

**П.С.Козловский (асп., каф. ЭМЭП), В.А.Таратин, к.э.н., проф.**

## **К ВОПРОСУ О РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ОАО "ГАЗПРОМ"**

Реформирование газовой отрасли разделением ОАО "Газпром" на добывающую, транспортную и сбытовую компании сегодня невыгодно ни государству, ни компании.

На сегодняшний день формально ОАО "Газпром" является частной компанией. Государство владеет лишь 38% акций компании. Этот факт позволяет считать "Газпром" обыкновенной коммерческой фирмой, для которой главное - прибыль. При этом "Газпром" ищет защиты своей монополии на систему транспортировки газа, без которой прибыль в нынешних масштабах невозможна.

Выгодна монополия и с точки зрения рынков. Например, на внешнем рынке роль компании-монополиста обеспечивает максимальные государственные доходы от экспорта. Россия заинтересована в увеличении поставок газа в Западную Европу, так как это позволит удержать и укрепить существующие геополитические позиции.

Наконец, стоимость акций "Газпрома" - монополиста, очевидно, не будет соответствовать стоимости акций одной из компаний разделенного холдинга.

Получается, что сегодня реальная реструктуризация газовой отрасли России и деление "Газпрома" на добывающую, транспортную и сбытовую составляющие означает для государства одни минусы. Это позволяет считать его реформирование перспективой отдаленной, несмотря на постоянную ротацию кадров в монополии.

Постоянно растущие финансовые потребности на фоне падения добычи - это сегодня основное слабое место "Газпрома". Компания не имеет достаточных финансовых резервов даже для сохранения нынешнего уровня добычи углеводородного сырья.

По данным "Газпрома", в 2001 году на финансирование капитальных затрат в области добычи компании должно было потребоваться \$3,38 млрд. Это на 14% больше того, что "Газпром" вложил в добычу в 2000 году. Основная часть названной суммы потребуется для разработки месторождения Заполярное, выход которого на проектную мощность в 100 млрд м<sup>3</sup> запланирован на 2003 год. Если эти планы реализовать не удастся, то достигнутый уровень добычи газа не удержать. Для финансирования капиталовложений у "Газпрома" собственных средств не хватает, потребуются кредиты на сумму около \$2 млрд.

На сегодня существуют только два пути: повышение цен на газ на внутреннем рынке и увеличение доли иностранных инвесторов в уставном капитале "Газпрома" до разрешенных законом РФ "О газоснабжении в Российской Федерации" 20% при одновременной дополнительной эмиссии обыкновенных акций или конвертируемых облигаций.

Поднять цены на газ в данной ситуации проще. Во-первых, у государства наверняка не окажется денег для выкупа после дополнительной эмиссии акций своей пропорциональной доли, которая необходима для сохранения 38% участия государства в уставном капитале "Газпрома". Во-вторых, иностранные инвесторы, могут пойти на покупку акций "Газпрома" только при условии отмены деления рынка акций компании. В-третьих, по оценкам независимых экспертов иностранные участники уже сегодня владеют 25-26% доли в уставном капитале посредством "внучатых" компаний, что может помешать проведению необходимого решения через Государственную Думу.

Итак, наиболее вероятные реформы в "Газпроме", которые могут вскоре произойти, сводятся к отмене деления рынков акций компании, росту участия в ее уставном капитале иностранных инвесторов и введению "золотой" акции. Если же отмены деления рынков акций "Газпрома" не случится, то реформы ограничатся ростом цен на газ на российском рынке. А это само по себе финансовых проблем "Газпрома" это не решит.

Реструктуризация "Газпрома" как естественной монополии во многом будет зависеть от результатов реформирования электроэнергетической отрасли, жилищно-коммунального хозяйства и МПС.