



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 129-17-22, факс: 129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ

Декабрь 2007 года

Обзор № 43

Дата: 13.02.2008

Основные события

• **Внутренние**

- а. «Комплексные энергетические системы» (КЭС) стали победителем аукциона по продаже госпакета ТГК-9 (были куплены 33,9% акций).
- б. СУЭК увеличил свою долю в ТГК-12 на 2,8% до 44,2% и обеспечил себе контрольный пакет этой компании (еще 6% СУЭК получит в рамках схемы обмена акциями между миноритариями РАО ЕЭС).
- в. НЛМК выкупил 50% плюс одна акция «Макси групп» примерно за 600 млн. долл. и обязательства по предоставлению кредитов в общей сложности на 700 млн. долл.
- г. Группа ГАЗ начала строительство завода по производству автомобильных двигателей («Евро-4» и «Евро-5»).
- д. «Вымпелком» и Golden Telecom договорились о слиянии, в результате которого образуется крупнейший в стране оператор связи.
- е. Группа «Меркурий» Игоря Кесаева приобрела контрольный пакет (50,96%) крупного продуктового ритейлера «Дикси Групп».

• **Взаимодействие с внешним миром**

- а. Финская UPM-Kemene совместно с группой «Свеза» А.Мордашова построит лесоперерабатывающий комплекс в Вологодской области за 1, 2 млрд долл.
- б. «Евраз групп» купила украинские активы группы «Приват». За шесть компаний было уплачено 1 млрд долл и 9,72% акций российской группы
- в. Банк Societe Generale довел до контрольного свой пакет акций Росбанка, воспользовавшись опционом на выкуп 30% и двух акций банка.
- г. «Северсталь» получила контрольный пакет акций ирландской золотодобывающей компании Celtic, на консолидацию 100% акций группа.

• **Государство и государственные компании**

- а. «Газпром» ввел в эксплуатацию Южно-Русское нефтегазовое месторождение (Западная Сибирь), инвестиции оцениваются в 2 млрд долл., из которых потрачены 850 млн. долл.
- б. ОАО «РЖД» стали совладельцем ЗАО «Трансмашхолдинг», купив блокпакет его материнской голландской компании Breakers, и продали 15% акций ОАО «Трансконтейнер» (покупатели - ЕБРР и три инвестфонда).
- в. Россия, Казахстан и Туркмении подписали соглашение о строительстве Прикаспийского газопровода пропускной способностью 20 млрд куб м в период до 2011 г.

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 автора Обзора

1. Внутренние события

«Комплексные энергетические системы» (КЭС) обеспечили себе контрольный пакет акций ТГК-9 (объединяет генерирующие мощности Свердловской области, Пермского края и Республики Коми), став победителем аукциона на приобретение госпакета акций, принадлежащих РАО ЕЭС. Тем самым КЭС получили и преимущественное право на выкуп допэмиссии. Пакет в размере 33,9% достался КЭС за 15,488 млрд руб. (631 млн. долл.). КЭС ранее владели 30% акций. А в январе 2008 года Совет директоров ТГК-9 удовлетворил заявку КЭС на выкуп допэмиссии в размере 27,18% от увеличенного капитала за 17,033 млрд руб. КЭС консолидировал 78% акций ТГК-9, государству принадлежит 12,78%, остальные – у акционеров-физических лиц. Напомним, что ранее под контроль КЭС перешла ТГК-5, а в ТГК-7 компания приобрела 23% акций. Кроме того КЭС имеет активы в ТГК-6, ОГК-4 и ОГК-2. Переход ТГК-9 под контроль КЭС закрепляет компанию в статусе одного из крупнейших стратегических инвесторов российской электроэнергетики, таких как Газпром, Норильский никель, Лукойл, немецкий E.on и итальянская Enel.

ОАО «СУЭК» увеличил свою долю компании в ОАО «Кузбассэнерго» (ТГК-12) примерно на 2,8%, выкупив часть допэмиссии за 3,3 млрд руб. (135 млн. долл.) и расширив тем самым свой пакет до 44,2%. Напомним, что еще 6% акций «Кузбассэнерго» перейдут СУЭК в результате реорганизации РАО «ЕЭС». Таким образом, декабрьской сделкой СЭУК гарантировал себе контрольный пакет акций этой генерирующей компании, на станции которой поставляет уголь. Эксперты оценивают сделку как ожидаемую и не влияющую на котировки акций этой компании.

Новолипецкий металлургический комбинат выкупил 50% плюс одна акций «Макси групп» у основателя компании Николая Максимова по схеме, максимально минимизирующей риски НЛМК. Напомним, что ранее на этот актив претендовал «Газметалл» Алишера Усманова, а сама «Макси-групп» находится в сложном финансовом положении (ее общая задолженность оценивается в 1,4 млрд. долл.). Эксперты оценивают бизнес компании в диапазоне 1-1,5 млрд долл. Реальную же цену сделки пока трудно определить. Формально договор предусматривает, что НЛМК покупает контрольный пакет за 600 млн. долл., из которых лишь половина выплачивается при передаче собственности на бумаги. Вторая половина - после проведения процедур оценки бизнеса. Плюс к этому в ноябре НЛМК предоставил «Макси-групп» заем на 400 млн. долл. под залог активов, а среди прочих условий сделки – организация рефинансирования задолженности за счет допэмиссии примерно на 1,2 млрд долл. и предоставление займов (НЛМК и Максимов планируют предоставить компании займы примерно по 300 млн. каждый). Напомним, что «Макси-Групп» включает в себя ОАО «Металлургический холдинг», основными активами которого являются ЗАО «Нижнесергинский метизно-металлургический завод» (НСММЗ, производство стали и проката из лома) и ЗАО «Уралвторчермет» (заготовка лома), таким образом, приобретение группы позволит НЛМК добиться полной самообеспеченности металлоломом. В декабре же Владимир Лисин купил 50% акций терминала в порту Усть-Луга, обеспечив НЛМК возможность переориентации потоков своих грузов на Балтике, необходимость в которой возникла в связи с планами Морского порта Санкт-Петербург (контролируемого структурами НЛМК) переключиться с перевалки угля, руды, металлолома и металлов на контейнерные перевозки. Лисин профинансирует и покупку дополнительного оборудования для Универсального перегрузочного комплекса на 10 млн. долл., способного обеспечить грузооборот порядка 4-5 млн т. Сумма сделки не разглашается. А эксперты оценивают ее лишь приблизительно, как превышающую 60 млн. долл.

ТМК и ТНК-ВР заключили контракт на поставку труб на 2 млрд долл. Предшествующий трехлетний договор (истек в 2007 г.) был заключен на сумму в 500 млн. долл. Физический объем поставок по новому соглашению не разглашается, однако по оценкам экспертов, они приблизительно составят около 1,5-2 млн. тонн. Трубы будут использоваться как в новых проектах, так и для реконструкции внутривидовых трубопроводов компании. Это

крупнейший единовременный договор в истории сотрудничества российских производителей труб с предприятиями нефтегазового комплекса. К примеру, контракты на поставки труб для строительства первой очереди подводной части Nord Stream оцениваются в 1,12 млн. тонн.

Группа ГАЗ начала строительство в Ярославле завода по производству двигателей по стандартам «Евро-4» и «Евро-5» для автомобилей ГАЗ, УРАЛ, МАЗ и автобусов ПАЗ и ЛиАЗ. Общий объем инвестиций в проект – 400 млн. долл., из которых 300 млн. будут потрачены на покупку оборудования. Завод начнет серийное производство во втором квартале 2009 г, а в 2012 г. выйдет на проектную мощность (80 тыс. двигателей). В строительстве примут участие австрийская AVL list (проектирование и испытание), итальянская Comau (инжиниринг), российская «Трансинжиниринг» (строительство), однако финансирование проекта будет осуществлять ГАЗ – за счет как собственных, так и заемных средств.

АФК «Система» приобрела нового партнера в лице американского миллиардера российского происхождения Леонида Блаватника. Структурами Блаватника в декабре был реализован опцион на выкуп 11,6% акций «Комстар-ОТС», который был получен в ходе прошлогодней сделки по продаже блокирующего пакета «Связьинвеста». Пакет, рыночная стоимость которого оценивается в 561 млн. долл., был приобретен за 322,2 млн. долл. Во всяком случае, в ближайшее время новый собственник, согласно официальным заявлениям, не намерен его продавать.

Подконтрольный «Ситрониксу» «НИИМЭ и Микрон» запустил первое в России производство микросхем размером 0,18 микрон. Строительство комплекса продолжалось 1,5 года, инвестиции – 200 млн. долл., которые планируется окупить за пять лет. Заметим, что структуры АФК «Система», в которую входит «Ситроникс» планируют в перспективе организовать производство самых современных микросхем и уже начали переговоры по поиску западного партнера.

«Вымпелком» (второй в России оператор сотовой связи) через две свои дочерние структуры договорился о слиянии с оператором фиксированной связи Golden Telecom. Соглашение именуется окончательным, однако условия сделки еще предстоит определить. В результате этой принципиально решенной сделки в России будет создан крупнейший в России оператор, оказывающий все услуги связи. «Вымпелком» сможет использовать магистральные каналы связи GT, а также получит выход на массовый рынок широкополосного доступа в Интернет. Напомним, что крупнейшими акционерами обеих компаний являются «Альфа групп» и норвежская «Telenor».

«Базэл» планирует построить еще один цементный завод – на сей раз в Новгородской области. Его мощность – 2 млн. т в год, инвестиции в проект превысят 6,3 млрд руб., а завершение строительства планируется в период до 2011 г. Заметим, что структуры Олега Дерипаски продолжают скупать также активы по производству извести и нерудных материалов. В течение 2007 г. были приобретены месторождения базальта Хямгора в Архангельской области, где планируется производить 1,5 млн куб. м щебня в год, в Адлере. Кроме того, «Базэл» создает СП по производству щебня в Северной Осетии и ведет переговоры о приобретения Угловского известкового комбината в Новгородской области». А «Евроцемент» – крупнейший на сегодня производитель цемента в России - построит новый завод мощностью 2,2 млн.т в Свердловской области, инвестировав почти в два раза больше, чем «Базэцемент» в завод аналогичной мощности в Новгородской области, то есть 12,5 млрд руб. Похоже спрос на стройматериалы в области существенно вырос, так что существующих производственных мощностей («Евроцемент» уже имеет один завод в Свердловской области– «Невьяновский цементник» мощностью 1,1 млн. т) уже не хватает, а окупаемость дополнительных инвестиций не вызывает сомнений.

По-прежнему высок интерес как российских, так и зарубежных инвесторов к девелоперским проектам. В течение декабря были заявлены следующие.

Finstar Propertiesa Олега Бойко вложит 2,5 млрд долл в строительство торгово-развлекательных центров в российских регионах в период до 2011 года/

«Интурист» (входит в АФК «Система») планирует построить в России сеть из 55 гостиниц категории «3-4 звезды», преимущественно в городах миллионниках, и готов потратить в течение трех лет 1,5 млрд. долл., причем две трети этой суммы будут обеспечены кредитом Сбербанка.

Accent Development (AD), принадлежащая бывшему совладельцу сети «Копейка» Александру Самонову, весной 2008 года совместно с управляющей компанией «Ярослав Мудрый» приступит к строительству города-спутника Ярославля. Необходимые инвестиции в размере 1,2 млрд долл. будут профинансированы партнерами в равных долях.

Шведские инвесторы построят в Петербурге «Новую Англию». Специально созданная компания ООО «Перспектива девелопмент» намерена вложить в строительство собственные средства (как минимум 1 млрд. долл.). В ООО «Перспектива девелопмент» 50% принадлежит шведской «ПДХ Свиден АБ», остальные доли распределены между физлицами (Сергей Евстигнеев, Александр Моторин и Иван Яценко).

Инвестфонд Fleming Family & Partners построят многофункциональный комплекс в Петербурге на набережной Адмирала Лазарева общей стоимостью около 500 млн. долл.

Бывший совладелец риэлтерского агентства «Миэль-недвижимость» Дмитрий Лебедев построят сеть из 30 торговых центров на основных подмосковных трассах, включая Ярославское, Дмитровское и Новорижское шоссе. Проект оценивается в 900 млн. долл

ADG Group, в конце 2006 г. обещавшая построить в регионах порядка 1 млн кв. м, вложив около 900 млн.. пересмотрела свои планы в сторону увеличения. Сейчас инвестиционная программа увеличилась до 2 млрд. долл. В частности, в Нижнем Новгороде ADG Group рассчитывает реализовать жилой объект площадью до 200 тыс. кв. м. Еще два проекта элитного жилья будут построены в Калининграде (21 тыс. кв. м) и в Брюсовом переулке в Москве (4,5 тыс. кв. м).

Дочерняя структура московской корпорации «Главстрой» намерена построить в Петербурге в районе Обводного канала бизнес-центр с гостиницей и парковками. Инвестиции в проект превысят 300 млн долл. Кроме того, компания «Альтиус девелопмент» (также входит в «Базовый элемент» Олега Дерипаски) приобрела 90% акций ЗАО «Агрофирма «Дивноморское», которому принадлежит примерно 800 га в районе Геленджика. Здесь предполагается строительство 1,5 млн кв. м рекреационной, гостиничной, коммерческой и жилой недвижимости, объем инвестиций предварительно оценивается в 2,5 млрд долл.

Венгерская девелоперская компания TriGranit построят в Петербурге торговые, выставочные и офисно-гостиничные объекты площадью 385 тыс. кв. м в течение 6-ти лет. А на Васильевском острове (на месте трамвайного парка (8 га) – «Телефабрику» для съемок кино и сериалов. Совокупные инвестиции в оба проекта – 900 млн. долл.

Компания «Регион-Саратов» построят в поселке Зональном в черте Саратова торгово-развлекательный центр площадью 150 тыс. кв. м. Инвестиции в проект составят около 5,2 млрд руб.

Компания SITQ (учредители - крупнейшие пенсионные фонды Канады), намерена вложить в девелоперские проекты в России и СНГ не менее 200 млн долл. и договаривается о партнерстве с ВТБ. Заметим, что пенсионные фонды – самый консервативный инвестор. Их интерес к вложениям в российский девелопмент свидетельствует о том, что риски долгосрочных инвестиций в России более не пугают даже консервативных инвесторов.

Несмотря на продолжающийся бум инвестиций в девелопменте в этом сегменте в декабре случился первый дефолт. Компания «ОСМО-Капитал» отказалась оплатить купонный доход по облигационному займу в объеме 1 млрд. руб., размещенному на ММВБ

12 марта 2007 г., и не перечислила необходимые для этого средства на счета своего агента. Аналитики расценивают этот случай как свидетельство сохраняющейся напряженности на российском долговом рынке.

Группа «Меркурий» Игоря Кесаева приобрела контрольный пакет (50,96%) одного из крупных продуктовых ритейлеров России «Дикси Групп». Сделка закрыта в январе, а ее объем эксперты оценили в 479,5-519,8 млн. долл. Теперь на FMCG-активы (алкогольное производство, табачная дистрибуция и др.) в портфеле группы Кесаева приходится более 70% оборота, который сама группа оценила примерно в 8 млрд.долл. «Дикси» основана в 1998 году, владеет дискаунтерами «Дикси», супермаркетами «Минимарт», гипермаркетами «Мегамарт», в общей сложности сеть объединяет 363 магазина с совокупным объемом выручки по итогам 2007 г. в 990 млн. долл. А вслед за объявлением о сделке миноритарный пакет торговой сети (более 10%) приобрела дочерняя структура инвестфонда Prosperity Capital Management, в последнее время активно расширяющего свои присутствие за пределами традиционных сфер (электроэнергетика и телекоммуникации). Сейчас ей принадлежат небольшие пакеты в ВБД, Efes, Воронежской кондитерской фабрике («Объединенные кондитеры»). Заметим, что фонд довольно часто конфликтует с мажоритарными акционерами компаний. Один из последних прецедентов – судебный спор с «Объединенными кондитерами».

2. Взаимодействие с внешним миром: они к нам

Корейская автомобильная компания Hyundai Motor построит автозавод в Санкт-Петербурге (в промзоне Каменка недалеко от строящегося завода Nissan) мощностью 100 тыс. легковых автомобилей С-класса в год. Стоимость строительства – 400 млн. долл. Заметим, что продажи автомашин компании в России составляют по предварительным итогам 2007 г. 130 тыс. автомобилей в год.

Финская UPM-Kemene объявила о планах строительства совместно с группой «Свеза» Алексея Мордашова лесоперерабатывающего комплекса в Вологодской области за 1,2 млрд долл. Доли партнеров в СП будут равными. Комплекс будет производить 800 тыс. т целлюлозы и 450 тыс куб м плит OSB, 300 тыс куб м пиломатериалов в год. Инвестиции в размере 1,2 млрд долл не включают расходы на инфраструктуру, предполагается, что на ее создание будут выделены средства из инвестфонда.

Немецкая компания Globus SB-Warenhaus Holding намерена вложить 455 млн. евро в развитие сети продуктовых гипермаркетов «Глобус» в московском регионе. Этих средств хватит для строительства 20 магазинов. Часть из них компания намерена получить за счет кредита, который берется синдицировать ЕБРР. Компания начала работать на российском рынке в 2006 год, открыв гипермакет в подмосковном Щелкове, а затем приступила к строительству аналогичных торговых центров в Климовске и Владимире. Компания ведет бизнес в Германии и Чехия, располагает сетью из 47 продуктовых, 49 магазинов стройматериалов и 9 магазинов электроники с совокупным оборотом 4,1 млрд евро.

Британская Rexam в канун Нового года получила разрешение ФАС на приобретение у En+ Олега Дерипаски баночных заводов «Ростар» (г. Дмитров, Московская обл.) и ООО «РОСТАР-Всеволожск» (Ленинградская обл.). Сделка в сумме 297 млн. долл. была закрыта в январе. Таким образом, Олег Дерипаска избавился от производства «высокого передела», а британский производитель, на долю которого приходится 24% мирового рынка в сегменте тары для напитков, лишь короткое время останется в положении монопольного производителя на российском рынке. Американская Ball Corporation собирается строить в Ростовской области завод мощностью от 0,5 млн. банок. Впрочем, и британская компания – в рамках договоренностей с ФАС - приняла на себя инвестиционные обязательства. Rexam планирует в рамках этого соглашения построить завод по производству алюминиевой тары в г. Кольцово Новосибирской области (инвестиции – 60 млн. долл). Кроме того, в апреле 2007 г. российское

подразделение Rexam, начало строительство завода по производству алюминиевых банок в поселке Ишалино Аргаяшского района Челябинской области (инвестиции - 73 млн. долл.).

ArcelorMittal построит в Тверской области завод по производству железобетонных изделий мощностью до 1 млн. т в год. Соглашение подписано представителями компании и области. Объем инвестиций – 100 млн. долл., завершить строительство планируется в 2010 г. А в январе ArcelorMittal купил у «Северстали» ее угольные активы. За 720 млн долл. компания приобрела шахты в Кемеровской области – 97,59% угольной шахты «Березовская» и 99,35% шахты «Первомайская» у «Северстали», а также 100% акций Анжерского месторождения у аффилированной с российским производителем, но не входящей в него компании. Производственная мощность трех шахт – 3,14 млн тонн в год при запасах более 140 млн тонн».

Societe Generale (SG) твердо намерена завершить сделку по приобретению контрольного пакета акций Росбанка. В декабре банк воспользовался опционом на выкуп за 1,78 млрд долл. 30% и двух акций Росбанка, принадлежащих компании «КМ-Инвест», которой владеют Владимир Потанин и Михаил Прохоров. По завершении этой сделки (к 11 февраля) Societe Generale получит контрольный пакет (50% плюс одна акция). Затем SG планирует ofertу для миноритарных акционеров Росбанка (им сейчас принадлежит 11%). При этом Потанин и Прохоров еще некоторое время останутся совладельцами Росбанка (пока у них 69% акций). О продаже Росбанка его акционеры договорились в июне 2006 г., отменив IPO и продав Societe Generale 20% минус одна акция. Французская банковская группа получила тогда же опцион на покупку еще 30% плюс 2 акции за 1,7 млрд. долл. до конца 2008 г. Сейчас Потанин и Прохоров через совместную компанию контролируют по 34,73% Росбанка, который французы оценили в три величины уставного капитала.

Французская страховая группа Аха совершила самую дорогую на сегодня покупку на российском страховом рынке. Пакет из 36,7% акций «РЕСО-гарантия» был куплен группой за 810 млн евро. Кроме того, группа получила опцион на покупку оставшейся доли (владельцы компании братья Саркисовы продали одинаковые части своих пакетов, а вместе – имеют после сделки контрольный пакет страховой компании в размере 54%). Таким образом, французы оценили «РЕСО-гарантию» в 2.2 млрд евро (3,1 млрд долл.). Кроме того, французы предоставят акционерам страховой компании шестилетний кредит на 1 млрд. долл. Заметим, что соглашение включает гарантии занятости для менеджеров российской страховой компании. Такая практика – широко распространенная на Западе – постепенно приживается и в нашей стране.

Французская компания Auchan и турецкая Eпka подписали соглашение, в соответствии с которым Auchan будет управлять 14 гипермаркетами «Рамстор», девять из которых – в Москве. 13 объектов Auchan берет в долгосрочную аренду и один покупает, все магазины будут работать под брендом «Ашан». Сейчас у компании 17 гипермаркетов. Так что сделка позволит Auchan почти вдвое увеличить сеть и стать первым по количеству торговых точек игроком в Московском регионе и вторым в России после Metro. Сделка могла обойтись Auchan в 500-600 млн. долл.

Первый иностранный инвестор появился в российском ЖКХ. Deutsche Bank выкупил у структуру Альфа групп 10% «Росводоканала», который в ходе этой сделки был оценен в 300 млн. долл. Напомним, что компания была приобретена структурами «Альфы» в 2003, а ее родоначальником был всесоюзный трест, основанный в 1949 г. Сейчас под ее управлением находятся водоканалы Барнаула, Калуги и Калужской области, Краснодар, Омска, Оренбурга, Твери и Тюмени.

Немецкий медиаконцерн WAZ Mediengruppe, специализирующийся на выпуске региональных изданий (основной бренд - Westdeutsche Allgemeine Zeitung (WAZ) покупает долю (ее размер не раскрывается) в тульском еженедельнике «Слобода», бизнес которого оценен экспертами в 12-13 млн. долл.). Медиаконцерн станет соиздателем тульского еженедельника и намерен заняться выпуском изданий в других регионах. Это первая сделка на российского рынке

концерна WAZ Mediengruppe, который входят в пятерку крупнейших издательских домов Германии (совокупный ежедневный тираж всех газет и журналов – 2,5 млн экземпляров).

Рынок международных заимствований в декабре был благосклонен лишь к самым надежным заемщикам. Так что Сбербанк РФ сумел получить трехлетний синдицированный кредит на 750 млн. долл. по приемлемой цене (ЛИБОР плюс 0,45% годовых), а банку «Русский стандарт» для получения кредита у ABN Amro и Unicredit в 500 млн. долл. пришлось уступить кредиторам часть портфеля карточных кредитов.

3. Взаимодействие с внешним миром: мы к ним

«Евраз групп» купил украинские активы группы «Приват». За шесть предприятий покупатель уплатил 1 млрд долл и 9,72% своих акций. В том числе были приобретены 99,25% акций ГОК «Сухая балка», 95,57% акций Днепропетровского металлургического завода, 93,74% -коксохимического завода «Баглейкокс», 98,65% – «Днепрококса», 93,83% акций Днепродзержинского коксохимического завода, а также 50% Южного ГОКа. Эти активы оценены экспертами рынка в 2,0- 2.2 млрд. долл. В результате сделки «Евраз» практически полностью закрывает свои потребности в железорудном сырье и приобретает партнера в лице бывшего врага.

«Северсталь» удалось приобрести ирландскую компанию Celtic. Оферта «Северстали» на покупку акций этой компании, владеющей золоторудными активами в Казахстане и Челябинской области, позволили российской группе консолидировать 84,7% ее акций(с учетом ранее приобретенных 29,7% акций). Оферта на оставшиеся акции («Севесталь» намерена выкупить все 100% акций компании) продлена до конца января. На консолидацию пакета акций Celtic Северсталь потратит около 253 млн. долл. «Северсталь» объявила о намерении стать третьим или четвертым золотодобытчиком в России. Для этого группе придется существенно увеличить свои активы в этом сегменте, ведь объем добычи ирландской компании на сегодня примерно в 20 раз уступает показателям лидера российской золотодобычи компании «Полюс Золото».

В золотодобычу вернулась и Millhouse Capital Романа Абрамовича, купившая 40% акций российского золотодобытчика Highland Gold. Напомним, что Абрамович уже занимался золотодобывающим бизнесом, ему принадлежало 70% акций ОАО «Майское» владеющего лицензией на разработку одноименного месторождения. Этот актив в свое время был продан Highland Gold. Рост интереса к инвестициям в золотодобычу связан с продолжающихся ростом мировых цен на золото, достигшим отметки, при которой освоение и разведка новых месторождений золота в России становятся высокорентабельными.

«Базэл» создал тройственный союз со Strabag и DCH (консолидирует активы Укрсиббанка), в результате которого должен родиться многопрофильный строительный комплекс Strabag. Ukraine. Комплекс займется как строительством объектов транспортной инфраструктуры, жилой и коммерческой недвижимости, так и строительством цементных заводов, добычей нерудных материалов и производством щебня.

Mirax Group объявила об очередном международном проекте в Швейцарских Альпах, и намерена построить в течение двух лет горнолыжный курорт за 300 млн. долл

4. Государство и государственные компании

«Газпром» ввел в эксплуатацию Южно-Русское нефтегазовое месторождение (Западная Сибирь). Это первый проект по освоению новых месторождений такого масштаба за несколько лет. Общий объем инвестиций в освоение месторождения оценивается в 2 млрд евро, из которых «Газпром» уже вложил 850 млн евро. Проект реализуется совместно с немецким энергетическим концерном BASF. Ему принадлежит доля почти в 25%, получена в обмен на увеличение доли «Газпрома» в активах BASF, расположенных в Германии и Ливии. После выхода на проектную мощность в 2009 году месторождение будет давать 25 млрд. куб. м в год, то есть примерно

половину от того объема, который планируется поставлять по газопроводу Nord Stream в Европу и в частности к северному побережью Германии в 2012 году.

Вместе с тем «Газпром» фактически нарастил и свои нефтедобывающие мощности. «Газпром нефть» (более 75% компании принадлежит «Газпрому») завершила крупнейшую в своей истории сделку, купив за 3,6 млрд долл 50% акций «Томскнефти» у «Роснефти», приобретшей этот актив весной за 6,6 млрд. долл. вместе с другими восточносибирскими активами ЮКОСа. Партнеры по бизнесу поделят поровну места в совете директоров и добытую нефть (такую схема используется в «Славнефти», которой «Газпром нефть» владеет на паритетных началах с ТНК-ВР). Эта сделка не изменила положения Роснефти как крупнейшей нефтяной компании России, но несколько улучшила ее финансовое положение.

Газовый концерн продолжил также приобретения в электрогенерации. В декабре Газпром выкупил допэмиссию акций ОГК-6 в размере 17,1% от увеличенного капитала, заплатив за пакет 20,9 млрд руб. Таким образом, Газпром сможет консолидировать 60,1% компании, с учетом тех активов, которые концерн получит по утвержденной схеме обмена активами между миноритариями РАО «ЕЭС». Попытки энергоконцерна продать Газпрому большой объем бумаг, чем последнему было необходимо для безусловного сохранения контроля над ОГК-6, не увенчались успехом. Газпром выкупил менее половины объема эмитированных бумаг, а других претендентов на эти бумаги не нашлось.

В декабре Газпром аккумулировал контрольный пакет акций «Мосэнерго», приобретая дополнительно к имевшимся у него 49,9% еще 3,6% голосующих акций. За этот пакет, по оценкам экспертов, было уплачено около 348 млн. долл. Вместе с тем увеличило свой пакет в этой компании и московское правительство. В канун Нового года РАО передал со своего баланса столице 21,16% акций компании, за которые бюджет города выплатил (в январе, как и было предусмотрено договором) 54,6 млрд руб. Напомним, ранее правительство Москвы, планировало, напротив, продать свою долю в «Мосэнерго» (тогда она составляла 5,4%) в рамках оферты, выставленной «Газпромом», однако отказалось от этого намерения. Таким образом, сложившее к концу года распределение пакета акций «Мосэнерго», хотя и делает Газпром контролирующим акционером (53,5%), однако сохраняет серьезные возможности влияния на ее политику со стороны московского правительства, получившего в «Мосэнерго» блокирующий пакет (26,56%) акций. О чем последнее до реформирования РАО не могло и мечтать.

ОАО «ГидроОГК» завершила строительство ветроэнергетической установки мощностью 1 МВт, способной обеспечить выработку 2,65 млн кВтч в год. Таким образом, в Калмыкии впервые введены в строй электрогенерирующие мощности. «ГидроОГК» планирует продолжить строительство ветроэнергетических установок в Калмыкии и к 2010 г. предполагает ввести в эксплуатацию ветропарк общей мощностью 9 МВт. Заметим, что в декабре был заявлен еще один проект в альтернативной энергетике, претендующий на звание первого в России. ОАО «Южная генерирующая компания – ТГК-8» намерена построить в Краснодарском крае электростанцию на солнечных батареях, которая станет первым крупным объектом солнечной энергетики на Кубани. Однако подробности реализации этого проекта пока не известны.

Крупнейший производитель титана российская компания «ВСМПО-Ависма» заключила новый контракт с американским «Boeing» на поставку изделий из титана на период с 2012 по 2017 гг. В новом договоре на 1,2-1,3 млрд долл. возросла доля готовой продукции, между тем ранее компания поставляла американской авиастроительной компании исключительно слитки.

«Совкомфлот» получил от Росимущества госпакет «Новошипа» (50,34% от уставного капитала, 67,13% обыкновенных акций), обменяв его на допэмиссию своих собственных бумаг. Таким образом, «Совкомфлот» по-прежнему на 100% принадлежит государству, а ему с декабря прошлого года принадлежит не менее 90,34% голосующих акций «Новошипа», известного также под старым именем «Новороссийского морского пароходства». Миноритарными акционерами «Новошипа» являются две его дочерние структуры – «Новошипинвест» (5,56%

акций) и Intrigue Shipping (17,65%). В январе «Совкомфлот» выставил оферту миноритариям по цене (81,82 руб. за акцию), чуть превышающей оценку этих бумаг независимыми аудиторами (81,00 руб). Напомним, что «Совкомфлота» является крупнейшим российским пароходством, а «Новошип» – вторым. Документы были подготовлены Минтрансом в сентябре 2006 г. Госпакет «Новошипа» был оценен для этой сделки в 20,6 млрд рублей, весь «Совкомфлот» – в 46,776 млрд рублей. Стоимость объединенной компании, по оценкам «Совкомфлота», составит 3,5-3,7 млрд. долл., что позволит ей занять третье место в мире после Frontline Ltd (6,5 млрд. долл.) и Teekay (5,8 млрд. долл.). Объединенная компания может занять третье место в сегменте танкеров-фрамаксов (2,7 млн т против 4,5 млн т у Teekay и 3,8 млн т у MISC) и второе место – в сегменте танкеров-продуктовозов (1,6 млн т против 1,7 млн у China Shipping).

ОАО «Российские железные дороги» (ОАО РЖД) стало совладельцем ЗАО «Трансмашхолдинг» - основного отечественного производителя подвижного состава. За 370 млн. долл. был выкуплен блокпакет его материнской компании, голландской Breakers, ранее полностью принадлежавший структурам Искандера Махмудова и его партнеров. Еще один блокпакет зарезервирован для западного партнера, которым может стать канадская компания Bombardier или французская Alstom.

В декабре правительство одобрило продажу 15% акций «Трансконтейнера», которые в рамках частного размещения были немедленно приобретены четырьмя покупателями (ЕБРР-9,25%; фонды Moore Capital Management LLC и GLG Emerging Markets Fund – по 2,%, Troika Dialog Investmetn Limited - 0,75%)/ Общая цена сделки - 300 млн. долл. До этой сделки «Трансконтейнер» – крупнейший в России оператор контейнерных перевозок на 100% минус одна акция принадлежал государственной компании РЖД.

Россия, Казахстан и Туркмения подписали соглашение о строительстве Прикаспийского газопровода пропускной способностью 20 млрд куб м, о котором три стороны принципиально договорились в мае 2007 г. Подписание обязывающих документов последовало после того, как Россия и Туркмения урегулировали вопрос о цене закупки Туркменского газа. Строительство планируется завершить к 2010 г., инвестиции в строительство своей части газопровода каждая из сторон производит самостоятельно, причем длина российского участка составит лишь несколько десятков километров. Новый трубопровод дополнит существующую систему Средняя Азия-Центр мощностью 50 млрд. куб м. Данное соглашение, которое активно лоббировалось Россией, и в Туркмении состоялось благодаря посредничеству Казахстана. В ответ Россия согласилась на давние требования Казахстана увеличить мощность КТК до 65-70 млн. т нефти в год, то есть более чем в 2 раза по сравнению с нынешней. А Казахстан, в свою очередь, принял предложение об участии в нефтепроводе Бургас-Александропулос и синхронизации работ по нему с расширением КТК.

Правительство подписало постановление о газовых месторождениях, находящихся в нераспределенном фонде. Согласно документам 31 отнесено к стратегическим. В этом списке пять месторождений в Якутии, крупнейшим из которых является Чаяндинское (запасы – 1,3 трлн куб. м газа), 18 в ЯНАО (крупнейшие - Крузенштернское с запасами 1,675 трлн куб. м, Малыгинское – 745,1 млрд куб. м и Северо-Тамбейское – 929,1 млрд куб. м), девять на шельфах Баренцева, Карского и Охотского морей. Смысл составления данного списка в том, что входящие в него месторождения не могут эксплуатироваться иностранными компаниями, а также в том, что они могут передаваться безо всякого конкурса в эксплуатацию организациям, осуществившим за свой счет его разведку. Также участки могут достаться без конкурса владельцу единой системы газоснабжения, то есть «Газпрому», и собственнику региональной системы газоснабжения («Норильскгазпром», «Сахатранснефтегаз», «Дальтрансгаз», НК «Роснефть», Sakhalin Energy, где 51% принадлежит «Газпрому»). Распределение месторождений из резерва может начаться не ранее 2009 года.

Первая партия топлива для ядерного реактора АЭС в Бушере отгружена «Атомстройэкспортом» в Иран и поступила на стройплощадку станции под контроль

МАГАТЭ. Поставки общим объемом 82 т урана на 50 млн долл. будут полностью завершены до марта 2008 г., таким образом, пуск реактора возможен к концу лета 2008 г. Этот международный долгострой, благодаря России, приближается к концу, что будет способствовать усилению позиций нашей страны в регионе Ближнего и Среднего Востока, пошатнувшихся за последние десятилетия и укрепит репутацию российских атомщиков на международном рынке.

Правительство наделило Федеральное казначейство правом проведения валютных операций, регулируемых федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле», без ограничений. До сих пор, такими правами, кроме ЦБ, пользовались лишь три ведомства: МИД, Минобороны и Служба внешней разведки (СВР). Такое расширение полномочий аргументируется необходимостью проведения конвертации рублевых средств для резервного фонда («преемника» стабфонда) на открытом рынке. Ранее эти функции фактически выполнял Банк России.

Россия начала переговоры о вступлении в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Вступить в эту организацию будет не проще, чем в ВТО, по самым оптимистичным оценкам, на это уйдет не меньше двух лет. Для этого придется доказать соответствие российского законодательства, правоприменения и политики стандартам и правилам ОЭСР, причем не только в сфере экономики.

5. Взаимодействие с внешним миром: вокруг нас

Правительство Франции издало указ о приватизации ведущей европейской государственной топливно-энергетической компании «Gaz de France», тем самым открывая путь для объединения компании с частной энергетической группой «Suez». Собственно, приватизация в этом указе – не цель, а лишь способ объединения и создания частно-государственного партнерства. А цель – создание компании глобального масштаба, защищенной от нежелательных поглощений или участия. Напомним, что переговоры о сделке начались после попытки итальянской Enel купить Suez. Энергетический гигант GDF-Suez, более 35% активов и «золотая акция» которого будет принадлежать французскому государству, войдет в тройку крупнейших мировых энергоснабжающих компаний после «Газпрома» (Россия) и EDF (Франция). Новый концерн претендует на ведущее место в Европе по производству электроэнергии, а также станет лидером по импорту и покупкам сжиженного природного газа (СПГ) и вторым по величине оператором хранилищ и СПГ-терминалов. Рыночная капитализация объединенной компании оценивается в 90 млрд евро. Рождение этого нового гиганта – еще одно свидетельство продолжения общемировой тенденций к укрупнению энергетических компаний, с одной стороны, и слиянию частного и государственного капитала, с другой.

Е.Е. Старостенкова

Я. Ш. Паппэ, доктор экономических наук