



О сложившейся практике приватизации в Российской Федерации и мировом опыте

Материалы для обсуждения

1 ноября 2013 г.

Содержание

Разделы

1. Международный опыт приватизации
 - I. Оценка практики приватизации и комментарии в отношении международной практики – подход ОЭСР
 - II. Информация в отношении сделок на международных рынках
2. Обзор процесса приватизации в Российской Федерации
 - I. Установленные цели, задачи и принципы приватизации в России
 - II. Общая «карта» процесса крупных приватизационных сделок
 - III. Важные аспекты приватизации
3. Программа и опыт проведения приватизации в Российской Федерации
 - I. Обзор программы приватизации в РФ
 - II. Избранный опыт проведения приватизации

Раздел 1

Международный опыт приватизации

Подраздел I

Оценка практики приватизации и комментарии в отношении международной практики – подход ОЭСР

Ключевые аспекты при рассмотрении приватизационной практики

При рассмотрении и оценке практики приватизации в стране целесообразно выделить следующие ключевые факторы, отмечаемые экспертами ОЭСР⁽¹⁾:

1. Распределение ответственности за управление государственными предприятиями и их приватизацию
2. Процесс принятия государственными органами решений о приватизации; необходимые одобрения
3. Отраслевое и антимонопольное регулирование в контексте приватизации
4. Регулирование трудовых аспектов в контексте приватизации
5. Контроль за деятельностью компаний после их приватизации

При рассмотрении процесса приватизации рассматриваются следующие факторы:

6. Вопросы предприватизационной подготовки компаний
7. Роль консультантов и вопросы их привлечения
8. Контроль за процессом приватизации
9. Выбор способа приватизации
10. Выбор сроков и графика приватизации
11. Корпоративное управление в контексте приватизации

Вводный комментарий – что понимается под приватизацией?

Согласно определениям, применяемым экспертами ОЭСР, к приватизации относятся любые существенные сделки, предполагающие отчуждение конечной прямой либо косвенной доли государства в предприятиях – **в том числе**:

- Прямое отчуждение непосредственной доли государства в предприятиях;
- Отчуждение активов, принадлежащих государственным инвестиционным фондам и компаниям;
- Уменьшение доли государства в предприятиях посредством предложения акций инвесторам, не связанных с государством.

К приватизации также могут относиться сделки по отчуждению бизнеса и дочерних обществ, проводимые государственными предприятиями – в тех случаях, когда решения об отчуждении мотивированы решениями государства, нежели коммерческими соображениями данных государственных предприятий

К приватизации, согласно определениям ОЭСР, **не относится**:

- Передача коммерческой деятельности в ведение частных игроков посредством концессионных соглашений, соглашений об управлении, лизинговых соглашений и иных форм частно-государственного партнерства;
- Уменьшение степени влияния государства без передачи акций – посредством внесения изменений в уставы, отмены положений о «золотой акции», объединения классов акций и др.

Данные принципы в целом соответствуют пониманию приватизации в России. При этом следует учитывать, что в других странах (например, в Бразилии) к приватизации, и, соответственно, к ведению приватизационных органов, могут относиться концессионные соглашения, ЧГП и подобные инструменты – которые может также быть целесообразно рассматривать наряду с приватизацией

1

Распределение ответственности за управление государственными предприятиями и их приватизацию

Общие комментарии

В различных странах функции по управлению государственными предприятиями могут поручаться централизованно специализированному ведомству (находящемуся в подчинении министерства финансов / экономики либо в непосредственном подчинении правительству), либо профильным министерствам для отраслей, в которых действуют соответствующие государственные предприятия

Соответственно, ответственность за осуществление приватизации может возлагаться на специализированные ведомства либо на отраслевые министерства

Рекомендации и выводы экспертов ОЭСР

Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению для государственных предприятий предполагают централизованное управление государственными предприятиями – в первую очередь, предприятиями в конкурентных отраслях, а также предприятиями, находящимися в процессе подготовки к приватизации. Профильные министерства в первую очередь осуществляют регуляторную функцию

Существование централизованного ведомства по осуществлению приватизации в первую очередь оправдано в странах с обширной приватизационной программой – что позволяет более эффективно задействовать опыт и возможности рабочих групп по приватизации

Ряд развитых стран, по мере сокращения роли государства в экономике и завершения крупных приватизационных услуг, переходят на модель, в которой за приватизацию отвечают отраслевые министерства

Обзор практики по отдельным странам (2008-2009)

Ответственные за приватизацию	Ответственные за управление государственными предприятиями	
	Отраслевые министерства	Централизованное агентство ⁽¹⁾
Министерство финансов / экономики либо аналогичное ведомство	Австралия, Словакия	Италия, Корея, Польша, Швеция, Швейцария, Чехия
Приватизационное ведомство	-	Турция
Государственный фонд либо холдинговая компания	-	Австрия, Бельгия, Венгрия, Греция, Испания, Португалия, Финляндия, Франция
Только отраслевые министерства	Канада, Ирландия, Норвегия	-
Отраслевые министерства при участии координирующего ведомства	Великобритания, Дания	-

Источник: отчет *Privatisation in the 21st Century – Recent Experiences of OECD Countries: Report on Good Practices* (OECD, 2009), публичные источники

Примечание: (1) Часть функций по отдельным отраслям в ряде стран могут находиться в ведении отраслевых министерств

2 Вопросы принятия государственными органами решений о приватизации

Общие комментарии

Для решения о приватизации тех или иных предприятий в различных странах может требоваться законодательное одобрение, либо может быть достаточно принятия решения на уровне исполнительной власти

В странах с обширной приватизационной программой, включающей большой ряд сделок, как правило, принимается законодательное решение в отношении общих условий осуществления программы – после чего решения в отношении отдельных сделок принимаются на уровне правительства

В то же время, снижение доли государства в отдельных крупных предприятиях, признанных стратегическими, может требовать принятия отдельных законодательных актов

Рекомендации и выводы экспертов ОЭСР

Вопрос оптимальной законодательной структуры в отношении распределения ролей по приватизации сильно зависит от общей структуры законодательной базы и политического ландшафта в стране

Эксперты отмечают, что в случае проведения неоднозначных сделок, по отношению к которым различные политические силы могут занимать противоречащие позиции, даже если исполнительная власть имеет достаточные полномочия для осуществления сделки, имеет смысл получение законодательного одобрения сделки – что позволит продемонстрировать инвесторам, что все политические противоречия проработаны и государство окончательно намерено осуществить сделку

Практика, применяемая в отдельных странах (2008-2009)

Варианты	Примеры
Приватизация в ведении исполнительной власти	Австралия, Ирландия, Корея, Испания – решения о приватизации принимаются исполнительной властью Германия – годовой план о приватизации одобряется парламентом одновременно с годовым бюджетом
Требуется рамочное законодательное одобрение	Чехия, Франция, Греция, Венгрия, Италия, Польша, Словакия, Турция – одобряются основные положения о приватизации; в ряде стран могут предусматриваться законодательные одобрения для предприятий отдельных отраслей (например, энергетической) либо для снижения доли государства ниже 50%
Требуется одобрение парламента в отдельных случаях	Австрия – требуется одобрение парламента для приватизации предприятий, принадлежащих государству напрямую (не через холдинговую компанию) Бельгия – каждое гос. предприятие регулируется отдельным законом, включающим положения о приватизации
Требуется одобрение парламента	Канада, Дания, Норвегия, Швеция – требуется одобрение парламентом отдельных приватизационных сделок (в первую очередь, при доле государства свыше 50%)

Источник: отчет Privatisation in the 21st Century – Recent Experiences of OECD Countries: Report on Good Practices (OECD, 2009), публичные источники

Комментарии экспертов ОЭСР в отношении иных вопросов приватизационной практики

3

Отраслевое и антимонопольное регулирование в контексте приватизации

Эксперты ОЭСР отмечают, что перед приватизацией государству необходимо обеспечить необходимое отраслевое регулирование, а также антимонопольное регулирование, в сегменте, в котором действует приватизируемое предприятие

При этом, в случае если предприятие до решения о приватизации совмещало функции игрока и регулятора в отрасли, необходимо до приватизации обеспечить разделение этих функций

В случае, если приватизируемое предприятие занимает доминирующее положение в своей отрасли, может быть целесообразным разделение этого предприятия на несколько составных частей и приватизация этих частей по отдельности (несмотря на то, что такое разделение в определенных случаях может уменьшить рыночную стоимость предприятия и доходы государства от приватизации). В случае, если такого разделения не происходит, необходим еще более тщательный подход к антимонопольному регулированию в отрасли

4

Регулирование трудовых аспектов в контексте приватизации

Общепризнанным фактом является то, что в государственных компаниях количество сотрудников выше, и им предоставляются более серьезные гарантии занятости, нежели в частных компаниях аналогичного профиля

При приватизации компаний в рамках наилучшей практики государство должно обеспечить сохранение уже взятых контрактных обязательств по отношению к сотрудникам, но при этом предусмотреть программу выхода предприятия на уровень эффективности труда, соответствующий частным компаниям. При решении данного вопроса следует учитывать политические и социальные аспекты

Требование от покупателей гарантий по сохранению рабочих мест или зарплат сотрудников вызывает вопросы с точки зрения экономической теории. В случае, если такие требования налагаются, они должны быть максимально полно и подробно раскрыты до приватизации

5

Контроль за деятельностью компаний после их приватизации

Согласно рекомендациям ОЭСР, контроль государства над деятельностью предприятий должен сохраняться не более чем в той степени, которая соответствует сохраняющейся доле владения государства в этих предприятиях, и не должен нарушать права миноритарных акционеров

В целом, положения о "золотой акции" и иные механизмы, дающие государству дополнительный контроль, не рекомендуются. В тех случаях, когда они применяются (в частности – в тех случаях, где они являются необходимостью для политического и общественного одобрения приватизации), их действие должно быть максимально подробно документировано и раскрыто инвесторам

Комментарии экспертов ОЭСР в отношении организации приватизационных сделок

6 Вопросы предприватизационной подготовки компаний

При приватизации предприятие по необходимости проходит процедуру акционирования (преобразования в форму собственности, предназначенную для частных коммерческих предприятий) и перехода к режиму функционирования, свойственному для таких предприятий

Согласно исследованиям экспертов, при продаже государственного предприятия стратегическому инвестору, задачу дальнейшей реструктуризации предприятия после его акционирования экономически выгоднее переложить на инвестора, нежели проводить такую реструктуризацию до приватизации. Дисконт при продаже в таком случае, по оценкам, составляет меньше, чем издержки государства на реструктуризацию

В то же время, реструктуризация актива государством может быть оправдана при необходимости расширить круг потенциальных инвесторов и необходима при приватизации методом публичного размещения

Эксперты также отмечают, что для установления справедливой оценки предприятия при его приватизации целесообразна оценка предприятия независимым оценщиком (даже учитывая то, что конкурентный процесс продажи сам по себе теоретически приводит к установлению справедливой цены)

7 Роль консультантов и вопросы их привлечения

В различных странах используются различные подходы для привлечения внешних консультантов (агентов) для осуществления приватизации.

Необходимость привлечения агента может быть обусловлена размером сделки (на малых сделках оплата услуг агента может быть экономически нецелесообразна), способом приватизации (при приватизации методом размещения на бирже, как правило, необходимо привлечение компетенций инвестиционных банков) и иными соображениями (в частности, агент может привлекаться как отчасти независимая сторона для того, чтобы устранить возможные конфликты интересов)

Эксперты отмечают, что при выборе внешнего консультанта государству следует исключить возможные конфликты интересов (отмечается, что конфликт интересов возникает как в случае, если консультант государства оказывает услуги потенциальным инвесторам, так и в случае, если он оказывает услуги менеджменту компании) и обеспечить прозрачный процесс выбора агента по компетенциям и стоимости услуг

8 Контроль за процессом приватизации

Эксперты сходятся во мнении, что процесс приватизации должен быть прозрачен и подотчетен парламенту и общественности. Раскрытие результатов приватизации и оценка ее эффективности должны происходить на регулярной (годовой) основе в странах с обширной приватизационной программой, и по мере необходимости в странах с ограниченным количеством сделок

Аудиту со стороны высших органов финансового контроля должны подлежать такие аспекты сделки, как предпродажная подготовка и реструктуризация, оценка, цели приватизации, сроки, объективность процесса продажи

Высшие органы финансового контроля должны проводить проверку совместно с департаментами внутреннего аудита правительственных органов, компетентными комитетами парламента и внешними аудиторами предприятия

Комментарии экспертов ОЭСР в отношении организации приватизационных сделок (продолжение)

9

Выбор способа приватизации

Ключевыми факторами при выборе метода приватизации являются размер предприятия (и, соответственно, его доля в на занимаемом им рынке и - при рассмотрении метода рыночного размещения - наличие на финансовом рынке достаточных средств для приобретения приватизируемой доли), сроки и цели приватизации

В случае, когда предприятие слишком мало, чтобы сложные методы приватизации были экономически оправданы, либо считается нежизнеспособным как отдельная бизнес-единица, либо требует модернизации и инвестиций, которых не могут обеспечить финансовые инвесторы, как правило, выбирается продажа предприятия единым лотом

В пользу приватизации методом размещения акций называются, как правило, такие соображения, как максимизация стоимости при последующих продажах, исключение монопольного положения покупателя (при продаже предприятия, занимающего доминирующее положение на своем рынке), развитие национального финансового рынка

В ряде случаев государство также прибегает к предварительной квалификации потенциальных инвесторов по тем или иным критериям. Эксперты отмечают, что в случае проведения такой квалификации требуемые критерии и основания для них должны быть описаны перед сделкой максимально подробно

10

Выбор сроков и графика приватизации

Исторически при выборе последовательности осуществления приватизационной программы государства, как правило, приватизировали в первую очередь те предприятия, которые оперировали на конкурентных рынках, уже по существу функционировали как коммерческие компании и представляли наименьшие проблемы для продаже

При продаже предприятий, более сложных при приватизации - в частности, крупнейших предприятий либо предприятий, имеющих с какой-либо точки зрения стратегическую / политическую ценность, возникает ряд вопросов в отношении порядка и этапов их продажи

Эксперты отмечают, что при частичной приватизации государственного предприятия государство должно представлять себе и объявить инвесторам дальнейшие стратегические шаги (планируется ли полная приватизация в дальнейшем, либо государство планирует сохранять свою долю в обозримом периоде)

Поэтапная приватизация оправдана в случаях, когда ожидаемые выгоды от реформирования и модернизации компании после начального этапа приватизации компании достаточно велики, чтобы существенно повысить ее стоимость на следующих этапах, либо когда ожидается, что объем свободных средств на финансовых рынках будет недостаточен для размещения государственного пакета в полном объеме

Частичная приватизация может быть оправдана в случае, когда ожидается, что предприятие продолжит нести какую-либо стратегическую / политическую нагрузку

11 Корпоративное управление в контексте приватизации

Общие комментарии

Практики корпоративного управления на государственном предприятии являются одним из ключевых факторов успеха или неудачи приватизации. Важным аспектом корпоративного управления является наличие сильного независимого совета директоров - который, в частности, сможет защитить миноритарных акционеров от невыгодных для них шагов по дальнейшей приватизации

Рекомендации и выводы экспертов ОЭСР

Государство должно обеспечить, чтобы менеджмент государственного предприятия и неисполнительные члены совета директоров не могли оказывать негативного влияния на процесс приватизации. В частности, государству необходимо проработать систему стимулов для менеджмента, которая обеспечивала бы совмещение интересов руководства с интересами государства в отношении приватизации

Государству следует пресекать схемы, при которых менеджмент получает вознаграждения от третьих лиц (потенциальных инвесторов) в процессе приватизации - что может привести к неэффективному процессу продажи

Отмечается также, что положения о «золотой акции» и иные положения акционерных соглашений либо законодательные положения, дающие государству контроль в большей степени, чем предусмотрено его долей, могут быть экономически неэффективными. Тем не менее, такие положения широко используются в приватизационной практике во всех странах

Практика применения механизмов, дающих государству особые права, по отдельным странам (2008-2009)

Страна	Комментарии
Австралия	Применяются законодательные положения, дающие государству особые права; в первую очередь, касающиеся ограничений на структуру собственности
Бельгия	Применяются положения о золотой акции, касающиеся прав на назначение членов СД и права запрета на отчуждение стратегических активов
Дания	Могут использоваться акционерные соглашения, в первую очередь, при продаже крупных пакетов акций
Финляндия	Могут использоваться акционерные соглашения, регулирующие перечень вопросов, одобряемых квалифицированным большинством, дивиденды, положения lock-up
Франция	Используются положения о золотой акции
Германия	Использовались многоуровневые структуры собственности, дающие государству эффективный контроль при экономической доле менее 50%, а также законодательные положения, дающие государству особые права
Греция	Используются акционерные соглашения
Венгрия	Используются положения о золотой акции, а также законодательные положения, дающие государству особые права
Ирландия	Некоторые решения требуют одобрения квалифицированным большинством голосов, что в ряде случаев усиливает влияние государства. В ряде случаев использовались положения о золотой акции
Италия	Ряд ограничений – как законодательных, так и на уровне акционерного соглашения – при приватизации в «стратегических» отраслях
Корея	Могут применяться законодательные положения, дающие государству особые права
Нидерланды	Положения о золотой акции в отношении назначения членов СД и определенных стратегических решений
Норвегия	Могут использоваться акционерные соглашения
Польша	Могут применяться законодательные положения, дающие государству особые права, в первую очередь, в инфраструктурных отраслях
Португалия	Используются различные классы акций и ограничения на размер доли и количества голосующих акций частных инвесторов, а также законодательное право вето на решение ряда вопросов
Словакия	Используются акционерные соглашения в стратегических отраслях
Испания	Применяются законодательные положения, дающие государству особые права
Турция	Применяются законодательные положения, дающие государству особые права
Великобритания	Применяются положения о золотой акции














Источник: отчеты *Privatisation in the 21st Century – Recent Experiences of OECD Countries: Report on Good Practices (OECD, 2009)*, *Special rights of public authorities in privatised EU companies: the microeconomic impact (Oxera, 2005)*, *From Government to Regulatory Corporate Governance: Privatisation and Residual Role of the State (Perotti, Bortolotti, 2005)*, *Government Control of Privatised Firms (Bortolotti, Faccio, 2005)*

Подраздел II

Информация в отношении сделок на международных рынках

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ ПРИВАТИЗАЦИИ

Сделки на международных рынках 1995 - 2012 гг.⁽¹⁾

Страна														
Общий объем приватизационных сделок (US\$ млрд)	144	227	155	100	303	210	115	22	172	205	111	50	62	
Общий объем сделок (US\$ млрд)	25,937	2,797	7,830	3,233	3,690	3,576	2,105	2,929	2,050	1,129	1,211	211	194	
% приватизационных сделок от общего объема	1%	8%	2%	3%	8%	6%	5%	1%	8%	18%	9%	24%	32%	
Рынок акций	Объем приватизационных сделок (US\$ млрд)	78	44	19	85	83	54	45	6	100	86	41	23	9
	Общий объем сделок (US\$ млрд)	3,925	1,023	833	703	520	487	435	439	326	260	127	57	26
	% приватизационных от общего объема	2%	4%	2%	12%	16%	11%	10%	1%	31%	33%	32%	40%	35%
Рынок M&A	Объем приватизационных сделок (US\$ млрд)	66	183	136	15	220	156	70	16	72	119	70	27	53
	Общий объем сделок (US\$ млрд)	22,011	1,774	6,997	2,530	3,169	3,089	1,669	2,490	1,724	870	1,084	154	169
	% приватизационных от общего объема	0.3%	10%	2%	1%	7%	5%	4%	1%	4%	14%	6%	17%	31%

(1) Информация предоставлена агентством Thomson Reuters

Раздел 2

Обзор процесса приватизации в Российской Федерации

Подраздел I

Установленные цели, задачи и принципы приватизации в России

Цели и задачи приватизации в Российской Федерации

В соответствии с распоряжением Правительства РФ от 27 ноября 2012г. N 2102-р основным заданием государственной политики в сфере приватизации федерального имущества являются

- 1 Создание условий для привлечения внебюджетных инвестиций в развитие акционерных обществ на основе новых технологий
- 2 Сокращение государственного сектора экономики в целях развития и стимулирования инновационных инициатив частных инвесторов
- 3 Улучшение корпоративного управления
- 4 Стимулирование развития фондового рынка
- 5 Формирование интегрированных структур в стратегических отраслях экономики
- 6 Формирование доходов федерального бюджета

Основные принципы крупных приватизационных сделок

Публичность

- Обязательная публикации информации о процессе на сайте Агента и в СМИ
- Направление материалов о процессе широкому кругу потенциальных инвесторов
- Регулярная коммуникация между Агентом и потенциальными покупателями

Конкретность

- Максимально широкий круг охватываемых инвесторов: возможность участвовать в процессе приватизации предоставляется всем инвесторам, соответствующим критериям отбора
- Предоставление доступа для иностранных участников при получении соответствующих разрешений

Прозрачность

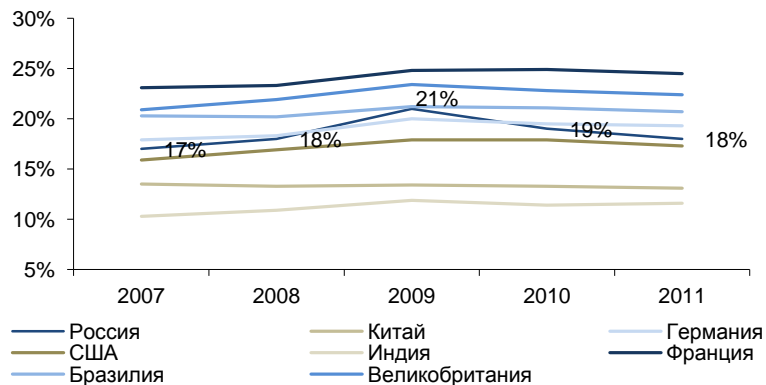
- Одинаковый недискриминационный доступ к информации о процессе и о эмитенте для всех заинтересованных и прошедших квалификационный отбор инвесторов
- Открытая процедура отбора покупателя

Начальная цена

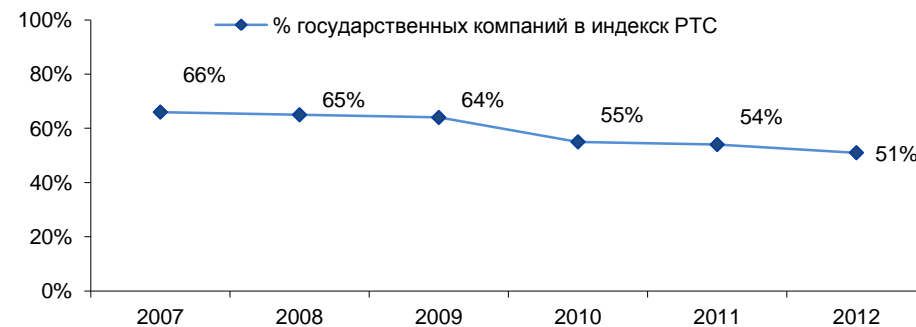
- Начальная цена продажи в каждой сделке устанавливается на уровне не ниже рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком и прошедшей экспертизу СРО
- При соответствующем обосновании Агентом (основанном на ожидаемом уровне конкуренции, премии за контроль, предварительных заявках инвесторов и т.п.) стартовая цена или коридор цены (для публичных сделок) должна превышать рыночную стоимость оценщика

Государство в экономике России и стран мира

Доля государства в ВВП страны⁽¹⁾

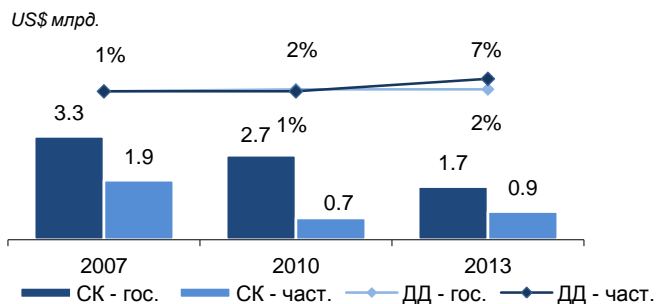


Доля гос. компаний в индексе РТС⁽²⁾

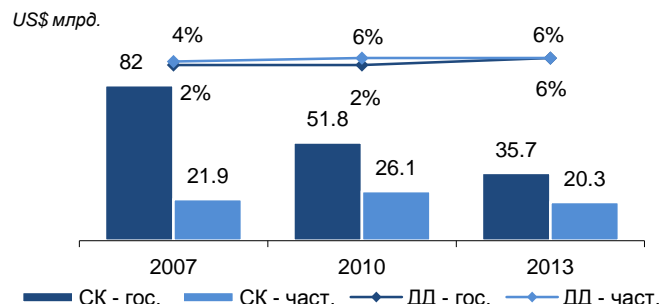


Средняя капитализация (СК) и дивидендная доходность (ДД) компаний

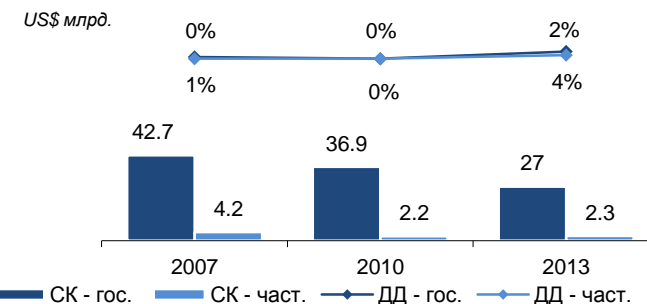
Транспорт



Нефть и газ



Финансовые институты



(1) По данным World Bank, рассчитывается как сумма государственного потребления от ВВП; включает все расходы государства за исключением затрат на военную индустрию включенных в формирование государственного капитала

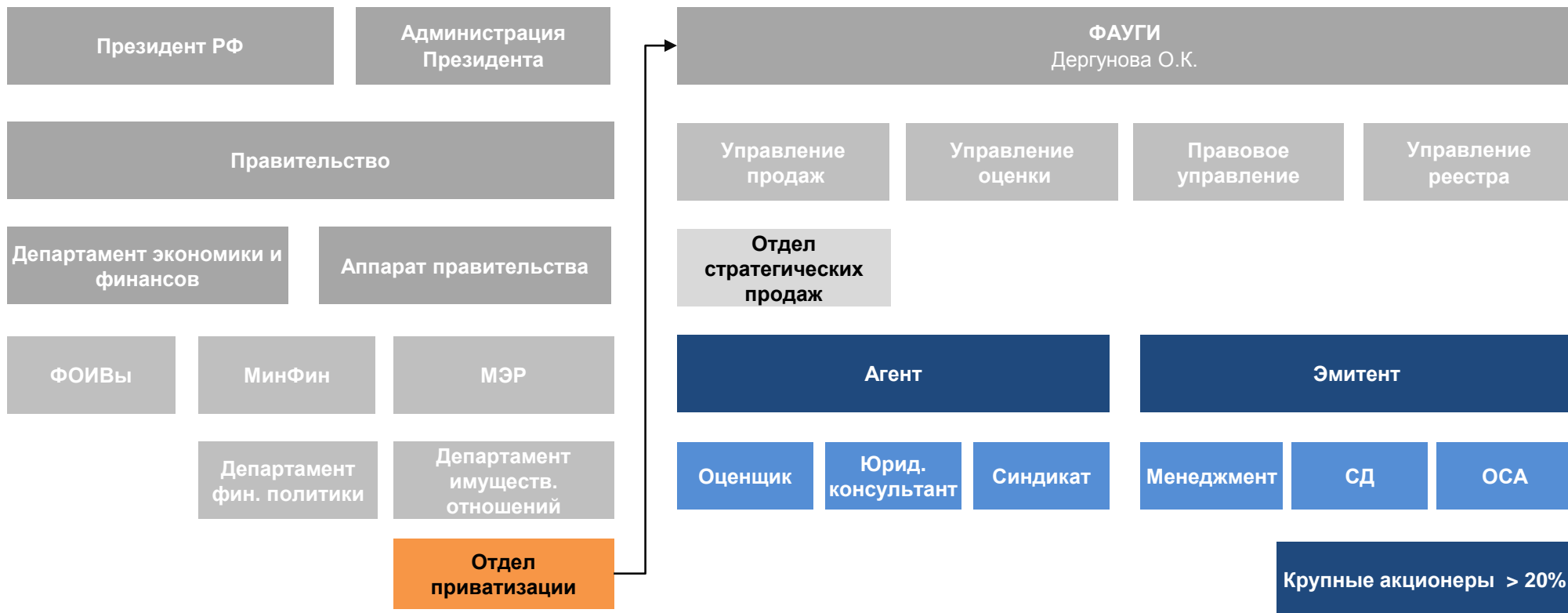
(2) По данным Bloomberg. Рассчитано на основе капитализации компаний (частных и государственных) входящих в расчет индекса)

Подраздел II

Общая «карта» процесса крупных приватизационных сделок

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые участники крупных приватизационных сделок



ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Краткая блок-схема процесса крупных приватизационных сделок

Этап №	Ключевые шаги	Продолжительность, в днях
1	Поручение Правительства о начале процедуры отбора Агента (в случае необходимости)	Около 25
2	Проведение Отбора Агента	25-36
3	Распоряжение Правительства №1 (о назначении Агента и существенных условиях агентского договора)	36-37
4	Подписание Агентского Договора	5
5	Отчет Агента №1 (с рекомендациями по СУ, способу реализации, составу потенциальных покупателей и критериям их отбора)	30-60
6	Доклад №1 Правительству и Доклад Президенту ⁽¹⁾	7-8
7	Одобрение Правительства структуры сделки и прочих условий	Около 14
8	Реализация сделки	От 45
9	Отчет Агента №2: (1) для M&A сделок – отчет с указанием покупателя и условий продажи акций (2) для ESM сделок – отчет с указанием цены размещения и покупателя / -ей (банков андеррайтеров)	1-6
10	Доклад №2 Правительству	До 15 ⁽²⁾
11	Распоряжение Правительства №2 (с указанием покупателя и цены продажи)	До 14 ⁽²⁾
12	Закрытие и расчеты по сделке: (1) M&A: Подписание ДКП и расчеты по сделке (2) ESM: Подписание ДКП, расчеты с андеррайтерами, объявление цены и аллокация акций	4-7
13	Финальный отчет Агента и оплата его вознаграждения	13-15

(1) Доклад Президенту о планируемых мероприятиях по приватизации компаний, ранее исключенных из списка стратегических в целях приватизации. Доклад не позднее 45 дней до сделки

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые этапы организации крупных приватизационных сделок (стр. 1 из 4)



	1 Резолюция (поручение) Правительства о начале процедуры отбора Агента (при необходимости)	2 Проведение процедуры Отбора Агента	3 Распоряжение Правительства №1	4 Подписание Агентского Договора	
Ключевые Задачи	<ul style="list-style-type: none"> В случаях, когда планом приватизации для эмитента не предусмотрена необходимость привлечения инвестиционного банка (например, когда банк сам выразил желание быть Агентом для такого эмитента), необходимо получить Поручение Правительства о начале процедуры отбора Агента 	<ul style="list-style-type: none"> Проведение отбора участников (не менее 3-х⁽¹⁾) на основании Анкеты Ценовой конкурс среди претендентов (не менее 3-х) Определение победителя – Агента <ul style="list-style-type: none"> В настоящий момент за процедуру отбора полностью отвечает МЭР – Отдел по приватизации 	<ul style="list-style-type: none"> Подготовка Распоряжения Правительства №1 по выбранному в рамках отбора Агенту Рассмотрение вопроса о назначении Агента в аппарате Правительства 	<ul style="list-style-type: none"> Согласование и подписание Агентского договора РИ должно заключить договор в течении 5 дней⁽³⁾ со дня подписания РП №1 	
Документ	<ul style="list-style-type: none"> Доклад в Правительство о необходимости начала процедуры отбора Агента 	<ul style="list-style-type: none"> Доклады Министру МЭР о двух этапах результатов отбора Пресс-релизы МЭР 	<ul style="list-style-type: none"> Распоряжение Правительства №1 о назначении Агента и сущ. условиях агентского договора 	<ul style="list-style-type: none"> Агентский договор 	
Проект	<ul style="list-style-type: none"> МЭР - ОП 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – ОП РИ – УП 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – ОП 	<ul style="list-style-type: none"> РИ – УП, ПУ 	
Визы	<ul style="list-style-type: none"> МЭР - ДИ 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – ОП РИ – УП 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – ДИ, ПД РИ – УП, ПУ МинФин – ДФП 	<ul style="list-style-type: none"> РИ – Управление продаж, Правовое управление 	
Подпись	<ul style="list-style-type: none"> Подписи – Рук. РИ или Министр Резолюция – 1-ый вице премьер 	<ul style="list-style-type: none"> Подписи – Рук. РИ, ДИ Резолюция – Министр МЭР 	<ul style="list-style-type: none"> Министр МЭР – внесение Проекта в Правительство Премьер министр – подписание Распоряжения 	<ul style="list-style-type: none"> РИ – Руководитель 	
Сроки	<ul style="list-style-type: none"> Проект – ~3 дня Визирование – ~5 дней Подписание – ~5 дней Резолюция – ~10 дней 	<ul style="list-style-type: none"> Проект – ~3 дня Визирование – ~5 дней Подписание – ~5 дней Резолюция – ~10 дней 	<ul style="list-style-type: none"> Проект – ~3 дня Визирование – ~5 дней Подписание – ~5 дней Резолюция – ~10 дней 	<ul style="list-style-type: none"> Согласование с Агентом – 3 дня Визирование – 1 день Подписание – 1 день 	
	~ 91-103 дней	~ 25 дней	25-36 дней	36-37 дней	5 дней

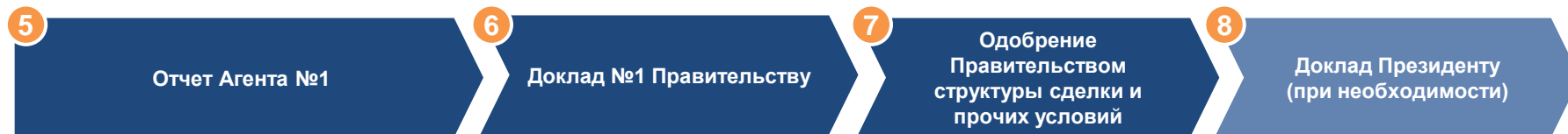
(1) Фактически, по усмотрению МЭР, отобранных для ценового конкурса участников может быть больше

(2) По регламенту Правительства РФ – согласование должно происходить в течение 10 дней

(3) Срок указывается в РП и обычно составляет 5 дней

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые этапы организации крупных приватизационных сделок (стр. 2 из 4)



	5	6	7	8	
Ключевые Задачи	<ul style="list-style-type: none"> Подготовка и согласование Отчета Агента №1 В отчете должны содержаться: описание компании и отрасли, рекомендации Агента по существенным условиям (вкл. обоснование структуры сделки и рекомендации по стартовой цене со ссылкой на отчет оценщика), обоснование способа реализации, состава потенциальных покупателей и критериев их отбора, информация о зарубежной практике организации сделок с акциями компании аналогичной отрасли 	<ul style="list-style-type: none"> На основании Отчета Агента №1 МЭР готовит Доклад №1 в Правительство для одобрения предложений Агента по реализации сделки В случае необходимости к Докладу №1 прикладывается Проект Доклада Президенту 	<ul style="list-style-type: none"> До момента начала реализации сделки необходимо получить одобрение Правительства на рекомендации Агента (предоставленные в Отчете №1) В настоящий момент такое одобрение получается в виде Поручения Правительства за подписью 1-го вице-преьера 	<ul style="list-style-type: none"> В случае, если приватизируемая компания ранее была исключена из списка стратегических в целях приватизации, то минимум за 45 дней до реализации сделки, необходимо представить в Правительство Доклад от имени Министра МЭР с приложением проекта Доклада Президенту о планируемых мероприятиях по приватизации 	
Документ	<ul style="list-style-type: none"> Отчет Агента №1 	<ul style="list-style-type: none"> Доклад №1 Правительству – Приложение – Отчет Агента №1⁽¹⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> Поручение Правительства об одобрении структуры сделки 	<ul style="list-style-type: none"> Доклад в Правительство от имени Министра МЭР с проектом Доклада Президенту о планируемых мероприятиях по приватизации 	
Проект	<ul style="list-style-type: none"> Согласование проекта в рабочем порядке МЭР – ОП РИ – УП 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – Отдел приватизации 	<ul style="list-style-type: none"> Правительство – Департамент экономики и финансов 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – Отдел приватизации 	
Визы	<ul style="list-style-type: none"> Не требуются 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – ДИ Руководитель РИ 	<ul style="list-style-type: none"> Аппарат Правительства – необходимые структурные подразделения 	<ul style="list-style-type: none"> МЭР – ДИ Руководитель РИ 	
Подпись	<ul style="list-style-type: none"> Агент 	<ul style="list-style-type: none"> Министр МЭР 	<ul style="list-style-type: none"> Правительство – 1-й вице-премьер 	<ul style="list-style-type: none"> Министр МЭР 	
Сроки	<ul style="list-style-type: none"> Подготовка – 30-60 дней 	<ul style="list-style-type: none"> Проект – 3-4 дня ? Визирование – 2 дня ? Подписание – 2 дня ? 	<ul style="list-style-type: none"> Проект, визирование и подписание – ~14 дней 	<ul style="list-style-type: none"> Проект – 3-4 дня Визирование – 2 дня Подписание – 2 дня 	
	~ 50-80 дней	~ 30-60 дней	7-8 дней	~ 14 дней	7-8 дней

(1) Отчет Агента №1, идущий приложением к Докладу в Правительство, не должен содержать конфиденциальной информации, такой как индикативные предложения по цене потенциальных покупателей

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые этапы организации крупных приватизационных сделок (стр. 3 из 4)



Ключевые Задачи	<ul style="list-style-type: none"> ■ Проведение всех необходимых процедур по M&A (проведение конкурса, аукциона, торгов и т.д.) и ЕСМ сделкам (формирование книги, роуд-шоу) ■ Регулярные отчеты Агента (раз в 1-2 недели) о ходе реализации Сделки 	<ul style="list-style-type: none"> ■ По результатам реализации Сделки Агент готовит Отчет №2 следующего содержания: <ol style="list-style-type: none"> (1) для M&A сделок – отчет с указанием покупателя и условий продажи акций (2) для ЕСМ сделок – отчет с указанием цены размещения и покупателя / -ей (банков андеррайтеров) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ На основании Отчета Агента №2 МЭР готовит Доклад №2 в Правительство для одобрения покупателя / -ей и цены продажи <ul style="list-style-type: none"> – Доклад №2, помимо прочего, также содержит согласованный с Минфином, проект Распоряжения Правительства №2 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Рассмотрение (в аппарате Правительства) и подписание Распоряжения Правительства №2 с указанием покупателя / -ей, цены и условий продажи 	
Документ	<ul style="list-style-type: none"> ■ Регулярные отчеты Агента о ходе реализации Сделки (1 раз в день / в 2 недели, в зависимости от сделки и этапа) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Отчет Агента №2 <ul style="list-style-type: none"> – С приложение отчета независимого оценщика 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Доклад №2 Правительству с приложениями: <ul style="list-style-type: none"> – Проект РП №2 – Отчет Агента №2 с отчетом оценщика 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Распоряжение Правительства №2 об утверждении цены и покупателя / -ей 	
Сроки	<ul style="list-style-type: none"> ■ - 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Согласование проекта в рабочем порядке: <ul style="list-style-type: none"> ■ МЭР – ОП ■ РИ – УП ■ - ■ Агент 	<ul style="list-style-type: none"> ■ МЭР – Отдел приватизации ■ МЭР – ДИ ■ Руководитель РИ ■ Минфин – визирование проекта РП №2 ■ Министр МЭР 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Проект согласован в рамках Доклада №2 Правительству ■ Аппарат Правительства – необходимые структурные подразделения ■ Премьер министр 	
Сроки	~ ? дней	45-[•] дней	1-6 дня	~12-15 дней M&A / 1 день ЕСМ	14 дней M&A / 2 дня ЕСМ

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ключевые этапы организации крупных приватизационных сделок (стр. 4 из 4)

12

Заккрытие сделки

13

Финальный отчет Агента и оплата его вознаграждения

M&A сделка

ЕСМ сделка

Ключевые Задачи	<ol style="list-style-type: none"> (1) Выдача доверенностей на заключение ДКП и подписание перед. распоряжений (день 1) (2) Подписание ДКП (день 1) (3) Покупатель перечисляет деньги на счет Федерального Казначейства РФ (день 1-2) (4) Казначейство направляет уведомление РИ о зачислении денег (день 2-3) (5) РИ направляет уведомление Агенту о получении денег (день 2-3) (6) Агент подписывает передаточное распоряжение и передает его регистратору (день 2-3) (7) Регистратор после получения распоряжения регистрирует переход права собств. (день 3-5) 		<p>День 1:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Объявление цены и аллокаций инвесторам (2) Выдача доверенностей Агенту (3) Подписание ДКП между агентом и букраннерами (4) Подписание договора с регистратором⁽¹⁾ <p>День 2</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Оплата комиссии регистратора⁽¹⁾ (2) Букраннеры направляют Transmittal letter депозитарию <p>День 4</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Поступление платежа в ЦБ РФ (2) Казначейство направляет уведомление РИ о зачислении денег (3) РИ направляет уведомление Агенту о получении денег (4) Агент подписывает перед. распоряжение и передает его регистратору (5) Регистратор направляет в адрес агента уведомления о зачислении акций на счет Кастодиана (6) Кастодиан зачисляет акции на счета букраннеров (7) Поставка акций инвесторам 		<ul style="list-style-type: none"> ■ Финальный отчет Агента (с приложением копии ДКП и копий передаточных распоряжений) ■ РИ обращается в МинФин о перечислении средств для оплаты вознаграждения Агенту ■ После всех мероприятий РИ направляет в МЭР письмо об оплате вознаграждения Агента, о полном выполнении РП №2 и завершении сделки в полном объеме 	
	Документ	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2 доверенности от РИ в пользу Агента – на подписание ДКП и перед. распоряжение ■ Проект ДКП (согласуется до закрытия) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Управление продаж (ДКП, дов.) ■ РИ – Правовое управление (ДКП, дов.) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Управление продаж (ДКП, дов.) ■ РИ – Правовое управление (ДКП, дов.) 	<p>Согласование отчета в рабочем порядке:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Управление продаж 	
Проект	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Управление продаж (ДКП, дов.) ■ РИ – Правовое управление (ДКП, дов.) 	<p>Согласование проекта в рабочем порядке:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ МЭР – ОП ■ РИ – УП 		<ul style="list-style-type: none"> ■ МЭР – Отдел приватизации 		
Визы	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Управление продаж (ДКП, дов.) ■ РИ – Правовое управление (ДКП, дов.) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Управление продаж (ДКП, дов.) ■ РИ – Правовое управление (ДКП, дов.) 		<ul style="list-style-type: none"> ■ ? 		
Подпись	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Руководитель (доверенности) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ РИ – Руководитель (доверенности) 		<ul style="list-style-type: none"> ■ Агент (отчет) 		
Сроки	<ul style="list-style-type: none"> ■ ДКП и доверенности согласуются заранее – на этапе реализации сделки ■ Расчеты – 3-5 дней 	<ul style="list-style-type: none"> ■ ДКП и доверенности согласуются заранее – на этапе реализации сделки ■ Расчеты – 1-2 дня 		<ul style="list-style-type: none"> ■ Подготовка – 3-5 дней ■ Согласование – до 10 дней 		

~ 17-22 дней

3-5 дней

1-2 дня

13-15 дней

(1) Определение сторон (РИ / Кастодиан / Агент / Букраннеры), которые будут подписывать договор и оплачивать комиссию за регистрацию перехода права собственности на акции подлежит обсуждению

Подраздел III

Важные аспекты приватизации

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Ограничение приобретения подконтрольными Российской Федерацией организациями акций и долей хозяйственных обществ

Проект постановления Правительства Российской Федерации «О внесении изменений в некоторые постановления Правительства Российской Федерации»⁽¹⁾:

- подготовлен в соответствии с Указом Президента РФ от 7 мая 2012 г. № 596 «О долгосрочной государственной экономической политике»;
- направлен на ограничение приобретения компаниями, в которых Российская Федерация владеет более чем 50 процентами акций, государственными унитарными предприятиями, а также организациями, контролируруемыми этими компаниями и предприятиями, акций и долей хозяйственных обществ

Изменения
в постановление
Правительства
РФ от 3 декабря
2004 г. № 738

Участие общества, акции которого находятся в федеральной собственности, в других коммерческих организациях на основании директивы



Приобретение дочерним, зависимым хозяйственным обществом открытого акционерного общества, акции которого находятся в федеральной собственности, акций (долей) других обществ на основании директивы. Связь решений советов директоров дочернего, зависимого хозяйственного общества и основного акционерного общества - путем внесения необходимых положений в соответствующие уставы обществ

Изменения
в постановление
Правительства
РФ от 3 декабря
2004 г. № 739

Участие ФГУП в коммерческих организациях на основании согласования соответствующей сделки отраслевым ФОИВ либо Правительством РФ (в случае если стоимость сделки свыше 150 млн. руб.)



Участие ФГУП в коммерческих организациях на основании согласования Правительством РФ. Решение дочернего, зависимого хозяйственного общества ФГУП о приобретении акций (долей) другого хозяйственного общества принимается советом директоров дочернего, зависимого хозяйственного общества

(1) Внесен Минэкономразвития России в Правительство РФ письмом от 13 октября 2012 г. № 22155-АБ/Д08и

ОБЗОР ПРОЦЕССА ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Предложения по повышению эффективности продажи акций крупнейших российских компаний

Проблемы

1)	Конфликт собственника и менеджера
2)	Выбор оптимального окна и формата сделки
3)	Баланс целей приватизации и критериев выбора инвесторов
4)	Рамки процесса приватизации и расширение набора инструментов

Предлагаемые решения

- Минэкономразвития России и Росимуществу совместно с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти в срок до 1 декабря 2012 г. представить в Правительство Российской Федерации план-график подготовки заинтересованными федеральными органами исполнительной власти совместно с Минэкономразвития России и Росимуществом «дорожных карт» приватизации акций крупнейших компаний с государственным участием:



- Минэкономразвития России и Росимуществу совместно с Минфином России внести предложения об оплате услуг инвестиционных и юридических консультантов, необходимых для сопровождения и координации прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества за счет средств, предусмотренных в федеральном бюджете на оплату услуг юридических лиц-организаторов продажи федерального имущества
- Принять постановление Правительства РФ «О внесении изменений в некоторые постановления Правительства Российской Федерации», направленное на ограничение приобретения компаниями с государственным участием, в которых РФ владеет более 50 процентами акций, государственными унитарными предприятиями, а также организациями, контролируемыми этими компаниями и предприятиями, акций и долей хозяйственных обществ

Реализация приватизации государственного пакета акций в рамках новой редакции Закона о приватизации

Назначение Агента и осуществление продажи акций Предприятий может быть реализовано как исключение в рамках пункта 2.15 статьи 3 Закона «О приватизации...» в ред. от 31.05.2010 г. (далее «Закон»)

«2. Действие настоящего Федерального закона не распространяется на отношения, возникающие при отчуждении: ... 15) федерального имущества в соответствии с решениями Правительства Российской Федерации, принимаемыми в целях создания условий для привлечения инвестиций, стимулирования развития фондового рынка, а также модернизации и технологического развития экономики.

Отчуждение указанного в настоящем пункте государственного и муниципального имущества регулируется иными федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами».

Согласно статье 6 п. 1 пп. 9 Закона «Правительство Российской Федерации своим решением вправе поручить юридическим лицам организовывать от имени Российской Федерации в установленном порядке продажу приватизируемого федерального имущества и (или) осуществлять функции продавца. В указанном решении Правительства Российской Федерации определяются подлежащее приватизации федеральное имущество, действия данных юридических лиц, размер и порядок выплаты им вознаграждения».

Раздел 3

Программа и опыт проведения приватизации в Российской Федерации

Подраздел I

Обзор программы приватизации

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Краткий обзор программы приватизации

Прогнозный план приватизации на 2011-2013 гг.:

Утвержден	<ul style="list-style-type: none"> Распоряжением Правительства РФ «Об утверждении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества и основных направлений приватизации федерального имущества на 2011 - 2013 годы» №2102-р от 27 ноября 2011 г. в рамках Федерального закона №178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества»
Описание	<ul style="list-style-type: none"> В рамках программы 2011 - 2013 гг. предлагается осуществить приватизацию федеральных государственных унитарных предприятий машиностроения, агропромышленного комплекса, дорожного хозяйства, строительного комплекса и др., в частности к продаже будут предложены: <ul style="list-style-type: none"> пакеты акций, размер которых не превышает 50% уставного капитала соответствующих акционерных обществ, за исключением пакетов акций стратегических акционерных обществ или акционерных обществ, принимающих участие в формировании интегрированных структур; пакеты акций акционерных обществ строительного комплекса, агропромышленного комплекса, химической, нефтехимической и полиграфической промышленности, дорожного хозяйства, геологии, водного и воздушного транспорта, машиностроения и др. (за искл. стратегических акционерных обществ).
Планируемые к приватизации предприятия	<ul style="list-style-type: none"> 298 федеральных государственных унитарных предприятий 1428 открытых акционерных обществ
Доходы бюджета от приватизации крупных предприятий	<ul style="list-style-type: none"> 2011 г.: 121 млрд. рублей 2012 г.: 201 млрд. рублей Январь-октябрь 2013 г.: 250+ млрд. рублей

Прогнозный план приватизации на 2014-2016 гг.:

Утвержден	<ul style="list-style-type: none"> Распоряжением Правительства РФ «Об утверждении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества и основных направлений приватизации федерального имущества на 2014 - 2016 годы» №1111-р от 1 июля 2013 г. в рамках Федерального закона №178-ФЗ «О приватизации государственного и муниципального имущества»
Описание	<ul style="list-style-type: none"> Программа 2014 - 2016 гг. предусматривает выход государства из капитала компаний "несырьевого сектора", не относящихся к субъектам естественных монополий и организациям оборонного комплекса⁽¹⁾
Планируемые к приватизации предприятия	<ul style="list-style-type: none"> 514 федеральных государственных унитарных предприятий 436 открытых акционерных обществ
Ожидаемые поступления в бюджет	<ul style="list-style-type: none"> 2014 г.: 197 млрд. рублей 2015 г.: 159 млрд. рублей 2016 г.: 100 млрд. рублей

Примечания :

(1) Среди предприятий, предполагаемых к приватизации, имеются исключения. См. подробную информацию о таких предприятиях в соответствующем законе

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Прогнозный план приватизации крупнейших компаний 2014 – 2016 гг.⁽¹⁾

Индустрия	План приватизации		Компании	Текущая доля государства
Финансы	■ Сокращение доли участия до 50 процентов плюс одна акция		■ Банк ВТБ	60.9%
Транспорт	■ Сокращение доли участия до 25 процентов плюс 1 акция		■ Совкомфлот	100%
	■ Сокращение доли участия до 25 процентов плюс 1 акция		■ Аэрофлот	51.17%
	■ Сокращение доли участия до 25 процентов плюс 1 акция		■ РЖД	100%
	■ Прекращение участия в уставном капитале с учетом решений Президента РФ и Правительства РФ в отношении стратегического развития Московского авиационного узла		■ Шереметьево	83,4%
			■ Аэропорты Внуково	74,7% 25%+1 ⁽²⁾
■ Сокращение доли участия до 75 процентов плюс 1 акция		■ ГТЛК	100%	
Энергетика	■ Сокращение доли участия до 50 процентов плюс 1 акция		■ Русгидро	67%
	■ Сокращение доли участия до 0 процентов плюс 9 акция		■ Интер РАО ЕЭС	13.76%
	■ Сокращение доли участия до 50 процентов плюс 1 акция		■ НК Роснефть	69.5% Роснефтегаз
	■ Сокращение доли участия до 75 процентов плюс 1 акция		■ АК Транснефть	78.3%
	■ Сокращение доли участия до 90 процентов, до 2020 года – до 50 процентов плюс одна акция		■ Зарубежнефть	100% ⁽³⁾

(1) Согласно проекту распоряжению Правительства Российской Федерации

(2) доля РИ в ОАО "Аэропорт Внуково" составляет 74,7%, доля РИ в ОАО "Международный Аэропорт Внуково" - 25%

(3) С учетом положений Межправительственных соглашений

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Прогнозный план приватизации крупнейших компаний 2014 – 2016 гг.⁽¹⁾

Индустрия	План приватизации	Компании	Текущая доля государства
Промышленность	■ Сокращение доли участия до 25 процентов плюс 1 акция с координацией продажи акций, находящихся в собственности Республики Саха (Якутия)		■ АК Алроса 43.9%
	■ Сокращение доли участия до 75 процентов плюс 1 акция		■ Уралвагонзавод 100%
	■ Сокращение доли участия до 50 процентов плюс 1 акция до 2024 года		■ OAK 83%
	■ Сокращение доли участия до 75 процентов плюс 1 акция до 2024 года		■ ОСК 100%
	■ Прекращение участия в уставном капитале		■ Росспиртпром 100%
Сельское хозяйство	■ Прекращение участия в уставном капитале		■ ОЗК 50% + 1
Связь	■ Прекращение участия в уставном капитале		■ Ростелеком > 50% ⁽²⁾
Наука	■ Прекращение участия в уставном капитале		■ Роснано 100%

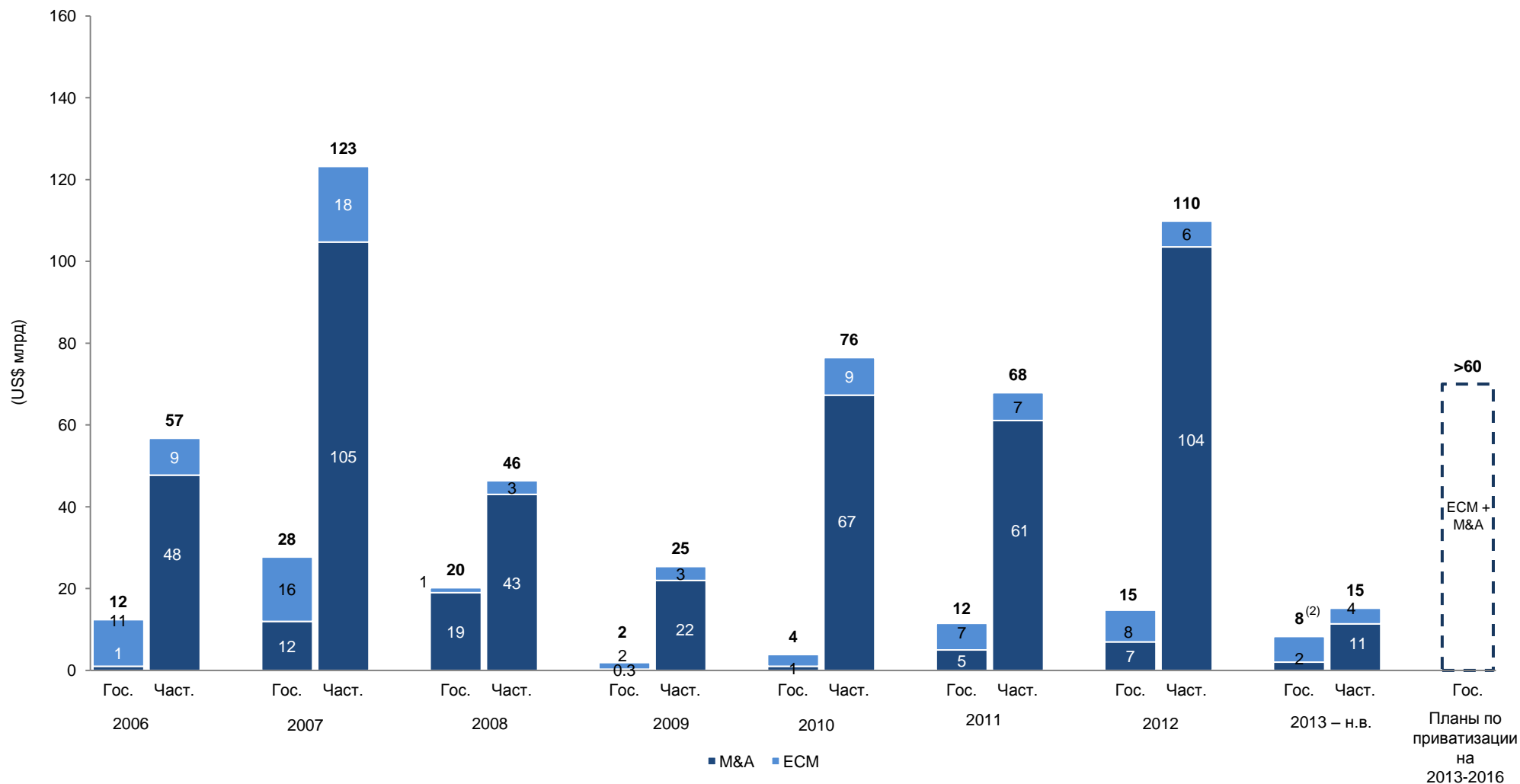
(1) Согласно проекту распоряжения Правительства Российской Федерации

(2) После реорганизации совокупная доля владения государства (РИ+ВЭБ) будет составлять >50% (будет зависеть от оценки активов Связьинвест)

Подраздел II

Избранный опыт проведения приватизации

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Сделки на российском рынке с 2006 г.⁽¹⁾

(1) Информация предоставлена агентством Thomson Reuters

(2) Включая IPO ОАО «Алроса», в рамках которого были размещены – РФ: 7% акций, Республика Саха: 7% акций, квазиказначейские акции: 2%

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Сделки приватизации крупнейших компаний в 2012 г.

Компания	Описание	Степень интереса к активу
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Консультант – ЗАО «ИК «Тройка Диалог» ■ Способ приватизации – допэмиссия по закрытой подписке с целью привлечения стратегического инвестора ■ Пакет – 50% - 1 акция 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Дата закрытия – 4 сентября 2012 года ■ Инвестор – группа «Сумма» ■ Сумма сделки – 5,95 млрд. руб
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Агент – БНП ПАРИБА ■ Способ продажи – Открытый тендер по продаже акций единым пакетом с возможностью улучшения ценовых заявок ■ Продаваемый пакет – 20% уставного капитала ■ Рыночная стоимость определенная независимым оценщиком – 10,500 млрд. руб. ■ Дата тендера – 4 сентября 2012 года 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Участники тендера – ОАО «ФосАгро», НБ «ТРАСТ» ОАО (из 6 заинтересованных) ■ Победитель – ОАО «ФосАгро» ■ Итоговая цена продажи – 11,110 млрд. руб. (при стартовой цене в 10,500 млрд. руб.); мультипликатор EV/EBITDA (2012П) - 5.2x
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Консультанты – Credit Suisse, Goldman Sachs International, J.P. Morgan, Morgan Stanley и "Тройка Диалог" ■ Способ приватизации – Вторичное размещение акций с полным маркетингом сделки ■ Дата размещения – 18 сентября 2012 года ■ Объем – 7.58% обыкновенных акций (1,712,994,999 штук, ГДР – 69%, Акции в доп. – 21%, Акции в руб. – 10%) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Сумма привлеченных средств – 159,309 млрд. руб. ■ Цена – 93 руб. за акцию и \$12,16 за ГДР (по курсу ЦБ - 30,5876) ■ География спроса: США (41%); Великобритания (37%); Россия (5%)
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Агент – Ренессанс Капитал ■ Способ продажи – Конкурентный отбор покупателей по продаже акций единым пакетом с возможностью улучшения ценовых заявок ■ Продаваемый пакет – 100% уставного капитала ■ Рыночная стоимость определенная независимым оценщиком – 10,096 млрд. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Дата тендера – 27 сентября 2012 года ■ Участники тендера – АФК Система, РусТрансКом, СпецЭнерготранс, ТрансЕвроГаз (из 15 заинтересованных) ■ Победитель – АФК Система ■ Итоговая цена продажи – 22,770 млрд. руб. (при стартовой цене в 10,096 млрд. руб.); мультипликатор EV/EBITDA (2012П) - 12,8x.
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Агент – ВТБ Капитал ■ Способ продажи – открытый тендер по продаже акций единым пакетом с возможностью улучшения ценовых заявок ■ Объем – до 55% уставного капитала ■ Рыночная стоимость определенная независимым оценщиком – 950,549 млн. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Дата тендера – 7 декабря 2012 г. ■ Участники тендера – ООО «ЭН+ Порт», ООО «Мечел-Транс», ОАО «Междуречье», ОАО «СУЭК», ЗАО «Сибирский антрацит», ОАО «Морской Порт Санкт-Петербург», ЗАО «Порт Инвест» ■ Победитель - ООО «Мечел-Транс» ■ Итоговая цена продажи – 15,5 млрд. руб. (при стартовой цене в 1,5 млрд. руб.); мультипликатор EV/EBITDA (2012П) - 70x
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Агент – Райффайзен Инвестмент ■ Способ продажи – Открытый тендер по продаже акций единым пакетом с возможностью улучшения ценовых заявок ■ Объем – до 25,5001% уставного капитала ■ Рыночная стоимость определенная независимым оценщиком – 1,320 млрд. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Дата тендера – 29 октября 2012 г. ■ Участники тендера – Консорциум ОАО «СУЭК» и Alfa Capital Holdings (Cyprus) Limited, Консорциум ОАО «Номос-Банк» и ЗАО «УК «Универсал» ■ Победитель - Консорциум ОАО «СУЭК» и Alfa Capital Holdings ■ Итоговая цена продажи – 2,2 млрд. руб. (при стартовой цене в 2,1 млрд. руб.); мультипликатор EV/EBITDA (2011) - 9,5x

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Сделки приватизации крупнейших компаний в 2013 г.

Компания	Пакет %	Тип сделки	Параметры сделки	Ключевые факты
 РОСНЕФТЬ	5.66%	M&A, апрель 2013	<ul style="list-style-type: none"> Покупатель – ВР (в рамках сделки по обмену активами) Цена продажи – 148 млрд. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> Крупнейшая нефтяная компания в мире; Выручка за 2012 г. по МСФО – 3,078 трлн. руб., чистая прибыль – 342 млрд. руб.
 ВТБ	Размытые доли с РФ с 75.5% до 60.9%	SPO, май 2013	<ul style="list-style-type: none"> Открытая подписка на Московской бирже Цена продажи – 102,5 млрд. руб. Дисконт – 10% к цене на 25 апреля (6,8% - эффективный дисконт, учитывающий дивиденды) 	<ul style="list-style-type: none"> Второй банк в России, активы >7.4 трлн. рублей; Обслуживает около 16 (21% эк. акт. населения) млн. физ. лиц и > 9% всех розничных депозитов в РФ Чистая прибыль 2012 г. по МСФО – 90,6 млрд. руб.
 ТПК-5	25.5%	M&A, апрель 2013	<ul style="list-style-type: none"> Покупатель - Группа КЭС (маж. акционер) Цена продажи – 1,08 млрд. руб. (премия к рынку в 6%) Рыночная стоимость, определенная независимым оценщиком – 1,05 млрд. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> Создано в результате реформирования энергетической отрасли Выручка за 2012 г. по РСБУ 23,1 млрд. руб., чистый убыток – 0,14 млрд. руб.
 Сибирь	25.5%	M&A, июль 2013	<ul style="list-style-type: none"> Покупатель - Группа С7 (маж. акционер) Цена продажи – 1,133 млрд. руб. (премия к цене оценщика – 1%) 	<ul style="list-style-type: none"> Входит в Топ-5 авиаперевозчиков России Выручка за 2012 г. по РСБУ – 56 млрд. руб., чистая прибыль – 546 млн. руб.
 ALROSA	7% РФ + 7% Республики Саха (Якутия) 2% квазиказн. акций	SPO, октябрь 2013	<ul style="list-style-type: none"> Публичное размещение на Московской бирже Объем размещения 41,3 млрд. руб. (в т. ч.) Рыночная стоимость, определенная независимым оценщиком – 33,8 млрд. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> Крупнейшая мировая компания на алмазном рынке Выручка за 2012 г. по МСФО – 151 млрд. руб., чистая прибыль 33,6 млрд. руб.

Комментарии аналитиков по отдельным сделкам 2012-2013 гг.

Банк ВТБ

«На наш взгляд, ВТБ удалось добиться выгодной цены, учитывая размер предложения. Инвестиционный горизонт суверенных фондов является сравнительно долгосрочным, поэтому их участие это позитивный сигнал. Сделка, скорее всего, приведет к переоценке в большую сторону веса в индексе MSCI Russia, что привлечет дополнительный приток капитала

UBS, 30 апреля 2013 г.

АЛРОСА

«Несмотря на то что многие в успех размещения АЛРОСА не верили, сделка прошла эффективно и создала высокий интерес к Московской бирже со стороны западных инвесторов.»

«РБК daily»

28 октября 2013 г.

СГ-Транс

«Если исходить из финансовых мультипликаторов, сделку можно оценить с существенной премией, посчитал аналитик Raiffeisenbank.»

РБК daily, 27 сентября 2012 г.

Апатит

«Фактически рыночной стоимостью для госпакета «Апатита» является цена, по которой его купили, - говорит аналитик [Константин Юминов, Raiffeisenbank] ... Цена вполне адекватная, - считает аналитик Номос-банка Юрий Волов. ».

Газета.ру, 5 сентября 2012 г.

ПРОГРАММА И ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПРИВАТИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Планируемые сделки приватизации крупнейших компаний в 2013 г.

В процессе	Компания	Пакет %	Тип сделки	Параметры сделки	Ключевые факты
		13.8%	M&A	<ul style="list-style-type: none"> ■ Оптимизация структуры акционерного капитала 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Лидер рынка производства и сбыта электро- и тепло энергии ■ Выручка за 2012 г. по МСФО – 556 млрд. руб., чистый убыток – 26,7 млрд. руб.
		20%	M&A/ECM	<ul style="list-style-type: none"> ■ В стадии обсуждения 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Лидер рынка РФ, третий портовый оператор Европы ■ Выручка за 2012 год по МСФО – примерно 32 млрд. руб., чистая прибыль – примерно 11,7 млрд. руб.
		15 - 25%	M&A	<ul style="list-style-type: none"> ■ В стадии обсуждения 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Вертикально-интегрированный холдинг, включающий все элементы цепи создания стоимости от хранения зерна до реализации продуктов переработки ■ Выручка за 2011 г. по РСБУ – 27 млрд. руб., чистая прибыль 20 млн. руб
		100%	M&A	<ul style="list-style-type: none"> ■ Продажа стратегическому инвестору 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Один из крупнейших добытчиков рыбы РФ ■ Выручка за 2012 г. по РСБУ – 3,4 млрд. руб., чистая прибыль – 33 млн. руб.
		25.5%	M&A	<ul style="list-style-type: none"> ■ Продажа стратегическому или финансовому инвестору в рамках тендера 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Выручка за 2012 г. по РСБУ – 1,1 млрд. руб., чистая прибыль - 3,4 млн. руб.