

## ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

### Эксперты полагают, что по итогам года ВВП будет не меньше 7%

Как заявил заместитель министра экономического развития и торговли РФ **Андрей Шаронов**, Минэкономразвития прогнозирует рост ВВП во втором полугодии 2004 г. на уровне 6,5% (и даже чуть ниже). А. Шаронов напомнил, что в первом полугодии рост ВВП составил 7,4% по сравнению с таковым в аналогичный период прошлого года, в августе (по предварительной оценке) — 7%. По итогам текущего года рост ВВП, по прогнозу МЭРТ, составит 6,9%. А. Шаронов отметил, что было бы возможно «выйти на 7–7,1%», однако этому препятствует ряд факторов. Среди них он назвал, в частности, замедление роста промышленного производства и инвестиций в III кв. текущего года по сравнению с его ростом во II кв. Заметим, что в соответствии с сентябрьским прогнозом экспертов МВФ российский ВВП может вырасти за год на 7,3% (в июле эксперты МВФ прогнозировали рост ВВП в России на уровне 6,9%). Как отмечает главный экономист «НИКойла» **Алексей Казаков**, последний прогноз МВФ совпадает с ожиданиями Всемирного банка, *Fitch IBCA* и других экспертов.

### Новые горизонты ЛУКОЙЛа

РФФИ продал на аукционе последние оставшиеся в госсобственности 7,59% акций ЛУКОЙЛа американской *ConocoPhillips* за 1,988 млрд долл. Конечная цена оказалась на 60 млн долл. выше стартовой, но не дотянула до текущей рыночной — 2,042 млрд долл. Как заявил вице-президент ЛУКОЙЛа **Леонид Федун**, в конце этого — начале следующего года российская компания проведет внеочередное собрание акционеров, на котором представитель *ConocoPhillips* войдет в совет директоров компании.

Кроме того, будут приняты поправки в устав, по которым ключевые решения совет директоров будет принимать только единогласно. Для разработки 16 месторождений в Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции, совокупные перспективные запасы которых оцениваются примерно в 10 млрд долл., ЛУКОЙЛ и *Солосо* планируют создать новую компанию, которая получит название «РусКо». ЛУКОЙЛ станет владельцем 70% акций «РусКо», *Солосо* — 30%. По оценке президента ЛУКОЙЛа **Вагита Алекперова**, всего в течение ближайших 10 лет стороны вложат в проект более 3 млрд долл. При этом российская и американская компании договорились, что управлять «РусКо» будут на паритетной основе. Кроме того, одним из совместных проектов должна стать разработка месторождения Западная Курна в Ираке. Компании решили вместе договариваться с правительством этой страны о подтверждении прав ЛУКОЙЛа на месторождение. Из своей доли российская компания передаст американцам 17,5% участия.

### Total объявила о покупке блокпакета акций «НОВАТЭК»

На российском газовом рынке, где до сих пор существовали лишь могущественный Газпром и немногочисленные небольшие независимые компании, появился серьезный иностранный инвестор, с которым придется считаться не только газовому монополисту, но и всей российской экономике. Четвертая по величине нефтегазовая компания мира — французская *Total* объявила о начале сделки по приобретению блокпакета (25% плюс 1 акция) газодобывающего ОАО «НОВАТЭК» примерно за 1 млрд долл. «НОВАТЭК» — второй после Газпрома производитель газа в России. В прошлом году компания добыла

20,4 млрд куб. м газа. Суммарные запасы газа компании оцениваются в 1,9 трлн куб. м, нефти и конденсата — в 300 млн тонн. Выручка «НОВАТЭК» в 2003 г. составила 17 млрд руб., чистая прибыль — 3,3 млрд руб. Как заявил глава компании *Total* **Тьерри Демаре**, партнерство с «НОВАТЭК» позволит увеличить производство и запасы углеводородов и открывает новый этап в реализации стратегии участия в разработке российских ресурсов. «НОВАТЭК» — это молодая компания с новыми производственными мощностями и значительными резервами. *Total* привнесет в работу «НОВАТЭК» свой опыт в области добычи, транспортировки и переработки углеводородов. Аналитик ИФ «ОЛМА» **Татьяна Кобринна** считает, что покупка независимого производителя газа крупной западной компанией говорит об уверенности иностранных инвесторов в близкой либерализации рынка газа в России и о скором существенном росте цен на газ на внутреннем рынке. Благодаря этой сделке рынок увидит, какую оценку дают иностранные компании российским запасам газа. *Total* готова заплатить примерно 1,7 долл. за баррель нефтяного эквивалента запасов «НОВАТЕК», в то время как запасы Газпрома имеют цену около 1,1 долл. за баррель нефтяного эквивалента, поэтому данная сделка положительно скажется и на акциях Газпрома.

### ДОБЫЧА ГАЗА В РОССИИ В 2003 Г., МЛРД КУБ. М

Газпром	540,2
НОВАТЭК	20,4
Сургутнефтегаз	13,9
Роснефть	7,0
ТНК-ВР	5,0
ЛУКОЙЛ	4,8
ЮКОС	3,5
Сибнефть	2,0
Другие	23,8
Всего	620,4

## Создание ОГК идет как и планировалось

Совет директоров РАО «ЕЭС России» одобрил формирование очередной оптовой генерирующей компании — ОАО «ОГК-3». На первом этапе формирования общества в состав новой компании будут включены ОАО «Костромская ГРЭС», ОАО «Печорская ГРЭС», ОАО «Харанорская ГРЭС» и ОАО «Черепетская ГРЭС», а на втором этапе — ОАО «Южно-Уральская ГРЭС». Уставный капитал ОАО «ОГК-3» составит 16 629 846 629 руб. и будет разделен на обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 руб. каждая. Акции будут оплачены имуществом, денежная оценка которого составляет 16 609 346 628,68 руб. и денежными средствами в размере 20 500 00,32 руб. На первом этапе ОАО «ОГК-3» создается в виде 100%-го дочернего общества РАО «ЕЭС России» с оплатой уставного капитала принадлежащими РАО «ЕЭС России» пакетами акций федеральных станций: ОАО «Костромская ГРЭС» (51% акций), ОАО «Печорская ГРЭС» (51% акций), ОАО «Гусиноозерская ГРЭС» (100% минус 1 акция), ОАО «Харанорская ГРЭС» (100% минус 1 акция), ОАО «Черепетская ГРЭС» (55,79% акций). Согласно решению совета директоров в рамках второго этапа формирования ОАО «ОГК-3» должна быть произведена оценка акций ОАО «Южно-Уральская ГРЭС», ОАО «ОГК-3» и станций, входящих в ее состав. На рассмотрение совета директоров должен быть вынесен вопрос о допэмиссии акций ОАО «ОГК-3» с целью включения в ее состав ОАО «Южно-Уральская ГРЭС» и перехода на единую акцию. В процессе своего окончательного формирования «ОГК-3» предложит миноритарным акционерам электростанций перейти на единую акцию путем обмена собственных акций на акции этих электростанций.

## «Объединенные кондитеры» вновь объединяются

Несмотря на неудавшуюся в прошлом году попытку объединения столичных кондитеров и последующий за этим разрыв

отношений между группой «Гута» и Московским правительством, стороны вновь проявили интерес к созданию корпорации. Подготовлено новое технико-экономическое обоснование совместного проекта. Столичные власти в обмен на принадлежащие им акции московских комбинатов получают 25% плюс 1 акция нового холдинга. Примечательно, что по сравнению с предыдущей версией интеграции список активов, которые городские власти собирались передать на баланс «Объединенных кондитеров», ощутимо сократился. Вычеркнуты, в частности, акции хлебобулочного комбината «Звездный», а также производителя мороженого «Айс-Фили». По оценке аналитиков, размер «взноса» московского правительства в капитал нового холдинга как минимум 25 млн долл., при том что суммарная стоимость его активов по первоначальному плану создания холдинга превышала 100 млн долл. Эксперты рынка в связи с этим указывают, что теперь противоречия сторон с большой долей вероятности можно считать разрешенными и они смогут завершить сделку по созданию кондитерского холдинга.

## СМАРТС срочно нужен инвестор

СМАРТС (Средневожская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем), один из пяти крупнейших операторов РФ, готова продать инвестору пакет своих акций размером до блокирующего. По оценкам старшего аналитика «УралСиб» **Константина Чернышева**, блокпакет компании может стоить около 100 млн долл. В то же время СМАРТС не отказывается от IPO на российских биржах, которое запланировано на ноябрь 2005 г. IPO будет проходить в рамках допэмиссии акций в размере 20% от существующего уставного капитала. Деньги от продажи блокпакета и IPO пойдут на реструктуризацию краткосрочной кредиторской задолженности, а также на развитие компании, в том числе и на покупку других операторов сотовой связи. По словам генерального директо-

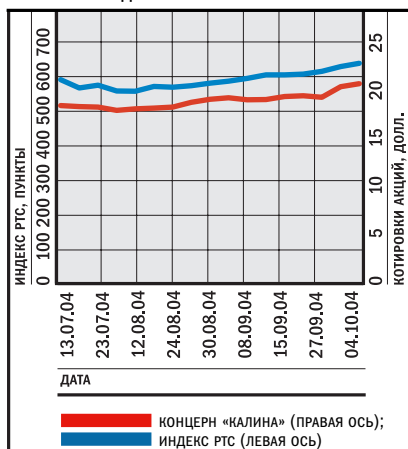
ра СМАРТС **Геннадия Кирюшина**, компания намерена покупать сотовые активы не только в России, но и в СНГ. Объем капложений СМАРТС в 2004 г. составит 100 млн долл., в 2005 г. — 70 млн долл. без учета возможных приобретений.

По мнению аналитика ИК «Атон» **Надежды Голубевой**, инвесторы, вероятно, будут готовы покупать акции СМАРТС лишь с серьезным дисконтом к бумагам МТС и «ВымпелКома», так как это более рискованный актив. СМАРТС, хоть и крупный, но местный оператор, что серьезно снижает его конкурентные возможности в долгосрочной перспективе. В настоящее время на рынке сотовой связи существует большой неудовлетворенный спрос, что позволяет успешно развиваться и национальным, и местным операторам, таким как СМАРТС. Однако по мере насыщения рынка конкуренция будет нарастать и ее исход для местных компаний неочевиден. Н. Голубева полагает, что при абонентской базе 1,5 млн абонентов СМАРТС может рассчитывать на капитализацию примерно в 500 млн долл. — это около 20% дисконта к стоимости в расчете на абонента «ВымпелКома».

## «Калина» заметно прибавляет

Крупнейший отечественный производитель парфюмерно-косметической продукции ОАО «Концерн «Калина»» обнародовал финансовые итоги первого полугодия 2004 г. по стандартам US GAAP. Чистая прибыль в первом полугодии 2004 г. выросла на 33,42% по сравнению с тем же периодом 2003 г. и составила 8,6 млн долл. Продажи компании по итогам первого полугодия 2004 г. увеличились на 18,84% и достигли 91,2 млн долл. против 76,7 млн долл. в тот же период 2003 г. Показатель *EBITDA* в указанный период составил 17,2 млн долл. (в первом полугодии 2004 г. — 14,1 млн долл.). Валовая прибыль выросла на 33% — до 45,24 млн долл. Как объясняют в концерне, продолжающийся рост выручки компании связан как с ростом российского рынка пар-

КОТИРОВКИ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ КОНЦЕРНА «КАЛИНА» И ИНДЕКС РТС



фюмерно-косметической продукции в целом, так и с ростом доли «Калины» в ключевых сегментах рынка в частности. Недавно руководители «Калины» заявили о намерении до конца года разместить на Лондонской фондовой бирже АДР — 20% капитала компании.

Как отмечает аналитик Альфа-банка **Александр Свинов**, рост чистой прибыли «Калины» в первом полугодии в основном обусловлен как ростом цен на 17% в рублях, так и относительным увеличением количества брендовой продукции в общем объеме производства — с 60 до 66%. Что касается роста доли рынка, то, как считает А. Свинов, в основных сегментах — производстве кремов и средств по уходу за полостью рта — он был достигнут за счет уменьшения доли более мелких российских производителей, которые не могут тратить столько же на рекламу и продвижение своих брендов, сколько тратит «Калина». Рекламный бюджет компании, по его оценкам в этом году, составит 19 млн долл. (+25%). А в условиях роста располагаемого дохода населения (в этом году он должен составить 17% в рублях) такая тенденция представляется очевидной. По мнению А. Свинова, конкурентная борьба на этом рынке будет только расти и выживут в ней те производители, которые смогут создать и поддерживать сильные бренды. Ведь противостояние в потребительском секто-

ре — в первую очередь борьба торговых марок.

### Готовится крупнейшее банковское слияние

Финансовая корпорация «УралСиб» (прежде — «НИКойл») определилась с организацией подконтрольных банков. К уфимскому банку «УралСиб» планирует присоединить самые крупные банки в группе: ИБГ «НИКойл», «Автобанк-НИКойл», Кузбассугольбанк и Брянский народный банк. По числу и масштабу банков это объединение обещает стать беспрецедентным для российского рынка. Суммарные активы этих пяти банков на 1 июля 2004 г. равнялись 153,8 млрд руб., что соответствует 5-му месту в рейтинге после Альфа-банка. Как сообщили в корпорации, планируется перевод банков на единую акцию. Новый «супербанк» будет создан до конца года и получит название «УралСиб». Решения о статусе других банков, входящих в состав корпорации, будут приняты позднее, а в целом реорганизацию банковского бизнеса ФК «УралСиб» планируется завершить к концу 2005 г. Корпорации осталось распорядиться еще шестью региональными банками: «Дорожник», «Евразия», Стройвестбанк, Волгоинвестбанк, Тюменьпрофбанк и «Дзержинский».

### А теперь поработают инвестфонды

Московские власти намерены пересмотреть принципы управления долями города в акционерных обществах. Так, пакеты акций предприятий, которые последние 3 года не выплачивали городу дивиденды или пакет акций которых приносит бюджету меньше 1 млн руб. в год, планируется передать в доверительное управление инвестиционным фондам. Кроме того, могут быть выделены в один портфель и переданы в управление фондам пакеты акций с долей города менее 25%. Изменения не коснутся компаний, которые регулярно выплачивают дивиденды в столичный бюджет, а также предприятий, обеспечивающих жизнедеятель-

ность города. Отбор управляющих компаний, которым Москва передаст управленческие доли участия в предприятиях, планируется проводить только на конкурсах. Кроме того, предлагается создать холдинги управляющих компаний в форме ОАО с долей города в уставном капитале. Напомним, что Москва является участником более 400 АО (без учета обществ, в которых Москва имеет «золотую акцию»). В 54% из них город владеет менее 25% акций. Блокирующий пакет (от 25 до 50% акций) принадлежит Москве в 24% АО, в 22% контролируется Москвой. При этом все АО приносят городу лишь 0,3% доходов его бюджета.

### Подготовлен проект закона о коммерческих бумагах

Как заявил заместитель руководителя ФСФР **Владимир Гусаков**, подготовлена новая редакция проекта закона о коммерческих облигациях, которые должны стать инструментом для краткосрочных заимствований. В соответствии с проектом закона эмитентом коммерческих облигаций может выступать любое акционерное общество, чей выпуск облигаций прошел хотя бы один листинг на бирже. Этими бумагами будут оформляться короткие, сроком до 9 мес., заимствования. В отличие от выпуска обычных корпоративных облигаций, выпуск коммерческих можно не регистрировать в ФСФР. Первичное размещение этих предьявительских бумаг будет идти через открытую подписку на торгах фондовой биржи. Она будет регистрировать эмиссию и в течение суток сообщать о ней в ФСФР. Вторичное их обращение возможно только на той бирже, которая регистрировала выпуск. Сами бумаги будут централизованно храниться в депозитарии. В октябре—ноябре документ поступит на согласование в правительство и, возможно, будет внесен в Госдуму уже в этом году. ■

Обзор подготовлен по материалам компаний, информационных агентств и печати.