

На сломе тренда: итоги зарубежных прямых инвестиций российского бизнеса в 2010 году

Борис Хейфец, д.э.н., профессор,
Институт экономики РАН

Во второй половине 2010 г. крупный российский бизнес заметно укрепил свое финансовое положение, несмотря на сохранившиеся задолженности перед кредиторами. Многие компании отказались от ранее намеченной продажи нерентабельных зарубежных активов, хотя их реальной конкуренции на внешних рынках продолжают препятствовать госпротекционизм и административные барьеры. Некоторым отечественным государственным корпорациям удалось существенно расширить свои зарубежные прямые инвестиции.

Российскую инвестиционную экспансию условно можно разделить на три периода. Первый охватывает практически все 1990-е гг., когда зарубежные прямые инвестиции (ЗПИ) составляли лишь незначительную часть (не более 10–15%) капиталов из России. При формальных законодательных ограничениях основная масса средств вывозилась нелегально, то же касалось и ЗПИ.

Второй период начался в новом тысячелетии, когда стартовали мощные легальные инвестиции российского бизнеса, и продолжался вплоть до банкротства глобального банка Lehman Brothers в сентябре 2008 г., приведшего к обрушению мировых фондовых рынков и, как следствие, глобальному финансовому кризису. В это время покупалось практически все, — вернее, то, что продавалось российским предпринимателям. За активы, в итоге им так и не доставшиеся, велась жестокая борьба. Значительная часть ЗПИ финансировалась за счет зарубежных займов, что привело к существенному росту корпоративной задолженности и к серьезным ограничениям в коммерческой деятельности из-за различных залоговых обязательств.

В начале третьего периода (последние месяцы 2008 г. — конец 2010 г.) резко сократился объем российских зарубежных активов. Некоторые активы стали продаваться, были зафиксированы отказы от достигнутых ранее договоренностей по ЗПИ, в том числе и с уплатой штрафов. Одновременно падение фондовых рынков существенно уменьшило стоимость зарубежных активов. В целом во время кризиса произошла определенная переоценка прежней политики приобретений, оказавшихся

экономически неэффективными или требующих дополнительных крупных инвестиций. Наиболее убыточными оказались зарубежные заводы ОАО «Северсталь», ОК «Русал» и ГК «Норникель» (таблица 1)¹.

Таблица 1. Самые убыточные зарубежные активы российских металлургов, убытки (-)/прибыль (+), млн долл.

Зарубежный актив	Владелец	2009 г.	2008 г.
Severstal North America	«Северсталь»	-1084,0	-373,0
Lucchini Ascometal	«Северсталь»	-411,5	+136,5
Запорожский производственный алюминиевый комбинат	«Русал»	-60,6	-67,7
Днепропетровский металлургический комбинат	Evgaz Group S.A.	-55,2	-72,3
Vitkovice Steel	Evgaz Group S.A.	–	-50,0
Stillwater Mining	«Норильский никель»	-9,2	-116,9
Kombinat Aluminijska Podgorica	En+	–	-85,0
NN Finland	«Норильский никель»	–	-58,0
Beta Steel	НЛМК	-45,8	–
Bluestone Group	«Мечел»	-45,0	–
Mechel Campia Turzii	«Мечел»	-51,0	–
Kubikenborg Aluminium	«Русал»	–	-7,1
Eurallumina	«Русал»	–	-2,1
NN Australia	«Норильский никель»	–	-0,6

Из-за убытков приостанавливалась работа зарубежных предприятий, что имело негативные социальные последствия.

В результате перед российскими инвесторами встал вопрос о продаже ряда активов. «Северсталь», по данным деловых средств массовой информации, хотела расстаться с оказавшимися нерентабельными некоторыми своими североамериканскими активами, итальянским Lucchini; «Норильский никель» был готов продать австралийские предприятия, а также американскую Stillwater Mining. Эти вопросы оставались актуальными и в 2010 г. Evgaz Group S.A. (Evgaz) рассматривала вопрос о продаже своего ванадиевого подразделения в Северной Америке, Stratcor Inc., входящего в состав Strategic Minerals Corporation. Владельцы угольной компании PowerFuel P. Бадж и М. Абызов решили продать ее из-за огромных долгов. Основным активом Powerfuel является закрытая шахта Hatfield в Южном Йоркшире, мощность которой составляет 2 млн т энергетического угля в год.

Однако многие намерения оказались нереализованными. Во-первых, не нашлось покупателей, готовых уплатить справедливую по мнению продавцов цену. Во-вторых, по мере улучшения ситуации в мировой экономике и финансового положения владельцев предприятий менялась оценка перспектив в отношении того или иного актива и принимались меры по оптимизации расходов и повышению его эффективности. Эти тенденции усилились в 2010 г.

1. Бешлей О. Самые убыточные зарубежные заводы – у «Северстали», «Русала» и «Норникеля». URL: <http://www.marker.ru/news/1188>.

В сентябре 2010 г. после всестороннего анализа стратегических перспектив компания Evraz приняла решение прекратить дальнейшие переговоры о продаже Stratcor. Руководство «Норникеля» передумало продавать рудник Lake Johnston и другие австралийские предприятия, но в ноябре 2010 г. все-таки договорилось о продаже 37,8% акций американской Stillwater Mining за 722 млн долл. Как известно, 55,4% акций Stillwater Mining, крупнейшего производителя металлов платиновой группы в США, были приобретены в 2003 г. примерно за 340 млн долл. Оставшиеся у «Норильского никеля» акции Stillwater Mining также могут быть проданы другим инвесторам.

Некоторые потери зарубежных активов связаны с политическими факторами или неоправдавшимися ожиданиями. В «ЛУКОЙЛе» было принято решение не ожидать потепления инвестиционного климата и выйти из проекта «Анаран» в Иране, хотя на его реализацию уже затрачено 63 млн долл. В 2007 г. проект заморозили из-за санкций США, ограничивающих иностранные инвестиции в Иран¹.

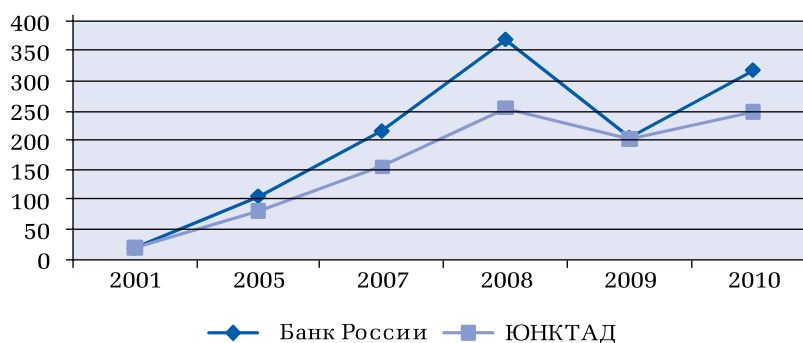
Естественно, что убыточность большинства приобретенных активов связана с кризисным падением спроса в автомобильной промышленности, строительстве, авиастроении и других отраслях, потребляющих металлургическую продукцию, а также падением цен на продукцию зарубежных «дочек».

Глобальный кризис 2008–2009 гг. ускорил переход к новому технологическому укладу. А это связано с серьезными структурными сдвигами в экономике. Развитые страны уже давно стали добровольно отказываться от масштабных вложений в ряд базовых отраслей, концентрируя свои усилия на развитии инновационных производств и сектора высокотехнологичных услуг и ориентируясь на импорт соответствующей продукции из развивающихся стран или привлечение иностранных инвесторов. Но многие покупки российских компаний в США, Западной Европе с самого начала были вложениями в малорентабельные компании, причем на пике их стоимости.

Во второй половине 2009 г. наметилось восстановление рынка акций, что привело к переоценке зарубежных активов российского бизнеса. Стали появляться и отдельные приобретения за границей. В первой половине 2010 г. эти процессы получили дальнейшее развитие.

Все названные тенденции наглядно иллюстрирует статистика ЮНКТАД и Банка России (см. *график*).

График. Динамика накопленных ЗПИ российского бизнеса на начало года, млрд долл.²



1. Американское правительство ввело запрет на инвестиции в размере более 20 млн долл. со стороны энергокомпаний третьих стран, намеревающихся работать в Иране.

2. Данные Банка России, UNCTAD. См.: www.cbr.ru; www.unctad.org.

Признаки изменения тренда

Во второй половине 2010 г. постепенно возникает новая ситуация, позволяющая говорить о признаках появления нового — четвертого этапа в зарубежной экспансии российского бизнеса.

Во-первых, над крупным российским бизнесом перестал довлеть груз больших текущих выплат по внешней задолженности, которая хоть и незначительно уменьшилась, но была реструктурирована на сроки до 3–5 лет.

Во-вторых, постепенное восстановление мировой экономики и связанное с этим повышение цен на углеводороды и металлы существенно увеличило доходы и финансовые ресурсы самих российских ТНК.

В-третьих, укрепилась российская банковская система, крупные банки стали предоставлять кредиты, в том числе для осуществления ЗПИ.

Все это позволяет выбирать планы развития компаний за счет зарубежной экспансии, тем более что еще существуют благоприятные ценовые условия для некоторых покупок. При этом накопленный в прошлом опыт заставляет российский бизнес более тщательно подходить к выбору зарубежных объектов для инвестиций, учитывать эффективность этих вложений, их перспективность для завоевания новых рынков и для развития бизнеса компании в целом.

Вышеупомянутый подход выглядит разумным, так как сохраняются многие ограничения для зарубежной экспансии российского бизнеса, проявившиеся и в 2010 г. Среди них следует особо выделить госпротекционизм и административные барьеры, мешающие реальной конкуренции российского бизнеса на зарубежных рынках.

Выступая на IV экономическом форуме газеты *Suddeutsche Zeitung* в конце ноября 2010 г., Председатель Правительства Российской Федерации В.В. Путин критиковал политику европейских стран в отношении инвестиций российских компаний, которым часто мешает «политически и экономически мотивированное сопротивление», что проявилось при отказе от сделок Сбербанка в консорциуме с канадской Magna по приобретению 55% немецкого автоконцерна Opel, в срыве слияния «Северстали» и Alcelog, в недопущении к управлению в венгерской компании MOL «Сургутнефтегаза», владеющего 21,2% ее акций, завышенных претензиях к компании «Ренова», осуществившей инвестиции в швейцарские высокотехнологичные компании (в конечном счете «Ренова» должна была выплатить 10,3 млн долл. штрафа, чтобы урегулировать претензии). Особенно резко В. Путин выступил против требований вступающего в силу с 2013 г. Третьего энергетического пакета ЕС, который запрещает поставщикам энергоресурсов владеть инфраструктурой и обязывает ее собственников предоставлять равные права доступа к трубе. Новые правила затрагивают интересы «Газпрома», а также других российских и иностранных компаний, уже вложивших средства в приобретение или строительство газопроводов в европейских государствах, исходя из имевшихся на момент принятия решений правил ЕС¹.

Некоторые несостоявшиеся инвестиции российского бизнеса в Европе, безусловно, связаны не с позицией конкретных европейских стран, а с решениями собственников компаний не продавать активы российскому бизнесу, недостаточной его конкурентоспособностью, стремлением предпринимателей отечественного происхождения решать вопросы приобретения активов, не считаясь с общемировой практикой.

1. См.: Путин В.В. Выступление на IV ежегодном экономическом форуме руководителей и топ-менеджеров ведущих германских компаний. URL: <http://premier.gov.ru/events/news/13118/>.

Но правда и то, что к российскому бизнесу в ряде случаев относятся за рубежом с определенной предвзятостью, отсюда и естественное стремление государства помочь в урегулировании такого рода проблем. Поэтому усиление протекционизма стало мировой тенденцией, ярко проявившейся во время последнего глобального кризиса.

Государственная поддержка

В 2010 г. все большую роль в зарубежной экспансии бизнеса играла государственная поддержка. Многие новые инвестиционные соглашения были подписаны во время визитов Д.А. Медведева или В.В. Путина в зарубежные страны. В 2008–2009 гг. только прямая финансовая господдержка ряда российских ТНК через банки с госучастием позволила корпорациям остаться на плаву и реструктурировать свою задолженность.

В то же время целостной стратегии поддержки ЗПИ крупного бизнеса у правительства пока нет. Более того, в 2010 г. были и неудачные, на мой взгляд, решения. Российское правительство, например, приобрело акции индийской «дочки» АФК «Система» Sistema Shyam TeleServices (SSTS) за 600 млн долл. Речь идет о дополнительной эмиссии акций, в результате которой доля Росимущества в капитале составит около 17%, а доля «Системы» уменьшится с 73,7% до примерно 56,6%. Сделка осуществлена за счет средств индийского долга перед Россией, но ее нельзя рассматривать даже как инвестиции: через пять лет АФК «Система» может выкупить акции у правительства по рыночной цене или по цене покупки плюс небольшие проценты на затраченный капитал. Фактически это кредит крупнейшей корпорации, как если бы в Индии не было других привлеченных для России активов, особенно с точки зрения модернизации.

Во время визита в Индию в декабре 2010 г. Президент России Д.А. Медведев особо выделил успехи посещаемой страны в развитии ряда инновационных отраслей, прежде всего фармацевтической¹. Доля индийской фармацевтической продукции на сегодняшний день на российском рынке превышает 30%. А компания «АКРИХИН» в декабре 2010 г. подписала соглашение о долгосрочном сотрудничестве с индийским разработчиком и производителем лекарственных средств — предприятием M. J. Biopharm. По условиям соглашения компании будут совместно разрабатывать и производить ряд дженериковых лекарственных препаратов для лечения онкологических заболеваний и туберкулеза, рассчитанных на российский рынок. Некоторые препараты входят в перечень 57 стратегически значимых лекарственных средств, утвержденный Правительством Российской Федерации.

Рискованность государственных инвестиций в Sistema Shyam подтверждают и официальные претензии к компании правительства страны по поводу несоблюдения лицензионных условий развертывания сетевых сетей в 10 из 22 штатов Индии, а это грозит осложнениями вплоть до отзыва лицензий. Sistema Shyam уже вложила в строительство сетей более 1,5 млрд долл. и остается убыточной². Одновременно с госинвестициями «Газпромбанк» уже объявил о предоставлении рупийного кредита индийской «дочке» «Системы», испытывающей финансовые затруднения, на сумму, эквивалентную 200 млн долл., что может трактоваться как попытка спасти рискованные индийские инвестиции «Системы».

1. Медведев Д.А. Выступление на пресс-конференции по итогам российско-индийских переговоров 21 декабря 2010 года. URL: <http://www.kremlin.ru/transcripts/9866>.

2. Агапов И. Российский телеком продолжает стремиться в Азию, несмотря на риски. URL: <http://www.marker.ru/news/3048/>.

Пока государство ограничивается лишь призывами к продуманной политике покупки обладающих инновационными технологиями предприятий за рубежом, инициативу начинают проявлять отдельные госструктуры. Так, компания «Роснано», реализуя давнюю идею А. Чубайса¹, в декабре 2010 г. создала целевой Европейский фонд прямых инвестиций, объем которого составит 15 млрд руб. (500 млн долл.). Партнер «Роснано» по проекту Unicredit (Австрия), активно работая в Европе, будет консультировать фонд при поиске и оценке инвестиционной привлекательности европейских технологических компаний. Другим партнером будет Fleming Family & Partners (FFP) (Англия), которая станет управляющей компанией фонда. У FFP значительный опыт организации сделок в мировой отрасли высоких технологий. Вклад «Роснано» составит 250 млн долл., столько же привлекут от внешних инвесторов Unicredit и FFP.

Фонд будет инвестировать в уже действующие компании на стадии предсерийного производства, расширения бизнеса или доли на рынке. Обязательное условие — создание производства в России, в первую очередь интересны активы в сфере энергоэффективности, IT, электроники и медицины, где он собирается приобретать не менее чем блокирующие пакеты. А это дает надежду на проведение последовательной политики в данной области.

Зарубежные инвестиции госкорпораций

Важной формой господдержки стало финансирование государственных корпораций; некоторым из них удалось значительно расширить свои ЗПИ.

Возросла активность «Росатома». В 2010 г. его «дочка» ОАО «Атомредметзолото» (ОАО «АРМЗ») увеличила свою долю с 23,1 до 51% в канадской компании Uranium One Inc., первые акции которой были получены в результате обмена активами в 2009 г. Для этого ОАО «АРМЗ» выкупило дополнительную эмиссию акций Uranium One (356 млн обыкновенных акций). В качестве оплаты за пакет было внесено 50% акций АО «СП «Акбастау»» (Казахстан), 49,67% акций АО «СП «Заречное»» (Казахстан), а также 610 млн долл. денежными средствами.

В декабре 2010 г. урановый холдинг «АРМЗ» купил 100% акций австралийской компании Mantra Resources Ltd за 1,19 млрд долл. Mantra Resources Ltd заканчивает подготовительные работы на одном из крупнейших в мире месторождений урановых руд в Танзании — Mantra River — с запасами 40 тыс. т. Приобретение стало возможным благодаря государственной поддержке в виде 64,2 млрд руб., выделенных специально для покупки активов за рубежом. Цель — обеспечить дешевым сырьем мощности «Росатома» по обогащению урана (они составляют 40% мировых мощностей). Имеющееся урановое сырье в России обходится намного дороже.

Другая «дочка» «Росатома», ОАО «Атомэнергомаш» (АЭМ), в декабре 2010 г. купила 92,68% акций ОАО «Энергомашспецстали» (ЭМСС) — основного производителя спецстали на Украине. Эти инвестиции «Энергомашспецстали» позволят нарушить монополию «ОМЗ «Спецсталь»» и получать более дешевую конкурентоспособную продукцию.

ОАО «НК «Роснефть»» купило у государственной нефтяной компании Венесуэлы Petroleos de Venezuela S.A. (PDVSA) 50%-ную долю

1. См. подробнее: Хейфец Б.А. Зарубежные инвестиции российского бизнеса: итоги 2009 года, тенденции и перспективы // Вестник ФГУ ГРП при Минюсте России. 2010. № 1. С. 12–16.

в немецкой компании Ruhr Oel GmbH, владеющей нефтеперерабатывающими заводами (НПЗ) в Германии. Ruhr Oel GmbH являлась совместным перерабатывающим и сбытовым предприятием PDVSA и BP, где каждой из сторон принадлежит по 50%. Стоимость покупки составила 1,6 млрд долл. без учета принадлежащих PDVSA запасов сырья и дебиторской задолженности, которые будут оценены на момент завершения сделки. Ruhr Oel владеет долями в четырех нефтеперерабатывающих заводах в Германии: Gelsenkirchen — 100%, MiRO — 24%, Bayernoil — 25%, PCK Schwedt — 37,5%. На Ruhr Oel приходится около 20% всей нефтепереработки в Германии (более 23 млн т нефти в год).

«Дочка» «Газпрома» «Газпром нефть» завершила сделку с казахстанской компанией ARNA Petroleum по приобретению сети из 20 автозаправочных станций (АЗС), а также 9 земельных участков для сооружения АЗС, расположенных в Алматы, Талдыкоргане, Таразе и Шымкенте. Поставки топлива на автозаправочные станции компании в Казахстане будут осуществляться с Омского НПЗ.

Заключались сделки, имеющие прямое отношение к модернизации. В марте 2010 г. Федеральное космическое агентство («Роскосмос») и ОАО «Навигационно-информационные системы» (НИС) подписали меморандум о создании совместного предприятия (СП) в Индии с Индийской организацией космических исследований (ISRO). Оно будет заниматься разработкой перспективного оборудования, в том числе с учетом индийской специфики.

Дочерняя компания российской Ракетно-космической корпорации (РКК) «Энергия» Energia Overseas Limited займется выведением из состояния банкротства международного консорциума «Морской старт» (Sea Launch Company), осуществившего более 30 запусков ракет-носителей типа «Зенит-3SL» со специально оборудованной плавучей платформы «Одиссей».

Обусловленные инвестиции

Для преодоления госпротекционизма и успешной конкуренции с национальным бизнесом стран экспансии российского капитала все шире стали использоваться более гибкие формы взаимодействия, учитывающие интересы сторон. Здесь хорошие результаты принесли так называемые обусловленные инвестиции. К ним можно отнести инвестиции в рамках обмена привлекательными активами, инвестиции, которые могут быть реализованы благодаря различным другим обязательствам инвестора (реализация проектов в третьих странах, покупка продукции нового предприятия, создание смежных производств, исследовательских центров, обучение местных кадров и т.п.).

Компания «Северсталь» в декабре 2010 г. подписала меморандум о намерениях с индийской госкорпорацией NMDC Limited о создании СП на паритетной основе по строительству металлургического предприятия в индийском штате Карнатака. Мощности завода могут составить от 2 до 5 млн т стали в год, а стоимость около 2,22 млрд долл. (приблизительно 90–100 млрд индийских рупий). Планируется, что в СП будут включены российское предприятие по добыче коксующегося угля и индийское — по добыче железной руды, которые будут поставлять сырье на новый завод.

Создаваемое предприятие получит долгосрочный гарантированный доступ к ключевым для металлургического производства сырьевым ресурсам.

Одним из условий является участие индийской стороны в проекте «Северстали» по добыче коксующегося угля в Улуг-Хемском угольном бассейне в Тыве. «Северсталь» планирует до конца 2013 г. завершить геологоразведку и подготовить технико-экономическое обоснование угольного проекта. Первоначальная оценка инвестиций колеблется в районе 1,6–1,8 млрд долл. Также предусмотрено строительство железной дороги к 2014 г. стоимостью порядка 1 млрд долл.

Компания «ТНК-ВР» в обмен на участие в расширении мощностей нефтеперерабатывающего завода Dung Quat во Вьетнаме предложила PetroVietnam принять участие в своих нефтегазовых проектах в России.

Расширение инвестиций в страны СНГ

Новым для 2010 г. стало расширение инвестиций в страны ближнего зарубежья. Российский бизнес начинал свою экспансию с этого, более знакомого ему региона. И сейчас, когда полностью не восстановлен докризисный потенциал экспансии, страны СНГ вновь стали привлекательным местом для инвестиций. Тем более что это соответствует политике по формированию единого экономического пространства (ЕЭП) с Беларусью и Казахстаном, а также усилению экономического взаимодействия с Украиной.

Среди примеров следует назвать ЗПИ Evraz. Еще в конце 2009 г. состоялась крупная сделка по приобретению Индустриального союза Донбасса структурами, аффилированными с Evraz. Улучшение российско-украинских отношений в 2010 г. способствовало появлению новых инвестиционных планов. ОАО «Газпром» готовится создать два совместных предприятия с украинской компанией «Нафтогаз», работа будет осуществляться на территории Украины. Одно СП займется добычей метана из угля на украинских угольных месторождениях (запасы только Донецкого угольного бассейна оцениваются в 11,5 трлн м³ метана), а второе — начнет разрабатывать структуру Палласа на шельфе Черного моря.

В течение 2010 г. Россия неоднократно предлагала Украине создать и более крупное СП «Газпрома» и «Нафтогаза». Вкладом в СП с российской стороны могут стать месторождения природного газа (участки в Астраханской области и на полуострове Ямал), с украинской — газотранспортная система. Вопрос о создании такого СП не только экономический, но и в большой мере политический. В конце ноября 2010 г. «Газпром» и «Нафтогаз» договорились приступить к оценке активов, которые могут быть внесены в их СП.

Спустя три месяца после «молочной войны» с Беларусью российская компания «Юнимилк» решила создать СП со Шкловским маслодельным заводом и ОАО «Слуцкий пивоваренный завод». СП получило название «ЮнимилкШклов», в нем российскому производителю будет принадлежать 51%. Оно станет ядром крупнейшего в Беларуси экспортноориентированного кластера по производству сыров и молочных консервов. Общий объем инвестиций составит порядка 80 млн евро в период до 2017 г. В Россию предполагается экспортировать 90% производимой продукции.

«Юнимилк» также приобрел соковый завод в Брестской области, принадлежавший ИООО «ВыСоковое». На этом предприятии уже в 2011 г. начнется производство детских соков под собственной маркой «Тема», а также под брендами Disney и «Смешарики».

Особенностью новой волны экспансии является ее ориентация на работу на внутренний рынок стран ближнего зарубежья. Продолжились инвестиции российских предпринимателей в торговые сети стран СНГ, что актуально с точки зрения условий, возникших после создания Таможенного союза. Один из крупнейших дистрибьюторов на российском фармацевтическом рынке ОАО «Катрен» выкупило контрольную долю (51%) участия в ОДО «Доминантафарм», являющемся лидером в коммерческом сегменте рынка фармацевтической дистрибуции в Беларуси.

Российский предприниматель И. Яковлев, расставшийся с основанным им «Эльдорадо», приобрел в Казахстане 51% акций ООО «Арена». Сумма сделки оценивается в 100 млн долл. «Арена» владеет 50,0% акций крупнейшей в стране торговой сети ТОО «Сулпак» (37 магазинов в 20 крупных городах Казахстана), которая занимается розничной и оптовой торговлей бытовой техникой и электроникой.

«Русский стандарт» Р. Тарико покупает одного из крупнейших украинских производителей алкоголя компанию Nemiroff. Это значительно расширит производственный потенциал и рынок сбыта в России и на Украине.

Продолжение экспансии частных ТНК

И все же в 2010 г. самые крупные ЗПИ, как и прежде, были у частных компаний, сохранивших свою кредитоспособность.

Продолжила зарубежную экспансию крупнейшая по размерам зарубежных активов российская ТНК «ЛУКОЙЛ». Осуществив первые ЗПИ еще в 1994 г., «ЛУКОЙЛ» за счет зарубежных активов обеспечивает 47% своей нефтепереработки, 7% добычи нефти и 32% добычи газа. В 2010 г. «ЛУКОЙЛу» удалось вернуться в Ирак на месторождение Западная Курна-2 с помощью международного консорциума. В него вошли государственные нефтяные компании North Oil Company (Ирак), Statoil ASA (Норвегия), а также «ЛУКОЙЛ». Доля «ЛУКОЙЛа» в проекте составляет 56,25%. Срок действия контракта — 20 лет с возможностью продления на 5 лет. Инвестиции «ЛУКОЙЛа» в Западную Курну-2 составят в ближайшие 4–5 лет 4,5 млрд долл.

ОАО «Северсталь» смогло консолидировать 50,17% акций британской золотодобывающей компании Crew Gold Corporation, затратив на контроль порядка 230 млн долл. Crew Gold добывает золото на рудниках в Гвинее, Гренландии и на Филиппинах. Собрать контрольный пакет «Северстали» пришлось в условиях жесткой конкуренции с канадским фондом Endeavour, из-за чего акции скупались через дочерние компании небольшими пакетами с января 2010 г. (всего было шесть сделок).

Компания Evraz, реализуя стратегию на замещение продаж полуфабрикатов готовой продукцией с более высокой добавленной стоимостью, решила построить «Костанайский стан» в Казахстане. Заготовку на «Костанайский стан» будут поставлять сибирские комбинаты — ОАО «Западно-Сибирский металлургический комбинат» (ЗСМК) и ОАО

«Новокузнецкий металлургический комбинат» (НКМК), входящие в состав Evraz Group. 65% акций позволят Evraz усилить и закрепить позиции на местном рынке строительной арматуры, обладающем высоким потенциалом роста. Казахстанским партнером по данному проекту выступает Caspian Group.

Горнодобывающая компания «Мечел» приобрела две доменные печи на заводе Usipar (входит в компанию Cosipar) и одну — основного предприятия Cosipar в Бразилии. Это даст толчок и развитию бизнеса «Мечела» в США. Планируется, что уголь, являющийся дефицитным сырьем в Бразилии, на предприятия Cosipar будет поставляться с Mechel Bluestone (США). Для осуществления поставок угля «Мечел» планирует построить портовый терминал в непосредственной близости от Usipar, за что получит от правительства штата налоговые льготы. Данные проекты, а также английский завод Mirsteel (под управлением «Мечела») будут переданы в СП с владельцами Cosipar.

«Мечелу» удалось расширить свою румынскую сеть с приобретением за 9,4 млн евро 100% акций компании Donau Commodities SRL, которой принадлежит 87,9% акций металлургического предприятия Laminogul SA, расположенного в городе Брэила. Завод, использующий заготовку, поставляемую с другого румынского предприятия «Мечела» — металлургического комбината «Мечел Тырговиште», является единственным в Румынии предприятием, производящим специальный профиль полосульб для судостроения. Все виды продукции Laminogul SA имеют европейские сертификаты качества и будут реализовываться не только на рынке Румынии, но и других стран Евросоюза.

ОАО «Мечел» увеличило свою долю в уставном капитале болгарской электростанции «Топлофикация Русе» до 100% с уже имеющихся 49% (с 2007 г.). 51% акций «Топлофикация Русе» были куплены у словенской Holding Slovenske Elektranе через его «дочку» Mechel International Holdings, зарегистрированную в Швейцарии. Это открывает новые возможности по реализации электрической энергии на перспективный европейский рынок и позволит упрочить позиции компании в энергетике.

«ТНК-ВР», воспользовавшись распродажей активов British Petroleum, договорилась о приобретении их в Венесуэле и во Вьетнаме за 1,8 млрд долл. Во Вьетнаме это доля в 35% в шельфовом добывающем газовом блоке 06–1, состоящем из газоконденсатных месторождений Lan Tay и Lan Do, доля в 32,7% в трубопроводе и терминале Nam Con Son, а также доля в 33,3% в электростанции Phu My 3. Данная группа активов формирует интегрированную энергетическую цепочку.

Российская компания мобильной связи Alltech Telecom в ноябре 2010 г. подписала соглашение с вьетнамской госкомпанией VNPT о создании СП RusViet Telecom. СП будет также заниматься строительством сети 4G по технологии LTE, то есть внедрять самые современные технологии четвертого поколения мобильной связи. СП RusViet Telecom уже получило лицензию на создание тестовых зон LTE в диапазоне 2,5–2,7 ГГц (Ханой и Хошимин). За несколько лет оператор планирует вложить в строительство сети около 500 млн долл. Это часть планов Alltech Telecom по экспансии в Юго-Восточную Азию. Компания уже договорилась с властями Камбоджи о создании СП по развитию сетей 4G и собирается выйти на рынки Филиппин и Малайзии.

Структура, подконтрольная бывшему владельцу корпорации «Уралкалий» Д. Рыболовлеву, приобрела 7,5% акций Bank of Surgus за 222 млн евро. Вместе с приобретенными ранее 2,2% Д. Рыболовлев стал крупнейшим акционером банка. Кипр, где расположено почти 25 тыс. офшоров российских предпринимателей, прочно удерживает первое место по иностранным инвестициям в Россию.

Продолжая свою зарубежную экспансию, «КАМАЗ» открыл новое сборочное производство грузовиков в Индии, которое будет осуществлять СП «КАМАЗ Вектра Моторз Лимитед». Оно основано ОАО «КАМАЗ» и британско-индийской компанией «Вектра». На начальном этапе СП займется производством самосвалов и бортовых автомобилей на базе шасси КАМАЗ-6540, а также магистрального тягача КАМАЗ-5460. Максимально возможный объем производства на имеющихся площадях — до 5 тыс. автомобилей в год.

Прочие способы вложения капитала

В 2010 г. также инвестировались средства, связанные с реализацией ранее заключенных соглашений. Компания «ЛУКОЙЛ» осуществила финансирование в размере 800 млн долл. в счет оплаты 46%-ной доли в зависимой компании «ЛУКАРКО Б.В.», оцененной в 1,6 млрд долл. «ЛУКАРКО» является холдинговой компанией, которой принадлежит 5%-ная доля в совместном предприятии «Тенгизшевройл», разрабатывающем месторождения Тенгиз и Королевское в Казахстане, и 12,5% доли в Каспийском трубопроводном консорциуме (КТК), транспортирующем казахстанскую и российскую нефть к морскому терминалу в Новороссийске.

«Роснефть» начала осуществлять инвестиции в Тяньцзиньский НПЗ в Китае, который будет построен зарегистрированным в 2009 г. СП ОАО «НК «Роснефть»» и Китайской национальной нефтяной корпорации (CNPC). Строительство НПЗ мощностью 13 млн т нефти в год и выходом светлых нефтепродуктов более 80% должно завершиться в 2015 г. Помимо моторных топлив и сжиженного газа предприятие планирует выпускать нефтехимическую продукцию: ароматические углеводороды и полипропилен.

Некоторые ЗПИ были «инвестициями на зеленой лужайке», то есть осуществлением совершенно новых проектов. «Мечел» ввел в эксплуатацию фабрику «Кей-2» для переработки угля, добываемого на производственном комплексе «Кейстоун» (Западная Вирджиния, США). Ее мощность — порядка 3 млн т в год, инвестиции в проект составили около 12 млн долл. Новая фабрика способна эффективно обогащать высококачественный низколетучий уголь даже при наличии большого количества пустой породы, что обусловлено существующими методами отработки тонких пластов коксующегося угля. Благодаря запуску фабрики Mechel Bluestone может удвоить производство концентрата коксующегося угля с низким содержанием летучих компонентов.

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК), являющийся собственником 50% плюс одна акция компании ММК АТАКАŞ, ввел в эксплуатацию цех холодной прокатки в металлургическом комплексе в г. Искендеруне (Турция) общей стоимостью 250 млн долл.

В 2010 г. также происходил возврат ряда утраченных в острую фазу кризиса активов, когда многие российские бизнесмены испытывали нехватку средств для погашения своей задолженности. Компания Rasperia Trading Ltd, входящая в группу «Базовый элемент» («Базэл») Олега Дерипаски, реализовала 30 ноября 2010 г. опцион по приобретению 17% акций строительного концерна Strabag SE за 373,065 млн евро. Оставшиеся 8% акций Strabag, право на приобретение которых принадлежит структуре Дерипаски, могут быть выкуплены до 15 июля 2014 г.¹

В течение года осуществлялись ЗПИ, которые можно назвать имиджевыми. Группа SVL под управлением бизнесмена Б. Титова, владеющая контрольным пакетом новороссийского «Абрау-Дюрсо», купила французский шампанский дом Chateau d'Avize. Всего к 2015 г. Группа SVL рассчитывает продавать в России и Европе около 1,5 млн бутылок своего шампанского, сделанного во Франции, причем в России не менее трети объема.

А. Лебедев за символическую плату 1 фунт стерлингов купил влиятельную британскую ежедневную газету — левоцентристскую The Independent, одну из пяти ведущих газет страны. Одновременно российский бизнесмен станет владельцем еженедельника The Independent on Sunday — воскресного издания The Independent с собственной редакцией.

Ожидания на перспективу

И все же заметно увеличившееся в конце 2010 г. количество объявленных сделок по ЗПИ (таблица 2) пока не позволяет говорить о бесповоротном начале нового этапа в экспансии российского бизнеса.

Таблица 2. Двенадцать крупнейших сделок, связанных с ЗПИ российских компаний в 2010 г.¹

№ месяца ²	Зарубежный актив ³	Покупатель	Отрасль	Общая сумма инвестиций, млн долл. ⁵
01	56,25% в проекте «Западная Курна-2» (Ирак)	«ЛУКОЙЛ»	Нефтедобыча	(4500)
06	27,9% Uranium One Inc (Канада)	АМРЗ	Добыча урана	610 и 50% акций АО «СП «Акбастау»» (Казахстан), 49,67% акций АО «СП «Заречное»» (Казахстан)
07	50,17% акций Crew Gold (Великобритания)	«Северсталь»	Золотодобыча	230 ⁴
09	7,5% акций Bank of Cyprus (Кипр)	Д. Рыболовлев	Финансы	320 ⁴
10	50% акций Ruhr Oel GmbH (Германия)	«Роснефть»	Добыча и переработка нефти	1600 ⁴
10	35% в шельфовом добывающем газовом блоке 06-1, состоящем из газоконденсатных месторождений Lan Tay и Lan Do, доля в 32,7% в трубопроводе и терминале Nam Con Son, а также доля в 33,3% в электростанции Phu My 3 (Вьетнам)	«ТНК-ВР»	Газодобыча, трубопроводный транспорт, энергетика	н/д
11	17% акций Strabag SE	«Базовый элемент»	Строительство	500

1. Rasperia Trading владела 25% акций Strabag. В конце апреля 2010 г. «Базэл» и другие акционеры концерна — Raiffeisen-Holding Niederösterreich-Wien, а также семья исполнительного директора австрийской компании Ханса Петера Хазельштайнера — договорились о передаче компанией своей доли в Strabag остальным владельцам строительного холдинга в обмен на полное погашение долговых обязательств «Базэла» перед банком Raiffeisen.

№ месяца ²	Зарубежный актив ³	Покупатель	Отрасль	Общая сумма инвестиций, млн долл. ⁵
11	3 доменные печи Cosipar (Бразилия)	«Мечел»	Черная металлургия	н/д
11	51% акций «Топлофикация Русе» (Болгария)	«Мечел»	Энергетика	н/д
11	51% акций СП по производству сыров и молочных консервов на базе ОАО «Слупский сыродельный комбинат» и активов ОАО «Слупский пивоваренный завод» (Беларусь)	«Юнимилк»	Пищевая промышленность	(110)
12	Mantra Resources Ltd (Канада)	АМРЗ	Добыча урана	1190
12	92,68% акций «Энергомаш-спецстали» (Украина)	«Атомэнергомаш»	Машиностроение и металлообработка	н/д

1. Учтены только новые сделки, объявленные в 2010 г., не учитываются инвестиции в рамках ранее заключенных сделок и инвестиции «на зеленой лужайке».

2. Дата открытия сделки.

3. В скобках указана юрисдикция регистрации компании или юрисдикция, где расположены приобретенные активы.

4. Оценка.

5. Сумма сделки пересчитана в доллары США на дату подписания соглашения по приобретению актива или закрытия сделки, в скобках – объявленные будущие инвестиции, связанные со сделкой.

Восстановление мировой экономики, скорее всего, будет медленным, и спрос на основную продукцию российских ТНК не достигнет своего предкризисного максимума. Вероятен долговой кризис в Европе, который может вызвать серьезные потрясения в мировой экономике. Но даже при благоприятном развитии событий в среднесрочной перспективе многие российские компании будут ощущать финансовые трудности в связи с выплатой своей задолженности.

Существуют и внутренние риски, связанные с выборным циклом 2011–2012 гг., с растущим дефицитом госбюджета и пенсионного фонда. Они потребуют новых расходов государства, что может сократить финансовую господдержку ЗПИ. Внутренние риски являются существенными отталкивающими факторами для ЗПИ (в том числе рост социальной напряженности, коррупция, увеличение налоговой нагрузки и т.п.). Как отмечает начальник управления макроэкономического анализа «ВТБ Капитал» А. Моисеев, современный отток капитала принял формы увеличения активов российских компаний нефинансового сектора за рубежом, и связан он с высокими рисками инвестирования в Россию¹.

Могут возникнуть и новые проблемы, связанные с исками, которые предъявлены в связи с банкротством «ЮКОСа». Общая сумма исков, находящихся в международных судах, уже превышает 100 млрд долл., и это серьезные риски для зарубежных активов госкомпаний.

В то же время обнадеживает появление проектов мегасделок в области ЗПИ (объединение VimpelCom Ltd и Wind Telecom S.p.A. — прежнее название Weather Investments S.p.A., план «ФосАгро» с помощью госбанков или в консорциуме с иностранными инвесторами приобрести крупнейшего в мире производителя калийных удобрений из Канады Potash Corp.).

А в январе 2011 г. стало известно уже о реальной мегасделке. «Роснефть» договорилась с британской BP об обмене активами, в результате которого получит 5% ее акций, а сама BP — 9,5% акций «Роснефти». Стоимость каждого пакета составляет почти 8 млрд долл. Иными словами, получение 5% акций BP «Роснефтью» станет крупнейшей

1. Моисеев А. Как перейти в режим быстрого роста экономики. 2010. 27 декабря. См.: <http://www.forbes.ru/ekonomika-column/finansy/61506-kak-pereiti-v-rezhim-bystrogo-rosta-ekonomiki>.

зарубежной инвестицией российского бизнеса. В результате сделки ВР станет крупнейшим миноритарным акционером «Роснефти», а российская компания — вторым после фонда BlackRock (5,9%) акционером ВР. Эти инвестиции можно назвать обусловленными, так как кроме вхождения ВР в состав акционеров «Роснефти» будет создано СП для совместной работы на российском шельфе Арктики (три лицензионных блока на шельфе Карского моря).

Реализация подобных крупных проектов способна придать импульс росту ЗПИ и других российских компаний. Но и без них зарубежная экспансия российского бизнеса будет расширяться, хотя не такими быстрыми темпами, как в 2000-е гг. Она станет более осмотрительной, а следовательно, эффективной. Основная часть ЗПИ по-прежнему будет приходиться на узкий круг крупных частных и государственных ТНК. Можно ожидать и некоторого усиления модернизационной составляющей ЗПИ, которые будут связаны с переносом некоторых современных технологий в Россию.