

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

**Экономические последствия приватизации госкомпаний
(Роснефть, Башнефть, Сбербанк)**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 4 курса 411 группы
направления 38.03.01 Экономика
профиля «Экономика предпринимательства»
экономического факультета
Железновой Ксении Николаевны

Научный руководитель

Ст. преподаватель _____ В.А. Максимов

Зав. кафедрой

к.э.н., доцент _____ Е.В. Огурцова

Саратов 2019

Введение. В настоящее время денационализация является глобальным трендом мировой экономики. Значительный рост приватизационных сделок в период с 2012-2016 гг. [54] свидетельствует о начале новой приватизационной волны. Доходы от нее имеют устойчивую тенденцию к росту.

Несмотря на более чем 20-летний стаж осуществления политики разгосударствления, Россия по сравнению с другими странами занимает одно из лидирующих мест по масштабам государственного сектора. Существует большое количество оценок относительно доли госсектора в российской экономике в силу отсутствия единого метода измерения. Однако, несмотря на то, что эти оценки могут быть завышены или занижены, тенденция к их росту сохраняется.

В политике разгосударствления экономики России имеет место противоречие. Численность предприятий государственного сектора снижается, при этом уровень участия госсектора через крупнейшие компании, банки с госучастием и госкорпорации остается значительным.

Тем не менее вопрос об осуществлении приватизационной политики в нашей стране до сих пор является актуальным. На данный момент ведутся обсуждения продажи активов крупнейших компаний с государственным участием, которые играют значительную роль в экономике России. В частности, к таким относится ПАО «Сбербанк».

Целью выпускной квалификационной работы является анализ последствий приватизации государственных компаний на примере ПАО «НК «Роснефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Сбербанк».

Исходя из данной цели, в работе поставлены следующие задачи:

1. выявить основные цели приватизационной политики, а также исследовать ее методы;
2. проанализировать российский приватизационный опыт, а также опыт других стран;
3. проанализировать деятельность ПАО «НК «Роснефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Сбербанк»;
4. исследовать последствия приватизации деятельности ПАО «НК

«Роснефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Сбербанк»:

5. проанализировать дальнейшие перспективы приватизации государственных компаний в России.

Предметом исследования данной работы является процесс приватизации ПАО «НК «Роснефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Сбербанк».

Объекты исследования — ПАО «НК «Роснефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Сбербанк».

Основными источниками практического материала, использованного при написании выпускной квалификационной работы, являются данные бухгалтерской и иной отчетности ПАО «НК «Роснефть», ПАО АНК «Башнефть», ПАО «Сбербанк».

Основная часть. Институт приватизации как самостоятельное экономическое и юридическое явление сформировался во второй половине XX века, он служил одним из способов привлечения средств в государственный бюджет.

Понятие приватизации с момента своего появления претерпевало множество изменений, как и сам институт приватизации. Сам термин был введен в научный оборот американским исследователем Робертом У. Пулом, который впервые использовал его в своей работе, подготовленной для периодического бюллетеня «Reason Foundation» (1976).

Согласно мнению многих ученых-экономистов целесообразно рассматривать термин «приватизация» в широком и узком смыслах. Широкая трактовка предполагает, что приватизация выступает в роли регулятора экономики путем сокращения государственного сектора и увеличения частного. В узком смысле слова под приватизацией понимают процесс полной или частичной передачи государственной собственности в частную. Исходя из такого разделения возникает новая позиция в понимании данного процесса. Многие авторы утверждают, что приватизация как переход собственности из государственной в негосударственную является частью более широкого процесса — разгосударствления, определение которого, в свою очередь, схоже с широким

понятием «приватизация» [10, с. 162].

Основными целями приватизации являются:

1. Активизация работы частного сектора, стимулирование конкуренции;
2. Формирование доходной части бюджета;
3. Снижение издержек по управлению государственным сектором, уменьшение уровня неэффективности в этом секторе;
4. Решение задач управления структурными изменениями в экономике с целью повышения структурной эффективности;
5. Стимулирование инвестиционной активности;
6. Трансформация экономической системы;
7. Часто в качестве скрытой цели при проведении приватизации выступает стремление к сохранению возможности политического вмешательства.

В разных странах приватизация государственных активов осуществляется различными методами. Это во многом зависит от политической идеологии руководящих органов и экономического развития страны.

Существует несколько основных методов приватизации [37, с. 126]:

1. Продажа акций приватизируемых компаний на фондовом рынке. Продажа может осуществляться полностью либо с сохранением доли собственности компании за государством.
2. Метод прямой продажи. С помощью данного метода приватизация происходит путем продажи целой компании или ее части стратегическому инвестору, чаще всего через аукционы или трастовые агентства.
3. Ваучерная приватизация. Согласно данному методу правительство централизованно распределяет (или продает по низкой цене) среди населения ваучеры, которые могут быть обменены на акции других приватизируемых предприятий или проданы другим инвесторам.
4. Передача приватизируемой компании в руки трудовым коллективам и менеджменту (так называемая инсайдерская приватизация).
5. Реституция — это процесс возвращения компании частному собственнику.

Методы, которые используют правительства в своей приватизационной политике, во многом определяются теми целями, которые они перед собой ставят. Об этом может свидетельствовать как российский так и зарубежный опыт приватизации.

Многие правительства стран ЕС использовали приватизацию как средство ускорения процесса либерализации. Если говорить о европейских странах, то здесь, как правило, следует начинать с Великобритании. Британская программа по приватизации является традиционным примером из-за своего радикализма и широты охвата.

Великобритания — это одна из немногих стран, где приватизационная политики проходила последовательно. Британские правительства никогда не спешили продавать активы, вели детальный расчет всех действий и ждали подходящего момента. Также стоит отметить, что все сделки сопровождались открытыми и долгими обсуждениями в парламенте.

Помимо идеологического характера процесса приватизации за ней стояли также экономические и политические цели: ослабление налогового бремени, создание «народного капитализма», снижение влияния профсоюзов и политической оппозиции.

Что касается Франции, то там процесс приватизации имел во многом идеологическую окраску. Французскую программу приватизации (1986-1988) рассматривают как реакцию против программы национализации, принятой предшествующим правительством социалистов.

В развивающихся странах, например в Чили, приватизация направлена на создание экономической среды, стимулирующей частные инвестиции. В чилийской приватизационной политике и практике можно выделить два этапа. Первый этап (1974-1978 гг.) осуществлялся с целью преодолеть острый финансовый дефицит, явившийся следствием социально-политического кризиса. Второй этап приватизации (1986-1989 гг.) характеризовался более расширенным перечнем целей, их них: нормализация (приведение в жизнеспособное состояние) финансовых и промышленных учреждений odd-сектора; увеличение ресурсов

для выплаты государственного долга и осуществления необходимых капиталовложений в предприятия общественного сектора и общей инфраструктуры; создание дополнительных возможностей для инвестирования.

В России начало процессу приватизации положила чековая (ваучерная) приватизация (1992-1994). Данный метод приватизации использовали в Чехии. Там граждане страны обменяли ваучеры на акции компаний. В России же население не знало, что нужно делать с чеками. Граждане начали продавать ваучеры за бесценок спекулянтам и фиктивным организациям, поскольку государство не предоставило населению никакой информации.

В период с 1994 по 1999 проходила денежная приватизация. Продажа предприятий осуществлялась по значительно заниженным ценам, не было методики оценки имущества предприятия.

В последующие годы масштабы присутствия государства расширились за счет активизации компаний с долей государства в капитале. Госкомпании встали на путь расширения масштабов своего бизнеса и его диверсификации, участвуя в слияниях и поглощениях.

В данной работе был проведен анализ деятельности ПАО «НК «Роснефть». Он показал, что на данный момент компания демонстрирует улучшение эффективности деятельности по сравнению с предыдущими периодами по всем показателям. Такая положительная тенденция может объясняться ростом цены на нефть марки Urals на 10% в рублевом выражении, увеличением объемов реализации нефти и нефтепродуктов за счет интеграции новых активов и органического роста добычи, а также ростом поставок на внутренний рынок.

Подводя итоги анализа ПАО АНК «Башнефть», можно отметить, что за всю свою историю компания оказывалась в руках различных собственников, что не могло не сказываться на ее деятельности. Тем не менее, на данный момент компания, несмотря на ухудшение некоторых показателей в связи с изменением конъюнктуры рынка, функционирует эффективно. Несмотря на то, что показатели рентабельности в 2018 году ниже, чем в 2017, они тем не менее

остаются на достаточно высоком уровне.

Проанализировав современное состояние ПАО «Сбербанк», можно сделать вывод, что данная компания является весьма привлекательным активом для инвесторов, благодаря устойчиво улучшающимся финансовым показателям, а также в силу своей роли бессменного лидера банковского сектора России. По всем основным показателям деятельности компания демонстрирует положительную тенденцию.

Приватизация ПАО «НК «Роснефть» сопровождалась большим количеством дискуссий и готовилась больше года. Предполагалось осуществление продажи акций в количестве до 2 066 727 473 (19,5% акций). Данная сделка завершилась в декабре 2016 года. Ее сумма составила 10,5 млрд. евро (по курсу ЦБ — 721,25 млрд руб.). 19,5% акций компании приобрели один из крупнейших международных трейдеров Glencore и Катарский суверенный фонд.

Что касается последствий данной сделки, то здесь наблюдается расхождение во мнениях. Согласно одной из них, партнер в лице инвестиционного фонда Катара является выгодным для НК «Роснефть», т.к. он обладает гигантскими финансовыми ресурсами, ему принадлежит достаточно много различных активов, в том числе и значительный пакет компании Glencore, которая также объявлена стороной в этой сделке. Однако есть и другое мнение, согласно которому компания «Роснефть» намерено продала свои акции инвестору, который не имеет никаких целей, связанных с получением доступа к российским запасам. Glencore на момент покупки акций НК «Роснефть» имел долговую проблему, поэтому Катарскому инвестфонду было выгодно через данную сделку улучшить качество своих вложений в Glencore.

Приватизация ПАО АНК «Башнефть» стала одной из самых обсуждаемых сделок 2016 года. В октябре 2014 года Арбитражный суд Москвы вынес решение об истребовании в собственность государства 81,67% акций «Башнефти». Такое решение объяснялось незаконным осуществлением приватизации данной компании в 2003 году. Отсюда и последующие сделки по продаже «Башнефти»

считались недействительными.

В июле 2016 года «Роснефть» получила от «ВТБ Капитала», являющегося агентом по продаже госпакета в «Башнефти», предложение приобрести 50,1% акций компании. Несмотря на вышеупомянутый закон о приватизации, который запрещает государственным компаниям участвовать в приватизационных сделках, представитель «Роснефти» Михаил Леонтьев утверждал о праве компании участвовать в приватизации. По его словам, «Роснефть» нельзя юридически считать государственной компанией, поскольку она подвергается косвенному контролю со стороны государства через компанию «Роснефтегаз» (на тот момент она владела 69,5% акций «НК «Роснефть»).

10 октября 2016 года глава правительства Дмитрий Медведев сообщил, что подписал распоряжение о продаже 50,0755% акций компании «Башнефть» «Роснефти».

Проанализировав процесс подготовки и осуществления данных приватизационных сделок, можно заметить затяжной характер каждой из них. Владимир Милов, директор Института энергетической политики, объясняет это с помощью следующих причин [51]:

1. Отсутствие заинтересованности стратегических иностранных инвесторов. Причинами незаинтересованности иностранных компаний в покупке могли быть санкции, увеличение налоговой нагрузки, низкие цены на сырье.

2. По мнению Милова, на этом фоне правительство пытается переоценить продаваемые активы, его основная задача — пополнить бюджет. Например, главный претендент на покупку активов АНК «Башнефть» Вагит Алекперов еще в июне отметил, что разогретая рыночная оценка госпакета «Башнефти» кажется ему завышенной — тогда этот пакет стоил в районе 250 млрд. руб.

Что касается ПАО «Сбербанк», то его приватизация прошла в 2012 году в формате размещения на Лондонской и Московской биржах. Центральный Банк продал 7,58% акций Сбербанка за \$5,2 млрд. Среди инвесторов были европейские и американские фонды, в частности, TPG и структуры, связанные с

Джорджем Соросом. Организаторами выступали банки Credit Suisse, Goldman Sachs, J.P.Morgan, Morgan Stanley, а также «Тройка Диалог», инвестиционная группа самого Сбербанка. Доля государства после проведения приватизации составила 50% плюс одна акция.

На сегодняшний день «Сбербанк» играет определяющую роль в национальной финансовой системе и оказывает весомое влияние на всю экономику, поэтому вопрос о передаче «Сбербанка» в частную собственность является наиболее острым. Сторонником приватизации компании является председатель правления Герман Греф. По его мнению, это хорошая альтернатива повышению налогов. За продажу Сбербанка частным инвесторам высказывались и другие влиятельные отечественные политики: глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина, премьер-министр Дмитрий Медведев, бывший федеральный министр экономического развития Алексей Улюкаев, руководитель Центра стратегических разработок Алексей Кудрин и другие. Однако, по их мнению, подобные меры будут полезны в будущем, а пока банковская система страны не готова к таким крупным сделкам.

Дальнейшая приватизация оказывается под вопросом ввиду ряда негативных последствий данного процесса:

1. «Сбербанк» является мощным инструментом государственной политики на финансовом рынке.
2. Распространено мнение, что Сбербанк едва ли не единственный надежный банк, которому можно доверить свои средства.
3. Российская банковская система еще окончательно не восстановилась от кризиса и на данный момент находится под воздействием большого количества рисков ввиду недостаточной платежеспособности населения и низкой инвестиционной активности.

Среди положительных последствий данной приватизации могут быть:

1. Банк России выручит от приватизации огромные средства, которые могут быть переданы в бюджет, что сейчас крайне актуально по причине увеличения государственных расходов и быстрого истощения резервных фондов.

2. Усиление конкуренции в банковском секторе, где сейчас наблюдается высокая степень монополизации.

В данной работе была проведена оценка влияния доходов от приватизации государственного и муниципального имущества на ВВП страны с помощью построения эконометрической модели. В качестве регрессоров использовались следующие показатели: уровень безработицы, индекс потребительских цен, сальдо торгового баланса, цена нефти марки Brent, расходы федерального бюджета, инвестиции в основной капитал, доходы от приватизации государственного и муниципального имущества.

Эконометрические расчеты показали, что такой фактор как доходы от приватизации государственного и муниципального имущества не влияет на уровень ВВП. Значимыми оказались следующие регрессоры: сальдо торгового баланса и инвестиции в основной капитал. С увеличением сальдо торгового баланса на 1 млрд. руб. ВВП увеличивается в среднем на 0,126864 млрд. руб., а при увеличении инвестиций в основной капитал на 1 млн. руб. ВВП увеличивается в среднем на 0,552992 млрд. руб.

Практика проведения приватизации в современной экономике России показывает, что продажа крупных государственных активов имеет довольно длительный процесс подготовки, поиска наиболее выгодных методов и времени проведения приватизации. Это обуславливает необходимость постоянного мониторинга экономической конъюнктуры рынка как со стороны государства, так и со стороны участвующих в сделках компаний.

Правительство при выборе момента и метода приватизации должно учитывать потребности бюджетной системы, возможности привлечения финансирования, влияния потенциальных сделок на состояние конкретных рынков, развитие отдельных отраслей и регионов. Очевидно, что применительно к крупным компаниям решение о приватизации должно приниматься строго индивидуально (что, собственно, и предусмотрено действующим законодательством). Поэтому перспектива приватизации той или иной компании является довольно туманной и зависит от множества факторов.

Заключение. Понятие «приватизация» можно рассматривать как в узком, так и в широком смысле. Если в первом случае приватизация рассматривается как процесс полной или частичной передачи государственной собственности в частную, то во втором приватизация выступает в роли регулятора экономики путем сокращения государственного сектора и увеличения частного.

Цели приватизационных политик разных стран могут отличаться в зависимости от состояния экономической системы. Соответственно, методы, применяемые при приватизации, будут зависеть от тех целей, которые ставит перед собой правительство.

Процесс приватизации ПАО «НК «Роснефть» и ПАО АНК «Башнефть» имел довольно длительный характер и сопровождался большим количеством дискуссий. Мнения по поводу оценок последствий данных сделок тоже являются различными.

Что касается ПАО «Сбербанк», то его приватизация прошла в 2012 году в формате размещения на Лондонской и Московской биржах. Центральный Банк продал 7,58% акций Сбербанка за \$5,2 млрд.

Проанализировав современное состояние ПАО «Сбербанк», можно сделать вывод, что данная компания является весьма привлекательным активом для инвесторов, благодаря устойчиво улучшающимся финансовым показателям, а также в силу своей роли бессменного лидера банковского сектора России. Однако ее дальнейшая приватизация оказывается под вопросом ввиду ряда негативных последствий данного процесса.

Дальнейшие перспективы приватизации в нашей стране являются довольно туманными. В данный момент правительством разрабатываются планы по приватизации государственного имущества, в которых приводится перечень предприятий, а также планируемая доля для продажи. В силу изменчивости конъюнктуры рынка, слабому спросу на крупные доли акций со стороны инвесторов сроки исполнения данных программ не оговариваются. Также возможен перенос данных сделок на будущие периоды. В связи с этим приватизация крупных долей государственных компаний может иметь

длительный характер.