



АЛЕКСЕЙ КУДЕНКО

ло решение сахалинской проблемы. В апреле 2007 года «Газпром» купил 50% плюс одна акция «Сахалин Энерджи» за весьма скромные \$7,45 млрд. В этом ему помогла Счетная палата и Росприроднадзор.

Третье правило инвестора — помнить о государственном интересе к командным высотам и нефтяным скважинам.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ СОБСТВЕННИКОВ Обычное дело: у миноритариев свои интересы, у контролирующего акционера — свои. «ТНК-ВР Холдинг» — арена борьбы российских и английских акционеров — вообще не представлен на биржевом рынке. Пройдя листинг, внебиржевой тяжеловес «ТНК-ВР Холдинг» мог бы рассчитывать на большую капитализацию и ликвидность акций. Но пока в этом заинтересованы лишь миноритарии. Многие стали миноритариями ТНК-ВР не по своей вине. Акции дочерних предприятий ТНК-ВР были добровольно-принудительно конвертированы в акции «ТНК-ВР Холдинга» по вызывающим вопросы коэффициентам.

Интересы государства в «Транснефти» совсем иные, чем у частных владельцев ее привилегированных акций. Глава трубопроводной компании Николай Токарев так и заявил: «Мне абсолютно все равно, как они котируются, сколько стоят. Выстраивать дивидендную политику по „префам“ не считаю нужным». В итоге дивиденды платятся с неконсолидированной прибыли по РСБУ, которая гораздо ниже прибыли акционеров по МСФО (4 млрд против 60 млрд рублей в 2007 году). Привилегированные акции «Транснефти» подешевели с рекордных \$2735 16 января 2006 года в РТС почти втрое — до \$960 11 августа 2008 года.

Глава «Сургутнефтегаза» Владимир Богданов давно перестал готовить отчетность по американским стандартам US GAAP, заявив: «GAAP, может быть, больше нужен аналитикам как инструмент, к которому они привыкли. Хотя получается иногда достаточно пустая работа, чтобы удовлетворить чье-то любопытство, все достаточно ясно и так». Теперь акционеры «Сургутнефтегаза» га-

дают, сколько собственных акций находится на балансе компании и есть ли шанс выгодно «раскольцевать» структуру по схеме АвтоВАЗа. Привилегированные акции «Сургутнефтегаза» подешевели на ММВБ с рекордных 37,999 рублей 6 мая 2006 года более чем вчетверо — до 8,994 рублей 8 августа 2008 года.

Классический случай отсутствия уверенности в собственных правах у миноритарных акционеров «Славнефть-Мегионнефтегаза». Эта компания контролируется «Славнефтью», а сама «Славнефть» поделена между «Газпром нефтью» и ТНК-ВР. 25 января 2006 года цена привилегированной акции компании достигла 1259 рублей. К 11 августа 2008 года она упала более чем вчетверо — до 249,89 рублей. При этом значение индекса ММВБ выросло за этот период с 1179 до 1412. Миноритарии думают, что основные собственники действуют и будут действовать в своих интересах, игнорируя их интересы.

Четвертое правило инвестора — анализировать стратегию основных собственников.

ТРЕТИЙ КВАРТАЛ Рост основного индикатора российского рынка акций — индекса РТС — подвержен жесткой сезонности. Тринадцатилетний период наблюдений, с 1 сентября 1995 года, когда индекс РТС стартовал с отметки 100, по 11 августа 2008 года, показывает, что ежегодно в первый, второй и четвертый кварталы фондовый рынок бурно растет, а на период третьего квартала традиционно приходится падение. За почти 13 лет индекс вырос в 17,43 раза, или на 1643% (до 1743 пунктов), но вклад четырех кварталов всегда был разным. Первый квартал принес 440% суммарного привеса, второй увеличил вложения на 239%, четвертый — на 337%. Зато третий квартал уменьшил суммы на счетах инвесторов на 78%. То есть игроки, которые на июль, август и сентябрь выходили из акций в деньги, имеют сейчас в 4,6 раза больше средств результата круглогодичного инвестирования.

Наконец, пятое правило инвестора — покупать акции в конце сентября и продавать их в конце июня. ■

КРУПНЕЙШИЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ПИФЫ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА*		
ФОНД	УК	СЧА (МЛН РУБ.)
«РЕСУРС»	«МЕНЕДЖМЕНТ-КОНСАЛТИНГ»	43 243
«ТРОЙКА ДИАЛОГ — НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР»	«ТРОЙКА ДИАЛОГ»	385
«КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	«КИТ ФОРТИС ИНВЕСТМЕНТС»	298
«АЛЬФА-КАПИТАЛ НЕФТЕГАЗ»	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	275
«ТРИУМФАЛЬНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	УК БАНКА МОСКВЫ	154
«КАПИТАЛ ИНВЕСТ — ФОНД АКЦИЙ ТЭК»	«КАПИТАЛ ИНВЕСТ»	149
«ВТБ — ФОНД НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА»	«ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	142
«ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ — АКЦИИ»	«ЛИДЕР»	130
УРАЛСИБ НЕФТЬ И ГАЗ	«УРАЛСИБ»	58

* ПО ДАННЫМ НА 4 АВГУСТА 2008 ГОДА. ИСТОЧНИК: INVESTFUNDS.

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Саратовские дочерние предприятия ТНК-ВР особое внимание уделяют вопросам экологии. Подтверждением этому служат соглашения о сотрудничестве между компанией и правительством Саратовской области, согласно которым ежегодно увеличиваются инвестиции в реализацию мероприятий по охране окружающей среды. Компания регулярно проводит круглые столы по проблемам экологии. Так, в середине августа состоялось очередное совещание, посвященное вопросам социальной политики и экологии в ОАО «Саратовский НПЗ».

РАВНЕНИЕ НА ЭКОЛОГИЮ



Такие мазутные ямы были на НПЗ до начала рекультивации земель



Теперь на их месте колосится рожь и растет специальная трава

Одним из наиболее интересных вопросов, поднятых на совещании, стало обсуждение экопрограммы «Ликвидация исторического наследия». Как рассказал генеральный директор «Саратовского НПЗ» **Сергей Кореляков**, «эта программа разработана и принята на заводе совсем недавно, однако уже принесла свои плоды». «В рамках этой экопрограммы на территории ОАО „Саратовский НПЗ“ планируется полностью ликвидировать объекты, возникшие в результате производственной деятельности в 60-х-80-х годах прошлого столетия, — пояснил господин Кореляков. — А это подземные загрязнения и техногенные залежи нефтепродуктов, а также шламонакопители открытого типа». На сегодняшний день благодаря экопрограмме «Ликвидация исторического наследия» полностью уничтожены нефтяные амбары с многолетними залежами отходов. Сейчас «СНПЗ» занимается ликвидацией шламонакопителя №1, после этого выброс вредных веществ в атмосферу сократится на 1040,63 тонн в год. В планах у компании, как отметил господин Кореляков, в 2010—2012 годах выполнить работы по ликвидации шламонакопителя №2. «Мы надеемся, что в итоге выброс вредных веществ в атмосферу уменьшится еще на 630,64 тонн в год», — сказал он.

Заместитель руководителя Управления Росприроднадзора по Саратовской области **Виталий Еремин** полагает, что «уровень охраны окружающей среды в Саратовской области по многим показателям оставляет желать лучшего, но он ежегодно повышается благодаря тому, что в регионе свою экологическую политику проводят крупные компании, способные вкладывать большие материальные средства в экологию». К таким компаниям господин Еремин отнес и «ТНК-ВР».

«Компания с самого начала своей деятельности на саратовской земле стала внедрять новые технологии по обеспечению безопасности окружающей среды, — пояснил он. — Здесь можно назвать и очистку сточных вод ультрафиолетом, и строительство всплывающих боновых заграждений на Увекской нефтебазе, и постоянные анализы почв и воды в специализированной лаборатории завода». Высокую оценку эксперт дал программе «Ликвидация исторического наследия». «В советские времена больше интересовались увеличением объемов производства, чем экологией, — говорит господин Еремин. — Теперь ТНК-ВР в буквальном смысле „разгребают“ результаты деятельности своих предшественников. И за пять лет проведена действительно титаническая работа: ликвидированы мазутные ямы, старые нефтехранилища, рекультивированы несколько десятков тысяч кубометров загрязненных земель. Там, где были нефтеотходы, зеленеет трава».

Саратовский филиал «ТНК-ВР» на деле доказал, что на том месте, где раньше добыва-

лась нефть, можно создать цветущий сад. Так, на месте нефтяного амбара глубиной 10 метров на территории «СНПЗ» теперь находится поле, засеянное травой. Нефтехранилище было ликвидировано 7 лет назад, а почву пришлось восстанавливать. Для этого ее сначала заливали биологически активным илом, уничтожающим остатки нефтепродуктов, а теперь каждый год засеивают разными травами. За последние 10 лет с территории «СНПЗ» исчезли 4 таких амбара, а также открытый шламонакопитель, с поверхности которого углеводороды испарялись в атмосферу.

Сергей Кореляков рассказал о том, что «на Саратовском НПЗ впервые в регионе внедрены технологии обеззараживания очищенных сточных вод ультрафиолетом, исключающие применение хлора». Качество воды, почвы и атмосферного воздуха контролирует санитарная лаборатория завода, оборудованная новейшими приборами. Лаборатория завода располагает современной экоаналитической базой, имеет в своем арсенале передвижные экологические посты, которые контролируют состояние атмосферного воздуха, почвы и воды в промышленной и санитарно-защитной зонах. Работа ведется серьезная, ежегодно выполняется более 50 тысяч анализов по контролю качества окружающей среды.

Помимо этого «ТНК-ВР» ведет активную работу по защите Волгоградского водохранилища. Для этого уже построено более трех километров перехватывающего дренажа. Грунтовые воды перехватываются специальной системой и направляются на очистные сооружения завода — это исключает попадание загрязненных грунтовых вод в Волгоградское водохранилище. Более 1,5 млн рублей направлено компанией в ОАО «Саратовнефтепродукт» на строительство системы всплывающих бонов в акватории причалов Увекской нефтебазы — это также поможет спасти Волгоградское водохранилище от загрязнений.

Работу по охране окружающей среды «ТНК-ВР» ведет совместно с Правительством Саратовской области. Как говорит заместитель председателя Правительства Саратовской области **Алексей Щербаков**, «ТНК-ВР — образец по выполнению Соглашения о взаимном сотрудничестве с Правительством Саратовской области».

«Подобные соглашения мы подписываем со всеми крупными предприятиями региона, и просим отметить в них все важные социальные, экологические, и производственные аспекты, а также объемы налоговых платежей, — пояснил господин Щербаков. — ТНК-ВР в этих соглашениях не нарушила ни одной буквы, все показатели ею перевыполняются». По мнению заместителя Председателя Правительства области **Александра Стрелюхина**, «ТНК-ВР — визитная карточка нашего региона».

Реклама