

ПРЕДПРОДАЖНАЯ ПОДГОТОВКА



Во второй половине июля консультирующая правительство инвесткомпания «ВТБ Капитал» направила более полусотни приглашений к участию в приобретении у государства 50,1% акций «Башнефти». «Письма счастья» получили крупнейшие мировые энергетические компании и инвестфонды, а также лидеры российского бизнеса.

Стремление продать контрольный пакет акций успешной нефтяной компании правительственные чиновники любят объяснять тем, что нужно менять структуру рынка, давать больше простора частной инициативе, развивать конкуренцию и разгружать государственную машину от не свойственных ей функций. На деле же правительство испытывает трудности с наполнением государственной казны и рассматривает продажу активов в качестве достаточно быстрого и простого источника денег.

От продажи госпакета «Башнефти» правительство рассчитывает выручить не меньше четверти триллиона рублей. Если, конечно, приватизация состоится.

Дело в том, что принципиальное решение о необходимости продать госпакет акций принималось в начале года, когда ситуация с государственными финансами была особенно тяжелой. Сейчас же цены на нефть несколько поднялись, струя нефтедолларов стала толще, острой необходимости в приватизационных деньгах уже нет.

Деньги, конечно, лишними не бывают. Но ведь продать «Башнефть» — почти то же самое, что сварить суп из курицы, несущей золотые яйца. Пока компания под крылом государства, оно может рассчитывать на регулярные дивидендные выплаты. К тому же с течением времени компания с высокой долей вероятности станет дороже, и в этом случае «отсрочка приговора» может принести дополнительные финансовые выгоды.

Очень важным нюансом является непопулярность приватизации в народных массах. Опрос, проведенный этим летом фондом «Общественное мнение», показал, что только 8% россиян поддерживают планы приватизации «Башнефти», «Роснефти» и ряда других компаний. Люди не без оснований опасаются, что активы перейдут к «правильным» хозяевам по заниженным ценам. К тому же и деньги, оказавшиеся в казне, будут если и не разворованы, то израсходованы не на самые насущные цели.

А в середине сентября — очередные парламентские выборы. В их преддверии было бы не очень осмотрительно дразнить избирателей непопулярными решениями. Соответственно, мало надежд, что приватизация будет объявлена раньше второй половины сентября. А там — до конца года всего ничего. Есть смысл попридержаться заначку.

Самое удивительное, что при всей интенсивности обсуждения темы приватизации «Башнефти» в сухом остатке ничего конкретного и не остается. Нет ощущения твердого стержня.

Вроде бы явно просматривается желание продать контроль над компанией стратегическому инвестору. Это не

только страшает от того, что актив попадет в ненадежные руки, но и обещает больше денег — есть шанс продать акции с премией, в то время как биржевые инвесторы готовы покупать только с дисконтом.

Но эксперты, знающие толк в особенностях рынка, настоятельно рекомендуют избавляться от госпакета акций постепенно и в форме SPO. Это позволит поднять капитализацию компании и в конечном итоге заработать больше. Ведь, чем больше доля компании торгуется на рынке, тем лучше растет ее стоимость.

Правительственные чиновники с экспертами не спорят. И даже не исключают возможность проведения SPO. Все хорошо — но пора бы определиться, если, действительно, есть желание продать госдолю «Башнефти» в этом году.

Уже давно В.Путин объявил, что в ходе приватизации активы следует продать отечественным частным компаниям. Но до сих пор даже на уровне вице-премьеров правительства нет единого мнения, например, в отношении «Роснефти» — может ли она стать новым владельцем контрольного

Время идет, а определенности больше не становится. Это означает, что осенью мы можем стать свидетелями самых удивительных сюжетных поворотов, связанных с темой приватизации «Башнефти»

пакета акций «Башнефти». При всей анекдотичности такой приватизации, на полном серьезе обсуждается целесообразность передачи госпакета акций «Башнефти» «Роснефти», чтобы потом акции самой «Роснефти» можно было продать подороже. Опять же, такая имитация приватизации не вызовет протеста у населения.

Из частных компаний предпочтительны шансы ЛУКОЙЛа, создавшего СП с «Башнефтью» для разработки месторождений им. Титова и Требса. Но республиканские власти опасаются, что такой поворот событий станет приговором башкирской компании, приносящей основные доходы в республиканскую казну.

«Сургутнефтегаз» — лучший из возможных покупателей — интереса к активу не проявляет. Но, в принципе, это ни о чем не говорит. Будет предмет для обсуждения, тогда «Сургутнефтегаз» и скажет свое веское слово.

Время идет, а определенности больше не становится. Это означает, что осенью мы можем стать свидетелями самых удивительных сюжетных поворотов, связанных с темой приватизации «Башнефти».

АНДРЕЙ БЕЛОВ,
независимый эксперт