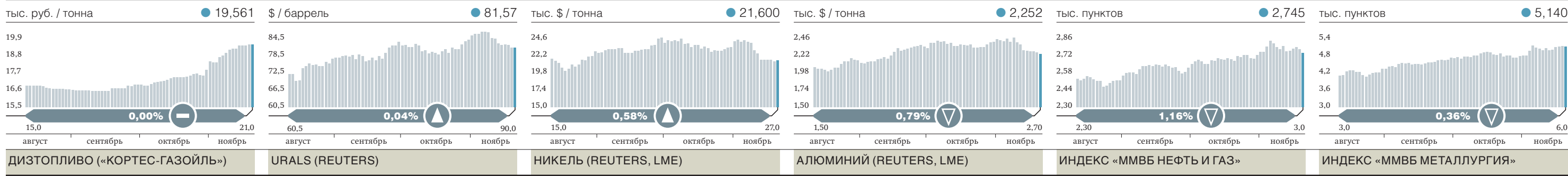


ПРОМЫШЛЕННОСТЬ И ЭНЕРГОРЕСУРСЫ



Первую грузовую отправят на конкурс

Чтобы инвестор за нее не переплатил

Контрольный пакет акций крупнейшего в России железнодорожного оператора — Первой грузовой компании (ПГК) — может быть продан через конкурс, а не аукцион. В Минэкономки считают, что такая схема предотвратит спекулятивное завышение цены акций, что могло бы привести к росту стоимости перевозок. Но одновременно снизит прозрачность выбора инвестора для компании. Окончательное решение по способу продажи ПГК правительство примет до конца года.

Минэкономки не поддерживает идею продажи ПГК (100% акций принадлежит ОАО РЖД) через аукцион, заявил вчера заместитель директора департамента государственного регулирования тарифов, инфраструктурных реформ и энергоэффективности министерства Гамид Булатов. Чиновник пояснил, что победитель аукциона, заплатив максимальную цену, будет пытаться

возвратить вложенные средства через тарифную политику, что негативно скажется на рынке перевозок.

● ОАО «Первая грузовая компания» — крупнейший в РФ оператор железнодорожных перевозок, владеет более 205 тыс. вагонов. В 2009 году компания перевезла 231,8 млн тонн грузов, прогнозируемый объем перевозок на 2010 год — более 300 млн тонн. Выручка в 2009 году — 71 млрд руб., чистая прибыль — 2,1 млрд руб.

Господин Булатов уточнил, что есть два способа продажи ПГК. Во-первых, проведение IPO для определения справедливой цены, по которой будет продан пакет стратегическому инвестору, но «проблема в том, что купившему акции в ходе IPO может не понравиться появившийся потом партнер».

Второй вариант, к которому склоняется государство, предполагает проведение конкурса планов развития ПГК по выбору стратега на контрольный пакет, после чего проводится

IPO 25% минус одна акция, и по определенной в результате цене оставшийся пакет сразу же продается стратегическому инвестору. IPO повысит ликвидность компании, эффективность управления и даст стратегическому инвестору в случае необходимости провести IPO. — поясняет чиновник. Гендиректор

5 млрд долларов стоит сейчас, по мнению аналитиков, Первая грузовая компания

ПГК Салман Бабаев сказал, что оценка компании еще не завершена. Источники в ОАО РЖД ожидают, что она будет «ниже, чем до кризиса». Андрей Рожков из ИФК «Метропол» считает, что ПГК стоит около \$5 млрд.

Высокопоставленный источник в ОАО РЖД подтвердил, что, скорее всего, привлечение стратегического инвестора в ПГК состоится в форме конкурса, который «позволит предъявить оп-

ределенные условия к покупателю». Вопрос с участием зарубежных компаний в конкурсе на ПГК пока не решен.

Андрей Рожков не согласен, что аукцион приведет к повышению тарифов ПГК. «Если один игрок будет сильно поднимать цену, то его клиенты будут уходить к другим игро-

тинга и аналитических исследований Brunswick Rail Дмитрий Бовыкин считает, что неоднократная смена схем возможной продажи ПГК — результат противоборства потенциальных покупателей, которые, по сути, борются за право получить 25% железнодорожного рынка страны.

Гамид Булатов уточнил, что Минэкономки ждет окончательного решения по схеме продажи оператора от правительства до конца года. «Ситуация с ПГК затянута. Мы свои предложения высказали, теперь ждем, когда будет принято формализованное решение по этому вопросу», — пояснил чиновник, добавив, что Минэкономки внесет предложение о проведении конкурса на ПГК в план мероприятий по целевой модели железнодорожного рынка. Ожидается, что документ будет рассматриваться в правительстве 14 декабря. Продажа 75% акций ПГК, по данным Минэкономки, должна состояться до конца третьего квартала.

Александр Панченко

«Иркутскэнерго» попросило правительство привнести новые электростанции энергокомпаниям к блокам, строящимся в рамках обязательных инвестпрограмм ОГК и ТГК. Это позволило бы «Иркутскэнерго» получить больше денег от потребителей. В противном случае, считают в компании, новые проекты не смогут окупиться. Существующие инвестпрограммы уже обеспечивают потребности экономики в новой генерации, говорят аналитики, но в будущем государство может расширить список инвест-проектов с гарантированной окупаемостью.

«Иркутскэнерго» совместно с администрацией Иркутской области обратилось в правительство с предложением строить новые электростанции в рамках «договоров на поставку мощности» (ДПМ), рассказал вчера глава компании Евгений Федоров. Речь идет в первую очередь о газовой ТЭЦ в Усть-Куте мощностью 1,2 ГВт, а также мини-ТЭЦ в Братске и других проектах. Наличие ДПМ позволило бы «Иркутскэнерго» гарантировать окупаемость новых энергоблоков. Но в Минэнерго, пояснил господин Федоров, пока не согласились с этим предложением.

● ДПМ являются механизмом, который гарантирует исполнение обязательных инвестпрограмм генерирующих компаний (ОГК и ТГК), выделенных при реформировании РАО «ЕЭС России». Они оговарива-

ют объемы нового строительства и сроки сдачи объектов. В случае истечения ДПМ генератор в течение десяти лет получает повышенные тарифы за мощность, с помощью которых предполагается вернуть инвестиции, при срыве договорных сроков компания грозит штрафные санкции.

Контролируемое структурами Олега Дерипаски «Иркутскэнерго» не входило в холдинг РАО «ЕЭС России» и поэтому не имеет как нагрузки в виде обязательной инвестпрограммы, так и гарантий быстрого возврата инвестиций в виде ДПМ. Такие компании в рамках действующей модели энергорынка даже при строительстве новых энергоблоков могут рассчитывать лишь на стандартные выплаты за мощность. Если по ДПМ ставки составят 494 тыс. — 1,78 млн руб. за 1 МВт новой генерации в месяц, то, по оценке Евгения Федорова, выплаты за «старую» мощность в энергозоне Сибири в 2011 году могут составить примерно 170 тыс. руб. за 1 МВт. Если же Федеральная антимонопольная служба из-за низкой конкуренции введет ограничительные цены, то эти выплаты будут не выше 126,4 тыс. руб.

Окупаемость Усть-Кутской ТЭЦ достижима, если выплаты за мощность составят 708 тыс. руб. за 1 МВт в месяц, утверждает глава «Иркутскэнерго», а новые энергопроекты в соседних регионах, строящиеся в рамках обязательных инвестпрограмм, будут получать значительно большие ставки. Речь идет о типичной для Сибири угольной

«Иркутскэнерго» ищет новых обязательств

Чтобы окупить будущие ТЭЦ

«Иркутскэнерго» попросило правительство привнести новые электростанции энергокомпаниям к блокам, строящимся в рамках обязательных инвестпрограмм ОГК и ТГК. Это позволило бы «Иркутскэнерго» получить больше денег от потребителей. В противном случае, считают в компании, новые проекты не смогут окупиться. Существующие инвестпрограммы уже обеспечивают потребности экономики в новой генерации, говорят аналитики, но в будущем государство может расширить список инвест-проектов с гарантированной окупаемостью.

«Иркутскэнерго» совместно с администрацией Иркутской области обратилось в правительство с предложением строить новые электростанции в рамках «договоров на поставку мощности» (ДПМ), рассказал вчера глава компании Евгений Федоров. Речь идет в первую очередь о газовой ТЭЦ в Усть-Куте мощностью 1,2 ГВт, а также мини-ТЭЦ в Братске и других проектах. Наличие ДПМ позволило бы «Иркутскэнерго» гарантировать окупаемость новых энергоблоков. Но в Минэнерго, пояснил господин Федоров, пока не согласились с этим предложением.

● ДПМ являются механизмом, который гарантирует исполнение обязательных инвестпрограмм генерирующих компаний (ОГК и ТГК), выделенных при реформировании РАО «ЕЭС России». Они оговарива-

ют объемы нового строительства и сроки сдачи объектов. В случае истечения ДПМ генератор в течение десяти лет получает повышенные тарифы за мощность, с помощью которых предполагается вернуть инвестиции, при срыве договорных сроков компания грозит штрафные санкции.

Контролируемое структурами Олега Дерипаски «Иркутскэнерго» не входило в холдинг РАО «ЕЭС России» и поэтому не имеет как нагрузки в виде обязательной инвестпрограммы, так и гарантий быстрого возврата инвестиций в виде ДПМ. Такие компании в рамках действующей модели энергорынка даже при строительстве новых энергоблоков могут рассчитывать лишь на стандартные выплаты за мощность. Если по ДПМ ставки составят 494 тыс. — 1,78 млн руб. за 1 МВт новой генерации в месяц, то, по оценке Евгения Федорова, выплаты за «старую» мощность в энергозоне Сибири в 2011 году могут составить примерно 170 тыс. руб. за 1 МВт. Если же Федеральная антимонопольная служба из-за низкой конкуренции введет ограничительные цены, то эти выплаты будут не выше 126,4 тыс. руб.

Окупаемость Усть-Кутской ТЭЦ достижима, если выплаты за мощность составят 708 тыс. руб. за 1 МВт в месяц, утверждает глава «Иркутскэнерго», а новые энергопроекты в соседних регионах, строящиеся в рамках обязательных инвестпрограмм, будут получать значительно большие ставки. Речь идет о типичной для Сибири угольной

генерации, которая дороже газовой. — такие энергоблоки могут оплачиваться в рамках ДПМ по максимальным ставкам. Новые угольные блоки в регионах включены в инвестпрограммы ОГК-3, ТГК-13, ТГК-14, «Кубассэнерго». Господин Федоров в качестве варианта предложил возможность «обмена ДПМ», когда более дешевая Усть-Кутская ТЭЦ, которая должна использоваться попутный газ с месторождений региона, заменит какой-либо из угольных проектов. Но переговоров с другими компаниями по этому вопросу «Иркутскэнерго» не вело.

С логикой «Иркутскэнерго» можно согласиться, говорит глава Фонда энергетического развития Сергей Пикин. Любая ДПМ окажется для потребителя дороже, чем оплата мощности уже построенных станций, уточняет эксперт, но подписанные сейчас ДПМ — сложная юридическая процедура, требующая отдельного постановления правительства, добавляет старший аналитик ФК «Открытие» Павел Попиков. Но он полагает, что все-таки может быть принято решение о расширении этого списка в будущем. Ключевым фактором, по мнению аналитика, станет наличие в регионе высокого спроса на электроэнергию.

Владимир Дзагуто

Центробанк поддержал ОСК

Он тоже считает верфи Межпромбанка слишком дорогими

ЦБ РФ считает, что находящиеся у него в залоге акции «Северной верфи», Балтзавода и КБ «Айсберг» не стоят 101,4 млрд руб., как это декларирует Межпромбанк. Центробанк добивается новой оценки активов через суд, но акционеры верфей не явились на заседание суда, что затягивает процесс оценки. Межпромбанк пытается избежать продажи «Северной верфи», Балтзавода и «Айсберга» по цене своих обязательств перед Центробанком, которые не превышают 32 млрд руб.

Вчера Центробанк сообщил, что не согласен с оценкой «Северной верфи», Балтзавода и КБ «Айсберг», которую приводит Межпромбанк (см. также www.kommersant.ru). Как пояснили в ЦБ, Межпромбанк завысил оценку своих судостроительных активов ЗАО

«БДО Юникон», которое оценило их в 101,4 млрд руб. Но в ЦБ утверждают, что Межпромбанк выбрал оценщика без согласования с регулятором. О том, что оценщик должен быть согласован, стороны договорились в июле, уточнили в ЦБ. В Объединенной промышленной корпорации (ОПК, управляет верфями в интересах Межпромбанка) не смогли пояснить, почему кандидатура оценщика не была в итоге согласована.

Теперь оценщика «Северной верфи», Балтзавода и «Айсберга» может назначить только суд, пояснил партнер Baker & McKenzie Игорь Горчаков. ЦБ уже подал соответствующее заявление в арбитражный суд Москвы, но первое же заседание было сорвано: на него не явились представители ООО и ЗАО, которые являются непосредственными владельцами акций верфей и КБ.

Суд перенес заседание на конец декабря, но явятся ли на него представители акционеров, неизвестно. Даже если явятся, говорит господин Горчаков, суд может вновь перенести заседание.

Таким образом, сделка по продаже судостроительных активов Межпромбанка может затянуться. Контрольные пакеты верфей оказались в залоге ЦБ по выданному Межпромбанку кредиту на сумму 32 млрд руб. — банк не вернул его регулятору, и теперь ЦБ хочет реализовать залог. Единственный претендент на акции верфей и КБ — государственная Объединенная судостроительная корпорация (ОСК), но она готова заплатить за верфи не более 30 млрд руб. Вчерашнее заявление ЦБ в корпорации не комментировали. За счет покупки «Северной верфи» ОСК намеревалась выйти в сегмент надводного кораблест-

роения, а за счет Балтзавода — усилить позиции в сегменте судов ледового класса (завод сейчас конкурирует с ОСК за право строить ледокол для «Росморпорта»).

Если бы ЦБ принял оценку «БДО Юникон», этого хватило бы, чтобы решить все проблемы Межпромбанка с кредиторами, подчеркнул вчера в ОПК (общий долг Межпромбанка оценивается в 80 млрд руб., список кредиторов см. на www.kommersant.ru). Но с самого начала было ясно, что оценка верфей, приводимая Межпромбанком, завышена, уточняет Михаил Пак из ИК «Атон». Если суд все-таки назначит оценщика верфей, не исключено, что в итоге ОСК купит судостроительные активы Межпромбанка по цене его долга перед ЦБ, полагает аналитик. Игорь Горчаков добавляет, что суду главным — добиться в том, что он уведомил акционеров верфей

СЧЕТ В ПОЛЬЗУ БИЗНЕСА

- Открытие счета — бесплатно*
- Безопасный интернет-банк
- Выгодные условия по кредиту

*Для клиентов, заключивших договор на расчетно-кассовое обслуживание в российских рублях в период проведения акции с 01.10.2010 по 30.11.2010, комиссия за открытие счета отсутствует. АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО), Генеральная лицензия Банка России №2306, Рязань

Немцы сдают «Газпром»

[1] >

Сделка призвана улучшить финансовое положение E.ON. В начале ноября глава концерна Иоханнес Тайсен говорил, что в 2011–2013 годах планирует привлечь €15 млрд от продажи активов. В минувшую среду он рассказал топ-менеджерам компании, о каких именно проектах идет речь. Агентство Dow Jones Newswires со ссылкой на этих топ-менеджеров на днях сообщило, что руководство E.ON рассматривает в том числе возможность продажи до 49% акций в самом E.ON Ruhrgas AG. Выручка E.ON Ruhrgas в 2009 году составила более €20 млрд. (E.ON купил его в 2003 году за €10 млрд), но

ЦИТАТА

На протяжении 36 лет мы получаем газ от «Газпрома», и столько же лет нас связывают партнерские отношения. Мы постоянно работаем над развитием и совершенствованием нашего энергетического партнерства

— Клаус Шеффер, глава E.ON Ruhrgas, в интервью «Б» в октябре

прибыль до уплаты налогов сократилась втрое, до €1,8 млрд. В то же время глава E.ON

Ruhrgas Клаус Шеффер недавно говорил, что компания не считает пакет в «Газпроме» стратегическим активом.

Источник «Б», знакомый с ситуацией, добавляет, что E.ON Ruhrgas также находится в довольно сложном финансовом положении и продажа акций «Газпрома» позволила бы погасить текущий долг компании в сумме до \$1,5 млрд. Второй источник «Б» говорит, что «долг существенно ниже», поясняя, что деньгами от продажи распорядится материнская компания. Глава East European Gas Analysis Михаил Корчемкин отмечает, что поскольку в портфеле E.ON Ruhrgas «слишком много дорогого российского газа, то деньги от продажи акций «Газпрома» могут быть на-

правлены на строительство второй ветки Nord Stream».

Источники «Б» отмечают, что продажа немецким концерном акций «Газпрома» обсуждается сейчас «на высшем уровне». Собеседник «Б» в правительстве полагает, что вопрос может быть поднят в ходе намеченного на конец недели визита премьера РФ Владимира Путина в Германию на переговорах с канцлером ФРГ Ангелой Меркель. Согласно официальной программе рабочего визита в Берлин, они обсудят перспективы дальнейшего расширения торгово-экономического и научно-технологического сотрудничества.

Наталья Гриб, Седа Егикян, Елена Киселева

9.12.2010 тематическое приложение к газете «Коммерсантъ»

Приглашаем к участию рекламодателей
Телефоны для справок: (495) 921 23 53, (499) 943 91 08 / 10 / 12
Наталья Пронина
kommersant.ru

Коммерсантъ Дом

Реклама

Мечта Роста
Рентабельность Прибыль Развитие

БАНК, КОТОРЫЙ ВАС ПОНИМАЕТ

Мы более 17 лет на рынке и знаем, какая программа кредитования идеально подойдет именно Вашей компании. Мы ценим Ваше время, и Вы можете быть уверены, что, обратившись в Абсолют Банк, Вы не потратите его зря.

8 800 200 2005
www.absolutbank.ru

Абсолют Банк
Группа Кей-Би-Си KBC