



РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ в 2007 году

Обзор № 44

Дата: 25.04.2008

Основные тенденции

- усиление роли государства, государственных компаний и корпораций
- продолжающееся структурирование и концентрация российского крупного бизнеса в соответствии с технологической и отраслевой логикой.
- структурирование крупного бизнеса в соответствии с ожидаемой отраслевой и географической направленностью государственной инвестиционной деятельности в различных формах
- продолжение процесса дезинтеграции в ряде «старых» российских ИБГ
- переход под иностранный контроль некоторых отраслей российской экономики
- расширяющееся взаимодействие с внешним миром

События, сделки и проекты

- аукционы по продаже имущества ЮКОСа на рекордную для России сумму в 34,3 млрд. долл.;
- завершение сделки по вхождению «Газпрома» в проект Сахалин-2 в качестве контролирующего акционера и формирования пула для разработки Штокмановского месторождения;
- продажа восьми генерирующих компаний стратегическим инвесторам в рамках реформы РАО ЕЭС;
- IPO Сбербанка и ВТБ на общую сумму 16,9 млрд долл.;
- формирования пула из шести госкорпораций в разных отраслях народного хозяйства;
- строительство «Российским алюминием» Тайшетского и Богучанского алюминиевых заводов;
- покупка «Норильским никелем» канадской компании Lion Ore за 6,5 млрд долл.;
- масштабные российские и иностранные инвестиции в производство стройматериалов и девелоперские проекты;
- значительные приобретения иностранных инвесторов в банковском и страховом секторах;
- одобрение финансирования за счет Инвестфонда четырех проектов «Урал промышленный – Урал полярный», строительства автодороги Москва-Санкт-Петербург, скоростной железной дороги Санкт-Петербург–Хельсинки, развития Якутии;
- подписание соглашения о строительстве Прикаспийского газопровода (Россией, Казахстаном и Туркменией), о строительстве нефтепровода Бургас-Александропулос (Россия Греция Болгария) и определение маршрута первой очереди ВСТО

Основные события и тенденции 2007 года

Крупнейшие события 2007 года

2007 год отмечен несколькими событиями, влияние которых на развитие субъектов крупного российского бизнеса многопланово и долговременно. Выражаясь терминами предшествующего годового обзора, это события, формирующие «корпоративный ландшафт» российского бизнеса. Их непосредственное и опосредованное влияние на логику развития институтов крупного российского бизнеса, во-первых, не ограничивается одним годом, во-вторых, еще не до конца осознано и не отразилось на логике развития бизнес-организаций, но, в-третьих, неизбежно, на наш взгляд, проявится в ближайшие годы. Можно добавить, что эти события не имели прецедента в новейшей российской истории и сами по себе стали этапными или, как минимум, выступают факторами формирования тенденций ближайшего будущего.

К этому классу событий, на наш взгляд, относятся:

- аукционы по продаже имущества ЮКОСа на рекордную для России сумму в 34,3 млрд. долл.;
- завершение сделки по вхождению «Газпрома» в проект Сахалин-2 в качестве контролирующего акционера; таким образом, это событие, о котором подробно говорилось в обзоре за 2006 год, правильнее датировать 2006-2007 гг.;
- продажа восьми генерирующих компаний в рамках реформы РАО ЕЭС, означающая, что в процессе реформирования российской электроэнергетики пройдена точка «невозврата»;
- IPO акций Сбербанка и ВТБ на общую сумму 16,9 млрд долл.;
- формирования пула из шести госкорпораций в самых разных отраслях народного хозяйства

Некоторые непосредственные, но очевидно, не все, результаты этих событий таковы.

В результате аукционов по продаже имущества ЮКОСа основной их покупатель государственная компания «Роснефть» стала крупнейшей нефтяной компанией России, потеснив и по размерам запасов и по уровню добычи НК «Лукойл».

Сделка Газпрома по «Сахалину -2» стала прецедентной, по той же схеме в течение 2007 года газовый концерн сформировал пул партнеров по освоению Штокмановского месторождения (подробнее об этом см. раздел госкомпании в основных событиях), и пытался применить в отношениях с ТНК-ВР в рамках проекта по освоению Ковыктинского месторождения. На этом последнем пути окончательные договоренности в течение года достигнуты не были.

В электрогенерации в 2007 году сложился пул крупных стратегических инвесторов, в который вошли Газпром, Норильский никель, НК «Лукойл», КЭС-холдинг, а также иностранные энергоконцерны немецкий E.on и итальянский – Enel. Новые акционеры получили контроль в четырех ОГК (ОГК-2, 3, 4 и 5) и четырех ТГК: (ТГК-1, ТГК-3 (Мосэнерго), ТГК-5 и ТГК-8). Совокупная сумма, привлеченная генерирующими компаниями и РАО, превысила 20 млрд долларов, из которых 11 млрд. будут инвестированы уже новыми хозяевами генерирующих компаний (остальные 9 млрд долл., полученные за госпакеты акций, пополняют инвестиции государственных генерирующих компаний).

IPO Сбербанка и Внешторгбанка по основным своим последствиям нельзя назвать действительно народными. Покупателями бумаг этих банков, по преимуществу, выступили иностранцы, давно добивавшиеся доступа к акциям именно этих двух крупнейших в

российской финансовой системе банков, а также крупные частные российские структуры. Последние расширили за счет этих приобретений свои портфели первоклассных бумаг, то есть увеличили набор бумаг, которые потенциально могут быть использованы в различных схемах привлечения средств для реализации крупных инвестиционных проектов. Пример такого рода использования ценных бумаг дает проведенная в 2007 году сделка с бумагами традиционной «голубой фишки» - акциями НК «Лукойл». Под залог пакета акций крупнейшей частной нефтяной компании группой «ИФД КапиталЪ», бенефициарами которой выступают топ-менеджеры Лукойла Вагит Алекперов и Леонид Федун, был проведен облигационный заем на международных рынках в размере 1,21 млрд долл. Причем цена заимствования, хеджированного акциями «голубой фишки», оказалась ниже, чем у займов «Газпрома», проведенных по иной схеме. Аккумуляированные таким образом средства, были использованы для приобретения госпакета и допэмиссии ТГК-8.

Основные тенденции

На наш взгляд, следует выделить шесть основных тенденций 2007 года, часть из которых сформировалась в предшествующие годы и продолжали действовать, а две из них (третья и пятая) – проявились лишь в минувшем году.

1. Усиление роли государства в экономике и государственных компаний и корпораций.
2. Продолжающееся структурирование и концентрация российского крупного бизнеса в соответствии с технологической и отраслевой логикой.
3. Структурирование крупного бизнеса в соответствии с ожидаемой отраслевой и географической направленностью государственной инвестиционной деятельности в различных формах.
4. Продолжение процесса дезинтеграции в ряде «старых» российских ИБГ.
5. Переход под иностранный контроль некоторых отраслей российской экономики.
6. Расширяющееся взаимодействие с внешним миром

Заметим, также, что не все из отмеченных в предыдущем годовом обзоре тенденции проявились и в 2007 году. Фактически не было свидетельств ускорения процесса ухода отцов-основателей из своих бизнесов. Скорее, наоборот, попытка Михаила Прохорова выйти из совместного с Владимиром Потаниным бизнеса показала, насколько труден такой процесс с организационной точки зрения и непредсказуем по конечным результатам. Напомним, что развод партнеров не завершился до сих пор, к участию в процессе подключились Олег Дерипаска, претендующий на блокирующий пакет акций ГМК «Норильский никель», и Алишер Усманов («Газметалл»). Заявленная Михаилом Прохоровым цель «развода» - выделение активов для формирования крупной компании в электрогенерации – фактически не была реализована. Приобретение ОГК-3, осуществленное в самом начале процесса раздела бизнеса между партнерами, так и осталось в этом году единственным шагом к продекларированной Михаилом Прохоровым цели «формирования компании с активами не менее 10 млрд. долл.»

В основном же, отмеченные в прошлом годовом обзоре тенденции, сложившиеся, в свою очередь, в течение нескольких предшествующих лет, продолжали действовать. Правда, они приобрели некоторые новые черты.

Вместе с тем наметились и две новые. Первая из них – возросшие ожидания со стороны крупного российского бизнеса реализации различных программ государственной инвестиционной деятельности. Такие ожидания уже привели к структурированию многих субъектов крупного бизнеса в логике декларируемых государством приоритетных направлений развития, отраслевой и географической направленности различных видов государственной инвестиционной деятельности и господдержки.

Вторая тенденция стала набирать силу, в сущности, только в 2007 году. В целлюлозно-бумажной промышленности после покупки 50% акций крупнейшего отечественного производителя Группы «Илимп» основным игроком окончательно стала глобальная компания американского происхождения International Paper.

Организация сборочных производств в России японскими, немецкими, американскими и французскими грандами автомобилестроения фактически лишает российских производителей перспективы сохранить свое лидирующее (по объему продаж) положение на внутреннем рынке. В среднесрочной перспективе российские автомобилестроители фактически уже обречены на положение игрока второго ранга, лишь приспособливаясь – более или менее успешно - к правилам, установленным лидерами.

Наметилась и перспектива перехода преимущественно под иностранный контроль российского страхового рынка. Впрочем, такой поворот событий был предreshen условиями вступления России в ВТО.

1. Усиление роли государства

В течение 2007 года государство прямо или опосредованно (через госкорпорации) получило контроль над несколькими десятками крупных компаний. На начало 2008 г., как подсчитал журнал «Эксперт», государство контролирует или владеет, блокирующими пакетами 103 крупнейших российских компаний, входящих в рейтинг «Эксперт-400», с совокупной выручкой порядка 300 млрд долл. А в 2004 году государство контролировало только 81 компанию из списка 400 крупнейших, с совокупной выручкой 145 млрд долларов. Наиболее значительные по размерам приобретения сделаны в ходе аукционов по продаже активов ЮКОСА.

Новые черты процессу усиления роли государства в российской экономике придала активизация процесса формирования госкорпораций: в 2007 г. зародились сразу шесть новых госкорпораций: «Ростехнологии», «Росатом», Банк развития, Фонд содействия реформированию ЖКХ, «Олимпстрой», «Роснанотех». То есть, возникли шесть новых точек потенциального роста государственного присутствия в экономике. Госкорпорации в на конец года находились в разных стадиях становления. Одни уже сформировали серьезные активы, гарантирующие их жизнеспособность, другие – получили бюджетное финансирование, а третьи изначально формировались под решение приоритетных государственных задач, гарантирующих им развитие и укрепление в ближайшие годы.

«Ростехнологии» имеет на своем балансе активы с совокупной выручкой 15–17 млрд долларов («Рособоронэкспорт» — госпосредник по продажам отечественного оружия, производитель титана и поковок из него компания «ВСМПО-Ависма», холдинг «Вертолеты России», «АвтоВАЗ» и компания «Русспецсталь»).

Фонд содействия реформированию ЖКХ получил из бюджета 240 млрд рублей и приступил к рассмотрению заявок регионов на финансирование проектов ликвидации аварийного и ветхого жилья.

Государственная корпорация «Росатом», создаваемая на базе Федерального агентства по атомной энергии (Росатом), получает в управление Росатомэнерго, ТВЭЛ, Техснабэкспорт, Атомредметзолото и пр. Госкорпорация должна решить ряд задач по развитию атомной энергетики в стране и, в частности, реализовать масштабные планы строительства АЭС, прописанные в федеральной целевой программе развития атомного комплекса России.

Банк развития создан весной 2007 года на базе Внешэкономбанка. Его сфера деятельности - привлечение инвестиций и финансированием крупных инфраструктурных проектов, особых экономических зон, а также поддержка малого и среднего предпринима-

тельства. Банк получил из бюджета 180 млрд рублей и приступил к формированию портфеля своих проектов.

Корпорация «Олимпстрой», в уставный капитал которой пойдут бюджетные деньги, предусмотренные ранее федеральной целевой программой «Развитие Сочи как горноклиматического курорта» (свыше 300 млрд руб. до 2014 года), будет заниматься строительством и эксплуатацией спортивных и инфраструктурных объектов для зимней Олимпиады-2014.

А «Роснано» государство перечислило 130 млрд руб. для финансирования инновационных проектов в энергетике, связи, медицине, робототехнике и разработке новых материалов.

Единственный процесс, протекавший, казалось бы в прямо обратной логике – это продолжавшееся в течение всего 2007 года реформирование РАО «ЕЭС России». На наш взгляд, этот процесс – исключение, доказывающее правило, а не отрицающее его. Крупнейшие генерирующие мощности в российской электроэнергетики приобрели либо госкомпании (Газпром), партнеры госкомпании (СУЭК, Е.ON, Enel) или компании, успешно выстроившие свой диалог с властью (ГМК «Норильский никель», НК «Лукойл», входящий в «Ренова групп» «КЭС-холдинг»).

То есть, «приватизация» 2007 года не породила новые частные структуры в крупном бизнесе, в отличие от приватизации образца 90-х годов. Она привела к значительному укреплению позиций «Газпрома» в электрогенерации, с одной стороны, и сохранила за государством серьезные рычаги контроля за действиями новых собственников в среднесрочной перспективе через механизм подписания обязательств по реализации инвестиционной программы и создания новых мощностей в генерации.

2. Структурирование и концентрация российского крупного бизнеса в соответствии с технологической и отраслевой логикой

Этот процесс активно продолжался в 2007 году. Приведем в качестве примера серию сделок, совершенных «Объединенной металлургической компанией». Во-первых, ОМК приобрела права на разработку угольного месторождения в Кузбассе (Сарбалинский участок) с запасами почти 50 млн тонн коксующегося угля. Во-вторых, компания подписала контракт на поставку стальных труб для строительства газопровода «Северный поток» через акваторию Балтийского моря. И, наконец, в третьих, она объявила о строительстве за 800 млн. долл. «Стана-5000» на Выксунском металлургическом заводе (см. обзор за ноябрь 2007 г.).

Технологическая и отраслевая логика прослеживается и в таких сделках как контракт на строительство в Усть Луге комплекса по перевалке стабильного газового конденсата за 9,6 млн. руб., подписанный «Новатэком», или приобретения российскими металлургическими группами энергетических активов («Евразхолдинг» приобрел контрольный пакет Западно-Сибирской ТЭЦ, а Мечел – контрольный пакет акций Южно-Кузбасской ГРЭС; и в том и в другом случае речь идет о станциях, поставляющих электроэнергию на комбинаты, - см. обзор за 1 кв. 2007 г.). В той же логике - программа Северстали по строительству двух заводов по производству арматуры и сортового проката общей стоимостью 1 млрд долл. (см. обзор за август 2007 г.) и сделка Магнитогорского металлургического комбината по приобретению 10,75% акций угольной компании «Белон» (Новосибирск), имеющей ряд предприятий по добыче угля в Кемеровской области, а также увеличил свою долю в одном из лидеров продаж металлопроката в Башкирии ОАО «Башметаллопторг». Однако многие крупные сделки года совершены в другой логике, позволяющие говорить о действии иной тенденции в логике развития субъектов крупного российского бизнеса.

3. Структурирование крупного бизнеса в соответствии с ожидаемой отраслевой и географической направленностью государственной инвестиционной деятельности в различных формах

Пример такого процесса, на наш взгляд, дает крупнейшая из сделок стальной группы «Мечел», которая приобрела в октябре 2007 г. госпакеты акций компаний якутских компаний ОАО «ХК «Якутуголь» и ОАО «Эльгауголь». За 68,86% акций ОАО «Эльгауголь» и 75% минул одна акций ОАО «ХК «Якутуголь» «Мечел» заплатил 58, 2 млрд руб (2, 3 млрд долл.). Эта сделка может превратить стальную группу в одну из крупнейших в стране угольных компаний (с годовой добычей порядка 60 млн. т угля против нынешних 17 млн. т.). Сделка была прямо поддержана государственным ВТБ, взявшим на себя предоставление значительной части средств, необходимой для ее проведение. А в ее логике прослеживается расчет на финансовую помощь со стороны государства в рамках федерального проекта развития Якутии.

Еще один пример – серия сделок, осуществленных в 2007 году «Базовым элементом» Олега Дерипаски. Напомним, что еще в прошлом году девелоперские подразделения холдинга закрепили за собой проекты строительства некоторых олимпийский объектов и аэропортов, затем «Базэл» приобрел значительные пакеты акций австрийской строительной компании Strabag и немецкой Hochtief (специализация- строительство аэропортов), а также контрольный пакет крупнейшей в России компании по строительству транспортной инфраструктуры «Трансстрой». Одновременно в течение нескольких месяцев «Базэл» сформировал пакет проектов по строительству цементных заводов в различных регионах Российской Федерации. Не успев реализовать ни одного из этих проектов, «Базель цемент», оказался в тройке компаний (наряду с Интеко и Сибирским цементом), которым обещана поддержка государства. Финансовая помощь со стороны государства будет оказана и девелоперским проектам «Базового элемента» в рамках нацпроекта «Доступное жилье».

Наверное, самый показательный пример - рождение ОАО «Корпорация развития Южной Якутии», в числе учредителей которой несколько госкомпаний «ГидроОКГ», ИГ «Алроса», Техснабэкспорт, правительство Якутии и лишь одно частное предприятие - ЗАО «Якутские угли – новые технологии» (см. обзор за апрель-май 2007 г.). Корпорация намерена взяться за реализации масштабных проектов освоения месторождений природных ископаемых Республики Саха, которые планировались к разработке в течение нескольких десятилетий. Однако одно из обязательных условий проекта – инвестиции в развитие инфраструктуры со стороны государства в размере, составляющем примерно четвертую часть от необходимого размера инвестиций (в первой оценке – более 500 млн. долл.).

4. Продолжение процесса дезинтеграции в ряде «старых» российских ИБГ

Этот процесс приобрел новые черты. Старые и успешные бизнес-группы начали перестраиваться, «перетряхивать» и формировать заново свои активы в поисках наиболее выгодных сфер и форм вложений с учетом как экономических, так и политических факторов.

В чисто экономической логике, к примеру, совершены некоторые действия по реформированию активов группы «Северсталь». В первой половине года группа утратила «Северсталь-Авто» и «Северстальтранс» (в обоих случаях компании были выкуплены у главы «Северсталь» Алексея Мордашова топ-менеджерами этих компаний) и де-факто перестала существовать как группа. Однако к концу года (см. подробнее обзоры за сентябрь, октябрь и ноябрь 2007 г.) она уже имела контрольный пакет в ирландской компании Seltic Resources Holding, (добывающие мощности - в России и Казахстане). То есть заняла заметное место в золотодобыче, ставшей в результате роста мировых цен на золото одной из наиболее выгодных сфер вложений капитала.

Другая крупная сделка группы – приобретение контрольного пакета акций концерна «Силовые машины» совершена, безусловно, с учетом не только экономических факторов, но и политических. Сделка, прошедшая в два этапа (сентябрь – приобретение у «Интерроса» пакета в 30,4%, ноябрь – приобретение 25% плюс одна акция у РАО «ЕЭС», общая сумма сделки - 956 млн. долл.), скорее всего, была одобрена на самом верху российской властной вертикали (подробнее см. обзор за сентябрь и октябрь 2007 г.).

Менее успешные (опять же в различной логике) ИБГ оказались охвачены процессом дезинтеграции, фактически инициированным действиями властей. Такого рода процессы развиваются либо «в пользу» усиливающихся государственных компаний и корпораций (в качестве примера отметим «Объединенные машиностроительные заводы», к предприятиям которых присматривается «Росатом») или более лояльных власти бизнесменов, как в случае с группой «Русснефть» Михаила Гуцириева, активы которой сменяют хозяев.

5. Переход под иностранный контроль некоторых отраслей российской экономики

В течение 2007 года Группа «Илим» (лидер целлюлозно-бумажной промышленности в России) и крупнейшая в мире американская компания International Paper (IP) закрыли давно готовившуюся сделку по приобретению IP 50% акций Ilm Holding, объединившего целлюлозно-бумажные комбинаты в Котласе (Архангельская обл.), Братске и Усть-Илимске (оба - Иркутская обл.). Деревоперерабатывающие мощности группы, расположенные там же, в сделку не вошли. Сумма сделки - около 650 млн. долл. Совместное предприятие анонсировало инвестиционную программу объемом 1,6 млрд. долл (в том числе и при поддержке российского инвестиционного фонда) и рассчитывает через пять лет производить каждый второй лист офисной бумаги, продаваемый на российском рынке, и каждую третью картонную коробку.

В результате этой сделки ситуация в отечественной целлюлозно-бумажной отрасли стала аналогичной той, которая уже несколько лет имеет место в пивной и табачной. Основные предприятия являются дочками глобальных игроков, а российские компании занимают маргинальное положение.

Шансов изменить положение для российских компаний не оставляют намерения скандинавских инвесторов. Так, после двух лет переговоров финско-шведский концерн Stora Enso (SE) приступил к строительству целлюлозного завода в Нижегородской области (г. Дзержинск) производительностью 1 млн т целлюлозы и 500 тыс. т мелованной бумаги. Инвестиции в проект оцениваются в 1,5 млрд евро. Комбинат будет запущен через 3-3,5 года. Напомним, что именно SE выступает основным поставщиком мелованной бумаги на российский рынок, контролируя свыше 90% рынка..

Финская UPM-Kemene взяла в партнеры строительства лесоперерабатывающего комплекса в Вологодской области (800 тыс. т целлюлозы и 450 тыс куб м плит OSB, 300 тыс куб м пиломатериалов, инвестиции - 1, 2 млрд долл.) группу «Свеза» Алексея Мордашова на паритетных началах, похоже только для того, чтобы гарантировать выделение средств инвестфонда на создание необходимой инфраструктуры.

Практически предрешена аналогичная судьба и российского автомобилестроения, причем именно минувший год внес решающий вклад в процесс закрепления в России иностранных производителей легковых автомобилей. Напомним, что в 2007 году началось строительство завода японской Suzuki по производству внедорожников Grand Vitara в пригороде северной столицы (инвестиции в проект – 3 млрд долл). В том же районе начали строиться заводы General Motors (компания в течение года пересмотрела свои инвестиционные планы, увеличив размер вложений до 300 млн., а мощность создаваемых линий до 70 тыс. машин в год), корейская автомобильная компания Hyundai Motor (производство 100 тыс. легковых автомобилей С-класса в год), а также Nissan. В том же приго-

роде Санкт Петербурга (пос. Шушары) запущен первый завод Toyota способный увеличить производство с нынешних 50 тыс. машин в год до 200 тысяч. Лидер мирового автомобилестроения уже планирует построить в России еще один завод.

В течение минувшего года немецкий концерн Volkswagen развернул сборочное производство 115 тыс. автомобилей под Калугой и планирует параллельно создать полноценную линию с серийным производством, покраской и монтажом, которая вступит в строй в первой половине 2009 года.

Еще более масштабные, но пока менее конкретные планы у компании Ford, которая планирует запустить в России семь новых заводов. Сейчас производственные мощности завода Ford во Всеволожске - около 75 тыс. автомобилей в год, а к 2010 г. американская компания намерена производить в России около миллиона автомобилей.

В «Русском Детройте» (так окрестили пос. Шушары) обустраиваются и иностранные производители комплектующих, в частности, британская Stadco Holding (кузовные комплектующие), немецкая Bentler Automobiltechnik GmbH (изготовление шасси). В Нижегородской области итальянская Gruppo Magnetto создаст производство штампованных деталей кузова для строящегося в Калуге завода Volkswagen. А финская компания Reka Rubber Ltd. займется производством резиновых коврик в Выборге. Некоторые производители сами займутся производством запчастей. Так, Toyota приведет с собой два дочерних предприятия: Toyota Boshoku будет делать сидения, Toyota Tsusho будет отвечать за импорт, сборку и наладку необходимого для производства оборудования. А «Автофрамос» (завод Renault в России) осваивает под производство компонентов цеха бывшего автозавода «Москвич».

Заметим, что российские производители уже позаботились о том, чтобы найти свое место в новой системе разделения труда. Так, ММК приобрел у ЕБРР 37,5% акций компании «Интеркос-IV», производящей штампованные детали для заводов Ford и Volkswagens, Магнитка также заключила договор с администрацией Санкт-Петербурга, в соответствии с которым к 2010 году обязуется построить завод по изготовлению штампованных деталей и сервисный металлоцентр, инвестировав в проект 3 млрд. руб. (120 млн. долл.). Продукция нового предприятия будет поставляться, в частности, на автомобильные заводы, которые сегодня строят или уже ввели в строй Ford, Toyota, General Motors, Nissan

И в завершение сюжета напомним, что в 2007 году были анонсированы планы по созданию в России производств грузовых автомобилей. Шведская Volvo Truck – подразделение группы компаний Volvo, выпускающее грузовые автомобили, объявило о намерении построить в Калуге завод по производству грузовых Вольво и Рено (сборочное производство со сваркой). Инвестиции предположительно составят 100 млн. евро. Затем о планах строительства в Россию завода по производству тяжелых грузовиков мощностью 10 тыс. машин в год объявила и шведская Scania.

Две крупные сделки в страховании позволяют говорить о перспективах перехода и этого рынка под контроль иностранцев.

- Группа Allianz и АФК Система подписала договор о продаже 49,17% акций страховой компании «Росно» за 750 млн. долл. Ранее немецкая страховая группа уже приобрела 47% акций российского страховщика.
- А 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. Французы также рассчитывают довести со временем свой пакет до контрольного.

Наконец, давно готовившаяся и начавшаяся в марте 2008 года сделка по приобретению американскими компаниями PepsiCo и Pepsi Bottling Group крупнейшего в России

производителя соков ОАО «Лебедянский» (доля на рынке -27%:) сделало и эту сферу деятельности по преимуществу контролируемой иностранными собственниками. Напомним, что второй крупнейший производитель соков в России компания «Мултон» (рыночная доля – 21,5%) принадлежит Coca-Cola, а третий – ОАО «Нидан Соки» (15,9% рынка) контролируется британским инвестиционным фондом. Lion Capital.

Активно скупались иностранцами в 2007 г. и российские кондитерские фабрики. Американский производитель жевательной резинки Wm. Wrigley Jr. Company за 300 млн. долл. приобрела 80% компании «Коркунов»(производитель шоколадных изделий класса «премиум», а Nestle объявила о покупке Рузской кондитерской фабрики (РКФ), выпускающей шоколадную продукцию под торговыми марками «Комильфо» и «Рузанна», (оценочно – за 200-220 млн. долл.). Впрочем, в течение года свои позиции на рынке усилил и отечественный производитель – Объединенные кондитеры» приобрели примерно за 100-150 млн. долл. компанию «Русский шоколад», один из крупнейших российских производителей пористого шоколада (17,8% рынка в сегменте пористых плиток). Напомним, что концерн остался единственным крупным производителем в кондитерской промышленности, принадлежащий российским собственникам.

6. Расширяющееся взаимодействие с внешним миром

Особенность 2007 года - значительное увеличение притока прямых иностранных инвестиций. Крупнейшей инвестиционной сделкой стала покупка немецким энергоконцерном E.On 60,8% акций генерирующей компании ОГК-4 за 3,9 млрд. долларов. Немного уступает ей по размеру серия сделок по приобретению ОГК-5 итальянской Enel, которая летом 2007 года купила пакет энергокомпании за 1,5 млрд.долл., а затем последовательно увеличивалась пакет за счет выкупа акций миноритариев и с рынка. К марту итальянский энергоконцерн довел своей пакет 59,8% акций ОГК-5, а общая сумма сделки превысила 2,2 млрд долл.

Иностранцы активно покупали российские финансовые институты, причем размер сделок превысил зарегистрированные прежде максимумы. Французский Societe Generale приобрел 30% плюс две акции «Росбанка» за 1,78 млрд долл.(сделка закрыта в январе 2008 г.) и довел тем самым своей пакет до контрольного. Бельгийская финансовая группа KBC Group завершила сделку по приобретению 92,5% акций банка «Абсолют» за 925 млн. долл., венгерский банк OTP присоединил к ранее купленному российскому Инвестсбербанку Донской народный банк (Россия), полностью выкупив его у прежних собственников.

О целлюлозно-бумажной промышленности, автомобилестроении и страховании мы писали выше.

Вместе с тем, в минувшем году российские компания совершили значительные прямые инвестиции за рубежом, добиваясь как выгодного вложения возросших в результате роста мировых цен доходов от сырьевого экспорта, так и географической диверсификации бизнеса, вертикальной интеграции и (или) доступа к зарубежным технологиям. Крупнейшей из них стала сделка «Норильского никеля» по приобретению канадской компании Lion Ore, в результате которого российская компания планирует стать первой в мире компанией, которая произведет более 300 тыс. т металла в 2008 г. Напомним, что сумма сделки составила 6,5 млрд долл. (из них 6 млрд долл. – заемные средства), а переговоры велись в острой конкуренции с другим металлургическим гигантом швейцарской компанией Xstrata.

«Норникель» с помощью LionOre существенно расширит географию своего присутствия (канадская компания имеет активы в Австралии, Южной Африке и Ботсване) и увеличить свою долю мирового рынка никеля до 22%. Однако не сможет вернуть себе звание крупнейшей в мире никелевой компании и не обойдет по объемам производства Inco-Falconbridge.

Две следующие по величине сделки примерно равны по размерам – приобретение «Евраз групп» американской компании Oregon Steel Mills за 2,1 млрд долл. и блокпакета международной строительной компании Strabag Базовым элементом за 2 млрд долл. В числе крупнейших сделок года и приобретение пакета акций швейцарской машиностроительной компании Sulzer, за которую Ренова групп заплатила 1,7 млрд долл.. Чуть меньшей по объему стала еще одна сделка «Базэля», в результате которой Олег Дерипаска получил паритетные права по управлению канадской компанией Magna, способной, вероятно, вдохнуть новую жизнь в принадлежащий ему автомобилестроительный холдинг «Русские машины».

По совокупности, как отметили эксперты, в 2007 г. стоимостной объем сделок по приобретению российскими компаниями зарубежных активов (оценивается в 23,3 млрд долл.) почти сравнялся с объемом иностранных приобретений в России (23,6 млрд долл.), тогда как в 2006 г. денежный объем покупок российскими компаниями зарубежных был на четверть меньше, чем зарубежными — российских (6,8 млрд долл против 9,1 млрд долл). То есть тенденция, отмеченная в прошлом годовом обзоре ко все более равноправному взаимодействию субъектов российского крупного бизнеса с внешним миром, продолжает набирать силу.

Отметим также рост масштабов привлечения средств за счет проведения частичных размещений ценных бумаг. Общий объем средств, которые были привлечены российскими эмитентами в 2007 году, аналитики оценивают в примерно в 30 млрд долл. (оценки аналитиков Альфа-банка и Thomson Financial, включая допэмиссии компаний в ходе реформирования ПАО ЕЭС на 11 млрд долл.)

В числе лидеров по объему привлеченных инвестиций по итогам прошедших 12 месяцев оказались банки, энергетики, строители и девелоперы, а также транспортные компании (см. таблицу 1)

Банковский сектор стал ньюсмейкером, прежде всего, благодаря рекордным по размерам IPO Сбербанка и ВТБ. Причем последнее стало самым крупными из проведенных на международных рынках в 2007 г. Большее по размерам размещение акций Сбербанка по формальным признакам (оно проводилось исключительно на российских площадках) в этом заочном «конкурсе» не участвовало. Отметим, что заметные по размерам допэмиссии разместили УРСА банк (408 млн долл), Банк Москвы (268,2 млн долл), Росбанк (258 млн долл), МДМ-банк (184 млн долл) и банк «Возрождение» (177 млн долл). А в ноябре на рынке публичного акционерного капитала дебютировал банк «Санкт-Петербург» (см. таблицу 1) .

Отметим, что в минувшем году состоялось также первое IPO российской ресторанной компании. ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» провела размещение своих акций исключительно на российских биржах, продав 3,125 млн. собственных акций и получив за них 100 млн. долл.

Таблица 1. IPO российских компаний в 2007 г.*

Компания	Объем привлечения, млн.\$	Доля размещенных акций в уставном капитале %	Цена размещения, \$ (акция=1GDR)	Биржа	Отрасль
AFI Development	1400	19,1	14	LSE	строительство
Strabag (Россия-Австрия)	1788	25	63	Vienna Stock Exchange	строительство
ВТБ	8000	22,5	0,00528	ММВБ, РТС, LSE	финансовый сектор
Дикси Групп	360	41,67	14,4	ММВБ, РТС, LSE	ритейл
ММК	1000	9,8	0.96	LSE	металлургия
ОГК-2	995,9	32,2	0.16	ММВБ, РТС, LSE	электроэнергетика
ОГК-4	146523 (руб)	69	3,35 (руб.)	ММВБ, РТС	электроэнергетика
Ситроникс	352,6	17,5	0,24	РТС, ММВБ LSE	информационные технологии
Полиметалл	604,5	24,8	7,75	РТС, ММВБ, LSE	металлургия
Интегра	668	28	16,75	LSE	нефтегазовая
ММК	1000	8,9	12,5	LSE	металлургия
Нутриинвестхолдинг	200	27,4	53	РТС, ММВБ	пищевая
Открытые инвестиции (SPO)	14760 (руб)	15	7238.95 (руб)	РТС, LSE	финансовый сектор
ПИК	1850	15	25	РТС, LSE	строительство
Росинтер	100		32	РТС	ресторан
РТМ	80	25,8	11,5	РТС, LSE	строительство
Сбербанк	230240 (руб)		89 000 (руб)	ММВБ, РТС	финансовый сектор
Уралкалий	1069	14,4	3.5	РТС, LSE	химическая
Фармстандарт	880	40	58,20	ММВБ, РТС, LSE	химическая
Банк "Санкт-Петербург"	270	18	5.4	РТС, ММВБ, внебиржевой рынок	финансовый сектор
Группа ЛСР	772	12,5	72,5	LSE, ММВБ	строительство
М-Видео	365	20	6.95	РТС, ММВБ	торговля
НМТП	980	20	0,2560	LSE, РТС, ММВБ	транспорт

* в таблицу включены наиболее интересные или значимые для соответствующей отрасли сделки

Сделки и проекты

Внутренние

Бывшие топ-менеджеры РАО ЕЭС Леонид Меламед и Дмитрий Журба создали инвестиционный фонд «Русэнергоинвест Групп», объявивший о планах вложений в электроэнергетику до 10 млрд долл. в период до 2010 года. Фонд намерен приобретать блокирующие пакеты акций (от 25 до 49% капитала), не только в существующих, но и в строящихся объектах, как за счет собственных средств, так и за счет средств «крупных отечественных и зарубежных инвесткомпаний». В частности, рассматривается возможность инвестиций в строительство четырех новых электростанций (на газе) на Юге и на Северо-Западе (на угле) общей установленной мощностью 1,8 тыс. МВт., покупке угольных разрезов, а также рассматривается возможность участия в предприятиях энергомашиностроения. Таким образом, фонд намерен максимально использовать те особые возможности и связи, которые имеют его собственники, несомненно, относящиеся к группе крупнейших в стране экспертов во всех перечисленных сферах бизнеса. В течение 2007 года фонд не провел ни одной крупной сделки.

Крупнейший независимый производитель природного газа в России - компания «НОВАТЭК» приобрела 25% в трех ООО, владеющих в совокупности шестью лицензиями на разработку нефтегазовых месторождений в Ямало-Ненецком автономном округе (ЯНАО), расположенных недалеко от месторождений, разрабатываемых Газпромом, а значит с хорошими возможностями подключения к системе магистральных трубопроводов. Таким образом, компания заложила основу для роста добычи.

Кроме того компания подписала с портом «Усть-Луга» контракт на строительство за 9,6 млрд руб. комплекса по перевалке и фракционированию стабильного газового конденсата с грузооборотом 6 млн т в год (поставки с Пуровского ЗПГ в Ямало-Ненецком автономном округе). В результате реализации этого проекта порт «Усть-Луга» станет крупнейшим в России транспортным предприятием по перевалке российского газового конденсата.

Заметным событием в российском нефтяном бизнесе стало рождение новой вертикально-интегрированной нефтяной компании Sibir Energy (SE). Эта британская компания, контролируемая Шалвой Чигиринским и Игорем Кесаевым и ведущая бизнес исключительно в России, завершила сделку по объединению своих активов с нефтеперерабатывающими и сбытовыми мощностями, принадлежащими правительству Москвы, в результате которой Московская нефтегазовая компания (МНГК) стала 100% «дочкой» Sibir Energy. Московское правительство впервые стало совладельцем нефтегазовой компании, получив в SE 18,03% акций.

В угольной промышленности в течение года произошли два значимых события:

- приобретение стальной группой «Мечел» госпакетов акций ОАО «ХК «Якутуголь» и ОАО «Эльгауголь», о которой рассказывалось в разделе «Тенденции».
- переход компании «Южкузбассуголь» – крупнейшей в Сибири компании по добыче коксующегося угля (15 млн тонн в год). - в собственность «Евразхолдинга», совершившееся, очевидно, по волевому решению губернатора Кузбасса Амана Тулеева. Ранее «Евраз» владел 50% акций «Южкузбассуголя» После перемен в составе акционеров компания «Южкузбассуголь» объявила о намерении слиться с ОАО «Распадская», но в начале 2008 года отказалась от него.

Российские металлурги продолжила достаточно успешно достраивать технологические цепочки.

ОМК и ММК занимались приобретением активов в угледобыче. О приобретениях первой компании мы уже писали в разделе «Тенденции». А Магнитогорский металлургиче-

ский комбинат (ММК) приобрел значимый пакет угольной компании «Белон» (Новосибирск), имеющей ряд предприятий по добыче угля в Кемеровской области, однако не намерен пока добиваться полного контроля над компанией (подробнее см. обзор за август 2007 г.).

Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) выкупил 50% плюс одна акция «Макси групп» у основателя компании Николая Максимова и добился, таким образом, полной самообеспеченности металлоломом (см. обзор за декабрь 2007 г.). НЛМК

приобрел также 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 этого меткомбината) переключиться с перевалки угля, руды, металлолома и металлов на контейнерные перевозки.

А «Северсталь» анонсировала планы по строительству о двух новых заводов в России. В Дзержинске (Нижегородская область) в течение трех лет будет построен электрометаллургический завод по выпуску сортового проката годовой мощностью порядка 1 млн т сортовой продукции. Инвестиции на первоначальном этапе — около 500 млн. долл. Одновременно группа начала оформление земельного участка для строительства малого металлургического комплекса на территории Балаковского района Саратовской области, где планируется к 2010 г. создать производство сортовой металлопродукции, используемой в строительстве. Мощность завода также составит 1 млн т продукции в год, а объем планируемых инвестиций — те же 500 млн. долл.

Объединенная компания «Российский алюминий», завершившая в начале года все сделки, связанные с ее собственным формированием, приступила к строительству двух крупных алюминиевых заводов: Тайшетского (ТаАЗ)- в Иркутской области (мощность 750 тыс т алюминия в год, стоимость строительства - около 2 млрд долл.) и Богучанского (БоАЗ) - в рамках проекта Богучанского энерго-металлургического объединения (БЭМО) (мощность 600 тыс т алюминия в год, стоимость строительства – 2,3 млрд долл). Проект БЭМО на паритетных началах реализуют Объединенная компания «Российский алюминий» и «ГидроОГК». Помимо строительства завода проект БЭМО включает в себя достройку Богучанской ГЭС на Ангаре (мощность - 3000 МВт). Отметим, что в финансировании этого проекта участвует Инвестиционный фонд, выделяющий на создание необходимой сетевой инфраструктуры в регионе 34,41 млрд руб. (1,3 млрд долл.). Оба алюминиевых завода должны быть построены к концу 2009 г.

В российской золотодобыче отметим три интересных – каждая в своем роде - сделки:

- Приобретение группой «Северсталь» ирландской компании Celtic (золоторудные активы в Казахстане и Челябинской области) за 253 млн. долл, о котором речь шла в разделе Тенденции
- Millhouse Capital Романа Абрамовича купила 40% акций российского золотодобытчика Highland Gold и вернулась в золотодобычу, из которой ушла несколько лет назад
- Группе «Альянс» удалось консолидировать контрольный пакет артели старателей «Амура». Артель, образованная в 1993 году, входит в пятерку ведущих предприятий по добыче драгметаллов в России, но до последнего времени оставалась единственным «нераспределенным» золотодобывающим активом России.

Единственной крупной сделкой в химической промышленности стало приобретение «Ренова Оргсинтез» (группа «Ренова») контрольного пакета акций «Химпрома» (Новочебоксарск, Чувашии). Сумма сделки оценивается в 200-250 млн долл. Таким образом, группа собрала в холдинг уже достаточно много предприятий базовой химии (ОАО «Саянскхимпласт», ОАО «Промсинтез» (Чапаевск), ЗАО «Нефтехимия» (Новокуйбышевск).

В машиностроении год был достаточно богат событиями. Помимо описанной выше сделки по приобретению группой «Северсталь» контрольного пакета концерна «Силловые

машины», следует отметить приобретение группой «Ренова» 25% минус 1 акция «ЭМАльянс-Атома», - совместного предприятия «ЭМАльянса» и Атомэнергомаша. СП производит энергооборудование для тепловых и атомных электростанций, газового и нефтехимического сектора.

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. РКТМ планирует в 2008 г. произвести 10 тыс. грузовых вагонов. Напомним, что главные ее конкуренты в России - «Уралвагонзавод» и «Алтайвагон» в 2006 г. выпустили 17 000 и 7412 единиц техники соответственно.

Группа ГАЗ начала строительство в Ярославле завода по производству двигателей по стандартам «Евро-4» и «Евро-5» для автомобилей ГАЗ, УРАЛ, МАЗ, также автобусов ПА3 и ЛиАЗ. Общий объем инвестиций в проект составит 400 млн. долл.

Хорошей новостью для развития высокотехнологичных отраслей российской экономики можно считать начало реализации зеленоградским заводом «Ангстрем» проекта по производству микрочипов. В 2007 г. завод приобрел за 300 млн. долл. оборудование американской компании AMD для производства микрочипов по технологии 130 нанометров. Напомним, что для России подобно производство считается передовым, а глобальные лидеры – американская Intel Corp. И японская Toshiba Corp борются за быстреее освоение технологии 45, 32 и даже 30 нанометров.

Главные события годы в пищевой промышленности и продуктовом ритейле связаны с одним и тем же человеком – Игорем Кесаевым, контролирующим группу компаний «Меркурий» (около 50% дистрибуции табака в России). Группа консолидировала 51% акций «Московского вино-коньячного завода КиН» (27,4% российского рынка бренди) предположительно за 150-165 млн. долл. А затем 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 вчера оценила примерно в 8 млрд. долл. «Дикси» объединяет 363 магазина с совокупным объемом выручки по итогам 2007 г. 990 млн. долл. (подробнее см.)

Растущий рынок производства стройматериалов привлек к себе внимание и старых, и новых инвесторов. Хитом 2007 года стали проекты по строительству цементных заводов.

Нынешний лидер отрасли компании «Евроцемент» подписал контракт с датской FL Smidth на строительство цементного завода в Воронежской области (мощность 2,4 млн т, инвестиции - 15 млрд руб.), а также проект строительства завода в Свердловской области (мощность- 2,2 млн.т, инвестиции- 12,5 млрд руб)

Вернулся в цементный бизнес и холдинг «Интеко» Елены Батуриной, в 2005 г. продавший восемь цементных заводов «Евроцементу». Год назад холдинг купил два завода в Краснодарском крае, а теперь планирует до 2010 г. вложить в строительство и покупку цементных заводов 100 млрд руб.(4 млрд. долл.)

- «Уральская горно-металлургическая компания» (УГМК) вложит 5,5 млрд рублей в строительство завода мощностью 1,2 млн т в республике Северная Осетия-Алания мощностью 1,2 млн т. Ранее – в рамках проекта Алагирского цементного завода - УГМК учредило 100-процентно дочернюю компанию, ООО «УГМК-Цемент», зарегистрированную во Владикавказе.

- Новокузнецкая Сибирская горно-металлургическая компания (добывает марганец, железную руду и известняк) за 200 млн. долл построит на юге Кемеровской области цементный завод мощностью 1 млн тонн в год.
- Стальная группа «Мечел» построит в Белорецке (Башкирия) цементный завод мощностью 1 млн ю за 280 млн. долл.

Активно формировал портфель проектов «Базэль-цемент» (структура Базового элемента»).

- запуск Ачинского цементного завода мощностью до 2,1 млн т, простаивавшего с 2000 г. (до этого единственным действующим активом этой группы, был небольшой завод «Састобе-Цемент» на юге Казахстана (0,35 млн т в год).
- Строительство завода в Рязанской области (Серебрянский завод мощностью 1,5 млн т год; инвестиции – 150 млн долл)
- в Туапсинском районе (мощность - 4 млн т, инвестиции – 6,3 млрд руб.)
- в Новгородской области (мощность – 2 млн. т в год, инвестиции -6,3 млрд руб.)

Структуры Олега Дерипаски скупали также активы по производству извести и нерудных материалов. В течение 2007 г. были приобретены месторождения базальта в Архангельской области и в Адлере. Кроме того, «Базэл» создает СП по производству щебня в Северной Осетии и ведет переговоры о приобретения Угловского известкового комбината в Новгородской области». И наконец, холдинг планирует построить, как минимум, 10 заводов в шести регионах России (производство газобетонных конструкций, силикатных и железобетонных изделий (ЖБИ), клееного бруса, извести и добавок для строительных смесей.

Та же структура Олега Дерипаски совершила сделка года на российском строительной рынке. Сделку по приобретению 50% крупнейшего инфраструктурного застройщика России компании «Трансстрой» (по оценке, примерно за 400-600 млн. долл.)

Количество заявленных девелоперских проектов столь велико, что придется ограничиться лишь их кратким перечнем.

- Компания «РеноваСтройГруп» (входит в группу «Ренова») планирует довести объем своих инвестиций в девелопмент до 100 млрд. долларов. Компания определила для себя пять ключевых регионов: Екатеринбург, Челябинск, Пермь, Санкт-Петербург и Московская область. Первый проект «РеноваСтройГрупп» в Екатеринбурге - микрорайон «Академический» (более 9 млн. кв.м. жилых помещений и более 4 млн. кв.м. социальных и коммерческих объектов) потребует до 30 млрд долл. инвестиций, второй в Перми, следующий – в Челябинке - 12-13 млрд долл
- Инвестиционная группа «Абсолют» вложит 4,5 млрд долл в строительство различных объектов недвижимости в Московской области.
- Девелоперские подразделения «Северстальтранса» планируют застроить жильем московский микрорайон «Камушки», прилегающий к деловому центру «Москва-Сити».
- Объединенная промышленная корпорация намерена вложить 1 млрд долл в строительство элитного поселка «Плещеево»на Рублевском направлении.
- А инвестиционно-промышленная группа «Евразия» сообщила о планах строительства в Западном Домодедове около 8 млн. кв. м жилой (свыше 2000 индивидуальных и многоквартирных домов) и коммерческой недвижимости, планируя вложить, как минимум, 10,5 млрд. долл.

- Группа компаний ПИК построит 2,25 млн кв м жилья в Омске, инвестировав в проект 1,5 млрд долл.
- структуры Сулеймана Керимова («Нафта Москва») вкладывают 450 млн. долл в строительство «частного города» в Подмосковье на 2 млн.кв. м
- «Капитал групп» и MCG Group намерены совместно реализовать проект Остров Истра», предусматривающий строительство в Красногорском районе 1,5 млн. кв. м жилья.
- Компания «Интеко» Елены Батуриной построит 400 тыс. кв. м коммерческих площадей на Ходынском поле и 120 тыс. кв. м жилья на Мичуринском проспекте. Инвестиции в эти проекты составят почти 800 млн долл.
- Finstar Propertiesa Олега Бойко вложит в период до 2011 г. 2,5 млрд долл в строительство торгово-развлекательных центров в российских регионах
- АФК Система» через свои девелоперские подразделения планирует построить:
 - сеть из 55 гостиниц категории «3-4 звезды». Инвестиции составят 1,5 млрд долл.
 - жилье в Астрахани и Нижнем Новгороде (на возведение свыше 5 млн. кв. м будет потрачено около 5 млрд. долл);
- Accent Development (AD), принадлежащая бывшему совладельцу сети «Копейка» Александру Самонову, совместно с УК «Ярослав Мудрый» приступит к строительству города-спутника Ярославля. Инвестиции в проект - 1,2 млрд долл.
- Бывший совладелец риэлтерского агентства «Миэль-недвижимость» Дмитрий Лебедев построит сеть из 30 торговых центров на основных подмосковных трассах, Инвестиции в проект оцениваются в 900 млн.долл
- ADG Group пересмотрела в сторону увеличения свои инвестиционные планы и сформировала портфель проектов в Москве, Нижнем Новгороде и Калининграде на 2 млрд.долл.
- «Базовый элемент» вложит:
 - 2 млрд долл на строительство в Сочи первого в стране классического курортного комплекса на 1 млн кв. м жилья, отелей, деловых и торговых комплексов.
 - 300 млн.. долл в строительстве бизнес центра в Петербурге в районе Обводного канала
 - 2,5 млрд долл в строительстве 1,5 млн. 1,5 млн кв. м рекреационной, гостиничной, коммерческой и жилой недвижимости в районе Геленджика

Крупнейшие сделки российских транспортных компаний в 2007 году в основном связаны с тенденцией к выстраиванию все более длинных технологических цепочек.

- Так, «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП), входящая в ИБГ «Промышленные инвесторы», завершила сделку по приобретению 100% пакета акций железнодорожного оператора компании «Трансгарант». 50% пакета были приобретены еще в октябре прошлого года. А
- Транспортная группа FESCO, (входящая в группу Промышленные инвесторы») - крупнейший российский контейнерный оператор (владеет на паритетных началах крупнейшим на Балтике Первым контейнерным терминалом) создала СП с группой компаний ESF (балтийский фидерный контейнерный оператор), сделав тем самым

еще один шаг к созданию сквозного транспортного сервиса «море – порт - наземная перевозка».

- Порт «Темрюк-Сотра» (Таманское побережье Азовского моря) на 100% был выкуплен стальной группой «Мечел», которая уже владеет торговыми портами «Посьет» на Дальнем Востоке и «Камбарка» (на р. Каме). Группа намерена перепрофилировать «Темрюк-Сотра» с перегрузки металлолома на перевалку угля.
- «Волго-Балтийская компания» - самый крупный российский оператор речного транспорта - сменила 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 судовой верфь и пр. Размер сделки оценивается экспертами - очень приблизительно, в связи с закрытостью данных о компании и о сделке - в диапазоне от 150 до 300 млн. долл.

Начавшаяся в 2007 и завершенная в начале 2008 году сделка по слиянию «Вымпелкома» (второй в России оператор сотовой связи) с оператором фиксированной связи Golden Telecom привела к созданию в России крупнейшего операторов, оказывающего 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».

В 2007 г. завершилась крупнейшая для российского IT- рынка сделка по слиянию: компании IBS и «Борлас» объединились, обменяв активы без денежных выплат. В результате 77% акций объединенной компании принадлежит компании IBS Group Holding, а оставшиеся 23% - компания Warrant Group Ltd, представляющей интересы акционеров «Борлас». Предполагается, что объединение усилий позволит компании в течение ближайших трех лет увеличить оборот втрое от уровня 2006 года – то есть с 380 млн долл. до 1 млрд. долл. По предварительным данным, выручка объединенной компании в 2007 г. составит порядка 500 млн. долл.

Наиболее значимой для медийного рынка была сделка группа ECH (ESN Group) по приобретению блокирующего пакета акций (25,05%) ИД «Комсомольская правда», принадлежавших норвежской корпорации A-Pressen. Теперь ECH принадлежит свыше 85% акций издательского дома. А председателем совета директоров ИД стал Олег Руднов, возглавляющий Балтийскую медиагруппу (Санкт-Петербург), а также являющийся деловым партнером совладельца банка «Россия» и близкого друга президента Владимира Путина Юрия Ковальчука. Таким образом, фактически под контроль "России" перешла одна из крупнейших газеты страны.

Они к нам

Помимо тех крупных сделок, которые были отмечены в пункте 6 раздела «Тенденции», в 2007 году были совершены следующие интересные сделки и анонсированы проекты, которые приведены в традиционной отраслевой последовательности.

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.

ОАО «Северсталь-авто» и японская компания Isuzu Motor подписали соглашение о создании совместного предприятия «Северстальавто-Исудзу». О намерении начать в Елабуге производство грузовиков Isuzu будущие партнеры по СП заявили в феврале этого года. Реально завод заработает уже в первой половине 2008 года, его мощность – 25 тысяч машин в год. Он будет выпускать всю линейку продуктов японской компании, включая автобусы. Доля «Северсталь-авто» составит 66%.

Weatherford International - одна из ведущих американских компаний по производству и обслуживанию нефтепромыслового оборудования приобрела долю (чуть менее трети) в российской группе аналогичного профиля - ООО «ПК «Борец». Покупатель заявил, что намерен помочь российской компании вывести ее продукции на внешний рынок. Напомним, что на внутреннем рынке «Борец», владеющий 19 предприятиями, удерживает около 21,5% всего рынка нефтедобывающего оборудования и сервисных услуг и производит всю линейку погружного нефтедобывающего оборудования, а на отдельные виды продукции до 50% российского рынка. Таким образом, сделка, похоже, даст российской компании доступ к тем технологиям и элементам инфраструктуры, которые ей необходимы для расширения своей деятельности не только в России, но и за рубежом.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) купил долю в сети продуктовых гипермаркетов «Лента» за 125 млн. долл. (Объем продаж в 2006 г. – 1,016 млрд.долл).. Первый российский опыт ЕБРР в продуктовой рознице – «Пятерочка», миноритарием которой банк был в 2001-2004 гг., доходность вложений ЕБРР на момент выхода оценивается экспертами в 470%.

Британская Reham приобрел En+ Олега Дерипаски баночные заводы «Ростар» (г. Дмитров, Московская обл.) и ООО «Ростар-Всеволожк» (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.

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 (по такой цене летом 2007 г. «Базэл-цементу» достались участки в Краснодарском крае). Доставшийся Lafarge участок выгодно расположен - недалеко от порта Таганрога и в 15 км от железнодорожной станции. Глобальная компания со штаб-квартирой во Франции намерена также построить еще один завод в Калужской области (подробнее см. обзор за ноябрь 2007 г.)

Испанская Rosa Group (имеет более 50 фабрик по всему миру) приобрела у группы «САВВА» 100% акций ООО «Керамика» (Чувашская республика, ведущий российский производитель санкерамики мощность - 1,7 млн. изделий. Это вторая инвестиционная сделка группы в России после пуска первой очереди фабрики в Тосно Ленинградской области (вторая очередь будет введена к 2008 г.).

Существенно вырос интерес иностранных инвесторов к вложениям в российскую недвижимость. Знаковым событием можно считать приобретение американским инвестиционным фондом Morgan Stanley Real Estate 15% акций девелоперской компании RGI International Ltd., занимающейся строительством элитной недвижимости в двух российских столицах. Примеру американского фонда последовала панамская компания Starr International Company, принадлежащая бывшему гендиректору компании AIG Морису Гринбергу, которая приобрела «существенную долю» другого российского девелопера Discovery Russian Realty Paveletskaya Project Limited

Расширились и планы инвестиций западных инвестиционных фондов в российскую недвижимость. Отметим некоторые из них

- Американская компания JER Partner планирует совместно с компанией Альфа-капитал в течение трех лет вложить более 800 млн.долл. в недвижимость в России и Украине.
- Deutsche Bank совместно с American International Group совместно приобретают три логистических центра в Подмосковье. Объем сделки оценивается в 1 млрд долл.
- Венгерская девелоперская компания TriGranit вложит в различные девелоперские проекты в Петербурге 900 млн. долл.
- Шведские инвесторы построят в Петербурге «Новую Англию». Специально созданная компания ООО «Перспектива девелопмент» (50% принадлежит шведской «ПДХ Свиден АБ») намерена вложить в строительство, как минимум 1 млрд. долл.
- Инвестфонд Fleming Family & Partners построит многофункциональный комплекс в Санкт-Петербург на набережной Адмирала Лазарева общей стоимостью около 500 млн. долл.
- британский инвестиционный фонд Albrteen Property Investors открыл свое представительство в России и намерен потратить до 1 млрд долл на вложения в российскую коммерческую недвижимость.
- 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.

Инвестиции нерезидентов в российский финансовый сектор в 2007 г. побили прежние рекорды. По данным Центробанка в 2007 году нерезиденты вложили в уставные капиталы российских банков 93,5 млрд руб. Выросло и количество банков с участием нерезидентов. Причем шесть банков нерезиденты создали с нуля (Тойота банк, Банк Кипра, «Мерседес-бенц банк рус», АБМ банк, Торгово-промышленный банк Китая, «Ури банк») несколько банков – как уже упоминавшиеся Росбанк и Абсолют – стали иностранными в результате продажи контрольного пакета их акций. Наконец, иностранцы активно покупали небольшие российские банки. Помимо также упоминавшейся выше сделки по приобретению Донского народного банка (см. раздел Тенденции) выделим еще одну характерную для минувшего года сделку. Santander Consumer Finance – розничное подразделение испанской группы Santander завершило сделку по покупке 100% акций московского Экстробанка. (219 место по размеру чистых активов). Банк Santander Central Hispano занимает 12-е место по рыночной капитализации (111,23 млрд долл.) среди крупнейших банков мира. То есть гранд мировой финансовой системы не счел ниже своего достоинства приобрести очень небольшой российский банк. Сделки такого рода, по своим масштабам не относящиеся к предмету нашего мониторинга, очевидно, стали теми «каплями», которые существенно пополнили влияние иностранцев в капитале российских банков.

Мы к ним

Группа «Ренова» начала осваивать принципиально новый для себя рынок альтернативной энергетики. В составе групп вошла недавно зарегистрированная в Швейцарии компания Avelar Energy. Группа завершила также сделку по приобретению итальянской компании энерготрейдера Energetic Source. В течение пяти лет группа намерена вложить более 1 млрд долл в производство ветряной, солнечной и биоэнергии, реализацией которой, как правило, занимаются не крупные, а небольшие региональные трейдеры, типа приобретенного в Италии. Эта сделка вписывается в логику официальной цели входящего в группу «КЭС холдинга» по строительству вертикально-интегрированной компании,

которая имеет два сбалансированных сегмента – генерацию и розничный сбыт. Напомним, что КЭС холдинг стал одним из крупных стратегических инвесторов в электрогенерации с высокой долей производства тепловой энергии, что означает работу с населением и приобретает активы в российском ЖКХ (подробнее см. раздел «Государство»). Среди других заметных сделок группа за рубежом – консолидация пакета акций (доведен до 21,37%) производителя электроники компании Oerlikon.

НК «Лукойл» займется освоением шельфа в Гвинейском заливе. Дочка компании Lukoil Overseas заключила соглашение с американской нефтегазовой компанией Vanco Energy о покупке 56,66 процентной доли в трех проектах по геологоразведке оффшорных участков на побережье Кот д Ивуара и Ганы. По 15% в соответствующих страновых проектах принадлежат национальным нефтяным компаниям, а 13,34% Vanco Energy сохранила за собой. Первая разведочная скважина будет пробурена в 2008 году на ганской блоке.

«Евраз групп» купил украинские активы группы «Приват». За шесть предприятий покупатель заплатил 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.

В 2007 году «Евраз» стал контролирующим (54,1%) акционером южно-африканской Highveld Steel and Vanadium и при желании может стать 100% владельцем южно-африканской компании. Но в течение года группа реально стала 100% собственником итальянского производителя листового проката Palini e Bertoli, реализовав опцион на покупку 25% минус одна акция этой компании

«Севесталь» запустила завод SeverCorr в США мощностью 1,5 млн т стали в год. Инвестиции в проект составили 880 млн долл. А Магнитогорский комбинат начал строительство завода в Турции мощностью 2-2,6 млн т., которое обойдется ему 1,1 млрд. долл. На первом этапе будут построены стан холодной прокатки, агрегат цинкования и полимерных покрытий. Впоследствии, ММК может расширить цикл, поставив на заводе в Турции машину непрерывной разливки стали, и за счет горячекатаного проката.

US Rusal получила разрешение правительства Вьетнама на строительство глиноземного комбината мощностью 750 тыс. т в год; инвестиции в проект составят 2 млрд долл. Компания также договорилась о создании СП в Венесуэле по производству бокситов, глинозема, алюминия и сплавов, в котором будет владеть 50% долей.

Свой первый актив в Европе приобрел Челябинский цинковый завод, договорившись о покупке британского производителя цинковых и алюминиевых сплавов Brock Metal. Эта покупка совершена в логике наращивания цепочки производства добавленной стоимости. Сейчас ЧЦЗ экспортирует в основном цинк, а покупка Brock Metal позволит компании выйти на европейский рынок с продукцией более высокого передела — сплавами для литья под давлением. Ранее ЧЦЗ имел лишь один иностранный актив— “Nova-цинк” в Казахстане (добыча и обогащение свинцово-цинковых руд месторождения Акжал).

«Базовый элемент» за 1,54 млрд долл. приобрел значительный пакет акций канадской Magna International, крупнейшего в мире производителя автокомпонентов. Сделка предполагает создание фонда, который будет управлять Magna, в котором по 42% акций будет принадлежать «Русским машинам» и Stronach Trust, а 16% – менеджменту компании. То есть компания «Русские машины» получит приоритетный доступ к тем технологиям канадской компании, на которые возлагают надежды российские автопроизводители.

«Ростсельмаш» купил 80% акций канадского производителя тяжелых тракторов Buhler Industries за 152 млн долл. С этой покупкой «Ростсельмаш» рассчитывает получить доступ к новым технологиям и выход на новый для себя сегмент рынка по производству сельскохозяйственных тракторов. Расширение продуктовой линейки давно планировалось компанией. Эксперты не исключают, что в перспективе «Ростсельмаш» наладит сборку тракторов Buhler в России.

«Базэл» приобрел на открытом рынке 9,99% акций немецкой строительной компании Hochtief, специализирующей на строительстве аэропортов. Компания с головным офисом в Германии также представляет собой международный строительный холдинг, консолидированная выручка которого в прошлом году составила 15,5 млрд. евро (20,5 млрд. долл.). Пакет по экспертным оценкам обошелся покупателю примерно в 550 млн. евро

Член Совета Федерации от Тувы Сергей Пугачев, которому подконтрольны Объединенная Промышленная Корпорация (активы – около 9 млрд евро) и Межпромбанк, стал владельцем 100% акций французской группы Hediard.- один из старейших бакалейных домов. Сумма сделки оценивается в 1 млрд долл.

Группа «Нутритек», входящая в тройку крупнейших в России производителей молока (14 предприятий в России, Эстонии и на Украине, производящих около 20 тыс. т сухого молока в год) запустила молокоперерабатывающий завод в Новой Зеландии, мощности которого увеличивают производственные возможности компании, как минимум, вдвое.

АФК «Система» подписала соглашение о покупке 41% акций индийского оператора Shyam Telelink. В результате доля «Системы» в уставном капитале оператора вырастет до 51%. После приобретения 41% акций общая цена сделки составит 58,1 млн долл. Также «Система» сообщила о наличии опционного соглашения, которое позволяет холдингу вернуть контрольный пакет Telelink Ltd продавцу по цене не ниже, чем цена покупки. Эта предосторожность связана с тем, что сделка требует одобрения совета по продвижению иностранных инвестиций Индии. Большим успехом смогла похвастаться греческая внучка холдинга – «дочка» «Ситроникс» выиграла контракт (1,2 млрд долл) на построение волоконно-оптической сети связи в Саудовской Аравии.

Госкомпании

В электрогенерации (помимо упоминавшегося выше строительства Богучанской ГЭС на Ангаре) было еще, как минимум, два интересных проекта:

- 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.
- РАО ЕЭС подписало соглашение с администрацией Новгородской области о строительстве Боровичской ТЭЦ мощность 1,2-1,3 ГВт. Объем инвестиций предварительно оценивается в 2-4 млрд долл.

Российский газовый концерн «Газпром» провел серию крупных сделок и не менее крупных заимствований на внешних рынках, чуть ли не зеркально отражающие размеры совершенных приобретений. Вот краткий перечень наиболее важных сделок, совершенных в 2007 году компанией «Газпром», не включающий приобретения концерна в электрогенерации, о которых речь пойдет в следующем разделе обзора.

- Закрытие в апреле 2007 году давно и широко обсуждавшуюся сделку по вхождению в акционерный капитал компании Sakhalin Energy 9проект 2Сахалин!-20, по-

лучив 50% плюс одну акцию. У остальных акционеров компании пакеты уменьшились ровно в двое и составили: у Shell – 27,5%, Misisui – 12,5% Mitsubishi – 10%. Контрольный пакет обошелся Газпрому в 7,45 млрд долл.

- Формирование пула партнеров по разработке Штокманского месторождения.% в компании операторе. Партнерами концерна (его доля в компании операторе– 51%) стали французская Total (25%) и новорожденная государственная норвежская компания StatoilHydro(24%). ConocoPhillips, также претендовавшая на участие в проекте, потерпела неудачу.
- Ввод в эксплуатацию Южно-Русского нефтегазового месторождения (Западная Сибирь). Это первый проект по освоению новых месторождений такого масштаба за несколько лет. Общий объем инвестиций в освоение месторождение оценивается в 2 млрд евро, из которых «Газпром» уже вложил 850 млн евро Проект реализуется совместно с немецким энергетическим концерном BASF (около 25%) 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.
- «Газпром нефть» (более 75% компании принадлежит «Газпрому») завершила крупнейшую в своей истории сделку, купив за 3,6 млрд долл 50% акций «Томскнефти» у «Роснефти». Этот последний актив был приобретен за 6,6 млрд. долл. вместе с другими восточносибирскими активами ЮКОСа.
- Начало реализации подписанного в начале 2007 года соглашения, в соответствии с которым «Газпром» в течение 2007–2010 гг. получит 50% акций «Белтрансгаза» заплатив 2,5 млрд долл.
- Установление полного контроля над одним из крупнейших российских нефтехимических комплексов ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» (СНОС). В конце мая правительство Башкирии сообщило о продаже «Газпрому» в апреле контрольного пакета (53,92%) акций за 19 млрд рублей, а ранее концерн приобрел более 20% акций СНОС у миноритарных акционеров.
- «Дочка» концерна ОАО «Стройтрансгаз» приступила реализации своего первого крупного проекта в Саудовской Аравии – строительству линейной части второй нитки нефтепровода Шейба-Абкейк протяженностью 217 км и диаметром 30 дюймов. Тендер был выигран в марте 2007 года. Заказчиком проекта является Саудовская государственная нефтяная компания Saudi Aramco.

«Роснефть» купила подавляющая часть активов ЮКОСА, распродававшихся на аукционах, в ходе которых было выручено в общей сложности 34,3 млрд долл. За счет этих приобретений «Роснефть» стала самой крупной отечественной нефтяной компанией по всем основным производственным показателям – объему добычи, мощности НПЗ, размеру сбытовой сети. Лишь доля в газовой компании «Роспан» и 20% «Газпром нефти» достались консорциуму итальянских энергетических гигантов – ENI и ENEL, возможно, действовавших в интересах «Газпрома». И, кроме того, в самом конце 2007 г. «Роснефть» перепродала «Газпром нефти» половину акций юкосовской «Томскнефти». Оборонная сторона этой медали – рост задолженности компании, которая к концу года достигала 34 млрд долл, включая 19,4 млрд. долл., которые компания заняла на покупку активов ЮКОСА в течение 2007 г.

Продолжилось формирование дочерней структуры «Рособоронэкспорта» холдинга «Русспецсталь», созданного в августе 2006 года. Активы холдинга пополнились ЗАО

«ВМЗ «Красный Октябрь», 100% акций которого были приобретены у Midland Group Эдуарда Шифрина-Алекса Шнайдера.

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.

А сам «Рособоронэкспорт» приобрел расположенный под Парижем завод Altis Semiconducteur (производство полупроводников и процессоров) у 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, оно укладывается в его ранее анонсированные планы по созданию холдинга «Электронные системы». В третьих, по мнению аналитиков, Altis может принять участие в развитии электронной начинки продукции ВАЗа.

«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». Напомним, что «Совкомфлота» является крупнейшим российским пароходством, а «Новошип» - вторым. Документы были подготовлены Минтрансом в сентябре 2006 года. 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.).

ОАО «Российские железные дороги» 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 2007 году родилась новая российская госкомпания из разряда крупнейших. В Москве зарегистрировано Открытое акционерное общество «Первая грузовая компания» (ОАО «ПГК»). Основным учредителем и владельцем обыкновенных акций компании (100% - 1 акция) является ОАО «РЖД», второй учредитель – некоммерческая организация АНО «Желдорреформа» (владеет одной обыкновенной акцией). Предварительная оценка стоимости активов компании, которой РЖД передает порядка 200 тыс. вагонов, в основном специализированных, составляет не менее 5 млрд долл.

«Аэрофлот» заключил две сделки на поставки самолетов иностранного производства. 22 Boeing-787(новый супер-лайнер, завершение разработки которого компания уже несколько раз переносила, также как и сроки первых поставок этой машины) в 2014--2016 годах, общей каталожной стоимостью – 4,6 млрд долл., а также 22 новейших самолетов Airbus A350-XWB, оснащенных двигателями компании Rolls Royce и отдельный контракт на приобретение 5 самолетов A321. По каталожной стоимости сделка оценивается в 4,2 млрд долл. Сделки одобрены акционерами. В историю она войдет не только как одна из крупнейших, но и как нетрадиционная. Как правило, авиакомпании воздерживаются от приобретения однотипных машин от разных производителей. Это правило Аэрофлот нарушил, возможно, в угоду неким политическим интересам своего главного акционера – государства. Интересно, что примерно также была структурирована и сделка частной авиакомпании S7 («Сибирь»)

(второй по объему перевозок российский авиаперевозчик). Компания закупает 15 самолетов Boeing 787 каталожной стоимостью в 2,4 млрд. долл., а также опцион еще на 10 таких же самолетов. А с концерном Airbus компания подписала контракт на поставку 25 новых среднемагистральных лайнеров A-320 (каталожная стоимость – 1,6 млрд. долл.) Самолеты, как американского, так и европейского производства, «Сибирь» получит по схеме финансового лизинга, предусматривающей рассрочку платежа на 10 лет. Более половины от общей суммы сделки группа рассчитывает профинансировать за счет синдицированного кредита, организатором которого выступает государственный Сбербанк.

В деятельности Объединенной авиастроительной корпорации в течение года совершилось одно из давно ожидавшихся событий. АХК «Сухой» и его дочернее ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) подписали с итальянской Alenia Aeronautica соглашение о создании СП Superjet International по продажам и послепродажному обслуживанию самолетов Sukhoi SuperJet 100. В этом СП со штаб-квартирой в Венеции итальянской компании принадлежит 51%. СП не будет самостоятельно заниматься сборкой и монтажом самолетов в Италии, как предполагалось в начале переговоров на эту тему. Его деятельность будет сосредоточена только на продаже, пред- и пост-продажным обслуживании самолетов, которые однако можно трактовать достаточно широко. Для обеспечения всех этих функций итальянцы планируют до 2009 г. инвестировать в проект Sukhoi Superjet-100 около 200 млн. долл. Таким образом, сложные российско-итальянские переговоры, длившиеся около двух лет можно считать успешно завершенными.

Вместе с тем сроки работы над самим самолетом не были выполнены. Компания официально заявила о переносе сроков поставки первых самолетов Sukhoi Superjet-100 заказчикам с конца 2008 года на более поздний срок из-за переноса испытательных полетов. Первый испытательный полет, который ранее планировался на конец 2007 года, состоится в апреле 2008. Пока задержка такова, что не повлечет для концерна штрафных санкций, ведь заключенные контракты предусматривали некоторый временный зазор. Отметим, что со сроками запуска новых моделей в производство в нынешнем году не справился и американский Boeing, перенесший сроки первых поставок «самолета мечты» (Boeing 787).

Государство

В 2007 году реформа электроэнергетики вступила в решающую фазу, началась распродажа и достаточно успешно продвигалась - распродажа энергогенерирующих активов. Стартовая цена на всех без исключения аукционах оказалась, как минимум, не маленькой, а чаще всего – откровенно завышенной. Возможно, это обстоятельство и ограничило аппетиты российских стратегических инвесторов и позволило попасть на рынок электроэнергетики зарубежным стратегам.

Основные сделки таковы:

- «Норильский никель» приобрел ОГК-3, заплатив за 37,9% акций компании 81,72 млрд руб., а еще за 23,8 млрд сумел нарастить свой пакет почти до 72%. И хотя «Норникель» прежде объявлял о намерении приобрести еще доли в некоторых ТГК, больше в электрогенерации он ничего не покупал. «Газпром» получил контроль над московской и питерской генерирующими компаниями – «Мосэнерго» и ТГК-1. Первая (28,9% акций в дополнение к уже имевшимся 33%) досталась концерну более чем за 60 млрд руб., вторая (свыше 55%) – за 71 млрд руб. Правда, если первую «Газпром» записал на себя, то вторую – на дочернюю компанию «Русские энергетические проекты», которую должен был приобрести уже после того, как та выиграла конкурс на размещение допэмиссии акций ТГК-1.
- Кроме того, структура «Газэнергопром Инвеста», близкая, как считается, к «Газпрому» (она является 100-процентной «дочкой» Газэнергопромбанка, основанного

«Межрегионгазом» и его подразделениями), приобрела акции ОГК-2 и ОГК-6, потратив уже 37 млрд руб. (пока куплены соответственно 19,1 и 17,1% акций).

- Входящий в группу «Ренова» «КЭС Холдинг» получил контроль в ТГК-5 (68,79%) и ТГК-6 (78%), кроме того, он претендует на ТГК-6 и ТГК-7 (он уже консолидировал блокирующий пакет этой компании, которая, как считается, так или иначе подконтрольна члену правления РАО Владимиру Аветисяну и его самарским соратникам). На ТГК-7 претендует и «Газпром».
- НК «Лукойл» получит около 80% акций ТГК-8 после закрытия в первой половине 2008 года сделки по приобретению этого пакета, консолидированного для нефтяной компании группой «ИФД КапиталДЪ» и затратившей на это приобретение около 1,7 млрд долл.
- Немецкой энергоконцерн E.ON (давний партнер «Газпрома») приобрел контрольный пакет ОГК-4 за 100 млрд. руб (3,9 млрд долл.). Эта сделка стала крупнейшей иностранной прямой инвестицией года.
- Итальянский концерн Enel сумел стать победителем аукциона по продаже пакета акций ОГК-5 за 39,2 млрд руб. , а затем нарастил свой пакет до контрольного
- СУЭК фактически приобрел контрольный пакет акций ТГК-12. на которую он поставляет уголь, консолидировав 50,5% акций с учетом получаемых в результате реорганизации РАО "ЕЭС", а также значительный пакет Енисейской ТГК (№13).
- Еще две станции – Западно-Сибирская ТЭЦ и Южно-Кузбасская ГРЭС были проданы (в обоих случаях - пакет из 93,35% акций), соответственно, «Евразхолдингу» и стальной группе «Мечел», причем цена на генерирующие мощности, которые обеспечивают электроэнергией основные заводы этих компаний, оказалась заметно ниже, чем в случае всех остальных приобретений в ходе реформирования РАО, описанных выше.

Россия, Казахстан и Туркмения подписали соглашение о строительстве Прикаспийского газопровода пропускной способностью 20 млрд куб м, Новый трубопровод дополнит существующую систему Средняя Азия-Центр мощностью 50 млрд. куб м. о котором три стороны принципиально договорились в мае 2007 г. Соглашение активно лоббировалось Россией, и с опаской воспринималось в Туркмении, окончательные договоренности были достигнуты 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.

Трехстороннее соглашение о строительстве нефтепровода Бургас-Александропулос – еще один серьезный успех России в минувшем году. Нефтепровод, проект которого обсуждался, как минимум 10 лет, призван, если не решить, то смягчить, застарелую и крайне обострившуюся в последнее время проблему пропускной способности турецких проливов. Нефтепровод длиной в 285 км протянется от болгарского Бургаса до греческого Александрополиса. Стоимость его строительства оценивается в 1 млрд евро.(1,3 млрд долл). На первом этапе через него будет прокачиваться 15 млн т нефти в год, затем пропускная способность нефтепровода увеличится до 30-35 млн т , а в перспективе может быть расширена и до 50 млн. т . Контрольный пакет (51%) в этом проекта достанется России и будет равными долями распределен между государственными компаниями «Транснефть», «Роснефть» и «Газпром нефть». По 24,5% получают Греция и Болгария, причем обе страны могут уступить свою долю, но только нефтедобывающим компаниям. Одним из претендентов выступает ТНК-ВР, второй – американская Chevron.

В течение 2007 года был окончательно определен маршрут ВСТО. Китай перевел первый платеж на строительство китайского ответвления (Сковородино-Дацин) нефтепровода Восточная Сибирь – Тихий океан. Таким образом, окончательно определилось, что нефть первой очереди ВСТО пойдет по трубопроводу в Китай. Сценарии транспортировки по железной дороге до Тихого океана более не рассматриваются. Выход в АТР – дело второй очереди ВСТО. Сложнее обстоит дело со сроками строительства трубопровода, судя по всему, плановые сроки будут пересмотрены и реализация проекта займет больше времени, чем предполагалось.

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.

В 2007 году Правительство одобрило предложение об инвестировании второй очереди Балтийской трубопроводной системы (БТС-2). Речь идет о строительстве трубопровода Унеча-Приморск пропускной способностью 50 млн.т в год. (в других вариантах – до 70 млн. т). То есть судьба БТС-2, о которой заговорили только зимой 2007 г. после известного конфликта с Белоруссией, в принципе определена. БТС-2 является прямым конкурентом нефтепроводам «Дружба».

В течение года были подписаны документы об образовании государственной Объединенной судостроительной корпорации (ОСК), которая должна объединить государственные предприятия морского судостроения (надводного и подводного). Однако никакой информации о ходе этого процесса в течение года не было.

За счет средств Инвестиционного фонда будут профинансированы четыре крупных инвестиционных проекта общегосударственного значения (соответствующее решение было принято в 2007 г. Инвесткомиссией): проект «Урал промышленный – Урал полярный» (железная дорога к месторождениям в Заполярном Урале, 6,5 млрд руб.), проект строительства автодороги Москва-Санкт-Петербург (58-й-684 км, 11,7 млрд руб.), скоростной железнодорожной магистрали Санкт-Петербург – Хельсинки (25 млрд руб), а также проект развития Якутии (6,6 млрд руб.). А первым утвержденным в 2007 г. проектом, софинансируемого Инвестфондом стало строительство перегрузочного комплекса в порту Усть-Луга, которое на четверть финансируется Инвестиционным фондом РФ. Стоимость строительства комплекса составляет 8,3 млрд рублей, из них инвестиционный фонд выделит 2 млрд рублей. Финансирование открывается сразу после утверждения постановления Правительства РФ. Это первое решение стало прецедентным и открыло череду новых проектов в транспортном строительстве, предусматривающим доленое участие Инвестфонда.

Е.Е. Старостенкова

Я. Ш. Паппэ, доктор экономических наук