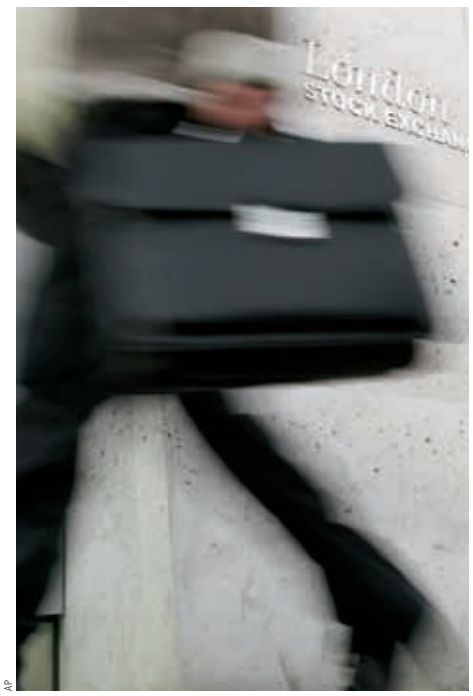
ОСТОРОЖНО, РОССИЯ РАЗМЕЩАЕТСЯ

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ РОССИЙСКИХ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ АКТИВНО ОБСУЖДАЮТСЯ НА ЗАПАДЕ. НАБЛЮДАТЕЛИ СХОДЯТСЯ ВО МНЕНИИ, ЧТО ЭТИ IPO — ПРЕДВЕСТНИКИ НЕДАЛЕКОЙ МИРОВОЙ ЭКСПАНСИИ РУССКИХ. В ТО ЖЕ ВРЕМЯ ЭКСПЕРТЫ ОТМЕЧАЮТ, ЧТО В АДРЕС РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ НЕРЕДКО МОЖНО УСЛЫШАТЬ УПРЕКИ В НЕПРОЗРАЧНОСТИ. МАРИНА ЧИСТЯКОВА



AP

ПРОХЛАДНЫЙ ПРИЕМ Не секрет, что первичные размещения российских компаний, в том числе металлургических, зачастую встречают прохладный прием западных инвесторов. Некоторых экспертов беспокоит политическая нестабильность в России в связи с тем, что в начале 2008 года истекает срок полномочий Владимира Путина. Например, фондовый менеджер компании US Global Investors Брайан Хикс заявил, что не рискнул приобретать акции российских стальных компаний: «Мы бы хотели инвестировать в компании, связанные с Кремлем, а не рисковать, покупая акции более мелких игроков, не обладающих особыми привилегиями».

Запад настораживает тот факт, что почти во всех крупных металлургических российских компаниях значительным большинством акций владеет, как правило, один человек. По словам эксперта компании Firebird Management Яна Хейга, «в российской компании всегда есть вероятность возникновения конфликта между олигархами и западными миноритариями». Инвесторы беспокоятся, что хозяин может быть заинтересован скорее в расширении своей империи, а не заботе об акционерах. «Вполне возможно, этим объясняется прохладное отношение инвесторов к покупке компанией Evraz американской компании Oregon Steel Mills»,— отмечает The Wall Street Journal. Handelsblatt пишет, что IPO «Северстали» было принято инвесторами прохладно, несмотря на то что сам Алексей Мордашов оценил его как успешное. Кроме того, у многих участников рынка вызвало неприятие нежелание господина Мордашова продать 5% собственных акций, хотя он заявлял о подобном намерении до IPO.

По мнению специализированного портала Mineweb.com, посвященного мировой добывающей промышленности, завершившееся в конце апреля нынешнего года IPO другой крупной российской металлургической компании — ММК — прошло крайне неудачно. Иностранные инвесторы с опасением отнеслись к тому, что доля владельца компании Виктора Рашникова составляет 97,32%. «По сравнению с прогнозами самого господина Рашникова IPO ММК оказалось самым провальным за последние четыре года, когда на Лондонской фондовой бирже размещались „Мечел“, Evraz, НЛМК и „Северсталь“»,— отмечает Mineweb

НОВОЕ ПОКОЛЕНИЕ Снижение результатов IPO российских металлургических компаний свидетельствует о том, что рынок стал более подозрительно относиться к российской корпоративной этике. По мнению The Guardian, «первичные размещения приносят значительные прибыли российскому правительству и щедрые комиссионные инвестиционным банкирам и юристам Сити, готовящим IPO. Однако институциональных инвесторов беспокоит низкий уровень стандартов корпоративного управления и неоднозначная, а иногда даже скандальная репутация многих компаний». Большинство инвесторов недовольны и закрытостью российских компаний. По данным отчета международного рейтингового агентства Standard & Poor's, прогресс 70 крупнейших российских компаний в течение минувшего года в отношении раскрытия информации и повышения прозрачности бизнеса был минимальным.

Поэтому неудивительно, как отмечает The Guardian, что некоторые крупные инвесторы в минувшем году обратились к руководству Лондонской фондовой биржи с предложением ужесточить требования к размещению новых компаний, желающих выйти на британский рынок. Однако их требование осталось без ответа, с сожалением сообщает издание. По словам аналитика инвестиционного дома Governance for Owners Питера Батлера, «лондонский Сити накапливает негативный потенциал, который отразится на его репутации, так как индивидуальные инвесторы оставлены на произвол судьбы — они сами вынуждены оценивать новых игроков на рынке». Кроме того, один из крупнейших институциональных инвесторов Великобритании — группа The Cooperative Insurance Society — выразил беспокойство относительно прихода на Лондонскую биржу российских и восточноевропейских компаний. По словам руководителя подразделения по инвестициям в страны СНГ компании Cooperative Financial Services Йана Джонса, «люди, инвестирующие в подобные компании,— спекулянты, они не стремятся к сбережению средств». И как следствие, некоторые западные инвесторы предпочитают инвестировать в другие развивающиеся рынки, например китайский или индийский. Но такого мнения придерживаются не все инвесторы. По словам аналитика и консультанта в области добывающей промышленности компании North Street Capital Уэйна Атуэлла, «в скором времени обязательно появятся находчивые инвесторы, готовые пойти на риск, так как бизнес-потенциал в России велик, а издержки производства необычайно низкие». Кроме того, по мнению The Financial Times, даже если более мелкие западные компании не будут в ближайшее время раскуплены российскими гигантами, у них есть все шансы оказаться под российским влиянием. По словам исполнительного директора московского отделения Goldman Sachs Рори Макфархара, «российский бизнес воспитывает новое поколение талантливых и амбициозных менеджеров, которые в результате могут возглавить западные компании — на этот процесс может уйти полпоколения». ■

