн в год
- б. Китайская Yantai Forest Wood Industry, владеющая в России компанией «Хенда-Сибирь», вложит более 1,5 млрд долл в создание новых лесозаготовительных и деревообрабатывающих производств
- в. Серия IPO российских компаний на фоне продолжающейся нестабильности мировых финансовых рынков, самое крупное из которых – размещение 19,38% акций Новороссийского морского торгового порта

#### • Государство и государственные компании

- а. «Атомстройэкспорт» получил контракт на строительство третьего и четвертого блоков Тяньваньской АЭС на сумму свыше 4 млрд евро.
- б. Рособоронэкспорт и Минобороны Индии подписали контракт на поставку 347 танков Т90С (1,24 млрд долл.)
- в. «Газпромбанк» разместил два выпуска рублевых долговых обязательств по 20 млрд руб каждый

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

ОАО «ЮГК-ТГК-8», перешедшая под контроль структур НК «Лукойл», в оговоренные инвестпрограммой сроки приступила к расширению Краснодарской ТЭЦ, предусматривающему строительство парогазовой установки мощностью 410 МВт. Это третий проект, который начат в этом году новым собственником электрогенерирующей компании после ее выделения из РАО ЕЭС. Проект финансируется, в основном, за счет средств допэмиссии в размере более 15 млрд. руб. Планируется, что новая ПГУ-8 будет введена в эксплуатацию в 2010 году и позволит снизить энергетический дефицит в регионе, который столь велик, что компании пришлось отказаться от планов вывода из строя устаревшего оборудования. Таким образом, РАО, похоже, удалось добиться выполнения новыми собственниками инвестиционных условий, по крайней мере до тех пор, пока сам энергохолдинг не ликвидирован.

«Объединенная металлургическая компания» (ОМК) совершила в течение ноября несколько важных сделок. Во-первых, ОМК приобрела за 110 млн. руб. права на разработку угольного месторождения в Кузбассе (Сарбалинский участок) с запасами почти 50 млн тонн коксующегося угля. Часть угля с нового месторождения ОМК планирует направлять на переработку в ОАО «Губахинский кокс», входящий в группу и способный переработать до 600 тыс. т и производить до 450 тыс. т кокса в год. Кокс поставляется на входящий в ОМК «Чусовской металлургический завод», который использует его в доменном производстве. Мощность шахты составит 2,5 млн т угля в год, срок строительства – оговоренные лицензией шесть лет; объем инвестиций – 10-12 млрд руб. Предполагается, что излишки добываемого угля ОМК будет продавать. Во-вторых, в самом начале ноября ОМК подписала контракт на поставку стальных труб для строительства газопровода «Северный поток» через акваторию Балтийского моря. ОМК поставит 25% труб для первой линии морского газопровода протяженностью 1,2 тыс. км. И наконец, в-третьих, ОМК объявила о строительстве «Стана-5000» на Выксунском металлургическом заводе (ВМЗ) для выпуска 1,2 млн т стального листа в год. Объем инвестиций в реализацию проекта оценивается, как минимум, в 800 млн. долл. Благодаря новому производству ОМК планирует к 2010 г. увеличить объемы производства труб большого диаметра для магистральных и подводных газо- и нефтепроводов с 850 тыс. до 2 млн т. Генеральным подрядчиком строительства и монтажа оборудования будет австрийская строительная компания Strabag (договор генподряда на сумму в 334 млн. евро, основные параметры которого были согласованы в ноябре, окончательно подписан в декабре).

Холдинг «Русские машины» Олега Дерипаски и Вагоностроительная компания Мордовии создали на паритетных началах совместное предприятие по производству грузовых вагонов ОАО «Русская корпорация транспортного машиностроения» (РКТМ) с капиталом 7,728 млрд. руб. Владельцы ВКМ оплатили свою часть акциями принадлежащих ей предприятий, крупнейшие из которых – контрольные пакеты «Русхиммашина» и «ВКМ-стали». «Русские машины» вносят 3,9 млрд. руб., часть которых будет получена в результате размещения дополнительной эмиссии акций, которая уже зарегистрирована ФСФР. Средства будут направлены на развитие производства, прежде всего сталелитейного комплекса «ВКМ-стали». Новая компания планирует в будущем году выпустить 10 тыс. грузовых вагонов (главные конкуренты в России – «Уралвагонзавод» и «Алтайвагон» в 2006 г. выпустили 17000 и 7412 единиц техники соответственно).

Дочерний оператор АФК «Система» «Комстар-ОТС» приобрел за 21 млн. долл. 87,5% акций ханты-мансийского оператора РТЦ у нефтяной компании ТНК-ВР (еще 12,5% пока остается у нефтяников). Благодаря этой сделке «Комстар» стал вторым крупным оператором фиксированной связи в ХМАО (самом богатом, согласно статистике, регионом РФ), уступая по масштабам бизнеса в округе лишь «дочке» «Связьинвеста» «Уралсвязьинформу».

АФК «Система» и Российский научно-исследовательский институт космического приборостроения (РНИИ КП) создали СП – ОАО «Навигационно-информационные системы» (НИК) – по разработке спутниковых навигаторов, работающих в системе позиционирования ГЛОНАСС (Глобальная навигационная спутниковая система). Таким образом, проект ГЛОНАСС пополнил

нился еще одним участником. «Дочке» АФК концерну «Ситроникс» досталось 25,5% акций новой структуры. Еще 25,5% владеет другая дочерняя компания АФК – «РТИ Системы». 49% акций НИК в СП принадлежит ФГУП РНИИ КП – главному предприятию Роскосмоса, отвечающему за разработку и модернизацию ГЛОНАСС. Уставный капитал компании составляет 10 млн руб. Это хорошая новость с точки зрения перспектив развития системы, которая начала создаваться в СССР в 1982 году в ответ на развертывание США навигационной системы GPS. Сейчас в ГЛОНАСС 20 навигационных спутников, из которых в рабочем состоянии - девять. Запуск еще трех аппаратов до конца 2007 года должен сделать услуги этой системы доступными на большей части территории России. Объем госфинансирования программ ГЛОНАСС в 2007 г. составил 10 млрд руб.

«Главстрой» объявил о планах строительства нескольких заводов стройматериалов (производство железобетонных конструкций, стеновых панелей, сухих смесей и т.п.) в Петербурге и Ленинградской области. Объем инвестиций в эти проекты 5-7 млрд руб. Продукция этих заводов должна позволить компании возводить в Петербурге 300-400 тыс. кв. м жилья в год. (в общей сложности к 2015 г. будет построено около 5 млн. м<sup>2</sup> жилья, то есть столько же, сколько сегодня строит региональный лидер рынка компания ЛСР, имеющая собственное производство стройматериалов). Одновременно другая структура Олега Дерипаски – «Базэл-цемента» – планирует строительство цементного завода в г. Пикалево Ленинградской области мощностью 2 млн т в год. Таким образом «Главстрой» и «Базэл-цемент» выстраивают законченную технологическую цепочку (от производства стройматериалов до готового жилья), причем каждое «звено» цепочки прибыльно само по себе. Напомним, что по итогам прошлого года в структуре выручки «Главстроя» производство стройматериалом уже обеспечивало 30%, в то время как строительный подряд - 51%, а продажа квартир – 19%.

Список крупнейших девелоперских проектов России пополнился в ноябре проектом компании ПИК по строительству 2,25 млн кв. м жилья в Омске в период до 2018 года. ПИК выиграл аукцион на застройку 293 га на окраине города. Инвестиции в строительство оцениваются в 1,5 млрд долл. Заметим, что девелоперы пока не жаловали этот город, жилье в которой одно из самых дешевых в России (рыночная цена квадратного метра составляет в среднем 30 тыс. руб.). Кроме того группа ПИК объявила о планах построить в Мякининской пойме офисный комплекс площадью 235 тыс. кв. м. общий объем инвестиций в проект составит около 340 млн. долл. Напомним, что ПИК успешно провел IPO в июле этого года, в ноябре капитализация группы достигла 13,77 млрд долл, а земельный банк компании позволяет ей построить более 10 млн кв. м жилой недвижимости. За время своего существования компания построила в России 2,5 млн кв. м жилья.

MosCityGroup (MCG) Павла Фукса планирует вложить 800 млн. долл. в строительство многофункционального комплекса площадью 330 тыс. кв. м на территории выставочного комплекса «Экспоцентр» рядом с «Москва-Сити». Компания тут же заявила еще об одном масштабном проекте, в котором ее партнером будет турецкая Enka. Проект «Таганский Бизнес Парк» предполагает возведение делового квартала между Новохоловской и Нижегородской улицами в районе Таганки в Москве. Инвестиционная емкость проекта оценивается в 600-800 млн. долл.

Бывшие топ-менеджеры торговой сети «Копейка» Александр Самонов и Виктор Шлепов (продавшие ее в прошлом году «Уралсибу» примерно за 0,5 млрд долл.) создали фонд Accent Russia Opportunities для инвестиций в коммерческую недвижимость. За счет собственных и заемных средств фонд может приобрести активы в общей сложности на 800 млн. – 1,2 млрд долл. Предполагается создание портфеля из 20-30 объектов. Четыре объекта фонд уже приобрел на общую сумму 465,5 млн. долл. (в т.ч. собственные инвестиции фонда - 105 млн. долл.).

«Интеко» за 874,2 млн руб. получила право на застройку участка площадью более 4 га в Ростове-на-Дону в новом районе Левенцовский. Компания планирует построить около 200 тыс. кв. м жилья, инвестиции в проект составят порядка 180 млн. долл.

Структура «Альфа групп» заплатила 70 млн. долларов за 74,8% акций «Омскводонала». Это самая крупная на сегодня в России сделка в сфере ЖКХ. Ранее крупнейшей считалась покупка за 50 млн. долл. «КЭС-холдингом у «Интеррос» компании «Новогор- Прикамье», управляющей водоканала г. Перми.

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

Крупнейший в мире производитель цемента французская Lafarge буквально вырвала победу на аукционе по продаже лицензии на добычу цементного сырья в Ростовской области, заплатив за нее почти в 88 раз дороже стартовой цены - 701,6 млн руб. По такой цене в России до сих пор покупали только права на разработки нефтяных месторождений, а стоимость прав на цементные месторождения не превышала 84,95 млн руб. За эту сумму летом этого года «Базэлцементу» достались участки в Краснодарском крае. Участок, который выиграла Lafarge, выгодно расположен - недалеко от порта Таганрога и в 15 км от железнодорожной станции. Компания намерена вложить 150 млн евро в строительство рядом с купленным участком цементного завода мощностью 1,2-1,8 млн тонн в год. Вместе с тем компания планирует расширить производство на своем предприятии «Уралцемент» (Челябинская обл.) с 1,6 до 2,5 млн тонн в год. Стратегия глобальной компании со штаб-квартирой во Франции включает строительство 12 заводов в России (новые заводы в Ростовской и Калужской областях), Китае, Европе, Африке, Индии. Все эти объекты французская компания намерена сдать в эксплуатацию в период с 2009 по 2012 года.

Новым собственником ООО «Самараоргсинтез» (производство фенолов) стала украинская группа «Энергетический стандарт» Константина Григоришина. Сумма сделки, по приобретению 70% долей компании оценивается в 35-50 млн долл. Напомним, что Группа «Энергетический стандарт» владеет крупными пакетами акций энергораспределительных компаний Украины, в машиностроительном НПО имени Фрунзе, запорожском заводе «Днепрспецсталь».

Лесозаготовительная компания «Хенда-Сибирь» объявила о планах строительства в Томской области лесозаготовительных и деревоперерабатывающих заводов на 1,57 млрд долл. Инвестировать в строительство будет владеющая «Хенда-Сибирь» китайская компания Yantai Forest Wood Industry (производитель мебели, Китай) и иные китайские компании. Заготовленную древесину (4,5 млн. куб м в год) будут перерабатывать на месте в фанеру и древесные плиты (пока в области перерабатывается не более 20% заготавливаемой древесины). Запуск первых заводских мощностей запланирован на 2008 год, а выход проекта на полную мощность - на 2016 г. Около трети продукции будет экспортироваться в Китай.

Бум иностранных инвестиций в автопроме помог найти партнера и АМО «ЗиЛ», не сумевшего возродить производство в рамках сотрудничества с Renault и московским правительством. Теперь на площадках завода будет размещаться созданное АМО (доля 51%) и японским производителем промышленного оборудования ИИ (49% капитала) совместное предприятие «Альфа Аутомотив Технолоджи». СП производит штамповки для автомобильных кузовов. Новое СП намерено стать основным поставщиком штамповки для российских заводов Renault и Nissan. К 2009 г. СП должно производить по 72 панели для каждого автомобиля Renault. К этому же времени Renault обещает расширить производственные мощности с сегодняшних 80 тыс. до 160 тыс. автомобилей в год, а также начать выпуск второй модели на платформе Logan.

Заметным событием для российской пищевой промышленности стала покупка Nestle 100% Рузской кондитерской фабрики, предположительно за 200-220 млн. долл. Таким образом, доля Nestle на российском рынке шоколада составит 12,5%. Это второе место после «Объединенных кондитеров», доля которых составляет 15,3%.

Новые собственники появились и у ОАО «Нидан соки». 71% акций компании за 530 млн. долл. приобрел инвестфонд Lion Capital, который в нынешнем году приобрел также киевского производителя соков компанию Orangina. Основатели «Нидана» Игорь Шилов, Леонид Шайман и Чаба Бальер сохранили за собой долю в бизнесе (в общей сложности около 25%).

Транснациональная агропромышленная компания Bunge в ноябре запустила маслоэкстракционный завод (МЖЗ) в Воронежской области мощностью до 250 тыс. т бутилированного растительного масла, который компания начала строить в 2005 г. Это один из крупнейших МЭЗ в России. Пуск Воронежского завода означает, что в ближайшей перспективе растительное масло, продаваемой у нас под марками «Олейна» и Ideal станет не только украинского, но и российского производства.

Английский фонд Raven Russia в течение ближайших пяти лет вложит в строительство логических центров в России 1,2 млрд долл., российским партнером компании выступает группа «Авалон» (производство чая). Такое сотрудничество – свидетельство сразу двух ярко проявляющихся тенденций последнего времени – стремления российских бизнесменов вложить в недвижимость капитал, заработанный в пищевой промышленности, торговле и финансовых операциях, и нежелание иностранных инвесторов вкладываться в девелоперские проекты в России без местного партнера.

TriGranit - крупнейшая в Венгрии девелоперская компания – намерена вложить в российскую недвижимость 5 млрд евро и в каждый из проектов брать местного партнера. Одним из них уже стала структура «Газпрома» – «Газпромбанкивест», с которым венгерский девелопер создал совместное предприятие. Первым проектом совместного предприятия станет строительство жилого квартала в Краснодаре общей стоимостью более 1,6 млрд. долл.

Зарегистрированная в Лихтенштейне Douglas Consulting (DC), управляющая более 50-тью компаниями с оборотом в 3,5 млрд долл., планирует вложить около 1 млрд долл. в проект развития сети торговых центров «Серпантин» в российских городах второго эшелона. Всего планируется построить десять объектов общей площадью 560 тыс. кв. м. Напомним, однако, что прежние планы DC по строительству автозаправочных комплексов EPetrol и придорожных гостиниц Douglas Hotel так и не были реализованы.

Южноафриканский медиахолдинг Naspers Limited приобрел еще 2,6% акций интернет портала Mail.ru за 26 млн. долл., оценив, таким образом, весь Mail.ru в 1 млрд. долл. Это рекордная на сегодня стоимость актива в рунете. Соотношение капитализации к EBITDA составило почти 50, этот коэффициент выше только у энергогенерирующих российских компаний, выделенных из РАО «ЕЭС России». Naspers Limited после этой сделки владеет 33% акций Mail.ru.

Продолжалась экспансия иностранцев в банковский сектор. Венгерская группа OTP купила 100% ростовского Донского народного банка (ДНБ) почти за 41 млн. долл., то есть совсем недорого для банка, занимающего в рейтинге по величине активов место в конце четвертой сотни, а Merrill Lynch купил долю в управляющей компании, которой принадлежат контрольные пакеты наследников МЕНАТЕПа - Инвестиционного банка «Траст» и Национального банка «Траст». В соответствии с заявленными планами в течение первого полугодия 2008 года банки будут объединены и Merrill Lynch получит 10% в объединенной структуре. Сумма состоявшейся в ноябре сделки оценивается в диапазоне 75-150 млн. долл.

Канадский Scotiabank получил все необходимые разрешения на открытие представительства в России, а к обслуживанию клиентов приступит в начале 2008 г. Планируется, что в России банк будет обслуживать своих соотечественников – в частности, производителя автокомпонентов Magna International Inc. и золотодобывающую компанию Kinross Gold Corp. Представительство последней в России будет открыто в начале года и возглавит его Лу Наумовский, ранее являвшийся главой российского представительства международной платежной системы Visa.

«Евраз групп» получил кредит в 3,2 млрд. долл., часть которого будет использована для рефинансирования промежуточного кредита, который был взят для покупки Oregon Steel Mills, а остальное – на общие корпоративные нужды. Кредит состоит из двух траншей: на 2,714 млрд. долл. сроком на пять лет, и на 500 млн. долл. – сроком на три года. А UC Rusal удалось получить синдицированный кредит на 2,35 млрд долл по ставке ЛИБОР плюс 0,8%.

Альфа-банк завершил сделку по привлечению годового синдицированного кредита на сумму 307 млн. долл. Это первый крупный кредит, привлеченный российским частным банком в период кризиса ликвидности. Успех удалось развить Банку Москвы, завершившему в ноябре синдикацию кредита на 600 млн. долл. (ранее планировало занять 400 млн. долл). В том же месяце о намерении провести заимствования объявили МДМ-банк и Межпромбанк (200 и 80 млн. долл. соответственно).

В ноябре возобновились IPO российских компаний и их число было в этом месяце едва ли не рекордным.

Крупнейшим было размещение бумаг Новороссийского морского торгового порта (НМТП). Продавцом выступил основной собственник порта фирма Kadina, принадлежащая членам семей Александра Пономаренко и Александра Скоробогатько. Всего с учетом опционов было размещено 19,38% акций за 955,35 млн. долл. Главные акционеры порта сохранили контрольный пакет в размере 50,1%.

Основные собственники группы ЛСР – ее основатель Андрей Молчанов (до проведения сделки контролировал 81,6% акций) и управляющий директор по строительству Георгий Ведерников (еще 10%) – разместили 12,5% уставного капитала группы за 772 млн. долл. Таким образом капитализация компании составила 6,8 млрд. долл. Большая часть средств (588 млн долл.) была немедленно потрачена на выкуп допэмиссии, составившей 10%. В результате компания получила 588 млн. долл., а доли основных собственников изменились незначительно. Напомним, что группа ЛСР является крупнейшим производителем стройматериалов, девелопером и застройщиком в Северо-Западном регионе

«М.видео» осуществила допэмиссию IPO своих бумаг по схожей с ЛСР схеме. В результате капитализацию компанию инвесторы оценили в 1,25 млрд долл, free-float составил 29,2% акций, а компания получила 200 млн. долл.

Из российских производителей алкоголя первой на IPO решилась компания «Синергии». Ее акционеры Александр Мечетин и Валентин Завадников продали 19% акций и получили соответственно 108 и 82 млн. долл. А их доли после IPO сократились соответственно до 51,8% и 25,2%.

Инвесторам в ноябре достался и 21% пакет акций отечественной буровой компании «Евразия». Компания и ее акционеры получили 777,2 (с учетом реализованного опциона для организаторов). Капитализация по итогам IPO составила 3,495 млрд долл.

Банк «Санкт-Петербург» заработал на IPO 274 млн. долл., продав допэмиссию в размере 18% от увеличенного капитала. То есть, инвесторы оценили банк в 1,5 млрд. долл.

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

НК «Лукойл» и национальная холдинговая компания «Узбекнефтегаз» начали непрерывную подачу газа с участка Хаузак (Бухарская обл.) в трубопровод Бенгизкуль-Мубарек. В первый год предполагается добыча примерно 3 млрд м<sup>3</sup> газа, а пика добычи в 11-12 млрд м<sup>3</sup> партнеры планируют достичь в 2012-2013 гг. Газ, добываемый в рамках проекта будет продаваться «Газпрому» на узбекско-казахской границе. Напомним, что проект Кандым-Хаузак-Шады-Кунград реализуется по соглашению о разделе продукции (СРП) с января 2004 года. В консорциуме инвесторов «Лукойлу» принадлежит 90%.

ОК «Русал» и казахская госкорпорация «Самрук» стали партнерами в ТОО «Богатырь Аксесс Комир» (владеет разрезами «Северный» и «Богатырь» в Казахстане). «Самрук» покупает 50% долю в компании, принадлежащей «Русалу» и оплатит свой взнос деньгами. Эксперты отрасли оценивают компанию, как минимум, в 1 млрд долл, то есть «Самрук» заплатит не менее 500 млн. долл. В результате сделки «Русал» лишается самостоятельного угольного бизнеса в Казахстане и не получит, как рассчитывал, 50% акций Экибастузской ГРЭС-2. Но зато он обрел партнера, поддержка которого будет весомой при обсуждении тех проектов, которые «Русал» в разные годы планировал реализовать в Казахстане: строительство электростанции в Павлодарской области мощностью 1,5 тыс. МВт, алюминиевого комплекса мощностью 500 тыс. тонн в год, глиноземного комбината мощностью 1 млн т в год.

Волжская текстильная компания (г. Чебоксары), входящая в группу «САВВА», купила крупнейшую фабрику фирменной одежды Восточной Европы чешскую Jitka. Общий бюджет сделки и дальнейшей интеграции производства в промышленный комплекс ВТК составляет 355 млн рублей. Закрытием сделки по приобретению фабрики «Jitka», а также консолидацией российских «Тейковской швейной фабрики», Людиновской швейной фабрики и фабрики «Рассвет» на базе ООО «ВТК-Работекс» Волжская текстильная компания завершила формирование полного промышленного цикла в дивизионе «Спецодежда». Прогнозируемый объем консолидированной выручки этого дивизиона в 2007 году составит около 1 млрд.руб.

Mirax Group Сергея Полонского создает «город-клуб» Astra Montenegro в Черногории, на мысе Завала, между городами Будва и Бечичи. Объем строительства составит 90 тыс. кв. м., а инвестиции – 250-300 млн долл.

Stocus Group Араса Агаларова построит курортную зону стоимостью около 1 млрд долл в пригороде Баку. Часть инвестиций планируется привлечь у российских банков. Проект будет осуществляться поэтапно: первая стадия предполагает строительство на 10-20 га четырех гостиниц общим фондом около 1 тыс. номеров, кондоминиумов и вилл. Общая площадь этих объектов может составить около 100 тыс. кв. м. Арасу Агаларову, породнившемуся в прошлом году с президентом Азербайджана Ильхамом Алиевым (сын бизнесмена Эмин женился на президентской дочери), политические риски инвестиций в стране не страшны.

Российский предприниматель Алишер Усманов потратил еще около 40 млн долл. на покупку акций канадской Nautilus Minerals. В результате этой сделки доля структур Усманова в этой компании увеличится до 23%. Nautilus Minerals – первая в мире компания, которая занялась коммерческим освоением морского дна с целью добычи цветных металлов (золота и меди). Основной проект Nautilus Minerals – участок Salwara, расположенный в территориальных водах Папуа-Новой Гвинеи. Напомним, что акционером Nautilus Minerals Inc. структуры Алишера Усманова стали чуть более года назад: тогда 19,95% акционерного капитала Nautilus были приобретены за 43,5 млн долл. Правда, позже Nautilus провела частное размещение своих акций, в результате чего доля российского предпринимателя была «размыта» до 16,8% акций.

Фонд прямых инвестиций владельца «Северстали» Алексея Мордашова приобрел трехпроцентный пакет акций крупнейшего европейского туристического концерна TUI AG. Рыночная стоимость такого пакета составляет около 156 млн. евро. Это первый проект фонда, в который

бизнес вложил средства, полученные от сделок по продаже «Северсталь-авто» «Северстальтранс» в объеме 1,15 млрд долл. Вопреки обещаниям бизнесмена использовать средства для приобретения российских активов, первым приобретением стал актив нероссийский.

#### 4. Взаимодействие с внешним миром: они от нас, мы от них

Финская компания Container Finance, предпочла выйти из бизнеса в Петербурге после возникновения конфликта с администрацией города. Свой актив – контейнерный терминал «Моби Дик» – финны продали компании «Северстальтранс», владеющей вторым по обороту в Петербурге терминалом «Петролеспорт». Теперь «Северстальтранс» получает третий по обороту терминал, доля компании на соответствующем рынке достигнет 35%. (Доля лидера Первого контейнерного терминала, принадлежащего Национальной контейнерной компании, превышает 55%). Сумма сделки оценивается в 140-180 млн. долл. Ей предшествовал конфликт «Моби Дика» с петербургской администрацией. Напомним, весной этого года город отобрал у «Моби Дика» участок в 5,5 га, на котором планировалось строительство третьей очереди терминала. Судебные разбирательства продолжаются до сих пор.

Турецкая администрация по вопросам приватизации пересмотрела итоги тендера по продаже пакета акций химического концерна Petkim, который выиграл российско-казахстанский консорциум Transcentral Asia Petrochemical Holding Consortium. Причины пересмотра итогов тендера не называются, но биржа отреагировала на новость повышением котировок компании. Консорциум, в состав которого входят российская инвестиционно-промышленная группа «Евразия», казахстанская компания «Каспий Нефть» и инвестиционная компания «Тройка Диалог», предложил за 51% акций Petkim 2,05 млрд долл., обойдя консорциум из азербайджанской нефтегазовой компании Socar, базирующейся в Саудовской Аравии Injaz Projects и турецкой Turcas Petrol, который предложил 2,04 млрд долл. Petkim Petrokimya Holding единственный в Турции производитель пластиковых упаковок, ПВХ и моющих средств.

#### 5. Государство и государственные компании

«Газпром» подписал соглашение о присоединении нидерландской газовой компании Gasunie к проекту Nord Stream. Это четвертый и последний участник проекта. С вхождением в проект Gasunie с долей в 9% доли немецких компаний BASF и E.ON уменьшились с 24,5% до 20% у каждой, а у «Газпрома» остался 51%.

В ноябре «Газпром» анонсировал планы строительства рекордного по величине газового хранилища (ПХГ) в Европе. Сейчас крупнейшее ПХГ в Западной Европе – германское «Реден» емкостью 4,2 млрд м<sup>3</sup> рабочего газа (в России и на Украине есть хранилища и на 17 млрд м<sup>3</sup>). У «Газпрома» уже есть доля в этом ПХГ – через германского трейдера Wingas: у него 35% в ПХГ, а у «Газпрома» 49% трейдера. Но еще прошлой осенью «внучка» «Газпрома» Gazprom Germania объявила, что изучит сразу два участка в Германии, чтобы к моменту ввода газопровода Nord Stream там могли появиться мощные ПХГ. Первый участок - Хинрисхаген с проектной мощностью ПХГ до 5 млрд м<sup>3</sup>. Разведка участка уже идет, она должна закончиться к I кварталу 2009 г. Строительство займет около двух лет, первая очередь на 2 млрд м<sup>3</sup> будет стоить 400 млн евро (с учетом отвлечения от Nord Stream). На втором участке – в Швайнрихе – появится ПХГ мощностью 8 млрд м<sup>3</sup>. Разведка там начнется в 2008 г. и займет два-три года, после чего «Газпром» решит, нужны ли ему такие серьезные мощности. Ведь инвестиции в это ПХГ могут составить до 500 млн евро.

«Роснефть» продолжает искать пути рефинансирования своей краткосрочной задолженности и зарегистрировала в ФСФР три выпуска рублевых облигаций на общую сумму 45 млрд руб. Кроме того компания получит до конца года беспроцентный заем от своей «дочки» «Самаранефтегаз» на 13,164 млрд руб. сроком на 1 год. Краткосрочная задолженность Роснефти по кредитам и займам на конец I полугодия составляла 17,1 млрд. долл., по долгосрочным – 10,2 млрд. долл.

«Атомстройэкспорт» получил контракт на строительство третьего и четвертого блоков Тяньваньской АЭС. Соглашение подписано в ходе визита премьера госсовета КНР Вэнь Цзябао в Москву. Предполагается, что общая сумма этого контракта составит не менее 4 млрд. евро. Первые два блока Тяньваньской АЭС обошлись Китаю значительно дешевле (около 750 млн. долл. каждый). Но их пуск оказался задержан на два года, переговоры с «Атомстройэкспортом» об устранении ряда неполадок на станции были достаточно напряженными. Тем не менее, Вэнь Цзябао, утвердивший перед приездом в Москву в Китае план развития атомной электроэнергетики до 2020 года стоимостью 60,3 млрд. долл., поверил утверждениям российских атомщиков, что новый контракт будет выполняться с меньшими проблемами.

Дочерняя структура «Рособоронэкспорта» «Оборонимпекс» и ОАО «Сильвинит» создали Камскую горную компанию, которая будет обеспечивать карналлитом корпорацию «ВСМПО-Ависма». СП «Камская горная компания» (КГК) зарегистрировано в Соликамске, «Сильвиниту» принадлежит в нем 45%. КГК займется строительством шахты и обогатительной фабрики для карналлита: планируется, что мощность новой фабрики составит 500 тыс. т в год, весь объем будет поставляться исключительно на «ВСМПО-Ависма». Проект потребует инвестиций в объеме до 1,5 млрд. долл. Впервые информация о том, что «Сильвинит» и «Рособоронэкспорт» обсуждают возможность создания СП, появилась в начале осени, когда перед «ВСМПО-Ависма» встала проблема обеспечения сырьем на будущий год. До затопления рудника ОАО «Уралкалий» в октябре 2006 г. титановая корпорация закупала карналлит у него. Затем «ВСМПО-Ависма» была вынуждена начать закупки у «Сильвинита».

«Росатом» зарегистрировал предприятие по добыче урана на Эльконской группе урановых месторождений, которое станет подразделением «Атомредмедзолота». ГОК будет добывать 5000 т урана в год – в 1,5 раза больше, чем сейчас добывается в России. Одновременно «Атомредмедзолото» создал совместное предприятие с канадской Camec Corporation, которое займется геолого-разведкой и добычей урана на территории России и Канады.

«Газпромбанк» разместил в течение месяца два выпуска рублевых долговых обязательств, каждый из которых – рекордный по объему (на 20 млрд. руб.). Оба займа размещены на ММВБ по ставке 7,4% годовых. Сопоставимые по размерам заимствования проводил лишь ВТБ (по 15 млрд. руб. в октябре 2005 г. и в июле 2006 г.). Эксперты предполагают, что бумаги были приобретены ВТБ, который мог использовать для этого средства проведенного в ноябре же евро займа на общую сумму в 30 млрд. руб. То есть, ГПБ и ВТБ, выпустив облигации, фактически обменялись обязательствами друг друга и, по всей видимости, затем таким образом рефинансируют их. Например, через сделку прямого РЕПО Банка России. Возможно, эти бумаги будут предложены в качестве инвестиций институтам развития, которые, согласно постановлению правительства РФ, не смогут приобретать корпоративные облигации при размещении, а лишь на вторичном рынке. В таком случае, сделка станет способом поддержки ликвидности банковской системы в целом, и государственных банков, в особенности.

Правительство приняло решение о переводе в капитал институтов развития 300 млрд. руб. (12 млрд. долл.) соответствующее распоряжение подписано 27 ноября. Еще 340 млрд. руб. будут перечислены на их капитализацию из допдоходов бюджета, образовавшихся в результате банкротства ЮКОСа, правда сроки такого перевода в ноябре еще не были обозначены. Сумма 640 млрд. руб., очевидно, станет абсолютным рекордом платежей в бюджетной системе. Она распределена так: Банк развития (ВЭБ) получит 180 млрд. руб. из стабфонда; Российской корпорации нанотехнологий достанется 30 млрд. руб. из стабфонда и 100 млрд. руб. из бюджета; Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства получит 240 млрд. руб. из бюджета; инвестфонд – 90 млрд. руб. из стабфонда. Однако эти деньги реально поступят в экономику лишь в 2008 г. после принятия нормативных документов, регулирующих порядок размещения свободных денег этих институтов.

Правительство одобрило положение о Госкомитете по рыболовству, указ о создании которого президент Владимир Путин подписал в конце сентября. Госкомитет напрямую подчинен пра-

вительству и наделен широкими полномочиями: он будет определять политику в области рыболовства, контролировать и надзирать за биоресурсами, оказывать госуслуги и управлять государственным имуществом. Главой Госкомитета назначен Андрей Крайний – бывший глава федерального агентства по рыболовству.

«Рособоронэкспорт» и Минобороны Индии подписали крупнейший в постсоветской истории контракт на закупку российских танков. Сумма контракта на поставку 347 танков Т-90С составит около 1,24 млрд долл. Это второй контракт на поставку Т-90 в Индии, первый был заключен в 2001 г. на поставку 310 машин на общую сумму 700 млн. и успешно выполнен Уралвагонзаводом.

В ноябре завершилось дело «ЮКОСА». Арбитражный суд Москвы 12 ноября прекратил конкурсное производство, и компания юридически перестала существовать. Во всяком случае на территории Российской Федерации. Напомним, что «ЮКОС» был признан банкротом 1 августа 2006 г. по заявлению синдиката иностранных банков, которым компания задолжала около 500 млн. долл. В рамках процедуры банкротства, судом были признаны более 710 млрд руб. задолженности компании. Большую часть этих требований удалось погасить из средств, поступивших от продажи активов «ЮКОСа». Но одно из дочерних предприятий компании продолжает жить: суд Амстердама в ноябре отказался признать правомочным решение российских судебных властей в отношении зарегистрированной в Голландии компании Yukos Finance B.V. Этой компании принадлежат активы более чем на 2,7 млрд. долл.

**Е.Е. Старостенкова**

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