

РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС: СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ 2009 г.

Обзор № 67

Дата: 12.04.2010

Об особенностях адаптации к финансовым последствиям кризиса

Основные тенденции

- развитие крупных российских компаний в глобальные на основе встраивания в сложившиеся и вновь образуемые производственно-сбытовые цепочки
- консолидация активов или формирование стратегических альянсов в логике максимизации инвестиционной привлекательности компании (холдинга, проекта)
- приход новых собственников в ТЭК
- приход в Россию новых глобальных и региональных компаний-лидеров в машиностроении
- усиление роли государства как гаранта платежеспособности для компаний крупного бизнеса (как на внешнем, так и на внутреннем рынке заимствований)

Крупнейшие сделки и события

- «Иркутскэнерго» приобрела «Востсибуголь»
- Лукойл и Statoil выиграли конкурс на освоение месторождения «Западная Курна-2» (Ирак)
- «Газпром» выкупил 20%-ный пакет «Газпромнефти» .
- АФК «Система» приобрела контрольные пакеты компаний БашТЭКа
- «Сургутнефтегаз» купила 21% венгерской MOL
- «Газпром нефть» приобрела контроль в Sibir Energy, сербском концерне NIS и получила 30% долю в разработке месторождения Бадра (Ирак)
- Evraz Group выкупил 91% «Ванадий-Тула»
- «Мечел» приобрел американскую угольную компанию Bluestone Coal
- «Соллерс» запустил первую очередь сборочного завода на Дальнем Востоке
- Alstom Transport и «Трансмашхолдинг» подписали договор о партнерстве
- Standard Bank приобрел 33% инвесткомпания «Тройка-Диалог»
- Иностранные инвестфонды приобрели: TPG Capital - 35,4% сети «Лента», Marshall Capital - блок пакет аптечного ритейлера «36,6»
- «Транснефть» ввела в строй первую очередь ВСТО-1 и приступила к строительству ВСТО-2 и БТС-2
- Подписан президентский указ о создании ГК «Росавтодор»
- Завершены процедуры согласования по строительству Nord Stream
- Россия и Италия договорились начать строительство South Stream

Вместо введения

В картине развития российского крупного бизнеса в 2009 г. никаких драматических перемен не произошло. Этот сегмент российского бизнеса выходит из кризиса без существенных потерь в своих рядах, сохранив и большую часть инфраструктур финансового обслуживания, сложившихся в предкризисные годы. Как исследователи, так и журналисты, анализирующие основные тенденции минувшего года, отмечают, что в России преобладают представления о возможности возврата к докризисной модели роста. Последнее, в свою очередь, базируется на представлении о возврате цен на товары традиционного российского экспорта на уровень если не 2008, то хотя бы 2007 г. Настоящий обзор представляет этому эмпирические подтверждения, показывая, что российский крупный бизнес ничем не проявил намерений что-то менять в своей стратегии. Основные направления развития российского крупного бизнеса остались прежними. Принципиально новые явления – механизмы адаптации к финансовым ограничениям, возникшим в результате кризиса. Но эти ограничения настолько серьезны, что с течением времени неизбежно, как нам представляется, проявятся не только в частных истории отдельных компаний, но и в логике выстраивания стратегических планов и способов их достижения. Просто потому, что развиваться ровно также, как до кризиса, крупный российский бизнес в ближайшие годы не сможет, во всяком случае до тех пор, пока условия доступа на внешние финансовые рынки не станут прежними. А вот на это возлагать серьезные надежды пока нет оснований.

Об особенностях адаптации к финансовым последствиям кризиса

Одной из проблем 2009 г. для российских компаний и банков стало рефинансирование внешнего долга или его частичное погашение. Масштабного делевереджа (уменьшения заемного финансирования) фактически не произошло, однако произошло замещение внешнего долга внутренним. Тем, кому это сделать не удалось, пришлось поступиться частью собственности (в пользу тех, кто помогал это сделать) или уйти из бизнеса (жертвы, из не самых крупных компаний, были как в ритейле, так и в девелопменте). Однако ни в одной отрасли этот процесс не приобрел массового характера. В значительной мере благодаря поддержке государства. О масштабах и форме этой поддержки по итогам года написано уже немало (см. в частности годовой обзор ИЭПП). Хочется лишь еще раз подчеркнуть, что предпринятые усилия оказались результативны в том числе и потому, что период падения мировых цен на нефть, от которых, в конечном счете, зависят поступления в бюджет и возможности распорядиться средствами стабилизационных фондов, в ходе нынешнего кризиса был коротким.

Замещение внешнего долга внутренним началось в конце 2008 г. с выкупа российскими эмитентами евробондов. Первыми такие операции начали проводить российские банки (Номос-банк (35 млн. долл.), Транскредитбанк (62,6 млн. долл.), КБ «Ренессанс Капитал» (75,7 млн. долл.). В 1-ом квартале 2010 г. первым выкуп евробондов провел ВТБ (в общей сложности на 800 млн. долл.). Аналогичные операции провел Сбербанк (на 135 млн. долл.), Урса банк (272 млн евро). Выкупили часть евробондов с рынка и в ходе тендеров банк «Русский стандарт» (объем выкупа - 121 млн. долл.), «Абсолют банк» (около 50 млн. долл.), Транскредитбанк (52,1 млн. долл.), Газпромбанк (82 млн. долл.), банк «Санкт-Петербург» (96 млн. долл.), Транскапиталбанк (28 млн. долл.), Росевробанк (37,6 млн. долл.), «Хоум кредит энд финанс банк» (80 млн. долл.).

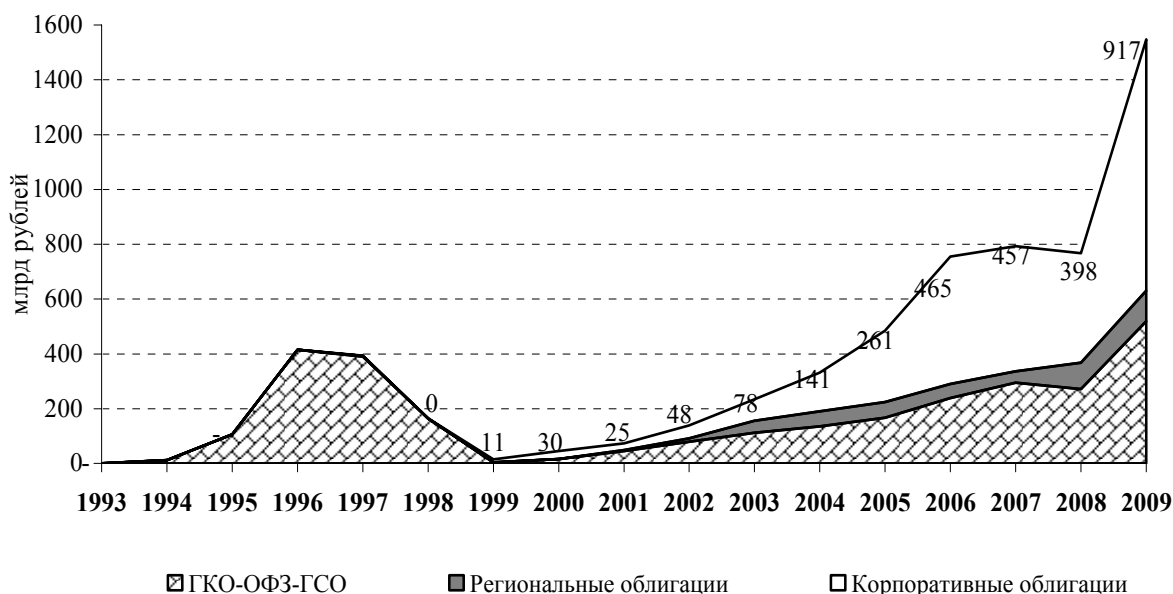
Во втором полугодии на этом направлении активизировались корпоративные заемщики. Некоторые из них воспользовались ситуацией на внутреннем рынке - высокий спрос инвесторов на рублевые облигации позволял эмитентам своповать рубли в валюту и на эти деньги выкупать евробонды. Другие прибегали к помощи государственных банков.

В частности, «Вымпелком» выкупил евробонды на 314 млн. долл. (возможно, за счет кредита Сбербанка), Трубная металлургическая компания – на 420 млн. долл за счет кредита,

полученного от ВТБ, а Evraz Group - на 506 млн.долл. Под конец года предложение о выкупе евробондов выдвинула АФК «Система».

Однако, уменьшая объем внешнего долга и проводя реструктуризацию долга, российские корпоративные заемщики и банки наращивали рублевые корпоративные заимствования. Правда, не сразу. Первой ласточкой стало апрельское размещение «Газпромнефти» облигационного займа на 10 млрд руб. Спрос на бумаги более чем вдвое превысил предложение. Процесс далее развивался лавинообразно, причем одним из главных признаков высокого качества бумаги для инвестора было ее присутствие в ломбардном списке Банка России. По итогам года объем размещений облигаций составил (по уточненным данным ММВБ) 930,1 млрд руб. – абсолютный рекорд за всю историю существования в России этого рынка.

Диаграмма 1. Объем первичных размещений рублевых облигаций



Источник: по данным www.cbonds.ru

Существенная доля объема первичных размещений года пришлась на выпуски нескольких государственных компаний, зарегистрировавших крупные программы заимствований – как для рефинансирования задолженности, так и для финансирования инвестпрограмм (см. таблицу 1).

Отметим также, что только часть средств инвесторов, пришедших на этот рынок, была средствами резидентов, очевидно, что значительную часть спроса на эти бумаги предъявили иностранные инвесторы, что и показывают данные портала Cbonds

Добровольный мораторий на выпуск евробондов продержался, однако, только до середины года. Затем на этот рынок вернулись банки, самый большой выпуск разместил «Россельхозбанк» (1 млрд. долл.), ВТБ провел выпуск на 750 млн швейцарских франков, Промсвязьбанк (субординированные LPN, на 200 млн. долл.), банк «Ак Барс» (280 млн. долл) и Номос-банк (200 млн. долл). Из крупных корпоративных заемщиков евробонды выпустили «Лукойл» (двумя траншами на общую сумму в 1,5 млрд долл.) и «Алроса» (десятилетний выпуск на 300 млн. долл)

Новым явлением на рынке корпоративного долга в 2009 г. стал быстрый рост выпусков биржевых облигаций, торги которыми на ММВБ начались в 2008 г. В 2009 г. на бирже размещено 28 выпусков биржевых облигаций 16 эмитентов (включая РЖД, «Седьмой континент», «Лукойл», «Дальсвязь», «Мосэнерго», «Энел ОГК-5» и др.) объемом 138,6 млрд рублей (14,9% от общего объема размещений облигаций). Существенно повысилась

привлекательность биржевых облигаций в связи с изменением законодательства, которое позволяет выпускать биржевые облигации любому хозяйственному обществу, государственной корпорации или международной финансовой организации (ранее только открытое акционерное общество), облигации или акции которого прошли листинг на фондовой бирже (ранее - только акции). Одновременно увеличился предельный срок исполнения обязательств по облигациям с 1 года до 3 лет с даты начала их размещения. В результате биржевые облигации стали доступны 203 эмитентам, акции и/или облигации которых прошли листинг на Фондовой бирже ММВБ.

Таблица 1. Крупнейшие эмитенты рублевых корпоративных облигаций в 2009 г.

Эмитенты	Объем размещений (млрд. руб.)	Доля (%)
1. РЖД	145	15.8
2. «Транснефть»	135	14.7
3. Внешэкономбанк	60	6.6
4. «Лукойл»	50	5.5
5. «Атомэнергопром»	50	5.5
6. «Башнефть»	50	5.5
7. «АФК Система»	39	4.3
8. МТС	30	3.3
9. АИЖК	28	3.1
10. ВТБ (ВТБ24)	23	2.5
11. «Сибметинвест»	20	2.2
12. «Газпромнефть»	18	2.0
13. ВТБ-Лизинг Финанс	15	1.6
14. «Мечел»	15	1.6
15. ММК	15	1.6
16. «Газпром»	15	1.6
17. Новолипецкий меткомбинат	15	1.6
18. «Северсталь»	15	1.6
19. НИА ВТБ 001	14	1.6
20. Банк «Петрокоммерц»	11	1.2
21. МБРР	10	1.1
22. Росбанк	10	1.1
23. Россельхозбанк	10	1.1
24. «ВымпелКом-Инвест»	10	1.1
25. Иные эмитенты	113	12.3
Итого	916	100

Источник: по данным www.cbonds.ru и ФБ ММВБ.

В 2009 г. в России прошло одно IPO, причем символическое по объему размещения («Институт стволовых клеток человека» привлек 4,8 млн долл, в декабре разместив акции на ММВБ). В июле конвертируемые бонды и глобальные депозитарные расписки (по совокупности более чем на 900 млн. долл.) разместила Evraz group, в августе – конвертируемые евробонды и депозитарные расписки разместила Alliance Oil - шведская компания с российскими нефтяными активами (390 млн.долл.). В Лондоне осенью прошло несколько успешных SPO российских компаний - производителя алкоголя «Синергии» (объем привлечения - \$80 млн), ритейлера «Магнит» (369,2 млн долл), Globaltrans Investment (\$100 млн долл). Так что объемы операций этого рода оказались много ниже показателей предкризисных лет.

Также невелики и редки были синдицированные кредиты западных банков, привлеченные российскими. Одной из первых ласточек стал кредит, предоставленный МДМ-

банку в размере 290 млн. долл., прочие синдикации были доступны либо государственным, либо квази государственных банкам.

Реструктурировать долги и пролонгировать кредиты смогли практически все крупные российские компании. Газпром провел реструктуризацию, переоформив кредит от Credit Suisse в еврооблигационный займ, крупные металлургические компании, телекоммуникационные компания и ритейловые сети воспользовались для рефинансирования краткосрочной задолженности перед западными банками кредитами ВЭБа, Сбербанк и ВТБ («Мечел», Evraz Group, «Северсталь», «Металлоинвест», UC Rusal). Причем кредиты госбанков в течение года пролонгировались, а их условия пересматривались в сторону смягчения вслед за снижением Банком России ставки рефинансирования (в чем, вероятно, был один из важных антикризисных эффектов проводимой кредитно-денежной политики). Нефтяные компании – как государственные, так и частные, так же прибегали к кредитной поддержке госбанков, но в существенной меньшей степени (то есть кредиты по отношению к размеру совокупного внешнего долга нефтяных компаний были невелики и получены на относительно короткие сроки). Пролонгация кредитов ВЭБа, к примеру, понадобилась не всем компаниям, обратившимся к нему за помощью осенью 2008 г. ВЭБ пролонгировал кредиты UC Rusal (4,5 млрд. долл.), Evraz Group (1,8 млрд. долл.), Altime (1,5 млрд. долл.), «Газпром нефти» (750 млн. долл.), «Группе ПИК» (262 млн. долл.) и «Ситроникс» (230 млн. долл.).

Самым громким и резонансным была история реструктуризации долгов UC Rusal (хотя внешний долг именно этой компании отнюдь не самый крупный по абсолютному размеру – для сравнения Газпром должен зарубежным и российским кредиторам более 55 млрд. долл.). Компания объявила о реструктуризации долга в размере около 17 млрд.долл., в которую попали как долги перед иностранными банками, так и перед российскими Сбербанком и ВТБ, а также долг перед одним из акционеров компании, Михаилом Прохоровым. Условия соглашения были анонсированы достаточно давно – привязка процентных платежей и графика погашения долга к финансовому положению компании, т.е. к мировым ценам на алюминий, капитализация основной суммы подлежащих уплате в ближайшие три года процентов и возможность новой пролонгации сроков окончательного погашения еще на три года после 2013 г., мораторий на реализацию инвестпроектов и на выплату дивидендов до тех пор, пока отношение долга компании к EBITDA не снизится до 3:1. Отметим, что иностранным кредиторам удалось избежать списания даже малейшей части долга, уравнивать в правах кредиторов себя с российскими кредиторами, избежать судебных тяжб с компанией и её акционерами, а также добиться того, что российское государство, пусть и в непрямой форме, но тоже внесло свой вклад в решение долговых проблем компании. Вне реструктуризации остался лишь кредит ВЭБа на 4,5 млрд.долл., выданный год назад, но пролонгированный в октябре еще на один год. Переговоры о реструктуризации долгов UC Rusal вела почти год. Последним на условия кредитного договора согласился хедж-фонд Blue Crest, которому компания Олега Дерипаски должна 50–100 млн. долл. Реструктуризация долга UC Rusal – ключевое условие для IPO компании, которые она и провела в январе 2010 г., продав около 10% акций на Гонконгской и Парижской биржах. Компания привлекала в общей сложности 2,24 млрд. долл., которые и были использованы ею в соответствии с договоренностями с кредиторами на частичное погашение долга. Примерно 3% проданных в Гонконге акций выкупил ВЭБ за 660 млн. долл. Однако все это первые, но не окончательные еще успехи. Договоренности с кредиторами предусматривают, что к сентябрю 2013 г. UC Rusal должна погасить 4 млрд. долл. долга. Если компания не сделает этого, то 4,25% акций компании могут отойти к банкам-кредиторам (в залоге у банков – до 10% акций крупнейших заводов компании: «Русал-Братск» и «Русал-Красноярск»). То есть, цена правильного прогноза динамики финансовых потоков компании в сложившейся ситуации оказалась высока. Если прогноз Bank of China, сделанный в отношении финансовых перспектив UC Rusal, оправдается и компания получит чистую прибыль порядка 1 млрд долл в текущем году, то условия кредиторов будут выполнены. Если ближе к реальности окажутся менее оптимистичными прогнозы,

предполагающие, в частности, что компания останется убыточной и по результатам нынешнего года, то частью собственности ее акционерам придется поступиться. А улучшать финансовые показатели придется в условиях подорожавшего обслуживания долга. Если до реструктуризации средневзвешенная ставка UC Rusal была около 6% годовых, или LIBOR + 4,85%, то по новому соглашению – уже LIBOR + 7% (5,25% капитализируется), к 2013 г. она должна опуститься до LIBOR + 3,5%. Стоимость кредитов ВТБ – ставка рефинансирования ЦБ плюс 0,5-3%, Газпромбанка – 8,5-9,5%, Сбербанка – 8-10%, раскрыли банки, готовые IPO. У ВЭБа (кредит продлен на год) – LIBOR + 5% (2% капитализируется).

Самая крупная сделка по реструктуризации кредитов в ритейле – договоренности между X5 Retail Group и Сбербанком. Последний открыл ритейлеру в декабре 2009 г. возобновляемую кредитную линию в размере 1,1 млрд. долл. Именно такую сумму в декабре 2010 г. X5 должна выплатить синдикату западных банков (BNP Paribas, Calyon, HSBC, ING, Raiffeisen Zentralbank Osterreich и Societe Generale).

Отметим, что для самых крупных российских корпоративных заемщиков процесс достижения договоренностей относительно реструктуризации кредитов занял около года (если считать, что необходимость в этом возникла в октябре-ноябре 2008 г., что не для всех крупных компаний верно). Минимальный срок пролонгации обязательств составляет три года, а максимальный – шесть лет. Из чего следует, что еще пять-шесть лет российским компаниям, вынужденным пойти на реструктуризации долга, будет трудно, а может быть и невозможно, рассчитывать на привлечение новых кредитов для развития бизнеса. Таким образом, многие из них смогут в ближайшие годы рассчитывать в этом плане лишь на сделки с акциями. И подготовка к будущим подобным операциям началась и стала одной из тенденций минувшего года.

Основные тенденции

Прошедший год - также как и предыдущий - разделен на два периода в соответствии с логикой, продиктованной сменой фаз экономического цикла и динамикой мировых цен на основные товары традиционного российского экспорта. Не вдаваясь в обсуждение точной датировки точек перелома конъюнктуры, что не входит в задачи данного обзора, прошедший год можно разделить на первое и второе полугодие. Примерно в середине года (в мае-июле) мировые цены нефть и металлы достаточно устойчиво вернулись на уровень, при котором восстановление финансовых потоков для российских экспортеров стало либо уже возможным, либо делом весьма неотдаленного будущего. Таким образом, период низких цен для части российских экспортеров оказался существенно более коротким, чем в кризис 1998 г. (например, период критического снижения нефтяных цен был, как минимум, вчетверо короче). Продолжительность шокового периода варьировалась по отраслям, но для нефтяных компаний и черной металлургии составила от шести до девяти месяцев (считая с октября 2008 г.). Относительная непродолжительность шокового периода как раз и объясняет то, что в картине основных тенденций в крупном бизнесе за прошедший год особых перемен не наблюдалось, картина в целом близка к той, что фиксировалась в обзорах двух предкризисных лет. В целом, но не полностью. Отметим основные отличия:

- развитие крупных российских компаний в глобальные на основе встраивания в сложившиеся и вновь образуемые производственно-сбытовые цепочки
- консолидация активов или формирование стратегических альянсов в логике максимизации инвестиционной привлекательности компании (холдинга, проекта)
- приход новых собственников в ТЭК
- приход в Россию новых глобальных и региональных компаний-лидеров в машиностроении
- усиление роли государства как гаранта платежеспособности для компаний крупного бизнеса (как на внешнем, так и на внутреннем рынке заимствований)

1. Развитие крупных российских компаний в глобальные. В минувшем году продолжался долговременный процесс встраивания крупных российских компаний в сложившиеся международные производственно-сбытовые цепочки. Кризис не остановил этот процесс, в целом, вероятно, даже стимулировал. Однако возможности по продолжению агрессивной политики на мировых рынках в значительной мере зависели от конъюнктуры отраслевых рынков.

Первыми почувствовали новое наполнение пульса финансовых потоков нефтяные компании, они стали и основными покупателями, и основными объектами приобретений.

Крупнейшими покупателями активов (как внутри страны, так и за рубежом) в 2009 г. были «Газпром», «Лукойл», и Сургутнефтегаз. «Газпром» потратил на эти цели а 6,5 млрд. долл., «Лукойл» -2,6 млрд. долл., «Сургутнефтегаз» – 1,9 млрд. Самая большая часть расходов «Газпрома» - 4,1 млрд.долл - выкуп 20% «дочки» -«Газпромнефти».

Самая значимая сделка Лукойла в минувшем году – выигранный контракт на гигантское месторождение Западная Курна – 2 в Ираке в партнерстве с норвежской Statoil (см. подробнее раздел «мы к ним»). Все накладываемые правительством Ирака ограничения на компании операторы перевешивает низкая себестоимость добычи на месторождении. Лукойл в России добывает ровно столько же, сколько планирует добывать ежегодно в Ираке на 26 тыс. скважин, а на Западной Курне-2 партнерам по разработке месторождения предстоит пробурить порядка 360 скважин, то есть себестоимость добычи много ниже, чем в России.

Одно из крупнейших приобретений компании в 2009 г. – еще один НПЗ в Европе. Лукойл выкупил у французской Total 45% в голландском нефтеперерабатывающем заводе Total Raffinaderij Nederland NV (TRN) (7,9 млн. т нефти в год) за 725 млн. долл. Большая часть перерабатываемого TRN сырья — российская смесь Urals. Кроме того предприятие владеет долей в одном из крупнейших в мире терминалов – Maassvlakte Olie в Роттердаме. По результатам двух сделок - год назад российская компания приобрела 49% в НПЗ ISAB (мощность – 16 млн. т нефти в год) на Сицилии за 2 млрд. долл - «Лукойл» будет перерабатывать на европейских НПЗ почти столько, сколько в России.

«Сургутнефтегаз» приобрела в апреле 2009 г. 21% венгерской MOL. Это первый приобретенный компанией зарубежный актив, но проблемный. До конца года «Сургутнефтегаз» так и не был внесен в реестр акционеров MOL.

«Газпром нефть» приобрела в прошлом году 55% Sibir Energy почти за 1,7 млрд. долл., а также закрыла сделку по приобретению 51% сербского концерна NIS и получила долю в 30% в правах на разработку иракского месторождения Бафра.

Группа «Мечел» совершила свое первое зарубежное приобретение весной 2009 г., причем достаточно крупное. Приобретенные активы – 100% акций Bluestone Industries Inc., Dynamic Energy Inc. (шт. Западная Вирджиния), 100% долей JCJ Coal Group (шт. Делавэр) и аффилированных предприятий (шт. Западная Вирджиния). Общая сумма сделки - 436 млн. долл. и 83,3 млн. привилегированных акций самой группы. Прочая деятельность Bluestone, включая производство энергетического угля в шт. Кентукки и операции, не связанные с производством угля, в сделку не включены. Группа компаний Bluestone Coal занимается производством и продажей коксующегося угля (добыча в 2008 г. – 2,8 млн. т).

«Интер РАО» подписало соглашения о создании СП с киргизской компанией «Электрические станции» для строительства Камбаратинской ГЭС-1 (инвестиции в проект – около 3 млрд долл) и с кубинской Union Electrica (модернизация существующих и строительство новых энергоблоков).

Важная особенность минувшего года – активизация продвижения на Восток, которая в том числе происходила в форме заключения долгосрочных контрактов на поставки в Японию, Китай и Корею. Крупнейшая в этом ряду сделка – контракт Транснефть и Роснефти на поставки в Китай нефти, отличающиеся от прежних и большими объемами, и большими сроками соглашения.. Но она далеко не единственная – долгосрочные контракты на поставки в

Корею заключила группа Мечел, в Китай – UC Rusal и Интер РАО (до 1 млрд. кВт ч в год из Амурской области) (см. подробнее разделы «мы к ним» и «госкомпании»).

Особого упоминания заслуживает долгосрочное соглашение, заключенное в минувшем году Уфимским моторостроительным производственным объединением с Pratt & Whitney Canada, предусматривающее поставки УМПО комплектующих канадской компании. Соглашение заключено на 10 лет, что может служить подтверждением, что продукция российской компании соответствует мировым стандартам.

Отметим также, что шел и обратный процесс продвижения в Россию товаров китайского экспорта с использованием схем его финансовой поддержки, принятые в этой стране в качестве антикризисной меры. Так, холдинг «РАТМ-Цемент» договорился с китайской госкорпорацией «Машимпекс» о совместной реконструкции цементных заводов группы, предусматривающей закупки и монтаж китайского оборудования. «Машимпекс» по условиям соглашения возьмет на себя привлечение кредитов сроком на 10-15 лет у китайских банков. По такой же схеме Банк развития Китая предоставит индийской «дочке» АФК «Система» 900 млн. долл. на 8 лет для закупки оборудования у китайской ZTE (соответствующий меморандум подписан в начале июня), а также профинансирует сделку между китайской Huawei и российским «Мегафоном». Третий по объему операций российский оператор сотовой связи в июне договорился об открытии кредитной линии на 300 млн. долл. для закупки продукции Huawei

2. Консолидация активов или формирование стратегических альянсов в логике максимизации инвестиционной привлекательности компании. Осознание трудностей с получением внешних займов для развития бизнеса привело к тому, что наиболее перспективные пути дальнейшего развития стали усматриваться в сделках с акциями или иных формах привлечение инвесторов к участию в проекте. И даже те компании, которые не планируют или по всяком случае не заявляли о планах проведения подобных операций поторопились уладить корпоративные конфликты и консолидировать активы таким образом, чтобы представить максимально привлекательными для потенциальных инвесторов в будущем. Так, завершился многолетний конфликт акционеров в ОАО «Евроцемент». «Евроцемент групп», контролируемая Филаретом Гальчевым, выкупила пакет Millhouse Capital в ОАО «Евроцемент», причем за большую сумму, чем ранее предлагал Гальцеву прежний его партнер.

Поставлена точка и в пятилетней корпоративной войне «Альфа-групп» и норвежской Telenor. Партнеры договорились объединить совместные российские и украинские активы – операторов связи «Вымпелком» и «Киевстар» – в единую компанию VimpelCom Ltd. Эта сделка не была завершена в течение года, так как сопряжена с необходимостью уладить очень многие формальности.

В логике консолидации активов, повышающих инвестиционную привлекательность компании была совершена сделка по консолидации одной из крупнейших российских электростанций – Иркутскэнерго «Востсибуголь», однако основной акционер компании Еп+ Олега Дерипаски провел еще серию аналогичных сделок, сформировав новый и второй по размерам генерации энергохолдинг в России – ОАО «Евросибэнерго» с очевидной и нескрываемой перспективой вывода бумаг нового холдинга на международные биржи.

Не были отложены до лучших времен и завершены в черной и цветной металлургии несколько давно планировавшихся сделок металлургами. Так ММК докупил еще 41,3% акций угольного холдинга «Белон» за 309 млн. долл. (теперь у нее 82,6% компании), Evraz Group – контроль над «Ванадий Тула». Не потеряли российские металлурги ни одного из значимых ранее приобретенных зарубежных активов. Исключения составили некоторые продажи Evraz Group и UC Rusal (см. ежемесячные обзоры за 2009 г.)

3. Приход новых собственников в ТЭК

В российском нефтегазовом секторе в 2009 г. появилось несколько новых игроков:

- АФК «Система» выкупила за 2 млрд. долл. контрольные пакеты «Башнефти», четырех уфимских НПЗ и сбытового «Башкирнефтепродукта». Блокпакеты этих компаний группа купила еще в 2005 г., назвав приобретение финансовой инвестицией, теперь актив стал стратегическим. Новый собственник планирует превратить «Башнефти» в вертикально - интегрированный холдинг.
- А владелец нефтетрейдера Gunvor International Геннадий Тимченко совершил целую серию новых сделок, в том числе приобрел контрольный пакет Стройтрансгаза и довел свой пакет акций в Новатэке до 18,2%. В самой структуре собственников Новатэка еще возможны дальнейшие изменения, однако уже ясно, что владелец Gunvor имеет возможность принять участие в проекте разработки Южно-Тайбейского месторождения не только в качестве нефтетрейдера, а как стратегический инвестор, обладающий важными для реализации проекта активами.
- Новый проект в российской нефтяной отрасли начал в прошлом году китайский государственный инвестиционный фонд China Investment Corporation (CIC). Совместно с российской группой «Нобель ойл» (ведет добычу в Тимано-Печорском бассейне) CIC образовал холдинг Nobel Holdings Investments Ltd, который планирует аккумулировать средства (в том числе и через IPO на Гонконгской бирже) для скупки небольших нефтяных российских месторождений. «Нобель ойл» маленькая или даже очень маленькая по российским меркам компания, но его китайский партнер, финансовый гигант с активами в управление в 300 млрд долл.

4. Приход в Россию новых глобальных и региональных компаний-лидеров в машиностроении.

Из совершенных или анонсированных сделок с участием иностранных компаний лидеров в своем сегменте, отметим следующие

- Канадская Kinross Gold поучаствует совместно с «Полнос золото» в освоении третьего по величине в России Неждановского месторождения золота в Южной Якутии. Компания в 2009 г. купила также права на разработку двух месторождений на Чукотке у структур бывшего губернатора области Романа Абрамовича
- Французская Alstom Transport (крупнейший в мире производитель высокоскоростных поездов) подписала соглашение о стратегическом партнерстве с крупнейшим в России производителем подвижного состава и монополистом в производстве локомотивов ЗАО «Трансмашхолдинг» (ТМХ).
- Принципиально согласована серия проектов с участием крупнейших мировых производителей сельскохозяйственной техники. О готовности начать сборку в России заявил крупнейший мировой производитель колесных тракторов Deere & Co, немецкая Horsch (подвесная сельхозтехника), шведская Vaderstad (лидер на рынке почвообрабатывающей и посевной техники).
- В Россию пришла крупнейшая банковская группа Южной Африки Standard Bank (объем активов – 162 млрд. долл., крупнейший акционер – Индустриальный и коммерческий банк Китая (Industrial and Commercial Bank of China)), совершившая сделку по обмену активами с группой компаний «Тройка диалог».

5. Усиление роли государства, в том числе как гаранта платежеспособности компаний крупного бизнеса (как на внешнем, так и на внутреннем рынке заимствований). Финансовая поддержка государства крупному бизнесу была и значительной по размерам и

разнообразной по форме. Не будет преувеличением сказать, что фактически сохранность его сложившейся к началу кризиса структуры была обеспечены многообразными мерами господдержки – как на макроуровне, так и адресно конкретным компаниям. Порядок расходов бюджета можно понять по данным, опубликованным МЭР, согласно которым российский антикризисный бюджет составил 2,4 млрд. руб., а собственно на отраслевые меры, к которым в том числе относится и поддержка компаний крупного бизнеса – 1,734 трлн. руб. К сказанному в первой части настоящего обзора, где отмечается помимо прочего и роль Банка России в антикризисной политике, следует добавить, что госбанки (прежде всего Сбербанк и ВТБ) не только кредитовали российский крупный бизнес, но и соглашались на пролонгацию годовых кредитов на более длинные сроки (как правило, от трех до пяти лет) и на льготы по оплате процентных платежей. Например, ВТБ в конце 2009 г. реструктурировал кредиты группе «Мечел» на 15 млрд. руб. и продлил их срок на три года, причем по условиям договора, группа в течение первых 2,5 лет предприятия будут платить только проценты, а дальше будут гасить основной долг ежемесячно. Пролонгированы также кредиты ВТБ Трубной металлургической компании и предоставлен новый кредит под госгарантии.

Кроме того, относительно роли государства в российской экономике 2008-2009 гг. следует сказать следующее:

- государство имело возможности в минувшем году существенно нарастить свои активы в крупном российской бизнесе, но ими сознательно не воспользовалось. Аккумуляция активов госбанками – «активы в обмен на долги» носила, по преимуществу вынужденный характер. Так ВЭБ в результате многоступенчатой сделки получил в управление 40%-ный пакет «Ростелекома», принадлежавший до осени 2008 г. «КИТ-финанс». Однако такая судьба в течение года не постигла ни один из заложенных под кредит Банка развития 2008 г. иных крупных активов (в залоге у ВЭБа по-прежнему блок пакет акций «Норникеля» (по кредиту в 4,5 млрд. долл. US Rusal), 44% акций «Вымпелкома» (из взятого осенью 2008 г. кредита в 2 млрд дол погашено 0,5 млрд долл.), и, вероятно, некоторые (подробности неизвестны) активы Evraz group, погасившей также лишь часть предоставленного в 2008 г. кредита в 1,8 млрд долл (выплачено 0,8 млрд долл.). ВЭБ фактически мог обменять долги на активы в октябре 2009 г., но не только не сделал этого, но и в начале 2010 г. предоставил новые отсрочки по выплате процентов по ранее пролонгированным кредитам;
- российские госбанки аккумулировали значительные активы, преимущественно в телекоммуникациях, ритейле и девелопменте. Наибольшие, судя по доступной информации, активы приобретены дочкой Сбербанка – «Сбербанк-Капитал» (в общей сложности на 6 млрд. долл., в том числе 10% доля холдинга Global Ports, объединяющего портовые активы группы «Н-Транс», доли в «Мосмарт» и «Алпи» (ритейл), «Рублево-Архангельское», «Город столиц» (девелопмент). ВТБ стал контролирующим акционером в венгерской компании Malev, российских девелоперских компаниях «Система-Галс, «Дон-строй», и приобрел также ОПК);
- последовательно продолжалась политика усиления госприсутствия в ТЭК. Так, в минувшем году последнее из российских нефтяных месторождений разрабатываемых на условиях СРП получило в качестве партнера российскую госкомпанию. «Зарубежнефть» получила 20% долю в проекте разработки Харьягинского месторождения в Ненецком АО, а доли двух иностранных участников проекта уменьшились на 10 проц. пунктов у каждой. Продолжалась практика предоставления лицензий на разработку ряда месторождений нефти и газа госкомпаниям без конкурса;
- значимыми и результативными были усилия государства по продвижению ряда мегапроектов (Южный и Северный поток, БТС-2) и поддержки на международном уровне проектов госкорпораций (прежде всего, «Росатома») и госкомпаний (прежде всего нефтегазовых и в транспортном машиностроении);

- наконец, значительными и существенно более оперативными, чем прежде, были новации законодательства, налогового и таможенного регулирования, необходимость которых диктовалась особенностями конъюнктуры.

Один из показательных, на наш взгляд, примером выстраивания глобального по своим масштабам бизнеса при поддержке государства – госкорпорация «Росатом», совершившая в минувшем году несколько стратегических сделок.

Госкорпорация «Росатом»: сделки и события 2009 г.

Госкорпорация «Росатом» (полное официальное название ОАО «Атомэнергопром» («Атомный энергопромышленный комплекс») – объединила за годы своего существования (образована в декабре 2007 г.) практически все ведущие предприятия отрасли, в том числе «ТВЭЛ», «Техснабэкспорт», «Атомэнергомаш», «Атомредметзолото». Она занимает 1-е место в мире по строительству АЭС за рубежом (одновременное сооружение 5 энергоблоков), 2-е место в мире по генерации электроэнергии на АЭС (концерн «Энергоатом», 10 станций, 31 энергоблок суммарной электрической мощностью свыше 23 Гвт), 2-е место в мире по запасам урана и 5-е место в мире по объему добычи урана (оба показателя – с учетом СП в Казахстане).

Идея создания такой корпорации состояла в том, чтобы построить единый вертикально интегрированный госхолдинг на основе ключевых российских активов на рынке атомной энергии, чтобы реализовать на мировой рынке технологические российские преимущества, заняв значительную долю мирового рынка. О том, насколько она может быть значительна в июле минувшего года напомнил президент Дмитрий Медведев, назвавший целевым для ГК показатель в 25% мирового ядерного рынка.

Первые годы своего существования «Росатом» консолидировал российскую активы (включая гражданскую часть атомной отрасли и ядерный оружейный комплекс), преодолевая ведомственное сопротивление и побеждая в аппаратных войнах. Но для выхода на глобальные рынки этого мало, необходимо также приобрести недостающие актива (для сырьевой обеспеченности и контроля по всей технологической цепочке) и договориться о принципах работы на мировом рынке с конкурентами. Иначе говоря, необходимое условие успеха госкорпорации на мировом рынка – принципиальные договоренности с основным конкурентом в лице США.

К успехам российской дипломатии правительство добавило финансовую поддержку на приобретение активов за рубежом (порядка 14 млрд. руб. бюджетных средств), финансирование федеральной целевой программы «Ядерные энерготехнологии нового поколения на период 2010–2015 годов и на перспективу до 2020 года» (общий объем финансирования за период 2010–2015 гг. и на перспективу до 2020 г. в ценах соответствующих лет составляет 128 млрд. руб., подписана Председателем Правительсва в феврале 2010 г.), а также расширение финансирования по линии программы строительства новых АЭС. Согласно профильной ФЦП, в 2010–2105 гг. объем финансирования строительства новых АЭС планируется увеличить до 518 млрд. руб. (для сравнения в 2007 г – 18 млрд. руб., в 2008 г.– 51 млрд., в 2009 г. – 87 млрд.). Наконец, даже в самое непростое время начала года бюджет не прекратил финансирования проектных работ по разработке уранового Эльконского горно-металлургического комбината (ЭГМК) и Канкунской ГЭС. Что, в свою очередь, позволит обеспечить начало добычи урана на Эльконе в запланированные ранее сроки – в 2014 г.

Структуры самой госкорпорации успели к концу 2009 г. совершить следующие сделки:

- «Атомредметзолото» (АРМЗ, вторая в мире компания по запасам урана после ВНР Billiton) создал СП с международной компанией Самесо для разведки месторождений Канады, Австралии и стран Африки и приобрела у совладельца «Металлоинвеста» Василия Анисимова оли в российско-казахских СП по добыче урана. Затем это приобретение компания использовала в сделке по обмену активами с канадской Uranium One Inc: АРМЗ отдал 50% акций казахской «Каратау», а обмен получает 19,9% акций

Uranium One (сделка завершена). АРМЗ, таким образом, в течение года не только диверсифицировал ресурсную базу, но и получил доступ к новым источникам урана с высоким качеством запасов и значительным производственным потенциалом.

Другая дочка госкорпораций «Атомстройэкспорт» приобрела в декабре 2009 г. свой первый европейский актив – германскую Nukem Technologies за 23,5 млн. евро. А в России получила подряд на строительство трех парогазового блока для Южноуральской ГРЭСМ-2 мощностью на 1,2 ГВ. Общая сумма контракта – 1,2 млрд. долл.

«Техснабэкспорт» подписал с компаниями Японии и США два контракта на поставки низкообогащенного урана для АЭС, что стало возможно после подписания между РФ и Японией договора о сотрудничестве в сфере мирного атома, фактически открывшим путь для госкорпорации на японский рынок. Второй контракт «Техснабэкспорт» заключил с американской Fuelco LLC, владеющей пятью атомными энергоблоками на период с 2014 до 2020 г., то есть исполнение контракта приурочено к дате прекращения действия российско-американского договора о поставках низкообогащенного урана для АЭС, изготовленного из высокообогащенного оружейного урана (этот договор обеспечил в 1990-х годах определенный объем заказов для российской атомной промышленности, но цена поставок была ниже коммерческой).

Сделаны первые шаги к формированию стратегического альянса с немецкой компанией Siemens после того, как последняя вышла из СП с французской AREVA. Собственно в 2009 г. стороны подписали только меморандум (3 марта 2009 г. в Берлине) о взаимопонимании, в котором зафиксировали намерение создать совместное предприятие в ядерной сфере, которое будет продвигать (маркетинг и сбыт) российские реакторные технологии на основе реактора ВВЭР (как уже существующие, так и новые разработки). Конкретные формы сотрудничества пока не оформлены.

В декабре 2009 г. обозначились и новые перспективы для «Росатома» в Индии: визит в Москву премьер-министра этой страны завершился подписанием соглашения, согласно которому «Росатом» сможет существенно увеличить поставки ядерного топлива в Индию и продолжить строительство там ядерных реакторов. Сегодня «Росатом» строит свою вторую АЭС в Индии (в Куданкуламе) и рассчитывает в ближайшее время заключить договор на строительство еще одной станции.

Внутренние события

«Энергопромсбыт» – совместным предприятием РЖД и группы ЕСН – стал контролирующим акционер ТГК-14, выкупив у «Норильского никеля» 27,7% акций компании за 950-990 млн. руб. С июля 2008 г., когда «Энергопромсбыт» приобретал у РАО «ЕЭС России» 49,2% акций ТГК-14, компания подешевела примерно втрое.

«Иркутскэнерго» в 2009 г. стала энергоугольной компанией в результате выкупа «Востсибугля» у своего акционера En+. Сделка прошла в рамках консолидации энергоактивов, принадлежащих En+ в ОАО «ЕвроСибЭнерго». Последняя, во всяком случае де-юре, стала крупнейшей частной компанией в электрогенерации России (8% общероссийской генерации, второе место после госконцерна «Энергоатом»). Основные активы ОАО «ЕвроСибЭнерго» – это контрольные пакеты акций ОАО «Иркутскэнерго» (включая компанию «Востсибуголь») и ОАО «Красноярская ГЭС», ООО «Автозаводская ТЭЦ», сбытовые компании ЗАО «ВолгаЭнергосбыт» и ЗАО «МАРЭМ+», а также инжиниринговую компанию ООО «ЕвроСибЭнерго-Инжиниринг». Около половины производимой электроэнергии потребляют алюминиевые заводы UC Rusal. Таким образом, Олег Дерипаска – один из основных противников реформы электроэнергетики по плану РАО «ЕЭС России» создал и намерен развивать свой сценарий в генерации, основанной на

объединении генерации, сбытовых компаний и инжиниринговых подразделений, с компетенциями по модернизации, проектированию и строительству «под ключ» объектов энергетики.

ТГК-8, контролируемая НК «Лукойл» (более 95% акций), перестала существовать в том виде, в какой она была сформирована в рамках РАО ЕЭС, ее активы переданы в четыре региональные дочерние компании «Лукойла»: «Лукойл-Кубаньэнерго», «Лукойл-Волгоградэнерго», «Лукойл-Астраханьэнерго» и «Лукойл-Ростовэнерго». Реорганизация, проводимая «Лукойлом», напоминает управление энергетикой до реформы, проведенной РАО ЕЭС (в территориальных генерирующих компаниях объединена генерация, ранее принадлежавшая региональным АО-энерго). Похожим образом провел реорганизацию энергобизнеса «КЭС Холдинг» (контролирует ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9), который выделил управление мощностями в дивизионы по региональному принципу.

«Объединенная энергосбытовая компания» получила в управление от РАО «ЕЭС Востока» контрольные пакеты пяти энергосбытовых компаний – Мосэнергосбыта» (50,9%), «Петербургской сбытовой компании» (57,4%), 100% «Алтайэнергосбыта» (100%), «Саратовэнерго» (64,04%) и «Тамбовской энергосбытовой компании» (56,01%) в управление). Таким образом, новая компания сразу стала одной из крупнейших в России в своем сегменте рынка.

Вторая по размерам добычи газовая компания России – «Новатэк» в минувшем году пополнялась активами и новыми акционерами. Компания приобрела контрольный пакет (51% акций) ОАО «Ямал СПГ» за 650 млн.долл. у структур владельца Gunvour Геннадия Тимченко, а он сам увеличил свой пакет в компании до 18,2%. Блок пакет «Ямал СПГ», оставшийся у «Газпромбанка», выкупает партнер Тимченко – Петр Колбин (сделка одобрена в декабре 2009 г. правительственной комиссией по контролю над иностранными инвестициями). Кроме того в прошлом году Геннадий Тимченко приобрел почти 80% акций «Стройтрансгаза» – одного из лидеров на российском рынке строительства нефтегазовой инфраструктуры (еще 19,99% акций «Стройтрансгаза» принадлежат «Газпромбанку»). Таким образом, владелец Gunvog добился контроля или участия в управлении сразу трех значимых в российском нефтегазовом секторе активов – «Ямал СПГ» (владелец лицензии на одно из крупнейших в России газовых месторождений – Южно-Тамбейское), «Тамбейнефтегаз», «Стройтрансгаз». В течение года бизнесмен договорился с Новороссийским морским торговым портом о совместном строительстве мазутного терминала и приобрел достраивающийся терминал по перевалке нефтеналивных грузов в порту Усть-Луга (Ленинградская обл.), получив на этот проект кредит ВЭБа. В середине года сам «Новатэк» договорился о создании СП с французской Total (51% у «Новатэка») для освоения Термокарстового месторождения в Ямало-Ненецком автономном округе (ЯНАО). А Геннадий Тимченко через собственные структуры стал партнером шведской Lundin Petroleum по разработке Лаганского блока на Каспии (извлекаемые запасы оцениваются в 15-61,4 млн. т нефтяного эквивалента). За всем этим последовала ожидавшаяся уже рынком информация о том, что «Газпром» и «Новатэк» в марте 2010 г. договорились о принципах реализации газа Южно-Тамбейского месторождения на Ямале. Аналитики интерпретировали эти договоренности как готовность Новатэка начать разработку Южно-Тамбейского месторождения раньше, чем Газпром сможет приступить к разработке Штокмана, плановые сроки добычи на котором отложены до конца 2016 г., а производство СПГ – до 2017 г. О своей заинтересованности в освоении Южно-Тамбейского заявили более десяти компаний: англо-голландская Shell, испанская Repsol, французские Total и GdF SUES, японские Mitsui и Mitsubishi, индийская ONGC и катарская Qatar Petroleum.

«Лукойл» начал эксплуатационное бурение на Пякяхинском газоконденсатном месторождении в Ямало-Ненецком АО (доказанные запасы - около 9,5 млн. тонн нефти и 55 млрд. куб. м газа). Промышленная эксплуатация нового месторождения планируется с конца 2011 г. Добыча на пике составит 4 млрд. куб. м газа, 700 тыс. т стабильного конденсата и около 2 млн. т нефти. Компания стремится довести в перспективе долю добываемого газа до

трети от суммарной добычи углеводородов и стать собственно нефтегазовой, как и большинство глобальных компаний такого уровня.

В компаниях БашТЭКа сменился контролирующий акционер. АФК «Система» выкупила за 2,5 млрд. долл. у «Агидель-Инвеста», «Урал-Инвеста», «Инзер-Инвеста» и «Юрюзань-Инвеста» принадлежащие им акции шести компаний башкирского ТЭКа, став владельцем 76,52% акций «Башнефти», 65,78% «Уфанефтехима», 87,23% «Новойла», 73,02% «Уфаоргсинтеза» 78,49% «Уфимского НПЗ» и 73,33% «Башкирнефтепродукта» (с учетом ранее имевшихся у компании блокпакетов). Структура самой АФК «Система» за текущий год претерпела существенные изменения. Ее девелоперский бизнес за долги отошел к ВТБ, а основные телекоммуникационные активы сконцентрированы собственно в МТС (АФК продала своей «дочке» долю в Комстар-ОТС за 1,32 млрд. долл.).

Целый ряд нефтяных компаний включили в инвестпрограмму на ближайшие годы модернизацию НПЗ. «Роснефть» намерена потратить на эти цели в ближайшие четыре года 6 млрд. долл. Программа охватывает 53 объекта и позволит перейти на выпуск топлива по стандартам Euro-3, -4, -5. Реконструкцию НПЗ планирует и «Газпром нефть»: на реконструкцию Московского НПЗ компания потратит 5 млрд. руб., Омского и Ярославского – 14 млрд. руб. Заметим, что аналогичные планы есть и у частных нефтяных компаний, но они скромнее по объему инвестиций. Программа ТНК-ВР предусматривает реализацию в течение пяти лет 11 проектов на заводах в Рязани, Саратове и Лисичанске с общим объемом инвестиций 1,3 млрд. долл. Около 1 млрд. долл. на те же цели планирует потратить «Лукойл». А Shell начала строительство своего первого крупного комплекса переработки нефти в России в Торжке (производство смазочных материалов, мощностью около 180 тыс. т в год). Продукция нового комплекса, который планируется запустить в 2010 г., ориентирована на реализацию на российском рынке. Инвестиции в проект - около 100 млн. долл.

Магнитогорский меткомбинат увеличил свою долю в угольной компании «Белон», выкупив в октябре еще 50% акций компании Onarbay Enterprises Ltd, которая, в свою очередь, владеет 82,6% акций угольного холдинга. Сделка стратегически важна для ММК, так как повышает уровень самообеспеченности углем до 40%, а в перспективе - с учетом планов по увеличению добычи - до 80%.

Evraz Group завершил сделку по приобретению 90,84% «Ванадий-Тула», крупнейшего производителя ванадия в России (по оценкам самой компании – 80% его производства, доля мирового рынка – 20%), по оценке самой группы, ее доля в мировом производстве ванадийсодержащей железной руды составит после сделки около 40%.

«Полиметалл» (первое место в России по производству серебра и третье – по добыче золота, акционеры - чешская PPF Group - 24,9% акций, Александр Несис -24,05% и Александр Мамут -19,05%) провел серию приобретений «готовых» месторождений вблизи собственных сложившейся инфраструктурой переработки руды. Были приобретены в течение года месторождение серебра Гольцовое у британской Ovoca Gold (за 21,6 млн. долл.), 100% ООО «Рудник Кварцевый» и 100% ООО «Внешстройгрупп», владеющие лицензиями на месторождения «Сопка Кварцевая» и «Дальний» у структур израильского бизнесмена Льва Леваева (за 63 млн. долл.), а затем у Highland Gold ее крупнейшего актива – «Золоторудной компании «Майское», владеющей правами на разработку одноименного месторождения золота на Чукотке (общая сумма сложно структурированной сделки -147,8 млн. долл.).

Михаил Прохоров увеличил долю в UC Rusal до 18,5% за счет сокращения пакетов остальных акционеров: у En+ Олега Дерипаски - 53,8% акций, у Виктора Вексельберга с Леонардом Блаватником – 18%, у Glencore – 9,7% (по состоянию на конце 2009 г.).

«Соллерс» (бывшая «Северсталь-авто») запустил на Дальнем Востоке первую очередь автомобильного завода полного цикла по производству корейских внедорожников SsangYong, японских грузовиков ISUZU и спецавтомобилей для нужд социальной инфраструктуры. Производственные мощности предприятия в 2010 г. составят 15 тыс.

автомобилей, а к 2012 г. – вырастут до 40 тыс. автомобилей. Проектом также предусмотрено создание производств автокомпонентов, которые обеспечат высокую степень локализации выпускаемых автомобилей. Оборудование поставлено немецкими компаниями Durg Somac, Atlas Copco и Borgies. Это первый начавшийся проект в автомобилестроении на Дальнем Востоке. На реализацию этого и развитие проекта в Алабуге компания получила летом 2009 г. кредит ВЭБа на 5 млрд. руб., из которых 3,2 млрд. руб. – на создание автокомпонентных производств в «Алабуге».

Выборгский судостроительный завод (ВСЗ) анонсировал проект создания в Приморске новой верфи для строительства танкеров водоизмещением 300 тыс. т и газозовов – 250 тыс. т. Инвестиции в проект оцениваются в 38,5 млрд. руб., из которых 22 млрд. руб. планируется получить в кредит. В России такие суда не строятся, их производство не предусматривалось ранее и в планах Объединенной судостроительной корпорации (ОСК), которая ориентировалась на возобновление в России производства судов среднего тоннажа. ВСЗ и сам специализируется на строительстве морских платформ, малых и средних судов. Но на новой компании намерена строить также буровые платформы для освоения шельфа. Финансовые показатели ВСЗ достаточно скромны для столь масштабного проекта, но у этого проекта сильный административный ресурс. В конце 2006 г. контрольный пакет предприятия купили предприниматели, близкие к банку «Россия»: Василий Горелов (сын владельца 12,6% акций «России» Дмитрия Горелова), член совета директоров страховой группы «Согаз» («внучка» «России») Сергей Колесников, Николай Шамалов (владеет 12,6% акций банка). После смены собственника ВСЗ получил от «Газпрома» заказ на строительство двух платформ для разработки Штокмановского месторождения стоимостью 59 млрд. руб. Проект был поддержан премьер-министром, который на мартовском совещании в Петербурге, посвященном развитию гражданского судостроения, призвал к созданию производства «с чистого листа» и глубокой модернизации 168 существующих предприятий отрасли.

Завершился многолетний конфликт акционеров в ОАО «Евроцемент». «Евроцемент групп», контролируемая Филаретом Гальчевым, выкупила пакет Millhouse Capital в ОАО «Евроцемент». По неофициальной информации за пакет Millhouse Capital Гальчев заплатил 150 млн. долл. (прежний партнер Гальчева по этому бизнесу Russia Partners просил в свое время за этот пакет 120 млн. долл.). Еще раньше Филарет Гальчев выкупил также долю еще одного акционера «Евроцемент групп» Георгия Краснянского (23,8%), и стал единоличным собственником холдинга.

В пятилетней корпоративной войне «Альфа-групп» и норвежской Telenor поставлена точка. Партнеры договорились объединить совместные российские и украинские активы – операторов связи «Вымпелком» и «Киевстар» – в единую компанию VimpelCom Ltd. «Альфа-групп» получит в ней 43,9% голосующих акций, Telenor – 35,42%, еще 20,69% будут торговаться на NYSE. Сейчас Altimo владеет 44% голосующих акций в «Вымпелкоме» и 43,5% в «Киевстаре», доли Telenor – 29,9% и 56,5%, соответственно. Сделка в начале 2010 г. была одобрена ФАС России и Антимонопольным комитетом. Одобрение потребуется и от правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в России, поскольку 100% «Вымпелкома» планируется перевести на голландскую компанию.

«МТС» пополнила свои активы в прошлом году за счет стратегически важного приобретения 11,06%-й доли «Комстар ОТС», доведя до 61,7% свою долю в этой компании; 100% магистрального оператора «Евротел» (что дает рост протяженности оптоволоконных сетей компании), нескольких покупок на рынке сотового ритейла (сеть «Телефон.Ру», сотового дивизиона «Эльдорадо»). Основным конкурентом компании ограничился одной, но крупной покупкой – 49,9% сети крупнейшего сотового ритейлера «Евросеть».

Владельцам одной из крупнейших российских девелоперских компаний «Группы ПИК» Кириллу Писареву и Юрию Жукову не удалось сохранить над ней контроль. 45% акций группы перешли к компании «Нафта Москва» в обмен на услуги ее владельца Сулеймана Керимова по реструктуризации долга группы по кредиту Сбербанка

(задолженность – 14 млрд. руб.) и о выкупе квартир с федеральными структурами, в частности с Минобороны. Реструктуризация долга компании Сбербанку завершилась в декабре пролонгацией кредитов на 16 млрд. руб. Срок кредита увеличен до пяти лет с отсрочкой погашения на 2,5 года с последующим ежеквартальным погашением равными долями в течение еще 2,5 лет. Группа получила и дополнительное финансирование под госгарантии (12,75 млрд. руб.). Для полной реструктуризации долга группе предстоит договориться с «Номос-банком», которому ВЭБ продал в декабре права требования по кредиту «Группы «ПИК» (то есть по кредиту ВЭБа в размере 262 млн. долл., предоставленному в ноябре 2008 г.). Вероятно, структура собственности в компании изменится еще раз, а на конец года доля основателей компании в ее капитале составляла на двоих около 33%.

В течение года определилась судьбе еще одной крупной компании отрасли. «Системагалс» (девелоперский бизнес АФК «Система») перешла под контроль ВТБ, получившего этот актив фактически в обмен на долги по кредитам, а формально – в результате сделки ценой в 1 долл.

X5 Retail Group приобрел сеть супермаркетов «Патэрсон» (82 супермаркета, за 275 млн. долл.). А второй в рейтинге крупнейших российский ритейлер «Магнит» остался и в 2009 г. привержен стратегии органического роста. И после успешного размещения депозитарных расписок в конце 2009 г. на 365 млн. долл., анонсировал рекордную по своим размерам программу инвестиций на 2010 г. – в 1 млрд. долл. Сеть, развивающаяся преимущественно в регионах и городах с населением не более 500 тыс. чел, намерена в течение года открыть 25-30 гипермаркетов и 450-550 магазинов формата «у дома». В среднесрочной перспективе компания планирует открывать не менее 250-520 магазинов ежегодно, а также создать в 2010-2011 гг. четыре распределительных центра — в Великом Новгороде, Ижевске, Тамбове и Волгограде. Сейчас розничная сеть «Магнит» насчитывает 3000 магазинов формата «у дома» и 22 гипермаркета в 985 населенных пунктах России. Другие лидеры отрасли планируют инвестиции в существенно меньшем объеме. Так, X5 Retail Group объявила о планах вложить в 2010 г. 18 млрд. руб. в открытие 200-250 дискаунтеров, 10 гипермаркетов и 15 супермаркетов. «Дикси» утвердил инвестпрограмму в размере 2 млрд. руб., планируя открыть около 100 магазинов.

Александр Занадворов, контролирующий акционер (74,8%) «Седьмого континента» в минувшем году вынужден был уступить 15% компании кредиторам (Natixis Bank, Альфа-банк и группа хедж-фондов Spinnaker) в обмен на реструктуризацию долга по кредиту в 560 млн. долл., использованные для выкупа у Владимира Груздева его доли в торговой сети. Возможно, это не последняя уступка кредиторам, ведь в залоге у банков остается, насколько можно судить по открытой информации, 45%-ный пакет «Седьмого континента».

Процесс консолидации банковского бизнеса в истекшем году не стал массовым, как это предполагалось. Фактически единственной крупной сделкой такого рода в российской банковской системе стала консолидация бизнесов МДМ-банка и Урса-банку. Отметим, что с невиданной ранее оперативностью законодатели утвердили поправки в действующее законодательство, которые и сделали возможной эту сделку. Консолидация проходила в форме присоединения московского банка и новосибирскому (МДМ банк как юридическое лицо в прежнем качестве ликвидирован, а бренд сохранился за объединенным банком). Это первое и пока единственное добровольное объединение двух достаточно крупных российских банков за весь период кризиса.

Взаимоотношения с внешним миром: они к нам

Канадская Kinross Gold (в России ведет добычу на месторождении «Купол» на Чукотке) подписала протокол о намерениях, предусматривающий совместное с «Полюс Золото» освоение третьего по величине в России Нежданнинского месторождения золота в Южной Якутии. 51% акций будет у «Полюса», а 49% – у канадцев. Больше канадская

компания получить не сможет, месторождение, скорее всего, будет отнесено к стратегическим. Инвестиции в проект составят около 1 млрд.долл. В январе компания договорилась также о приобретении у Millhouse LLC месторождений «Двойное» и «Водораздельная» на Чукотке.«Кинросс» планирует перерабатывать руду, добываемую на «Двойном» на золотоизвлекательной фабрике «Купола» (добычу на одноименном месторождении также ведет Kinross Gold). Официально Kinross Gold приобретёт 100%-ные доли участия в ООО «Северное золото» и ООО «Регионруда». Два указанных ООО владеют лицензиями на геологоразведку и разработку месторождений «Двойное» и «Водораздельная». Общая сумма сделки составит 368 млн. долл., из них 165 млн. долл. «Кинросс» выплатит деньгами, а остальное – акциями допэмиссии компании.

Французская Alstom Transport (крупнейший в мире производитель высокоскоростных поездов) подписала соглашение о стратегическом партнерстве с крупнейшим в России производителем подвижного состава и монополистом в производстве локомотивов ЗАО «Трансмашхолдинг» (ТМХ). В марте 2010 г. были подписаны три новых документа, конкретизировавшие прошлогоднее соглашение. Alstom приобретает 25% (+1 акция) в уставном капитале единственного акционера «Трансмашхолдинг» – компании The Breakers Investments BV. Компаниями совместно создана инжиниринговая компания - «Технологии рельсового транспорта», которая уже ведет работу над созданием нового двухсистемного пассажирского электровоза ЭП20, предназначенного для движения со скоростью до 200 км/ч. На базе этого локомотива планируется в дальнейшем создание семейства новых российских электровозов различного назначения. Штаб-квартира центра будет находиться в Москве, а три филиала расположатся в Новочеркасске (грузовое локомотивостроение), Твери (пассажирский комплекс) и подмосковных Мытищах (мотор-вагонный подвижной состав и поезда метро). За пакет акций французская компания должна выплатить частным акционерам ТМХ первый транш – 75 млн. долл. после того как контролирующие органы России и Франции одобряют сделку. Предполагается, что это произойдет в первом полугодии 2010 г. Ранее аналогичная сделка (стратегическое партнерство и участие в уставном капитале) планировалась ТМХ канадской Bombardier, однако сделка так и не состоялась. Окончательная цена пакета будет определена на основе из среднего показателя EBITDA за три года. Глава РЖД Владимир Якунин оценивает минимальную стоимость блок пакета ТМХ в 250 млн. евро.

Американская корпорация Jabil Circuit (третье место в мировом рейтинге контрактных производителей электроники и бытовой техники) открывает первую производственную линию в России. В Твери компания намерена организовать сборку ЖК-телевизоров марки Sony мощностью до 500 тыс. телевизоров в год. Совокупный объем вложений – порядка 4 млрд. руб. Проект имеет длинную предысторию, переговоры велись с 2007 г., но окончательное решение об инвестициях в России компания не принимала вплоть до отмены импортных пошлин на ввоз в России комплектующих для производства электронной техники. Напомним, что до конца 2008 г. льготами при таможенном ввозе пользовались только компании, работающие в особой экономической зоне Калининграда.

Заявлена в прошлом и начале 2010 г. целая серия проектов по созданию сборочных производств в сельскохозяйственном машиностроении мировыми лидерами отрасли. Американская Deere & Co намерена вложить 120 млн. долл. в сборочное производство в подмосковном Домодедово сборочного производства. Еще одно сборочное производство компания планирует создать в Калуге. Аналогичный проект в Липецке готова начать немецкая Horsch (сборки подвесной сельхозтехники), такие же планы у шведской Vaderstad (лидер на рынке почвообрабатывающей и посевной техники). КамАЗ и Case New Holland Global NV (входит в Fiat Group) в начале нынешнего года создали СП на паритетных началах для сборки сельскохозяйственной и строительной техники. Однако реально началась серийная сборка в одной из вновь образованных СП - итальянской Same Deutz-Fahr (SDF, владеет 75% СП) и ее российского дистрибутора – «Евроагролизинга» в Подмоскowie. Немецкая Claas, создавшая одно сборочное производство комбайнов в Краснодарском крае, приступила к строительству

второй очереди. Старт прочих проектов, видимо, привязан к получению новыми сборочными производствами режима промсборки с соответствующими таможенными льготами (аналогично установленным для сборки легковых автомобилей в России).

В 2009 г. стартовали несколько проектов по производству автокомпонентов. Так, «Стадко» (СП Gestamp, британской Stadco Holdings и российской «Северстали») в апреле запустило первую очередь завода по производству штампованных деталей в Ленинградской области, а южнокорейские компании начали там же строительство завода автокомпонентов для Hyundai. Завод будет выпускать компоненты и оборудование для производства 150 тыс. автомобилей в год. В проекте участвуют компании Sung Woo, Dong Hee, Shin Young, Doo won, Se Jong, Dae won, NVH Korea.

Чешская PPF Group закрыла сделку по приобретению контрольной доли (50% плюс одна акция) сети «Эльдорадо». В дальнейшем PPF может увеличить свой пакет (ходатайство в антимонопольную службу предусматривало покупку 100% «Эльдорадо»), а также перепродать 35-40% сети своему партнеру – итальянской Generali Group. В документах PPF Group, поданных в ФАС, указано, что группа рассматривает возможность перепродажи 35-40% приобретаемого бизнеса итальянской страховой корпорации Generali Group. Эта крупнейшая страхования группа Италии тесно сотрудничает с PPF Group в Центральной и Восточной Европе.

Крупнейшая банковская группа Южной Африки Standard Bank (объем активов – 162 млрд. долл. крупнейший акционер Индустриальный и коммерческий банк Китая (Industrial and Commercial Bank of China) и группа компаний «Тройка диалог» (объем активов – 5,5 млрд. долл., собственный капитал – 558 млн. долл., собственниками компании являются 109 партнеров) объявили о стратегическом альянсе. По условиям соглашения, Standard Bank становится владельцем 33% акций одной из крупнейших российских инвестиционных компаний «Тройка Диалог». Со своей стороны Standard Bank предоставляет 200 млн. долл. кредита, который в последующем будет конвертирован в пакет акций. Кроме того покупатель передает «Тройке Диалог» 100% долю в своем российском дочернем коммерческом банке (ЗАО «Стандарт Банк»), а также свой российский бизнес. Последующие сделки и операции банковской группы будут проводиться через Группу компаний «Тройка Диалог».

Фонд TPG Capital – одна из крупнейших инвестиционных компаний в мире (активы в управление – более 45 млрд. долл.) – совместно с «ВТБ Капитал» приобрел у Олега Жеребцова 35,4% третьей по размеру выручки российской сети российских гипермаркетов «Лента». Остальной пакет акций ритейлера распределен следующим образом: около 36% – у Августа Мейера, 11,1% – у ЕБРР, остальные акции распределены между 11 миноритариями). Сумма сделки – около 115 млн. долл. По неофициальной информации «ВТБ капитал» вложил в сделку 30 млн. долл., остальное инвестировал TPG Capital. Это первая рыночная сделка в ритейле с начала кризиса: до этого активы розничных сетей доставались кредиторам исключительно за долги. И первая состоявшаяся прямая инвестиция TPG Capital в России. Две ранее планировавшиеся сделки, в конечном счете, не состоялись: сорвалась готовившаяся в 2007 г. сделка по приобретению контрольного пакета «Седьмого континента», а в 2008 г. – по приобретению 50% минус одна акция фармдистрибутора «СИА-интернешнл».

Фонд прямых инвестиций Marshall Capital (объединяет четыре фонда прямых инвестиций, активы под управлением - 2,5 млрд. долл. и только на территории России и СНГ) приобрел блок пакет акций крупнейшего в России аптечного ритейлера «36,6» (включает сеть из 1127 аптек, производственный холдинг «Верофарм», магазины развивающих игрушек для детей Early Learning Centre (СП на паритетных началах с британской компанией). Сделка проведена через приобретение акций допэмиссии компании, в результате которой ее капитал увеличивается в 10 раз. Крупнейшие акционеры сети - Артем Бектемиров и Сергей Кривошеев (напрямую им принадлежит по 4,37% акций, еще 47,57% они владеют в равных долях через кипрскую 36,6 Investments Ltd.), 40% акций в

свободном обращении. «Лишние» акции останутся на балансе «36,6». Сумма сделки оценивается в 60-70 млн. долл. Эти средства будут направлены на погашение наиболее срочных обязательств сети. Задолженность сети перед поставщиками оценивается в 2,4 млрд. руб., а перед банками – в 150,5 млн. долл.,

Компания IMG, управляющая фондом Russia Development Fund (основные инвесторы – Европейский банк реконструкции и развития, Immoeast AG и Aberdeen Indirect Property Partners II) приобрели 30% акций девелоперской компании «Квартстрой» (создана бывшими акционерами московской компании «Квартал»). Девелопер работает в основном в регионах России и в Казахстане. Портфель проектов в стадии строительства – 250 тыс. кв. м, общий портфель – около 3 млн. кв. м. До кризиса компания оценивалась в 1 млрд. долл. Сумма сделки с IMG не известна, но по экспертным оценкам, она не превышает 20 млн. долл.

Взаимоотношения с внешним миром: мы к ним

НК «Лукойл» в альянсе с норвежской Statoil стала победителем аукциона на разработку одного из крупнейших месторождений Ирака – Западная Курна-2. Доля «Лукойла» в этом консорциуме составляет 85%, доля Statoil – 15%. В соответствии с условиями тендера 25% участия в проекте должны быть переданы Ираку. Таким образом, окончательная доля «Лукойла» составит 63,75% и Statoil – 11,25%. Первоначальный объем инвестиций в проект - 4-5 млрд. долл., что позволит выйти на уровень добычи в 300-400 тыс. барр. в день. По условиям контрактов, заключаемых иракским правительством, компании-операторы не становятся собственниками добываемой нефти, а передают ее иракским властям. Взамен они получают компенсацию понесенных затрат и заранее определенное вознаграждение. То есть, речь идет о сервисных контрактах, которые даже на пике добычи позволят российской нефтяной компании зарабатывать порядка 500 млн. долл. в год. По условиям контракта, оператор Западной Курны-2 начинает получать вознаграждение после того, как добыча на месторождении превысит 120 тыс. баррелей в сутки (сейчас добыча не ведется). За каждый добытый сверх этого объема баррель оператор получит 1,15 долл. В течение семи лет уровень добычи на Западной Курне-2 должен достигнуть 1,8 млн. барр. в сутки (90 млн. т в год), то есть при выходе на пик добычи партнеры вместе смогут заработать до 700 млн. долл. в год. И несмотря на эти оговорки, участие в иракских проектах – серьезный успех для российской компании. Ведь это возможность получить не только доход, но и позицию в регионе, потенциально более богатом нефтью, чем России, и способного – во всяком случае, потенциально – повлиять на правила игры мирового нефтяного рынка. Если все нефтекомпании выполняют условия контрактов, уже подписанных и находящихся в стадии переговоров, Ирак сможет добывать 12 млн. барр. нефти в день, или около 600 млн. т в год. То есть больше, чем Россия, и почти столько же, сколько Саудовская Аравия - крупнейшая нефтяная держава мира. Впрочем, справедливости ради, стоит отметить, что аналитики отрасли не склонны пока переоценивать возможности Ирака сказать свое слово на мировом рынке нефти. В декабре же «Лукойл» приобрел у британской BP 46%-ную долю в СП Lukargo и стал единоличным владельцем этой компании.

«Лукойл» в прошлом году приобрел второй за последние два года НПЗ в Западной Европе - 45% в голландском нефтеперерабатывающем заводе Total Raffinaderij Nederland NV (TRN) средней по европейским меркам мощности (7,9 млн. т нефти в год) у французской Total. Сумма сделки - 725 млн. долл. Большая часть перерабатываемого TRN сырья – российская смесь Urals. Кроме того предприятие владеет долей в одном из крупнейших в мире терминалов – Maassvlakte Olie в Роттердаме. Это уже вторая попытка «Лукойла» приобрести НПЗ в Голландии. В 2006 г. компания выиграла тендер на покупку у Kuwait Petroleum завода Europoort в Роттердаме, но затем кувейтцы передумали продавать актив. Напомним, что год назад российская компания приобрела 49% в НПЗ ISAB (мощность – 16 млн. т нефти в год) на Сицилии за 2 млрд. долл. По результатам двух сделок «Лукойл» будет перерабатывать на европейских НПЗ почти столько, сколько в России.

«Сургутнефтегаз» совершил в 2009 г. свою первую зарубежную сделку. Компания приобрела 21,2% акций венгерской нефтегазовой MOL, которой принадлежат венгерские магистральные газопроводы (протяженность 5 тыс. км, транспортировка – около 17,5 млрд. куб. м газа в год), четыре НПЗ в Европе: Duna в Сазхаломбатте (Венгрия), Slovnaft в Братиславе, Zala и Tisza, завод по производству смазок и присадок Almasfuzito. Компании принадлежит более 1 тыс. АЗС. В России она владеет 50% в СП с «Русснефтью» по разработке Западно-Малобалыкского месторождения. Контролирующего акционера у венгерской компании нет. Однако до конца года Сургутнефтегаз так и не смог добиться внесения в реестр акционеров результатов своего приобретения. Еще одной сделкой компании в России стал выкуп допэмиссии акций ЗАО «Национальная медиагруппа» (НМГ) на 3,2 млрд. руб. Теперь нефтяная компания владеет 24% НМГ, которой, в свою очередь принадлежит 51% «Национальных телекоммуникаций», 68% телеканала РЕН ТВ, 72% ТРК «Петербург-Пятый канал», 51% газеты «Известия».

«ТНК-ВР» завершила сделку по приобретению у группы компаний «Гепард» двух нефтебаз и 36 АЗС на Украине. Приобретенные нефтебазы расположены в Киевской области (гг. Обухов и Васильков), АЗС - в Киеве (25) и Киевской области (11). Из приобретенных АЗС 13 работают под брендом «ТНК», остальные - под торговой маркой «Золотой гепард». Ранее у компании было на Украине 50 АЗС (6 - в Луганской области, остальные - в Киевском регионе), свыше 200 АЗС использовали бренд «ТНК» на основе сублицензионных соглашений. Компания намерена продолжить расширение сети АЗС на Украине. Приоритетные регионы - Киев, Днепропетровск и Донецк.

US Rusal и китайская машиностроительная госкорпорация Norinco подписали долгосрочный контракт на поставку алюминия. Rusal поставит Norinco 1,68 млн. т алюминия в течение 2010-2016 гг., существенно расширив объем сбыта в Китае, доходы которого достигнут к 2015 г. 10% выручки компании.

En+ Group продала за 25 млн. долл. 31% акций компании Gobi Coal & Energy, владеющей более чем 20 лицензиями на разведку угля в пустыне Гоби на востоке Монголии. Покупателями акций выступили консорциум зарубежных инвестиционных фондов во главе с Origo Sino-India PLC и существующие акционеры Gobi Coal & Energy. Прогнозные запасы коксующегося и энергетического угля на месторождениях Gobi Coal & Energy предварительно оцениваются в 322 млн. т. В настоящее время компания добывает и реализует на местном рынке небольшие объемы угля и завершает подготовку технико-экономического обоснования двух пилотных проектов добычи угля в промышленных масштабах. Для их начала уже в ближайшее время потребуются существенные инвестиции в создание необходимой инфраструктуры, в первую очередь, строительство железной или автомобильной дороги для вывоза угля на рынки за пределы Монголии. Вероятно, ограниченность собственных инвестиционных возможностей, стала не последним доводом при принятии решения о продаже актива.

Группа «Ренова» Виктора Вексельберга увеличила долю прямого владения в швейцарском машиностроительном концерне Sulzer с 27,1% до 31,2%.

«Вымпелком» приобрел контрольный пакет (78%) третьего по размеру активов оператора сотовой связи Лаоса компании Millicom Lao и 7%-ный пакет узбекского сотового оператора Unitel, в результате чего «Вымпелком» стал бенефициарным владельцем 100% компании Unitel – одного из лидеров среди GSM-операторов в Узбекистане.

Подконтрольная сенатору от Тувы и владельцу Объединенной промышленной корпорации (ОПК) Сергею Пугачеву ОПК Biotech LLC приобрела американскую фармкомпанию Biopure Corporation в ходе процедур банкротства, сделка обошлась в 4 млн. долл.

Госкомпании и госкорпорации

Несколько значимых событий произошли в быстро растущей госкомпании ОАО «Интер РАО ЕЭС». Федеральная антимонопольная служба разрешила передачу в доверительное управление «Интер РАО ЕЭС» акций ОГК-1, которые принадлежат Федеральной сетевой компании и «Русгидро» (43 и 23% соответственно). На строительство второй очереди Сочинской ТЭС Интер-РАО получило кредит ВЭБа в размере 3,7 млрд. руб. Компания в минувшем году создала СП на паритетных началах с киргизской компанией «Электрические станции» для строительства Камбаратинской ГЭС-1 (инвестиции в проект – около 3 млрд. долл.), а также договорилась с кубинской Union Electrica о совместной модернизации и строительстве новых энергетических объектов на Кубе. Кроме того Итер РАО заключила договор на поставки электроэнергии в Китай из Амурской области.

«Газпром» закрыл сделку по приобретению у итальянской ENI 20% акций пятой по величине добыче российской нефтяной компании «Газпром нефть». Покупка совершена в рамках кол-опциона с компаниями ENI и Enel о приобретении активов, включенных в лот №2 торгов по продаже имущества «ЮКОСа», сроком на 2 года. Миноритарный пакет «Газпромнефти» затем полностью получила Eni, с которой концерн договорился о его выкупе до апреля 2009 г. и по цене с фиксированной формулой расчета. Итальянская компания покупала пакет за 3,7 млрд. долл., а продала Газпрому – за 4,2 млрд. долл. То есть по цене, превышающей текущую стоимость пакета на 1,5 млрд. долл. Сделку кредитуют российские госбанки. Сбербанк предоставляет около 3 млрд. долл., Газпромбанк и Россельхозбанк - по 600 млн. долл. В результате сделки доля «Газпрома» в нефтяной «дочке» превысит 95%.

Концерн реализовал и второй опцион 2007 г. – выкупив у Eni и Enel 51% в трех бывших «дочках» ЮКОСа – «Арктикгазе», «Уренгойле» и «Нефтегазтехнологии» с суммарными запасами 1,35 трлн. куб. м газа и 722 млн. т нефти и конденсата. Сумма сделки – около 1,6 млрд. долл. Однако, собственно в этом году концерн выплатил лишь первый транш в размере 384 млн. долл., остальное обязался выплатить до 31 марта 2010 г. У Eni теперь будет 29,4% «Северэнергии» (было 60%), у Enel – 19,6%. Инвестиции партнеры будут делить соответственно долям. Их совокупный объем, согласно оценке Ernst & Young, - 5 млрд. долл. в течение пяти лет. Итальянские компании пока вложили около 200 млн. долл.

На «Арктикгазе» добыча началась в 2000 г. В 2007-2008 гг. добыча была остановлена, а ее возобновление планируется теперь в середине 2011 г. Еще одна сделка, формально совершенная в сентябре без участия Газпрома, вероятно, все же совершена примерно в той же логике, что и завершившаяся сделка по выкупу активов у итальянских партнеров концерна. Пакет акций «Сибнефтегаза» (21%) приобретен «Итера-групп» у компании «Акрон» (производитель сложных и азотных удобрений) предположительно за 132 млн. долл. Сделка проведена быстро и уже закрыта, то есть в течение сентября она была одобрена правительственной комиссией. Формально теперь у «Сибнефтегаза» два акционера: «Газпромбанк» (51%) и «Итера-групп» (49%). Но позиции банка явно сильнее, собственно «Газпромбанк» и кредитовал сделку, из чего следует предположение, что купленный пакет перешел собственно к банку в качестве залога (полностью или частично). Таким образом, собственно банк и усилил свои позиции в компании, развитие которой и раньше в высоком степени зависело от благосклонности к ней «Газпрома». Напомним, что доступ к своему трубопроводу «Газпром» получил в 2006 г. лишь после уступки «Газпромбанку» блокпакета «Сибнефтегаза» (до этой сделки Итере принадлежало 79% акций). Только после этого «Сибнефтегаз» смог запустить Береговое месторождение.

«Дочка» Газпрома - Gazprom Marketing & Trading (GMT) USA - начала поставки природного газа в США. Компания, на 100% принадлежащая российскому газовому концерну и зарегистрированная в Великобритании договорилась об обменных операциях, благодаря которым в течение ближайших 3-7 лет у нее будут ресурсы трубопроводного газа для продажи на американском рынке. В 2010 г. продажи GMT USA оптовым покупателям

составят 3,5 млрд. куб. м (для сравнения: общий объем продажи газа GMT в 2008 г. около 25 млрд. куб. м, в том числе в Великобританию - 6,3 млрд. куб. м). Согласно официальным заявлениям компании, планируется, что за пять лет обороты на американском рынке вырастут до 20-40 млрд. куб. м в год, что составляет не менее 10% объема экспорта «Газпрома» в Европу. Концерн, в конечном счете, рассчитывает на продажу в США СПГ (прежде всего со Штокмана), а продажу трубопроводного газа рассматривает как подготовительный этап для освоения рынка, который фактически уже начался раньше. Первый танкер СПГ «Газпром» продал в США в 2005 г. В мае 2009 г. GMT USA договорилась о поставках СПГ с «Сахалина-2» – до 0,9 млн. т в год (около 1,2 млрд. куб. м). В обоих случаях «Газпром» продал или законтрактовал газ из квоты Shell, которой, в свою очередь, уступил свою долю в других регионах. Таким образом, концерн сделал еще один шаг к выходу на американский газовый рынок. Но совершил сделку, от которой ожидает не краткосрочных выгод, а реализации в среднесрочной перспективе стратегических задач снижения рисков, связанных с высокой зависимостью от европейского рынка.

«Газпром» в декабре подписал несколько меморандумов о намерении с Индией и Пакистаном относительно участия в проекте строительства газопровода Иран–Пакистан–Индия – так называемого «Трубопровода мира» (Peace Pipeline), по которому планируется транспортировать газ из Ирана в Пакистан и Индию. Соглашение же между Ираном и Пакистаном о строительстве трубопровода подписано в мае 2009 г. президентами двух стран. Протяженность иранского участка трубы составит около 1,1 тыс. км, пакистанского – свыше 1 тыс. км. Планируется, что на начальном этапе Иран будет поставлять Пакистану около 11 млрд. куб. м в год, а затем объемы поставок будут увеличены вдвое. Предполагается, что этот отрезок трубопровода станет частью более масштабного и давно (с 1995 г.) обсуждаемого проекта газопровода Иран–Пакистан–Индия. Его предполагаемая мощность – 55 млрд. куб. м в год, из которых 62,5% предназначались бы для Индии, а остальное – для Пакистана. Стоимость проекта оценивалась в 7-8 млрд. долл., а ресурсной базой для него служат месторождения Южного Парса в Иране. Однако судьба проекта, особенно в его расширенной части, представляется проблематичной, прежде всего из-за хронического политического конфликта между Пакистаном и Индией.

В конце года «Газпром» вновь увеличил свою долю в «Белтрансгазе» - с 25% до 37,5%, перечислив 625 млн. долл. за 12,5% акций компании. Договор с Беларусью (заключен в мае 2007 г.) предусматривает продажу российскому концерну 50% акций «Белтрансгаза» равными долями в четыре этапа вплоть до 2010 г., и этот договор продолжает выполняться обеими его сторонами.

«Газпром нефть» стала крупнейшим акционером работающей в России нефтедобывающей компании Sibir Energy. В течение апреля, мая и июня «Газпром нефть» проводила скупку акций на рынке и у самой компании, потратив на это порядка 2,5 млрд. долл. и доведя свою долю к концу первого полугодия почти до 80%. «Дочке» «Газпрома» принадлежит также доля в «Моснефтепродукте». Таким образом, в результате сделки компания получает возможность нарастить в Москве и Подмосковье и переработку нефти, и сбыт нефтепродуктов.

«Газпром нефть» закрыла сделку по приобретению 51% акций сербского нефтеперерабатывающего концерна NIS за 400 млн. евро (по договору заключенному в декабре 2008 г.). А также пополнила свои зарубежные активы за счет покупки у Chevron итальянского завода по производству масел и смазок за 5 млн. евро. А по итогам декабрьских иракских аукционов госкомпании стала одним из победителей на право разработки месторождения Бадра (запасы нефти, по данным «Газпром нефти», 2 млрд. барр. (270 млн. т)). Российская компания получит в проекте 30%, ее партнеры - корейская Kogas (22,5%), малайзийская Petronas (15%) и турецкая ТРАО (7,5%). Блокпакет в проекте остается у иракского правительства. Реализация проекта рассчитана более чем на 20 лет. Начало работ планируется в 2010 г. Предполагается, что объем добычи нефти составит около 170 тыс. барр. в сутки (8,5 млн. т в год). Помимо компенсации затрат участники консорциума получат

вознаграждение – объем добычи нефти, превышающий 15 тыс. барр. в сутки, по 5,5 долл. за баррель (то есть, порядка 300 млн. долл. в год).

Госкомпания «Зарубежнефть» получила 20% в проекте разработки Харьягинского месторождения в Ненецком АО, последнего из реализуемых на условиях СРП без участия госкомпаний. Участники проекта – французская Total (оператор проекта) и норвежская Statoil уступили российской компании по 10%-ой доле каждая. Теперь доля Total (оператор проекта) составляет 40%, Statoil – 30%, Ненецкой нефтяной компании – 10%. Для «Зарубежнефти» это второй проект в России. В середине 2008 г. компания получила без аукциона права разработки четырех крупных блоков в НАО с запасами в 80 млн. т нефти. Осваивать их «Зарубежнефть» будет совместно с вьетнамской PetroVietnam, в партнерстве с которой российская компания ведет работы на вьетнамском шельфе.

Российские и китайские госкомпании подписали соглашения об организации долгосрочных поставок нефти в Китай. Основной контракт – на поставку нефти в объеме 15 млн. т в год в течение 20 лет – заключен между китайской государственной нефтяной компанией CNPC и «Роснефтью». Он предполагает поставку российской нефти в объеме 15 млн. т в год в течение 20 лет (для сравнения, прежний пятилетний контракт предусматривал поставки в общей сумме 48,4 млн. т). Вторым соглашением фиксируется дата завершения прокладки трубы на Китай (ВСТО-2) – 2014 г., ее мощность – 15 млн. т в год, а также обязательство Китая за счет собственных средств построит часть нефтепровода от Дацина до границы с Россией протяженностью 980 км. Кредитовал оба эти соглашения China Development Bank (кредит «Роснефти» – на 15 млрд. долл., «Транснефти» – на 10 млрд. долл.). К концу 2009 г. Транснефть завершила строительство ВСТО-1 (трубопровод Тайшет - Сковородино (2694 км) и нефтеналивной терминал в порту Козьмино) и приступила к строительству ВСТО-2 (от Сковородино до Козьмино и китайской станции Мохэ). Госкомпания выступила также контролирующим партнером в созданном с «Уралвагонзаводом» совместном предприятии – «Востокнефтетранс», занимающегося транспортировкой нефти по маршруту Сковородино-Козьмино в период до 2014 г., то есть до момента достройки соответствующей части трубопровода ВСТО. Так же в прошлом году компания официально объявила о начале строительства второй очереди БТС-2 (трубопровод по маршруту Унеча – Усть-Луга длиной 1170 км, общая стоимость – 120-130 млрд. руб.). Официально объявленный срок сдачи трубопровода в эксплуатацию таков: первый этап (мощность – 30 млн. т) – сентябре 2012 г., второй (расширение до 50 млн. т) – в декабре 2013 г. Возможно, сроки реализации проекта будут еще более жесткими, российский премьер попросил ускорить строительство и ввести первую очередь в 1 кв. 2012 г.

РЖД и монгольские госкомпании подписали соглашение о создании СП для модернизации монгольской железнодорожной инфраструктуры и строительства веток к новым месторождениям угля, золота и меди. Это совместное предприятие получит лицензии на крупнейшие монгольские месторождения – угольное Таван-Толгой и медно-золотое Оюу-Толгой. Доля РЖД - 50%, а монгольские госкомпании «Эрденес МГЛ» (владеет всеми 17-ю стратегическими месторождениями страны) и «Монгольские железные дороги» (владеет оптоволоконной сетью железных дорог Монголии и еще рядом железнодорожных активов) – по 25%. На первом этапе стороны внесут в СП 1,8 млн. долл. на разработку ТЭО проектов. Дальше Монголия будет вносить в него лицензии на разработку месторождений, а РЖД – деньги. Предполагается, в частности, обеспечение Россией кредитной линии на реализацию проекта в размере 1,5 млрд. долл., а также прямые вложения в УБЖД в размере не менее 250 млн. долл. Этой компании принадлежит собственно сеть железных дорог; Монголия и Россия владеют ею на паритетных началах, а доверенность на управление передана РЖД. Кроме того, в задачи СП входит привлечение к освоению месторождений широкого круга инвесторов через проведение инвестиционных конкурсов. Стоимость всего проекта (включая освоение двух месторождений) РЖД оценивается в 7 млрд. долл. Пока же крупнейшими проектами россиян в Монголии являются медные «Эрдэнэт» и «Монголцветмет». Контроль в них – у Монголии. А по 49% акций – у «Ростехнологий». Госкорпорация также претендует

на участие в разработке российского Удоканского месторождения угля, лицензию на которое приобрел, но (по состоянию на май 2009 г.) еще не оплатил партнер «Ростехнологий» – «Металлоинвест». Однако кредиты РЖД в мае смогла вновь получить лишь в Сбербанке. В мае госкомпания получила еще 4 млрд. руб., а всего с февраля компания привлекла от Сбербанка 30,8 млрд. руб. Кроме того, в мае, как отмечалось выше, госкомпания разместила облигаций на 15 млрд. руб.

Объединенная авиастроительная компания (ОАК) в прошлом году провела допэмиссию акций, в результате которой в составе его акционеров появился Банк развития (структура собственности теперь такова: Росимущество – 80,22% (было более 89,04%), ВЭБ - 11, частные акционеры - 8,29%). Однако дополнительные вливания оказались недостаточными, чтобы погасить задолженность корпорации перед Сбербанком (кредиты на 9,3 млрд. руб), которые в конвертации в собственность дают возможность банку получить 7% корпорации. Вместе с тем коммерческие поставки Sukhoi Superjet 100 (SSJ 100) – главного проекта ОАК вновь были перенесены (с ноября 2009 г.) на вторую половину 2010 г. Первоначально «Аэрофлот», заключивший контракт на 30 самолетов, должен был получить первый SSJ в третьем квартале 2008 года, но в июле того же года срок поставок был перенесен на ноябрь 2009 г. Портфель заказов на SS-100 вырос за год до 122 машин (согласно информации ГСС для окупаемости проекта необходимо продать не менее 300 машин).

Объединенная судостроительная корпорация (ОСК) и корейская Daewoo Shipbuilding and Marine Engineering (DSME) подписали в начале года соглашение о сотрудничестве в строительстве в Приморском крае верфи (инвестиции – 45 млрд. руб.). В декабре состоялась церемония закладки верфи «Звезда-DSM» (город Большой Камень), которая будет строить суда водоизмещением до 300 тыс. т, которые до сих пор в России еще не производились, предназначенные для освоения Сахалинского, а в перспективе – Камчатского и Арктического шельфов. Иностранные инвесторы вложат в проект порядка 200 млн. долл. В закрытом городе Фокине в сотрудничестве с китайско-сингапурской Yantai Raffles ОСК планирует построить вторую верфь – по строительству буровых платформ и супертанкеров. Строительство должно завершиться в 2012 году. Основным инвестором обоих проектов выступает ВЭБ, который вкладывает в него 1 млрд. долл.

ВТБ провел в прошлом году допэмиссию акций на 180 млрд. руб., полностью выкупленную государством. Выкуп проведен за счет бюджетных средств, а доля государства в капитале ВТБ после допэмиссии увеличилась с 77,5 до 81,7%. В предшествующие годы госпакет, наоборот, сокращался. В основном в результате проведения в 2007 г. народного IPO. Тогда общий объем допэмиссии составил 180,094 млрд. руб. (примерно 5,86 млрд. долл.). Примерно столько же в 2009 г. потратило государство на новое увеличение своей доли в капитале ВТБ. Банк за минувший год стал собственником нескольких активов, приобретенных де-юре или де-факто в обмен на невыплаченные долги по кредитам. Так, ВТБ стал контролирующим акционером девелоперской компании «Система-Галс» и «Донстрой инвеста», колхозов ОПК.

Одно из значимых событий минувшего года – успешное завершение переговоров в связи с согласованием строительства газопровода Nord Stream. К концу года все препятствия были преодолены, последняя необходима бумага была получена от властей Южной Финляндии (разрешение на начало работ в акватории страны) 12 февраля 2010 г. В апреле 2010 г. планирует начать строительство трубопровода который пройдет по дну Балтийского моря из Выборга в Германию и далее в Великобританию, Нидерланды, Францию, Данию и другие страны. Отметим, что переговорный процесс завершен достаточно быстро. Формально он стартовал . 8 сентября 2005 года, когда Газпромом (51%), с одной стороны, и немецкими компаниями BASF AG и E.ON AG было подписано принципиальное соглашение о строительстве газопровода «Северный поток» и создании компании-оператора проекта – Nord Stream AG, в котором контрольный пакет – 51% – остался у Газпрома. К этому партнерству позднее подключилась голландская N.V. Nederlandse Gasunie (9%), а доли немецких партнеров Газпрома пропорционально уменьшились.

Вплоть до середины 2008 г. проект обсуждался в ЕС в целом, а затем – чтобы обеспечить согласие на строительство Дании, Швеции и Финляндии – российскому правительству и «Газпрому» пришлось перейти к переговорам с этими странами на основе предоставления прямых экономических и политических преференций отдельным членам ЕС.

Первой преференции были предложены Дании, которая и согласилась дать разрешение в обмен на поддержку одной из своих внешнеполитических инициатив. Договоренности с Финляндией были достигнуты за счет уступок в таможенной политике. Россия согласилась продлить мораторий на повышение пошлин на отечественную древесину на 2010 г., а возможно и 2011 г. (планировавшееся ранее увеличение пошлин на круглый лес серьезно осложнило сырьевую обеспеченность лесоперерабатывающей отрасли Финляндии. Наиболее последовательным противником проекта выступала Швеция, с которой, однако, удалось договориться при посредничестве датского премьера, но с оговорками и специальными условиями, которые российской стороной были приняты. После согласия Швеции строительство «Северного потока» в своих территориальных водах одобрили страны-инициаторы проекта - Германия и Россия.

Сырьевая база нового газопровода – Южно-Русское месторождение, добыча на котором позволит обеспечить заполнение первой очереди проекта. С наполнением на долгосрочную перспективу ясности пока нет. Планировалось, что сырьевой базой нового газопровода станет Штокман, однако в начале февраля Газпром официально сообщил о сокращении финансирования освоения этого месторождения в 2010 г.

Россия и Италия договорились о начале строительства South Stream («Южный поток») из России в Болгарию, а также об увеличении пропускной способности проекта с 31 млрд. до 63 млрд. куб. м и о принципиальном сокращении затрат на строительство – с 25 млрд. евро до 8,6 млрд. долл. А Газпром подписал соглашения с болгарской Bulgarian Energy Holding, греческой DESFA, сербской Srbijagas о строительстве сухопутных участков газопровода (соглашения оговаривают сроки создания СП, разработки ТЭО и сводного ТЭО). Мощность трубопровода -31-47 млрд. куб. м газа в год, что сопоставимо с мощностью газопровода «Ямал – Европа», но в 3-4 раза меньше транзита через Украину.

Президент Дмитрий Медведев подписал федеральный закон «О Государственной компании «Российские автомобильные дороги» (ГК «Автодор»). Таким образом, создана юридическая база для формирования организации, распоряжающейся, как минимум, третью главных автомагистралей страны и средствами, выделяемыми на них. Из 50 тыс. км дорог федерального значения ГК «Автодору» предполагается передать 6,1 тыс. км («для создания сети автомагистралей и скоростных дорог») и еще 12,2 тыс. км – «для приведения федеральных дорог, работающих в режиме перегрузки, в нормативное состояние и поэтапного (в период до 2015 г.) их перевода в режим платной эксплуатации». ГК «Автодор», согласно закону, создается в форме государственной некоммерческой организации, то есть получит бюджетное финансирование. Проектом транспортной стратегии России на период до 2030 г. планируется выделение из бюджета 39,1 трлн. руб. Программа деятельности госкомпании, возглавляемый вице-премьером Сергеем Собяниным, предполагает строительство и реконструкцию в период до 2016 года 1380 км дорог федерального значения (в том числе 235,1 км автодороги М1 «Беларусь», 122 км – М3 «Украина», 671,9 км – М4 «Дон», 251 км – М10 «Москва – Санкт-Петербург», 53,9 км ЦКАД Московской области, 54 км магистрали «Казань-Оренбург- граница Казахстана»). Именно эти дороги, по расчетам госкомпании, будут к 2016 г. обслуживать примерно 50% транспортного потока, приходящегося на федеральные трассы. Предполагается, что реконструируемые участки дорог станут платными.