



Как проводить приватизацию в Российской Федерации...

Группа «МВА Финансы РЖД» - неофициальные добровольные
консультанты Правительства Российской Федерации

19 марта 2011



Содержание

- Цель
- Оценка текущей ситуации
- Программа мероприятий
- Альтернативы
- Выводы

Официальная позиция Правительства РФ по второй волне приватизации

Распоряжение Правительства РФ от 27.11.2010 № 2102-р

Объектами приватизации в **2011 - 2013** годах являются пакеты акций открытых акционерных обществ Апатит, Издательство "Просвещение", Авиакомпания "Сибирь", Архангельский траловый флот, Ульяновский автомобильный завод, Мурманский морской рыбный порт, Восточный порт, Алмазный Мир.

В **2011 - 2013** годах планируется приватизировать находящиеся в федеральной собственности акции крупнейших открытых акционерных обществ Нефтяная компания "Роснефть", "РусГидро", Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы, Современный коммерческий флот, Акционерный коммерческий Сберегательный банк РФ, Банк ВТБ, Объединенная зерновая компания, Росагролизинг, Российские железные дороги.

Цель

- Повышение ВВП и эффективности экономики
- Повышение эффективности управления госкомпаний и компаний с государственным участием
- Внедрение новых инновационных технологий
- Поддержание благоприятного инвестиционного климата
- Покрытие дефицита бюджета государства в долгосрочной перспективе

Структура доходов от проводимой приватизации



Изменение глобального окружения



Политические факторы:

волнение в Северной Африке
конфликт на Корейском полуострове

Экономические факторы:

рост цен на традиционные
энергоносители
кризис финансовой системы ряда стран
ЕЭС

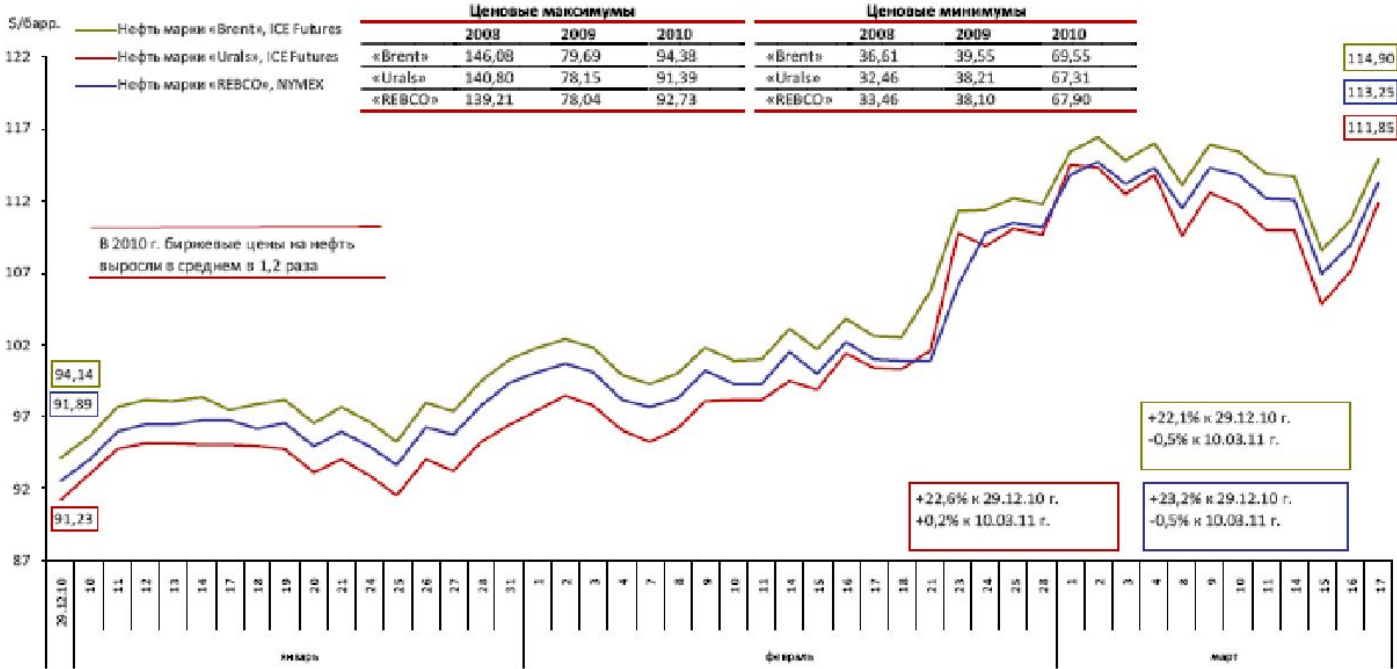
Экологические факторы:

землетрясение и цунами в Тихом океане
наводнение в Австралии

Технологические факторы:

замещение основных видов топливных
ресурсов альтернативными
развитие нанотехнологий

Динамика мировых (ICE Futures, NYMEX) биржевых цен на нефть в январе-марте 2011 г., \$/баррель

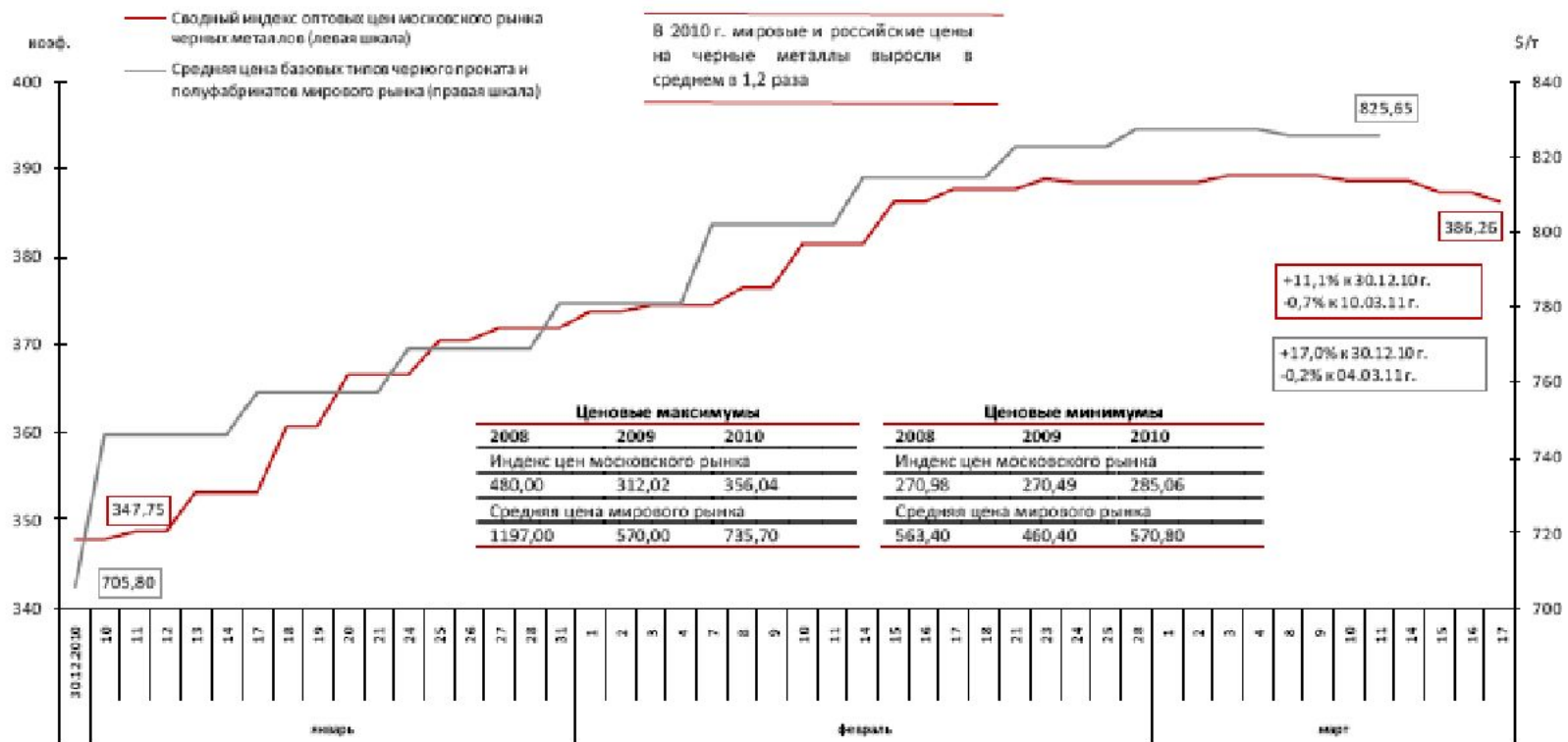


С 10 по 17 марта т.г. цены на нефть изменились разнонаправлено.

Основной фактор роста мировых цен на нефть – нестабильная геополитическая обстановка на севере Африки и в некоторых странах Ближнего Востока, что вызывает опасения участников рынка относительно стабильности поставок нефти на мировой рынок из этих регионов.

Основной фактор снижения мировых цен на нефть – сокращение спроса со стороны Японии (*третьего по величине потребителя нефти в мире*) из-за землетрясения и цунами.

Динамика мировых и российских цен на черные металлы в январе-марте 2011 г.



За неделю с 10 по 17 марта т.г. под влиянием конъюнктуры мирового рынка сводный индекс цен московского оптового рынка черных металлов снизился (-0,7%). С начала года его прирост составил +11,1%.

Средняя цена базовых типов черного проката и полуфабрикатов мирового рынка по состоянию на 11.03.11 г. составила 825,65 \$/т. С начала года цены на черные металлы на мировом рынке значительно выросли (+17%).

Инвестиционный рейтинг

Номер в общем рейтинге	Страна	Критерии								
		Старт бизнеса	Разрешения на строительство	Регистрация собственности	Получение кредита	Защита инвесторов	Уплата налогов	Международная торговля	Судебная защита контрактов	Ликвидация бизнеса
1	Сингапур	4	2	15	6	2	4	1	13	2
12	Грузия	8	7	2	15	20	61	35	41	105
59	Казахстан	47	147	28	72	44	39	181	36	48
68	Беларусь	7	44	6	89	109	183	128	12	93
79	Китай	151	181	38	65	93	114	50	15	68
123	Российская Федерация	108	182	51	89	93	105	162	18	103
127	Бразилия	128	112	122	89	74	152	114	98	132
134	Индия	165	177	94	32	44	164	100	182	134
145	Украина	118	179	164	32	109	181	139	43	150

Источник: Всемирный банк

Пути решения

Оставить компании в собственности государства

В управлении компании остается не самый эффективный собственник

Приватизация путем безвозмездной передачи компаний населению

Отсутствия источников для выполнения социальных программ Государства, возможность схем недружелюбного поглощения

Привлечение заемных средств (прямые займы, облигации)

Высокая цена привлеченных средств и обслуживание долга

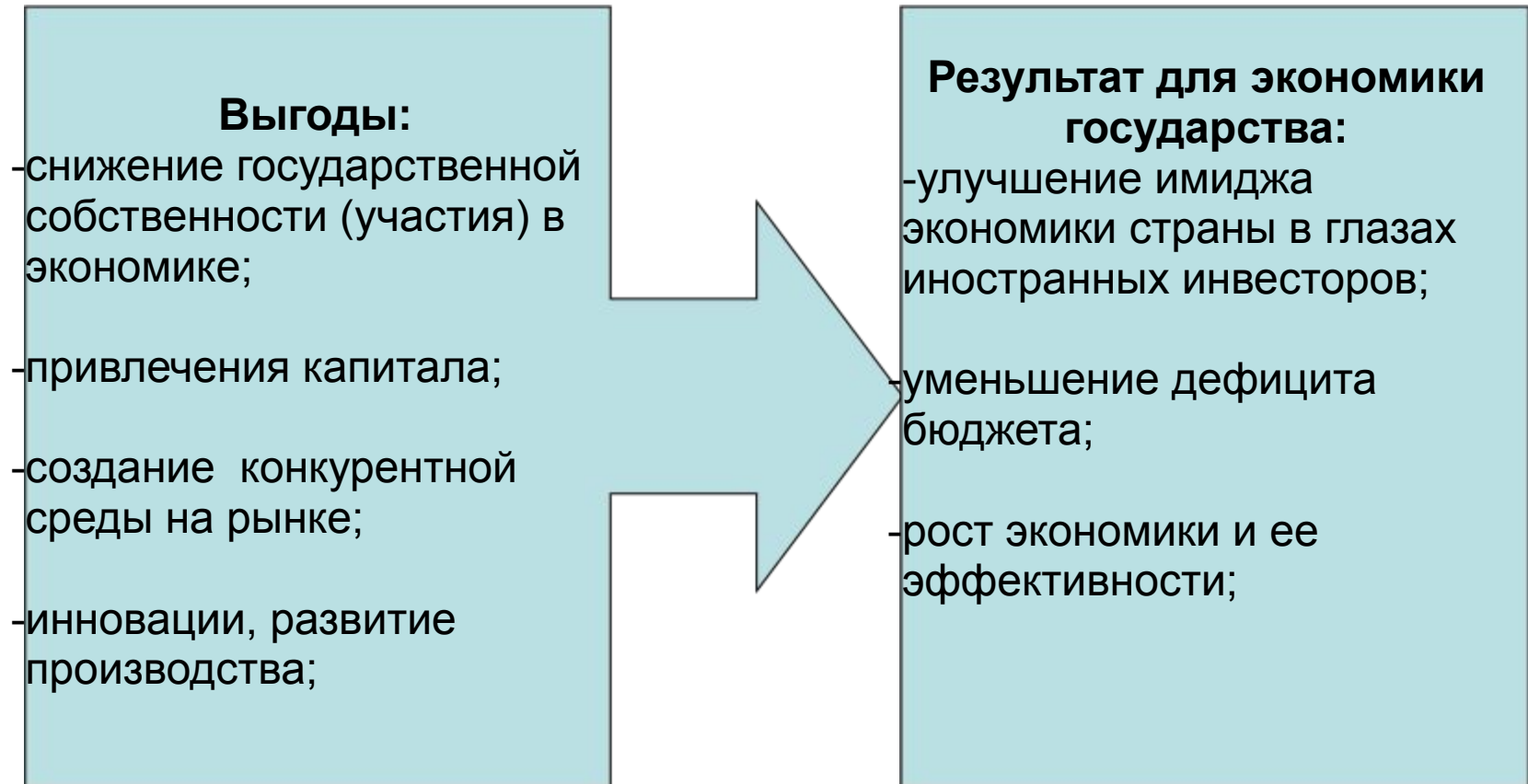
Продажа компаний стратегическому партнеру

Ограниченность финансовых ресурсов , возможная недооценка компании

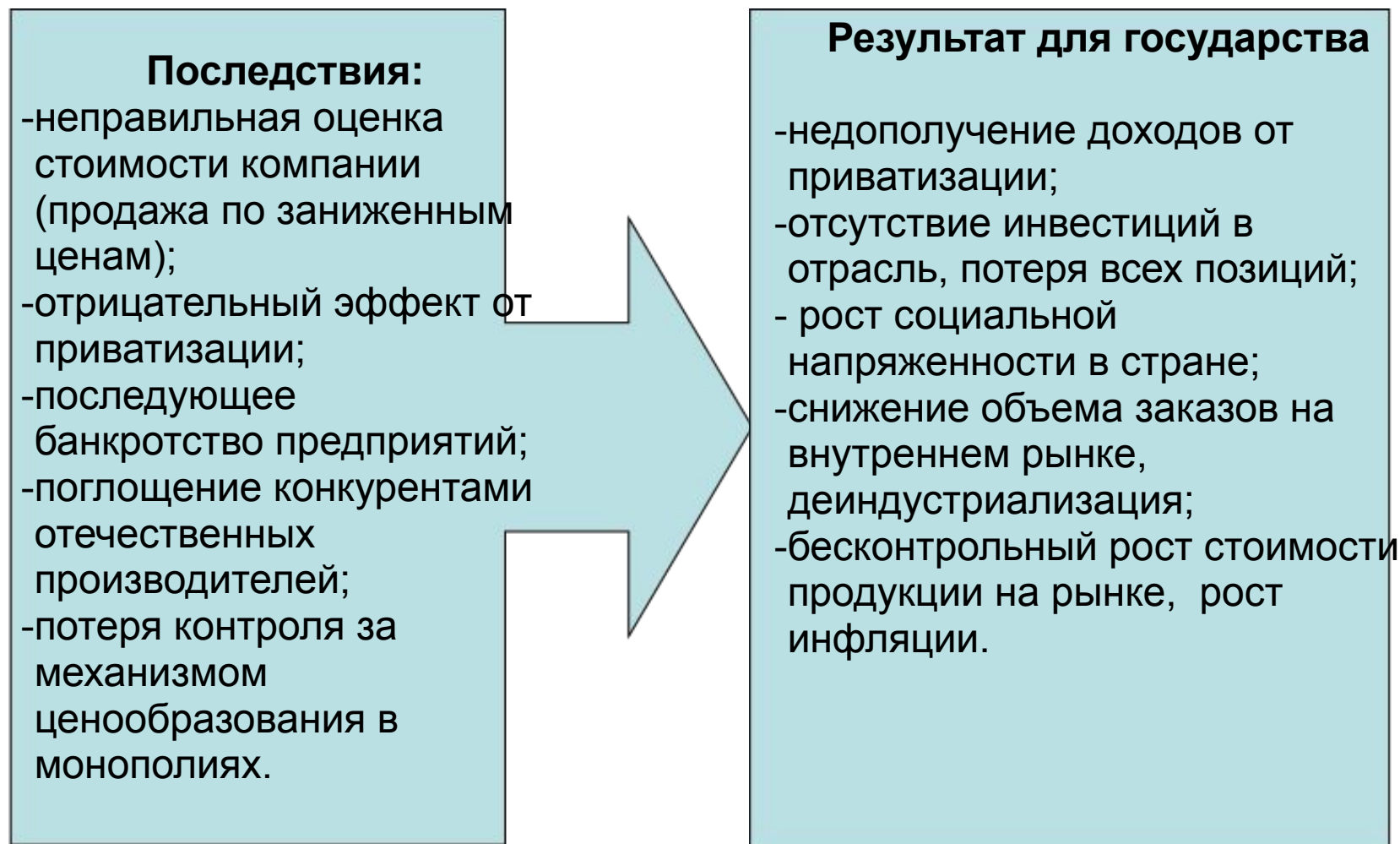
Проведение IPO (в 2013-2020г.)

В 2011-2012 г.г. в привлеченном капитале будут преобладать спекулятивные деньги, низкий рейтинг страны в рейтингах инвестиционной привлекательности, неблагоприятные цены на посткризисных рынках, отсутствие выработанных долгосрочный целей направления привлеченного капитала

Выгоды от проведения приватизации



Возможные негативные последствия приватизации



Выводы:

- Приватизацию проводить преимущественно путем проведения IPO в 2013-2020 годах, обеспечив их предварительную реструктуризацию для повышения прозрачности бизнеса.
- Мелкие государственные предприятия должны продаваться в первую очередь в 2011 – 2013 года в целях покрытия дефицита бюджета и «разогрева рынка».
- Приватизация системообразующих госкомпаний должна преследовать долгосрочные стратегические задачи - привлечение в госкомпании инвестиций под инновации. Покрытие дефицита бюджета – не главная задача
- Приватизацию системообразующих госкомпаний осуществлять после улучшения институциональных условий российской экономики и внешней конъюнктуры



Спасибо за внимание!

Группа «МВА Финансы РЖД» - неофициальные добровольные консультанты Правительства Российской Федерации

19 марта 2011

