

НЕФТЬ И ГАЗ

Кто тормозит законопроект «О нефти» **18** | Почему проект налоговой системы получил название «схема 60–66» **19** | Зачем «Газпром» переплатил за Ковыктинское месторождение **20** | Какие российские компании вошли в число лидеров по запасам нефти и газа **20**



Новая сила

рейтинг

Начало года в нефтегазовой отрасли выдалось довольно бурным: в первые три месяца создавались и распадались стратегические альянсы, звучали громкие заявления, проводились крупные аукционы и выносились судебные вердикты. На этом фоне продолжил рост суммарный показатель рейтинга долгосрочной инвестиционной привлекательности российских компаний.

Коллективный труд
Новый год нефтегазовая отрасль начала без раскачки. Готовясь к запуску крупных проектов, нефтяники объединили усилия. Сразу три крупных проекта — месторождения имени Требса и имени Титова, Ковыктинский, «Ямал СПГ» ускорились в реализации.

«Башнефть» наделилась на выбор партнеров для разработки месторождений имени Требса и имени Титова. По оценкам компании, при цене нефти \$76/бар суммарный объем капитальных затрат составит \$8 млрд, объем пиковой добычи — 8 млн тонн, срок окупаемости инвестиций в разработку месторождений при ставке дисконтирования на уровне 10% — 26–28 лет. Наиболее вероятным партнером компании аналитики называют ЛУКОЙЛ. К разработке «Ямал СПГ» НОВАТЭК в качестве стратегического партнера привлек французскую компанию Total, получившую 20-процентную долю участия в проекте. Бенефициаром крупной сделки по продаже активов стал «Газпром», купивший на аукционе имущественный комплекс недропользователя Ковыктинского газоконденсатного месторождения ОАО «РУСИА Петролеум».

«Роснефть» создала два новых альянса для разработки шельфа — с BP и ExxonMobil — и открыла два новых месторождения в Иркутской области. Впрочем, уже в феврале и марте оптимизма относительно будущего отрасли поубавилось. Под угрозой развала оказались сразу два стратегических альянса, о которых объявила «Роснефть», — с BP и Chevron. Наметились трения с восточным партнером CNPC. К тому же появилась угроза возникновения нового конфликта между акционерами ТНК-ВР. В марте Стокгольмский арбитраж вынес вердикт, запрещающий ВР осуществление сделки с «Роснефтью», включая стратегическое партнерство в Арктике и обмен акциями. Это решение поставило

под вопрос позиции «Роснефти» как компании, обладающей абсолютным административным ресурсом, а также породило сомнения в устойчивости развития ТНК-ВР в случае, если акционеры СП вяжутся в очередной конфликт.

Денис Борисов из Банка Москвы допускает, что «Роснефть» и ВР могут попытаться заключить новое соглашение (прежде всего по обмену акциями), если существует теоретическая возможность такого сотрудничества без нарушения интересов российских акционеров ТНК-ВР (ААР). Также он допускает, что «Роснефть» может отказаться от сделки с ВР и попытается взыскать с британской компании какие-либо штрафные неустойки, если это предусмотрено условиями предварительных соглашений. В еще большей степени эксперта заботит вопрос о дальнейшем сотрудничестве между ВР и ААР в рамках ТНК-ВР. «Не исключено, — говорит господин Борисов, — что мы вновь станем свидетелями акционерного конфликта в российско-британском холдинге, при этом существует гипотетическая возможность того, что одна из сторон примет решение о выходе из капитала ТНК-ВР».

Елена Савчик из ИГ «Атон» также ожидает негативной реакции инвесторов по отношению к акциям ТНК-ВР, так как взаимодействие ААР с британскими акционерами и «Роснефтью» может серьезно ухудшиться. «Предыдущий конфликт между российскими и британскими акционерами крайне негативно повлиял на динамику акций ТНК-ВР», — напоминает аналитик.

Еще один партнер «Роснефти» по освоению шельфа — Chevron — объявил о том, что может отказаться от сотрудничества с госкомпанией в рамках черноморского проекта «Вал Шатского» (доля американской компании в СП должна была составить 33%). Основная причина связана с полученными сейсморазведочными данными, не подтвердив-



шими наличия коммерческих запасов нефти, а также с административными спорами.

Разочарование постигло «Роснефть» и на восточном фронте. ChinaOil, подразделение CNPC, заплатила меньше, чем ожидалось, за 1,25 млн тонн нефти, поставленные «Роснефтью» по нефтепроводу ВСТО в январе. Китайская компания не согласна с транспортной составляющей формулы, которая, по ее мнению, не должна совпадать с цифрой, используемой при расчете стоимости прокачки нефти по ВСТО в направлении Козьмино.

Еще один беспокоящий «Роснефть» вопрос — о продлении льгот для разработки Ванкорского нефтяного месторождения. Согласно решению правительства, льготная пошлина по 24 месторождениям, расположенным в Восточной Сибири, действует до тех пор, пока проект не достигнет уровня рентабельности в 16%. По оценкам «Роснефти», данный показатель на сегодня составляет лишь 10%.

Однако высокие цены на нефть существенно улучшают экономику проекта и служат дополнительным аргументом для противников сохранения ванкорских льгот. По словам Андрея Бородинкина, для «Роснефти» многое упирается сейчас в налоговые льготы по Ванкору — будут они продлены или нет. Эксперт считает, что налоговые льготы если и будут продлены, то ненадолго.

Имиджевые решения
Суммарный показатель рейтинга долгосрочной инвестиционной привлекательности

нефтегазовых компаний, составляемый агентством RusEnergy на основании оценок аналитиков, сохранил тенденцию к росту, достигнув к 1 апреля уровня 343,33.

Наиболее позитивно изменения последних месяцев отразились на позиции НОВАТЭКа: компания, получившая еще одного влиятельного акционера в лице Total, вышла на третье место в инвестиционном рейтинге (+0,94). Французы купят 12% акций НОВАТЭКа за \$4 млрд с возможностью увеличения доли в течение трех лет, но не более чем до 20%. Кроме того, Total становится стратегическим партнером проекта «Ямал СПГ» с 20-процентной долей участия.

Total является одним из основных игроков на мировом рынке сжиженного газа и располагает подразделением, которое занимается трейдинговыми операциями с СПГ. В связи с этим, комментирует Денис Борисов, приход французов в проект «Ямал СПГ» может повысить эффективность производственного менеджмента и логистических схем, а также будет способствовать его запуску в обозримые сроки — возможно, в 2016 году. Инвестиционное решение по проекту предполагается принять в 2012 году.

Аналитик уверен, что новость позитивна для компании. НОВАТЭК разделит риски по масштабному и весьма неопределенному проекту с Total, а появление крупного иностранного акционера среди его владельцев повысит привлекательность акций для инвесторов, снизит корпоративные и управленческие рис-

ки. Не исключено, что до конца года в ямальский проект войдут новые партнеры, одним из них может стать норвежская компания Statoil.

Укрепила позиции и «Башнефть» (+0,62). Запуск месторождений имени Требса и имени Титова позволит «Башнефти» сбалансировать отношение между переработкой и добычей на уровне около 100%, что является особенно актуальным в свете ожидаемого введения новой налоговой системы «60–66». По мнению Сергея Вахрамеева из Банка Москвы, акции «Башнефти» остаются самыми недооцененными бумагами в нефтегазовом секторе, хотя и они уже в значительной степени реализовали заложенный в них фундаментальный потенциал роста.

Наименее благополучно в первом квартале складывались дела у ЛУКОЙЛа (–0,1), «Газпрома» (–0,12) и «Газпром нефти» (–0,12).

ЛУКОЙЛ разочаровал аналитиков как данными по приросту запасов, так и финансовый отчетностью за четвертый квартал прошлого года. Запасы нефти снизились в 2010 году по сравнению с 2009 годом на 2,8%. «Результаты аудита запасов слабые, так как компания не смогла возместить объемы добычи», — утверждает Елена Савчик.

Что же касается «Газпрома», то на его имидже неблагоприятно отразилось известие о

том, что в декабре концерн продал 9,4% акций НОВАТЭКа по цене на 34% ниже рыночной. «Вероятно, эта новость не очень хорошо характеризует инвестиционный имидж концерна», — считает Андрей Бородинкин.

Для «Газпром нефти» негативным событием стало решение президиума Высшего арбитражного суда, согласно которому компания должна заплатить штраф за завышение цен на бензин в 2009 году в полном объеме — 4,7 млрд руб. (\$160 млн). По данным ФАС, «Газпром нефть» злоупотребила своим доминирующим положением на рынке нефтепродуктов путем изъятия товара из обращения в январе–феврале и мае—июне 2009 года, результатом чего явилось повышение оптовых цен на автомобильные бензины и дизельное топливо.

Юрий Котев, Валентина Лукина, RusEnergy, специально для „Ъ“

В составлении рейтинга принимали участие: Дмитрий Александров (IG UNIVER Capital), Денис Борисов, Сергей Вахрамеев (Банк Москвы), Андрей Бородинкин (ИФК «Солид»), Виталий Крюков (ИФД «Капиталь»), Вадим Митрошин (ФК «Открытие»), Александр Назаров (ИФК «Метрополь»), Елена Савчик, Вячеслав Буньков (ИГ «Атон»), Василий Танурков (ИК «Велес Капиталь»).

Французский вклад

ИНВЕСТИЦИИ

Газовая компания НОВАТЭК успешно укрепляет свои позиции. В этом ей помогают правительство РФ и французская Total. По мнению экспертов, уже через несколько лет за счет развития СПГ-бизнеса НОВАТЭК сможет составить успешную конкуренцию «Газпрому» как на российском, так и на зарубежном рынках.

● ОАО НОВАТЭК — второй по величине производитель газа в России. Капитализация компании — \$38 млрд. Основные акционеры — Леонид Михельсон, фонд Volga Resources Геннадия Тимченко, «Газпром», Газпромбанк. Выручка НОВАТЭК по МСФО за девять месяцев 2010 года составила 82,9 млрд руб., чистая прибыль — 28,2 млрд руб.

Арктическая сделка

В первых числах марта в резиденции премьер-министра РФ Владимира Путина «Ново-Огарево» председатель правления НОВАТЭКа Леонид Михельсон и президент Total Кристоф де Маржери подписали меморандум о совместной работе. Согласно ему, французы получают 20% в компании — недропользователе Южно-Тамбейского месторождения «Ямал СПГ» и становятся стратегическим партнером НОВАТЭКа по про-

екту. Российская же компания сохранит за собой не менее 51% в проекте.

Кроме того, Total одновременно становится и акционером НОВАТЭКа, купив у крупнейших акционеров компании Леонида Михельсона и Геннадия Тимченко более 12% акций за \$4 млрд.

Собственно, сделка уже закрыта в начале апреля, когда компания Total E&P Arctic Russia, «дочка» французского нефтегазового концерна, объявила о приобретении 12,0869% уставного капитала НОВАТЭКа. В течение года французская компания может увеличить долю в НОВАТЭКе до 15%, а в течение трех лет — до 19,4%.

Чтобы французы смогли войти в капитал НОВАТЭКа, с акциями нефтегазовой компании решил расстаться «Газпром». В декабре прошлого года монополист продал 9,4% акций Газпромбанку. Однако компания Геннадия Тимченко и Леонида Михельсона подписала с банком опцион на выкуп этой доли. Сейчас у «Газпрома» около 10% акций НОВАТЭКа. При этом в НОВАТЭКе заявляют, что «Газпром» будет снижать свою долю в компании.

По словам генерального директора East European Gas Analysis Михаила Корчемкина, свою долю в компании продал именно «Газпром». (Окончание на стр. 18)



«Высота 239» —
новый цех по производству труб
большого диаметра 508–1420 мм

Производственная мощность

- 600 000 тонн в год

Улучшенные характеристики для строительства наземных и подводных трубопроводов в особых сложных условиях

- Толщина стенки до 48 мм
- Многодуговая сварка под керамическим флюсом
- Внешнее и внутреннее антикоррозионное покрытие
- Хладостойкость
- Класс прочности производимых труб K52-K80(X52-X100)

ДАВЛЕНИЕ СПРОСА



Сокращение поставок из Ливии легкой малосернистой ливийской нефти не сулит России немедленной выгоды: из нашей страны в основном экспортируется сернистая нефть Urals ФОТО AP

Гражданская война в Ливии и катастрофа в Японии уже привели к изменениям в структуре мирового рынка энергоносителей. Участие и роль России в этом процессе будут зависеть от того, насколько своевременно и адекватно она сможет отреагировать на изменение ситуации.

Политическая смесь

События на Ближнем Востоке продемонстрировали, насколько глобальная экономика зависит от того, что основные запасы нефти сконцентрированы в одном нестабильном регионе. События в Ливии подтолкнули Саудовскую Аравию к увеличению добычи, чтобы удержать цены и частично компенсировать потерю более чем 1,3 млн бар/сут легкой малосернистой ливийской нефти. В марте дополнительные поставки аравийской нефти в западном направлении составили примерно 200 тыс. бар/сут по сравнению с январем. Госкомпания Saudi Aramco начала поставлять на рынок нефтяные смеси, близкие по качеству ливийским сортам. (Окончание. на стр. 18)

нефть и газ тенденции

Французский вклад

инвестиции

(Окончание. Начало на стр. 17)

Потому что ни один другой владелец не смог бы продать свои акции с такой большой скидкой (монополист продал долю в НОВАТЭКе почти на 30% ниже рынка).

Total готова предоставить техническую экспертизу и опыт по внедрению передовых мировых технологий в области СПГ, его хранения и транспортировки, а также обеспечить финансовую устойчивость и экономическую эффективность данного проекта, заявил глава Total Кристоф де Маржери, подписывая меморандум в «Ново-Огарево».

После подписания меморандума с французами глава НОВАТЭКа Леонид Михельсон заявил, что его компания готова предложить иностранным партнерам долю до 49% в «Ямал СПГ». НОВАТЭК сегодня ведет переговоры с несколькими компаниями, уточнил господин Михельсон, и в течение 2011 года будет известен весь список участников проекта. О своем интересе к проекту ранее заявляли Shell и Qatar Petroleum. На данный момент наиболее детальные переговоры о присоединении к проекту ведутся с норвежской StatoilHydro, говорят в НОВАТЭКе.

● Total — французский нефтегазовый холдинг. Основан в 1924 году. Капитализация компании — около €98,74 млрд. Почти все акции компании находятся в свободном обращении (биржи Нью-Йорка, Брюсселя, Парижа и Амстердама), 4,9% — казначейские бумаги, крупнейший институциональный инвестор — Deutsche Bank (4,25%). Выручка компании в 2010 году составила €159,27 млрд, чистая прибыль — €10,8 млрд.

Выбор НОВАТЭКом Total в качестве «стратега» не выглядит случайным. Во-первых, компания в 2009 году договорилась совместно осваивать Термкарстовое месторождение в Ямало-Ненецком автономном округе. Французы приобрели за \$24 млн 49% акций «Гарнефтегаза» («дочки» НОВАТЭКа), которой принадлежит лицензия на освоение месторождения. Во-вторых, Total еще в 2004 году пыталась войти в капитал НОВАТЭКа. Тогда за 25% акций российской компании французы предлагали \$850 млн. С тех пор капитализация НОВАТЭКа выросла в несколько раз, и теперь 12% акций российской нефтегазовой компании обогнали Total в четыре раза дороже. В прошлом году НОВАТЭК обновил исторический максимум капитализации, преодолев докризисный показатель в \$29 млрд.

Долгосрочный рост

Нынешняя сделка о покупке концерном Total акций в НОВАТЭКе свидетельствует еще и о том, что иностранные инвесторы готовы вкладывать в Россию, полагают аналитики. Сообщение о покупке доли в НОВАТЭКе французы привело к росту российского фондового рынка в целом, констатирует начальник отдела анализа рынка акций ИК «Велес Капитал» Илья Федотов. «Иностранцы пересматривают свои риски в отношении России и готовы инвестировать в нашу страну. Вкупе со сделкой „Роснефти“ и ВР это хороший сигнал для рынка в целом», — добавляет эксперт.

Для самой Total российский рынок не нов. В 2007 году французская компания стала партнером «Газпрома» в освоении Штокмановского месторождения. Французы получили 25% в проекте по освоению Штокмана, еще 24% достались норвежскому концерну StatoilHydro.

Интерес французов к проекту «Ямал СПГ» и НОВАТЭКу продиктован не в последнюю очередь поддержкой сегмента СПГ со стороны российского правительства. В «Генеральной схеме развития газовой отрасли в период до 2020 года» развитие сектора СПГ названо приоритетным. Для реализации проектов СПГ правительство готово даже предоставлять компаниям, занимающимся сжиженным газом, долгосрочные льготы по уплате НДС и экспортной пошлины.



Покупка концерном Total акций НОВАТЭКа привела к росту российского фондового рынка в целом ФОТО ИТАР-ТАСС

Генеральной схемой предусматривается диверсификация внешних рынков сбыта газа за счет поставок СПГ с месторождений полуострова Ямал, Штокмановского месторождения и Сахалинского центра газодобычи на рынки Европы и Азии. При этом объем поставок, по прогнозам российского правительства, к 2020 году должен вырасти с нынешних 9,6 млн до 70 млн тонн в год.

Помимо поддержки проекта «Ямал СПГ» и завода СПГ на Сахалине, завода СПГ на Штокмановском месторождении российские власти говорят о намерении развивать производство СПГ и в Черноморском бассейне. Недавно премьер-министр России Владимир Путин поручил проанализировать вопрос о строительстве предприятия по производству СПГ на берегу Черного моря и просчитать стоимость транспортировки сжиженного топлива в Европу в рамках проекта «Ямал СПГ». Господин Путин предлагает использовать СПГ с Ямала в качестве сырья для газопровода «Южный поток». По словам премьера, строительство заводов по сжижению раскрывает больше возможностей для диверсификации рынков сбыта. «Специалисты считают, что после определенного количества километров, по-моему, 2,5 тыс. км, поставки газовазонами становятся сопоставимы по рентабельности с поставками по газотранспортным трубопроводам», — подчеркнул Владимир Путин.

Набирающий силу НОВАТЭК после запуска завода по сжижению газа на Ямале станет конкурентом «Газпрома» в сегменте СПГ. Проектная мощность завода на Ямале составит 15 млн тонн газа в год. Мощность газпромовского завода СПГ на Сахалине сейчас более 9 млн тонн. Однако вскоре мощности по сжижению «Газпрома» и НОВАТЭКа могут сравняться.

В начале года партнер «Газпрома» по проекту «Сахалин-2» Shell заявил, что настаивает на строительстве третьей очереди завода по производству СПГ. Это позволит увеличить его мощность на 50%. В обмен англо-голландский холдинг может предложить «Газпрому» свои активы в Азии.

Теперь, после землетрясения в Японии, поторопиться со строительством третьей очереди попросило партнеров по «Сахалину-2» — «Газпром», Shell, Mitsui и Mitsubishi — российское правительство.

Завод СПГ на Сахалине станет одним из ключевых поставщиков газа в нуждающуюся в дополнительных объемах углеводородов Японию. «Газпром» уже заявил, что в апреле-мае направит туда дополнительно 100 тыс. тонн СПГ.

Новый конкурент

Российское правительство, поддерживая НОВАТЭК, выступает скорее не как регулятор рынка, а как его участник. Вольно или невольно, российские власти играют на стороне конкурента государственного «Газпрома» независимого НОВАТЭКа. «Государство видит в НОВАТЭКе инструмент для расширения числа степеней свободы для независимых игроков газового рынка», — говорит аналитик ИГ «Универ» Дмитрий Александров.

События вокруг НОВАТЭКа происходят на фоне обострившейся критики правительства в адрес «Газпрома». В начале февраля, за месяц до объявления о сделке НОВАТЭКа и Total, в Санкт-Петербурге на совещании по итогам развития ТЭКа в прошлом году премьер-министр Владимир Путин заявил, что правительство РФ может пойти на изменение законодательства, если «Газпром», российский монополист в области транспортировки газа по магистральным трубопроводам, не будет допускать к своим транспортным мощностям независимых производителей газа. «Или вы будете эффективно работать, или мы будем вынуждены изменить действующие правила, пойти на изменение законодательства», — сказал премьер, подчеркнув, что «компания ставит свои интересы выше интересов развития газовой отрасли».

Эта критика в адрес «Газпрома» становится еще более любопытной, если вспомнить, что как раз НОВАТЭК уже много лет говорит о проблеме доступа к российской ГТС. «Правительственная поддержка НОВАТЭКа создаст видимость конкуренции на российском газовом рынке, — объясняет Михаил Корчемкин. — НОВАТЭК назначен на роль конкурента „Газпрома“. Но я не ожидаю серьезных изменений закона о ГТС, поскольку реальные перемены погубят наименее эффективную компанию — „Газпром“».

Российский газовый рынок в ближайшие годы ждет кардинальная перестройка. Развитие СПГ-сегмента, вопрос доступа к ГТС, либерализация цен внутри страны — все это факторы, которые в итоге сформируют российский рынок голубого топлива. НОВАТЭК, безусловно, будет играть на рынке одну из ключевых ролей, о чем свидетельствует усиление влияния компании. «НОВАТЭК является крупнейшим независимым газодобытчиком в России. Уже поэтому он может стать основным конкурентом „Газпрома“ прежде всего внутри страны», — отмечает Дмитрий Александров. — Вместе с тем та поддержка, которой располагает менеджмент в руководстве страны, очевидно, является очень сильным стимулом для самого активного развития бизнеса компании».

«Ниша НОВАТЭКа на самом деле очень широкая: он может рассчитывать на все те же виды деятельности, что и „Газпром“, кроме операторства магистральными трубопроводами», — продолжает господин Александров. По словам эксперта, стратегия развития НОВАТЭКа будет в связи с этим направлена на расширение присутствия в сегменте добычи, сбыта, подготовки и реализации СПГ, причем как в России, так и на внешних рынках.

Милана Челпанова, РБК daily, специально для „Ъ“

Спорная мера регулирования

законопроект

В конце марта в правительство РФ должен был быть согласован законопроект «О нефти», однако этого не произошло. Против законопроекта выступили сразу несколько ведомств.

Разработать проект федерального закона «О добыче, переработке и транспортировке нефтяного сырья и продуктов его переработки» («О нефти») Владимир Путин поручил Министерству энергетики еще в 2009 году на совещании по вопросам нефтегазовой отрасли в Киришах.

Спор вокруг законопроекта возник из-за того, что некоторые ведомства сочли этот документ излишней мерой регулирования. Против законопроекта «О нефти» выступила Федеральная антимонопольная служба, по мнению которой было бы лучше принять законы «Об обороте нефти и нефтепродуктов» и «О рыночном ценообразовании на нефть и нефтепродукты».

И в Минприроды полагают, что для нефти не нужен отдельный законопроект: все меры регулирования для нефтянки содержатся в законе «О недрах». «Наша позиция не изменилась», — заявил глава Минприроды Юрий Трутнев перед обсуждением законопроекта в правительстве. — Мы считаем неправильным принимать законы по отдельным видам полезных ископаемых». Министр добавил, что полезных ископаемых только основных видов 37 и если написать 37 отдельных законов, то это будет огромное количество сложных юридических документов, которые могут вступать в конфликт друг с другом в случае с комплексными месторождениями.

В заключение Министерства юстиции к законопроекту «О нефти» говорится, что документ не содержит «самостоятельного предмета правового регулирования, а его положения носят декларативный, информационный и отсылочный характер». В рамках закона предусмотрено раскрытие и контрагентов, что, по мнению Минюста, может войти в противоречие с положением о коммерческой тайне. В Минэнерго, напротив, пола-

гают, что законопроект ограничивает круг предоставляемой информации.

«По идее законопроект должен освещать все экономические и правовые вопросы, связанные с нефтяной отраслью и смежными с ней, давая общую канву правового поля и направляя за более детальными разъяснениями к прочим законам и подзаконным актам, являясь по отношению к ним основополагающим. К сожалению, судя по отзывам... всеохватности разработчикам добиться не получилось», — говорит аналитик ИГ «Универ» Дмитрий Александров. По мнению эксперта, документ, который должен содержать сочетание стимулов и ограничений, фактически включил в себя только последнее.

Среди ограничений — запрет на сокращения поставок в том случае, если спрос на нефть на рынке растет. Это довольно прямолинейный метод поддержания «конкуренции», который поставщики обязательно постараются обойти, полагает Дмитрий Александров.

Законопроект также предусматривает возможность введения верхней ценовой планки стоимости нефтепродуктов. При этом ограничение вводится лишь в том случае, если темпы роста цен на отдельный вид нефтепродуктов в течение одного месяца достигнут 30%. Еще одна жесткая мера регулирования, которую отмечают аналитики, — обязательство компаний предоставлять органам исполнительной власти отчеты с описанием объемов и характеристик отпускаемой продукции.

«Также вводится реестр участников нефтяного рынка, хотя гораздо полезнее, и с точки зрения мониторинга, и с точки зрения собираемости и администрирования налогов, и с точки зрения стимулирования компаний было бы ввести качественный учет числа и параметров скважин», — говорит Дмитрий Александров. По мнению аналитика БКС Андрея Полищука, ограничения, которые содержатся в законопроекте «О нефти», могут негативно отразиться на инвестиционном климате.

Милана Челпанова, РБК daily, специально для „Ъ“

Энергия притяжения

экспертиза

По мнению АНДРЕЯ КОБЗЕВА, директора московского нефтегазового центра агентства Ernst & Young, Россия сейчас как магнит притягивает крупнейшие нефтегазовые компании мира. Надо лишь правильно распорядиться запасами в обмен на получение новых технологий и внедрение инновационных управленческих подходов.

— Что можно сказать о трех самых важных показателях нефтегазовых компаний в текущем году — прибыли, запасах, добыче и пр.?

— Результаты крупнейших публичных нефтегазовых компаний за 2010 год позволяют говорить о росте прибыльности, основанной на росте цен на углеводороды, снижении затрат и росте добычи. В совокупности компании ожидают роста показателей эффективности исходя из своего портфеля новых проектов и оптимизации активов в секторе переработки. Однако вопрос о восполнении запасов все же будет иметь приоритет. Решение этой задачи будет, скорее всего, основано на альянсах между международными и национальными компаниями по всему миру. А результативность работы нефтегазовых компаний принято оценивать по трем критериям: стоимости акций, и объемом дивидендов.

— Каковы тенденции рынка слияний и поглощений? Каков скрытый смысл?

— В 2010 году объявлено о заключении 947 сделок, причем доминирующее положение сохранили сделки в сегменте разведки и добычи: на их долю пришлось 73% от общего числа сделок. Количество сделок превысило аналогичный показатель прошлого года на 5%. Согласно заявлениям, общая стоимость сделок в нефтегазовой отрасли составила \$270 млрд. Это один из наиболее высоких когда-либо фиксированных показателей, который превышает результат 2009 года на 35%. Мы полагаем, что рост оптимизма участников рынка определит дальнейшее увеличение количества сделок в 2011 году, причем активность на данном рынке проявят разные покупатели.

Во-первых, большинство компаний продолжают производить ребалансировку портфеля, избавляясь от неперспективных проектов и приобретая перспективные и более экономичные.

Во-вторых, активность национальных компаний продолжает расти. Они приобретают компании, проекты, создают альянсы и активно перенимают опыт.

Следует отдельно упомянуть тему нетрадиционных углеводородов, где во многом опять же вследствие большого ажиотажа со стороны крупных нефтегазовых компаний и со стороны национальных компаний происходит рост числа сделок по слияниям и поглощениям.

В России, несмотря на снижение в 2010 году числа сделок и объема вовлеченных средств в проекты по слияниям и поглощениям, перспективы остаются радужными. — Ваш взгляд, как завершится противостояние ТНК-ВР и ВР за право работы вместе с «Роснефтью» на шельфе Арктики?

— Мы надеемся, что в конце концов стороны договорятся и обсудят все критические элементы предполагаемых сделок, исходя из их целесообразности не только в рамках какой-то отдельной компании, но и в рамках дальнейшего развития потенциала всей страны.

— Прогноз нефтяных цен на полгода?

— Политический кризис в Северной Африке и на Ближнем Востоке, землетрясение и цунами в Японии вывели цены в новый коридор. Завсучали ожидания роста цены до \$150/бар, а то и до \$200/бар. В настоящий момент опасения срыва поставок значительно снизились и наибольшее значение будет по-прежнему иметь опережающий рост экономики развивающихся стран. В данном аспекте ускоренное развитие ряда крупных проектов получило еще толчок, и, возможно, опасения ряда экономистов о росте цен на нефть до обозначенных уровней являются преждевременными.

— Как повлияет катастрофа в Японии и протестное движение в мире на углеводородный рынок, прежде всего рынок газа?

— Возможно, отказавшись от строительства новых АЭС или постепенно снижая уровень использования текущих, рынок будет вынужден увеличить спрос на «чистые» энергоносители, приоритетным из которых является природный газ.

До недавних событий рынок газа был перенасыщен прежде всего в связи ростом добычи сланцевого газа в США и экстенсивным ростом добычи в Катар (проекты СПГ) и Норвегии. В настоящий момент Катар заметно снизил инвестиции в рост числа проектов СПГ. Рассматривается несколько новых проектов в Австралии, но их текущая экономика недостаточна для принятия окончательных инвестиционных решений.

Не будем забывать, что нефтегазовые проекты имеют очень долгосрочный характер. Например, в 60-х годах прошлого столетия крупные проекты достигали максимального развития (от начала геологоразведки) за 20–30 лет. Сейчас сроки заметно сократились, но все равно составляют от восьми до десяти лет.

Именно поэтому России стоит активизировать работы на шельфе Сахалина, где проекты по добыче газа будут во многом более конкурентоспособны по сравнению с проектами в Австралии.

— Каковы последствия политического кризиса в Северной Африке и на Ближнем Востоке?

— Россия, хоть и критикуемая за несовершенство законов, обладающая политической стабильностью, как магнит притягивает крупнейшие нефтегазовые компании мира. Возможно, именно сейчас нужно выбрать момент и наиболее правильно распорядиться запасами. Приоритетными задачами при этом являются получение новых технологий и внедрение инновационных управленческих подходов. Развитие арктических проектов, активное инвестирование в проекты увеличения нефтеотдачи, реорганизация компаний и наращивание молодых кадров — всего этого можно добиться через образование альянсов с международными компаниями.

Записала Анна Дорофеева

ДАВЛЕНИЕ СПРОСА

(Окончание. Начало на стр. 17)

Партии смесей, изготовленных из «Арабской суперлегкой» и «Арабской сверхлегкой» и близких по качеству к ливийскому сорту «Эс-Сидер», пользуются высоким спросом у трейдеров и европейских производителей, столкнувшихся с дефицитом ливийского сырья. ВР и австрийская OMV закупили как минимум 2,3 млн бар этой нефти.

Для России сокращение поставок нефти из Ливии не сулит немедленной выгоды: из нашей страны в основном экспортируется сернистая нефть Urals. Тем не менее повышение спроса на сырье более стабильных поставщиков и общего уровня мировых цен на нефть очевидным образом означает рост экспортных доходов в ближайшей перспективе.

Между тем для некоторых российских производителей санкции в отношении Ливии и возможная смена правительства в этой стране могут означать потерю пусть небольших, но потенциально выгодных проектов.

В октябре 2005 года «Татнефть» получила концессию на разработку нефтяного блока в районе Гадамис, а в декабре 2006 года выиграла права на три нефтяных блока в бассейнах Гадамис и Сирт. За шесть лет компания инвестировала около \$43,8 млн в ливийские месторождения, разрабатываемые на условиях соглашений о разделе продукции с национальной нефтяной компанией НОС. Компания планировала начать промышленную разработку месторождений в текущем году.

В 2006–2007 годах «Газпром нефть» получила право на проведение геологоразведочных работ на двух лицензионных участках, а в декабре 2007 года — 49% в двух ливийских нефтяных концессиях в результате обмена активами с немецкой BASF. Также «Газпром нефть» 16 февраля подписала соглашение о приобретении половины из 33-процентной доли ENI в консорциуме, участвующем в разработке ливийского нефтяного месторождения Элефант на условиях соглашения о разделе продукции. Стоимость приобретаемого

актива составила около \$163 млн. Извлекаемые запасы нефти на месторождении оцениваются в 110 млн тонн. Максимальная годовая добыча ожидалась на уровне 6 млн тонн.

Обе компании прекратили работу на месторождениях после начала волнений в Ливии.

Стихийный регламент

Из-за стихийных бедствий и профилактических ремонтов в Японии остановлены АЭС общей мощностью 12,4 ГВт, что соответствует 25% атомных мощностей страны.

По нашей оценке, для компенсации потерь от вывода из эксплуатации АЭС суммарное потребление мазута и нефти, используемые японскими генерирующими компаниями как резервное топливо, должно вырасти к концу года примерно на 300 тыс. бар/сут.

Вырастет также потребление сжиженного природного газа (СПГ), используемого для генерации электроэнергии. Япония является крупнейшим импортером

СПГ в мире: она закупила до 5,9 млн тонн в месяц этого продукта. Из этого объема энергетические компании страны потребовали 42 млн тонн в год.

В краткосрочной перспективе рост спроса на СПГ в Японии вполне может вызвать повышение цен на спотовом рынке и изменить ситуацию на рынке газа в странах ЕС, где последние несколько лет сохраняется избыток предложения. В то же время готовность экспортеров СПГ организовать дополнительные поставки в Японию, а также нехватка свободных танкеров-газовозов на спотовом рынке судов могут ограничить рост цен на продукт. Количество свободных танкеров-газовозов в мире резко снизилось после запуска шестого и седьмого комплексов по производству СПГ в рамках катарского проекта Rasgas в конце 2010 — начале 2011 годов.

Россия, Катар, Южная Корея, Индонезия и Малайзия заявили о готовности предоставлять Японии дополнительные объемы газа. Причем российские производители обладают достаточными ресурсами для удовлетворения дополнительного спроса на природный газ, но им не хватает инфраструктурной гибкости для более оперативной реакции на меняющиеся потребности рынка.

Дополнительные возможности российского газового проекта «Сахалин-2» ограничены поставкой 1 млн т СПГ в год, который два неапонских акционера проекта — «Газпром» и Shell — продают в основном для поставок в Китай и Индию сверх долгосрочных обязательств консорциуму Sakhalin Energy.

Владимир Путин предложил высвободить дополнительные объемы СПГ для Японии за счет увеличения трубопроводных поставок «Газпромом» природного газа. Российский газовый гигант готов дополнительно отгрузить 60 млн куб. м/сут, что примерно соответствует 40 тыс. тонн СПГ в сутки, которые с ливой покрывают потребности Японии в дополнительном газе для генерации.

Импорт СПГ в Японию может сохраниться на высоком уровне в течение нескольких лет, поскольку некоторые ядерные реакторы, вероятно, будут закрыты навсегда. В связи с этим Япония может увеличить закупки СПГ на 4,6 млн тонн в год.

Иан Борн, главный редактор Argus Media (Лондон); Дмитрий Григолая, шеф-редактор Argus Media (Москва), специально для „Ъ“

Argus — независимое международное информационно-ценовое агентство, специализирующееся на оценке и анализе рынков энергоносителей. Котировки Argus служат основой для расчета ставок налоговых платежей, в том числе в России, и широко используются по всему миру при заключении сделок купли-продажи нефти, нефтепродуктов, сжиженного и природного газа, угля, электроэнергии, квот на выбросы и других товаров.



СОВФРАХТ

ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЕ ЭКСПЕДИРОВАНИЕ НЕФТЕНАЛИВНЫХ ГРУЗОВ

перевозки крупногабаритных и тяжеловесных грузов, навалочных и генеральных грузов



127994, Москва, Рахмановский пер. 4, стр.1, “Морской Дом”

Тел.: +7 (495) 258-2741, +7 (495) 258-2862, Факс: +7 (495) 721-1972

perevozki@sovfracht.ru, www.sovfracht.ru

Реклама

нефть и газ тенденции

Учимся считать

налоги

Концепция новой налоговой системы для нефтегазовой отрасли была передана в Минэнерго еще в прошлом году. Минфин, подключившийся к обсуждению документа на этапе межведомственных консультаций, пока тормозит рассмотрение проекта по существу. Поэтому введения новой схемы налогообложения следует ожидать не раньше 2012 года.

Схема 60–66

Проект новой налоговой системы, подготовленный путем вертикально интегрированных нефтяных компаний совместно со специалистами Ernst & Young, IHS CERA и другими независимыми экспертами, предполагает снижение экспортной пошлины (ЭП) на нефть примерно на 14–15% за счет сокращения на 10% главного множителя в формуле ЭП: при мировой цене Urals свыше \$182,5/т (\$25/бар) вместо коэффициента 65% предлагалось использовать 55%. Кроме того, концепция устанавливала единую пошлину на светлые и темные нефтепродукты на уровне 58% от нефтяной.

Оборотный налог на добавленную стоимость (НДПИ) для уже действующих месторождений предлагалось дифференцировать с учетом транспортного плеча до места сбыта для каждого объекта налогообложения. А для новых месторождений — и вовсе отменить этот оборотный налог и заменить его налогом на финансовый результат (в дополнение к уже имеющемуся налогу на прибыль).

Проект был направлен в Минэнерго в конце минувшего года, но согласовать его с Минфином, который не пожелал расставаться с частью нефтегазовых доходов уже с 2011 года, оказалось не так просто. Тогда Министерство энергетики вы-

несло на межведомственное обсуждение только один фрагмент реформы, и тот видоизмененный, — он получил название «схема 60–66».

По этой схеме нефтяная экспортная пошлина снижается лишь на 7–8% (65-процентный коэффициент в формуле ЭП сокращается только до 60%, а не до 55%), а пошлина на нефтепродукты унифицируется на уровне 66%, а не 58% от нефтяной. Остальные параметры, такие как НДПИ и налог на сверхприбыль, в этой схеме не рассматриваются.

В таком виде «налоговую реформу» удалось согласовать с Минфином довольно быстро. В первую очередь потому, что для бюджета страны «60–66» не несет никаких убытков, впрочем как и прибыли: схема просто перераспределяет доходы между экспортом и переработкой и, кроме того, между разными нефтяными компаниями.

В соответствии с системой «60–66» компании с соотношением добычи к переработке (P/R Ratio) в пользу добычи, НПЗ которых ориентированы на выпуск светлых нефтепродуктов, оказывались в более выгодном положении, чем те, чья добыча идет преимущественно на заводы, да еще и с низкой глубиной переработки. Так, «Татнефть» и «Башнефть» уже лоббируют для себя льготы в связи с возможным



Ряд компаний, включая «Татнефть», уже лоббирует для себя возможные льготы в связи с проектом налоговой схемы «60–66»

введением «60–66». А ЛУКОЙЛ, «Роснефть», «Сургутнефтегаз», а также малые компании не выражают недовольства.

Если бы схема заработала с апреля, то экспортная пошлина на нефть снизилась бы с \$423,7 за тонну до \$393–396. Унифицированная пошлина на нефтепродукты составила бы примерно \$260/т вместо \$283,9/т для светлых и \$197,9/т для темных. Для сравнения: форма по формуле «55–58» дала бы в апреле нефтяную пошлину в размере \$361–364/т, а для нефтепродуктов — \$210/т, что, конечно, обрадовало бы нефтяников гораздо больше.

Пока ничья

Но наиболее новаторская часть реформы — введение нового налога на финансовый результат — пока под сомнением. Чтобы перенести пик налогообложения на тот период, когда месторождение наиболее продуктивно, эксперты и нефтяники предложили исключить на новых месторождениях (среди которых также Ванкорское и Талакан) взимание НДПИ, который рассчитывается от оборота и практически напрямую зависит от цены на нефть, а вместо него ввести дополнительный налог на финансовый результат (рабочие

названия — налог на сверхприбыль, налог на дополнительный доход).

Новый налог не освобождает компанию от уплаты налога на прибыль (20%), но дополняет его. Ставка, которая обсуждалась на предварительном этапе, — 27%. Налогооблагаемая база при этом считается для каждого добывающего структурного подразделения компании отдельно. По словам участника обсуждения, за основу был взят проект закона о налогообложении добавочных доходов (НДД), разработанный еще в 1997–1998 годах.

В нем база применительно к каждому лицензионному участку или совокупности участков определялась как реальная стоимость (без НДС и транспортных расходов) добытых и реализованных углеводородов, уменьшенная на сумму затрат на производство и реализацию продукции (кроме амортизации, расходов на транспортировку до покупателя и расходов на экспорт), производственных капитальных вложений, налогов, относимых на финансовые результаты деятельности предприятия (налог на прибыль, например).

При этом сумма вычитаемых затрат не должна была превышать 70% от стоимости нефти, если база устанавливается для нескольких участков, и 90% — если НДД рассчитывается для одного участка.

Для новых месторождений, где производственные капитальные вложения идут полным ходом, НДД объективно может оказаться нулевым. Но и в нынешней налоговой системе НДПИ для всех новых регионов нефтедобычи, например Восточной Сибири, Ямала и шельфов, обнулен на 10–25 лет, так что государство ничего не теряет.

Для всех остальных месторождений, в том числе мелких и со сверхвязкой нефтью, объемы выплат по НДД могут быть совершенно разными в зависимости от себестоимости

Изменение экспортной пошлины на нефть (\$/т)			
Цена нефти Urals	Формула ЭП на нефть, действующая	Формула ЭП на нефть, «55–58»	Формула ЭП на нефть, «60–66»
До 109,5 включительно	0	0	0
От 109,6 до 146 включительно	$(Ц - 109,5) \times 35\%$	$(Ц - 109,5) \times 35\%$	$(Ц - 109,5) \times 35\%$
От 146 до 182,5 включительно	$(Ц - 146) \times 45\% + 12,78$	$(Ц - 146) \times 45\% + 12,78$	$(Ц - 146) \times 45\% + 12,78$
Свыше 182,5 включительно	$(Ц - 182,5) \times 65\% + 29,2$	$(Ц - 182,5) \times 55\% + 29,2$	$(Ц - 182,5) \times 60\% + 29,2$

Источник: RusEnergy по данным Минэнерго, Минфина. Ц — сложившаяся за период мониторинга средняя цена Urals на мировых рынках нефтяного сырья (средиземноморском и роттердамском) в долларах США за тонну.

Изменение НДСП				
Год	Без реформы		После реформы	
	Обычный режим НДСП (руб.)	Специальный режим НДСП (руб.)*	Обычный режим НДСП (руб.)	Налог на финансовый результат (+ к налогу на прибыль; %)
2011	$419 \times K_{дл} \times K_{в}$	0	$419 \times K_{дл} \times K_{в}$	27
2012	$446 \times K_{дл} \times K_{в}$	0	$446 \times K_{дл} \times K_{в} - K_{тр}$	27
2013	$470 \times K_{дл} \times K_{в}$	0	$470 \times K_{дл} \times K_{в} - K_{тр}$	27

Источник: RusEnergy по данным Минэнерго РФ, Минфина РФ. *Под специальный режим временно подпадают добыча на участках, расположенных полностью или частично в Якутии, Иркутской области, Красноярском крае, Ненецком автономном округе, на полуострове Ямал в Ямало-Ненецком автономном округе, севернее Северного полярного круга, в границах внутренних морских вод и территориального моря, на континентальном шельфе Российской Федерации, в Азовском и Каспийском морях, а также сверхвязкой нефти, согласно пп. 1.8–1.12 ст. 342 НК. $K_{дл}$ — коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть. $K_{в}$ — коэффициент, характеризующий степень выработанности запасов конкретного участка недр. $K_{тр}$ — удельное (по есть на каждую добытую тонну) изменение транспортных расходов.

добычи на каждом конкретном участке. И тут бюджет, вероятно, понесет потери. Зато на объеме нефтедобычи по стране новый налог должен сказаться положительно.

Елена Корзун, руководитель ассоциации малых и средних нефтедобывающих организаций «Ассонефть», считает, что введение НДД даже лучше скидок по НДПИ. «Мы ожидаем, что в рамках весенней сессии Госдумы будет принят законопроект о снижении НДПИ для мелких нефтяных месторождений, на которых в основном и работают нефтяные компании, входящие в нашу ассоциацию», — говорит она. — Но мы бы предпочли, чтобы вместо НДПИ, пусть даже льготного, был введен налог на дополнительный доход. Это современный, разумный подход к налогообложению».

Недостаток данных

Насколько разделяет это мнение Минфин, станет известно ближе к июню. А пока единственное, к чему следует готовиться нефтяникам, — это к перераспределению прибыли между добычей и переработкой в пользу первой, сокращению мощностей по первичной переработке нефти и сниже-

нию производства мазута и других темных нефтепродуктов, повышению привлекательности экспорта нефти и, как следствие, росту внутренних цен на нефть и нефтепродукты.

Источники свидетельствуют, что Минфину удобнее вводить послабления по НДПИ, который легче администрировать и прогнозировать. Министрство даже готово предоставить отсрочку по его уплате: обязательства будут накапливаться, а выплатит их компания на более поздних сроках разработки. Но отказываться от взимания оборотных налогов или хотя бы снижать их ставки Минфин не спешит.

«Минфин ставит под сомнение саму модель, на базе которой выводились новые формулы», — заявил участник обсуждения реформы. — Это та самая интегральная модель отрасли, которая использовалась в работе над „Генеральной схемой развития нефтяной отрасли на период до 2020 года“. Основу модели составляют данные по 23 крупнейшим НПЗ России, 29 типовым разрабатываемым и 34 новым месторождениям нефти».

В ведомстве Кудрина усмотрели слабое место этой модели в том, что она интегрировала

фактические данные лишь по 2009 году включительно, а по 2010 году обошлась прогнозом. Минфин счел опрометчивым полагаться на прогнозы, когда уже есть некоторые результаты прошлого года: в феврале 2011 года большинство нефтяных компаний выпустило финансовую отчетность за прошлый год.

Но для более точной настройки модели Минфину придется подождать июня, когда появятся годовые отчеты, содержащие не только финансовые показатели, но и данные по ресурсной базе, объемам производства и т. д. И только после этого чиновники окончательно убедятся (или разуверятся) в эффективности предложенной системы налогообложения.

«В компаниях говорят о том, что окончательная концепция раньше июня не появится», — подтверждает источник RusEnergy, участвовавший в работе над первым вариантом реформы. — В этом случае законопроект подготовят только к осенней сессии Госдумы. А сам переход на новое налогообложение, учитывая длительность всех процедур, произойдет не раньше 2012 года».

Наталья Тимакова, RusEnergy, специально для „Ъ“



Реклама

РОСКОШЬ ЖИЗНИ НА БЕРЕГУ МОРЯ

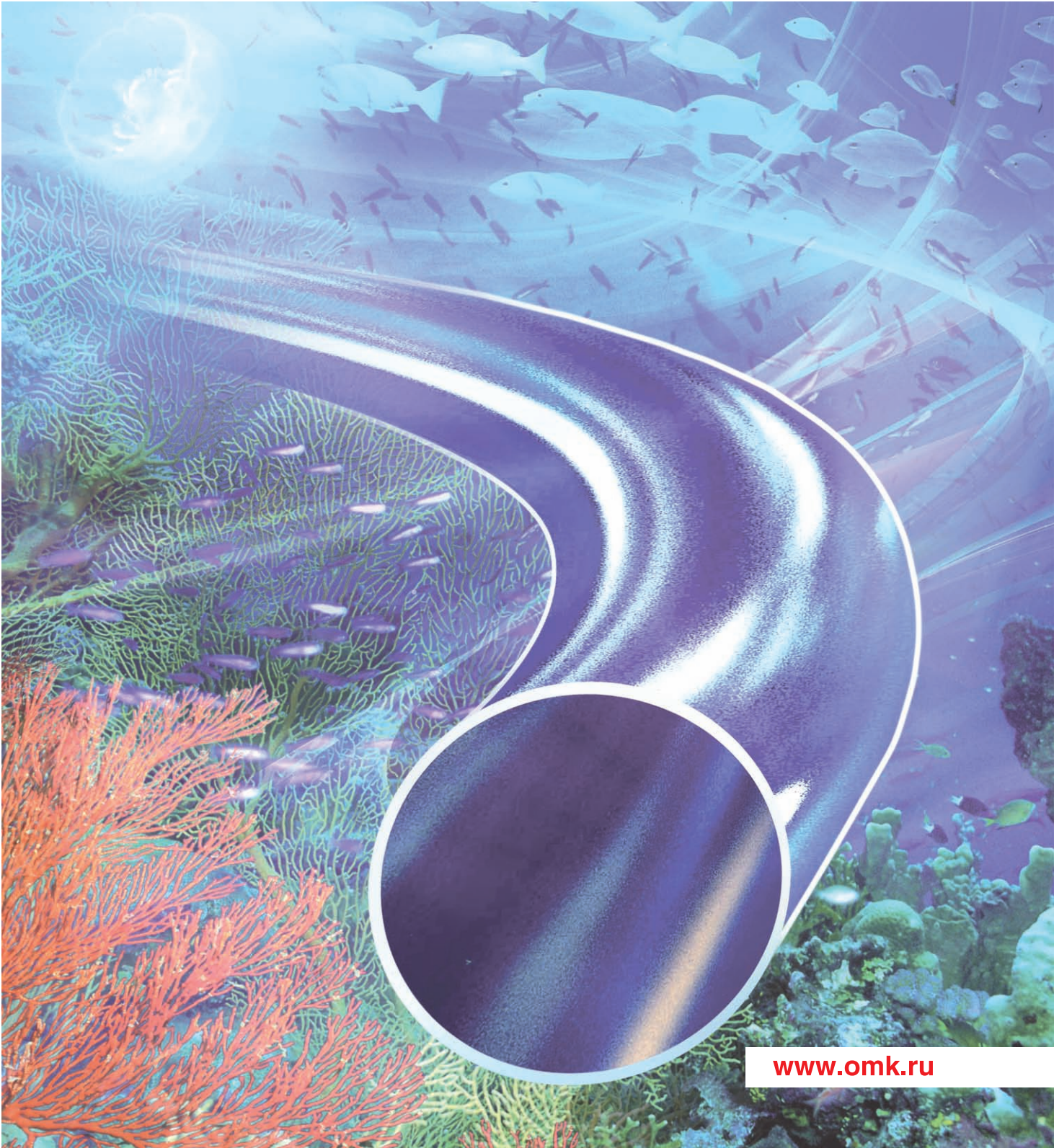
Это ваша возможность принять участие в самом эксклюзивном проекте недвижимости на берегу Средиземного моря. Располагаясь недалеко от центра Лимассолы, самого оживленного и многонационального города Кипра, и предлагая заманчивый выбор прибрежных домов, бутиков, магазинов и ресторанов, Limassol Marina олицетворяет собой уникальный стиль "жизни на море".

Продажа роскошного комплекса Peninsula Villas, в котором каждая вила имеет свой собственный яхтенный причал или прямой выход на пляж, только что началась. Это предложение следует за исключительно успешным запуском комплекса Nereids Residences, включающего в себя апартаменты и пентхаусы, расположенные среди прекрасного природного ландшафта с захватывающими дух видами на море и гавань, а также общий плавательный бассейн.

Москва
+7 495 643 1901
Санкт-Петербург
+7 812 332 7118
Киев
+38 044 492 7915
Великобритания
+44 (0)20 8371 9700
Кипр
+357 25 820 511
limassolmarina.ru



Разработка и строительство проекта - Limassol Marina Ltd.
Управление проектом - Cybarco Ltd.
Эксплуатирующая организация гавани - Camper & Nicholsons Marinas.



www.omk.ru



ОБЪЕДИНЕННАЯ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ

В экстремальной среде —
как рыба в воде!

нефть и газ практика

Игры монополий

инвестиции

«Газпром» совершил, может быть, самую странную сделку в своей истории. Компания без официальной санкции совета директоров купила на аукционе Ковыктинское газоконденсатное месторождение, в итоге переплатив, по некоторым оценкам, почти до 50% от первоначальной стоимости.

Давление аукциона

Инфраструктура и собственно Ковыктинское месторождение обошлись «Газпрому» в 31,3 млрд руб. (без учета НДС). Газовый монополист выложил за месторождение 22,3 млрд руб. при стартовой цене 15 млрд и 9 млрд руб. — за газопровод Ковыкта—Жигалово. Единственным соперником «Газпрома» на аукционе был «Востокгазинвест» — «дочка» госкомпании «Роснефтегаз», которая, по общему мнению, должна была выиграть аукцион по стартовой цене, а затем перепродать Ковыкту газовому концерну с минимальной накруткой. Впрочем, по другим оценкам, планы вице-премьера Игоря Сечина, курирующего «Роснефтегаз», могли быть и иными. Например, отдать месторождение «Роснефти» и затем вынудить «Газпром» обеспечить ей экспорт газа в Китай.

Вероятно, газовый монополист получил этому кулуарное подкрепление и вынужден был выйти на аукцион, чтобы обеспечить сохранность своего монопольного положения. «У нового владельца Ковыкты были бы все шансы добиться права на экспорт газа, что стало бы угрозой для монополии „Газпрома“», — считает аналитик «Тройки Диалог» Валерий Нестеров.

Другим вероятным мотивом действий «Газпрома» может яв-

ляться достижение неких соглашений с Китаем о цене и объемах поставок газа. В этом случае компании нужна сырьевая база, которую можно будет быстро пустить в оборот, а это только Ковыкта, поскольку там все готово к началу промышленной добычи и расположено месторождение относительно недалеко от китайской границы. Покупка Ковыкты «Роснефтегазом» затянула бы процесс на неопределенный срок, а переговоры и так длятся уже несколько лет.

● Ковыктинское газоконденсатное месторождение имеет запасы примерно в 2 трлн куб. м газа. Оно было открыто в конце 80-х годов прошлого века, а в 1990-е переходило из рук в руки. После объединения активов ТНК и российских активов BP контрольный пакет (62,9%) в компании «РУСИА Петролеум», владевшей лицензией на месторождение, перешел к ТНК-BP. Другими крупными акционерами были «Интеррос» Владимира Потанина (25% минус одна акция), который продал затем свой пакет за \$576 млн энергокомпаниям ОПК-3, подконтрольной «Норникелю», а также администрация Иркутской области (около 11%).

С самого начала было понятно, что Ковыкта — это сырьевая база для экспорта газа в страны



Купив Ковыктинское газоконденсатное месторождение, «Газпром» продемонстрировал стремление сохранить монополию на газовый экспорт ФОТО REUTERS/HANDOUT

Азиатско-Тихоокеанского региона — Китай, Корею. Разрабатывать это месторождение ради внутреннего потребления особого смысла нет, поскольку на Дальнем Востоке мало крупных потребителей, уровень газификации минимальный, а расстояния между населенными пунктами большие, климатические и природно-географические условия сложные. А в лицензионном соглашении был записан пункт об обязательстве недропользователя добывать ежегодно не менее 9 млрд куб. м газа.

ТНК-BP активно осваивала Ковыкту. На месторождении был создан имущественный

комплекс, который фактически позволяет начать добычу в сжатые сроки, а также построен газопровод до первого большого населенного пункта Жигалово. Но организовать экспортные поставки было невозможно без «Газпрома», который вел свои переговоры с Китаем и Кореей и не был заинтересован в развитии конкурирующего проекта. Зато на ТНК-BP начали наезжать Минприроды и Роснедра, грозя отобрать лицензию на месторождение за несоблюдение условий лицензионного соглашения (пункта о 9 млрд).

Поняв бесперспективность своих усилий, ТНК-BP решила продать Ковыкту «Газпрому». Соглашение было заключено в 2007 году, стороны называли сумму \$800–900 млн, но сделка так и не состоялась. Все годы, пока шли переговоры, топ-ме-

неджеры «Газпрома» утверждали, что месторождение им не нужно, вводить его в эксплуатацию в ближайшие годы не планируется. Впрочем, аналитики всегда говорили, что это лукавство. Валерий Нестеров полагает, что критика «Газпрома» в адрес Ковыкты была призвана в первую очередь «сбить цену» в переговорах с ТНК-BP.

Зашедшие в тупик переговоры с «Газпромом» вынудили ТНК-BP начать процедуру банкротства. Компания является главным кредитором «РУСИА Петролеум», поэтому сделать ей это труда не составило. TNK SH Investments Ltd потребовала вернуть 11,4 млрд руб., «РУСИА Петролеум» не смогла отдать долг — 21 июня 2010 года была начата процедура банкротства, 19 октября арбитражный суд Иркутской области признал компанию банкротом и открыл

конкурсное производство. Его финалом стал аукцион 1 марта 2011 года по продаже имущества бывшего комплекса Ковыкты, который выиграл «Газпром».

Китайский сценарий

Представитель «Газпрома» и конкурсный управляющий «РУСИА Петролеум» Олег Сметанин подписали договор купли-продажи имущества компании. Сумма сделки составила 22,3 млрд руб. (без НДС), которые должны быть перечислены в течение 30 дней. На момент подготовки данного материала информации о перечислении «Газпромом» денег не поступало.

По словам представителей «Газпрома», сделка должна быть одобрена советом директоров монополии, хотя возможно, будут найдены способы обойти эту процедуру, чтобы избежать

прямого столкновения с рядом государственных чиновников, недовольных совершенной операцией. Слишком высокой считают цену, заплаченную «Газпромом», в Минэнерго и Минэкономразвития. По мнению Минэнерго, адекватной ценой являются 15,9 млрд руб., предложенные «Востокгазинвестом». Ведомство Сергея Шматко предлагает правительству не одобрять сделку.

Все это выглядит весьма странным, ведь «Газпром» вряд ли пошел бы на аукцион без разрешения высшего руководства страны. Председатель правления компании Алексей Миллер известен как весьма осторожный человек, не склонный к самостоятельным действиям, которые могли бы привести к серьезному конфликту. Источники „Б“, знакомые с ситуацией, утверждают, что факт сделки был одобрен «на самом веру». «Участие „Газпрома“ в аукционе и сумма, которую концерн заплатил, были согласованы с правительством», — подтвердил „Б“ пресс-секретарь правительства Дмитрий Песков.

Такой разброс мнений свидетельствует лишь о наличии разных групп влияния в Белом доме, уверены аналитики. Чем закончатся «разборки на высшем уровне», прогнозировать никто не берется. Не исключены самые разные варианты вплоть до отмены сделки и присуждения победы «Востокгазинвесту». Впрочем, последний, по информации из неофициальных источников, в этом случае продаст имущество Ковыкты «Газпрому» по цене приобретения, то есть за 15,9 млрд руб. Александр Назаров из ИФК «Метрполи» говорит, что даже если Ковыкта достанется «Роснефтегазу», освоить месторождение может только «Газпром», который его и получит.

Однако вероятность такого сценария мала. Скорее всего,

«Газпром» действительно согласовал свои действия с руководством правительства.

Остается неясным вопрос, почему компания так много заплатила за Ковыкту. Возможно, «Газпром» планирует в дальнейшем взять в проект неких партнеров (к примеру, китайскую CNPC или НОВАТЭК) и ему выгодно продавать доли по более высокой цене. При этом аналитики отмечают, что «Газпром» сможет организовать поставки газа в Китай уже через несколько лет. По мнению Дениса Борисова из Банка Москвы, через пять лет добыча на месторождении может составить 30 млрд куб. м, а затем объем поставок можно увеличить за счет ввода Чаиндинского месторождения.

Остался нерешенным один момент: нет контракта с китайцами. Они хотят получать газ дешевле, чем Европа, «Газпром» не хочет создавать прецедент и давать европейцам повод требовать новых скидок. Но взят китайцев в партнеры по Ковыкте, сделав их соинвесторами проекта, можно пойти и на уступки в цене. Завершения переговоров с КНР эксперты ожидают к осени.

Подстегнуть китайцев может и заявление Игоря Сечина, сделанное им в 20-х числах марта по итогам встречи с послом Японии в РФ Масахару Коно, о том, что Россия предложила Японии участвовать в проекте по освоению Чаиндинского и Ковыктинского месторождений. Поскольку это как раз такие проекты, где есть возможность участия японских партнеров. По словам Игоря Сечина, «Газпром» будет строить сотрудничество с учетом наращивания поставок сжиженного природного газа в связи с оперативными нуждами Японии и другими перспективными проектами.

Кирилл Мартынов



ДОСТИГНИ

повышения эффективности
благодаря широким
возможностям конвергенции

Конвергентная инфраструктура HP открывает новые возможности серверов HP ProLiant.

Сокращение расходов без снижения производительности благодаря серверам HP ProLiant DL385 G7 и HP ProLiant DL585 G7 на базе процессоров AMD Opteron™ 6100 Series. Они обеспечивают повышение производительности с окупаемостью всего за 30 дней.*

Используйте широкие возможности конвергенции для мониторинга и управления энергопотреблением вашей ИТ-среды с помощью технологий HP Thermal Logic и HP Intelligent Power Discovery.

- Автоматический мониторинг с визуализацией потребляемой мощности
- Выделение мощности на основе реальных данных, а не догадок
- Обзор свободных ресурсов, позволяющий точно определять место для развертывания новых серверов

С появлением новейшей версии встроенной системы удаленного управления HP Integrated Lights-Out 3 (iLO 3) скорость удаленной работы стала еще выше. Скорость удаленного управления повышена на 800% благодаря более быстрой удаленной консоли, а скорость работы с виртуальными носителями увеличена на 360%. Это позволяет осуществлять удаленное развертывание и обновление ПО значительно быстрее*.

HP поможет вам построить конвергентную инфраструктуру, обеспечивающую необходимую эффективность и рентабельность, а серверы HP ProLiant заставят вас по-новому взглянуть на роль вычислительных систем в бизнесе.

Рекомендуемые сервисы HP Care Pack:
3 года комплексной поддержки 24x7 с временем реагирования 4 часа.

Рассчитайте рентабельность прямо сейчас на hp.ru/ROI

*Дополнительная информация на hp.ru/ROI

© Hewlett-Packard Development Company, L.P., 2010. Содержащиеся здесь информация может быть изменена без предварительного уведомления. Все гарантии в отношении продуктов и услуг компании HP выражены в явном виде в гарантийных обязательствах, прилагаемых к соответствующим продуктам и услугам. Никакие содержащиеся здесь материалы не должны истолковываться как дополнительная гарантия. HP не несет ответственности за содержащиеся здесь технические или редакторские ошибки или упущения.

AMD, логотип AMD, Opteron и другие их сочетания являются товарными знаками корпорации AMD.

реклама



ЗАПАС РОСТА

Согласно результатам проведенного Ernst & Young исследования «Глобальный сравнительный анализ нефтяных компаний, занимающихся разведкой и добычей нефти и газа», «Роснефть» и ЛУКОЙЛ вошли в число мировых лидеров по запасам нефти, а НОВАТЭК — по запасам газа.

Стандарт данных

Ernst & Young проводил свое исследование в 2010 году. В поле зрения экспертов попали компании из 18 стран. При этом не учитывались результаты деятельности национальных нефтяных компаний (ННК). В исследовании попали «Роснефть», но не попал «Газпром». Связано это с тем, что для обеспечения сопоставимости информации к исследованию привлекались только те компании, которые в отчетности отражают данные о запасах сырья в соответствии со стандартами Комиссии по ценным бумагам и биржам США.

Все компании, попавшие в выборку, Ernst & Young поделили на три группы — интегрированные, крупные независимые и независимые. К интегрированным относятся компании, владеющие помимо разведочных и добывающих еще и перерабатывающими, и сбытовыми активами. Независимые компании классифицировались как крупные, если их глобальные запасы на конец 2009 года превышали 1 млрд баррелей нефтяного эквивалента.

В общей сложности на долю 100 участвовавших в исследовании компаний (без учета ННК) пришлось приблизительно 10% мировых запасов нефти и примерно 8% природного газа (исходя из оценки мировых запасов на 1 января 2010 года, опубликованной в Oil & Gas Journal). Причем за рассматриваемый год сотня крупнейших мировых компаний сумела увеличить запасы нефти.

2009 год стал первым «полноценным» годом, в течение которого вся мировая экономика жила в условиях кризиса. Мир снизил потребление нефти и других энергоносителей. В то же время сотня компаний из списка Ernst & Young не сократила, а нарастила на 3% добычу нефти и природного газа. Больше всего нефти добыл мексиканский гигант PEMEX — примерно 1 млрд баррелей. Российская «Роснефть» стала третьей (795 млн баррелей добычи), ЛУКОЙЛ — шестой (720 млн баррелей).

Впрочем, успехи в добыче не помогли компаниям удержать свои финансовые показатели от глубокого падения, поскольку в разгар кризиса цены на нефть рухнули. В результате выручка сократилась на 33%, до \$736 млрд. Нефтегазовым компаниям не помогло даже снижение затрат на 21%. Прибыль (результаты производственной деятельности после налогообложения) рухнула на 51%, до \$134,4 млрд. Интегрированные и крупные независимые компании сообщили о прибыли после налогообложения соответственно в \$129,1 млрд и \$11,5 млрд. Независимые компании сообщили об убытке в \$6,2 млрд. Эти данные в очередной раз демонстрируют преимущества модели вертикальной интеграции бизнеса.

Наибольшая выручка среди сотни анализируемых компаний у PEMEX — \$61 млрд. Но по прибыльности эта компания заняла лишь девятое место с \$5,2 млрд. Самой прибыльной компанией в мире стала китайская PetroChina с доходом \$19,2 млрд. Хотя по размеру общей выручки в \$52,3 млрд китайская компания заняла



Компания «Роснефть» стала одним из мировых лидеров по запасам нефти ФОТО OLEG KAPCEVA

вторую строчку. Российские «Роснефть» и ЛУКОЙЛ заняли шестое и седьмое места по размеру прибыли, которая составила \$9,4 млрд и \$7,2 млрд соответственно. Стоит отметить, что по итогам 2010 года два российских нефтяных лидера упрочили свое положение. Они нарастили и добычу углеводородов, и чистую прибыль. У ЛУКОЙЛа суточная добыча углеводородов выросла до 2,2 млн баррелей в сутки, у «Роснефти» — выросла 2,5 млн баррелей. Причем добыча нефти у последней подскочила на 6,4%, до 2,3 млн баррелей. Основной сырьевой благополучия «Роснефти» продолжает оставаться Ванкорское месторождение, добыча на котором еще не вышла на пик. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа составила \$9 млрд, «Роснефти» — \$10,7 млрд.

Путь бурения

В 2009 году сотня компаний сумела показать прирост запасов нефти — со 128,2 млрд до 140,1 млрд баррелей. Эксперты Ernst & Young отмечают, что этого удалось добиться в основном за счет учета 8 млрд баррелей синтетической нефти, которую получают при разработке нефтяных песков, главные месторождения которых сосредоточены в Канаде. Без учета «синтетики» запасы в 2009 году выросли бы всего на 3%.

Стоит подчеркнуть: этого удалось достичь в том числе за счет того, что в 2009 году единственной статьей производственных расходов компаний, по которой был зафиксирован небольшой (1%) рост, стали вложения в разведку. Это позволило компаниям увеличить запасы нефти на старых месторождениях и открыть новые на 39% — с 5,1 млрд баррелей до 7,1 млрд баррелей.

По размеру запасов среди 100 компаний лидируют российские нефтяники. «Роснефть» и ЛУКОЙЛ, обогнав всех мировых гигантов, заняли первое и второе места. У первой на конец 2009 года они составили почти 14 млрд баррелей нефти, у второй — 13,7 млрд баррелей. НОВАТЭК занял второе место среди исследуемых компаний по размерам запасов природного газа, уступив первое место только PetroChina.

При этом в исследовании Ernst & Young указывается на то, что из 19 трлн куб. футов запасов газа, став-

ших предметом купли-продажи, 13,4 трлн куб. футов пришлось на НОВАТЭК, который купил Южно-Тамбейское месторождение в Ямало-Ненецком округе. В целом в 2009 году на приобретение доказанных запасов российская компания потратила, по оценке Ernst & Young, \$1,254 млрд.

Запасы НОВАТЭКа росли быстрыми темпами и в 2010 году. Компания сообщила в феврале этого года, что доказанные запасы (по методике SEC) по состоянию на 31 декабря 2010 года увеличились до 8088 млн бнз (баррелей нефтяного эквивалента), по сравнению с 6853 млн бнз на конец 2009 года. Объем доказанных запасов газа вырос с 967 млрд куб. м до 1,144 трлн куб. м. Прирост запасов был достигнут в результате эксплуатационного и разведочного бурения на Юрхаровском месторождении, переоценки исходных геологических данных Южно-Тамбейского месторождения, открытия нового Северо-Русского месторождения и приобретения доли в ООО «Северэнергия» и пакета акций ОАО «Сибнефтегаз» в ноябре и декабре 2010 года соответственно.

НОВАТЭК отличился и в других позициях. Он стал самой эффективной из рассматриваемых Ernst & Young 100 компаний по стоимости приобретенных запасов углеводородов, замещения запасов, разведки и разработки месторождений. НОВАТЭК купил баррель запасов (в нефтяном эквиваленте) всего за \$0,52, а разведка и разработка обходились ему всего в \$1,92 за бнз. Второе место в списках эффективности по стоимости замещения запасов и стоимости разведки и разработки заняла другая российская компания — «Татнефть». В десятку в трех списках попали и «Роснефть» с ЛУКОЙЛом.

Рынок НОВАТЭКа (по запасам и эффективности) объясняется серией весьма выгодных покупок. Так, на покупку того же Южно-Тамбейского месторождения, запасы газа которого по российской классификации (категории C1 + C2) составляют 1,256 трлн куб. м, НОВАТЭК направила всего \$650 млн. Одна из последних сделок — покупка совместным предприятием НОВАТЭКа и «Газпром нефти» 51% в «Северэнергии» (остальные 49% принадлежат итальянским ENI и Enel). Успешность в выгодности сделки многие склонны связывать с появлением в числе акционеров компании совладельца нефтепереработчика Gulvug Геннадия Тимченко. В марте французская Total сообщила о приобретении 12% акций НОВАТЭКа и намерении в течение трех лет увеличить свою долю до 19,4%. Таким образом, французы заменят в компании «Газпром», который ранее избрался от «Газпрома», в кризисный 2009 год увеличили производство газа до 32,8 млрд куб. м, а в минувшем году достиг рекордного для себя уровня в 37,8 млрд куб. м. При этом компания, по данным исследования Ernst & Young, в 2009 году не входила в десятку крупнейших газодобытчиков.

Кирилл Мартынов