

Ключевые корпоративные конфликты в России.



Выпуск 1. Конфликты в ТЭК как индикатор инвестиционного климата

Экспертный доклад, июнь 2017



ПЛАТФОРМА
ЦЕНТР СОЦИАЛЬНОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ

СОДЕРЖАНИЕ

Паспорт исследования	5
Раздел 1. Инвестиционный климат в России: почему «качество» не переходит в «количество»?	10
Раздел 2. Ключевые корпоративные конфликты в ТЭК 2007-2017 гг: предмет, причины и особенности, результаты и последствия	16
Раздел 3. Конфликт Роснефть – АФК Система: предмет, причины и особенности, версии и прогнозы экспертов	20
Послесловие	28



ПЛАТФОРМА
ЦЕНТР СОЦИАЛЬНОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ



Исследование нацелено на изучение и прогнозирование воздействий корпоративных конфликтов в ТЭК на практики ведения бизнеса и инвестиционный климат в стране.

ПАСПОРТ ИССЛЕДОВАНИЯ

О ПРОЕКТЕ

ЦЕЛЬ

- Исследование нацелено на изучение и прогнозирование воздействий корпоративных конфликтов в ТЭК на практики ведения бизнеса и инвестиционный климат в стране.

ЗАДАЧИ

- Определить сложившуюся модель разрешения корпоративных конфликтов в ТЭК России.
- Выявить влияние корпоративных конфликтов на экономическую дискуссию в стране и выбор направления институциональных реформ, на примере наиболее резонансного кейса – противостояния АФК «Система» и НК «Роснефть».
- Оценить последствия конфликта для инвестиционного климата страны.

ПАРАМЕТРЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

СРОКИ: МАЙ-ИЮНЬ 2017 г.

- Методология: кабинетное исследование, глубинные интервью..
- Выборка: 30 экспертов.
- Сегменты выборки: юристы (5 человек), чиновники (4), участники рынка (8), экономисты (7), редакторы федеральных СМИ (6).

АКТУАЛЬНОСТЬ

Корпоративная история России – это в значительной степени история конфликтов между бизнес-структурами. Карта конфликтов определяет становление крупнейших групп, их стиль управления, объем административных ресурсов и место в сословной иерархии.

Формируя характер российского бизнеса, корпоративные конфликты оказывали и продолжают оказывать мощное воздействие на общую среду в стране – в том числе на ее инвестиционный климат.

Проект «Платформы» по экспертной социологии корпоративных конфликтов нацелен на изучение и прогнозирование этих воздействий. Оперативным поводом для исследования стал конфликт между НК «Роснефть» и АФК «Система» вокруг «Башнефти».

Этот конфликт воспринимается частью бизнес-сообщества как индикатор степени прозрачности и предсказуемости ведения бизнеса в России. В середине июня независимые члены совета директоров АФК «Система» Роджер Маннингс, Жанно Креке, Питер Мандельсон и Патрик Кланвиллям направили президенту РФ Владимиру Путину письмо с просьбой вмешаться в спор с «Роснефтью». По мнению авторов письма, иск ударил по российскому инвестиционному климату в целом, «существенно повысив уровень восприятия рисков и снизив предсказуемость российской бизнес-среды».

На письмо оперативно отреагировал пресс-секретарь президента России Дмитрий Песков, заявив: «Говорить о каком-то влиянии [этого спора] на инвестклимат было бы неверным» и добавив, что решение данного спора – исключительная прерогатива суда.

Вне зависимости от того, какую из двух позиций принять за «точку отсчета», данный конфликт ставит деловое сообщество перед вопросами:

- Какова практика разрешения корпоративных войн последних лет?
- Сохраняется ли зависимость между конфликтами типа «Роснефть» vs. «Система» и существующей инвестиционной средой?
- Влияет ли данная коллизия на экономическую дискуссию в стране и выбор направлений институциональных реформ?
- Есть ли возможность даже у крупных игроков противостоять административному потенциалу «Роснефти» и ее руководителя?
- Возможно ли вмешательство руководства страны в данную ситуацию?

КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В РОССИИ.

- Имеет ли смысл разговор о возможной модернизации «Роснефти», о вероятности перехода от корпоративной стилистики «военного лагеря» и тотальной экспансии – к модели открытой компании, которая встроена в общие и стабильные правила игры?

Мы адресовали эти и другие вопросы нашим экспертам – и распределили полученные ответы по трем группам:



«Мажоритарное мнение»

(> 50% респондентов занимают схожую позицию по какому-либо из вопросов)



«Мнения разделились»

(есть 2 преобладающих мнения, на каждое из которых пришлось < 50%)



«Миноритарное мнение»

(мнения минимум трех респондентов, не разделяемые большинством)



«Мажоритарное мнение»

- Ключевые юридические аргументы истца воспринимаются как **мало-перспективные**.
- **Конфликт негативно влияет на инвестиционный климат в России.**
- Консенсусный вывод о наиболее резонансных конфликтах в ТЭК 2007-2017 гг.: эпоха конфликтов с активным участием миноритариев в завершилась к началу 2010-х; в последние годы ключевыми участниками всех заметных корпоративных конфликтов в ТЭКе являются государственные компании, и в первую очередь – «Роснефть».
- **Логика экстенсивного развития «Роснефти»:** поглощение активов, невзирая на цену вопроса; приоритетное восприятие бизнеса как государственной и политической миссии.
- **Вероятность вмешательства высшего руководства страны в данный конфликт – «выше среднего».**



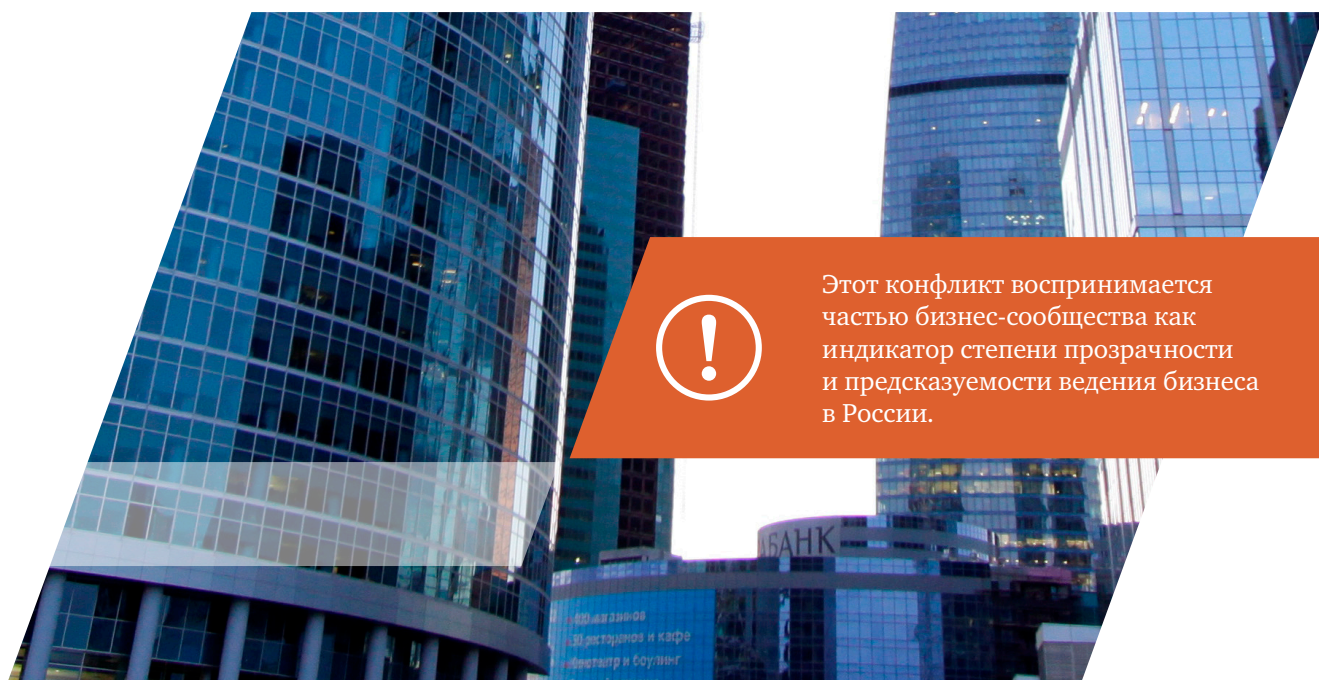
«Мнения разделились»

- Главная непубличная причина конфликта (одна из двух версий): «Попытка поглощения нынешних активов АФК» или «Попытка отсудить деньги как некую «дополнительную компенсацию» за покупку «Башнефти» «Роснефтью».
- Субъективная оценка юридических перспектив иска «Роснефти» к АФК «Система» (одно из двух мнений): «Претензии «Роснефти» трудно доказуемы в судебном порядке» и «Мировое соглашение сторон – наиболее вероятный исход конфликта».

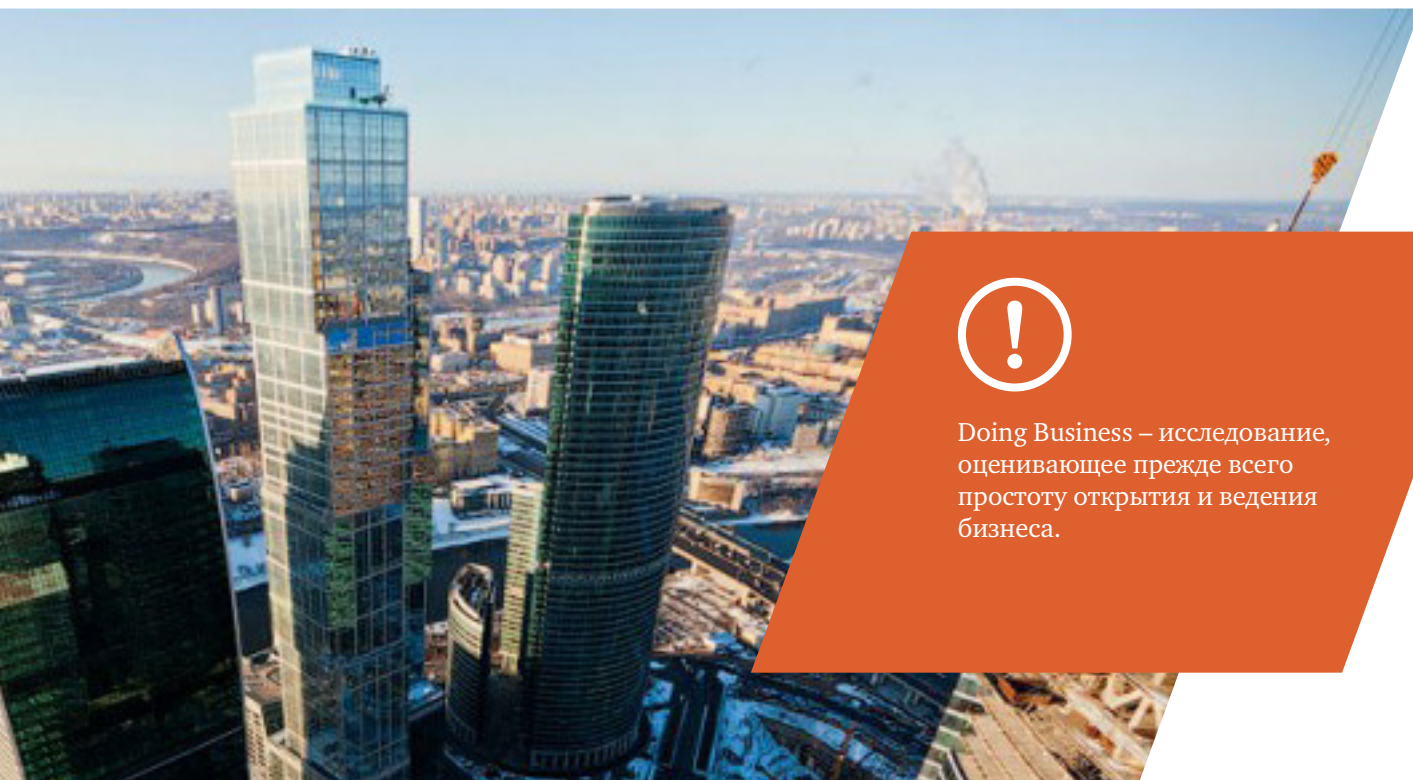


«Миноритарное мнение»

- Претензии к АФК «Система» как продолжение амбициозных планов «Роснефти» на абсолютное лидерство в нефтегазовой отрасли РФ.
- Взыскание дивидендов, полученных «Системой» за время владения «Башнефтью», как скрытая цель иска.
- Мнение о том, что для руководства страны иск «Роснефти» к АФК «Система» стал сюрпризом, и истцу могут порекомендовать «красиво выйти из ситуации».
- «Роснефть» как второй «Газпром». Претензии к АФК «Система» могут рассматриваться как продолжение амбициозных планов «Роснефти» на абсолютное лидерство в нефтегазовой отрасли.



Этот конфликт воспринимается частью бизнес-сообщества как индикатор степени прозрачности и предсказуемости ведения бизнеса в России.



Doing Business – исследование, оценивающее прежде всего простоту открытия и ведения бизнеса.

РАЗДЕЛ 1.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РОССИИ: ПОЧЕМУ «КАЧЕСТВО» НЕ ПЕРЕХОДИТ В «КОЛИЧЕСТВО»?

КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В РОССИИ.

Пять лет назад, в 2012-м, президент Владимир Путин подписал серию документов, известных под общим названием «майские указы».

Один из них предписывал правительству добиться резкого улучшения позиций России в международном рейтинге Всемирного банка Doing Business – со 120-й позиции в 2011-м до 20-й в 2018м.

За несколько лет Россия действительно достигла заметного прогресса в этом рейтинге, поднявшись к 2017 году на 40 место (см. рис.1):

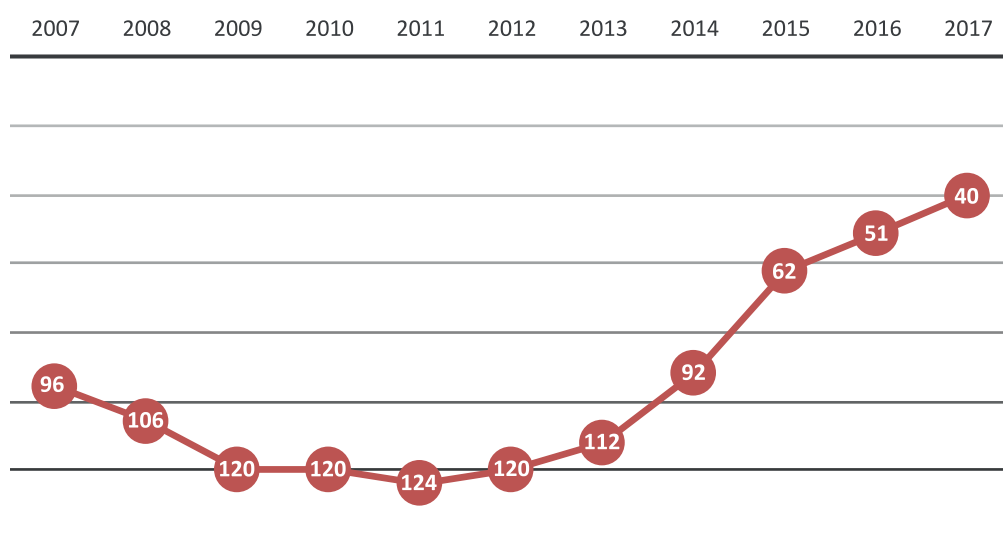


Рис.1. Место России в рейтинге Doing Business, 2007-2017 (источник – World Bank)

Doing Business – исследование, оценивающее прежде всего простоту открытия и ведения бизнеса. Итоговое место страны в этом рейтинге формируют качественные индикаторы – такие, как процедуры создания предприятий, регистрация прав собственности, получение кредитов, обеспечение контрактных обязательств, защита инвесторов и т.п.

В то же время, динамика ключевых количественных показателей, характеризующих состояние инвестиционного климата в России, впечатляет гораздо меньше.

Продолжается отток капитала из страны (см. рис.2). Согласно данным Центрального банка РФ, после двухлетнего перерыва в 2006-2007 гг. (когда сальдо чистого ввоза/вывоза капитала частным сектором РФ

КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В РОССИИ.

было положительным) суммарный объем вывоза частного капитала в 2008-2016 гг. составил около 650 млрд долларов. При этом объем капитала, вывезенного из страны за 1 квартал 2017 г., сопоставим с аналогичным показателем за весь 2016 год (15,4 млрд. долларов и 19,2 млрд. долларов соответственно).

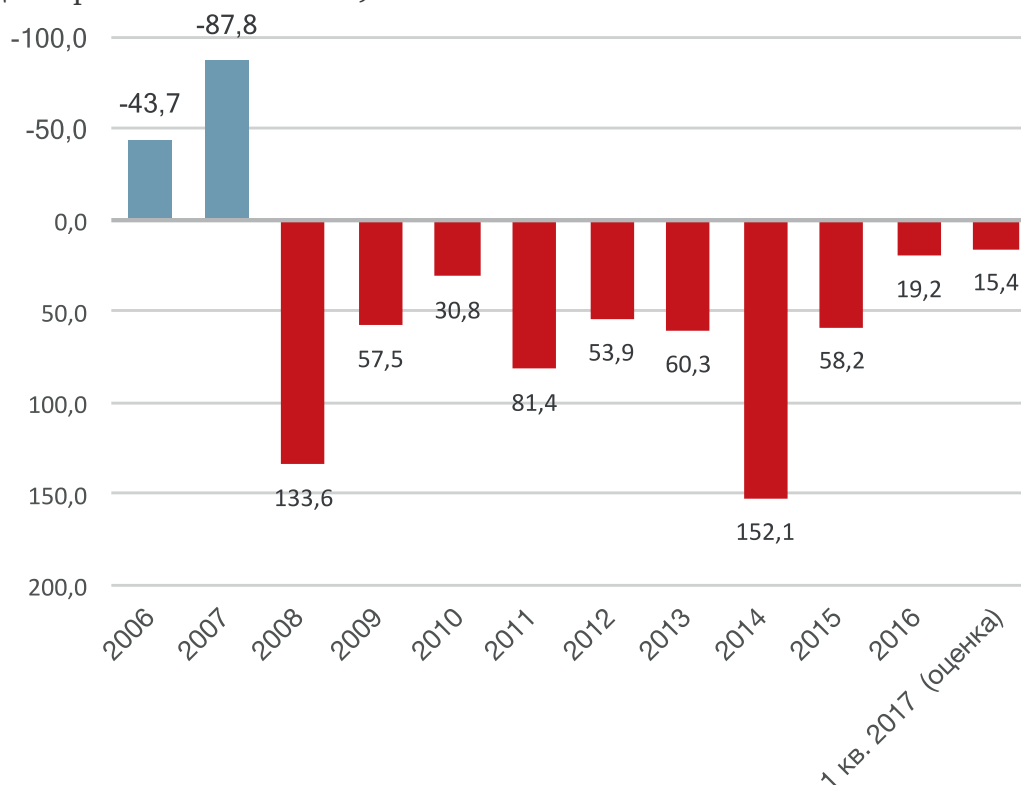


Рис.2. Чистый ввоз/вывоз частного капитала (источник – ЦБ РФ)

Неоднозначна и динамика притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В 2015 году ПИИ в Россию рухнули до абсолютного 10-летнего минимума (11,9 млрд. долларов). В 2016-м, по данным ежегодного доклада UNCTAD, объем ПИИ вырос до 37,7 млрд. долл. – правда, как отмечают авторы исследования, этот показатель выглядел бы гораздо скромнее без декабрьской сделки по продаже 19,5% акций «Роснефти» консорциуму Glencore и Катарского суверенного фонда (см. рис. 3)

КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В РОССИИ.

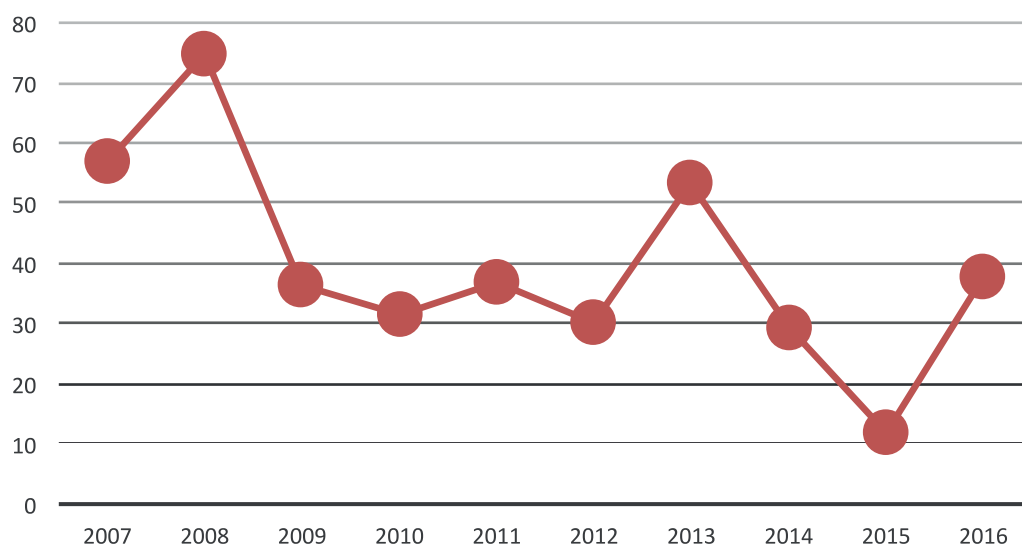


Рис.3. Приток прямых иностранных инвестиций в РФ (источник – UNCTAD)

Отчего же «качество» не переходит в «количество»? Почему формальная оптимизация «правил игры» в российском бизнесе не приводит к адекватно резкому улучшению инвестиционного климата в стране?

Было бы преувеличением утверждать, будто корпоративные конфликты – главный фактор негативного влияния на инвестиционный климат в России или любой другой стране мира.

Тем не менее, недооценивать его не стоит. Так, большинство опрошенных нами экспертов) считают, что конфликт между «Роснефтью» и АФК «Система» негативно влияет на инвестиционный климат в России. Внутри этой группы есть расхождения, связанные лишь с оценкой масштабов негативного влияния: от минимального (с аргументацией «хуже уже некуда») до значительного («любую ситуацию можно ухудшить»):





«Мажоритарное мнение»

«Влияние негативное и значительное по масштабу: оно усугубляет и без того не лучший инвестклимат»

- «Конфликт вокруг «Башнефти» (в т.ч. нынешний – как продолжение истории 2014 года) на инвестиционный климат в России влияет просто ужасно. [Национализация «Башнефти» в 2014-м] – это большой отскок назад. Может быть, для участников рынка это был не столь сильный негативный сигнал, как ЮКОС – но уж точно хуже, чем действующий режим санкций...» (Участник рынка)
- «... На всех экономических форумах говорится о необходимости защиты частной собственности. А на практике у нас не «право собственности», а «право пользования» – и это огромная проблема...» (Юрист).
- «Победа Роснефти, т.е. наказание «Системы», которая легально приобрела актив и легально осуществляла с ним действия, сузит круг игроков, которые в принципе готовы делать инвестиции в России». (Участник рынка).
- «Инвестиционные риски осознаются, но сюжеты, связанные с Роснефтью регулируются не на основе рациональных или юридических аргументов» (Чиновник).

«Влияние негативное, но незначительное или даже минимальное по масштабу: инвестклимат и так хуже некуда»

- «Влияние на инвестиционный климат крайне низкое – ввиду отсутствия климата» (Редактор федерального СМИ).
- «Инвестклимат и так уже слишком плох: мы слишком у немногих остались на радаре. На рынке осталось даже не «триста спартанцев», а от силы тридцать» (Участник рынка)



«Миноритарное мнение»

Менее распространено мнение о том, что конфликт «Роснефти» и АФК «Система» – частный случай, никак не влияющий на общий инвестиционный климат в стране:

- «Конфликт не типизируется, стоит особняком и не имеет никаких последствий для российской экономики» (Участник рынка).

Наиболее резонансные корпоративные конфликты напрямую влияют на менее очевидные индикаторы «второго ряда». Например, индекс финансового стресса ACRA FSI, измеряемый российским Аналитическим кредитным рейтинговым агентством (АКРА), в начале мая 2017 года резко вырос – именно на фоне новостей об иске «Роснефти» против АФК «Система».

- «Резкое снижение акций АФК «Система» отрицательно сказалось на финансовой стабильности и стало самым стрессовым событием для российской финансовой системы с середины марта, а также первым за несколько лет случаем, не связанным с внешнеэкономическим шоком». (Участник рынка)

Крупные корпоративные конфликты сами по себе могут служить одним из ключевых индикаторов состояния инвестиционного климата в России. Именно в таких конфликтах наиболее явно проявляются пресловутые «правила игры», которые, как полагают некоторые эксперты, не выглядят равными для всех:

- «Есть подозрение, что суды априори встают на прогосударственную позицию в споре государственных и частных компаний» (Юрист).





Ключевыми участниками всех заметных корпоративных конфликтов в ТЭКе последних лет являются государственные компании

РАЗДЕЛ 2. КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В ТЭК 2007-2017 ГГ: ПРЕДМЕТ, ПРИЧИНЫ И ОСОБЕННОСТИ, РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ

В ходе экспертного опроса мы попросили респондентов вспомнить наиболее значимые и резонансные, на их взгляд, корпоративные конфликты в российском ТЭК за последние 10 лет.

Итогом сбора и обработки экспертных мнений стал список из 8 позиций, приведенный ниже (в хронологическом порядке начала событий):

- AlfaAccessRenova – ВР (2008)
- Миноритарии ТНК ВР – «Роснефть» (2013)
- Государство – АФК «Система» («Башнефть») (2014)
- «Роснефть» – «Газпром» (2014-2015)
- «Газпром» – «Нафтогаз Украины» (2014 – ...)
- «Роснефть» – «Транснефть» (2016-2017)
- «Транснефть» – Сбербанк (2017-...)
- «Роснефть» – АФК «Система»(2017-...)

Из ответов экспертов следует комплексный консенсусный вывод:



«Мажоритарное мнение»

- Эпоха конфликтов с активным участием миноритариев в России завершилась к началу 2010-х (как ранее до этого завершился период классического гринмейла);
- Ключевыми участниками всех заметных корпоративных конфликтов в ТЭKe последних лет являются государственные компании;
- Наиболее агрессивную позицию традиционно занимает «Роснефть»: компания упомянута в 4 из 8 резонансных конфликтов в ТЭKe, – причем в 3 случаях из 4 выступает в роли «атакующей» стороны.

Мы разделили все отобранные конфликты на 4 типа, исходя из их участников, а также степени вовлеченности в конфликт государства и межгосударственных институтов.

Как видно из рис.4, случаи конфликтов, выносимых на межгосударственный уровень, единичны (среди них экспертами был упомянут лишь один: текущий спор «Газпрома» и «Нафтогаза Украины» вокруг условий газового контракта). Столь же редки резонансные конфликты с участием иностранных акционеров российских компаний (заметим, что единственный пример – конфликт ААР-ВР – относится к 2008 году).

КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В РОССИИ.

Большинство конфликтов происходит между крупными российскими компаниями; при этом в большинстве случаев ситуация разрешается лишь в режиме «ручного управления» – путем вмешательства первых лиц государства.

Сводная типологизация резонансных конфликтов в ТЭК 2007-2017 гг. – см. рис. 4.

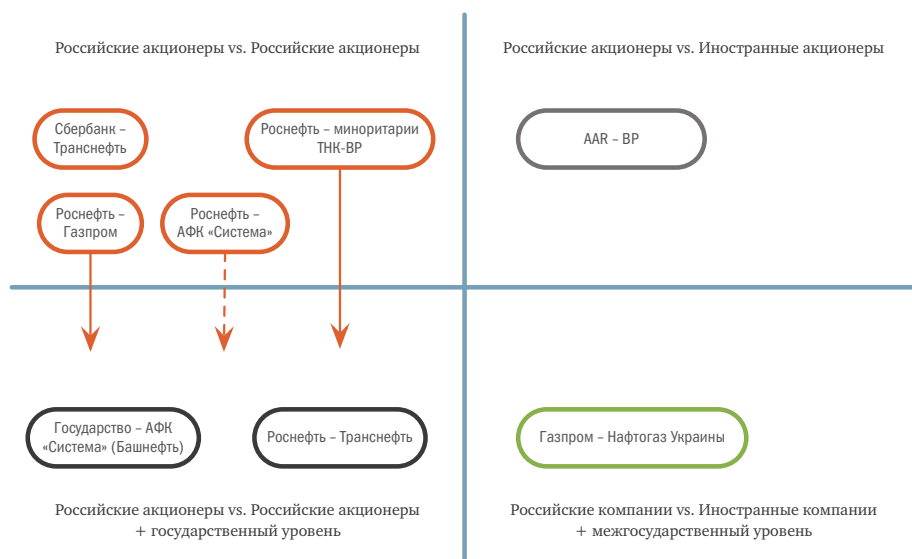
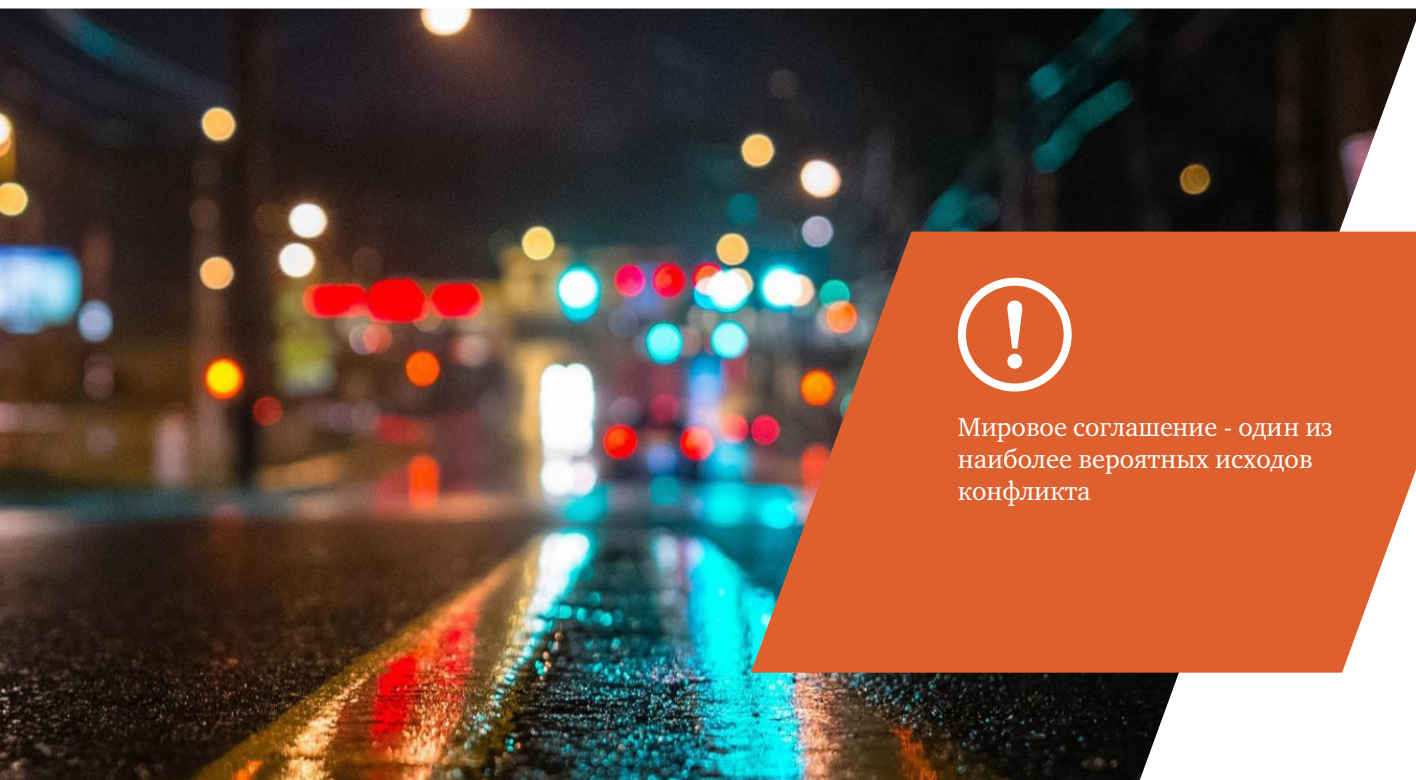


Рис.4. Резонансные конфликты в ТЭК России (2007-2017)

Участники конфликта (период)	Предмет конфликта	Ключевые причины и особенности	Результаты и последствия конфликта
AlfaAccessRenova – BP(2008)	Структура управления и будущее ТНК-BP.	Активной фазе конфликта предшествовали обыски в офисе ТНК-BP по делу о промышленном шпионаже и интервью Дадли «Ведомостям» о разногласиях среди акционеров. Российские акционеры выступили против структуры управления компании, считая ее не отвечающим задачам развития компании, в том числе на внешних рынках. ААР настаивал на снижении количества британских менеджеров и увольнении Роберта Дадли с должности главы ТНК-BP. Со стороны BP претензии заключались в различном понимании стратегических трат, далее – во вмешательстве со стороны российского государства и задолженности российских акционеров (360 млн долларов).	В сентябре 2008 года был подписан меморандум о понимании сторонами конфликта. Роберт Дадли согласился на отставку, количество британцев в управлении было сокращено. BP сумела сохранить 50% долю в управлении. ТНК-BP через стокгольмский арбитраж заблокировала стратегическое сотрудничество «Роснефти» и BP в 2011. В дальнейшем доли BP и ААРв ТНК-BP были выкуплены «Роснефтью».
Миноритарии ТНК BP – Роснефть (2013)	Решение «Роснефти» не выкупать акции миноритариев ТНК-BP и изменить политику выплаты дивидендов акционерам.	«Роснефть», ссылаясь на отсутствие юридических оснований, отказалась выкупать акции миноритариев ТНК-BP и выплачивать дивиденды. По закону у «Роснефти» не было обязательств выставлять миноритариям оферту, поскольку покупалась головная компания ТНК-BP International. Акции ТНК-BP упали на 17% на фоне заявления «Роснефти», миноритарии направляли иски в суды с требованием возместить ущерб.	Конфликт был урегулирован после вмешательства президента РФ, который предложил в рамках «обеспечения благоприятного инвестиционного климата» подписать директиву о выкупе акций. «Роснефть» предложила покупку акций миноритариев «РН Холдинга» исходя из цены 67 рублей за обычную акцию. В марте 2014 «Роснефть» консолидировала 100% акций «РН Холдинга»

КЛЮЧЕВЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ В РОССИИ.

Участники конфликта (период)	Предмет конфликта	Ключевые причины и особенности	Результаты и последствия конфликта
Государство – АФК «Система» (Башнефть) (2014)	Законность приобретения АФК «Системой» и «Системой-инвест» акций «Башнефти»	Генпрокуратура настаивала, что акции компании «Башнефть» были собственностью РФ, и Республика Башкортостан не имела права отчуждать их без согласования с федеральными властями. Срок давности был определен с момента возбуждения дела Следственным комитетом, когда истец (Генпрокуратура) узнал о нарушении. АФК «Система» приобрела «Башнефть» у структур, близких Уралу Рахимову, позже объявленного в розыск.	Осенью 2014 года Следственный Комитет возбудил дело о хищении акций предприятий ТЭКа Башкортостана. 10.2014 Арбитражный суд Москвы удовлетворил иск Генпрокуратуры РФ к АФК «Система» об истребовании акций «Башнефти» и передаче их в федеральную собственность. 02.2015 Арбитражный суд постановил, что АФК «Система» была добросовестным приобретателем и не могла знать о праве собственности РФ на активы.
Роснефть – Газпром (2014-2015)	Доступ «Роснефти» к газопроводу «Сахалин-2», оператором, которого является «дочка» «Газпрома» Sakhalin Energy	«Роснефть», имея активы и планы расширения на Сахалине, ссылаясь на монопольное положение «Газпрома», требовала предоставить ей доступ к транспортной системе «Сахалин-2». Официальная причина отказа «Газпрома» – отсутствие свободных мощностей. Отвечая на аргумент о монопольном положении, компания отмечала, что труба не входит в систему единого газоснабжения «Газпрома», а находится в собственности Sakhalin Energy, следовательно, компания-оператор не должна обеспечивать недискриминационный доступ к нему.	В июле 2014 РН подала иск к Sakhalin Energy в Арбитражный суд Сахалина. 16 июля СМИ сообщили о личном вмешательстве президента в конфликт. Президент предписал правительству проработать передачу Росимуществу инфраструктурных проектов в рамках соглашений о разделе продукции (СРП). После ряда судебных рассмотрений, в которых суд вставал занимал сторону «Газпрома», 09.2015 суд обязал Sakhalin Energy предоставить «Роснефти» доступ к свободным мощностям газопровода. *«Газпром» дважды направлял жалобы в ВС, но безрезультатно.
Газпром – Нафтогаз Украины (2014 -...)	Выполнение условий контракта на поставку газа и его транзит через территорию Украины.	«Газпром» требует взыскание за неуплату долга и последующие штрафные санкции, а также выплаты средств по принципу take-or-pay. Во встречном иске «Нафтогаз» требует компенсацию за завышенную цену газа в период 2011-2015 года и за заниженную ставку транзита.	Дело находится на рассмотрении Стокгольмского арбитража. 31 мая 2017 вынесено промежуточное решение суда. Подробности не сообщаются, стороны настаивают на противоположных, выигрышных для себя результатах.
Роснефть – Транснефть (2016-2017)	Условия договора на транспортировку нефти по трубопроводам «Транснефти» на 2017 год, методика расчета технологических потерь.	«Роснефть» заподозрила намеренное халатное отношение к транспортировке нефти, выраженное в значительных потерях в результате перекачки, также между сторонами возникли разногласия при составлении договора на 2017 год. «Транснефть», в свою очередь, обвинила «Роснефть» в затягивании сроков подписания договора и обеспечении себе привилегированных условий. «Роснефть» добилась обеспечения имущественных интересов от «Транснефти» – продолжать транспортировку нефти в новом году до урегулирования конфликта.	Многочисленные обращения «Роснефти» в органы государственной власти: жалоба в ФАС, личное обращение к премьер-министру с просьбой о вмешательстве, судебный иск. *01.2017 «Роснефть» подала иск к «Транснефти», но отозвала его в феврале того же года. *Конфликт был урегулирован в досудебном порядке с учетом интересов «Роснефти». Стороны договорились при посредничестве Минэнерго о поэтапном снижении норматива потерь.
Транснефть – Сбербанк (2017 -...)	Убыточная сделка хеджирования для минимизации валютных рисков, совершенная «Сбербанком» в 2014 году	Претензия «Транснефти» в неинформировании о возможных рисках сделки со стороны «Сбербанка». Предложение финансовых организаций должны быть обоснованы и исходить из типа клиента (банк/компания). На банк перекладывается ответственность за решение клиента совершать сделку. «Сбербанк» настаивает, что «Транснефть» ранее совершала схожие сделки с другими финансовыми игроками и была знакома с возможными рисками.	01.2017 «Транснефть» подала иск в Арбитражный суд Москвы. Сумма иска составила 66 млрд рублей и касалась сделок с производными финансовыми инструментами. 06.2017 суд удовлетворил иск «Транснефти» и признал сделку недействительной. «Сбербанк» намерен обжаловать решение суда.
Роснефть – АФК «Система» (2017 -...)	Управленческие решения «АФК» по реорганизации структуры собственности «Башнефти», в результате чего последняя потеряла часть активов.	Претензии истца затрагивают способы распоряжения собственностью предыдущими владельцами. Во второй редакции иска на компанию-ответчика также перекладывается курсовая разница. Ставится под сомнение законодательные основы ведения бизнеса, поскольку ставится под сомнение статус АФК «Системы» как добросовестного приобретателя.	Иск «Роснефти» и «Башнефти» принят башкирским судом в мае 2017 года. Состоялись предварительные заседания башкирского арбитражного суда 6 июня, основное заседание назначено на 27 июня.



Мировое соглашение - один из наиболее вероятных исходов конфликта

РАЗДЕЛ 3.

КОНФЛИКТ РОСНЕФТЬ –
АФК СИСТЕМА: ПРЕДМЕТ,
ПРИЧИНЫ И ОСОБЕННОСТИ,
ВЕРСИИ И ПРОГНОЗЫ
ЭКСПЕРТОВ

УЧАСТНИКИ КОНФЛИКТА.



ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ «РОСНЕФТЬ» (ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»)

Крупнейшая в мире по запасам углеводородов и добыче жидких углеводородов публичная нефтегазовая корпорация. С 2016 года – крупнейшая в России компания по рыночной капитализации.

50,00000001% процентов акций принадлежит АО «Роснефтегазу» (100% принадлежит государству в лице Росимущества), 19,75% – ВР, 19,5% - QHG Shares Pte. Ltd., 1 акция принадлежит Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом, остальные – в свободном обращении.

Основные добывающие активы: ООО «РН-Юганскнефтегаз», ООО «РН-Пурнефтегаз», ОАО «Томскнефть ВНК», ЗАО «Ванкорнефть», ООО «РН-Сахалинморнефтегаз», «РН-Северная нефть», ОАО «Самаранефтегаз», ОАО «Удмуртнефть».



ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «СИСТЕМА» (ПАО АФК «СИСТЕМА»).

Финансово-промышленная группа, основанная в 1993 году Владимиром Евтушенковым и группой партнеров. С самого начала деятельности стала многопрофильным холдингом, приобретая активы в сферах телекоммуникаций, электроники, туризма, торговли, строительства и недвижимости, нефтегазовой отрасли.

Мажоритарный акционер ПАО АФК «Система» – Евтушенков В. П. (64,1939%)

Ключевые активы Группы АФК «Система» (доли эффективного владения): ПАО «МТС» (50,03%), Группа компаний «Детский мир» (52,1%), Segezha Group (100%), АО «Группа компаний «Медси» (100%), Группа компаний АО БЭСК (91%), ОАО «РТИ» (71,7%).

ПРЕДЫСТОРИЯ И «ПЕРВАЯ ФАЗА» КОНФЛИКТА ВОКРУГ «БАШНЕФТИ» (СМ. РИС.5)



Рис.5. Конфликт вокруг «Башнефти»

В 2014 году по решению Арбитражного суда Москвы АФК «Система» передала 73,9% акций уставного капитала «Башнефти» в собственность государству в лице Росимущества.

К началу 2016 года государству принадлежало 75,1% акций «Башнефти» (50% – федеральному правительству в лице Росимущества, 25,1% – правительству Башкортостана).

В июле 2016 «Роснефть» получила предложение о покупке 50,1% акций «Башнефти» от «ВТБ Капитала», агента по продаже госпакета в «Башнефти».

Республика Башкортостан сохранила блокпакет акций «Башнефти».

10 октября 2016 подписано распоряжение правительства, согласно которому 50,075% акций, принадлежавших Росимуществу, были проданы «Роснефти» за 329,7 млрд рублей. Сделка была заключена 12 октября 2016 года.

ВТОРАЯ ФАЗА» КОНФЛИКТА ВОКРУГ «БАШНЕФТИ»: АРГУМЕНТЫ СТОРОН

15 мая 2017 года Арбитражным судом Республики Башкортостан был зарегистрирован иск НК «Роснефть» и АНК «Башнефть» к АФК «Система» и ее дочерней компании АО «Система-Инвест». Позднее к иску присоединилось Министерство земельных и имущественных отношений Башкортостана. Предмет иска – взыскание с ответчиков убытков в сумме 170 млрд рублей (из них 106,6 млрд. сами убытки, 70 млрд – издержки курсовой разницы). Согласно претензиям истцов, в 2013-2014 году ответчиками была произведена реорганизация АНК «Башнефти», в результате которой та потеряла контроль над рядом активов и понесла убытки в связи с реорганизацией долговых обязательств.

ОСНОВНЫЕ ПРЕТЕНЗИИ ИСТЦОВ:

- Потеря АНК «Башнефть» косвенного владения пакетами акций ОАО «Башкирэнерго» и ОАО ОАО «Уфаоргсинтез»
- Из АНК «Башнефть» выведены финансовые средства путем ликвидации займов АО «Система-Инвест» перед АНК «Башнефть»
- Передача собственных акций АНК «Башнефть» в качестве эквивалента за переданное имущество
- Выкуп акций АНК «Башнефти» у миноритарных акционеров
- Способ распоряжения акциями АНК «Башнефть» – погашение

ОСНОВНЫЕ АРГУМЕНТЫ ОТВЕТЧИКОВ:

- Контраргументы свидетельствует о целесообразности мер реорганизации АНК «Башнефть», проведенных в соответствии с законодательством Российской Федерации. Действия были обоснованы подготовкой компании к размещению акций на биржевых площадках и являются стандартной практикой.
- АНК «Башнефть» не являлась мажоритарным акционером ОАО «Башкирэнерго» и ОАО ОАО «Уфаоргсинтез», выделение непрофильных активов соответствует мировой практике и повысило стоимость АНК «Башнефть»
- Активы и пассивы реорганизуемых компаний были пропорционально разделены между АНК «Башнефть» и АФК «Система» в соответствии с их долями в реорганизуемых обществах.
- Акции АНК «Башнефть» были переданы компании в соответствии с их рыночной стоимостью, приобретение собственных акций является мировой практикой.
- Акции были законно выкуплены у акционеров компании, что подтверждает решение Арбитражного суда Республики Башкортостан от 07.11.2014.
- Погашение акций не противоречит интересам самой компании и является легитимной, стандартной практикой.
- Кроме того, ответчики указывают на общую несостоятельность исковых требований, нарушающих нормы процессуального права (нерелегулируемый принцип правоприметственности НК«Роснефти», нерелевантное применение Закона «Об акционерных обществах» п.3 ст.6, истечение срока давности).

Мы предложили экспертам оценить бизнес-логику участников конфликта (в первую очередь его инициатора). Консенсус мнений можно сформулировать так: **«Роснефть» в значительной степени воспринимает свой бизнес как государственную и политическую миссию, для выполнения которой оправдана любая экспансия на внутреннем и внешнем рынках.**



«Мажоритарное мнение»

- «Логика руководства «Роснефти» в значительной степени опирается на мотивы национального интереса: «надо купить, потому что это нужно государству». (Редактор федерального СМИ).
- «Активы у «Роснефти» очень хорошие – в чем, кстати, большая заслуга лично Игоря Сечина. Благодаря административному ресурсу они смогли собрать активы и резко поднять капитализацию. А вот к операционному менеджменту «Роснефти» вопросы очень большие... » (Участник рынка).

Следующие вопросы были призваны оценить варианты и перспективы разрешения конфликта, а также скрытые мотивации инициатора иска.



«Мажоритарное мнение»

Большинство экспертов расценивает юридические аргументы «Роснефти» как недостаточно обоснованные. Общее место – трудность доказуемости претензий и вопрос наличия связи между действиями ответчика и убытками истца:

- «В деле не видно состава правонарушения со стороны «Системы». Нужно, чтобы: а) действия ответчика были противоправными; б) существовала причинно-следственная связь между убытками истца и действиями заказчика. Рассмотрение исков о взыскании убытков чаще всего упирается во второй пункт – очень сложно доказать эту причинно-следственную связь» (Юрист).



«Мнения разделились»

В качестве главной скрытой (непубличной) причины нового витка конфликта респонденты чаще всего называли следующие: «Попытка поглощения нынешних активов АФК» и/или «Попытка отсудить деньги как «дополнительную компенсацию» за покупку «Башнефти».

- «Не исключена версия, что за счет новой тяжбы «Роснефть» рассчитывает поглотить активы «Системы» и поправить собственное не лучшее положение» (Участник рынка).
- « При сокращении ресурсов «ближний круг» начинает обращать внимание на активы «второго круга» (Экономист).
- «В попытку поглотить активы АФК не верится, а вот деньги – хороший довод... Да, экстенсивный путь развития хорошо «разогнал» запасы и капитализацию «Роснефти». Но следствие этого – большие капзатраты, большие долги». (Редактор федерального СМИ).



«Миноритарное мнение»

Отдельные эксперты полагают: несмотря на юридическую слабость претензий, «Роснефть» права в самой жалобе о выводе активов, если таковой имел место:

- «Роснефть» вправе предъявлять претензии, потому что принятые «Системой» решения могли быть нацелены на вывод активов из «Башнефти» (Участник рынка).



«Миноритарное мнение»

Некоторые эксперты рассматривают претензии к АФК «Система» как продолжение амбициозных планов «Роснефти» на абсолютное лидерство в нефтегазовой отрасли.

- «Они хотят сделать «второй «Газпром»: ресурсная база плюс труба. Отсюда, кстати, и претензии к «Транснефти» (Участник рынка).

- «Роснефть хочет стать «вторым Газпромом»? – Да нет же, она хочет стать первым!... И если смотреть только на текущую капитализацию – «Роснефть» еще в 2016-м вышла в лидеры» (Редактор федерального СМИ).
- «Роснефть» конкурирует с ЛУКОЙЛом, но не имеет «прелестей» положения частной компании, которые есть у ЛУКОЙЛа» (Экономист).



«Мнения разделились»

Давая субъективную оценку юридическим перспективам иска «Роснефти» к АФК «Система», эксперты чаще всего соглашались с одним из двух следующих мнений: «Претензии «Роснефти» трудно доказуемы в судебном порядке» и «Мировое соглашение сторон – наиболее вероятный исход конфликта».

- «Поведение «Роснефти» [в истории с иском] нелогично. Допустим, государство национализирует амбар, потом передаёт его кому-то другому, а зерна в нем нет... Но с тем, кто вытащил зерно из амбара, должно разбираться государство, а вовсе не «Роснефть». (Экономист).
- «Похоже, это типичный иск с заведомо маловероятным успехом – компании часто подают иски, для того, чтобы связать конкуренту руки, оказать давление или привлечь к себе внимание... Допускаю, что выигрывать иск «Роснефть» не собирается, а цель его – оказать давление на «Систему», возможно, для снижения стоимости акций с целью что-то купить» (Юрист).
- «Возможно, мировое соглашение будет достигнуто на ранней судебной стадии – но с какой-то суммой. Возможно, эта сумма будет даже совсем небольшой... Но если это будет политическим решением на высшем уровне – то эта сумма не вырастет даже в случае апелляций [со стороны «Роснефти»].



«Мажоритарное мнение»

Как показывает практика корпоративных конфликтов последних лет, вмешательство «верховного арбитра» – явление не столь уж редкое. Видимо, памятуя об этом, более половины опрошенных экспертов считают, что вероятность вмешательства высшего руководства страны в данный конфликт «выше среднего»:

- «Есть ощущение, что [иск «Роснефти» к АФК] для президента стал сюрпризом, т.к. все претензии по окончании истории с «Башнефтью» были сняты, АФК «Система» признана добросовестным приобретателем... Уже в конце 2014 года Владимир Евтушенков был приглашен на новогодний президентский прием, а потом в составе официальной делегации посетил Крым» (Участник рынка).
- «Конфликт может исчерпаться раньше, чем мы думаем. По слухам, президент Путин был очень удивлен [иском «Роснефти» к АФК], т.к. по его версии история с «Башнефтью» исчерпана еще в 2014-м... Не исключено, что перед «Роснефтью» поставлена задача красиво выйти из ситуации» (Редактор федерального СМИ).



«Роснефть хочет стать «вторым Газпромом»?»



Экономике нужны не только нефтегазовые гиганты, но и компании с многолетними компетенциями в хайтеке.

ПОСЛЕСЛОВИЕ

Чем бы ни закончился спор «Роснефти» и «Системы», практически все эксперты уверены: это не последний корпоративный конфликт в истории российского бизнеса, и подобные войны наносят серьезный ущерб инвестиционному климату России.

При этом велика вероятность, что – в продолжение тренда последних лет – основными участниками последующих войн снова будут крупные компании с государственным участием. Собственно, больше воевать почти некому. По оценкам, опубликованным в докладе ФАС в сентябре 2016 года, доля госкомпаний в ВВП России выросла с 35% в 2005 г. до 70% в 2015 г.

Мотивация к конфликтам у госкомпаний особенно высока сейчас, когда «ресурсная база» развития продолжает сжиматься, и борьба за активы менее могущественных игроков выглядит едва ли не единственным *modus operandi*.

Анализируя конфликт «Роснефти» и «Системы», многие эксперты отмечали: даже хозяйственная деятельность госкомпаний плотно завязана на политику.

«Недовольство агрессивной стратегией «Роснефти» все больше охватывает крупных игроков политической элиты, в то время как президент перед выборами настроен на поддержание баланса», – говорит чиновник, принявший участие в нашем опросе.

Внешний фактор выглядит не менее важным. «Роснефть» живет по закону «военного лагеря», войной и экспансией», – отмечает другой наш собеседник, представитель бизнеса. С другой стороны, если режим санкций сохранится в обозримой перспективе – модель «военного лагеря» выглядит вполне органично и оправданно: логичным ответом выглядит опора на внутренние ресурсы, мобилизационная модель экономики, негласное разделение бизнеса на «стратегические компании» и «все остальные».

Если же надеяться на лучшее – то при изменении политической конъюнктуры российской экономике понадобятся не только нефтегазовые гиганты, но и компании, наработавшие многолетние компетенции в высокотехнологичных сферах – в частности, такие, как АФК «Система».

Впрочем, обсуждение стратегических развилок страны – очевидно, предмет других, более масштабных исследований.



www.pltf.ru



ПЛАТФОРМА
ЦЕНТР СОЦИАЛЬНОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ