



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: (499)129-17-22, факс: (499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

**РОССИЙСКИЙ КРУПНЫЙ БИЗНЕС:
СОБЫТИЯ И ТЕНДЕНЦИИ**
Август-сентябрь 2009 г.

Обзор № 64

Дата: 6.11.2009

Основные события:

Внутренние

- «Лукойл» начинает строительство трубопровода Харьяга-Варандей
- «Северсталь» разместила рублевые облигации на 15 млрд. руб.
- «Евроцемент групп» Филарета Гальчева выкупила 44% акций ОАО «Евроцемент» у Milhouse Capital Романа Абрамовича
- «Фармстандарт» и компания «Лекко» создали СП «Генериум» по производству генно-инженерных препаратов
- «Ставропольский бройлер» начал строительство крупного перерабатывающего птицекомбината в Ставрополье

Взаимоотношения с внешним миром

- Shell начала строительство комплекса по производству смазочных материалов в г. Торжок (Тверская обл.)
- Бельгийская Solvay приобрела контрольный пакет (51%) Березниковского содового завода
- Deere & Co (мировой лидер производства сельхозтехники) создает в Домодедово сборочное производство
- TRG Capital приобрел у Олега Жеребцова 35,4% сети «Лента»

Госкомпании

- «Газпром» реализовал опцион на покупку у Eni и Enel 51% в трех бывших «дочках» ЮКОСа – «Арктикгазе», «Уренгойле» и «Нефтегазтехнологии»
- «Транснефть» разместила крупнейший в своей истории выпуск рублевых облигаций на 65 млрд. руб.
- ВЭБ предоставил структурам Gunvor кредит на 15 млрд. руб. на строительство терминала в Усть-Луге

© Старостенкова Е.Е.

© НП «Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования»

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с разрешения автора Обзора

1. О тенденциях

Событийный ряд августа-сентября по-прежнему не очень насыщен событиями. Однако в отличие от первой половины 2009 г. дефицит событийности распространяется не только на стратегические решения или готовность к сделкам по слиянию и поглощению, но и на действия, связанные с адаптацией к кризису. Можно предположить, что в целом механизм адаптации компаний крупного бизнеса к изменившейся ситуации сложились (то есть, процесс занят примерно 8-10 месяцев). В пользу этой гипотезы говорит и то, что продолжающийся процесс утраты российским крупным бизнесом части приобретенных ранее зарубежных активов в августе-сентябре проходил преимущественно не в форме margin calls (то есть, возврата ранее приобретенного актива или пакета акций), а в форме продажи «третьим» инвесторам.

Вместе с тем в сентябре наметились некоторые признаки возобновления собственно инвестиционной активности. Как и следовало ожидать, первыми «ласточками» стали проекта нефтяных компаний. «Лукойл» и Shell официально сообщили о начале небольших по размерам инвестиций, но достаточно значимых проектов. Проект «Лукойла» по строительству нового трубопровода Харьяга-Варандей, и проект Shell по созданию производства смазочных материалов в России – системные, а не конъюнктурные решения. Так что старт таких программ, вероятно, можно рассматривать как признак изменения инвестиционных настроений.

Новые проекты в других отраслях, заявленные или начатые в августе-сентябре, опираются на существенную поддержку госбанков и госкорпораций. К этой категории относятся и начатое в сентябре строительство нового комплекса по переработке мяса птицы компании «Ставропольский бройлер» (кредит Сбербанка в объеме более 40% совокупного объема инвестиций), а также проект, реализуемый СП «Генериум» (партнеры – «Фармстандарт» и «Лекко» (проект поддержан, в том числе финансово, Роснано и Российской венчурной компаний (см. раздел «внутренние события»)).

Заметно увеличилось число новых проектов, к реализации которых приступает в России крупные западные компании. То есть процесс свертывания старых и замораживания новых инвестиционных программ западных инвесторов продолжался менее одного года. Вместе с тем, процесс этот, похоже, иной, чем до кризиса. Наибольшее число новых проектов пришлось на сельскохозяйственное машиностроение. Проекты в основном сборочные, и явно ориентированные на последующее получение освобождение от таможенных пошлин на комплектующие.

Отметим, что в сентябре состоялась первая с начала кризиса сделка по приобретению актива иностранцами в ритейле – в течение предшествующего периода, занявшего почти год, подобные сделки совершались лишь в результате конвертации долга в собственность.

Российский крупный бизнес продолжал в августе-сентябре наращивать объемы операций на рублевом рынке корпоративного долга. За девять месяцев 2009 г., по данным Sбonds, российские компании привлекли на публичном рынке долга 643,6 млрд. руб., разместив 100 выпусков корпоративных облигаций. За 2008 г. было размещено 147 выпусков на 470 млрд. руб. Причем, вплоть до сентября крупный бизнес был практически единственным успешным игроком на рынке первичного размещения. Лишь в сентябре на рынке начали размещаться бумаги эмитентов второго и третьего эшелона. Однако доминирование именно крупного бизнеса на этом рынке сохраняется. Из 17 сентябрьских вновь размещенных и доразмещенных выпусков корпоративных и муниципальных эмитентов общим объемом 130,4 млрд. руб. только 110 млрд. руб. пришлось на выпуски трех эмитентов: «Северстали», Москвы и «Транснефти». По данным ЦБ, объемы инвестиций банков в облигации с учетом переоценки на конец августа выросли с начала года на 26,4%, то есть вложения в облигации росли существенно быстрее, чем объемы кредитования реального сектора, которые, по данным ЦБ, фактически остались на уровне начала года. Заметим, что рост различных индексов рынка рублевых облигаций, связанный с

активизацией первичного рынка, сопровождается по-прежнему значительным количеством дефолтов по ранее выпущенным займам. В сентябре их было 22, а в августе – 29.

Новые приобретения российских компаний за рубежом в августе-сентябре были сконцентрированы по преимуществу в телекоммуникационном бизнесе и не требовали значительных финансовых вложений.

2. Внутренние события

«Лукойл» продолжает наращивать добычу на Харьягинском месторождений (Ненецкий автономный округ, НАО) и официально подтвердил, что намерен начать в следующем году строительство нового трубопровода длиной в 160 км и мощность 8 млн. т нефти в год от месторождения до Варандейского терминала. Нефть, добываемую на Харьягинском, Тэдинском, Инзырейском и Восточно-Сарутаюском месторождениях, «Лукойл» сегодня сдает в систему «Транснефти» через нефтепровод Харьяга-Уса. Развернув часть этого потока на север, компания решит сразу несколько задач. Во-первых, сэкономит на логистике – по данным «Лукойл», доставка тонны нефти через Варандей в Роттердам обходится на 15 долл. дешевле, чем при транспортировке по БТС с отгрузкой в Приморске. Во-вторых, сможет избежать потери качества сырья в трубе «Транснефти». В-третьих, по максимуму загрузит введенный прошлым летом на Варандее отгрузочный причал, пока работающий вполсилы (при мощности 12 млн. твг за 6 месяцев 2009 г. он перевалил 3,5 млн. тонн), что позволит быстрее окупить затраты на его строительство (900 млн. долл.). Возможность соединения Харьяги трубопроводом с Южным Хыльчюю обсуждалась уже год назад, но и осенью 2009 г. маршрут прокладки трубопровода окончательно не утвержден. Но как бы ни пошла труба, развитие инфраструктуры будет способствовать освоению недр севера Тимано-Печоры.

Началось формирование новой российской нефтяной вертикально-интегрированной компании на базе башкирского ТЭКа. Центром консолидации станет «Башнефть», которая выкупит у АФК «Система» - мажоритарного собственника шести предприятий БашТЭКа - четыре НПЗ (Уфимский НПЗ, «Новыйл», «Уфанефтехим», «Уфаоргсинтез») и сбытовую компанию «Башкирнефтепродукт». На базе самой «Башнефти» предполагается создать две компании – собственно управленческую структуру – АНК «Башнефть», которой будут переданы полномочия от нынешней управляющей структуры «Система-Инвест» - и добывающую 100% ее «дочку» «Башнефть-Добыча». При этом сама «Система-Инвест» не ликвидируется, согласно официальным заявлениям представителей АФК «Система», она займется приобретением новых активов и лицензий на разработку новых месторождений. Преобразования включают в себя и отказ от использования давальческих схем. До последнего времени закупкой нефти на рынке, ее переработкой на заводах БашТЭКа, а продажей нефтепродуктов занимались «третьи лица». Теперь компания возвращает эти функции себе. Подписаны контракты на поставку нефти для уфимских НПЗ с Shell (до 100 тыс. тонн в месяц), а также с ТНК-ВР и «Лукойлом» (объем поставок – 600 тыс. тонн). Отметим, что новая вертикально интегрированная компания по своей оргструктуре будет похожа на «Сургутнефтегаз», также имеющий единственный центр нефтедобычи и замыкающий на себя управление всеми перерабатывающими подразделениями. В то время как в большинстве других российских нефтяных компаний – переработка, как правило, остается делегированной «дочкам».

С финансовой стороны понятен пока лишь основной каркас сделки. За приобретаемые заводы «Башнефть» заплатит своему акционеру с помощью средств, аккумулированных от размещения облигаций. Если сумма сделки в сентябре не была объявлена, то решение о размещении семилетних облигаций на 50 млрд. руб. (1,665 млрд. долл.) было утверждено советом директоров компании и направлено на утверждение собранию акционеров. Одновременно с объявлением о сделке «Система» выставила оферту миноритариям «Башнефти», которую должна была сделать еще в середине мая. Предложенная цена выкупа соответствует требованиям законодательства, но не превышает рыночных котировок бумаг этих

компаний. Один из крупнейших миноритариев «Башнефти» – фонд Prosperity, контролирующий около 10% компании, – отказался воспользоваться офертой, вероятно, поверив заверениям представителей «Системы» о готовности считаться с интересами миноритарных акционеров, и в ходе процессов преобразования, и в дальнейшей деятельности обновленной компании. Среди прочих миноритарных акционеров «Башнефти» - Объединенная нефтяная группа (ОНГ) Олега Дерипаски (около 2,2%) и Башкирия (около 1,2%). По экспертным оценкам, компании предстоит потратить на выкуп акций миноритариев и реорганизацию в связи с отказом от давальческих схем порядка 600-650 млн. долл.

Часть средств от общей суммы сделки по продаже активов «Система» планирует использовать на досрочное погашение части долга ВТБ, который предоставил ей на приобретение контроля над предприятиями БашТЭК 2 млрд. долл. на семь лет, а суммарно компания должна банку 2,6 млрд. долл.

Структура самой АФК «Система» за текущий год претерпела существенные изменения, которые уже нашли свое отражение в структуре доходов и расходов холдинга за первое полугодие. Начиная со второго квартала «Система» исключила из своей отчетности девелоперский бизнес, который за долги отошел к ВТБ, но включила показатели БашТЭКа. Телекоммуникационный сегмент перестал доминировать в структуре доходов (его доля снизилась с 80% в I кв. 2009 г. до 56% во II кв. 2009 г., а нефтяной бизнес занял порядка 28% доходов холдинга). В связи с более низкой рентабельностью нефтяного бизнеса по сравнению с телекоммуникационным, это привело к общему снижению показателей рентабельности холдинга. Затем в августе «Система» разместила пятилетние облигации на 20 млрд. руб., увеличив тем самым долговую нагрузку, которая на сентябрь оценивалась экспертами в 4,6 млрд. долл. Таким образом, схема консолидации активов, выбранная для БашТЭКа продиктована – во всяком случае, не в последнюю очередь - стремлением АФК «Система» снизить уровень долговой нагрузки холдинговой компании путем перевода долга на баланс своих «дочек».

Другим примером такого рода стала сделка АФК по продаже МТС доли в Комстар-ОТС (окончательная сумма сделки 1,32 млрд. долл.), в результате которой долг мобильного оператора вырос и достиг приблизительно 7,1 млрд. долл., а денежная позиция холдинга укрепились. Однако смысл сделки по продаже МТС контрольного пакета (50,91%) «Комстар-ОТС» этим не исчерпывается: это ключевой актив для превращения МТС в диверсифицированную телекоммуникационную компанию. Аналогичные преобразования были проведены «Вымпелкомом» год назад, так что сделка по приобретению МТС «Комстар-ОТС» - стратегическая, без этого актива МТС не могла бы рассчитывать на сохранение в перспективе своих позиций в бизнесе.

Российские металлургические компании продолжают искать выходы из долговой проблемы. Согласно официальным данным, чистый долг «Северстали» составляет 5,3 млрд. долл., ММК – 964 млн. долл., НЛМК – 1,2 млрд. долл., «Evraz Group» – 7,8 млрд. долл., «Мечел» – 4,9 млрд. долл. Для их рефинансирования металлурги или уже провели облигационные займы или планируют это сделать. Так в сентябре совет директоров НЛМК принял решение о размещении семи выпусков трехлетних облигаций на 50 млрд. руб. «Мечел» разместил облигационный заем в июле на 5 млрд. руб. под 19% (сейчас торгуются с доходностью около 17%). Первый транш рублевых облигаций на 15 млрд. руб. с купоном около 14% годовых разместила в сентябре-начале октября «Северсталь». Всего «Мечел» и «Северсталь» планируют разместить долговых бумаг на 45 млрд. руб. каждая. Планы о возможном размещении рублевых облигаций на сумму 20 млрд. руб. и сроком до десяти лет анонсировала Evraz Group – ее дочерняя структура «Сибметинвест» подала проспект эмиссии на регистрацию в ФСФР. Evraz Group главный среди российских металлургических компаний претендент на пролонгацию полученных от госбанков кредитов - в ВЭБе (1,8 млрд. долл. сроком на один год) и ВТБ (10 млрд. руб. - на четыре года). И единственная, кто и в сентябре продал часть зарубежных активов. Evraz Group продала примерно 11,45% акций австралийской Cape Lambert ряду австралийских и британских инвесторов и вышла из

СП с China Metallurgical Group Corp., специально созданного для разработки железорудного месторождения Cape Lambert в Западной Австралии. Пакет был продан существенно дешевле, чем приобретен в прошлом году.

В сентябре завершился многолетний конфликт акционеров в ОАО «Евроцемент». «Евроцемент групп», контролируемая Филаретом Гальчевым, выкупила пакет Millhouse Capital в ОАО «Евроцемент». Millhouse стала партнером Гальчева в «Евроцементе» в конце 2006 г., выкупив около 44% акций компании у фонда Russia Partners, который много лет конфликтовал с Гальчевым. Фонд вложил деньги в «Евроцемент» в 1996 г., тогда компания называлась «Штерн цемент». Гальчев и его партнер Георгий Краснянский купили контроль в компании в 2002 г., но не захотели консолидировать бизнес на ОАО «Евроцемент» (у него были контрольные пакеты четырех заводов) и создали надстройку – «Евроцемент групп». Ей они передали долю в ОАО «Евроцемент», а потом собрали в новой структуре еще 12 цементных заводов, превратив Евроцемент групп в крупнейшего российского производителя цемента в долей рынка более 50%. Russia Partners блокировал несколько решений ОАО «Евроцемент» по допэмиссиям, а в 2004 г. начались судебные процессы – сначала в Москве, потом на Кипре и в Англии. В 2005 г. фонд обратился за помощью к «Альфа-груп», но и ей не удалось договориться с Гальчевым. И «Альфа» уступила пакет. По неофициальной информации за пакет Millhouse Capital Гальчев заплатил 150 млн. долл. (Russia Partners просил в свое время за свой пакет 120 млн. долл.). Как выяснилось, задолго до этой сделки Филарет Гальчев выкупил также долю Краснянского в «Евроцемент групп» - 23,8%, причем сделка была совершена в 2007 г. по цене «около 1 млрд. долл.», но в рассрочку - на период до 2011 г. и, таким образом, Филарет Гальчев получил безоговорочный единоличный контроль над холдингом.

«Уфимское моторостроительное производственное объединение» (УМПО) заключило десятилетнее соглашение на поставку комплектующих двигателестроительной компании Pratt & Whitney Canada. Тем самым УМПО получило подтверждение, что его продукция соответствует мировым стандартам. Однако сумма контракта невелика - 3 млн. долл., но она может быть увеличена в случае успешного сотрудничества – до 50 млн. долл. в год. То есть прямой экономической выгоды контракт УМПО не принесет, но может помочь расширить сотрудничество с зарубежными авиастроительными компаниями.

Отечественные фармацевтические компании «Фармстандарт» (один из лидеров отрасли в России, выручка в 2008 г. – 14,5 млрд. руб.) и «Лекко» (годовой объем производства – 290 млн. руб.) создали на паритетных началах совместное биотехнологическое предприятие «Генериум», которое будет специализироваться на производстве генно-инженерных препаратов для лечения гемофилии, туберкулеза, рассеянного склероза, онкологических заболеваний и дефицита гормона роста. Производство площадью более 7000 кв. м разместится в Покрове. Проект потребует финансирования в объеме до 2,6 млрд. руб. (из которых вложено уже 600 миллионов – за счет «Роснано» и Российской венчурной компании). Возможно, реализация этого проекта приведет к созданию в нашей стране новой достаточно крупной компании. Во всяком случае, бизнес-план «Генериум», предусматривает объем продаж к 2010 г. до 2,7 млрд. руб., а в 2013 г. – до 7,6 млрд. руб. Проект получил поддержку на самом высоком уровне (предприятие «Лекко» по Владимирской области посетил президент Дмитрий Медведев). Предполагается, что создание собственно российского производства генно-инженерных препаратов позволит получить значительную экономию госсредств, расходуемых сегодня на приобретение импортных препаратов. Однако какие-либо расчеты, это подтверждающие, в открытых источниках отсутствуют.

«Ставропольский бройлер» (один из региональных лидеров ЮФО на рынке мяса птицы – порядка 18% рынка) начал строительство перерабатывающего птицекомбината в г.Благодарном (Ставропольский край). Особенность проекта в том, что он предусматривает создание единого комплекса - от доставки птицы до отгрузки готовой продукции – причем полностью по европейской технологии. Этот, судя по всему, образцово показательный проект предусматривает поставки оборудования от мировых лидеров спецоборудования –

нидерландской MEYN, американской компании DUPPS, бельгийской компании Baltimore Aircoil. Мощность комбината – 120 тыс. т мяса птицы. Совокупные инвестиции в этот проект – 1,8 млрд. руб., в том числе 861 млн. руб. – средства кредита Сбербанка, предоставленного в декабре 2008 г.

3. Взаимоотношения с внешним миром

Шведская Lundin Petroleum нашла российского партнера для разработки Лаганского блока на Каспии, в доразведку которого, по экспертным оценкам, необходимо вложить порядка 1,5 млрд. долл. 30% долю в компании-операторе она продала российского нефтетрейдеру Gunvor. Цена сделки – около 30 млн. долл. – примерно соответствует цене, по которой сама компания выкупила эту долю у кипрской Mintley Kalmykia Ltd. Lundin сохранит 70% в проекте. Лицензию до 2014 г. на разведку Лаганского блока Lundin получила в 2004 г. и стала искать партнера. В 2005 г. она объявила, что «Газпром» получил опцион на 50% плюс 1 акция компании-оператора проекта. Срок опциона истек, концерн им не воспользовался. Первую поисковую скважину на Морском участке Лаганского блока Lundin пробурила в 2008 г.: извлекаемые ресурсы оцениваются в 15-61,4 млн. т нефтяного эквивалента.

Итальянская ENI вышла из проекта по разработке Северо-Астраханского месторождения в Астраханской области, где ей принадлежало 50% (еще 50%- у «Астраханьнефтепрома»), посчитав разработку месторождения не перспективной. Покупатель в этой сделке не известен. Контролирующим акционером «Астраханьнефтепрома» до недавнего времени являлся «Стройтрансгаз». Однако и он продал принадлежавшие ему 74,9% в проекте, не назвав покупателя. Таким образом, смысл этой сделки остается пока неясным.

Англо-голландская Shell начала реализацию своего первого крупного проекта переработки нефти в России. Компания начала строительство в Торжке (Тверская обл.) комплекса по производству смазочных материалов, мощностью около 180 тыс. т смазочных материалов в год. Продукция нового комплекса, который планируется запустить в 2010 г., ориентирована на реализацию на российском рынке. Инвестиции в проект – около 100 млн. долл.

Крупнейший мировой производитель соды Solvay вернула себе контроль над Березниковским содовым заводом (БСЗ) – третьим по размеру выпуска производителем соды в России с долей рынка 17,9%. Завод был основан бельгийской компанией еще в XIX веке, но права на него были утрачены после революции. Solvay выкупила контрольные пакеты в БСЗ и ЗАО «Берхимпром» (владелец производственных площадей, на которых работает завод) у Sodium Group Investment Ltd., подконтрольной пермскому предпринимателю Валерию Закоптелову. Сделка на общую сумму в 160 млн. евро оставляет Sodium Group вторым (около 47%) крупнейшим акционером БСЗ в течение трех лет. В дальнейшем и этот пакет подлежит продаже, однако условия этой будущей сделки не раскрыты. Собственно для БСЗ приход нового контролирующего акционера – возможность найти свое место в глобальной маркетинговой цепочке и расширить доступ к инвестиционным ресурсам.

Крупнейший мировой производитель колесных тракторов и комбайнов для сельского хозяйства Deere & Co приступил к созданию в подмосковном Домодедово сборочного производства, которое планируется запустить в 1 кв. 2010 г. Инвестиции в проект - 120 млн. долл. Правда, что именно компания будет собирать на этой площадке пока не очень понятно. Официальная информация компании упоминает комбайны, тракторы, погрузчики, грейдеры и экскаваторы. Вероятно, проект еще будет дорабатываться с учетом возможностей сбыта того или иного вида традиционной номенклатуры производства Deere & Co. Компания также не отказывается от ранее объявленных планов строительства еще одного сборочного производства в Калуге. Впрочем, ранее о намерении начать сборочное производство в

Липецке сообщала немецкая компания Horsch (сборки подвесной сельхозтехники), а в августе – шведская Vaderstad (лидер на рынке почвообрабатывающей и посевной техники). Наконец, СП итальянской Same Deutz-Fahr (SDF, владеет 75% СП) и ее российского дистрибутора – «Евроагролизинга» в сентябре приступило к серийной сборке тракторов мощностью 165-270 л.с. в Подмосковье. Спектр выпускаемых машин пока не велик – 4 модели тракторов мощностью от 150 до 300 л.с. С 2010 г. планируется также начать сборку комбайнов, от 300 до 450 л.с. А к 2013 г. – выйти на годовой объем выпуска в 2000 тракторов и 500 уборочных комбайнов. Инвестиции в проект оцениваются в более 20 млн. евро. Эксперты отрасли связывают такую активность иностранных инвесторов, с одной стороны, с активными протекционистскими мерами защиты российских производителей сельхозтехники, вступившими в силу с начала года. Были существенно увеличены пошлины на ввоз зерновых комбайнов (с 5% до 15%), а «Россельхозбанк» приступил к реализации программы льготного кредитования закупок российской техники. С другой стороны, с ростом интереса инвесторов к странам БРИК в целом, где спрос на сельскохозяйственную технику либо устойчиво растет, несмотря на кризис (как это происходит в Китае), либо прогнозируется достаточно высоким в некоторой перспективе (как в России).

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 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».

«Вымпелком» приобрел контрольный пакет (78%) третьего по размеру активов оператора сотовой связи Лаоса компании Millicom Lao, пополнив таким образом свои активы в Юго-Восточной Азии (в 2008 г. приобретены активы в Камбодже и во Вьетнаме). Еще одно приобретение компании – 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 ОРК Biotech LLC приобрела американскую фармкомпанию Biorige Corporation, занимающуюся разработкой инновационных препаратов и технологий. Компания находилась в процедуре банкротства, а ее выкуп обошелся примерно в 4 млн. долл.

4. Государство и государственные компании

«Газпром» закрыл сделку по покупке 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. Итальянские компании купили эти активы в 2007 г. в ходе распродажи активов ЮКОСа. Причем перед аукционом они подписали двухлетний опцион с «Газпромом». Сумма сделки – около 1,6 млрд. долл. Однако, собственно в этом году концерн выплатил лишь первый транш в размере 384 млн. долл., остальное обязался заплатить 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. Интересы сторон в этой сделке, как представляется, можно прояснить с учетом некоторой ее предыстории.

«Акрон» приобрел пакет акций «Сибнефтегаза» в 2002 г. за 9 млн. долл., а в последующие годы вложил еще 6 млн. долл. в его сохранение, участвуя в выкупе допэмиссии акций. В течение нескольких лет «Акрон» пытался договориться с «Газпромом» об обмене этого непрофильного для нее актива на доли «Сибур холдинга» в пермских «Минудобрениях» и кемеровском «Азоте», а также долю самого концерна в россосанских «Минудобрениях» и череповецком «Азоте». Обмен не состоялся. Так что продажа непрофильного актива в сложный для финансового положения компании период – логичная и успешная сделка. Покупатели – «Итера групп» и кредитовавший сделку «Газпромбанк» – очевидно, рассчитывают заработать на последующей перепродаже актива Газпрому. Об такой перспективе говорит история взаимоотношений этих компаний. «Итера групп» несколько лет назад была контролирующим акционером «Сибнефтегаза» (ей принадлежало 79% акций). В 2006 г. группа уступила контрольный пакет «Газпромбанку» – за 131,521 млн. долл. Только после этого «Сибнефтегаз» смог запустить Береговое месторождение. Ранее «Газпром» отказывался допустить газ к своему газопроводу.

Что касается Газпромбанка, то у него сложилась устойчивая репутация посредника «Газпрома» в приобретении самых разных активов. Так, в 2003-2004 гг. «Газпромбанк» собрал больше 10% акций РАО «ЕЭС России» и блокпакет «Мосэнерго», потратив на это в общей сложности 2 млрд. долл. Эти пакеты, в конечном счете, достались «Газпрому». Тогда же эксперты предполагали, что и пакет «Сибнефтегаза» быстро перейдет от банка к самому концерну. Пока этого не произошло, но после выкупа пакета «Акрона» такая перспектива становится еще более простой в организационном отношении. Вероятно, завершающая сделка в этой цепочке отложена на более «тучные» для самого «Газпрома» времена, а пока цена компании, начавшей и продолжающей добычу, имеет хорошие шансы вырасти, а участники сделки по покупке актива – заработать в перспективе на перепродаже компании.

А пока в сентябре «Газпром» продолжал программу оздоровления собственных финансов и провел размещение первого выпуска трехмесячных еврокоммерческих бумаг (ЕСР). Выпуск объемом в 600 млн. долл. был размещен под 3,4% годовых. Программу ЕСР на 4 млрд. долл. «Газпром» запустил только в этом году. Этот краткосрочный финансовый инструмент конкурирует с обычными банковскими кредитами, но позволяет более гибко управлять ликвидностью. Таким инструментом обычно пользуются эмитенты с очень высоким рейтингом. Дебют «Газпрома» с ЕСР достаточно успешным: спрос превысил предложение, а ставку доходности удалось опустить даже ниже планируемого его минимального уровня. Из российских эмитентов такие бумаги в этом году размещала только «Алроса». Общий объем ее программы ЕСР – 700 млн.долл. (в апреле – под 14% годовых, летом – под 12%).

«Транснефть» завершила в сентябре размещение крупнейшего в своей истории рублевого облигационного выпуска на 65 млрд. руб. Подробности этой сделки не раскрыты, известно, что выпуск был размещен в течение одного дня 30 сентября среди 14 крупнейших российских банков, а отчет об эмиссии вплоть до ноября оставался неутвержденным ФСФР. Предшествующий выпуск облигаций – на 35 млрд. руб. – был размещен в июне (по ставке 13,7% годовых), а еще 35 млрд. руб. на рублевом рынке корпоративного долга компания собрала в октябре (уже по более низкой ставке купона – 11,75%). Таким образом, общий объем новых заимствований компании на облигационном рынке составил, как и планировалось, 135 млрд. руб. Транснефть» выступила также контролирующим партнером в созданном с «Уралвагонзаводом» совместном предприятии – «Востокнефтетранс» (51% – у «Транснефти», 49% – у «Уралвагонзавода»). СП займется транспортировкой нефти по железной дороге по маршруту Сковородино-Козьмино в период до 2014 г., то есть до момента достройки соответствующей части трубопровода ВСТО. С 2010 г. объем ежегодный объем перевозок нефти составит около 15 млн. т., то есть, примерно 80% рынка перевозок нефти в этом регионе.

Банк развития (ВЭБ) предоставил нефтетрейдеру Gunvog кредит на 15 млрд. руб. для строительства нефтеперевалочного терминала в порту Усть-Луга (совокупный объем инвестиций – 26 млрд. руб.). Этот проект, предусматривающий строительство терминала по перевалке ежегодно 25 млн. т. нефтепродуктов на экспорт, Gunvog выкупил у ряда инвесторов, в том числе государственной «Зарубежнефти». Первая очередь комплекса, согласно плану, вступит в строй в декабре 2009 г. После получения кредита Gunvog начал сделку по продаже «Транснефти» другого терминала в Усть-Луге – Усть-Лужского бункеровочного комплекса. Впрочем, хронологическая последовательность сделок вряд ли имеет серьезное значение для общей их логики, которая в целом такова – там где возникает задача, требующая вложений значительных объемов госсредств или средств ВЭБ, можно ожидать появления и Gunvog в качестве одного из участников сделки. Причем нефтетрейдер легко и выйдет из сделки, перепродав при этом активы, как только в том минует нужда в его посредничестве или потеряется финансовая целесообразность.

Банк «Глобэкс», санацию которого сейчас проводит ВЭБ, стал владельцем 19,8% холдинга «Эксперт» (основные активы – одноименный журнал, еженедельник «Русский репортер», телеканал «Эксперт ТВ»). Доли прежних акционеров (в их числе руководителя ИД Валерий Фадеев, Татьяна Гурова и Александр Привалов, а также РАИНКО Олега Дерипаски) снизилась пропорционально в пользу банка. Очевидно, таким образом, государство помогает издательскому дому пережить кризис.

В августе правительство направило 3,2 млрд. руб. на увеличение уставного капитала ОАО «Авиационная холдинговая компания «Сухой». А в сентябре – приобрело акции допэмиссии ВТБ на 180 млрд. руб. (именно такая сумма и была запланирована в бюджете). 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.), а бумаги были размещены на общую сумму в 8 млрд. долл. по цене 13,6 коп за акцию. Своеобразный обратный выкуп в 2009 г. был проведен по цене 4,82 коп за акцию (рыночные котировки на момент размещения допэмиссии были еще ниже). Таким образом, государство как минимум, не проиграло от этих двух сделок, продав часть своего пакета почти на пике курсовой стоимости, и выкупив примерно такой же объем пакет по гораздо меньшей цене. ВТБ в результате завершения допэмиссии улучшил показатели достаточности капитала, что позволит банку наращивать объемы кредитования.