

# ТЭК России. Обзор прессы

November 22, 2004

1. В интервью бразильским газетам "Фолья де Сан-Пауло" и "О Глобо" президент В.Путин заявил, что считает Ходорковского невинным до вынесения судебного решения..... **5**
2. Вступило в силу постановление правительства РФ, устанавливающее новые экспортные ставки вывозных таможенных пошлин на отдельные виды нефтепродуктов..... **5**
3. В пятницу комиссия ПАСЕ по юридическим вопросам и правам человека опубликовала проект резолюции по делу "ЮКОСа", который может быть рассмотрен на сессии ПАСЕ 24-28 января..... **5**
4. Госдума рекомендовала депутату из фракции КПРФ А.Кондаурову, бывшему начальнику аналитического управления компании "ЮКОС-Москва", через СМИ принести извинения работникам суда и следственной группы по делу А.Пичугина..... **6**
5. Петербургская администрация, в апреле пообещавшая "ЛУКОЙЛу" 60 участков под строительство АЗС, нашла возможность частично выполнить свое обещание..... **7**
6. Инвестиционный банк Morgan Stanley, выбранный государственным оценщиком сделки по присоединению "Роснефти" к "Газпрому", завершит оценку сделки к 3 декабря..... **8**
7. Е.Романов занял должность главного аудитора ТНК-ВР..... **8**
8. Совет директоров "ЛУКОЙЛа" назначил внеочередное собрание акционеров компании на 24 января 2005 г..... **8**
9. Президент нефтяной компании ЛУКОЙЛ В.Алекперов и президент Олимпийского комитета России Л.Тягачев в пятницу в Москве подписали соглашение о сотрудничестве..... **8**
10. Группа "Альянс" и "СИБУР" подписали и совершили в пятницу сделки, предусматривающие продажу "СИБУРу" контрольного пакета акций Томского нефтехимического комбината и пакетов мораторной и текущей задолженности ТНХК, контролируемых группой "Альянс"..... **9**
11. "Газпром" подтвердил, что купил 54% акций генподрядчика строительства атомных станций за рубежом - ЗАО "Атомстройэкспорт"..... **9**
12. Новый статус позволит Gaz de France соперничать на равных условиях с конкурентами и откроет доступ к новым финансовым ресурсам, необходимым для промышленных и социальных проектов компании..... **9**
13. Сообщение РФФИ о продаже 76,8% акций "Юганскнефтегаза" на открытом аукционе 19 декабря появилось утром в пятницу на сайте "Российской газеты"..... **9**
14. Аукцион по продаже основного добывающего предприятия ЮКОСа "Юганскнефтегаза" состоится 19 декабря. Свое мнение об аукционе и о том, как будут развиваться события, высказал председатель совета директоров ЮКОСа В.Герашенко..... **11**
15. В последнее время подразделение англо-голландской Royal Dutch/Shell - Shell Russia - стало активнее работать над своими проектами в нашей стране. Правда, руководитель подразделения Д.Барри заявил, что компания намерена в России работать только в партнерстве - это выгоднее как с технической точки зрения, так и с политической..... **11**
16. "Газпром" официально признал, что приобрел 25,01% акций столичной энергосистемы ОАО "Мосэнерго"..... **12**
17. В пятницу "Газпром" обнародовал финансовую отчетность по стандарту IAS за I полугодие 2004 года..... **13**

18. Финансовые результаты группы "Газпром" за II квартал 2004 года по международным стандартам оказались хуже самых пессимистичных прогнозов.....	13
19. К концу 2004 года изменения, происходящие в одной из крупнейших компаний России, "Газпроме", перешли из количественных в качественные. С поглощением "Роснефти" "Газпром" начинает второй этап своей реформы, которая реализуется им самостоятельно, без санкций правительства.....	14
20. В.Вексельберг отходит от управления своей империей "Ренова", передавая компанию наемным менеджерам..	17
21. Подведены итоги торгов по продаже принадлежащих государству 38% акций Кирово-Чепецкого химкомбината. К удивлению чиновников, победу в аукционе одержал не "Газпром", а малоизвестное ЗАО "Финтрастком", заплатившее за пакет 2,9 млрд руб.....	18
22. "Газпром" объявил о начале промышленной эксплуатации Еты-Пуровского газового месторождения, расположенного в 140 км севернее Ноябрьска (Ямало-Ненецкий АО).....	18
23. АО "Российские железные дороги" (РЖД) и НК ЛУКОЙЛ подписали соглашение на 2005 год о перевозке нефтепродуктов на терминал ЛУКОЙЛа в Высоцке (Ленинградская область) в объеме 5 млн тонн.....	19
24. Консорциум испанских газовых компаний Repsol-YPF и Gas Natural объявил о подписании соглашения с алжирской государственной энергетической компанией Sonatrach на разработку газового месторождения Хасси-Туиль в Сахаре.....	19
25. С железнодорожного вокзала Южно-Сахалинска отправился пригородный поезд до станции Корсаков. Воплощение в жизнь нефтегазовых проектов "Сахалин-1" и "Сахалин-2" не только обеспечило существенный рост поступающих в регион грузов, но и заметно оживило перемещение людей на основных направлениях.....	19
26. \$3 млрд намерены инвестировать в разработку газовых и нефтяных месторождений России и Казахстана индийские нефтяные компании.....	19
27. На фоне исключительно благоприятной мировой конъюнктуры нефтяных цен неприятным сюрпризом выглядит замедление темпов роста добычи нефти в России в августе - сентябре 2004 г. по сравнению с I полугодием и 2003 г.....	20
28. В борьбу за недостроенный башкирский химкомбинат "Полиэф" включилась НК ЛУКОЙЛ.....	22
29. ОАО "Газпром" рассматривает возможность участия в проекте по поставкам сжиженного газа в Чили, который должен быть реализован к 2006-2008 году с помощью чилийской энергетической компании Empresa Nacional del Petroleo (ENAP).....	23
30. Со вчерашнего дня вступила в силу новая экспортная пошлина на нефтепродукты. С 45,4 долл. за тонну она поднялась до 57. В ближайшие дни это должно отразиться на внутренних ценах на бензин.....	23
31. The Guardian пишет: "Русские пообещали помочь в борьбе с будущим британским энергетическим кризисом, обеспечив к 2010 году 10% потребностей страны в газе".....	24
32. Экс-руководитель "Мосэнерго" А.Ремезов готовится возглавить новую "Московскую объединенную энергетическую компанию" (МОЭК).....	24
33. Желание Центрального московского депозитария привлечь бизнес-сообщество к решению проблем регистраторского бизнеса, осложнило деятельность самого ЦМД. "Вынос сора из избы" не приветствуется в деловых отечественных кругах. В результате после нескольких публичных скандалов ЦМД оказался в конфликтной ситуации с крупнейшим клиентом - РАО "ЕЭС".....	25
34. Остроумную политику ведет "Дальэнерго" по отношению к приморцам. Уже второй год компания снижает стоимость тарифа на электроэнергию для населения на одну копейку или на один процент и при этом повышает стоимость тарифа на отопление домов на 10%.....	25
35. 25 лет потребуются на то, чтобы увеличить спрос на энергию в глобальном масштабе на 20% в связи с бурным ростом китайской экономики.....	25

36. Только два сотрудника ПАО "ЕЭС России" отказались участвовать в программе материального стимулирования менеджмента.....	26
37. Вчера рано утром произошел обвал в шахте имени Ленина, расположенной в черте города Междуреченска (Кемеровская область).....	26
38. На встрече предправления ОАО "Газпром" А.Миллера и главы банка "Кредит Свисс Ферст Бостон Глобал" (Европа) Б.Дугана в Москве обсуждались вопросы текущего и перспективного сотрудничества.....	27
39. По итогам минувшей недели лидерами падения среди "голубых фишек" оказались ценные бумаги ЮКОСа и "Сибнефти".....	27
40. В пятницу почти все "голубые фишки" заметно подешевели, а индекс РТС упал на 3,88% - 655,44; объем торгов составил \$23 млн.....	28
41. С 12 по 19 ноября индекс акций второго эшелона инвестиционной компании Sovlink Securities (Sovlink Russia Small-Cap Index, SRSC) вырос на 3,7%.....	29
42. Не успели инвесторы обрадоваться присвоению России инвестиционного рейтинга агентством Fitch, как новый поворот в деле "ЮКОСа" в который раз обвалил российские акции. Оптимистов на рынке остается все меньше.....	30
43. "Ренессанс Капитал" отозвал рекомендацию и целевую цену по акциям "ЮКОСа" (прежняя рекомендация - "покупать" при целевой цене \$7,1).....	30
44. Объединенная финансовая группа понизила рекомендацию по акциям "Сибнефти" с "лучше рынка" до "наравне с рынком", оставив 12-месячный ценовой ориентир \$4,51. Райффайзенбанк понизил рекомендацию по этим бумагам с "покупать" до "нейтральной" и расчетную цену с \$3,5 до \$4,2.....	31
45. Официальный курс рубля установлен в размере 28,5455 руб./\$......	31
46. На пятничных валютных торгах котировки плавно снижались до 28,53 руб./\$, рассказывает начальник отдела операций на денежном рынке банка "Петрокоммерц" А.Ребров.....	32
47. 24 руб./\$ может составить валютный курс в России в первом квартале 2006 года - такой вывод сделал британский банк HSBC, который опубликовал исследование, предсказывающее дальнейшую судьбу американской валюты на международном рынке.....	32
48. >Правительству Фрадкова в ближайшее время предстоит разбирательства в международных судах в связи с продажей на аукционе основной добывающей "дочки" ЮКОСа ОАО "Юганскнефтегаз". Об их начале в субботу сообщил управляющий директор основного акционера нефтяной компании Menatep Group Т.Озборн.....	33
49. Вчера ряд информационных агентств со ссылкой на источник в компании ЮКОС сообщили, что правоохранительные органы проводят массовые обыски в квартирах менеджеров ЮКОСа и их родственников.....	34
50. Правоохранительные органы настаивают на законности объявления в розыск одного из крупнейших акционеров ЮКОСа Л.Невзлина.....	34
51. Как удалось узнать "РК" из источников в Мосгорсуде, в ближайшее время может быть распущена коллегия присяжных, которая рассматривает дело начальника отдела службы экономической безопасности НК "ЮКОС" А.Пичугина.....	35
52. Вслед за недавно арестованным менеджером управляющей компании НК ЮКОС - ООО "ЮКОС-Москва" А.Курциным, как сообщил вчера "Интерфакс" со ссылкой на одного из иностранных акционеров ЮКОСа в последние дни в число подозреваемых попали еще несколько десятков менеджеров среднего звена компании в Москве и регионах.....	36
53. Кассационная инстанция Европейского суда по правам человека (Страсбург) оставила в силе решение по делу "Гусинский против России". Из вердикта следует, что в 2000 году Генпрокуратура арестовала В.Гусинского с "неправовой целью": чтобы он отдал "Газпрому" принадлежащий ему телеканал НТВ. После последнего решения суда Гусинский имеет право на свободное передвижение по Европе.....	36

54. В минувшую субботу правоохранительные органы Кировской области сообщили о том, что накануне утром около деревни Петряево Уржумского района области взорвали газопровод..... **37**

## **В интервью бразильским газетам "Фолья де Сан-Пауло" и "О Глобо" президент В.Путин заявил, что считает Ходорковского невиновным до вынесения судебного решения**

При этом Путин призвал не подменять "криминальную сторону" дела политической, поскольку "Ходорковский никогда не занимался политикой", "не был депутатом Госдумы" или "членом какой-то партии", а также "не возглавлял никакое политическое движение".

□

## **Вступило в силу постановление правительства РФ, устанавливающее новые экспортные ставки вывозных таможенных пошлин на отдельные виды нефтепродуктов**

Ставка экспортной пошлины повышена до \$57 за тонну на следующие нефтепродукты: бензол, толуол, ксилол, масла, отработанные нефтепродукты, пропан, бутаны, этилен, пропилен, бутилен и бутадиен, прочие сжиженные газы, легкие и средние дистилляты и их продукты, газойли, топлива жидкие; кокс нефтяной, битум нефтяной и прочие остатки от переработки нефти или нефтепродуктов, полученных из битуминозных пород, кроме кокса нефтяного кальцинированного. Ранее ставка экспортной пошлины на эти нефтепродукты со-

ставляла \$45,4 за тонну, что соответствует 65% от предельной ставки вывозной таможенной пошлины на сырую нефть.

□

## **В пятницу комиссия ПАСЕ по юридическим вопросам и правам человека опубликовала проект резолюции по делу "ЮКОСа", который может быть рассмотрен на сессии ПАСЕ 24-28 января**

Расследуя дела экс-сотрудников и совладельцев "ЮКОСа" М.Ходорковского, П.Лебедева и А.Пичугина, российские правоохранительные органы допустили "значительные процессуальные нарушения", констатируют авторы. Европарламентарии настаивают на проведении открытых судебных слушаний по делу Пичугина и медосвидетельствования состояния Лебедева и хотят, чтобы власти объяснили, почему Ходорковский находится в СИЗО, а не, например, под домашним арестом. Все эти пункты совпадают с ходатайствами, которые регулярно заявляет защита Ходорковского и Лебедева на заседаниях Мещанского суда - он сейчас разбирает их дело.

Решения ПАСЕ носят рекомендательный характер, напоминает председатель комитета по международным делам Совета Федерации М.Маргелов. Юридические по-

следствия для России могут иметь только решения Европейского суда по правам человека, куда уже подали иски адвокаты Ходорковского и Лебедева, добавляет его коллега из Госдумы К.Косачев, возглавляющий российскую делегацию в ПАСЕ.

Тем не менее российские члены ассамблеи возмущены тоном проекта. "Мы пошли на полномасштабное сотрудничество с ПАСЕ по этому вопросу **о деле "ЮКОСа"**, надеясь, что получим качественный юридический анализ ситуации, - утверждает Косачев. - Но в докладе нет предметных замечаний, а есть лишь выводы на уровне эмоций". Он говорит, что "в ходе двух приездов в Москву" представители ПАСЕ получили "исчерпывающие разъяснения" по всем пунктам, к которым теперь высказывают претензии, "но это почему-то не учтено".

Российская делегация уже заявила о своем "особом

мнении" при рассмотрении резолюции - оно должно быть отражено в ее окончательном тексте. Как рассказал "Интерфаксу" замуководителя российской делегации в ПАСЕ В.Гребенников, делегаты от России будут упираться на то, что к резолюции не прилагаются документы, подтверждающие нарушения процессуальных и уголовно-правовых норм, а все выводы делаются со ссылкой на правозащитников и адвокатов Ходорковско-

го.

□

## **Госдума рекомендовала депутату из фракции КПРФ А.Кондаурову, бывшему начальнику аналитического управления компании "ЮКОС-Москва", через СМИ принести извинения работникам суда и следственной группы по делу А.Пичугина**

3 месяца назад в одном из своих интервью Кондауров назвал обвинение, выдвинутое против бывшего начальника службы безопасности ЮКОСа (Пичугин обвиняется в причастности к нескольким убийствам), "полным абсурдом" и высказал уверенность в том, что "приговор будет политическим". Коллеги-депутаты не дали Кондаурову возможности объясниться и приняли постановление без обсуждения большинством в 318 голосов.

Привлечь к ответственности депутата-коммуниста, бывшего начальника аналитического управления компании "ЮКОС-Москва" А.Кондаурова потребовала О.Костина, экс-советник президента ЮКОСа, занимавшая потом должность главы управления по связям с общественностью мэрии Москвы. Гражданка Костина направила в адрес мандатной комиссии, которая в Госдуме четвертого созыва ведает вопросами депутатской этики, письмо, в котором просит дать оценку публичным высказываниям Кондаурова трехмесячной давности и "распространить в средствах массовой информации факт нарушения им депутатской этики". Мандатная комиссия вынесла вопрос на пленарное заседание, которое состоялось в прошлую пятницу. Палата чуть не проголосовала постановление без обсуждения, в числе технических рутинных вопросов. Однако коммунист А.Локоть воспротивился этому: "Мы создаем прецедент, который неизвестно чем окончится для нас, депутатов Госдумы". После этого слово решили дать Г.Райкову, председателю мандатной комиссии. Он пояснил: "В этом интервью по рассмотрению в суде уголовного дела в отношении начальника отдела службы безопасности ЮКОСа Пичугина Кондауров рассказывает и о Костиной, которая по этому делу проходит как потерпевшая". По словам Райкова, у гражданки Костиной к депутату Кондаурову есть пять претензий. Первая - "суждение в пользу одной из сторон в уголовном деле - то есть стороны Пичугина, - влияет на ход судебного рассмотрения". В этой связи Райков напомнил, что "по статье 18 закона о статусе депутата вмешательство депутата в судебную деятельность не допускается". Вторая претензия Костиной состоит в том, что "интервью, опубликованное накануне отбора присяжных заседателей, могло повлиять на ход их мнения". Это, по ее словам, дает "юридически законный повод для замены присяжных". "Оценка материалов следствия по делу Пичугина", и в частности заявление Кондаурова, что "у следствия нет

никаких доказательств, а то, что обвинение предъявляет суду, не может служить доказательством", стало третьей причиной обращения Костиной в мандатную комиссию. Что же до остальных двух претензий, то они, по словам Райкова, носили личный характер. "Кондауров, - пояснил председатель мандатной комиссии, - обвинил Костину в "самокаказе". На нее было совершено покушение, в котором следствие обвиняет Пичугина, а Кондауров в интервью высказал мнение, что взрыв возле квартиры Костиной мог быть либо организован ею самой, либо связан с делами ее супруга. Впрочем, Г.Райков пояснил, что "в отношении Костиной факт "самокаказа" судом не установлен", следовательно, по закону она невиновна. И, наконец, последнее: "Кондауров распространил информацию о факте лечения Костиной и характере ее заболевания, а Конституция, ч. 1 ст. 24, не допускает сбор и распространение информации о частной жизни лица без его согласия". По словам Райкова, мандатная комиссия отправила обращение Костиной во фракцию КПРФ, но "товарищеский суд" над Кондауровым там не состоялся. 12 ноября на заседании комиссии сам Кондауров признал, что "допустил некорректные высказывания" в отношении работников следствия и заявительницы. "Моя ошибка в чем? - сказал тогда он. - Я уехал и не посмотрел интервью". Впрочем, правовые вопросы, по словам Райкова, комиссия рассматривать не стала, ограничившись лишь этическими: "За нарушение этики в конкретных местах высказывается замечание. И рекомендуется принести извинения через ту прессу, которой он дал интервью". Выслушав эти объяснения, депутат-"единоросс" А.Гузанов предложил принять постановление без обсуждения: "Здесь не зал суда, где нужны адвокаты". Но координатор фракции КПРФ С.Решульский возмутился: "Нельзя же рассматривать дело человека, не дав ему даже слова!" Решульский поддержал и вице-спикер от "Родины" С.Бабурин: "Я категорически против того, чтобы мы такие вопросы рассматривали без обсуждения. Это по существу персональное дело". "Если это заказ, как говорится, по "делу ЮКОСа", давайте Думу не превращать вслед за судом и прокуратурой в заказную структуру", - обратился Бабурин к коллегам-депутатам.

Вообще снять вопрос с повестки дня предложил коммунист, бывший прокурор В.Илюхин. "Не подменяйте судебные органы, а предложите лучше гражданке,

которая была оскорблена, подать исковое заявление в суд, и весь вопрос будет исчерпан", - сказал он. Однако думское большинство все-таки решило проголосовать постановление без обсуждения. Независимый депутат М.Задорнов предложил дать слово "обвиняемому": "Даже в советское время не принимали решение на партийном собрании, не заслушав человека, которому предъявляют претензию". Впрочем, готовность выслушать объяснения Кондаурова высказали только 86 человек. За постановление, в котором депутату рекомендуется принести публичные извинения работникам следственных органов и суда, проголосовали 318 депу-

татов из "Единой России" и ЛДПР. Правда, если Кондауров извиняться не захочет, никаких санкций не последует. "Это его право - извиняться или не извиняться", - признал Г.Райков.

□

## **Петербургская администрация, в апреле пообещавшая "ЛУКОЙЛу" 60 участков под строительство АЗС, нашла возможность частично выполнить свое обещание**

В апреле губернатор Петербурга В.Матвиенко и президент "ЛУКОЙЛа" В.Алекперов подписали соглашение, по которому город обязался выделить нефтяной компании 60 участков под заправки целевым назначением. За это "ЛУКОЙЛ" обещал перечислить в городской бюджет \$20 млн. Всего компания собралась инвестировать в развитие розницы в Петербурге \$100 млн. Но в октябре Матвиенко заявила, что правительство выставит все участки на торги. Вскоре после этого администрация продала на торгах три участка на общую сумму \$1,7 млн.

В пятницу председатель Комитета по управлению имуществом И.Метельский заявил, что до конца года город продаст на аукционе лот из 18 участков. Его начальная стоимость составит около \$5,7 млн. Источник в Смольном пояснил, что решение о продаже участков единым лотом было принято на прошлой неделе после встречи губернатора с Алекперовым. "Так мы сможем выручить больше денег", - говорит чиновник. А чтобы не обижать "ЛУКОЙЛ", участки продаются пакетом, который не способен купить и освоить местные операторы.

Начальник управления общественных связей "ЛУКОЙЛа" А.Василенко заявил, что его компании ничего не известно о новых условиях Смольного. "Мы ориентируемся на договор, подписанный ранее", - утверждает он. Но Алекперов еще в сентябре констатировал появление "юридических сложностей" с выделением земли и не исключил участия компании в торгах.

Местные операторы считают, что продажа земли крупными пакетами исключает их победу в торгах. "Мы сможем поучаствовать в аукционе, но освоить сразу 18

участков невозможно", - говорит начальник управления инвестиций холдинга "Фазтон" А.Черняк. А руководитель другого местного оператора, пожелавший сохранить анонимность, считает, что помимо "ЛУКОЙЛа" на лот смогут претендовать Neste, а также нефтяные компании, не присутствующие на местном рынке. Президент "Несте Санкт-Петербург" А.Руотсалайнен утверждает, что компания не приняла окончательного решения об участии в торгах. "Хотелось бы, чтобы лоты были поменьше, - говорит он. - Иначе мы придем к отсутствию конкуренции на рынке".

Президент Нефтяного клуба Санкт-Петербурга О.Ашихмин считает, что Смольный продешевит, выставив на торги крупный лот. По его оценке, по отдельности эти участки можно продать за \$10-12 млн. "Это хорошее решение - сделать вид, что все участники рынка имеют равные возможности для развития, но и не обидеть крупного инвестора", - полагает Ашихмин. А председатель комитета по строительству Е.Яцышин говорит, что его ведомство сейчас готовит документы еще на 22 участка, которые могут быть проданы в начале следующего года. Метельский утверждает, что в дальнейшем на торгах будут продаваться как одиночные участки, так и лоты из нескольких участков.

□

---

## **НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

**Инвестиционный банк Morgan Stanley, выбранный государственным оценщиком**

## **сделки по присоединению "Роснефти" к "Газпрому", завершит оценку сделки к 3 декабря**

В "Росимуществе" уточнили, что Morgan Stanley представит заключение об оценке акций "Газпрома" и "Роснефти". В случае если оценка Morgan Stanley разойдется с выводами консультанта "Газпрома" - Dresdner Kleinwort Wasserstein, "последуют согласительные процедуры". Вместе с тем в "Росимуществе" не считают, что результаты оценки будут серьезно различаться. "Роснефть" - прозрачная компания, не думаю, что выбранные оценщиками диапазоны стоимости "Роснефти" существенно разойдутся", - заявил представитель

федерального агентства. "Отчет Morgan Stanley будет публичным в той степени, в которой возможно", - сказали в "Росимуществе".



## **Е.Романов занял должность главного аудитора ТНК-ВР**

Т.Райт сменил Д.Кука на посту исполнительного вице-президента компании по планированию и управлению эффективностью деятельности. Ранее Райт занимал ключевые посты в ВР (направления - коммерческое страхование, финансы, планирование и управление эффективностью). С 1995 по 2002 год занимал руководящие должности в "ВР-Северное море".



## **Совет директоров "ЛУКОЙЛа" назначил внеочередное собрание акционеров компании на 24 января 2005 г.**

Как сообщает компания, список акционеров, имеющих право на участие в собрании, будет составлен по данным реестра на 9 декабря. По итогам собрания в совет директоров "ЛУКОЙЛа" войдет представитель СопосоPhillips.



## **Президент нефтяной компании ЛУКОЙЛ В.Алекперов и президент Олимпийского комитета России Л.Тягачев в пятницу в Москве подписали соглашение о сотрудничестве**

Как сообщается в пресс-релизе, стороны договорились, в частности, осуществлять совместную деятельность по развитию олимпийского движения в России и расширению благотворительных программ в области физической культуры и спорта. Кроме этого стороны планируют реализовать проекты, имеющие отношение к подготовке команды России к зимним Олимпийским играм 2006 года в Турине.





### **Группа "Альянс" и "СИБУР" подписали и совершили в пятницу сделки, предусматривающие продажу "СИБУРу" контрольного пакета акций Томского нефтехимического комбината и пакетов мораторной и текущей задолженности ТНХК, контролируемых группой "Альянс"**

Как говорится в пресс-релизе группы "Альянс", стороны подписали также мировые соглашения, свидетельствующие об отсутствии взаимных претензий между группой "Альянс" и дочерними структурами "Газпрома", для их передачи в соответствующие судебные инстанции.

### **"Газпром" подтвердил, что купил 54% акций генподрядчика строительства атомных станций за рубежом - ЗАО "Атомстройэкспорт"**

Ранее источник, близкий к акционерам "Атомстройэкспорта", рассказывал, что часть акций, купленных Газпромбанком, может затем перейти компаниям, входящим в структуру "Росатома". Снижение числа казначейских акций представитель монополии объясняет торговыми операциями своей "дочки", Газпромбанка: "Банк активно торгует на рынке, и размер его пакета непостоянен".

### **Новый статус позволит Gaz de France соперничать на равных условиях с конкурентами и откроет доступ к новым финансовым ресурсам, необходимым для промышленных и социальных проектов компании**

Акционерный капитал Gaz de France составляет 903 млн евро, он разделен на 451,5 тыс. акций номиналом 2 евро. Первоначально все акции компании принадлежали государству. Согласно закону от 9 августа 2004 года во владении государства останется больше 70% акций Gaz de France. Совет директоров компании будет состоять из 18 членов со сроком работы пять лет. В настоящее время председателем совета директоров и главным исполнительным директором Gaz de France

является Жан-Франсуа Сирели.

### **Сообщение РФФИ о продаже 76,8% акций "Юганскнефтегаза" на открытом аукционе 19 декабря появилось утром в пятницу на сайте "Российской газеты"**

Начальная цена пакета составляет 246,8 млрд руб. (\$8,6 млрд), ограничений на участие в торгах иностранцев нет. В октябре инвестбанк Dresdner Kleinwort Wasserstein (DrKW) оценил "дочку" "ЮКОСа" в \$10,4-18,3 млрд. Источник в департаменте судебных приставов Минюста объяснил, как формировалась цена: у "Юганска" есть налоговый долг \$3,4 млрд, компания

выступает поручителем по кредитам "ЮКОСа" на сумму более \$2 млрд. "С учетом этого мы предложили выставить "Юганск" по рыночной цене", - говорит он.

Пресс-служба "ЮКОСа" уже распространила заявление главы ее правления С.Тиди, назвавшего продажу "Юганскнефтегаза" "организованным правительством воровством для сведения политических счетов".

Тиди убежден, что продажа "Юганскнефтегаза" приведет к разрушению "ЮКОСа".

В Кремле нет единого мнения на этот счет. На прошлой неделе помощник президента И.Шувалов заявил агентству Bloomberg, что продажа "Юганскнефтегаза" "могла бы решить налоговую проблему "ЮКОСа" и урегулировать спор с правительством". А советник президента по экономическим вопросам А.Илларионов в пятницу назвал Reuters продажу "Юганскнефтегаза" "грабежом среди бела дня".

Пресс-секретарь "ЮКОСа" А.Шадрин предупреждает, что компания будет защищаться. Как заявил в субботу "Интерфаксе" управляющий директор группы "МЕНАТЕП" Т.Озборн, группа начала судебные разбирательства против России в рамках Энергетической хартии. "Если состоятся торги по "Юганскнефтегазу", мы подадим в суд на Россию и любого победителя", - пригрозил он.

Но желающие рискнуть нашлись. По словам источника, близкого к Кремлю, последнее время сильный интерес к аукциону по "Юганскнефтегазу" проявляла итальянская ENI. "Теоретически она может участвовать в аукционе в альянсе с "Газпромом", - полагает он, добавив, что "Юганскнефтегазом" интересовались Exxon и Chevron. Представители ENI, Chevron и Exxon не смогли прокомментировать эту информацию.

Пресс-секретарь главы правления "Газпрома" С.Куприянов утверждает, что его компания не собирается участвовать в аукционе. Но несколько сотрудников "Газпрома" признались, что монополия рассматривает эту возможность. Один из них не исключает, что на аукционе интересы монополии будет представлять не аффилированная с ней компания, а "Юганскнефтегаз" войдет в состав "Газпрома" после поглощения "Роснефти". По его мнению, налоговый долг "Юганска" на \$3,4 млрд для победителя будет реструктурирован. Аналитики предсказывают, что компания могла бы привлечь к участию E.ON Ruhrgas. Но по словам топ-менеджера "дочки" монополии, "Газпрому" нет нужды привлекать партнеров, потому что "Юганскнефтегаз" выставляется с дисконтом и с деньгами проблем не возникнет. Представитель E.ON сказал, что компания не заинтересована в нефтяных активах. Другие российские компании, в частности "ЛУКОЙЛ" и ТНК-ВР, утверждают, что на "Юганск" не претендуют. В "Сургутнефтегазе" отказались от комментариев.

В пятницу ФНС выставила "ЮКОСу" новые налоговые претензии уже за 2003 г. на 169,9 млрд руб. (\$5,9 млрд). По словам сотрудника ФНС, налоговый счет предъявят и другим "дочкам" "ЮКОСа" - "Самаранефтегазу" и "Томскнефти".

"Сумма не погашенных "ЮКОСом" и его "дочками" налоговых претензий уже превысила \$20 млрд - столько в глазах властей стоит весь "ЮКОС", - рассуждает

С.Дашевский из "Атона". - Ясно, что продажей "Юганскнефтегаза" дело не ограничится". На РТС акции "ЮКОСа" упали на 22,4% до \$2,3, понизив индекс РТС почти на 4%.

Основной совладелец "ЮКОСа" М.Ходорковский делает ставку на миноритариев и руководство компании. В пятницу он заявил через свой пресс-центр, что основные акционеры "ЮКОСа" передают акции менеджменту По его словам, решение о судьбе "ЮКОСа" должны принимать миноритарии. Крупнейшие из них - фонд Veteran Petroleum (10%) и структуры основного акционера "Сибнефти", Millhouse Capital (8,8%). Представители "Сибнефти" отказались от комментариев.

- Опубликовав условия продажи "Юганскнефтегаза", государство как бы намекнуло, что на этом претензии к "ЮКОСу" закончатся. И вся эта история уйдет в прошлое. Именно об этом, на мой взгляд, днем раньше сказал помощник президента И.Шувалов. Однако едея, который оставило дело "ЮКОСа", будет тянуться еще долго и стереть его намного труднее, чем это кажется.

Продажа "Юганскнефтегаза" будет означать, что основные активы "ЮКОСа", скорее всего, перейдут под контроль государства. Кому его продадут, я не знаю. Но уверен, что государство поставило задачу вернуть себе контроль над нефтегазовым сектором. И оно это сделает. Но, на мой взгляд, частный бизнес в нефтяной промышленности, если принудить его аккуратно платить налоги, действовал бы более эффективно, чем государственные компании.

- Если уж решение о продаже "Юганскнефтегаза" принято окончательно и бесповоротно, то это должен быть открытый честный и справедливый конкурс с одинаковыми условиями для всех его участников. Нельзя превратить его в передачу компании заранее намеченному покупателю по уже оговоренной цене. Необходимо сделать так, чтобы к конкурсу был допущен широкий круг покупателей для того, чтобы продать "Юганскнефтегаз" по максимальной цене. Тогда есть надежда, что новый собственник сможет управлять компанией эффективно.

- Сейчас мне трудно сказать, кто купит "Юганскнефтегаз". Я знаю одно: все должно проходить под контролем государства. А не просто так: выставили на аукцион - кто больше даст, тот и купит. Когда речь идет о маленьких компаниях - другое дело. А когда компания определяет развитие общества, экономики, нельзя "рыночные принципы" доводить до абсурда.

□

**Аукцион по продаже основного добывающего предприятия ЮКОСа "Юганскнефтегаза" состоится 19 декабря. Свое мнение об аукционе и о том, как будут развиваться события, высказал председатель совета директоров ЮКОСа**

## В.Герашенко

Он отметил: "Сама продажа "Юганскнефтегаза" и определенная стартовая цена - это все неправильно и незаконно. Но мы должны взаимодействовать с этой ситуацией. Мы дойдем до Высшего арбитражного суда и надеемся защитить интересы компании. Это неадекватная цена. В то же время, хотя стартовая цена продажи "Юганскнефтегаза" является маленькой, нет запрета на участие иностранцев. Любой разумный инвестор не будет покупать за маленькую сумму, поскольку существует большая вероятность исков от миноритарных акционеров.

Решение о банкротстве принимает менеджмент. Но у совета директоров есть ответственность перед акционерами. Если совет видит, что компанию ведут к банкротству, а менеджмент не принимает никаких мер, он обязан проинформировать акционеров о том, что лучше объявить банкротство, чтобы спасти компанию.

На собрании акционеров 20 декабря планируется рассмотреть среди прочих вопросов антикризисный план. План предполагает несколько вариантов.

Первый: "Юганскнефтегаз" не будет продан. Второй: будет продан. И здесь два варианта: цена будет давлена или будет продан по нормальной цене. Нормальная цена - это цена, соответствующая оценкам Dresdner Kleinwort Wasserstein или J.P. Morgan, в пределах 13,7-15 млрд долл.

В любом случае ЮКОС сможет существовать и после продажи "Юганскнефтегаза". Новый собственник должен будет через кого-то продавать добываемую предприятием нефть. Та часть, которая не идет на экс-

порт, перерабатывается на предприятиях ЮКОСа.

Пакет акций ЮКОСа может быть продан итальянской компании ENI. ENI формально сказала, что не будет участвовать в приобретении ЮКОСа или его активов.

На 13 января запланировано собрание акционеров, на котором планируется переизбрать совет директоров ЮКОСа. Предправления компании С.Тиди заявлял, что это собрание создано, чтобы предложить представителям государства войти в совет директоров. Из 11 членов совета директоров ЮКОСа - семь иностранцев. Они устали от этого бардака, от той вендетты, которая идет со стороны государства. Собрание акционеров связано с личным нежеланием иностранных членов совета директоров работать в той ситуации, которая сложилась вокруг компании. Так что собрание акционеров состоится вне зависимости от ответа правительства, которое вряд ли пойдет на разумные договоренности. Это кризис власти. Консервативно настроенные члены совета директоров считают, что пусть акционеры, существующие или те, кто придет, сами решают, как быть в этой ситуации".

□

## **В последнее время подразделение англо-голландской Royal Dutch/Shell - Shell Russia - стало активнее работать над своими проектами в нашей стране. Правда, руководитель подразделения Д.Барри заявил, что компания намерена в России работать только в партнерстве - это выгоднее как с технической точки зрения, так и с политической**

Он отметил: "Я не очень хорошо знаком с предприятиями ЮКОСа. Каждый месяц мы оцениваем много возможных проектов, большинство из них относительно небольшие и связаны с конкретными активами. Но наша компания предпочитает сотрудничество в рамках совместных проектов, как это происходит на Салымской группе месторождений: 50 на 50. Это партнерство равных, каждый из участников привносит свои навыки, умение, опыт. Это тот подход, который мы и дальше хотели бы использовать в России. Конечно, не можем полностью исключить и более крупные сделки, но пока о чем-то конкретном говорить рано. Мы рассматриваем все возможности (другие компании, думаю, делают то же самое), после чего примем решение.

Мне кажется, во многих странах была излишне

эмоциональная реакция на дело ЮКОСа, которая вылилась в газетных заголовках. Но серьезные инвесторы смотрят дальше газетных заголовков. Когда я делаю своему совету директоров предложения об инвестировании в какую-либо страну, меня спрашивают, какова в ней налоговая и юридическая системы, каков опыт работы, рынок. Но никто не спрашивает, что об этом вчера написали газеты. Честно говоря, мы не концентрируемся на деле ЮКОСа.

Мы создали специальную группу, изучающую участки для разведки, которые могут нам быть потенциально интересны. Но особое внимание мы будем уделять Сахалину. Там мы уже создали инфраструктуру, поэтому наиболее эффективная работа в регионе, уверен, будет проходить в сотрудничестве с проектом "Са-

халин-2".

Как известно, "Газпром" намерен войти в проект "Сахалин-2". У нас идут активные переговоры, и "Газпром" по-прежнему заинтересован в этом проекте. Мы хотели бы в ближайшие несколько недель прийти к окончательному решению. Пока я не могу разглашать детали наших соглашений - они носят конфиденциальный характер.

Shell является лидером в производстве сжиженного газа, а "Газпром" - ведущий мировой производитель природного газа. Но все подробности наших переговоров с "Газпромом" регулируются нашим договором о конфиденциальности...

Недавно Sakhalin Energy предложила Kogas долю в проекте "Сахалин-2". По условиям тендера на поставку СПГ, объявленного корейцами, заинтересованные компании должны были заявить о готовности предоставить Kogas долю в своих добывающих проектах. При поддержке всех трех акционеров Sakhalin Energy сообщила, что вопрос об участии корейского холдинга в ее акционерном капитале может обсуждаться, и мы попали в шорт-лист. Но пока других новостей у нас нет, и мы не разглашаем наши предложения.

Мы подписали договор о поставках газа в Северную Америку. Это фантастический контракт стоимостью около 6 млрд долл. Мы хотели бы существенно увеличить объем поставок СПГ на американский рынок. Также мы подписали соглашение о поставке и эксплуатации трех газозовозов, поскольку некоторые покупатели хотят, чтобы мы сами транспортировали купленный ими

газ.

Сейчас активно идут переговоры с Японией и Китаем. Со временем компании, заключившие контракты, могут увеличивать объем закупок. Детали переговоров конфиденциальны. Я могу сказать только, что наши работы по маркетингу проходят очень хорошо, даже лучше, чем мы могли предполагать.

Пока не принято ли решение о начале строительства третьей очереди завода по сжижению газа на Сахалине. Но акционеры попросили Sakhalin Energy сделать ТЭО этого проекта. Думаю, оно будет готово в начале 2005 года, хотя это не означает, что мы сразу же примем решение о строительстве.

Нам удалось договориться с Минприроды, которое еще летом грозило отозвать лицензию на разработку Салымских месторождений из-за задержек, необходимые соглашения подписаны и зарегистрированы. На прошлой неделе началось строительство трубопровода. На Верхнесалымском месторождении добыча уже ведется в небольших объемах (в октябре - 8 тыс. тонн), на Западно-Салымском она начнется в 2005-м, на Ваделыпском - в 2006 году".

□

## **"Газпром" официально признал, что приобрел 25,01% акций столичной энергосистемы ОАО "Мосэнерго"**

Сразу после этого ФАС пообещала возбудить дело против газового концерна. ФАС считает, что "Газпром" не имел права совершать сделку такого масштаба без ее ведома. Однако в газовом концерне уверены, что действовали по закону, и рассчитывают добиться согласия антимонопольного ведомства постфактум.

"Газпром" начал скупать акции "Мосэнерго" полтора года назад. В мае 2003 года дочерний банк монополии - Газпромбанк - приобрел 15,76% акций "Мосэнерго" за 10,9 млрд руб. В этом году газовый концерн неоднократно заявлял о своем интересе к энергетическим активам в целом и к "Мосэнерго" в частности. В конце лета - начале осени фондовые аналитики засекали на рынке массивную скупку акций столичной энергосистемы, которая была приписана стратегическому инвестору - "Газпрому". Аналитики объяснили скупку попытками газового концерна "добрать" недостающие ему для получения блокирующего пакета акции "Мосэнерго". Это предположение и послужило спусковым механизмом для начала биржевых спекуляций и скачков стоимости акций энергокомпании на фондовых рынках. Однако сам "Газпром" не спешил оглашать размер принадлежащего ему пакета акций "Мосэнерго". Чем лишь подливал масла в огонь: некоторые аналитики предпо-

ложили, что доля газового концерна в "Мосэнерго" уже приближается к 30%.

19 ноября "Газпром" наконец раскрыл свою тайну. В опубликованном концерном отчете по международным стандартам финансовой отчетности говорится о том, что "Газпром" консолидировал 25,01% акций "Мосэнерго". Причем 6,62% акций из этого пакета было приобретено концерном с июля по октябрь 2004 года. Эти данные были опубликованы в пятницу поздно вечером, и фондовые рынки просто не успели на них отреагировать. Федеральная антимонопольная служба оказалась более оперативной.

Оказалось, что сделки такого масштаба нельзя проводить, не согласовав их предварительно с антимонопольными органами. "Если в результате покупки акций какой-либо компании доля покупателя в ней может превысить 20%, он обязан соблюсти установленный законодательством порядок и получить одобрение сделки со стороны ФАС", - заявил сотрудник пресс-службы ФАС К.Дорохин. В ближайшее время антимонопольное ведомство намерено направить "Газпрому" запрос, чтобы разобраться в ситуации. В дальнейшем ФАС может возбудить дело о нарушении газовым концерном антимонопольного законодательства. "В случае если подтвердит-

ся факт совершения сделки, подпадающий под действие антимонопольного законодательства, и окажется, что сделка не была согласована с антимонопольной службой, нарушитель может быть наказан в соответствии с законом", - подчеркивает К.Дорохин.

"В настоящее время у нас нет разрешения ФАС на проведение сделки по покупке акций "Мосэнерго". Это связано со структурой самой сделки", - заявил пресс-секретарь председателя правления "Газпрома" С.Куприянов. По его словам, была проведена целая серия прямых покупок акций столичной энергосистемы на фондовых рынках и "связанных сделок, в которых участвовали и неаффилированные между собой компании". Сейчас "Газпром" намерен урегулировать взаимоотношения с ФАС и получить одобрение сделки постфактум.

"Претензии антимонопольной службы выглядят

весьма странно", - заявил "Известиям" начальник аналитического отдела инвесткомпании "БрокерКредитСервис" М.Шеин. "Как можно возбуждать дело против "Газпрома", если он по-честному покупал акции на рынке, а не приобрел весь пакет целиком у одного продавца?" - отмечает аналитик. По его словам, существует перечень сделок, подпадающих под антимонопольное регулирование, и случай с "Газпромом" и "Мосэнерго" к нему отношения не имеет.



## **В пятницу "Газпром" обнародовал финансовую отчетность по стандарту IAS за I полугодие 2004 года**

По итогам полугодия, операционные расходы "Газпрома" достигли 346,6 млрд против 279,3 млрд руб. в 2003 году. При этом чистая прибыль за тот же период упала на 18 млрд руб. Как следует из комментария к отчетности "Газпрома", причины подобной диспропорции в показателях заключаются в том, что компания в этом году дополнительно уплатила 21 млрд руб. налогов из-за повышения ставки НДС (в 2003 году - 35 руб. НДС за 1 тыс. кубометров, а с 1 января 2004 года - 107 руб.).

Кроме того, в "Газпроме" подчеркивают, что износ труб в Единой системе газоснабжения России достиг максимально допустимой величины и требует ежегодной замены 1 тыс. км трубопроводов. Рост объема ремонтных работ наложился на подорожание металлопродукции в среднем на 60% за десять месяцев. Этим в "Газпроме" и объясняют рост затрат на ремонт и техобслуживание с 16,9 млрд руб. в первом полугодии 2003 года до 25,5 млрд руб. в первом полугодии 2004 года. Рост энергопотребления на 5 млрд руб. объясняется включением в консолидированную отчетность энергопотребления СИБУРа и других дочерних структур.

Средний рост зарплаты на 33% привел к увеличению расходов на оплату труда на 15 млрд руб. и повышению социальных расходов на 1,5 млрд руб. В "Газпроме" поясняют, что компания была вынуждена довести зарплату в холдинге до уровня нефтекомпаний, чтобы удержать сотрудников.

Рост издержек, отраженный в отчете, скорее всего, станет поводом для критики миноритарными акционерами нынешнего менеджмента компании. В.Клейнер, директор по корпоративным исследованиям фонда "Эрмитаж", представлявший интересы ряда акционеров компании, заявил вчера Ъ, что рост оперативных расходов показывает, что в компании нет должного контроля за издержками.



## **Финансовые результаты группы "Газпром" за II квартал 2004 года по международным стандартам оказались хуже самых пессимистичных прогнозов**

Несмотря на стабильно хорошую внешнюю конъюнктуру и значительный рост внутренних цен на газ, финансисты "Газпрома" отчитались почти о двукратном - до 800 млн долл. - по сравнению с данными за второй квартал 2003 года снижении чистой прибыли. Произошло это в связи с необычайным ростом операционных расходов монополии - на 40,3%, до 5,9 млрд долл. Эти данные лишней раз свидетельствуют об эфемерности газпромовской программы сокращения затрат

(на этот год она составляет 30 млрд руб.), которой менеджмент чрезвычайно гордится.

Эксперты инвестиционных компаний не ждали от полугодичной отчетности "Газпрома" высоких результатов. Оптимистичнее других на деятельность концерна смотрели в "Тройке Диалог". Ее аналитики прогнозировали, что чистая прибыль "Газпрома" по итогам второго квартала составит 1,514 млрд долл., а затраты не превысят 5,1 млрд долл. Объединенная финансовая груп-

па, аффилированная с членом совета директоров "Газпрома" Б.Федоровым, полагала, что эти показатели будут на уровне 1,35 млрд долл. и 4,1 млрд долл. соответственно. А эксперты Brunswick UBS ожидали чистую прибыль около 1,2 млрд долл., а операционные затраты оценивали в 5,3 млрд долларов.

Однако по темпам увеличения расходов монополия превзошла саму себя, доведя их всего за квартал до 5,9 млрд долл. Столь бурный рост затрат (свыше 40%) не смогла компенсировать даже хорошая конъюнктура рынка. Цена продажи тысячи кубометров российского газа в Европе держалась в среднем на отметке 130 долл. В рублевом же выражении она снизилась на 10% (из-за падения курса доллара), но этот эффект был полностью нивелирован увеличением внешних продаж, а также 20-процентной индексацией цен для российских потребителей. В итоге выручка от продаж за второй квартал увеличилась на 900 млн долл., до 7,25 млрд долл., или на 17%. Но при этом чистая прибыль рухнула в два раза по сравнению со вторым кварталом 2003 года, до 800 млн долл.

В "Газпроме" сетуют на увеличение налогового бремени, рост цен на металл и необходимость индексировать зарплату сотрудникам в рамках инфляции. В связи с изменением налогообложения (рост НДС и таможенной пошлины) монополист заплатил в бюджет 650 млн долл. без учета налога на прибыль, что на 90% больше, чем за аналогичный период прошлого года. На 290 млн долл. увеличились расходы на материалы, еще 260 млн долл. пришлось на рост фонда оплаты труда. "То, что увеличиваются издержки, не является прямым свидетельством неэффективности управления компанией, - говорит ее представитель. - Просто сейчас перед "Газпромом" стоят задачи по реализации масштабных инвестиционных проектов, в которые необходимо вкладывать значительные средства".

Впрочем, эксперты оценивают полугодовые результаты как очень плохие. "Компания в очередной продемонстрировала неспособность сдерживать рост

расходов и генерировать свободные денежные потоки, хотя ее выручка в связи с высокими ценами и на внешнем, и на внутреннем рынках продолжает расти", - говорит аналитик Brunswick UBS М.Мошков. По его словам, чистый отрицательный свободный денежный поток "Газпрома" в отчетный период составил 398 млн долл., это значит, что компания не зарабатывает деньги для своих акционеров. Группа серьезно вложила в довольно сомнительные, по его мнению, проекты - такие, как покупка акций "Мосэнерго" и PAO "ЕЭС России", - и пока стратегии за этим не видно.

В частности, "Газпром" отчитался, что за 5,2% акций PAO "ЕЭС" Газпромбанк заплатил группе МДМ около 700 млн долл. Примерно столько же будет потрачено на 5,3% акций, принадлежавших Г.Березкину (сделка еще не завершена), после чего концерн консолидирует 10,5% акций энергомонополии, как и сообщал ранее председатель правления А.Миллер. Кроме того, "Газпром" подтвердил консолидацию блокирующего пакета акций "Мосэнерго" и будет теперь задним числом согласовывать покупку с ФАС. Представители антимонопольной службы уже успели заявить, что намерены разбираться, на каком основании эти сделки не были согласованы с ними, ведь это было положено по закону.

М.Мошков полагает, что финансовые результаты "Газпрома" будут тянуть акции компании вниз день, максимум два. "Рынок живет ожиданиями того, что тем или иным образом к "Газпрому" будет присоединен "Юганскнефтегаз". Это делает бумаги концерна еще более привлекательными в среднесрочной перспективе", - считает эксперт.

□

## **К концу 2004 года изменения, происходящие в одной из крупнейших компаний России, "Газпроме", перешли из количественных в качественные. С поглощением "Роснефти" "Газпром" начинает второй этап своей реформы, которая реализуется им самостоятельно, без санкций правительства**

За счет реформы и внешнеэкономических проектов компания, в которую намерен в среднесрочной перспективе превратиться "Газпром", должна стать одним из лучших представителей России на мировом рынке. Однако реальность этих планов зависит от того, сможет ли будущий "Газпром" соответствовать интересам потребителей в самой России.

Как правило, в последние 30 лет все крупные события в газовой отрасли не проходили для страны бесследно.

Из мирных отраслей экономики газ - немногое, что имеет определяющее значение для места России в ми-

ровом разделении труда. Уже сейчас капитализация "Газпрома", который пока только начал играть в мировой экономике на новом уровне, составляет \$68 млрд. В ближайшие 20-25 лет окно возможностей в этом плане для страны уникально: и в Европе, и в Азии, и в США газ из России ждут. Газовая отрасль страны может стать для экономики России (но не для населения) тем же, чем для Швейцарии в свое время стало машиностроение, для Аргентины - сельское хозяйство, для Китая - текстильная отрасль, для Тайваня - микроэлектроника. Однако планы "Газпрома" и государства в отношении "Газпрома" становятся более или менее прозрачными

только сейчас.

Из всего добываемого в России газа сейчас экспортируется за пределы страны около 30%, остальное потребляется на внутреннем рынке. 70% потребления газа от добычи внутри страны обеспечивает более 52% энергобаланса России. Происходящее - наследство СССР: еще в 1970 году доля газа в газовом балансе страны составляла 19%, при этом даже самые оптимистические прогнозы не позволяют говорить, что этот показатель к 2020 году упадет ниже 45%. При этом существенное увеличение цен на газ в 2001-2004 годах не остановило экономический рост в России, и, скорее всего, плавная либерализация рынка газа, намеченная "Газпромом" к 2008 году, также вряд ли существенно отразится на балансе внутреннего потребления газа и экспорта.

Долгое время реформа газовой отрасли была одним из долгоиграющих требований к России со стороны международных финансовых институтов. В отличие от нефтяной отрасли "Газпром" оставался единой компанией, у которой нет конкурента внутри страны, и специалисты МВФ и Всемирного банка неоднократно сомневались, что государственный монополист, сохраняя статус естественного, не будет иметь эффективных стимулов к развитию. Тем более что государственный нерегулируемый "Газпром" считался главным препятствием к развитию в России добычи газа нефтяными компаниями и независимыми газовыми производителями, доля которых в добыче должна вырасти в 2020 году до 120-180 млрд куб. м в год (25-30% общей добычи).

Однако на политическую реформу "Газпрома" сверху у правительства М.Касьянова решимости не хватило - многочисленные концепции развития газовой отрасли не доходили до постоянно откладывавшегося тематического заседания правительства в 2003-2004 годах шесть раз. Уверенности в том, что в середине декабря доклад МЭРТ по этому вопросу будет обсуждаться у премьера М.Фрадкова, нет никакой. Дело в том, что "Газпром" под руководством А.Миллера уже два года реализует свой план реформы. И слияние "Газпрома" и "Роснефти" можно рассматривать как элемент этого плана.

По состоянию на 2000 год общий идеальный план реформы газовой отрасли в России, по словам представителей МЭРТ, был таким. Из "Газпрома" в отдельную компанию под контроль государства выделяется его трубопроводная сеть, работающая как сетевая монополия, - по аналогии с "Транснефтью" и Федеральной сетевой компанией. От самого "Газпрома" остаются добывающие подразделения, выполняющие длинные экспортные контракты с Германией, Францией, Италией, Польшей. Ценообразование на внутреннем рынке газа либерализуется для всех пользователей. Сетевая монополия также допускает в свои сети игроков из Средней Азии, в первую очередь Казахстан, во вторую - Туркмению и Узбекистан. Все остальное развитие газовой отрасли идет в рамках частной инициативы, в "Газпроме" государство сохраняет блокирующий пакет акций в среднесрочной перспективе.

Реализуемый сейчас план "Газпрома" выглядит

принципиально по-другому. "Газпром" в течение нескольких лет становится холдингом, в рамках которого все подразделения - добыча газа, переработка, транспорт, сбыт, экспорт - независимы, управляются головным "Газпромом" как управляющей компанией и в идеале должны быть и операционно независимы, и рентабельны. Доступ независимых игроков к сетевой инфраструктуре происходит, исходя из интересов транспортной компании: если ей это выгодно, то препятствий нет. Ценообразование на газ мягколиберальное: и на внутреннем, и на внешних рынках цены на газ должны обеспечивать рентабельность всех подразделений "Газпрома". Это касается и "Газпромнефти" - активов "Роснефти" и "Газпрома", занятых нефтедобычей и добычей газоконденсата. Экспорт газа и добытой "Газпромнефтью" нефти остается монополией ООО "Газэкспорт" - независимым компаниям самостоятельный вход на мировые газовые рынки закрыт. Транзит среднеазиатского газа в ЕС происходит на условиях "Газпрома". Наконец, государство как основной акционер "Газпрома" контролирует его деятельность полностью.

Если в модели 2000 года можно было говорить, что главным ее мотором является спрос на газ на внутреннем рынке и в меньшей степени - на внешнем, то в модели "Газпром-2004", которая, кстати, реализуется полным ходом, двигатель - амбиции "Газпрома" как корпорации на мировом рынке.

Нельзя сказать, что она нерыночна. В "Газпроме-2004" государство как акционер, владеющий контрольным пакетом акций, выглядит как владелец-физическое лицо, а не как регулятор или создатель рамок. Его интересуют в первую очередь деньги в мировых масштабах - миллиарды долларов, которые можно заработать на предполагаемой роли России как величайшей газовой державы мира. Это модель Брунея, Омана, Саудовской Аравии, Индонезии - полученные миллиарды можно направить на что угодно: от строительства дворцов до выплат населению социальных пособий.

И именно в этом ключе в последнее время строится большая часть политики "Газпрома": агрессивно, где-то даже нагло газовая компания отвоевывает себе место под солнцем, освещающим всю планету. Экс-главу "Газпрома" Р.Вяхирева в 1997 году много ругали за то, что экспортные интересы он ставит выше, чем интересы российского потребителя. Но команда А.Миллера интересуется миром за пределами России на порядок больше, чем ее предшественница.

Если сравнивать тактику "Газпрома" в середине 90-х и десять лет спустя, то на внешний взгляд она изменилась радикально. В сравнении с десятком внешнеполитических проектов сегодняшнего "Газпрома" - от Северо-Европейского газопровода до проекта поставок СПГ в США, Канаду и Мексику - два весьма вяло продвигавшихся проекта, "Ямал-Европа" и "Голубой поток", реализованный совместно с итальянской ENI, выглядят не слишком ярко.

Во многом это, конечно, иллюзия. Значительная часть нынешней активности "Газпрома" связана с разработками компании в 80-90-х годах. Мало того, нынешнее партнерство "Газпрома", в первую очередь с

Е.ON Ruhrgas, а также с Gas de France (GdF), голландской Gasuni, итальянской ENI, равно как и значительная часть политической дружбы администрации В.Путина с правительствами стран, где эти компании являются ключевыми игроками, основано в том числе на деятельности "Газпрома" на этих рынках во времена Б.Ельцина. Кроме того, в Европе "Газпром" в рамках своей новой стратегии ведет себя не то чтобы ультралиберально и революционно. Он вполне поддерживает сложившуюся систему распределения газовой маржи между собой и бывшими национальными монополистами, которыми до старта либерализации газового рынка Европы считались все нынешние его партнеры, от Е.ON до GdF. При этом в июле "Газпром" взял в партнеры по освоению и российского энергорынка, и западноевропейского Е.ON - крупнейшего партнера "Газпрома" еще с 70-х годов. СП "Газпрома" и немецкой Wintershall, Wingas, до сих пор является законодателем мод на газовом рынке Германии - крупнейшем, на котором пока работает "Газпром". При этом никаких особых интересов в сотрудничестве с игроками новой энергоэкономики Евросоюза, в основном американского происхождения (El Paso, TXU Europe, Duke Energy, EDF Trading), "Газпром" не демонстрирует.

Однако отличия от политики "прекрасных 80-х" все-таки имеются. В первую очередь "Газпром", как и предполагали аналитики, развивает сотрудничество с производителями газа - BP, Shell, Total, Statoil, Repsol: система сбыта газа, сложившаяся в Европе в 80-х, одинаково не устраивает всех производителей, хотя и строится в основном на "русско-немецком диктате цен". Во вторую очередь "Газпром" с видимым интересом смотрит на либерализующиеся рынки, в первую очередь на британский, где он уже торгует по зачетным схемам и через трубопровод Interconnector. Наконец, на порядок более агрессивно компания открывает для себя все новые регионы и возможности. И хотя на реализацию всех их, скорее всего, просто не может хватить денег не только у такой компании, как "Газпром", но и у всех заинтересованных партнеров, новые масштабы деятельности компании поражают.

Если на европейском рынке стратегия и тактика "Газпрома", скорее всего, будет определяться скоростью либерализации рынка и новыми реалиями (предсказать их сейчас даже в перспективе пяти лет не берется никто - известно лишь, что спрос на любой газ практически в любой точке Европы будет в 15-летней перспективе устойчиво расти), то на других рынках "Газпром" не консерватор.

Наиболее интересна постепенно выкристаллизовывающаяся стратегия на Дальнем Востоке. Там "Газпром" в долгосрочной перспективе намерен построить сеть газопроводов, которые свяжут европейский и западносибирский сегменты единой системы газоснабжения (ЕСГ) с месторождениями Восточной Сибири и Дальнего Востока (Красноярский край, Иркутская область, Сахалин, Якутия). Сама ЕСГ будет охватывать всю заселенную часть территории России, за исключением Камчатки, Чукотки и Магадана. Т.о., в идеале к 2025-2030 годам должна быть создана трансевразийская сеть газопрово-

дов, к которой будут подключены северные районы КНР (и весь Китай - по внутреннему газопроводу Восток-Запад), Корейский полуостров. Кроме того, "Газпром" не отказывается от строительства на Дальнем Востоке заводов СПГ, которые могут удовлетворять спрос на газ в Японии, на Тайване, в Южной Корее, в любых других возможных точках роста в Юго-Восточной Азии. Если же "Газпрому" удастся договориться с Shell о вхождении в один из крупнейших в мире проектов СПГ, "Сахалин-2", то темпы освоения компанией Дальнего Востока существенно вырастут.

Вторая - пока не слишком определенная - часть экспансии "Газпрома" - Азия. "Газпром" вполне всерьез рассматривает возможность поставок газа через "Голубой поток" и территорию Турции в Израиль - потенциально один из наиболее перспективных рынков региона. Не исключено, что через Турцию "Газпром" согласится зайти на рынок Греции и Балкан, замкнув сети на уже существующий трансбалканский газопровод. Кроме того, "Газпром" ведет переговоры о возможном снабжении газом Индии и Пакистана из разрабатываемых им месторождений на шельфе Ирана.

Наконец, третья новая часть стратегии - экспансия на рынки СПГ на североамериканский континент, в первую очередь в США. Уже в 2005 году "Газпром" должен выбрать партнеров по реализации проекта по разработке Штокмановского месторождения и строительству завода СПГ на нем. Теоретически к 2020 году "Газпром" и его партнеры по проекту могут войти в пятерку крупнейших поставщиков СПГ в США.

Во все эти проекты, по самым грубым подсчетам, "Газпром" даже с учетом доли партнеров должен инвестировать порядка \$200-250 млрд до 2030 года, то есть \$10-12 млрд в год. Вряд ли "Газпрому" не придется отказываться от части планов, тем более что конкуренты не спят. Тем не менее в случае, если даже часть их реализуется, через 20 лет "Газпром" должен стать одной из крупнейших и наиболее капитализированных компаний мира - чем-то вроде представителя российской государственности в мире транснациональных корпораций. Проект выглядит сейчас образцом корпоративной дерзости. Осталось лишь понять, что может стать препятствием для реализации этих планов, и тут есть о чем говорить.

Пожалуй, самое серьезное возражение против планов "Газпрома" - в мире еще не было примеров создания более или менее управляемой и стабильно развивающейся корпорации такого масштаба под госуправлением. Стабильности и управляемости для такого монстра, как "Газпром", теория не гарантирует: обыкновенно практика создания компаний подобного масштаба строилась на развитии десятилетиями акционерных компаний - с разделением менеджмента и акционеров, без контрольного пакета в руках кого-либо, с акцентом на привлечение инвестиций в капитал, а не на проектное финансирование банками. Внутреннее устройство такого рода компаний, источники их стабильности, мотивация менеджмента, источники инновационных решений, наконец, модели движения информационных и финансовых потоков - в мире известны решения для тако-



го рода задач акционерных компаний, но не фактически госкомпаний.

Вторая группа возражений связана с вопросами политической устойчивости будущего "Газпрома". Сейчас возможность реализации даже внутренней реформы "Газпрома" напрямую зависит от политических позиций В.Путина. В известном смысле происходящее сейчас в "Газпроме" - чистойшей воды волонтаризм, основанный на полной поддержке президентом А.Миллера. Гарантировать же, что таковая политическая стабильность "Газпрома" будет существовать хотя бы пять лет, до 2009 года, невозможно. Мировой блицкриг "Газпрома" планируется, по сути, исходя из уникальной внутривнутриполитической ситуации в России и в мире в 2000-2004 годах. Любого крупного изменения внешнеполитических и внутривнутриполитических факторов достаточно, чтобы "Газпрому" с его стратегией экспансии стало очень несладко. Так, например, в 2000 году аналитики из инвестбанков говорили об опережении темпов либерализации газового рынка ЕС и форсировании их Еврокомиссией - завершение процесса планировалось вместо 2009 года на 2005-й. Сейчас все более осторожно говорят о 2011 годе как о дате завершения либерализации в целом.

И наконец, планы "Газпрома", весьма красивые в

Европе, выглядят бледными для внутреннего рынка, где в любом случае до 2020 года газ останется энергоносителем номер один. Каковы будут темпы развития энергоемких отраслей промышленности РФ в ближайшие 15 лет, как будет развиваться реформированный рынок электроэнергии ("Газпром" совместно с Е.ON намерен принять участие в его развитии, однако вряд ли компания сможет определять на нем правила игры), чем обернется реформа ЖКХ, как будет развиваться газохимическая отрасль - все эти вопросы крайне важны для компании. Будет ли глобализированный "Газпром", сохраняющий родовые черты плановой экономики, по-прежнему в основном управляемый директивно, по-прежнему политически зависимый от государства, актуален для экономики России в 2020 году? Пока ответа на этот вопрос нет, но сомневающимся уже достаточно".

□

## **В.Вексельберг отходит от управления своей империей "Ренова", передавая компанию наемным менеджерам**

За 15 лет Вексельберг построил мощный промышленный холдинг, чьи интересы представлены в нефтяной отрасли ТНК-ВР, в алюминиевой промышленности - "СУАЛ-Холдингом", в энергетике - "Комплексными энергетическими системами", а также в газовой, химической и прочих отраслях. Еще летом Вексельберг говорил в одном из интервью: "Уходить не собираюсь, не вижу в этом смысла, мне нравится моя работа, люблю строить какие-то новые системы". Однако планы неожиданно изменились.

В.Вексельберг заявил об отстранении от оперативного руководства компанией и переключился исключительно на газовые проекты. Причин называется много, но наиболее естественно выглядит следующее объяснение: политические риски для "Реновы" под управлением Вексельберга превысили критический уровень, и вот почему.

"Моя социальная ответственность - эффективно управлять своими активами. Дороги и больницы - это государство" - так считал олигарх еще в начале этого года. Тогда же он говорил о том, что "высокая концентрация капитала - это нормально, а вот когда на капитал начинают давать, он утекает". Примерно в то же время вышел в свет новый рейтинг журнала "Форбс", который поставил Вексельберга на третье место в списке самых богатых россиян, оценив его состояние в 5,9 млрд долл. Впереди лишь находящийся в "Матросской Тишине" М.Ходорковский и распродающий практически весь свой бизнес в России Р.Абрамович, которому на днях налоговики предъявили претензии на 750 млн долл. Известный банкир А.Смоленский немедленно назвал пу-

бликацию "расстрельным списком".

Почетный номер в списке стал своеобразной "черной меткой" для олигарха, пытавшегося, с одной стороны, продемонстрировать свою лояльность власти, а с другой - учить чиновников, как обращаться с бизнесом. "Что нужно делать власти? - вопрошал олигарх. - Нужен ряд протекционистских мер, умная налоговая политика. Вместо этого мы стремимся в ВТО, чтобы потом долго искать себя на карте".

Однако Кремль Вексельбергу ответил "симметрично": искать себя на карте будут предприниматели. На съезде РСПП В.Путин призвал предпринимателей продемонстрировать "инстинкт здорового патриотизма", дав ясно понять, что покупка главой "Реновы" яиц Фаберже за 90 млн долл. в этом качестве явно не рассматривается. А вот его же намерение продать "СУАЛ" иностранцам вряд ли будет засчитано властью как "здоровый патриотизм".

Что у российских бизнесменов сегодня хорошо развито, так это инстинкт самосохранения. Как сказал один из членов бюро РСПП, когда 70% населения хотят видеть олигархов в тюрьме, проще залечь под корягу и переждать.

□

## **Подведены итоги торгов по продаже принадлежащих государству 38% акций Кирово-Чепецкого химкомбината. К удивлению чиновников, победу в аукционе одержал не "Газпром", а малоизвестное ЗАО "Финтрастком", заплатившее за пакет 2,9 млрд руб.**

РФФИ продавал одновременно и свой пакет, и акции Кировской области. В совокупности это составляет 38,75% акций КЧХК (около 51% обыкновенных акций). Стартовая цена пакета составляла 1,704 млрд руб. Как рассказал представитель РФФИ, в торгах участвовали четыре компании: две структуры "Газпрома" - ЗАО "Петербургрегионгаз" и ООО "Новые финансовые технологии", а также ООО "Красногорский асфальтобетонный завод" и "Финтрастком". Источник в РФФИ заявил, что последние две компании представляют одну и ту же структуру однако не назвал ее. Победу в торгах одержал "Финтрастком", предложивший за госпакет 2,913 млрд руб.

Представители "Газпрома" отказались комментировать проигрыш в аукционе. Источник в монополии считает, что "Финтрастком" представляет интересы экс-президента "СИБУРа" Д.Мазепина, который до недавних пор контролировал 16% акций КЧХК.

Источник, близкий к Мазепину утверждает, что поскольку сделка по продаже акций КЧХК не завершена, предприниматель продолжает действовать в интересах новых собственников. Назвать покупателя 18% акций КЧХК источник отказался. Сейчас этим пакетом в интересах своего клиента управляют швейцарский финансовый дом Credit Prive и юрфирма "Джон Тайнер и партнеры". Управляющий партнер "Джон Тайнер и партнеры" В.Тутыхин сообщил, что госпакет на аукционе также

приобретен в интересах его клиента. Он добавил, что Credit Prive ведет переговоры о покупке 25% акций КЧХК, которые ранее принадлежали "Азоту". В чьих интересах действует Credit Prive, Тутыхин говорить отказался.

В пятницу же стало известно, что инициированное концерном "Агро-Хим" собрание акционеров КЧХК проголосовало за отмену предыдущего решения акционеров о выплате дивидендов на привилегированные акции за 2003 г. А поскольку КЧХК два года до этого дивиденды не выплачивал и не будет делать этого в текущем году, его "префы" остались голосующими. По словам Тутыхина, проголосовав против выплаты дивидендов, новые собственники "подстраховались" на случай проигрыша в торгах по госпакету.

Аналитик "Ренессанс Капитала" М.Алексеев считает, что если Credit Prive покупает акции КЧХК не для "Газпрома", то в интересах крупной финансово-промышленной группы, которой хватает сил противостоять газовой монополии.

□

---

## **НЕФТЕГАЗОВЫЙ КОМПЛЕКС В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ**

### **"Газпром" объявил о начале промышленной эксплуатации Еты-Пуровского газового месторождения, расположенного в 140 км севернее Ноябрьска (Ямало-Ненецкий АО)**

В 2006 году после вывода на проектную мощность добыча на Еты-Пуровском и Вангаяхинском месторождениях составит 20 млрд кубометров в год (примерно столько же газа холдинг добывает в европейской части России). Сегодня разработкой месторождения (37 скважин) занимается ООО "Ноябрьскгаздобыча", в нынешнем году планируется добыть 2,4 млрд кубометров газа. В этом году "Газпром" также вывел на проектную мощность Заполярное месторождение (100 млрд кубометров в год) и ввел в действие Песцовое (27 млрд - проектная

мощность).

□

### **АО "Российские железные дороги" (РЖД) и НК ЛУКОЙЛ подписали соглашение на 2005 год о перевозке нефтепродуктов на терминал ЛУКОЙЛа в Высоцке (Ленинградская область) в объеме 5 млн тонн**

Об этом сообщил журналистам президент РЖД Г.Фадеев. По словам г-на Фадеева, для обеспечения соответствующего объема перевозок ЛУКОЙЛ профинансировал создание объектов железнодорожной инфраструктуры на подходах к терминалу. Президент РЖД отметил также, что ЛУКОЙЛ в перспективе планирует довести объем железнодорожных перевозок нефтепродуктов в Высоцк до 15 млн тонн в год. ЛУКОЙЛ ввел в действие терминал по перевалке нефтепродуктов в Ленин-

градской области 16 июня этого года, мощность первой очереди терминала составляет 4,7 млн тонн в год.



### **Консорциум испанских газовых компаний Repsol-YPF и Gas Natural объявил о подписании соглашения с алжирской государственной энергетической компанией Sonatrach на разработку газового месторождения Хасси-Туиль в Сахаре**

Соглашение рассчитано на 30 лет. Это крупнейший для Алжира контракт с привлечением иностранных инвестиций. Разработка месторождения потребует вложения около \$4 млрд. Испанские компании предоставят \$2,1 млрд, при этом доля Repsol в консорциуме составит 60%, а Gas Natural - 40%. Испанские компании также проведут разведку новых месторождений нефти и газа. Добытый газ будет перерабатываться в сжиженный на заводе в средиземноморском порту Арзев. Завод начнет работу в 2009 году. Его производительность составит 5,2 млрд кубометров газа в год. В целом Алжир, второй

по величине в мире производитель сжиженного природного газа, планирует к 2010 году увеличить его производство с нынешних 62 млрд кубометров в год до 85 млрд.



### **С железнодорожного вокзала Южно-Сахалинска отправился пригородный поезд до станции Корсаков. Воплощение в жизнь нефтегазовых проектов "Сахалин-1" и "Сахалин-2" не только обеспечило существенный рост поступающих в регион грузов, но и заметно оживило перемещение людей на основных направлениях**

Несмотря на то что из Корсакова практически каждые полчаса уходят автобусы и маршрутные такси, удовлетворить возрастающий спрос на данный вид услуг автомобилисты не в состоянии.

Железнодорожники, откликнувшись на очевидные изменения рынка, гарантируют своим пассажирам надежность, безопасность и комфорт. Все пожелания относительно расписания и графика движения принима-

ются на железнодорожных вокзалах.



### **\$3 млрд намерены инвестировать в разработку газовых и нефтяных месторождений России и Казахстана индийские нефтяные компании**

Предполагается, что \$1,5 млрд будет вложено в

разработку газового месторождения "Сахалин-3" и еще

столько же - в разработку казахстанского нефтяного месторождения Курмангазы, имеющего потенциал в 1 млрд тонн нефти. Об этом сообщил посол Индии в РФ Канвал Сибал. Ранее индийская госкомпания ONGC Videsh Ltd. уже инвестировала \$1,7 млрд в проект "Сахалин-1". Новое соглашение между странами будет подписано во время визита в Индию В.Путина в начале декабря этого года. Оно предусматривает совместную добычу газа в Бирме и строительство газопровода через Бангладеш в Индию. Эти контракты позволят "Газпрому" реально конкурировать в Юго-Восточной Азии с мировыми лидерами ExxonMobil и Shell Royal Dutch.

Сегодня добыча газа в Индии уже не удовлетворяет спрос (25 млрд кубометров), а к 2015 году потребность страны в газе вырастет до 69 млрд кубометров. Правительство Индии приняло решение увеличить потребление газа за счет импорта.

До последнего времени активно обсуждались два возможных маршрута газопровода в Индию: Иран-Пакистан-Индия и Туркменистан-Афганистан-Пакистан-Индия. Поскольку отношения между Пакистаном и Индией остаются напряженными, ни один из проектов до сих пор окончательно не утвержден. Однако "Газпром" продолжает обсуждать с Индией свою долю в случае строительства газопровода Иран-Пакистан-Индия.

Начальник департамента зарубежных связей "Газпрома" С.Цыганков в Дели парафировал с представителями GAIL текст соглашения о сотрудничестве. Как сообщили в пресс-службе газового холдинга, документ "определяет основные направления сотрудничества в области нефтегазовой промышленности в России, Индии и других странах". Прежде всего речь идет о долгосрочных (20-50 лет) поставках в Индию природного газа по

газопроводам из соседних стран.

Руководитель пресс-службы "Газпрома" И.Волобуев отказался раскрыть маршруты поставок газа в Индию до подписания соглашения. Однако другой источник "Ъ" в компании пояснил, что речь идет о строительстве газопроводов из стран, расположенных на Востоке от Индии - Бирмы и Бангладеш, где у индийских компаний есть доля в газодобывающих предприятиях. При этом запасы только бангладешских месторождений оцениваются в 13 трлн кубометров газа.

Источник "Ъ" в "Газпроме" уточнил, что соглашение предусматривает паритетное участие "Газпрома" в строительстве газораспределительных сетей в Восточной Индии, финансирование добычи в Бирме и строительство газопровода (порядка 500 км, что, по расчетам "Ъ", обойдется до \$500 млн) из Бирмы в Индию. Данное соглашение не содержит конкретных сумм и потребует допсоглашений в случае, если правительство Индии ратифицирует документ.

Кроме того, соглашение предусматривает поставку газа в Индию с 26-го блока шельфа Бенгальского залива, на котором "Газпром" в январе 2005 года начнет геологоразведочное бурение и должен будет получать 50% объема добываемого газа (проектная мощность - 10 млрд кубометров).



## **На фоне исключительно благоприятной мировой конъюнктуры нефтяных цен неприятным сюрпризом выглядит замедление темпов роста добычи нефти в России в августе - сентябре 2004 г. по сравнению с I полугодием и 2003 г.**

Это, несомненно, стало одним из факторов замедления темпов роста российской экономики в целом.

Дополнительную тревогу вызывает снижение инвестиционной активности нефтяных компаний и связанное с этим ухудшение перспектив модернизации нефтяного комплекса, что может перевести нынешнее замедление в более устойчивую стагнацию в недалеком будущем.

Хотя по итогам первого полугодия 2004 г. объемы инвестиций в основной капитал в нефтяном комплексе в долларовом выражении сохранились на прошлогоднем уровне (около \$3,5 млрд), в пересчете на тонну добытой нефти они снизились на 12% - с \$19,4 до \$17,0 на тонну. Это еще больше отдалило российский нефтяной комплекс от нормального по мировым стандартам уровня инвестиций - \$40-50 на тонну.

Проведенный нами анализ показал, что одной из причин сокращения инвестиций могли стать неожиданные налоговые новации в нефтяном комплексе - повышение ставок налога на добычу полезных ископаемых

(НДПИ) и введение новой шкалы экспортных пошлин, проведенные на фоне обострения отношений между государством и крупным бизнесом.

Нефтяные компании фактически заморозили объемы собственных вложений на текущем уровне, что с учетом ускорившейся инфляции издержек может их быстро обесценить. При этом усилившаяся неопределенность в отрасли грозит заблокировать приток кредитных ресурсов и иностранного капитала, которые могли бы "расширить" сужающиеся возможности самофинансирования.

Как показывают проведенные нами расчеты, до принятия налоговых новаций при повышении мировой цены на нефть на \$1/барр. бюджет получал с этого сверхдоллара 75 центов через экспортные пошлины, НДПИ и налог на прибыль. Остальное доставалось производителю. Вступление в силу новой шкалы экспортных пошлин с 1 августа 2004 г. увеличило норму отчислений в бюджет до 91 цента. С 1 января 2005 г. норма

изъятия сверхприбыли возрастет до 94%.

Несмотря на рост мировых цен на нефть в первом полугодии 2004 г. примерно на 20% по сравнению с первым полугодием 2003 г., балансовая рентабельность отрасли сохранилась на прошлогоднем уровне - около 23%. Еще до вступления в силу налоговых новаций уровень собственных средств нефтяных компаний был фактически заморожен на текущем уровне из-за роста транспортных затрат, роста ставок экспортных пошлин (по старой шкале) и, наконец, постепенного отхода от практики налоговой оптимизации.

Норма изъятия сверхприбыли рассчитана для нефтяного комплекса России в целом, поэтому для разных компаний степень предельной налоговой нагрузки может отличаться. Доля экспорта в добыче на уровне ниже 40% является, по нашей оценке, критической: предельная налоговая нагрузка при такой структуре реализации компании будет превышать предельный доход от роста мировых цен.

Тем самым налоговые новации негативно повлияют на развитие прежде всего средних и мелких компаний, имеющих низкую долю экспорта, а это не будет способствовать снижению уровня регионального монополизма в отрасли. Во многом этим фактором объясняется и ускоренный рост цен на нефтепродукты в России. Как это бывало уже не раз в период снижения доходов от экспорта, нефтяные компании более серьезно относятся к внутренним доходам, не упуская возможности их повысить.

Т.о., замораживание инвестиционных программ в нефтяном секторе обусловлено действиями государства. С одной стороны, власти резко повысили налоговое давление на сектор, а с другой стороны, начав тяжбу с "ЮКОСом", ограничили доступ российских компаний к внешним источникам финансирования.

По мнению авторов "Энергетической стратегии России на период до 2020 г.", для обеспечения нормальной работы отрасли инвестиции по сравнению с текущим уровнем должны вырасти почти в полтора раза. Но собственными средствами нефтяников в рамках избранной государством налоговой политики для этого будет явно недостаточно. Рост инвестиций может быть профинансирован за счет долгосрочных заимствований (преимущественно внешних) или за счет привлечения капитала путем выпуска компаниями новых акций.

Однако ситуация с "ЮКОСом" и полная неясность с судьбой его кредиторов существенно снизили интерес западных финансовых институтов к кредитованию российских нефтяных компаний (сверх обычных схем экспортного финансирования). Эмитировать новые акции ради привлечения капитала нынешние собственники российской нефтянки тоже пока не собираются.

Что же делать? Решать возникшие проблемы можно по-разному. Затормозившую экономику, в принципе, можно "разогреть" смягчением бюджетной политики, например, за счет роста непроцентных расходов бюджета или снижения налогов в обрабатывающих отраслях (при соблюдении определенных условий).

А инвестиционные проблемы нефтяников могут быть решены только за счет улучшения инвестиционного климата в стране. Составной частью этого процесса должно стать совершенствование налоговой системы, ее более тонкая настройка на демонополизацию нефтяной отрасли и рациональное природопользование.

Пока российские власти не добивались существенных успехов в части улучшения инвестиционного климата. Так же как и в налоговом стимулировании рационального природопользования.

Увеличение налогового бремени происходит при сохранении плоской шкалы НДС, что фактически ограничивает инвестиционную активность предприятий, которые разрабатывают менее перспективные месторождения, делая рациональное природопользование экономически невыгодным.

Способом дифференциации ставок НДС могло бы стать введение "налоговых каникул" или пониженной ставки налога для нефти, добываемой из скважин, находящихся в начальной стадии разработки, и низкодебитных скважин. По разным оценкам, под эту категорию подпадает порядка 70-100 млн т добываемой нефти (около 20% объема добычи), НДС по которым превышает \$3 млрд в год.

Вместе с тем значимость для бюджета этих масштабных налоговых платежей, а также сложность разработки объективных критериев дифференциации, которые поддавались бы прозрачному администрированию, очевидно, мешают принятию таких налоговых новаций.

Вывод звучит неутешительно: в настоящий момент существует явная угроза утраты нефтяным сектором России динамизма своего развития. Основной причиной этого стали действия властей. Сохранение неопределенности относительно перспектив решения налоговых и иных проблем между бизнесом и государством не способствует улучшению ситуации. Ее исправление целиком зависит от готовности к этому государства.

□

## **В борьбу за недостроенный башкирский химкомбинат "Полиэф" включилась НК ЛУКОЙЛ**

Глава компании В.Алекперов в конце прошлой недели представил президенту Башкирии М.Рахимову план развития предприятия. Ранее переговоры о покупке "Полиэфа" начал "Газпром". Судьба комбината должна решиться в ближайшие месяцы на аукционе РФФИ. Покупатель единственного в стране потенциального производителя терефталевой кислоты - сырья для выпуска пластиковых бутылок - будет контролировать рынок объемом около \$500 млн.

ОАО "Полиэф" (г. Благовещенск, Башкирия) начало создаваться в 80-х годах для выпуска терефталевой кислоты (ТФК, сырье для полиэтилентерефталата, ПЭТФ, используемого при выпуске упаковки). Для ОАО закуплено оборудование японских фирм Kobe Syeel, Mitsui Nissho Iwai на \$561 млн. Мощности "Полиэфа" рассчитаны на выпуск 230 тыс. т ТФК и 120 тыс. т ПЭТФ в год. 100% акций ОАО принадлежит государству. Для запуска комплекса необходимо вложить, по разным оценкам, \$150-200 млн. Сейчас ТФК в России не производится.

Ни башкирские, ни федеральные власти на достройку "Полиэфа" денег найти не смогли, и в 2003 году было решено приватизировать ОАО, продав 100% его акций частному инвестору. Однако три назначенных в прошлом году аукциона при стартовой цене \$112 млн не состоялись из-за отсутствия заявок. В результате "Полиэф" перешел в программу приватизации на 2004 год - согласно постановлению правительства РФ, он должен быть продан до конца года.

Первым о планах покупки "Полиэфа" заявил "Газпром". В сентябре переговоры об этом провел с властями Башкирии зампред правления компании А.Рязанов. Интерес "Газпрома" объясним: его дочерняя структура, АК СИБУР, в 2003 году первой в России запустила в Твери производство ПЭТФ (52,6 тыс. т в год). Причем в АК жалуются, что добиться рентабельной работы "СИБУР-ПЭТФ" в условиях, когда все сырье импортируется, очень сложно: импортная ТФК стоит почти столько же, сколько импортный ПЭТФ. Выпуск ТФК в России не только сделает "СИБУР-ПЭТФ" прибыльным, но и позволит АК реализовать два новых проекта - запустить вторую очередь тверского завода (28 тыс. т ПЭТФ в год) и производство этого полимера на мощностях дзержинского "СИБУР-Нефтехима" (Нижегородская обл., 200 тыс. т ПЭТФ). Излишки ТФК могут использоваться самим "Полиэфом", а также заводом по выпуску ПЭТФ "Сенеж"

в подмосковном Солнечногорске, который в конце 2005 года обещает запустить объединение "Европласт".

Российские предприятия в 2003 году использовали около 400 тыс. т ПЭТФ, ввезенного из Юго-Восточной Азии, стран ЕС и Белоруссии. В 2005 году рынок ПЭТФ, по прогнозам, вырастет до 480-500 тыс. т (его средняя цена - \$1,1-1,2 за 1 кг). Из ПЭТФ изготавливаются пластиковые бутылки, потребность в которых в России составляет 10 млрд штук в год.

На днях на "Полиэф" появились новые претенденты. 18 ноября глава НК ЛУКОЙЛ В.Алекперов представил президенту Башкирии М.Рахимову программу запуска предприятия с выводом его на рентабельность в течение 1,5-2 лет. При этом руководство НК готово как приобрести акции "Полиэфа", так и взять их в доверительное управление. Курировать проект должно ООО "ЛУКОЙЛ-Нефтехим". Кроме того, по неофициальным данным, интерес к "Полиэфу" проявляют и структуры предпринимателя А.Гайдамаки, совладельца казахской химической группы "Казфосфат".

"Газпром", "ЛУКОЙЛ-Нефтехим" и госчиновники отказались официально комментировать переговоры о продаже "Полиэфа". Неофициально в "Газпроме" подтвердили интерес к комбинату и факт переговоров по этому поводу с властями, но предсказать их итоги не смогли. По данным высокопоставленного источника в правительстве Башкирии, переговоры с "Газпромом" "на 90% близки к успешному завершению".

Пока РФФИ не назначил даты, условий и стартовой цены нового аукциона по "Полиэфу" - по данным, с высокой вероятностью принятие решения будет перенесено на начало 2005 года. Заметим, что победителю аукциона кроме оплаты бумаг ОАО придется нести значительные дополнительные расходы - в последние годы власти Башкирии финансировали предприятие, выдавая ему бюджетные кредиты, и долг "Полиэфа" перед республикой достиг 7 млрд руб.

□

---

## **РЫНОК НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ**

**ОАО "Газпром" рассматривает возможность участия в проекте по поставкам**

## **сжиженного газа в Чили, который должен быть реализован к 2006-2008 году с помощью чилийской энергетической компании Empresa Nacional del Petroleo (ENAP)**

Этот вопрос обсуждался на форуме стран Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества, который завершился вчера в чилийской столице Сантьяго. Чили хотела бы снизить свою зависимость от аргентинского газа, объем поставок которого составляет около 30% всего потребления страны. В самые короткие сроки планируется строительство в Чили завода по регазификации импортируемого сжиженного природного газа. Предполагается провести тендер на реализацию этого проекта при участии нескольких стран. "Проект, который мы надеемся завершить к 2006 году, включает добычу и сжижение газа для последующей транспортировки и регазификации в Чили, - заявил на форуме чилийский президент Р.Лагос. - Естественно, это вызвало

интерес и у российских компаний, имеющих большой опыт в этой области. Поэтому мы заслушаем их предложения с особым интересом". Российский "Газпром" на форуме представлял зампреда правления компании Ю.Комаров, курирующий внешнеэкономическую деятельность концерна.

□

## **Со вчерашнего дня вступила в силу новая экспортная пошлина на нефтепродукты. С 45,4 долл. за тонну она поднялась до 57. В ближайшие дни это должно отразиться на внутренних ценах на бензин**

Однако главный ценовой скачок ожидается в декабре, когда экспортная пошлина перевалит за 100 долл. за тонну.

Среди чиновников принято считать, что экспортные пошлины на нефтепродукты регулируют цены исключительно для внешнего рынка. Особенно для стран СНГ, которые зависят от поставок российских компаний. Однако на практике повышение пошлин оборачивается серьезными издержками и для российских автолюбителей - нефтяные компании привыкли компенсировать свои "потери" на дальних и ближних рынках повышением внутренних цен.

По данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат), с января по сентябрь потребительские цены на бензин выросли на 27,3%. Если проследить график повышения цен, окажется, что самые резкие скачки приходятся именно на время, когда повышаются и без того высокие мировые цены на нефть, а следом за ними и российские экспортные пошлины.

Существеннее всего дорожает самая "народная" марка - А-76. С сентября она подскочила в цене на 8,0%, в то время как АИ-92 - на 5,5%, а АИ-95 - на 5,1%. В ноябре траектория роста будет еще круче. Например, Новокуйбышевский нефтеперерабатывающий завод установил для Самарской, Саратовской и Оренбургской областей отпускную цену 76-го бензина на уровне 14 тыс. 100 руб. за тонну, а 92-го - 15 тыс. 400 руб. Исходя из того что в 1 кг содержится 1,54 л топлива, оптовая цена литра самого дешевого бензина не мо-

жет быть ниже 10 руб. Как показывает практика, стандартная розничная наценка на топливном рынке составляет примерно 10-20% от отпускной цены.

Еще более высокие оптовые цены установлены в Воронежской, Ростовской, Астраханской областях, а также в Калмыкии и Дагестане. На А-76 (80) они достигли почти 15 тыс. руб. за тонну, а на 92-й - 16 тыс. 600 руб. И уж совсем "запредельны" отпускные цены на 92-ю марку в Приморском крае (16 тыс. 900 руб.) и в Амурской области (17 тыс. 450 руб.).

Летом этого года цены на бензин в Америке и России впервые сравнялись. Но рубль с тех пор сильно окреп, так что смело можно утверждать, что мы по части роста цен на топливо не только догнали, но и перегнали США. Отставание американцев наверняка станет еще больше после 1 декабря этого года, когда правительство установит новую ставку экспортных пошлин в размере 101 доллар за тонну нефтепродуктов, то есть примерно в два раза больше нынешней ставки. Вдвое бензин в России, конечно, вряд ли подорожает - прямой зависимости нет, но очередной резкий ценовой скачок, по мнению специалистов, вполне вероятен.

□

## **The Guardian пишет: "Русские пообещали помочь в борьбе с будущим британским энергетическим кризисом, обеспечив к 2010 году 10% потребностей страны в газе"**

Также отмечается: "Это могло бы снизить внутренние цены в долгосрочной перспективе. Однако "Газпром", крупнейшая газовая группа в мире, предупредил потребителей, переживших в последние месяцы взлет расходов на энергию, что цены, вероятно, останутся неустойчивыми в ближайшие "два или три года". Московская компания, на 39% принадлежащая российскому правительству, заявила, что ее британское подразделение планирует к концу десятилетия импортировать в Соединенное Королевство 13 млрд кубических метров газа в год. "Газпром" намерен вложить 100 млн фунтов в сооружение здесь систем хранения и рассматривает возможность строительства газопровода с континента в Бэктон на норфолкском побережье. В шикарном обстановке отеля Claridges "Газпром" официально объявил об учреждении нового торгового подразделения в Лондоне и о переговорах с компанией Centrica, владельцем British Gas, о более тесной кооперации. "Мы стремимся стать одной из лидирующих газовых компаний Великобритании и сделали первый шаг к этой цели", - заявил В.Васильев, глава британского бизнеса "Газпрома". Gazprom Marketing & Trading строит новую штаб-квартиру в Кингстоне-на-Темзе и планирует увеличить число сотрудников с 5 до 21. Фирма сообщила, что уже поставляла российский газ 19 крупным британским потребителям, включая Centrica, BP, ScottishPower и PowerGen, через соединительный трубопровод в континентальной Европе. У нее нет планов покупки какой-либо местной системы дистрибуции в Британии, но она не исключает переключения с больших промышленных потребителей на прямые поставки в жилые дома. На вопрос по этому поводу господин Васильев ответил: "Мы рассматриваем эту возможность. Мы думаем, что это бу-

дет вторым шагом, но сначала нужно сделать первый". "Газпром" заявил, что ведет переговоры с Centrica о помощи этой британской фирмы в возможном финансировании планируемого северо-европейского газопровода для поставок в Европу еще большего количества газа. "Мы дискутируем с Centrica, но пока слишком рано говорить о том, может ли это стать стратегическим альянсом. Мы видим много возможностей для сотрудничества", - сказал А.Медведев, генеральный директор "Газэкспорта" и член правления холдинговой компании. Centrica стремится преуменьшить значение этих переговоров. "Сейчас у нас нет планов создания партнерства, но мы всегда заинтересованы в обеспечении новых поставок для Британии", - заявил представитель компании. Г-н Медведев сказал, что внутренние цены, вероятно, останутся высокими до тех пор, пока не начнутся поставки с норвежского месторождения О.Ланге и сжиженного газа с Ближнего Востока. "Боюсь, что нам предстоит увидеть много ценовых скачков в ближайшие два или три года", - считает он. Но отрицает, что "Газпром" будет продавать газ по неконкурентным ценам. Он отверг утверждения, что "Газпром" становится жертвой антирекламы, связанной с ситуацией вокруг "ЮКОСа". Он полагает, что для репутации налоговых органов благоприятен образ борцов с неплательщиками".

□

---

## **ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА**

### **Экс-руководитель "Мосэнерго" А.Ремезов готовится возглавить новую "Московскую объединенную энергетическую компанию" (МОЭК)**

В создаваемую структуру должны войти активы компаний - крупнейших поставщиков тепла в Москве: пакет акций "Мосэнерго" и три столичных ГУПа. Уставный капитал МОЭК составит 52 млрд руб. Впоследствии мэрия намеревается обменять часть акций МОЭК на контрольные пакеты акций сетевых компаний, выделенных из "Мосэнерго". В итоге город рассчитывает сохранить за собой порядка 60% акций МОЭК и получить контроль над сетевыми компаниями "Мосэнерго".

Один из основных авторов этого плана А.Ремезов до 2001 года возглавлял "Мосэнерго", но был уволен по инициативе контролирующего акционера энергокомпании - РАО "ЕЭС России". Отставка сопровождалась громким скандалом, однако экс-директора поддержал Ю.Лужков. Теперь мэр прочит Ремезова на должность директора МОЭК. Хотя назначение еще не состоялось. Ремезов уже уволил директора одного из сопротивляющихся созданию МОЭК городских ГУПов.





**Желание Центрального московского депозитария привлечь бизнес-сообщество к решению проблем регистраторского бизнеса, осложнило деятельность самого ЦМД. "Вынос сора из избы" не приветствуется в деловых отечественных кругах. В результате после нескольких публичных скандалов ЦМД оказался в конфликтной ситуации с крупнейшим клиентом - РАО "ЕЭС"**

Едва ли РАО "ЕЭС" изъявило бы желание поменять регистратора исключительно из-за недовольства тарифной политикой ЦМД. Причина, скорее всего, в другом. Слишком уж много вокруг деятельности ЦМД возникает скандалов.

По мнению заместителя директора Национального депозитарного центра Д.Соловьева, если РАО решит сменить регистратора, это станет знаковым для рынка событием. "Потеря РАО, безусловно, ударит по бизнесу ЦМД, им придется пересмотреть свои приоритеты, свои возможности. Хотя, скорее всего, они смогут догово-

риться, в том числе и по стоимости обслуживания. Для ЦМД вопрос сотрудничества с энергохолдингом является политическим", - считает гендиректор регистратора "НИКойл" М.Калинин.



**Остроумную политику ведет "Дальэнерго" по отношению к приморцам. Уже второй год компания снижает стоимость тарифа на электроэнергию для населения на одну копейку или на один процент и при этом повышает стоимость тарифа на отопление домов на 10%**

Вот и сейчас широко объявлено, что региональная энергетическая комиссия Приморского края установила новые тарифы на тепловую и электрическую энергию отпускаемую ОАО "Дальэнерго". Они вводятся в действие с 1 января 2005 г. и будут действовать в течение следующего календарного года. В соответствии с новыми энерготарифами население края будет платить 84 копейки за киловатт-час, что на 1 копейку ниже действующего в настоящее время тарифа.

А тариф на тепловую энергию для жилищных организаций, обеспечивающих теплоснабжение жилого

фонда, увеличивается на 10 процентов, с 615 до 677 руб. за одну гигакалорию. Таким образом, "Дальэнерго", вернув жителям Приморья копейку, получит гривенник.



**25 лет потребуются на то, чтобы увеличить спрос на энергию в глобальном масштабе на 20% в связи с бурным ростом китайской экономики**

За тот же период объем парниковых газов в атмосфере увеличится на четверть. В настоящее время 60% энергии в Китае производится на теплоэлектростанциях, которые чрезвычайно вредны для окружающей среды. Однако правительство страны считает, что отказ от вредного производства экономически нецелесообразен, и спрос на электроэнергию продолжает расти. Переизбыток спроса на энергию привел к тому, что в этом году во многих районах участились случаи веерного отклю-

чения электричества.



## Только два сотрудника РАО "ЕЭС России" отказались участвовать в программе материального стимулирования менеджмента

Остальные 300 человек согласились через 3 года потратить от нескольких десятков тысяч до нескольких миллионов долларов на покупку акций собственной компании.

Менеджеры РАО ЕЭС несколько лет пытались добиться для себя опционов на акции энергохолдинга. В июне совет директоров наконец-то согласился с тем, что менеджеры РАО должны стать его совладельцами. Бумаги сотрудники должны будут купить на собственные деньги.

Предправления РАО А.Чубайс рассказывал инвесторам, что объем программы составит 1% акций энергохолдинга. Половину из них смогут получить члены правления, другую половину - остальные сотрудники. Через три года после подписания договора участники программы смогут выкупить причитающиеся им акции по \$0,292. Это средневзвешенная цена в РТС с 25 июня 2003 г. по 25 июня 2004 г. - такой диапазон утвердил совет директоров РАО, когда одобрял опционную программу. На момент принятия программы эти бумаги в РТС стоили \$0,275 за штуку. К вечеру пятницы 19 ноября 2004 г. они поднялись до 0,31.

Бумаги на рынке выкупит специально созданная "дочка" РАО - ООО "Эзоп". Деньги на покупку она займет у банков под гарантии энергохолдинга. Когда она займется скупкой, РАО ЕЭС не раскрывает, чтобы "не волновать рынок". По состоянию на вечер пятницы на это понадобилось бы около \$130 млн.

Заявки от сотрудников на участие в программе принимались до сентября, и 26 ноября совет директоров РАО рассмотрит результаты. Представитель энергохолдинга со ссылкой на материалы, подготовленные к заседанию, рассказал, что отказались от участия в ней только два менеджера. При этом заявления на участие написали все 17 членов правления, а также 278 сотрудников рангом ниже. "У всех разное число акций, - уточняет представитель РАО, - члены правления сами распределяли бумаги среди своих подчиненных. Некоторые наделяли акциями только начальников департаментов, некоторые - распределяли среди всех сотрудников". В итоге рядовой менеджер сможет получить акции на сумму от нескольких десятков тысяч долларов, а член правления - на сумму около \$3 млн (в нынешних

ценах).

Каждый участник должен был сразу оплатить свою часть акций. По словам представителя РАО, члены правления заплатили 10% от своей доли (все вместе - около \$5 млн), а остальные сотрудники - 0,02% (несколько сотен долларов каждый). Тем, у кого не было на это денег, компания выдала беспроцентный кредит. При этом часть менеджеров подписалась только на часть своей квоты. Оставшиеся бумаги поступили в резерв, который можно использовать для поощрения новых сотрудников или на увеличение доли ныне работающих.

"Очень важно, чтобы интерес менеджеров совпал с интересом акционеров. А это очень хорошая программа стимулирования, - полагает Д.Херн, управляющий директор Halcyon Advisors и председатель комитета по стратегии и реформированию при совете директоров. В качестве плюсов он называет два фактора: сотрудники вкладывают в покупку акций свои деньги, а значит, рискуют, а РАО не тратит на бумаги собственные деньги.

Чиновник Минпромэнерго считает, что раз государство уже поддержало программу то вряд ли сейчас кто-то выступит против. А вот в МЭРТ собираются дополнительно обсудить этот вопрос накануне заседания совета. "\$130 млн - это большие деньги, - говорит чиновник этого ведомства. - А капитализация РАО растет вне зависимости от финансовых успехов холдинга, почти исключительно на новостях о реформе. Эти новости формирует правительство, да и финансовые результаты в первую очередь зависят от тарифов, устанавливаемых государством". Согласен с этим и аналитик Brunswick UBS Ф.Трегубенко. Как правило, наделение менеджеров акциями - довольно эффективный стимул для повышения капитализации. Но РАО ЕЭС - настолько политизированная компания, что эффект программы может быть искажен внешними факторами, резюмирует эксперт.

□

---

## УГОЛЬНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

**Вчера рано утром произошел обвал в шахте имени Ленина, расположенной в черте города Междуреченска (Кемеровская область)**

Как сообщил старший оперативный дежурный управления МЧС по Кемеровской области, в момент ЧП смена из 21 шахтера, растянувшись цепочкой, направлялась к месту работ в путевом квершлага. Он отходит от основного ствола шахты на расстояние 120 метров почти на уровне поверхности. Порода осыпалась на площади в 20 кв. м, отрезав от выхода семерых горняков. 13 других шахтеров сразу же покинули шахту. Для разбора завала были вызваны два отряда горноспасателей из Междуреченска и Новокузнецка общей численностью 14 человек. Через два часа работ удалось пробить завал и достать людей. Как выяснилось, ни один из них не по-

лучил серьезных травм. После ЧП работы на шахте были остановлены. На месте происшествия работает специальная комиссия по выяснению причины случившегося.

□

---

## БАНКИ

### На встрече предправления ОАО "Газпром" А.Миллера и главы банка "Кредит Свисс Ферст Бостон Глобал" (Европа) Б.Дугана в Москве обсуждались вопросы текущего и перспективного сотрудничества

В частности, речь шла о возможности участия банка в проектах в сфере сжиженного природного газа на условиях проектного финансирования. Сотрудничество банка с ОАО "Газпром" в области привлечения финансирования имеет многолетнюю историю. В 1996 году "Кредит Свисс Ферст Бостон" выступал в качестве соинвестора размещения ADR ОАО "Газпром". В 1999 году банк организовал привлечение 375 млн долл. В 2002 году организовал дебютный выпуск еврооблигаций компании на 500 млн. долл. и второй выпуск еврооблигаций на 700 млн долл. В 2003 году "Кредит Свисс Ферст Бостон" предоставил ОАО "Газпром" кредит на 100 млн долл. В этом году "Кредит Свисс Ферст Бостон" продол-

жает активное сотрудничество с ОАО "Газпром". В частности, банк является соорганизатором сделки по размещению 30-летних облигаций компании на 1,2 млрд долл. и предоставляет прямое необеспеченное финансирование на 400 млн долл.

□

---

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### По итогам минувшей недели лидерами падения среди "голубых фишек" оказались ценные бумаги ЮКОСа и "Сибнефти"

И если печальная судьба ЮКОСа мало уже у кого вызывает сомнения, то неудавшийся партнер по слиянию лишь по инерции повторяет его движения. По итогам недели капитализация "Сибнефти" уменьшилась на 15%. При этом объем торгов оказался одним из самых высоких за всю историю обращения - 2,46 млн акций на ММВБ и 1,24 млн акций на РТС. Более высокие обороты были зафиксированы только весной прошлого года - на фоне объявления рекордных дивидендов и после официального объявления о слиянии ЮКОСа и "Сибнефти".

При этом негативные новости прошлой недели о самой "Сибнефти" (предъявление налоговых претензий на сумму 21 млрд руб.) оказали существенно меньшее влияние на котировки компании, чем негативные новости о ЮКОСе (продажа "Юганскнефтегаза" по минимальной оценочной цене и падение акций ЮКОСа). Т.о., пока движущей силой котировок акций "Сибнефти" являются события вокруг ЮКОСа. И связь между ними может привести еще к некоторому снижению котировок "Сибнефти", однако она будет становиться все менее

прочной с приближением стоимости акций ЮКОСа к нулю.



## **В пятницу почти все "голубые фишки" заметно подешевели, а индекс РТС упал на 3,88% - 655,44; объем торгов составил \$23 млн**

От оптимизма предшествующего дня не осталось и следа - игроки спешили зафиксировать прибыль, рассказывает трейдер "УралСиб" Ю.Алдакимов. Аналитик Гута-банка И.Федотов считает основной причиной падения рынка крайне негативный фон вокруг "ЮКОСа", который затмил весь позитив, в том числе присвоение России инвестиционного рейтинга от Fitch. "Две убийные новости по "ЮКОСу" так ударили по рынку что шансов подняться у него не будет еще несколько дней, - считает А.Потавин, начальник аналитического отдела NetTrader.ru. - Сначала поступило сообщение об условиях проведения аукциона по "Юганскнефтегазу", а затем была озвучена сумма налоговых претензий к компании за 2003 г.". "Положительный эффект от присвоения России инвестиционного рейтинга агентством Fitch был нивелирован официальным объявлением аукциона по продаже "Юганскнефтегаза", - уверен А.Халищов, директор управления торговли ценными бумагами ИК "Антанта Капитал". - Это событие окончательно развеяло последние сомнения участников рынка по поводу сохранения "ЮКОСа" как единой компании".

Аутсайдеры пятницы "ЮКОС" (минус 22,43% в РТС) и "Сибнефть" (минус 17,07% в РТС). По мнению Алдакимова, в ближайшее время лучше остальных будут выглядеть бумаги "Газпрома", "Сургутнефтегаза", РАО ЕЭС.

На рынке рублевых облигаций новость о повышении рейтинга России не привела к существенному росту котировок, но активность заметно увеличилась, отмечает аналитик "ФИНАМА" Е.Коннова. Внимание участников приковано к предстоящим аукционам. По мнению Конновой, самым ярким размещением станет дебютный выпуск облигаций "ЛУКОЙЛа" - ожидаемая доходность 7,5-7,7% годовых.

С.Поляков, начальник отдела активных операций на фондовом рынке АКБ "БИН", рассказал "Газете": "Повышение рейтинга России агентством Fitch до инвестиционного уровня, о котором стало известно в четверг, окажет положительное влияние на российский фондовый рынок в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Утром в пятницу рынок пытался предпринять очередной "заход вверх" на этом сообщении, однако негативная новость об условиях проведения аукциона по "Юганскнефтегазу" помогла "медведям" пересилить "быков". По итогам торгов индекс РТС снизился на 3,88%, до уровня 655,44 пункта. Такая реакция инвесторов была вызвана тем, что "Юганск" будет продан ниже рыночной стоимости, и тем, с какой поспешностью власти пытаются объявить об условиях аукциона. Если бы не

присвоение рейтинга, эти новости могли бы стать причиной более значительного падения котировок. Тем не менее объявленная начальная цена продажи "Юганскнефтегаза" (8,5 миллиарда долларов) значительно выше 3-4 миллиардов, которые назывались ранее. Лидерами падения в пятницу стали акции ЮКОСа (-22,43%), которые потянули на дно весь остальной рынок. А налоговые претензии к "Сибнефти" за 2000-2001 годы на 21 млрд руб. привели к снижению стоимости компании на 17,07%. Что касается реакции большинства бумаг на решение Fitch, очевидно, что в ближайшее время можно будет видеть их рост. В первую очередь это касается акций "второго эшелона". Значительное повышение котировок возможно в бумагах потенциальных покупателей "Юганска" - "Газпрома" и "Сургутнефтегаза".

"Ъ" пишет, что вчерашние торги российскими акциями испортили все впечатление от недели, на которой России присвоили второй по счету рейтинг инвестиционного уровня. Известия о продаже 76% акций "Юганскнефтегаза" за \$8,6 млрд и новых налоговых претензиях к ЮКОСу откинули фондовый рынок на месяц назад. Ведущие фондовые индексы рухнули вчера на 4-5%. Однако в будущем участники рынка смотрят с оптимизмом и считают происшедшее локальным срывом.

По итогам пятничных торгов индекс РТС упал на 3,88%, до отметки 655 пунктов. Индекс "Коммерсанта" потерял более 4%, а индекс ММВБ - 4,93%. Тем самым они вернулись на позиции месячной давности, за один день растратив все накопленное за этот период.

Резкое снижение курсов российских акций стало следствием фиксации прибыли участниками рынка. "Ранее продажи сдерживало ожидание позитивной новости. В четверг такой новостью стало присвоение инвестиционного рейтинга России от агентства Fitch. После этого решили отыграть весь накопившийся негатив одним махом", - считает трейдер ГК "Алор" С.Мильцов. А негатива достаточно. Достаточно упомянуть устойчивое снижение цен на нефть и приближение развязки в деле ЮКОСа.

В пятницу развязка фактически наступила: РФФИ сообщил о продаже 76% "Юганскнефтегаза" за мизерные \$8,6 млрд и очередных налоговых претензиях к ЮКОСу за 2003 год в объеме \$6 млрд. Естественно, эти новости еще сильнее подтолкнули рынок вниз. И пострадавшими оказались не только акции ЮКОСа, чьи котировки рухнули на 30%, до отметок января 2001 года - резко ушли вниз ценные бумаги "Сибнефти"

(-11%), "Норильского никеля" (-6%) и ЛУКОЙЛа (-2,6%), Падение этих акций сыграло главную роль в снижении индекса РТС.

"Инвесторы опасаются дополнительного негатива по "Сибнефти", хотя повторения ситуации с ЮКОСом не ожидают", - считает старший аналитик ФК "Уралсиб" В.Савов. "У "Норникеля" в пятницу вышла позитивная отчетность по МСФО. Тем не менее котировки снизились. Причина заключается в том, что ГМК находится в группе политического риска", - отмечает аналитик ОФГ А.Пушаев.

Вместе с тем, по мнению участников рынка, нынешняя коррекция будет локальной. "Текущие продажи не обвальные, да и свободных денег очень много", - говорит начальник аналитического отдела ИК "Велес Капитал" М.Зак. "Хорошо, что все произошло в пятницу, - считает начальник аналитического отдела ИК "Брокер-кредитсервис" М.Шеин. - У инвесторов есть ценные выходы, чтобы "переварить ситуацию". И, скорее всего, рост возобновится".

"НГ" пишет, что, по мнению А.Каплина из "АТОНа", присвоение России инвестиционного рейтинга, конечно, позволяет надеяться на то, что через несколько месяцев на российский фондовый рынок придут западные инвесторы. По идее это должно было бы обусловить резкий рост стоимости российских акций и облигаций. "Однако до этого момента еще далеко, поэтому инвесторы сейчас больше озаботились ситуацией вокруг ЮКО-

Са", - говорит Каплин.

Теперь уже никто из участников рынка не сомневается, что акции ЮКОСа ждет еще более глубокое падение. Как полагают эксперты ИК "Церих", новый виток событий вокруг опальной нефтяной компании практически не оставляет рынку шансов для роста в этом году, а о положительном влиянии повышения рейтинга Fitch для России на российские акции можно забыть как минимум до следующего года.

"Известия" пишут, что индекс РТС в пятницу уменьшился на 3,88%. до 655,44. "Торги начались с умеренной коррекции, а информация по условиям аукциона по продаже арестованных акций ОАО "Юганскнефтегаз" "радикализовала" ситуацию. Рынок посчитал начальную стоимость выставленного на аукцион пакета ОАО "Юганскнефтегаз" сильно заниженной и отреагировал падением котировок, причем всех без исключения", - говорит аналитик ИК "Баррель" А.Зорин. Новость о предъявлении ФНС новых налоговых претензий за 2003 год на сумму 169,94 млрд руб. сделала перспективу падения акций до 55 рублей еще зримее.

□

## **С 12 по 19 ноября индекс акций второго эшелона инвесткомпания Sovlink Securities (Sovlink Russia Small-Cap Index, SRSC) вырос на 3,7%**

Индекс РТС снизился на 1,4%. Спрэд акций, входящих в индекс SRSC, снизился на 0,1 п.п. до 6,1%.

"Спрос на акции второго эшелона продолжает расти", - говорит вице-президент торгового департамента "Антанты Капитал" И.Волков. По его оценке, потенциал их роста огромен, тогда как операции с "голубыми фишками" чреваты политическими рисками, к тому же большинство высоколиквидных акций давно достигли справедливых ценовых уровней.

Инвесторы продолжают радовать энергетические бумаги. Акции Волжской ГЭС подорожали на 10%, Жигулевской ГЭС - на 22%, Зейской ГЭС - на 13%, бумаги Саяно-Шушенской ГЭС - на 30%. Волков отмечает, что затраты на производство электроэнергии у ГЭС ниже, чем у других электростанций, поэтому ГЭС облают большим потенциалом улучшения своих финансовых показателей. "Все ГЭС будут объединены в единую ОГК, и акции этой компании могут стать одними из самых привлекательных бумаг в энергетическом секторе", - считает Волков. Аналитик "Брокеркредитсервиса" А.Корнилов отметил рост акции "Ленэнерго". "Префы" компании выросли на 44,7%, а обыкновенные акции - на 28,3%: "Спрос на акции "Ленэнерго" легко объяснить интересом крупного стратегического инвестора, так как генерирующие активы "Ленэнерго" составят половину мощностей будущей ТГК-1".

В БКС обратили внимание на оживление игроков на рынке акций телекоммуникационных компаний. По оценке Корнилова, цены большинства акций "дочек" "Связьинвеста" уже достигли своих справедливых цен. "Инвесторы продолжают искать новые идеи в секторе и пытаются сыграть на акциях, которые остались в стороне от телекоммуникационного ралли", - говорит он. На прошлой неделе на 40% подорожали "префы" "Центрального телеграфа", его обыкновенные акции выросли на 16,7%. На 23% повысилась цена акций "Башинформсвязи", и на 11% - бумаг Казанской ГТС.

Аналогичная ситуация наблюдается и в металлургическом секторе. Акции Высокогорского ГОКа подорожали на 16,3%, а "Ижстали" - на 14,3%. Портфельный менеджер ИМПЭКСБАНКа О.Ачкасов говорит, что после поездки делегации российских и иностранных инвесторов на Нижнетагильский металлургический комбинат акции компании подорожали на 13%. Бумаги НЛМК подросли на 4% в преддверии IPO предприятия, о котором недавно говорил председатель совета директоров комбината В.Лисин. Акции ВСМПО выросли на 4%, после того как компания договорилась о поставках титана ведущему мировому авиастроительному концерну Boeing.

Заместитель гендиректора "ОЛМА" Б.Сахаров говорит, что большим спросом пользуются акции компаний,

которые вскоре будут интегрированы в крупные промышленные холдинги. Так, акции Новосибирского завод химконцентратов, который скоро войдет в концерн "ТВЭЛ", за неделю выросли на 38%. Волков добавляет, что бумаги большинства химических предприятий сильно недооценены по сравнению с аналогичными западными компаниями. Акции "Апатита" выросли на 16%, а бумаги "Дорогобуша" - на 15%.



## Не успели инвесторы обрадоваться присвоению России инвестиционного рейтинга агентством Fitch, как новый поворот в деле "ЮКОСа" в который раз обвалил российские акции. Оптимистов на рынке остается все меньше

РФФИ сообщил в пятницу, что, основываясь на решении судебных приставов, постановил продать на аукционе 76,8% акций основной добывающей "дочки" "ЮКОСа" - "Юганскнефтегаза" за \$8,65 млрд. Кроме того, "ЮКОСу" предъявлены новые налоговые претензии - за 2003 г. - на \$5,9 млрд. Акции компании на ММВБ упали на 13% до 69 руб., после чего биржа в 15.45 МСК на час приостановила торги этими бумагами. Торги возобновились, и за два часа цена акций "ЮКОСа" упала до 60,7 руб. В 18.45 МСК ММВБ окончательно остановила торги этими бумагами до особого распоряжения ФСФР. По итогам дня падение акций "ЮКОСа" на ММВБ составило 25,4%, а на бирже РТС - 22,4%. Главный индикатор российского фондового рынка - индекс РТС упал почти на 4% до 655,4 пункта.

"Эмоции брокеров хлестали через край, и они сбрасывали все "голубые фишки" без разбора, - говорит руководитель аналитического отдела "Брокеркредит-сервиса" М.Шеин. - О повышении рейтинга все забыли - уж слишком прозрачен приход иностранных инвестиций".

"ЮКОС" потянул вниз весь рынок: акции "Газпрома" упали на ФБСПб на 3,3%, "ЛУКОЙЛа" - на 2,6%, "Норильского никеля" - на 6%, Сбербанка - на 5%, а бумаги "Сибнефти" - несостоявшегося партнера "ЮКОСа" рухнули на 17%. "Такого обвала рынок не видел целый месяц", - вздыхает аналитик Гута-банка И.Федотов.

Решение властей по дешевке продать "Юганскнефтегаз" заставило инвесторов забыть о хороших новостях. Ведь агентство Fitch вслед за повышением российского суверенного рейтинга с ВВ+ до ВВВ- повысило рейтинг пяти российских банков, а "Норильский никель" опубликовал неплохие результаты за первое полугодие по МСФО.

"Стандартная реакция игроков", - разводит руками исполнительный директор "Атона" Д.Старенко. По его словам, даже самые отчаянные пессимисты не думали, что "ЮКОСу" выставят налоговые претензии за 2003 г.:

"По рынку ходят слухи о новых претензиях к олигархам, вот инвесторы и решили провести выходные не с акциями, а с наличными". Трейдер "Тройки Диалог" А.Долгих говорит, что все попытки игры на повышение были пресечены новостями о "ЮКОСе".

"Большинство спекулянтов используют известия о повышении рейтингов, для того чтобы зафиксировать прибыли", - говорит руководитель отдела по работе с российскими клиентами ФК "УралСиб" М.Темкин. По его мнению, новости о "ЮКОСе" стали дополнительным поводом сбрасывать бумаги.

После закрытия торгов "Газпром" опубликовал отчетность за первое полугодие 2004 г. по МСФО. "Разочаровывающие результаты "Газпрома" спровоцируют дальнейшее падение рынка", - считает Темкин. "Продажи на российском рынке продолжатся, - соглашается Старенко. - До сих пор были уверены, что высокая денежная ликвидность обеспечит рынку устойчивый и стабильный рост, но теперь оптимистов почти не осталось". Долгих один из них. "Паническая распродажа на таких новостях неизбежна, - рассуждает он. - Но в долгосрочной перспективе крупные инвестфонды будут повышать долю российских акций в своих портфелях".

"РК" пишет, что в пятницу акции нефтяной компании ЮКОС были сняты с торгов до особого распоряжения ФСФР. Как объяснили чиновники ведомства, решения было принято в связи с падением их цены более чем на 15%. Аналитики полагают, что предстоящий аукцион по продаже "Юганскнефтегаза" ситуации с бумагами материнской компании не изменит. Интерес инвесторов потерян навсегда.



**"Ренессанс Капитал" отозвал рекомендацию и целевую цену по акциям "ЮКОСа" (прежняя рекомендация - "покупать" при целевой цене \$7,1)**

В пятницу РФФИ объявил о проведении 19 декабря открытого аукциона по продаже 76,8% акций главной добывающей "дочки" "ЮКОСа" - компании "Юганскнефтегаз". Стартовая цена аукциона определена на уровне 246,8 млрд руб. (\$8,7 млрд). Если предположить, что цена привилегированных и обыкновенных акций равна, стоимость всей компании - \$11,3 млрд, отмечают в "Ренессансе". Уже само объявление торгов - это серьезнейший удар, который нанесет непоправимый урон "ЮКОСу", считают аналитики инвесткомпаний. По их словам, аукцион станет "точкой необратимости" как для "ЮКОСа", так и для власти. В "Ренессанс Капитале" признают, что объявление о продаже "Юганскнефтегаза" практически перечеркивает все прогнозы, сделанные на основании фундаментальных оценок. К тому же масштаб уже предъявленных налоговых претензий и исков, которые еще могут быть предъявлены, понижает стоимость "ЮКОСа" до отрицательного уровня, считают в

"Ренессанс Капитале". Давление на "ЮКОС" достигает максимума, отмечают в Альфа-банке: "МНС нацелилось на другие активы "ЮКОСа" - две добывающие компании "Томскнефть" и "Самаранефтегаз", а также Ачинский НПЗ. Кроме того, появилась информация о том, что сумма базовых претензий к "ЮКОСу" за 2003 г. немного превысит выставленный счет за 2002 г. "Дело "ЮКОСа" приближается к развязке, говорят в банке. Рекомендация Альфа-банка - "держать", расчетная цена - \$4.

В пятницу в РТС акции "ЮКОСа" упали на 22,43% до \$2,3. Индекс РТС снизился на 3,88%.

□

### **Объединенная финансовая группа понизила рекомендацию по акциям "Сибнефти" с "лучше рынка" до "наравне с рынком", оставив 12-месячный ценовой ориентир \$4,51. Райффайзенбанк понизил рекомендацию по этим бумагам с "покупать" до "нейтральной" и расчетную цену с \$3,5 до \$4,2**

Сообщения некоторых СМИ со ссылкой на неназванный источник в МНС - подтверждения того, что "Сибнефти" предъявлены налоговые претензии на сумму порядка \$733 млн за период 2000-2001 гг., отмечают в ОФГ. Сейчас абсолютно невозможно понять, налоговые претензии к "Сибнефти" - это перепев "дела "ЮКОСа" или законные финансовые претензии, отмечают в Райффайзенбанке: "Чтобы узнать ответ, потребуются месяцы - трудно предположить, что во время неопределенности акции будут чувствовать себя хорошо". В "Атоне" подчеркивают, что "Сибнефть" способна погасить выдвинутые претензии за счет имеющихся наличных средств, причем это никак не отразится на ее деятельности и балансе. Аналитики "Атона" полагают, что рынок предпочтет дождаться ясности относительно общего объема потенциальных налоговых обязательств "Сибнефти". По их мнению, сейчас эти бумаги компании

остаются в числе самых привлекательных акций российской нефтяной отрасли. "Нельзя исключать, что "Сибнефть" станет вторым "ЮКОСом", но мы думаем, что в этом случае пострадают не только ее акции, но и весь российский фондовый рынок", - отмечают в инвесткомпании. "Атон" сохраняет рекомендацию "покупать", прогнозируемая цена на конец 2005 г. - \$5,1. В пятницу в РТС акции "Сибнефти" упали на 17,07% до \$2,77.

□

---

## **ФИНАНСЫ**

### **Официальный курс рубля установлен в размере 28,5455 руб./\$**

Официальный курс рубля к евро установлен в размере 37,0349 руб./евро.

Официальный курс ЦБ на завтра составил 28,5208 руб./\$, курс евро составил 37,1769 руб./евро.

□

## **На пятничных валютных торгах котировки плавно снижались до 28,53 руб./\$, рассказывает начальник отдела операций на денежном рынке банка "Петрокоммерц" А.Ребров**

По его словам, укреплению рубля способствовали возобновление роста евро на мировых рынках и отсутствие на торгах ЦБ. В целом день был довольно спокойным, агрессивных продаж экспортной выручки не наблюдалось. По мнению дилера банка "Олимпийский" С.Гудзенко, на этой неделе котировки будут колебаться в диапазоне 28,53-28,56 руб./\$. Если ЦБ не будет участвовать в торгах, курс доллара может опуститься еще ниже, считает Гудзенко. Ребров полагает, что рубль может протестировать уровень 28,5.

"Известия" пишут, что курс рубль/евро в конце недели продемонстрировал негативную динамику, реагируя на снижение курса единой европейской валюты на рынке FOREX. По отношению к доллару евро стабилизировался на уровнях 1,296-1,297 доллара. Вслед за снижением курса единой европейской валюты на FOREX курс евро в нашей стране резко рухнул. В пятницу его официальный курс был установлен на уровне 37,03 рубля. Таким образом, европейская валюта потеряла сразу 21 копейку и вернулась на тот же уровень, на кото-

ром заканчивала прошлую неделю.

После значительного снижения курса доллара в четверг, в пятницу ситуация на российском валютном рынке стабилизировалась. В итоге курс доллара остался на прежнем уровне - 28,54 рубля. Основным фактором стабилизации курса американской валюты аналитики считают ситуацию на мировом валютном рынке, где доллар немного окреп. В пятницу все стратегические инвесторы ждали результатов встречи министров финансов наиболее развитых стран и их решений о противодействии дальнейшему снижению доллара. Пока министры не придут к общему решению, доллар продолжит падать.

□

## **24 руб./\$ может составить валютный курс в России в первом квартале 2006 года - такой вывод сделал британский банк HSBC, который опубликовал исследование, предсказывающее дальнейшую судьбу американской валюты на международном рынке**

Согласно прогнозам аналитиков, в начале 2006 года ее курс может снизиться до уровня \$1,4-1,67 за евро. По мнению экспертов, в 2005 году максимальное падение американской валюты придется на лето, когда доллар будет стоить не более 27 рублей, а в 2006 году обвал курса продолжится. Многие российские эксперты согласны с прогнозами западных коллег и считают, что в последующие годы позиции доллара по отношению к рублю будут только слабеть, особенно если учесть планы Банка России к 2008 году свести инфляцию к 3-4%,

что неминуемо приведет к укреплению рубля по отношению к другим мировым валютам.

□

---

## **ПРОИСШЕСТВИЯ**

**>Правительству Фрадкова в ближайшее время предстоит разбирательства в международных судах в связи с продажей на аукционе основной добывающей "дочки" ЮКОСа ОАО "Юганскнефтегаз". Об их начале в субботу сообщил управляющий директор основного акционера нефтяной компании Menater Group**



## Т.Озборн

"Мы начали разбирательства в рамках Энергетической хартии после объявления о конкурсе по "Юганскнефтегазу", - заявил он. - Речь идет об экспроприации нашего имущества, и мы намерены защищать его всеми доступными нам легальными методами". По словам Т.Озборна, первое судебное разбирательство пройдет скорее всего в Стокгольме через три месяца.

В минувшую пятницу РФФИ объявил дату и условия проведения аукциона по продаже "Юганскнефтегаза" за налоговые долги ЮКОСа. Торги, на которых будут проданы все обыкновенные акции компании, то есть 76,8% от ее уставного капитала, состоятся 19 декабря, в воскресенье. Начальная цена этого пакета акций установлена в 8,6 млрд долл., задаток для участия в аукционе составляет 1,6 млрд долл. Заявки могут подавать любые участники, в том числе иностранные компании.

Поспешность назначения торгов и странная дата их проведения - вечер воскресенья, очевидно, связаны с намерением властей продать "Юганскнефтегаз" до собрания акционеров ЮКОСа, намеченного на 20 декабря, на котором владельцы компании могут принять решение о банкротстве. Начальная цена аукциона была получена из наиболее консервативной оценки "Юганскнефтегаза" инвестиционным банком DrKW, за вычетом еще двух миллиардов налоговых претензий к компании, не учтенных оценщиком. Слишком низкая по сравнению с реальной стоимостью компании, эта цена является достаточно высокой, чтобы "отсесть" от участия в нем любую российскую нефтегазовую компанию. Эксперты утверждают, что у многих отечественных нефтяников не хватит наличности на счетах даже на внесение залога.

Это означает, что участников аукциона будет немного и что "Юганскнефтегаз" скорее всего достанется иностранной компании. Для властей это будет хорошим способом снивелировать негативный эффект от "дела ЮКОСа", "заткнув" иностранным инвесторам рот приличным куском российской "нефтянки". Если "Юганскнефтегаз" получат иностранцы, под их контролем окажется уже около трети российских запасов нефти. А именно к этому пока все и идет. "Сумма большая, и какой-либо из российских компаний, я думаю, такие деньги будет сложно собрать", - признал в пятницу министр экономического развития РФ Г.Греф. Впрочем, тут же оговорился, что "если собрать пул компаний, то тогда, возможно, им хватит ресурсов".

Если в аукционе действительно примет участие пул российских компаний, его итоги фактически предрешены. Практика показывает, что победитель крупных аукционов в России всегда предсказуем, итоговая цена продажи оказывается ненамного выше начальной, а реальные, но нежелательные претенденты на покупку под разными предлогами удаляются из участия в конкурсе. А делить "Юганскнефтегаз" консорциуму российских компаний скорее всего не придется - реальным вла-

дельцем будет лишь одна компания, остальные выступят "спонсорами" покупки, а затраченные средства вернутся им в виде части прибыли "Юганска" и политических гарантий неприкосновенности.

Реакция ЮКОСа на объявление аукциона была однозначной. Помимо как никогда эмоционального заявления председателя правления компании С.Тиди, обвинившего российские власти в воровстве, было распространено мнение бывшего главы и владельца ЮКОСа М.Ходорковского. Он назвал продажу "Юганскнефтегаза" наихудшим вариантом решения вопроса по налоговым претензиям к ЮКОСу. "Своими действиями власти наносят ущерб не только компании, государству, миноритарным акционерам, но и обществу в целом. В этой ситуации решение о дальнейшей судьбе компании должны принимать миноритарные акционеры".

Если миноритарные акционеры ЮКОСа решат последовать совету М.Ходорковского и обратятся в международные суды, последствия для России могут быть непредсказуемыми - достаточно вспомнить иск швейцарской фирмы NOGA к российским государственным структурам, по которому судебные приставы во Франции арестовали парусник "Седов" и чуть было не арестовали самолеты Су-30 и МиГ-АТ, прилетевшие в Ле Бурже на авиасалон.

К тому же сразу после проведения аукциона "счастливому" обладателю "Юганскнефтегаза" и РФ придется столкнуться с обвинениями Menatep Group в нарушении Энергетической хартии. Этот документ, подписанный в том числе и Россией, предполагает возмещение ущерба инвестору в энергетике в случае экспроприации его имущества. Кроме того, Т.Озборн пообещал также предъявить к досрочному погашению предэкспортный кредит, выданный Menatep Group, новому владельцу "Юганскнефтегаза". По его словам, "уже сейчас с высокой степенью вероятности можно сказать, что ЮКОС без "Юганскнефтегаза" обанкротится, так как стартовая цена намного ниже задолженности компании, и даже продажа "Юганскнефтегаза" не решит его проблем".

В день объявления аукциона стало известно, что ЮКОСу вручили налоговые претензии за 2003 год в размере около 5,8 млрд долл. Т.о., общая сумма налоговых требований к компании превысила все разумные пределы и составила 24,2 млрд долл. Очевидно, что для покрытия этой суммы не хватит не только "Юганскнефтегаза", но и всех остальных дочерних предприятий ЮКОСа.

□

## **Вчера ряд информационных агентств со ссылкой на источник в компании ЮКОС сообщили, что правоохранные органы проводят массовые обыски в квартирах менеджеров ЮКОСа и их родственников**

Причем следственные действия проводятся в отношении не только высшего руководства компании, но и менеджеров среднего звена как в Москве, так и в регионах.

"Число менеджеров ЮКОСа, подозреваемых, арестованных и находящихся в розыске по целому ряду уголовных дел, исчисляется десятками человек. Правоохранительные органы перешли от обвинений акционеров и топ-менеджеров к обвинениям и арестам рядовых сотрудников, и это шокирует, - заявил агентству "Интерфакс-АНИ" один из иностранных членов совета директоров ЮКОСа. - Думаю, это приведет к параличу компании, она не сможет защищать свои интересы тогда, когда ей грозит потеря почти всех активов".

Официально ЮКОС не комментирует эти сообщения, но источник "Ъ" в компании подтвердил информацию об обысках. По его данным, следственные действия проводят сотрудники Генпрокуратуры и начались они в минувший четверг. Наиболее активное давление оказывается на юристов компании.

□

## **Правоохранительные органы настаивают на законности объявления в розыск одного из крупнейших акционеров ЮКОСа Л.Невзлина**

При этом и следствию, и суду известен адрес проживания Невзлина. О том, почему следствие не пытается пойти по наиболее простому для себя пути, рассказал адвокат Л.Невзлина Д.Харитонов.

Он отметил: "Пока я не знаю ни одного решения по "делу ЮКОСа", которое было принято в пользу компании или ее акционеров. Большинство решений по "делу ЮКОСа" вообще имеет очень далекое отношение к правосудию. О политической подоплеке дела говорят уже на уровне федеральных министров. А поскольку предъявленные Л.Невзлину обвинения являются очередным уголовным делом в рамках "дела ЮКОСа", я думаю, что некая заданность процесса по делу Невзлина существует. Поэтому решения соответствующих судов о мере пресечения в отношении г-на Невзлина просто не могли быть другими. Когда уголовное право превращается в инструмент политики - это имитация правосудия.

Санкция на арест выдается, когда следствию местонахождение человека неизвестно. В отношении господина Невзлина это не так. Следствию хорошо известно, что Невзлин уже почти год находится в Израиле, и он никогда этого не скрывал. Более того, каждый раз, когда Л.Невзлин направляет следствию документы, он указывает свой адрес в Израиле и номер телефона. Более того, следователи пишут ему ответы по этому адресу. Как после этого можно говорить: "Мы не знаем, где он, и требуем объявить его в розыск"?

Уголовно-процессуальный кодекс РФ очень четко расписывает обязанности следователей в случае предъявления обвинения. Если выносится постановление о привлечении человека в качестве обвиняемого, то человек извещается об этом. И не важно, где он находится,

лишь бы было известно его местонахождение. Следствию известно местонахождение Невзлина, но извещение о привлечении его в качестве обвиняемого ему направлено не было. Вместо этого следователи формально отправляются с повесткой по месту регистрации Невзлина в Москве, и в результате появляется рапорт типа "дверь никто не открыл". На этом основании делается вывод, что Невзлин скрывается от следствия.

Следствие обязано было поставить в известность меня как адвоката Невзлина о предъявлении моему подзащитному обвинения. Я был с Л.Невзлиным на допросе летом прошлого года, и мои координаты следствию хорошо известны. Но меня также не поставили в известность. И после всего этого следствие обращается в суд с требованием выдать санкцию на арест и объявить Невзлина в международный розыск. А интересы Невзлина предложено защищать дежурному адвокату, незнакомому с материалами дела и не имеющему указаний Невзлина представлять его интересы в суде. Все это является грубейшими нарушениями норм Уголовно-процессуального кодекса.

Если у следствия действительно есть основания обвинять человека в преступлениях, почему не сделать это в соответствии с законом, предоставив ему возможность на полноценную защиту?

Обвинение утверждало, что на момент вынесения постановления об объявлении Невзлина в международный розыск, его местонахождение было неизвестно. Было также сказано, что обвинение пыталось связаться с Невзлиным по телефону, однако обнаружить Невзлина в Израиле ему не удалось. Я не знаю, по каким телефонам звонил представитель обвинения. Я знаю, что по

указанным Невзлиным телефонам никто из следователей ему не звонил.

С материалами дела против Невзлина мы еще не ознакомлены, но, учитывая, что обвинения против Л.Невзлина аналогичны тем, по которым обвиняется начальник отдела внутренней экономической безопасности ЮКОСа А.Пичугин, я допускаю, что они строятся на тех же доказательствах, что и у Пичугина. То есть на основании показаний весьма сомнительных свидетелей - серийного убийцы из Тамбова И.Коровникова, приговоренного к пожизненному сроку лишения свободы, и членов его банды, также осужденных за убийство и изнасилования на длительные сроки лишения свободы. Причем Коровников "вспомнил" свои показания и решил поделиться ими со следствием только спустя три года после того, как был осужден.

Показаниям такого свидетеля не поверят ни в одном нормальном суде, поэтому вместо того, чтобы в соответствии с требованиями Уголовно-процессуального кодекса РФ предъявить обвинения Невзлину, следствие и суд устраивают шоу "объявление Невзлина в международный розыск", пытаясь вместо предъявления доказательств вины сформировать мнение, что он преступник".

□

### **Как удалось узнать "РК" из источников в Мосгорсуде, в ближайшее время может быть распущена коллегия присяжных, которая рассматривает дело начальника отдела службы экономической безопасности НК "ЮКОС" А.Пичугина**

Этот процесс проходит в закрытом режиме, поэтому информация о том, что происходит в зале суда, крайне скудна. Известно, что Пичугина обвиняют в организации покушения на убийство, а он свою вину не признает. Пичугин и его адвокаты выбрали суд присяжных, полагая, что "судьи народа" лучше, чем обычный судья разберутся с обвинительной базой, которая, как считают защитники, "трещит по швам".

Были выбраны 16 присяжных заседателей - двенадцать основных и четыре запасных. Прошло чуть больше месяца, сторона обвинения начала предъявлять свои доказательства, допрашивать своих свидетелей. Адвокаты же заговорили о процессуальных нарушениях, допускаемых во время рассмотрения дела судьей Н.Олихвер. Согласно закону, в процессе с участием присяжных заседателей судья обязан быть беспристрастным арбитром и не имеет права оказывать давления на присяжных.

10 ноября судебное заседание по делу Пичугина неожиданно для участников процесса было отложено. Как утверждают в Мосгорсуде - из-за болезни подсудимого. Через неделю процесс опять не состоялся. Вновь отложен. Но теперь уже из-за болезни судьи Н.Олихвер. Те, кто знает недолгую историю рассмотрения громких уголовных дел с участием присяжных в Мосгорсуде, поспешили предположить, что в ближайшее время коллегия присяжных по делу Пичугина может быть распущена. И дело начальника отдела службы экономической безопасности НК ЮКОС может быть передано другому судье. Почему?

Вполне вероятно, что руководство Мосгорсуда недовольно ходом этого судебного процесса. Может быть, нет уверенности, что присяжные справятся с возложенной на них задачей и вынесут "правильный" вердикт. А, может быть, судья не оправдала доверия? В любом слу-

чае, складывается впечатление, что процесс по делу Пичугина идет не так, как хотелось бы обвинению.

В Уголовно-процессуальном кодексе четко не прописано, должен ли быть сохранен состав присяжных при смене судьи. Этой юридической лазейкой пользуются, когда хотят переломить ход процесса. Практика показывает, что к схеме роспуска "неудобной" коллегии присяжных через смену судьи прибегают, когда сомневаются в нужном для обвинения вердикте или когда не уверены в способностях судьи противостоять напору и профессионализму защиты.

Так случилось в "деле Сулягина". Почти год назад были прерваны слушания по делу российского ученого. Сначала в СИЗО "Лефортово" объявили карантин. Через несколько недель дело было передано другому судье, а присяжных распустили по домам. Как удалось доказать адвокатам Сулягина, первая скамья присяжных была распущена, потому что у обвинения не было уверенности, что она вынесет "нужный" вердикт. А вторая коллегия, в которой тем же адвокатам удалось обнаружить бывшего сотрудника органов внешней разведки России, единогласно признала ученого виновным.

Повторится ли такой же сценарий в деле Пичугина? Следующее судебное заседание назначено на 23 ноября. Если судья Олихвер не выйдет в процесс, то, вероятно, через некоторое время судебные слушания по "делу Пичугина" начнутся заново.

Уже с другим судьей и с другими присяжными.

□

**Вслед за недавно арестованным менеджером управляющей компании НК ЮКОС - ООО "ЮКОС-Москва" А.Курциным, как сообщил вчера "Интерфакс" со ссылкой на одного из иностранных акционеров ЮКОСа в последние дни в число подозреваемых попали еще несколько десятков менеджеров среднего звена компании в Москве и регионах**

"Правоохранительные органы перешли от обвинений акционеров и топ-менеджеров к обвинениям и арестам рядовых сотрудников, и это шокирует. Обыски проходят почему-то по ночам, причем у вполне законопослушных людей. Думаю, это приведет к параличу компании, она не сможет защищать свои интересы тогда, когда ей грозит потеря почти всех активов", - передает агентство слова своего собеседника.

Арест и.о. управляющего делами ООО "ЮКОС-Москва" А.Курцина санкционировал Басманный суд. Следствие предъявило Курцину обвинение по ст. 160 УК РФ (присвоение и растрата вверенных средств в крупном размере). По мнению следователей, в июне 2004 года по прямому указанию А.Курцина 22 млн. руб. были перечислены на счет Фонда инвалидов Удмуртии для оказания благотворительной помощи, но в Удмуртию не дошли, а были обналичены и присвоены. Однако, как заявил пресс-секретарь ЮКОСа А.Шадрин, "самое необычное в данном деле то, что в материалах отсутствует потерпевшая сторона. Получается, что деньги похищены у ООО "ЮКОС-Москва", а никакого заявления в правоохранительные органы от этой структуры не поступало. Более того, указанные средства - это деньги компании, полученные после уплаты всех налогов. Мы можем с ними сделать все что угодно - перечислить в какой-нибудь фонд или просто выбросить с двадцатого этажа нашего здания".

Что касается заочного ареста Д.Гололобова, начальника юридического управления НК ЮКОС, который сейчас находится в Лондоне, то его объявили в международный розыск по обвинению в "организации присвоения" акций дочерних структур Восточной нефтяной компании (в частности, хищении 100% активов Томской нефтяной компании).

"Д.Гололобов - один из координаторов защиты арестованных акционеров нефтяной компании, - заявил

пресс-секретарь ЮКОСа А.Шадрин. - Обвинения, выдвинутые против него, абсурдны. Акции "Томскнефти" (на сумму 3 млрд руб.), в хищении которых обвиняют Дмитрия, в настоящий момент целиком находятся на балансе ЮКОСа. Но, мало того, они еще и арестованы судебными приставами. Объявляя в розыск руководителя нашего юридического управления, следствие преследует одну-единственную цель - ослабить юридическую защиту компании путем выдвижения против основных юристов абсолютно сомнительных и абсолютно незаконных обвинений".

"Главный юрист ЮКОСа был вызван на допрос 9 октября, однако он не явился и покинул Россию. Если он хочет назвать это командировкой, то суть от этого не меняется", - сказала в эфире радиостанции "Эхо Москвы" представитель Генпрокуратуры Н.Вешнякова. Но, как считает Шадрин, "дело Гололобова шито белыми нитками, и если российская сторона будет требовать экстрадиции, то любой независимый суд признает неправомочность подобных требований".

О возможном аресте главного юриста ЮКОСа говорили еще два месяца назад: Генпрокуратура добилась в Симоновском районном суде Москвы санкции на обыск в квартире адвоката и в его служебном кабинете. У Д.Гололобова изъяли несколько компьютеров и "адвокатские материалы", после чего вызвали на допрос в Управление по расследованию особо важных дел Генпрокуратуры. А спустя несколько дней Гололобов улетел в служебную командировку в Лондон.

□

**Кассационная инстанция Европейского суда по правам человека (Страсбург) оставила в силе решение по делу "Гусинский против России". Из вердикта следует, что в 2000 году Генпрокуратура арестовала В.Гусинского с "неправовой целью": чтобы он отдал "Газпрому" принадлежащий ему телеканал НТВ. После последнего решения суда Гусинский имеет право на свободное передвижение по Европе**

Собеседники "Газеты" утверждают, что бывший медиамагнат создал прецедент и теперь Страсбургский суд может также посчитать незаконным арест акционеров ЮКОСа М.Ходорковского и П.Лебедева.

Уголовное преследование российскими властями бывшего медиамагната В.Гусинского тянется уже 4,5 года. В июне 2000 года он был арестован и провел три дня в Бутырском СИЗО. На вопрос, что означает этот

арест, президент В.Путин, находившийся в те дни в Мадриде, заявил, что не знает, так как не может дозвониться до генпрокурора. Гусинский же утверждал, что власти пытаются отобрать у него телеканал НТВ. М.Лесин, который возглавлял существовавшее тогда министерство по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций, предложил Гусинскому подписать "приложение №6", согласно которому тот продает "Медиа-Мост" по установленной "Газпромом" цене. Гусинский соглашение подписал, и ему разрешили уехать за границу, а уголовное дело закрыли. Лесин же получил от тогдашнего главы правительства М.Касьянова публичный выговор.

Но, оказавшись в Испании, Гусинский отказался от обязательств, заявив, что подписал "приложение №6" по принуждению. Прокуратура объявила его в международный розыск по факту мошенничества и отмывания 100 млн долл. (речь шла о кредитах, полученных "Медиа-Мостом" под гарантии "Газпрома"). Это дело не закрыто до сих пор.

В декабре 2000 года Гусинского задержали в Испании, но суд, изучив представленные российской стороной материалы дела, экстрадировать его в Россию отказался. Гусинского отпустили под залог 100 тыс. евро и поместили под домашний арест на собственной вилле в Сотогранде. В итоге испанский суд отказался выдавать Гусинского России. В августе 2003 года его задержали вновь в международном аэропорту Афин. Но, несмотря на свое всегда более чем лояльное отношение к российским требованиям об экстрадиции, греческие власти отказались выдавать медиамагната на том же основании, что и испанские: суть предъявленных Гусинскому обвинений - повод для гражданского, а не уголовного дела.

Все это время (со дня прибытия в Испанию) в Европейском суде по правам человека находилась жалоба Гусинского на необоснованное содержание под стражей в России. Свою жалобу он, гражданин России и Израиля, назвал так: "Гусинский против России". Ходом рассмотрения дела в прошлом году интересовался американский президент Д.Буш - якобы в связи с наличием у Гусинского американской иммиграционной визы. И без того небыстрый процесс рассмотрения жалобы Страсбургским судом затянулся на 4 года, поскольку

Россия присылала на истца все новый и новый "компромат".

19 мая этого года Страсбургский суд вынес решение в пользу бывшего российского олигарха. Заседание в составе семи судей единодушно признало, что Генпрокуратура, заключив Гусинского под стражу, преследовала "неправовую цель" и тем самым нарушила статью 5 ("Право на свободу и личную неприкосновенность") и статью 18 ("Пределы использования ограничений в отношении прав") Европейской конвенции о защите прав человека. Как сообщается в пресс-релизе суда, недопустимо использовать в качестве "стратегии ведения коммерческих переговоров" такой способ, как лишение свободы. Кроме того, судьи Евросуда отметили, что недопустима ситуация, когда УПК России допускает заключение гражданина под стражу до предъявления ему обвинения "в исключительных случаях". Что это за случаи, УПК не конкретизирует, значит, под "исключительный случай" можно подвести все что угодно, если прокуратура захочет взять человека под стражу.

Россия пыталась обжаловать это решение в Большой палате - кассационной инстанции Евросуда, но, как стало известно в пятницу, получила отказ. Крах дела Гусинского может отразиться на оценке Страсбургским судом аналогичных жалоб, в том числе о незаконном заключении под стражу акционера ЮКОСа М.Ходорковского. "В каждом своем решении Европейский суд ссылается на свои же предыдущие решения", - считает адвокат Ходорковского Г.Падва. Но бывший адвокат Гусинского П.Астахов заявил в воскресенье, что решение о незаконности ареста должен был принять любой российский суд: "Ведь Гусинский награжден орденом Дружбы народов, а в день его ареста для орденосцев действовала амнистия. Ходорковский же, как известно, не орденосец".

□

## **В минувшую субботу правоохранительные органы Кировской области сообщили о том, что накануне утром около деревни Петряево Уржумского района области взорвали газопровод**

Труба газопровода, принадлежащего управлению жилищного хозяйства города Уржума, была повреждена в результате срабатывания самодельного взрывного устройства мощностью около 150 г тротила. На месте, где установлена распределительная задвижка, образовалась воронка диаметром 1 м и глубиной до полуметра. Поврежденный участок был автоматически отключен, и возгорания не произошло, однако без газа остались частные дома неподалеку. Газоснабжение было восстановлено в субботу.

В ГУВД области версию теракта официально отрицают, поскольку жилой сектор расположен в отдалении, и взрыв, даже если бы он и был, не мог причинить вреда здоровью граждан. В милиции случившееся считают хулиганством, а прокуратура Кировской области возбудила уголовное дело по статье "Прекращение или ограничение подачи электроэнергии либо отключение от других источников жизнеобеспечения". Правда, вчера источник в ГУВД сообщил, что версия о теракте окончательно не отброшена. По его словам, в момент взрыва в

газопроводе было понижено давление, поэтому и последствия оказались не так масштабны.



---

Москва, 115191, а/я 90, Холодильный пер., д. 3, корпус 1,  
[wpsinfo@wps.ru](mailto:wpsinfo@wps.ru)

тел (495) 955-2708/2950, факс (495) 955-2927

**Copyright © 1997-2016 WPS**