



# **Связьинвест: в ожидании перестройки**

**Руководитель аналитического отдела  
Абелев Олег Александрович  
Аналитик  
Мосина Ирина Олеговна  
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**19 мая 2010 г.  
Москва**

## Содержание

О компании .....	3
Суть реформы.....	4
Межрегиональные компании связи (МРК) .....	7
ОАО «Ростелеком».....	9
ОАО «ВолгаТелеком» .....	12
ОАО «Северо-Западный Телеком».....	14
ОАО «Центртелеком» .....	16
ОАО «Сибирьтелеком» .....	18
ОАО «Уралсвязьинформ» .....	20
ОАО «Южная Телекоммуникационная компания».....	22
ОАО «Дальневосточная компания электросвязи» .....	24
ОАО «Дагсвязьинформ».....	26

## О компании

Холдинг "Связьинвест" был создан государством в сентябре 1995-го года. В его уставный капитал были переданы акции 89 предприятий электросвязи. Основные активы – контрольные пакеты акций семи МРК<sup>1</sup> (общая емкость – более 32,5 млн. телефонных номеров) и оператора дальней связи "Ростелеком". Холдинг «Связьинвест» является основным активом государства в отрасли связи (государство контролирует 75% - 1 акция холдинга в лице Росимущества), вторым акционером холдинга, контролирующим остальную часть акций, является АФК «Система».

В 2000-2006 гг. с целью либерализации рынка связи были выделены семь межрегиональных компаний связи, в которых Связьинвест являлся собственником контрольных пакетов акций (более 50%), а также был введен ряд поправок в законодательство, в результате чего произошло усиление конкуренции на рынке связи и, как следствие, снижение доли Связьинвеста.

## Структура Холдинга

### ОАО «Связьинвест»

Наличие голосующего большинства	Отсутствие голосующего большинства	Участие в других предприятиях
7 межрегиональных компаний (51% и более)	Московская ГТС (28%)	МобилТел (100%)
Ростелеком (51%)	Костромская ГТС (37%)	СвязьБанк (1%)
Дагсвязьинформ (51%)		Объединенная регистрационная компания (8,95%)
Центральный телеграф (51%)		СтартКом (25%)
Гипросвязь (74,99%)		РТКомм.Ру (0,5%)

*Источник: сайт холдинга*

По причине усиления позиций мобильной связи в телекоммуникационной отрасли и консолидации основных конкурентов – операторов мобильной связи, для укрепления и восстановления утраченных позиций в отрасли, **Связьинвест проводит реформу о реорганизации своих активов, целью которых является создание единого федерального оператора связи путем консолидации активов холдинга.**

<sup>1</sup> Межрегиональная компания

## Суть реформы

Телекоммуникационная отрасль относится к категории стратегически важных отраслей, более того уже достаточно давно выявлена прямая зависимость между ростом российской экономики и спросом на телекоммуникационные услуги.

На наш взгляд, потенциал роста рынка связи в РФ сейчас существенно ограничен, поскольку на сегодняшний день, проникновение телефонной связи уже находится на верхней точке, а темпы роста новых абонентов разочаровывают. Развитие бизнеса в этой отрасли сегодня, по нашему мнению, может быть направлено на следующие направления:

1. развитие связи 4G;
2. фиксированного доступа в Интернет;
3. развитие сопутствующих услуг абонентов;
4. объединение действующих сегодня на рынке активов с целью укрупнения.

Все эти направления, по нашему мнению, могут стать драйверами роста отрасли в будущем помимо реструктуризации.

Реформа является третьей по счету в отрасли, имеющее своей целью создание универсального оператора. В результате первый «Вымпелком» выкупил 100% акций «Голден Телекома», а второй - «МТС» приобрел контрольный пакет акций «Комстар-ОТС».

Осенью 2009-го года совет директоров «Связьинвеста» единогласно одобрил проведение реорганизации холдинга в форме присоединения семи дочерних МРК к ОАО «Ростелеком» и создание единого оператора мобильной связи. Этот момент, с юридической точки зрения и можно назвать началом реформирования холдинга.

Реорганизацию планируется закончить в течение 2010-2011 гг., а Связьинвест прекратит управленческую и методическую деятельность в 2011 году.

Поскольку процесс реформирования отрасли является достаточно продолжительным, было бы целесообразно обозначить «поворотные» моменты этого процесса.

### Основные этапы реформы:

1. Обмен активами между государством и АФК «Система». Планируется, что дочерняя компания Системы «Комстар-ОТС» передаст пакет акций Связьинвеста (25% плюс одна акция) Внешэкономбанку, а Связьинвесту перейдут 100% акций сотового оператора «Скай Линк» от АФК «Система». Взамен Комстар-ОТС получит 23,3% акций его дочерней компании Связьинвеста - МГТС и освободится от долга перед Сбербанком в размере 26 млрд. руб. Таким образом, государство сосредоточит в своих руках 100%-й пакет акций Связьинвеста, что будет способствовать процессу реорганизации. В конце апреля АФК «Система» уже сообщила о том, что консолидировала 100%-й пакет «Скай Линка» «в результате ряда сделок, совершенных в апреле 2010 года».

2. Для присоединения МРК к «Ростелекому», согласно законодательству, необходимо на общих собраниях акционеров всех МРК получить одобрение у 75% акционеров компании (в данном случае привилегированные акции получают право голоса). **Общие собрания акционеров пройдут в МРК до конца июня 2010-го года.**