

Аналитики сомневаются в реальности сделки между "Роснефтью" и "Альфа-Аксесс-Ренова" (AAR) по купле-продаже доли в ТНК-ВР. Такое мнение высказали эксперты в интервью РБК.

Не факт, что появившаяся сегодня в иностранных СМИ информация найдет в дальнейшем свое подтверждение, считает аналитик ИФК "Метрополь" Сергей Вахрамеев. Он отмечает, что в последнее время в связи с возможным разделом ТНК-ВР появился очень насыщенный информационный фон, который может быть выгоден какой-то из сторон.

Наводит на размышления и опубликованная сумма сделки. Ранее AAR оценивал свою долю в 32 млрд долл., а если верить опубликованной сегодня неофициальной информации, стороны сошлись на 28 млрд долл. "Это несколько смущает. Тем более цена на нефть остается высокой, и фундаментальная ценность компании не изменилась", - пояснил эксперт. Кроме того, по его мнению, ВР могла бы продать "Роснефти" свою долю еще дешевле - цена могла оказаться в районе 25 млрд долл.

При этом эксперт отмечает, что в любом случае как AAR, так и ВР, будет сложно сотрудничать с "Роснефтью" в рамках ТНК-ВР. Частные компании главным образом заинтересованы в проектах с высокой добавленной стоимостью и доходностью, а свободные денежные средства они предпочитают выводить в виде дивидендов. Для государственных компаний дивиденды не являются камнем преткновения, ведь основная цель государства - это максимизировать налоги.

Тем временем, по словам начальника аналитического департамента ФГ БКС Владислава Метнева, не стоит гадать, чем сделка все-таки закончится. "Очевидно, что "Роснефть" заинтересована в покупке доли британской ВР в ТНК-ВР, и очевидно то, что AAR, возможно, не очень, ведь ее партнером станет государственная компания", - говорит эксперт. Однако для ВР подобный вариант является вполне приемлемым, ведь ей удастся таким образом сохранить масштабы своего присутствия на российском рынке, существующие в настоящее время.

Эксперт отметил, что между российскими олигархами и государственными компаниями за всю российскую историю было не так уж и много сделок. Крупнейшая из них -

продажа Романом Абрамовичем "Сибнефти" концерну Газпром. Сложно сказать, повторится ли это, заключил эксперт, назвав сумму сделки при этом значительной.

В свою очередь директор аналитического департамента компании "Альпари" Александр Разуваев считает, что очередные российские олигархи пошли по пути Р.Абрамовича, однако, конечно, превзошли его - в свое время он продал "Сибнефть" лишь за 13,1 млрд долл. "Они продадут "Роснефти" (т.е. государству) собственность, которая в свое время досталась им практически бесплатно от государства, более чем в 2 раза дороже, чем это сделал хозяин "Челси". Нет такого олигарха, который бы не мечтал о национализации на рыночных условиях", - рассуждает эксперт. При этом он оценивает справедливую цену пакета в 20-25 млрд долл.

Аналитик задается вопросом, где "Роснефть" возьмет деньги, особенно учитывая вероятный выкуп доли у ВР, раздутую инвестиционную программу и планируемые промежуточные дивиденды. Возможно, полагает эксперт "Альпари", будет задействован "кэш" "Сургутнефтегаза", а это более 30 млрд долл. При этом аналитик называет "Сургутнефтегаз" следующей мишенью для поглощения "Роснефтью". В результате всех этих действий в России может появиться так называемый нефтяной Газпром, считает эксперт.

Отметим, что российский консорциум ААР и британская ВР на паритетных началах владеют одной из крупнейших нефтяных компаний в РФ - ТНК-ВР. Почти всю свою прибыль эта компания традиционно направляет на выплату дивидендов акционерам. Несмотря на это, сторонам оказалось сложно договориться о совместном управлении компанией. Между ними постоянно разгорались конфликты, что осложняло развитие компании. Очередное противостояние акционеров ТНК-ВР возникло после объявления о заключении стратегического соглашения ВР с "Роснефтью" в 2011г. Тогда ААР через суд расстроил сделку, однако, как признал позже Михаил Фридман (один из совладельцев ААР), произошедшее "подорвало доверие" партнеров друг к другу. Стоит отметить, что компании до сих пор не сформировали полноценный совет директоров, что осложняет принятие ключевых решений.

Летом текущего года британский партнер объявил, что намерен продать свою долю в совместной компании. В соответствии с акционерным соглашением, в первую очередь он должен был провести переговоры по этому поводу с другим акционером - ААР, обладающим первоочередным правом выкупить долю. В середине июля 2012г. консорциум ААР официально уведомил ВР о своем намерении вступить в переговоры и готовности или получить долю партнеру, или продать британцам часть своего пакета с

оплатой деньгами и долей в самой ВР. На ведение переговоров, в соответствии с корпоративными документами, компаниям отводилось 90 дней, и 17 октября они истекли. Претендентом на долю ВР в ТНК-ВР также являлась государственная "Роснефть". Возможная сделка с этой компанией получила благословение даже на самом высшем уровне. Однако она также требует одобрения правительства РФ и Федеральной антимонопольной службы (ФАС). По последней информации никаких заявлений на этот счет в ведомства пока не поступало.

Между тем 8 октября консорциум AAR сообщил, что может продать свои акции в этом совместном с британской ВР предприятии третьей стороне или вывести ТНК-ВР на IPO. Подчеркивалось, что продажа акций третьей стороне или выход на IPO возможны в случае отказа ВР от предложения продать свою долю российскому акционеру. При этом, как выяснилось чуть позже, данные намерения также требовали одобрения российских властей.

Ранее сегодня появилось сообщение, что AAR и "Роснефть" подписали рамочное соглашение о продаже принадлежащей консорциуму в российско-британском совместном предприятии ТНК-ВР. Об этом сообщил телеканал Sky News со ссылкой на собственные источники. По данным британских журналистов, в обмен на 50% акций ТНК-ВР российская госкомпания выплатит AAR 28 млрд долл. Решение российских акционеров ТНК-ВР о продаже своей доли "Роснефти" не окончательное и может быть отменено, отмечал телеканал. В "Роснефти" и AAR пока не комментируют ситуацию. В правительство РФ также пока не поступало обращение от "Роснефти" об одобрении сделки по покупке доли AAR в ТНК-ВР, сообщил вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.

TNK-BP International Ltd. (ТНК-ВР) - третья крупнейшая нефтяная компания России, акционерами которой на паритетной основе являются британская ВР и консорциум AAR ("Альфа групп", "Аксесс Индастриз", "Ренова"). ТНК-ВР владеет примерно 50% российской нефтегазовой компании "Славнефть". На долю ТНК-ВР приходится около 16% объема добычи нефти в России (включая долю ТНК-ВР в компании "Славнефть").