

## Привлечение инвестиций — цель приватизации в оборонном комплексе

*Результаты анализа итогов приватизации оборонных предприятий, проведенного специалистами АО “ЭКОС”, показали, что форсированная аукционная продажа их акций практически не приносит доходов государству. Отрицательно сказывается такая приватизация и на деятельности самих предприятий, поскольку случайные собственники, в руки которых попадают акции, не заинтересованы в развитии высокотехнологичных производств. Если итоги столь неутешительны, может быть, стоит вообще отказаться от приватизации? Специалисты АО “ЭКОС” предлагают иной выход, который, по их мнению, сделает продажу акций оборонных предприятий главным источником инвестиций в их развитие.*

Главный вывод по результатам анализа промежуточных итогов приватизации оборонных предприятий таков: продолжение приватизации в оборонном комплексе целесообразно только в том случае, если ее полностью переориентировать на привлечение частных инвестиций и концентрацию акций предприятий в руках стратегических собственников, которые будут вкладывать дополнительные средства в развитие конкурентоспособных производств. Чтобы реализовать это предложение, необходимо продавать акции исключительно по инвестиционному конкурсу без права замены способа продажи.

Если говорить только о производственных инвестициях, то продажа по инвестиционному конкурсу акций 210 заводов и научно-производственных предприятий, готовых сегодня к приватизации, в течение двух лет обеспечит инвестиции в размере 21,3 трлн. руб., в том числе 1,6 трлн. по предприятиям промышленности средств связи (табл.1).

Одного решения о продаже акций исключительно по инвестиционным конкурсам, конечно же, недостаточно. Необходимо пересмотреть и порядок их проведения. По большей части уже проведенных конкурсов (73,1%) можно сказать, что конкурс фактически отсутствовал. Победители выиграли их, заявив объем инвестиций, близкий к стартовому, который в ряде случаев мало отличался от средней аукционной стоимости пакета акций, т. е. превышал номинал всего в 15–50 раз. Так, 14% акций Ковровского механического завода проданы за инвестиции, всего в 14 раз превышающие их номинальную стоимость; 48,2% акций завода “Аметист” — в 21 раз; 20% ак-

ций завода “Горизонт” — в 22 раза и т.д.

Кроме того, далеко не все инвестиции имеют производственную направленность. “Инкомбанк”, например, инвестирует 3 млрд. руб. в АО “ЦНИ-ИРЭС”, однако большая часть этих средств уходит на ремонт помещений, в которых расположатся его же службы. На подобные цели, скорее всего, используются инвестиции и в некоторые другие предприятия, так как победителями многих инвестиционных конкурсов стали фирмы с неясным происхождением. Изменить ситуацию можно лишь в том случае, если превратить соревнования покупателей, как это было до сих пор, в конкурсы серьезно проработанных инвестиционных предложений в русле государственной промышленной политики. Только тогда частные инвестиции пойдут на развитие высокотехнологичных производств, акционеры же будут заинтересованы в их модернизации, а не хищнической эксплуатации.

На наш взгляд, необходимо ввести в практику три вида инвестиционных конкурсов: только для российских инвесторов; только для иностранных ин-

весторов и на общих основаниях. Сегодня вряд ли можно рассчитывать на многотриллионные российские инвестиции. Поэтому те предприятия, которые исключены из мобилизационных планов и полностью ориентированы на гражданскую продукцию, можно предлагать на конкурс для зарубежных инвесторов.

Одновременно необходимо определить перечень предприятий, владеющих двойными технологиями, к модернизации которых, а следовательно, к частичному финансированию обороны, целесообразно привлечь исключительно частный российский капитал. По всем остальным предприятиям конкурсы могут проводиться на общих основаниях.

На наш взгляд, следовало бы также ввести дополнительные стимулы для инвесторов, например продавать победителям конкурсов, досрочно выполнившим свои обязательства, остаток непроданных акций, что усилит их влияние на принятие решений или увеличит будущие дивиденды. В некоторых случаях проведение инвестиционных конкурсов нужно скоординировать с деятельностью Конверсфон-

Расчет возможных производственных инвестиций

Показатели	Департамент								
	АП	БП	ПВ	ПСС	РКП	РП	СП	ЭП	МОП
Всего предприятий с непроданными пакетами акций >10% УК, шт	38	11	24	25	9	19	24	60	210
Суммарная номинальная стоимость акций, подлежащих продаже, млн. руб.	881,5	2711,6	1970,4	658,2	350,8	370,9	923,4	2653,7	8520,5
Ожидаемый объем инвестиций, млрд. руб.	2203,8	1779,0	4926,0	1645,5	877,0	927,3	2308,5	6634,3	21301,3

Таблица 2

## Расчет затрат на выкуп акций у чековых инвестиционных фондов

Показатели	Департамент								
	АП	БП	ПВ	ПСС	РКП	РП	СП	ЭП	МОП
Число АО, у которых ЧИФы суммарно владеют пакетами голосующих акций более 10%	13	1	11	10	6	4	5	30	80
Суммарная номинальная стоимость пакетов акций в собственности ЧИФов, тыс руб.	169206	8712	95816	169112	29757	62244	49876	704207	1288930
Затраты на выкуп акций у ЧИФов (Кн=100), млн. руб.	16920,6	871,2	9581,6	16911,2	2975,7	6224,4	4987,6	70420,7	128893,0

да, Фонда электронной техники, возможно, санационного фонда, гарантировав таким образом определенное государственное участие в крупномасштабной модернизации конкретного акционерного общества под конкретный инвестиционный проект. Необходимо также продумать меры, направленные на привлечение инвестиций в развитие акционерных обществ, завершивших первичное размещение акций. Как видно из табл. 2, в 80 АО чековые инвестиционные фонды суммарно владеют более чем 10% голосующих акций. Подавляющее большинство ЧИФов — чистые рантье, которые не хотят и не могут инвестировать в производство дополнительные средства.

Нужно найти способ выкупить их акции, например, создав специализированную финансово-инвестиционную компанию, и повторно выставить на инвестиционный конкурс. При затратах на выкуп акций по текущей рыночной стоимости, равных 128,9 млрд. руб., объем инвестиций может составить 3,2 трлн. рублей.

Такую же операцию следовало бы провести примерно по 40 АО, 15% и более акций которых оказалось в руках большого числа мелких акционеров — юридических лиц. Это особенно важно для АО, у которых незаинтересованные сторонние акционеры суммарно владеют более чем 25% голосующих акций. Объединившись, такие акционеры могут блокировать решения о выпуске дополнительной эмиссии с целью привлечения капитала.

Очевидно, что инвестиционная ориентация замедлит приватизацию. Акции ряда предприятий не будут пользоваться спросом несмотря на дополнительные стимулы. И тем не менее их все равно нельзя продавать кому угодно по заниженным ценам. Решению проблемы помогла бы разработка механизма консолидации не пользующихся спросом акций в руках экономически сильных предприятий с предоставлением им права полного распоряжения (вплоть до продажи) соответствующим имуществом. Если у государства не хватает средств для поддержки высокотехнологичного научно-промышленного потенциала страны, то оно может соответству-

ющим образом распорядиться избыточным имуществом, остающимся в его собственности.

Отдельный и очень сложный вопрос — приватизация научных организаций. В приведенных выше расчетах возможных инвестиций они не учитывались, так как пока трудно рассчитывать на появление инвесторов, готовых вкладывать средства в оснащение научных институтов. Тем не менее некоторые НИИ наверняка могут предложить эффективные инвестиционные проекты по промышленной реализации готовых разработок с использованием их собственных производственных возможностей или простаивающих мощностей каких-то заводов. С учетом этого научные организации необходимо разделить на четыре группы: трансформирующиеся в научно-производственные фирмы; превращаемые государством в материнские фирмы холдингов или промышленных групп; временно имуществом дотируемые государством; не выполняющие работ по заказам Минобороны и Миноборонпрома России. НИИ, относящиеся к первой группе, в состоянии предложить перспективный инвестиционный проект. Государство может помочь передачей в их уставный капитал незагруженного производственного имущественного комплекса.

Вторая группа объединяет ограниченное число ведущих НИИ, способных возглавить крупные российские промышленные группы, для чего государство может передать в их уставный капитал контрольные пакеты акций соответствующих заводов с одновременным обменом на акции промышленной группы. При этом государство сохраняет конт-

роль над группой либо выставляет часть своих акций на инвестиционный конкурс или серию конкурсов под конкретные проекты.

В третью группу входят НИИ, приватизация которых консервируется на трехлетний срок. В течение этого времени непроданные акции находятся в собственности государства, которое оказывает НИИ помощь, в частности освобождает от налога на имущество и прибыль, образующуюся за счет доходов от аренды помещений (при условии, что доля государственных заказов в общем объеме НИОКР составляет не менее 25%, а доходы от аренды направляются на покрытие эксплуатационных расходов и платежей в бюджеты всех уровней). Вопрос с каждым НИИ и КБ, не выполняющими государственных заказов (четвертая группа), в каждом случае должен решаться отдельно с учетом предложений других акционерных обществ, промышленных групп, ФПГ и холдингов.

Изложенные предложения делают инвестиционную приватизацию достаточно сложным, индивидуальным процессом, требующим тесного взаимодействия органов приватизации и органов управления промышленностью. По-видимому, целесообразно в определенной степени расширить полномочия промышленных министерств в данной области. Необходимо также признать, что приватизация оборонных предприятий все-таки имеет специфические особенности, которые должны быть учтены в новой Государственной программе приватизации и при необходимости закреплены законодательными и нормативными актами.