

Кому достанется  
«Славнефть» стр.18, 88

«Мосдачтрест» переселит  
малоимущих в особняки  
стр.28

Как снять ячейку  
в банке стр.54

# ФОКУС

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДЕЛОВОЙ ЖУРНАЛ

# АМНИСТИЯ КАПИТАЛОВ



**ЦЕНА ВОПРОСА И ОПЫТ  
РАЗНЫХ СТРАН  
стр.71**

ISSN 1609-3550



9 771609 355006 >



**Нынешний год государство решило завершить продажей собственности. Победитель аукциона по продаже 74,95% принадлежащих государству акций компании «Славнефть» будет объявлен 18 декабря 2002 г.**

**Мы задали нашей «Фокус-группе» вопросы:**

**Стоит ли государству сегодня продавать принадлежащие ему привлекательные активы (в частности, «Славнефть»)? Кто, по-вашему, купит выставленный на продажу госпакет акций «Славнефти»?**

**Владимир Лопухин, бывший министр топлива и энергетики РФ, генеральный директор ООО «Вангвард»**

Я считаю, что не нужно государству продавать свои пакеты акций. Потому что сперва необходимо привести в надлежащий вид собственность нефтяной отрасли, а уже потом думать о ее продаже. Мне кажется, что нам нужно удерживать ряд государственных компаний нефтяной промышленности для того, чтобы иметь базу для сравнения и более эффективно управлять частными компаниями. То есть государственные компании должны быть инструментом управления нефтяной промышленности. Выгоднее иметь их как инструмент, как базу, как планку, как доступ к данным по экономике, нежели получать деньги от их продажи.

Я сейчас не смогу сказать, кто купит «Славнефть». В любом случае покупатель найдется. Но, с моей точки зрения, сама политика продажи в данный момент является неправильной. Потому что у нас контроль над нефтяной промышленностью со стороны государства утерян. Между тем государственные компании могли бы быть использованы для восстановления этого контроля.

**Ашот Егиазарян, заместитель председателя комитета Госдумы по бюджету и налогам**

Продажа госпакета акций «Славнефти» — это первый случай, когда государство продает свою собственность через аукцион. Никаких опасений по поводу продажи именно таким образом федеральной собственности у меня не возникает. Дело здесь исключительно в цене. По разным оценкам, правительство планирует выручить от продажи «Славнефти» \$1,3—2 млрд. На мой взгляд, если от этой сделки удастся получить \$1,5 млрд, то сделку можно будет считать выгодной. Самое главное при продаже правильно оценить стоимость самих акций. Они должны быть проданы по справедливой цене, а конкурсные процедуры должны быть проведены в соответствии с необходимыми требованиями.

**Владимир Тарачев, заместитель председателя комитета Госдумы по кредитным организациям и финансовым рынкам**

Как правило, компании становятся эффективными тогда, когда они переданы в частные руки. Самостоятельно государство не может добиться эффективного управления ими. В российской действительности все отягощается еще и социальными и историческими проблемами. В каждом конкретном случае эти два фактора необходимо принимать во внимание. Социальные проблемы зачастую касаются либо каких-то градообразующих предприятий, либо каких-нибудь заведомо неэффективных отрас-

лей, которые нельзя реорганизовать в одиночку. В судьбе таких отраслей государство должно принимать участие и в рамках стратегических, глобальных реорганизационных программ каким-то образом их модернизировать.

В нефтяном секторе все совершенно очевидно. Если вертикально интегрированные российские нефтяные компании докажут, что в рамках ВНК они смогут действовать самостоятельно, то никакого смысла в том, чтобы ими владело государство, нет. Государству нужно постараться как можно дороже продать свой пакет акций «Славнефти». Способность нефтяного бизнеса существовать самостоятельно вовсе не подразумевает полный разрыв его отношений с государством. Просто эти отношения должны выстраиваться другим образом; не через непосредственное участие в капиталах нефтяных компаний, а через законодательное регулирование, цивилизованный лоббизм и т. д.

Я думаю, что госпакет акций «Славнефти» купит одна из российских нефтяных компаний, потому что других покупателей просто нет. Мне кажется, что неправильным будет акцентировать внимание на каких-то конкретных компаниях. Потому что сейчас каждая из них подсчитывает собственные возможности по покупке, а копаться в кошельках российских нефтяных генералов мне бы не хотелось.

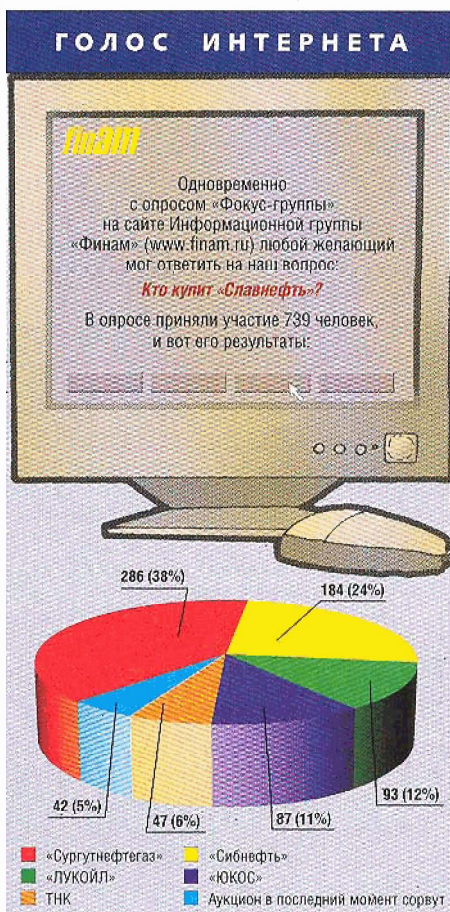
**Сергей Генералов, председатель комиссии Госдумы по защите прав инвесторов, бывший министр топлива и энергетики РФ**

Вопрос о том, стоит ли государству продавать доходные предприятия, довольно сложный. Особенно это касается сырьевого сектора. Сегодня предприятие приносит хорошую прибыль, но кто знает, что будет, если мировые цены на сырье или энергоносители изменятся. К сожалению, государство пока не сумело доказать, что является эффективным собственником, способным повысить стоимость собственных активов. Поэтому если сейчас то или иное предприятие можно выгодно продать, а через несколько лет, когда конъюнктура рынка изменится, покупателей на него не будет, то такие активы стоит продать.

Все компании, заявившие о намерении приобрести госпакет «Славнефти», — это очень серьезные игроки. У меня нет никаких оснований отдавать предпочтение тому или иному участнику предстоящего конкурса. Уверен, что победит тот, кто сделает наиболее выгодное предложение.

**Валерий Петров, начальник конъюнктурно-аналитического управления Росбанка**

Продажа госпакета «Славнефти» стала во многом предопределенной после того, как правительство решило не привлекать новые еврозаймы для решения долговой проблемы 2003 г. (ранее планировалась продать только 19,7% «Славнефти»). С точки зрения пополнения



бюджета продажа «Славнефти» более выгодна, чем продажа госпакета «ЛУКОЙЛа», который «ждет» своей очереди на продажу, поскольку акции «Славнефти» не торгуются на рынке. Поэтому их цена не зависит от конъюнктуры, которая сейчас не на самом высоком уровне, а в первую очередь задается условиями конкурса.

Сейчас сложно сказать, кто именно станет победителем аукциона. Уверенно можно говорить лишь о том, что это будет крупная нефтяная компания, поскольку «Славнефть» ценна именно производственными активами (ее относительные финансовые показатели уступают отраслевым лидерам). Для разных покупателей справедливая стоимость «Славнефти» существенно различается — она зависит от возможностей интеграции приобретаемых активов в уже существующую производственную структуру. Дополнительную сложность в прогнозировании результатов аукциона вносит и одновременная продажа белорусской доли (10%), поскольку ее цена будет устанавливаться не только исходя из рыночных соображений, но и с учетом белорусских политических факторов.

### Вадим Чиркин, финансовый директор холдинга «Металлоинвест»

На госпакет «Славнефти» претендуют все крупные нефтяные компании, потому что приобретение этих акций — прямой путь к доминированию на рынке. Например, «ЛУКОЙЛ» сможет контролировать в России производство

цитата



### Андрей Вавилов

член Совета Федерации, бывший председатель совета директоров компании «Северная нефть»

Основные претенденты уже объявили о себе в прессе, но я думаю, что если «ЛУКОЙЛ» вернет госбюджету до конкурса \$2,2 млрд недоплаченных в 2000—2001 гг. налогов, то он сможет участвовать в открытом аукционе по «Славнефти» на равных с другими претендентами.

более половины всего бензина и дизельного топлива, которые производятся по эту сторону Уральского хребта. ТНК и «Сибнефть» давно приглядываются к этой компании — например, производство нефтепродуктов «Славнефти» и «Сибнефти» имеет немало общего.

Если говорить о проблеме передачи государственных активов в частные руки, то я считаю, что государству не стоит торопиться. Продажа государственной собственности или государственного пакета акций должна вестись на конкурсной основе при условии предоставления покупателем обоснованного инвестиционного проекта, показывающего не спекулятивный, а созидательный интерес к приобретаемым активам.

### Андрей Вавилов, член Совета Федерации, бывший председатель совета директоров компании «Северная нефть»

Государственные активы стоит продавать в том случае, если самому государству это выгодно. Однако в интересах государства внимательно присмотреться к потенциальным покупателям с точки зрения того, за счет чего накоплены средства к аукциону. Если за счет недоплаченных ранее налогов, то было бы логично сначала вернуть их государству, а потом уже выходить на аукцион.

Основные претенденты уже объявили о себе в прессе, но я думаю, что если «ЛУКОЙЛ» вернет госбюджету до конкурса \$2,2 млрд недоплаченных в 2000—2001 гг. налогов, то он сможет участвовать в открытом аукционе по «Славнефти» на равных с другими претендентами.

### Валерий Горегляд, первый заместитель председателя Совета Федерации

Я думаю, что этот вопрос надо рассматривать с позиции «нужно или не нужно». Нужно ли это в интересах развития рынка, экономики страны в целом, в интересах национальной экономической безопасности, в конце концов. И вряд ли нужно приводить, как это часто делается, в качестве довода избитое положение о неэффективности государства как собственника — мировая практика показывает, что это далеко не всегда так. Поэтому, если не говорить конкретно о «Славнефти», решение по которой

уже принято, то в перспективе нужно решать данный вопрос, взвешивая все его возможные последствия, на основе тех критериев, о которых я уже сказал. Что же касается второй части вопроса, то гадать о результатах аукциона можно с тем же успехом, как и предсказывать будущее по полету птиц. Могу сказать только одно: аукцион будет достаточно жестким и средства, которые будут предложены за госпакет акций «Славнефти», могут оказаться весьма внушительными.

### Марк Федин, президент консультационной компании BKG Profit Technology

Государство вынуждено продавать свои активы. Качество и показатели эффективности управления многочисленными государственными предприятиями не идут ни в какое сравнение с аналогичными показателями частных компаний. Откладывая процессы приватизации, государство оказалось бы в ситуации «собаки на сене»: предприятия приносят одни убытки — и в то же время их не отдадут владельцам, способным вывести их из валютного кризиса. И если решения о приватизации все же принимаются, государству нужно отдать должное: этот процесс — реальный инструмент для стимулирования экономического роста.

«Славнефть», безусловно, один из самых привлекательных «кусков» для всех без исключения участников нефтяного рынка. А для большинства нефтяных компаний — это последняя возможность быстро и значительно увеличить свою долю рынка, если, конечно, не брать в расчет мифическую возможность продажи «Башнефти» и «Татнефти». Отсюда и ожесточенная конкуренция в ожидании аукциона, которую подогревает и государство, вводя в число претендентов «Роснефть» в тандеме с неким западным инвестором. Это очевидный повод для взвинчивания цены «Славнефти». Достанется же компания скорее всего «Сургутнефтегазу». «Сургут» обладает как обширным кредитным потенциалом (большим, чем все коллеги по цеху), так и значительными накоплениями — порядка \$4 млрд; кроме того, эта компания недавно начала процессы поощрений — впервые за всю свою историю — и вряд ли упустит такую выгодную возможность.

Ведущая рубрики — Юлия КИРЮХИНА  
julie@russianfocus.ru

## ГОЛОС ИНТЕРНЕТА

ПРАЙМ-ТАСС

Одновременно с опросом «Фокус-группы» на сайте агентства экономической информации «Прайм-ТАСС» (www.prime-tass.ru) любой желающий мог ответить на наш вопрос:

**Кто купит «Славнефть»?**

В опросе приняли участие 642 человека, и вот его результаты:

