

Glencore и суверенного фонда Катара — как серьезных игроков на рынке нефти. С другой стороны, проведенное в столь короткое время размещения облигаций самой „Роснефтью“ дает понять, что эти процессы могут быть звеньями одной цепи, а это уже должно настораживать. Не только тем, что на акции российского нефтяного гиганта в период принятия риска глобальными инвесторами не нашлось реальных покупателей, сколько тем, что новые акционеры будут активно участвовать в обсуждении идеи ограничения добычи нефти Россией. Такое ограничение в условиях надвигающейся ценовой войны за рынки сбыта для российского бюджета и российской нефтяной отрасли могут стать весьма негативными. Не будем исключать и возможности начала гонки девальваций валют нефтяных экспортеров в случае отсутствия эффекта от ограничения добычи. В период, когда наступят тяжелые времена для отрасли, в ней с новой силой может продолжиться консолидация активов», — высказывается господин Лик.

По словам Георгия Ващенко, начальника управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс», что касается «Башнефти», то «Роснефть» будет контролировать бизнес с довольно высоким уровнем рентабельности upstream, который лишь немного хуже, чем у самой «Роснефти». «Полагаю, что основным последствием будет то, что свободный денежный поток в значительной степени в течение нескольких лет будет направляться не на дивиденды, а на рост добычи и техническое перевооружение, в первую очередь, модернизацию НПЗ. Необходимость этого ранее декларировала и сама „Башнефть“, но затягивала это, возможно, у менеджмента было предчувствие,

что лучше отложить эту работу на потом, а дивиденды оставить акционерам. Да и долговая нагрузка у Башнефти не позволяла планировать значительные инвестиции. „Роснефть“ сейчас привлекла много денег, 600 млрд рублей, я не исключаю, что 15–20% от этой суммы может пойти на финансирование CAPEX’а „Башнефти“. Компания оценивала объем инвестпрограммы до 2020 года в 460 млрд рублей (приоритет отдавался сегменту upstream), или около 5хEBITDA, без роста долговой нагрузки и сокращения дивиденда это было бы невозможно», — высказывается он.

Ведущий аналитик компании «Алгоритм Топливный интегратор» Виктор Костюков удивляется восторженной позиции большинства изданий по результатам продажи 19,5% госпакета акций «Роснефти» зарубежным инвесторам. «Только и слышно, ах, какой замечательный эффект, и сумма сделки превышает стартовую, и покупатели не простые, а мировые лидеры отрасли, и Россия, мол, рвет кольцо санкций. Все это так, но за всем этим славословием скрывается нужда. Не от хорошей жизни реализован план приватизации. Еще в начале года наш прогноз относительно плана приватизации сопоставлялся с обычным планом, подобно тому как составляется план эвакуации на случай пожара, наводнения или иного природного бедствия. Так бы и переносили из года в год план приватизации, да вот нужда заставила. Не складывался бюджетный пазл 2017 года. Деньги нужны на социалку — и срочно. За контрольный пакет „Башнефти“ на счет федерального казначейства „Роснефть“ перечислила 329,7 млрд рублей. Правда, предварительно продажа 49,9% в ЗАО „Ванкорнефть“ (запасы — 500 млн тонн нефти и конденсата и

182 млрд куб. м газа) нескольким индийским компаниям за сумму около 300 млрд рублей. За 19,5% „Роснефти“ иностранный консорциум Glencore и суверенный фонд Катара бюджет страны пополнят еще на 692 млрд рублей. Итого чуть более 1,02 трлн рублей. Страна получила передышку на год. Что выставит на продажу через год, пока неясно. При этом надо понимать, что дивиденды от „Роснефти“ (около 24 млрд рублей), поступавшие ранее в бюджет страны, отныне пойдут другим адресатам», — говорит он.

Что касается поглощения «Башнефти», то в части наполняемости рынка нефтепродуктами ничего не изменится, добавляет аналитик. «Заводы как работали, так и продолжат работать. Поначалу регионы страны столкнутся с некоторым перераспределением ресурсов, исходя из представлений нового собственника, но через полгода-год неразбериха уляжется. Бывшая когда-то в добиржевую эпоху центром рыночного ценообразования Уфимская группа НПЗ утратила свою роль после поглощения ее „Системой“. ВИНК под брендом „Башнефть“ вслед за торговой маркой ТНК-ВР ушла в небытие. Дать однозначную оценку поглощению одной госкомпании другой невозможно. Процессы слияния параллельно проходят на всех рынках, и не только на сырьевых, особенно в пору спада мировой экономики и обострения конкуренции», — заключает господин Костюков.

ЮРИДИЧЕСКАЯ КОЛЛИЗИЯ Анатолий Незнаев, партнер юридической фирмы Indepcons, рассказал ВГ, что с юридической точки зрения было необычно в сделке по приобретению «Башнефти» «Роснефтью». Отчуждение государственной

собственности в пользу третьих лиц, не являющихся государственными структурами, именуется приватизацией, говорит юрист.

По его словам, порядок и процедура приватизации регулируются целым рядом нормативно-правовых актов. «Основным является Федеральный закон „О приватизации государственного и муниципального имущества“. Указанный федеральный закон устанавливает принципы проведения приватизации, этапы, требования к участникам, порядок определения стоимости приватизируемого имущества. Приобретение же государственной собственности государственной структурой не является приватизацией. Это скорее некая консолидация активов, находящихся в государственной собственности. Для совершения такой сделки требуется волеизъявление государственного органа и передача актива от одной структуры другой. Соответственно, установленные законодательством о приватизации требования при такой ситуации не применяются. Касательно приобретения акций „Башнефти“ „Роснефтью“, то в данной ситуации существует определенная юридическая коллизия. Главный вопрос заключается в том, может ли ПАО „Роснефть“ рассматриваться в качестве государственной компании. Это связано с тем, что акции компании находятся не в собственности Российской Федерации (в лице Росимущества) напрямую, а у иной компании — АО „Роснефтегаз“, которая, в свою очередь, на 100% принадлежит государству. Как мы видим, государство не рассматривает „Роснефть“ в качестве государственной компании в чистом виде. Собственно говоря, это и позволило компании принять участие в приватизации „Башнефти“, — поясняет он. ■

В ЛУЧШИХ МЕСТАХ
ПЕТЕРБУРГА

Коммерсантъ

Рестораны

КРЕМЛЬ В GREGORY'S PALACE	Выборгская наб., 55
MACARONI	Рубинштейна ул., 23
MARKET PLACE	Конституции пл., 3, лит. А
	Малоохтинский пр., 64
	Выборгская наб., 61
ШАЛЯПИН	Тверская ул., 12/15
ТАВЕРНА ГРОЛЛЕ	Большой пр., В.О., 20
GINZA	Аптекарский пр., 16
ЧИН-ЧИН	Мытинская наб., 3
ГАСТРОНОМ	Марсово Поле, 7
ПЛЮШКИН	ТК «Променад», Комендантский пр., 2
FIT FASHION	Казанская ул., 3
САДКО	Глинки ул., 2
МАРСЕЛЬЕЗА	Мартынова наб., 16
СТРОГАНОВФ	Конногвардейский б-р, 4
СТЕЙК ХАУС	
FRANCESCO	Суворовский пр., 47
РУССКАЯ РЮМОЧНАЯ №1	Конногвардейский б-р, 4
KONTORA	Орловская ул., 1
МОЯ ФЛОРЕНЦИЯ	Чернышевского пр., 9
TOSCANA GRILL	наб. кан. Грибоедова, 64 / Садовая ул., 47
КАВКАЗ	Стахановцев ул., 5
БРАТЬЯ ГРИЛЬ	Малая Садовая ул., 8
KRISTOFF/TWINPIX	Загородный пр., 9

CAPULETTI	Большой пр., П.С., 74
НА РЕЧКЕ (ЯХТ-КЛУБ)	Ольгина ул., 8
ВЕСЕЛИДЗЕ	Восстания ул., 20
PICCOLO	Малый пр., П.С., 16
ЭТАЖ 41	Конституции пл., 3/2, БЦ Leader Tower, 41-й этаж
Ф.М. ДОСТОЕВСКИЙ	Владимирский пр. 9
Пироговые	
ЛИНДФОРС	Московский пр., 128
	Декабристов ул., 19
	Декабристов ул., 33
	Полтавская ул., 3
	Ленинский пр., 151
ШТОЛЛЕ	1-я линия, В.О., 50
	Энгельса пр., 37
	Восстания ул., 32
	Невский пр., 11
	Владимирский пр., 15
	Савушкина ул., 3
	Просвещения пр., 34
	Каменноостровский пр., 31
	Стачек пр., 74
	1-я Красноармейская ул., 4
	Московский пр., 105
	Садовая ул., 8

	Комсомола ул., 35
	Гражданский пр., 114, корп. 1
Пекарни	
ЛАСТОЧКА	Макарова наб., 28
пекарня	Ломоносова ул., 14
Пабы	
ПАБ № 1	Чкаловский пр., 15
Бары	
DAILY	Казанская ул., 5
Кафе	
МАГАЗИН У СМОЛЬНОГО	Бонч-Бруевича ул., 2/3
ЯКИТОРИЯ	Петровская наб., 4
XREN	Загородный пр., 13
ДРАГО	Приморский пр., 15
KROO CAFE	Суворовский пр., 27 / 9-я Советская ул., 11

Газета «Коммерсантъ» издательством бесплатно
не распространяется.
Информация по тел. (812) 271-3635
www.spb.kommersant.ru

