

НЕФТЬ И ГАЗ

ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ
БУДЕТ ПРОДОЛЖАТЬ ПАДАТЬ /26
РАСТУТ ДИВИДЕНДЫ АКЦИОНЕРОВ
НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ /30
КРИЗИС МЕНЬШЕ ВСЕГО СКАЖЕТСЯ
В НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕМ СЕКТОРЕ /31
ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ВОСТОЧНОЙ ГАЗОВОЙ
ПРОГРАММЫ НЕТ НИ ДЕНЕГ, НИ ГАЗА /34
РОССИЯ ЗАПАЗДЫВАЕТ С ОСВОЕНИЕМ
МОРСКОГО ШЕЛЬФА /36
ПЕРВОЕ ИНТЕРВЬЮ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ПРЕССЫ
ПРЕЗИДЕНТА ГАЗОВОГО КОНЦЕРНА GDF SUEZ
ЖЕРАРА МЕСТРОЛЕ /38

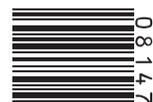


Вторник, 18 ноября 2008 №209
(№4026 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы №25–40
являются составной частью газеты «Коммерсантъ»
Рег. №01243 22 декабря 1997 года.
Распространяются только в составе газеты.

Коммерсантъ

BUSINESS GUIDE

4 601865 000226





ВЛАДИСЛАВ ДОРОФЕЕВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«НЕФТЬ И ГАЗ»

НАПРАШИВАЮТСЯ

Все знают, что сейчас цена акций падает, соответственно, снижается стоимость торгуемых на фондовых рынках компаний, в том числе крупнейших НК. Но мало кто знает о том, что снижение стоимости активов никак не отражается на размере дивидендов, которые получают акционеры. Более того, есть закономерность, что во время кризиса акционеры увеличивают дивиденды, переводя деньги на личные счета, а не на развитие компании. Причем законно.

Только за текущий год акционерам британско-российской компании ТНК-ВР начислено \$3 млрд (отмечает агентство RusEnergy со ссылкой на отчетность британской компании ВР). Заметьте — это в условиях начавшегося кризиса, поскольку в этой компании дивиденды фиксируют дважды в год.

Вроде бы частный бизнес, какое нам дело. Есть дело, тем паче что британско-российская ТНК-ВР, имея, кстати, внешние долги, не только не прочь получить у российского правительства льготные кредиты для рефинансирования своих долгов, но и лоббирует снижение экспортных пошлин. Та же картина вырисовывается и в отношении других отечественных нефтегазовых компаний. Получается, что цель этого попрошайничества у правительства — сохранение уровня дивидендов акционеров, а не развитие компаний и отрасли.

Предыдущие несколько лет были невероятно эффективными для отечественного нефтяного сектора. Но и в течение сытого периода аналитики постоянно отмечали недостаточные вложения в инвестиционные программы НК и снижение по этой причине добычи энергоносителей. Но при этом размеры дивидендов акционеров в основном росли и на фоне кризиса и обращения в правительство за финансовой помощью выглядят теперь вызывающими.

Кризис всего лишь обнажает эту удивительную картину, когда несколько десятков, сотен человек ради сохранения уровня своих доходов готовы обрушить нефтегазовую отрасль России. Прекратив под сурдинку кризиса инвестпрограммы и разведку, они при этом не готовы поделиться своими доходами ради развития базового для страны бизнеса.

Как мне представляется, есть две основные причины, объясняющие такое поведение акционеров. Отсутствие социальной ответственности. И неизживаемый страх экспроприации. Так ведь напрашиваются.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ПОСТУПАТЕЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ

ПО ИТОГАМ 9 МЕСЯЦЕВ ЭТОГО ГОДА ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ УПАЛА ЕЩЕ НА 0,5%. ЗАТЕМ ДО РОССИИ ДОБРАЛСЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС, ЦЕНЫ НА НЕФТЬ УПАЛИ ДО \$60 ЗА БАРРЕЛЬ, НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ ДРУЖНО ОБЪЯВИЛИ О КОРРЕКТИРОВКЕ ПЛАНОВ РАЗВИТИЯ И ПОТЯНУЛИСЬ В ПРАВИТЕЛЬСТВО ЗА ПОМОЩЬЮ. ЭТО ЗНАЧИТ, ЧТО РОСТА ДОБЫЧИ ЖДАТЬ В 2009 ГОДУ НЕ СТОИТ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ПУЗЫРЬ ЛОПНУЛ Падение добычи на фоне получения больших прибылей и значительных капитальных затрат означает, что это не локальное кратковременное явление, а устойчивая тенденция. Это, впрочем, вполне естественно, учитывая то обстоятельство, что большинство российских компаний работает на старых месторождениях, пик добычи на которых давно пройден. С помощью новых технологий можно продлить их эксплуатацию и повысить отдачу, но не более того.

Надежды правительства, аналитиков, инвесторов, да и самих нефтяников были связаны с освоением новых месторождений. Но теперь есть вполне обоснованные сомнения в том, что компании смогут выполнить собственные планы по капвложениям — виной тому финансовый кризис и падение цен на нефть.

Когда в середине этого года стоимость барреля подобралась к \$150, казалось, что дешевой нефти не будет больше никогда. «Глава „Газпрома“ Алексей Миллер даже прогнозировал, что к концу этого года уровень цен достигнет \$200 за баррель. Реальность, как всегда, оказалась далекой от прогнозов — падение с пиковых уровней было стремительным, к концу октября за баррель давали уже около \$60.

Многие эксперты и представители ОПЕК в период безудержного роста цен говорили, что никаких фундаментальных причин для этого нет, а всему виной биржевые спекулянты. Окончательный крах ипотечной пирамиды в США и падение на фондовых площадках по всему миру, укрепление доллара и спад мировой экономики, сопровождающийся уменьшением спроса на сырьевые товары, спровоцировали игру на понижение и в нефтяном секторе. Пузырь лопнул.

МИНУС ЦЕНЫ По данным ЦДУ ТЭК, за 9 месяцев 2008 года в России добыто 365, 479 млн т нефти, что на 0,5% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Экспорт в дальнее зарубежье снизился на 6,4%, до 152,5 млн т. Из крупных вертикально интегрированных компаний прирост добычи показали только «Роснефть» и «Татнефть», прибавившие 16,5% и 1,6% соответственно. ЛУКОЙЛ сократил добычу на 1,8%, ТНК-ВР — на 1,1%, «Сургутнефтегаз» и «Газпром нефть» — на 5%.

Этот минус образовался еще до того, как цены на нефть упали ниже психологически важной отметки \$100 за баррель. Все компании наращивали инвестиции, но ничего не помогло. «Роснефть» показывает прирост за счет консолидации активов ЮКОСа. Единственным приятным исключением является «Татнефть».

Для российских нефтяников падение цен на нефть всегда вдвойне негативное явление. Стало очень сложно взять кредит в банке. Экспортная пошлина устанавливается раз в два месяца по результатам мониторинга цен за предыдущие два месяца. То есть, когда цены падают на протяжении продолжительного периода, пошлины всегда рассчитываются исходя из более высоких цен, чем те, по которым компании работают. Государство забирает у нефтяников почти всю выручку от экспорта. Этот эффект известен в России как «ножницы Кудрина».

И этот эффект сказывается, несмотря на последовательное снижение в сентябре и октябре экспортной пошлины. Потому что цены падают уже несколько месяцев, и пошлины не успевают за рынком, вследствие чего компании несут убытки.

Причем если крупные вертикально интегрированные холдинги могут компенсировать эти убытки от реализации нефтепродуктов внутри России по высоким ценам, то малые нефтяные компании (НК), отправляющие почти всю нефть за рубеж, оказались на грани разорения.

В октябре этого года малые НК были вынуждены останавливать добычу. «На севере многие уже остановили добычу», — заявляет глава ассоциации малых и средних нефтедобывающих организаций «Ассонефть» Елена Корзун. По данным ассоциации, прямые убытки от реализации нефти на экспорт по октябрю для малых производителей оцениваются примерно в \$82 за тонну, от реализации на внутреннем рынке — более 3 тыс. руб. за тонну.

Впрочем, все добывающие «дочки» сейчас сокращают инвестпрограммы по ГРП на следующий год. Но если цена на нефть упадет ниже \$60 за баррель, то, очевидно, что никакой геологоразведки не будет.

Например, в «Самара-нафта» сокращают программу разведочного бурения на 2009 год примерно на 28%. В компании Petroneft принято решение отложить реализацию программы эксплуатационного бурения на Линейном и Западно-Линейном месторождениях в Томской области.

БОГАТЫЕ ТОЖЕ ПЛАТЯТ

Крупные компании тоже несут убытки. ЛУКОЙЛ в отчете по РСБУ за 9 месяцев 2008 года указал, что в третьем квартале 2008 года его чистая прибыль составила 13,5 млрд руб., что на 64% меньше, чем за предыдущий квартал, когда ЛУКОЙЛ получил чистую прибыль на уровне 38,2 млрд руб. Снижение этого показателя в июле — сентябре 2008 года по сравне-



ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ «ГАЗПРОМА» АЛЕКСЕЙ МИЛЛЕР (СПРАВА) И ПРЕЗИДЕНТ TOTAL КРИСТОФ ДЕ МАРЖЕРИ УВЕРЕНЫ В ТОМ, ЧТО, НЕСМОТЯ НИ НА ЧТО, \$200 ЗА БАРРЕЛЬ СТАНУТ ФАКТОМ

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

нию со вторым кварталом компания объясняет в основном падением мировых цен на нефть при одновременном росте ставки экспортной пошлины (за отчетный период).

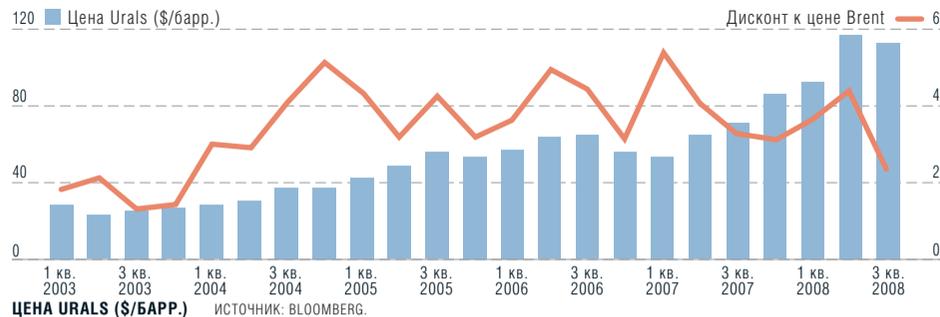
Почти все лидеры отрасли сообщили о возможном сокращении инвестиций в 2009 году. «Роснефть» может пересмотреть финансирование своих инвестиционных проектов в Восточной Сибири. «Если стоимость будет высока, будут расти инфляция и транспортные расходы, нам придется пересмотреть финансирование», — сказал вице-президент компании Питер О'Брайен. Ранее компания объявила о переносе сроков ввода в эксплуатацию крупнейшего в Красноярском крае Ванкорского месторождения.

«Сокращение инвестиций на 2009 год составит 20–25%, если будет более глубокое снижение цены (на нефть. — **BG**), то будет большее сокращение (инвестпрограммы. — **BG**)», — сообщил журналистам заместитель гендиректора «Газпром нефти» Вадим Яковлев. Компания также понизила прогноз по добыче на текущий год с 31,7 млн т до 31,2 млн т.

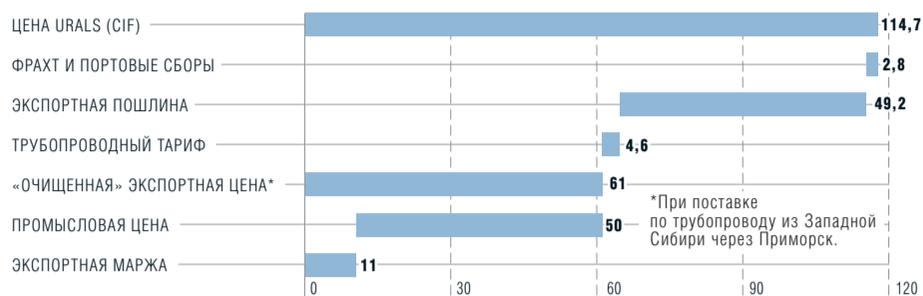
ЛУКОЙЛ вложил в развитие своего бизнеса в 2007 году около \$11 млрд, из которых \$9 млрд — капзатраты. В текущем году объем инвестиций ожидается не ниже этого уровня. А на следующий год уже утвержден набор антикризисных мер, в частности, «предусмотрено сдерживание роста операционных и инвестиционных расходов, а также сокращение оборотного капитала. Капитальные затраты планируются в размере от \$7,5 млрд до \$9 млрд». «Предпринятые действия в совокупности с запланированными антикризисными мероприятиями позволят обеспечить финансовую стабильность группы ЛУКОЙЛ при любом сценарии развития мировой и российской экономики», — сказал президент компании Вагит Алекперов.

В то же время ЛУКОЙЛ рассчитывает увеличить добычу нефти в 2009 году на 1,5–2%, в основном за счет наращивания мощности введенной в эксплуатацию в этом году Южно-Хыльчунского месторождения в Ненецком автономном округе до 7,5 млн т.

Аналитики уже делают пессимистичные прогнозы. «Мы считаем, что большинство нефтяных компаний при-



ЦЕНА URALS (\$/БАРР.) ИСТОЧНИК: BLOOMBERG.



«ОЧИЩЕННАЯ» ЭКСПОРТНАЯ ЦЕНА РЕАЛИЗАЦИИ НЕФТИ (\$/БАРР.) ИСТОЧНИК: PETROLEUM ARGUS, ОЦЕНКИ «ТРОЙКИ ДИАЛОГ».

остановят осуществление долгосрочных проектов, разведка в рамках которых была запланирована на 2009–2012 годы, а ввод в эксплуатацию — приблизительно на 2015 год», — говорят аналитики «Уралсиба». По их оценке, «в 2009–2010 годах объем инвестиций в отрасль сократится приблизительно на 10–20% по сравнению с 2008 годом, что приведет к соразмерному сокращению объема бурения эксплуатационных скважин». В итоге, по прогнозам «Уралсиба», объем добычи нефти в 2009 году снизится на 2–3% относительно 2007 года, а в 2010 году — на 4–5% по сравнению с 2009 годом.

ВСЕМ МИРОМ После появления финансовых проблем в России и резкого падения цен на нефть при сохранении высокой экспортной пошлины нефтяники, как крупные, так и малые, потянулись с просьбами о помощи в пра-

вительство к вице-премьеру Игорю Сечину. Они просят изменить порядок начисления пошлины, уменьшив период ее установления с двух месяцев хотя бы до одного, а также дать им дешевые и длинные деньги на инвестиции (все-го около \$100 млрд).

Правительство уже подтвердило свою лояльность по отношению к НК снижением экспортной пошлины. Конечно, правительство поможет нефтяникам кредитами от ВЭБа, но вряд ли эта помощь сможет компенсировать последствия кризиса и ухудшения конъюнктуры на рынке.

К тому же вряд ли эта помощь будет масштабной. В нынешней ситуации падение нефтяной добычи на пару процентов меньше зло, чем потеря нескольких миллиардов живых денег.

Нефтяникам придется ждать роста цен или хотя бы их стабилизации на уровнях чуть выше нынешних \$60. По-

нижающее давление на рынок оказывает сокращение спроса на нефть в мире. Но производители уже противопоставили ему сокращение объемов добычи. В этом смысле российская нефтяная рецессия даже выгодна.

\$200 ЗА БАРЕЛЬ По мнению главы Total Кристофа де Маржери, «чем дольше продлится кризис, тем выше будут впоследствии цены на нефть». Проблема в том, что, когда спрос восстановится, нефтяная отрасль России и мира, скорее всего, не сможет ответить адекватным увеличением добычи. А это значит, что уже в ближайшие годы мы можем снова увидеть рекордные цифры в сводках новостей, и \$200 за баррель станут фактом повседневной жизни.

При этом, если цены на нефть стабилизируются на уровне \$70–80 за баррель, значительного урезания инвестпрограмм может и не произойти в самое ближайшее время. В следующем году вступят в силу поправки к налоговому законодательству, которые позволят нефтяным компаниям сэкономить \$4–5 млрд в годовом исчислении.

В этом случае, а также если цены на нефть пойдут вверх, можно ожидать, что в 2009 году удастся выйти в ноль или даже получить небольшой плюс, а в 2010–2011 годах возможен и какой-то более существенный рост.

Несмотря на возможное замедление работы над вышеперечисленными проектами, их ресурсный потенциал сохраняется, и после улучшения финансового положения нефтяников осуществление проектов будет ускорено, полагают в «Уралсибе».

В «Велес-капитале» не склонны думать, что Россия прошла так называемый пик добычи. После того как ЛУКОЙЛ выйдет на проектную мощность по Южно-Хыльчунскому месторождению, будет запущена первая очередь ВСТО, и, следовательно, начнется наращивание добычи на таких месторождениях, как Талаканское «Сургутнефтегаза», Верхнеченское ТНК-ВР и Ванкорское месторождение «Роснефти», которые уже подготовлены к вводу и ожидают запуска инфраструктуры, строящейся «Транснефтью», и Россия вновь начнет поступательное движение в добыче углеводородов. ■

ВОПРОС РУБЛЕМ

Москва заявила о новых приоритетах нефтегазовой политики. Выступая с ежегодным посланием Федеральному собранию, президент РФ Дмитрий Медведев поставил задачу — перейти в 2009 году при международной торговле энергоресурсами к расчетам за рубли. За последние месяцы с таким предложением Россия уже обратилась к нескольким странам СНГ и АТР. Предварительное согласие пока подтвердил только Вьетнам.

ЭКСПЕРТНАЯ ОЦЕНКА

«Нужно предпринять практические шаги по укреплению роли рубля в качестве одной из валют при осуществлении международных расчетов и наконец начать переход к расчетам в рублях, который мы, к сожалению, затянули, прежде всего за газ и за нефть», — заявил президент РФ Дмитрий Медведев, выступая с ежегодным посланием Федеральному собранию.

Минувшим летом предложения перейти на взаимную торговлю в рублях Россия сделала Украине, Молдавии и Монголии. В октябре аналогичные предложения поступили Белоруссии, Китаю и Вьетнаму. Официально согласился на такую форму расчетов пока только президент Вьетнама Нгуен Минь Чьет. О возможности использовать рубль при расчетах по операциям на иранской нефтяной бирже, открытой в феврале на острове Киш в Персидском заливе, говорил иранский посол в России Голямреза Ансари. По словам премьер-министра Владимира Путина, первой рублями за наши нефть и газ может начать платить Белоруссия уже с 1 января 2009 года.

Эксперты в целом поддержали инициативу президента. «Во-первых, переход на

рубль может оказать положительное воздействие на стабильность экспортных контрактов, так как защитит их от спекулятивной составляющей в колебании доллара. Во-вторых, вырастет авторитет рубля: переход стимулирует спрос на российскую валюту и приведет к ее укреплению. В-третьих, переход от договорных отношений к биржевой торговле благотворно скажется и внутри страны, внутренний рынок станет более прозрачным», — считает аналитик «Атона» Вячеслав Буньков.

По мнению декана Дипломатической академии МИД РФ профессора Игоря Панарина, переход на торговлю энергоресурсами за рубли жизненно необходим России: «Если бы сейчас президент Медведев на это не решился, то из-за огромной долговой нагрузки на внешних рынках российских компаний, в первую очередь «Газпрома» и «Роснефти», уже весной нашей экономике грозил бы дефолт и затем последующая досрочная отставка высших должностных лиц государства и правительства. Переход во внешней торговле нефтью, газом, электроэнергией с долларов на рубли — вопрос выживания отечественной экономики».

Идею перевода расчетов по сделкам с российскими нефтью и газом в рубли поддержали крупнейшие экспортеры газа и нефти.

«Газпром» предложил некоторым своим контрагентам перейти на расчеты в рублях с 2009 года. Правда, пока партнеры концерна хранят молчание. Переход в расчетах на рубли считают общегосударственной задачей и в «Роснефти». Компания уже сейчас использует рубль в расчетах на внутреннем рынке и в дальнейшем не исключает рассмотрение возможности такого перехода по международным поставкам, если «это будет экономически целесооб-

разно». Готовится перевести расчеты по экспорту российской электроэнергии на рубли и «Интер РАО ЕЭС».

Ведет соответствующие переговоры с покупателями нефти и глава ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов. С его слов, компания может частично перейти на расчеты в рублях уже в 2009 году. «Но, к сожалению, это зависит не только от нефтяных компаний, но и от контрагентов, которые работают на мировом рынке энергоносителей», — добавил господин Алекперов.

КВАРТАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ

Перевод экспортной торговли энергоресурсами на рубли приблизит рубль к резервному статусу. Известно, что резервные валюты возникают из необходимости иметь государственный запас конкретной иностранной валюты для обеспечения поставок стратегических товаров в течение как минимум одного квартала, которые могут быть оплачены данной иностранной валютой.

«В России таким товаром все еще является продовольствие, в большинстве же развитых стран мира таким товаром являются энергоресурсы, прежде всего — сырая нефть, природный газ, уголь, электроэнергия. Поэтому при переходе расчетов по энергоресурсам из России на рубли центральные банки стран-импортеров этой продукции будут вынуждены создавать рублевые резервы для оплаты поставок энергоресурсов в случае, если импортеры из числа частных компаний не смогут обеспечить такие поставки. Таким образом, мы понимаем, что валютный резерв — это государственное хеджирование риска непоставок стратегических товаров с целью недопущения их дефицита, так как такой дефицит может повлечь за собой общественный протест», — от-

метил начальник отдела финансовых институтов ОТП Банка Игорь Суздальцев.

Прогнозировать возможные объемы рублевых валютных резервов национальных центробанков можно по объемам квартального экспорта нефти из России.

Объем экспорта российской сырой нефти (код ТН ВЭД 2709) во втором квартале 2008 года, по данным ФТС России и Росстата, был следующим: Россия экспортировала 61 млн т сырой нефти стоимостью \$47 млрд, при этом страны дальнего зарубежья купили 51 млн т на сумму \$40,4 млрд, а страны СНГ — 10 млн т стоимостью \$6,6 млрд.

Таким образом, минимальный объем рубля в валютных резервах государств-импортеров российской нефти после перевода нашего нефтяного экспорта на рубли может быть равен объему их квартального импорта нефти из России, то есть \$47 млрд, или 1,269 трлн руб.

СЛОВОМ И ДЕЛОМ

Разумеется, России потребуются согласовать свое решение о переходе на национальную валюту со странами-потребителями, например с Евросоюзом, который посчитает эту угрозу своей энергетической безопасности, уверен Вячеслав Буньков.

«Конечно, надо быть готовым к тому, что эта инициатива вызовет, мягко говоря, неприятие у США и некоторых их европейских союзников. Мы должны поторопиться, чтобы заручиться поддержкой в первую очередь Германии и Италии, без помощи которых нам трудно быстро построить в России современную биржевую рублевую инфраструктуру по торговле нефтепродуктами и газом. Поэтому до начала католического Рождества, пока Европа готовится к каникулам, а новая администрация США не по-

лучила реальную власть, надо срочно в этих странах провести серию информационно-экономических семинаров, на которых надо успокоить партнеров и разъяснить позицию», — отмечает профессор Панарин.

Площадками для встреч могут стать Гамбург, Мюнхен и Милан. Именно здесь находятся медиаконцерны, оказывающие влияние на общественное мнение. «На семинары уместно пригласить австрийцев, а также венгров, чехов и словаков. Эта часть Восточной Европы в целом лояльна к Москве, поэтому эти дружественные страны при поставках энергоресурсов вполне могут рассчитывать на экономические «бонусы». А вот Польшу, страны Прибалтики, проводящие откровенно антироссийскую политику, надо лишить этих «бонусов». Почему бюджеты некоторых прибалтийских стран должны пополняться за счет дивидендов от транзита российской нефти?» — заключает Игорь Панарин.

Пока Евросоюз сделал вид, что не заметил новой инициативы Кремля. Его представители проявляют осторожность в оценках. Как отметил гендиректор директората внутренних рынков Еврокомиссии Йохан Холмквист, «торговля за рубли — интересный вопрос, мы проанализируем это очень внимательно, хотя я считаю, что это вопрос больше коммерческий».

Аналитик ИГ «Антанта Пиоглобал» Андрей Верхованцев считает, что реализации амбициозного плана может помешать неразвитость инфраструктуры торговли нефтью внутри страны. Так, например, по мнению г-на Верхованцева, Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа, «которая призвана стать основной площадкой по торговле энергоресурсами, пока плохо справляется с поставленной задачей».

СЕРГЕЙ АРТЕМОВ

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КРАЙ

ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД С 18 АВГУСТА ПО 2 НОЯБРЯ 2008 ГОДА СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ СНИЗИЛСЯ НА 0,5%, ДО УРОВНЯ 287,55. ЗАФИКСИРОВАВ РЕКОРДНЫЕ ПРИБЫЛИ ВО ВТОРОМ КВАРТАЛЕ, НЕФТЯНИКИ ГОТОВЯТСЯ К ЗНАЧИТЕЛЬНЫМ УБЫТКАМ В ЧЕТВЕРТОМ, СТРОЯ ПЛАНЫ НА БУДУЩЕЕ В УСЛОВИЯХ УБЫТОЧНОГО ЭКСПОРТА И КРИЗИСА ЛИКВИДНОСТИ.

ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY*

«ГАЗПРОМ» НЕ ТОНЕТ Финансовый кризис затронет все российские компании, но «Газпром» — в последнюю очередь, полагают аналитики. Во-первых, как минимум до конца этого года компания сможет собирать в Европе рекордную выручку, и лишь в 2009 году цены на газ начнут отыгрывать снижение цен на нефть, начавшееся во второй половине текущего года. Во-вторых, будущие потери компании на внешних рынках предложат компенсировать российским потребителям, которым в 2009 году придется платить за газ на 20–30% больше, чем в нынешнем. Кроме того, у «Газпрома» сохранятся хорошие возможности заимствований как у банков, так и у государства.

По предварительным оценкам, в 2009 году средняя цена на газ в Европе составит \$338 за 1 тыс. куб. м, что на 16% ниже прогноза средней цены на газ в 2008 году (\$402 за 1 тыс. куб. м). То есть экспортная выручка от продажи газа в Европе снизится на 15%. В то же время выручка от продажи газа на внутреннем рынке увеличится на 30%, компенсировав 85% потерь «Газпрома» в Европе.

«Газпром» продолжает переводить на рыночные принципы отношения со странами бывшего СССР в сфере поставок газа, что также приносит свои плоды. В 2009 году прирост выручки по странам бывшего СССР составит более 90%. Кроме того, «Газпром» прогнозирует дальнейший рост выручки от оказания услуг по транспортировке газа — как за счет увеличения тарифов на газ на 20% (в случае одобрения такого повышения ФАС), так и за счет роста объема оказываемых услуг. Определенное значение может иметь и ослабление национальной валюты в следующем году. Существует мнение, что компания и в текущем, и в следующем году покажет прирост финансовых показателей и сможет довольно легко пережить кризис ликвидности. И это несмотря на то, что на конец третьего квартала 2008 года чистый долг «Газпрома» составлял \$46,9 млрд. «Уверенность в стабильности „Газпрома“ подтверждается и планами монополии продолжать политику увеличения дивидендов и сокращения чистого долга в этом году на 25%», — говорит Михаил Зак из компании «Велес-Капитал».

СОКРАЩЕНИЕ «РОСНЕФТИ» На показателях «Роснефти» также начинает сказываться финансовый кризис. Чистая прибыль компании в январе—сентябре 2008 года по РСБУ выросла в 2,3 раза по сравнению с тем же периодом прошлого года, до 206,6 млрд руб. (\$8,6 млрд).

Однако чистая прибыль в третьем квартале текущего года составила 45,1 млрд руб. (\$1,86 млрд), сократившись как по сравнению с предыдущим кварталом (96,2 млрд руб., или \$4,07 млрд), так и аналогичным периодом прошлого года (53 млрд руб., или \$2,05 млрд).

В целом второй квартал текущего года явился одним из наиболее успешных за последние годы для российского нефтяного сектора, чем и объясняются высокие показатели первого полугодия. Чистый доход «Роснефти» (цена экспорта за вычетом экспортных пошлин, НДС и

В СЕГОДНЯШНИХ УСЛОВИЯХ КОМПАНИЯМ НЕОБХОДИМО БОЛЬШЕ ЗАБОТИТЬСЯ О СОБСТВЕННОЙ ЛИКВИДНОСТИ, НЕЖЕЛИ ПОКУПАТЬ ЛИЦЕНЗИИ НА МЕСТОРОЖДЕНИЯ, В КОТОРЫЕ НЕОБХОДИМО ЕЩЕ ИНВЕСТИРОВАТЬ ОГРОМНЫЕ СРЕДСТВА, А ОТДАЧА ОЖИДАЕТСЯ В ОЧЕНЬ ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

| № | КОМПАНИЯ | 18.08.2008 | 01.11.2008 | +/- |
|---------|-----------------|------------|------------|-------|
| 1 (1) | «ГАЗПРОМ» | 37,67 | 37,24 | -0,43 |
| 2 (3) | «РОСНЕФТЬ» | 36,66 | 36,66 | 0,00 |
| 3 (2) | ЛУКОЙЛ | 36,83 | 36,35 | -0,48 |
| 4 (4) | «СУРГУТ-НГ» | 33,47 | 33,49 | 0,02 |
| 5 (5) | «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» | 33,15 | 32,99 | -0,16 |
| 6 (6) | НОВАТЭК | 30,33 | 30,51 | 0,18 |
| 7 (7) | ТНК-ВР | 27,31 | 26,8 | -0,51 |
| 8 (8) | РИТЭК | 25,24 | 25,23 | -0,01 |
| 9 (9) | «РУСНЕФТЬ» | 22,23 | 22,23 | 0,00 |
| 11 (11) | «ТАТНЕФТЬ» | 21,07 | 20,78 | -0,29 |
| 10 (10) | «СЛАВНЕФТЬ» | 20,7 | 20,7 | 0,00 |
| 12 (12) | «БАШНЕФТЬ» | 16 | 16,11 | 0,11 |

ИСТОЧНИК: RUSENERGY.
*РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ СОСТАВЛЯЕТСЯ С 2000 ГОДА НА ОСНОВЕ ОЦЕНОК ЭКСПЕРТОВ И АНАЛИТИКОВ, СПЕЦИАЛИЗИРУЮЩИХСЯ НА ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ КОМПЛЕКСЕ, И ОБНОВЛЯЕТСЯ ЕЖЕНЕДЕЛЬНО. ЭКСПЕРТЫ ОЦЕНИВАЮТ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИЙ ПО СЛЕДУЮЩИМ ПАРАМЕТРАМ: ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ПОТЕНЦИАЛ ПРОИЗВОДСТВА, УРОВЕНЬ МЕНЕДЖМЕНТА, ПОЛИТИЧЕСКАЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА. ПРИСВОЕННЫЕ ЭКСПЕРТАМИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ (ОТ 1 ДО 10) ПО КАЖДОМУ ИЗ ПАРАМЕТРОВ УСРЕДНЯЮТСЯ. ДЛЯ ЭТОГО СУММА ОЦЕНОК ПО КАЖДОМУ ИЗ ПАРАМЕТРОВ ДЕЛИТСЯ НА КОЛИЧЕСТВО ОЦЕНОК. ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КАЖДОЙ КОМПАНИИ РАССЧИТЫВАЕТСЯ ПУТЕМ СУММИРОВАНИЯ УСРЕДНЕННЫХ ОЦЕНОК, ПОЛУЧЕННЫХ ПО ЧЕТЫРЕМ ВЫШЕУКАЗАННЫМ ПАРАМЕТРАМ.

транспортных расходов) в апреле—июне составлял \$39 за баррель, в то время как в июле—августе — лишь \$19.

Несмотря на то что результаты «Роснефти» по РСБУ не отражают в полной мере денежных потоков всей группы, динамика чистой прибыли указывает на общеотраслевую тенденцию снижения прибыльности сектора в третьем квартале, полагает Владимир Веденев из Банка Москвы, и это может стать неприятным сюрпризом. Еще хуже дело обстоит с четвертым кварталом, в котором при сохранении текущих рыночных кондиций и налоговой ситуации ряд компаний нефтяного сектора может зафиксировать чистый убыток.

ПОДДЕРЖКА ЛУКОЙЛА Неудивительно, что в этих условиях нефтяники объявляют о планах сокращения инвестиций. ЛУКОЙЛ первым начал готовить акционеров к неизбежности снижения добычи нефти. Руководство компании сообщило о трех сценариях развития событий в 2009 году в зависимости от динамики цен на нефть, согласно которым составляются планы по капвложениям и добыче.

Рост производства нефти ЛУКОЙЛ планирует только при цене выше \$105 за баррель. При цене сырья на уровне \$90 и \$80 за баррель ЛУКОЙЛ будет лишь поддерживать добычу на текущих уровнях.

В 2007 году добыча нефти с учетом долей в зависимых компаниях составила 96,6 млн т; в текущем году ЛУКОЙЛ ожидал роста добычи на 1,5%, до 98 млн т. Заявленный ранее бизнес-план предполагал увеличение добычи в 2009 году еще на 1–1,5%, до 99–100 млн т.

«ЛУКОЙЛ стал первой российской нефтяной компанией, отреагировавшей на развитие событий на мировом рынке нефти», — отмечает Владимир Веденев. По его мнению, в случае падения цен на нефть до \$80 за баррель в среднесрочном периоде (в течение нескольких кварталов) нефтяным компаниям придется корректировать планы по объемам инвестиций в сторону сокращения, что, очевидно, отразится на динамике ввода новых месторождений и, соответственно, темпах роста добычи.

Негативное влияние на рейтинг ЛУКОЙЛа оказала и кампания по принуждению поставщиков нефтепродуктов к снижению цен. Так, ЛУКОЙЛ с 17 октября 2008 года снизил цены на авиакеросин на 9%, или на 2 тыс. руб. за тонну. Официально такое решение объясняется спадом мировых цен на нефть. Снижение цен на бензин по планам руководства компании произойдет в ближайшее время.

Таким образом, констатирует Дмитрий Александров из ИК Financial Bridge, ЛУКОЙЛ стал еще одной компанией, выполнившей рекомендации ФАС снизить цены вслед за

«Газпром нефтью». Указанные изменения окажут ограниченный негативный эффект на выручку и рентабельность (снижение до 0,7–1,0%) компаний сектора.

По оценкам аналитика, снижение цен будет поэтапным и продлится до того времени, пока на рынке нефти не обозначится начало восходящей тенденции или плато. Сейчас снижение цен до уровня \$69–70 за баррель позволяет рассчитывать на то, что нефтяным компаниям удастся ограничиться снижением внутренних топливных цен примерно на 10%.

СЦЕНАРНЫЙ ПЛАН «Газпром нефть» объявила, что в 2009 году может сократить капвложения на 20–25%. Коррекции в сторону уменьшения подвергнется и показатель инвестиций в четвертом квартале 2008 года. Основной ценовой сценарий на 2009 год «Газпром нефть» закладывает на уровне \$70 за баррель, и уже с учетом этой цены будет происходить корректировка инвестпрограмм.

Как прогнозирует Михаил Зак, снижение инвестиций в 2009 году произойдет в основном за счет сокращения геологоразведочных работ, программы повышения качества моторного топлива, а также за счет сокращения инвестиций в повышение степени утилизации попутного нефтяного газа.

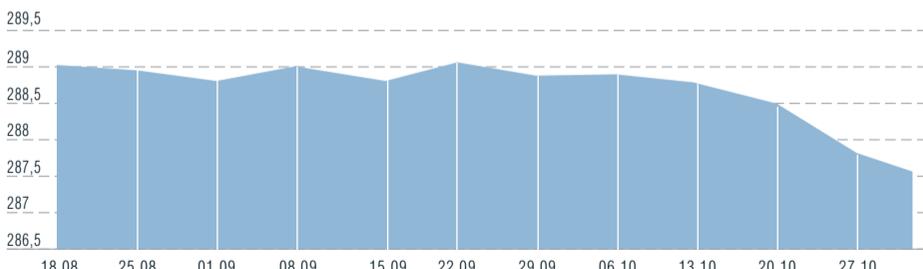
Аналитик поддерживает решения менеджмента компании и считает, что в условиях финансового кризиса и снижения цен на нефть до уровня \$60 за баррель все нефтяные компании, в том числе и «Газпром нефть», должны рассматривать варианты оптимизации как операционных издержек, так и инвестпрограмм, но с тем прицелом, чтобы не потерять уровень добычи.

ДИВИДЕНДЫ ВПЕРЕД Британская ВР в отчете за третий квартал привела свои оценки финансовых показателей ТНК-ВР, в которой владеет 50%. Как отмечает Владимир Веденев, в сравнении с рекордными показателями второго квартала текущего года третий квартал выглядит заметно слабее. Операционная прибыль ТНК-ВР сократилась на треть, до \$2,7 млрд, а чистая прибыль — на 37%, до \$1,7 млрд.

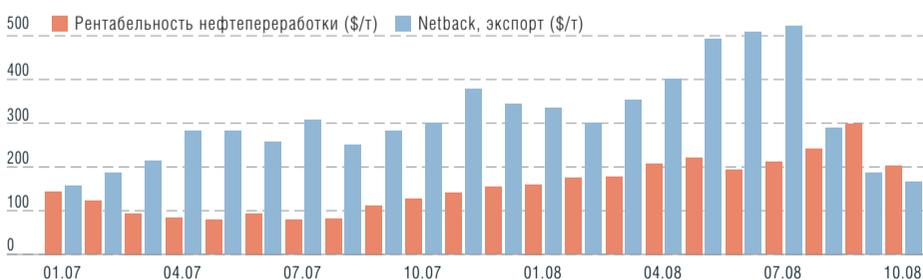
Среди интересных моментов отчетности Веденев отмечает выплату дивидендов по итогам третьего квартала в размере \$600 млн, что, по всей видимости, является отражением урегулирования конфликта между акционерами по вопросу стратегии развития ТНК-ВР, то есть с учетом выплат за первый квартал совокупные дивиденды компании составили \$3 млрд, или около 50% чистой прибыли.

По оценкам Михаила Зака, сумма выплат за первое полугодие практически сопоставима с выплатами за весь 2007 год. «ТНК-ВР Холдинг» традиционно платит высокие дивиденды, — говорит он. — По итогам 2007 года компания также направила на дивиденды 100% чистой прибыли по РСБУ, которая в минувшем году составила 49,4 млрд руб., или около \$2 млрд».

На дивиденды за 2006 год было направлено 119,29 млрд руб. (\$4,3 млрд), или 99,9% чистой прибыли по РСБУ. На дивиденды за 2005 год была направлена вся чистая прибыль →

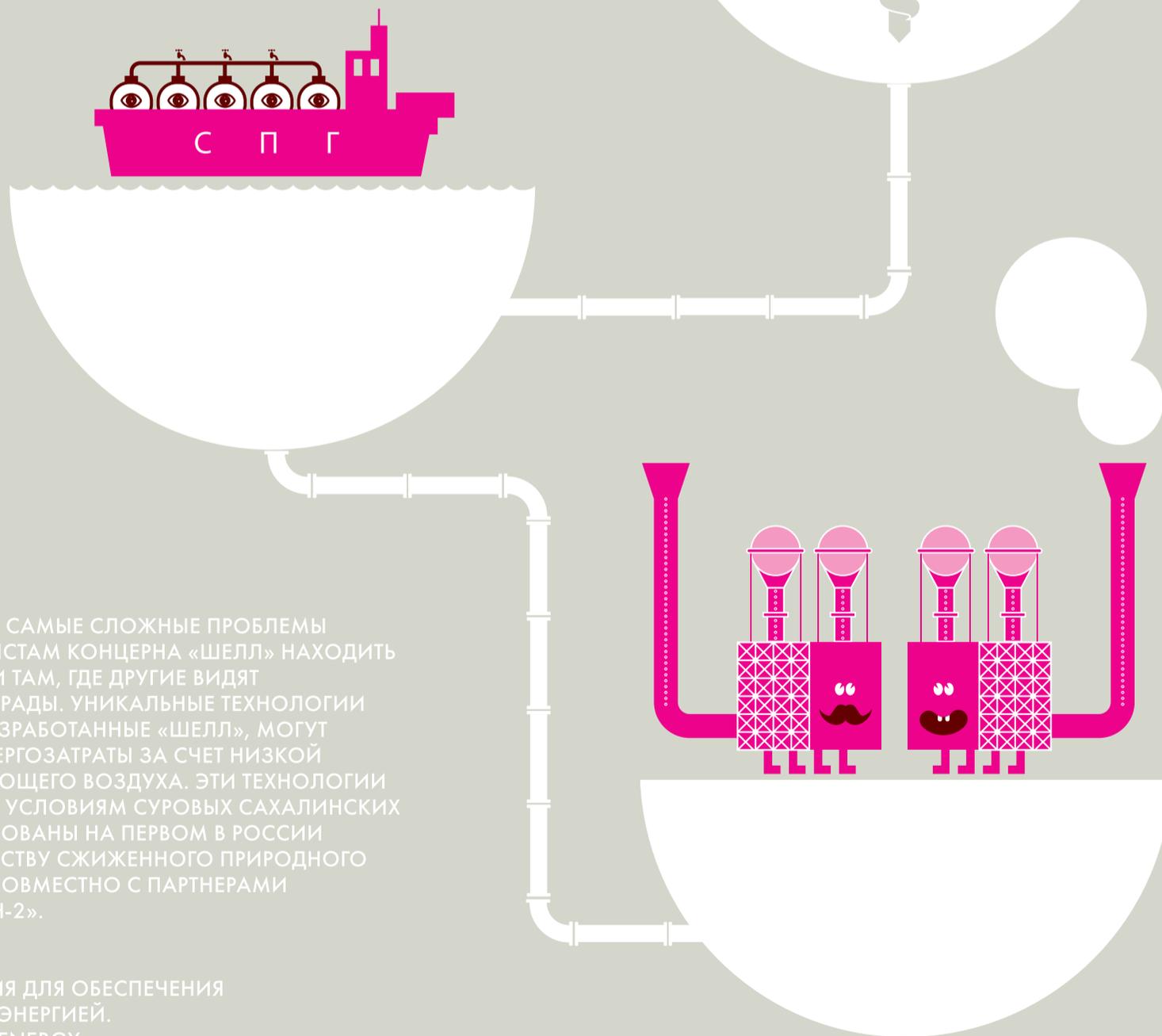


СУММАРНЫЙ РЕЙТИНГ ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ИСТОЧНИК: RUSENERGY.



ПАДЕНИЕ ЧИСТОЙ ВЫРУЧКИ ОТ ЭКСПОРТА И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ НЕФТЕПЕРЕРАБОТКИ ИСТОЧНИК: «ИНФО ТЭК», ДАННЫЕ КОМПАНИЙ, BLOOMBERG, ОЦЕНКИ UNICREDIT GLOBAL RESEARCH.

Что хорошего в долгой морозной зиме? Можно сэкономить на холодильнике!



СПОСОБНОСТЬ РЕШАТЬ САМЫЕ СЛОЖНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПОЗВОЛЯЕТ СПЕЦИАЛИСТАМ КОНЦЕРНА «ШЕЛЛ» НАХОДИТЬ НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ТАМ, ГДЕ ДРУГИЕ ВИДЯТ НЕПРЕОДОЛИМЫЕ ПРЕГРАДЫ. УНИКАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ОХЛАЖДЕНИЯ ГАЗА, РАЗРАБОТАННЫЕ «ШЕЛЛ», МОГУТ ЗАМЕТНО СНИЗИТЬ ЭНЕРГОЗАТРАТЫ ЗА СЧЕТ НИЗКОЙ ТЕМПЕРАТУРЫ ОКРУЖАЮЩЕГО ВОЗДУХА. ЭТИ ТЕХНОЛОГИИ ОТЛИЧНО ПОДХОДЯТ К УСЛОВИЯМ СУРОВЫХ САХАЛИНСКИХ ЗИМ И БУДУТ ИСПОЛЬЗОВАНЫ НА ПЕРВОМ В РОССИИ ЗАВОДЕ ПО ПРОИЗВОДСТВУ СЖИЖЕННОГО ПРИРОДНОГО ГАЗА, ПОСТРОЕННОМ СОВМЕСТНО С ПАРТНЕРАМИ ПО ПРОЕКТУ «САХАЛИН-2».

ЭФФЕКТИВНЫЕ РЕШЕНИЯ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
СОВРЕМЕННОГО МИРА ЭНЕРГИЕЙ.
WWW.SHELL.COM/REALENERGY

Реклама



2005 года и вся нераспределенная прибыль предыдущего периода — 131,3 млрд руб. (\$4,7 млрд). При этом акционерное общество продолжает практику объявления дивидендов всем акционерам два раза в год.

Видимо, принимая во внимание дивидендную и инвестиционную политику ТНК-ВР, правительство готовится оказать давление на компанию. Как заявил министр природных ресурсов Юрий Трутнев, он не видит оснований для продления лицензии на Ковыктинское газоконденсатное месторождение. По мнению министра, за минувший год в освоении месторождения никаких позитивных изменений нет. «Я не вижу оснований, чтобы продлевать лицензию этому недоропользователю», — подчеркнул Трутнев. Одновременно стало известно, что «Газпром» намерен отозвать свое предложение о покупке у ТНК-ВР акций «РУСИА Петролеум».

Виталий Крюков из ИГ «Капиталь» полагает, что МПР в конце концов отзовет лицензию на Ковыктинское месторождение, тем более что все формальные основания для этого имеются. В этом случае лицензия будет передана на нераспределенный фонд, а потом «Газпром» сможет получить ее за символическую плату. «Видимо, „Газпром”

полагает, что не имеет смысла платить большие деньги за лицензию, если ее можно будет потом получить за копейки», — комментирует эксперт.

ГАЗ ИЗ ЮРХАРОВА Единственной компанией, упрочившей свое положение в рейтинге, стал НОВАТЭК. Компания ввела в эксплуатацию вторую очередь Юрхаровского месторождения. Пуск технологического комплекса даст компании возможность в 2009 году более чем на 20% увеличить добычу газа до уровня более 100 млн куб. м в сутки и обеспечить аналогичный процентный рост добычи газового конденсата.

В целом стратегия развития компании предусматривает доведение добычи до 45 млрд куб. м к 2010 году и 65 млрд куб. м к 2015 году. По мнению Владимира Веденева, новость позитивна для компании, так как Юрхаровское месторождение является ключевым источником роста добычи газа в среднесрочной перспективе и увеличение добычи на месторождении позволит НОВАТЭКу осуществить задуманные планы.

Дмитрий Дзюба из банка «Зенит» также рассматривает пуск второй очереди Юрхаровского месторождения

как важный позитивный сигнал, указывающий на способность компании выполнять в срок поставленные задачи. «Ранее ожидалось, что работа начнется в октябре», — комментирует аналитик. — Некоторое опережение графика можно лишь приветствовать».

МОГУЩЕСТВО ДОЛЛАРА Удержал позиции в рейтинге и «Сургутнефтегаз», показав необычно высокий рост прибыли по РСБУ за 9 месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года — до 120,12 млрд руб., или \$5 млрд, а также в третьем квартале — до 47,47 млрд руб., или \$1,95 млрд. Это очень высокие показатели для третьего квартала, которые трудно объяснить только рыночными факторами. «В компании происходят процессы, пока не до конца понятные рынку», — признает Виталий Крюков.

Владимир Веденев предполагает, что на финансовом результате компании помимо операционной деятельности сказалась курсовая разница. По его оценкам, на балансе «Сургутнефтегаза» более \$16 млрд денежных средств, номинированных в долларах. Исходя из того, что в третьем квартале обменный курс вырос на 3%, доходы

от курсовой разницы могли составить около \$450 млн против убытка в \$560 млн во втором квартале.

Учитывая текущие рыночные условия, аналитик ожидает, что по итогам четвертого квартала «Сургутнефтегаз» может получить значительную прибыль от курсовой разницы (более \$1 млрд), что должно нивелировать эффект «ножниц Кудрина». По его мнению, опубликованные цифры должны оказать хорошую поддержку бумагам «Сургутнефтегаза», в особенности привилегированным акциям, владельцы которых могут рассчитывать на дивиденды по итогам года на уровне \$0,053–0,062 на акцию, что предполагает доходность на уровне свыше 27–30%. ■

**В составлении рейтинга принимают участие Дмитрий Александров (ИК Financial Bridge), Денис Борисов (ИФК «Солид»), Владимир Веденев (Банк Москвы), Владимир Детинич (ИФ «Олма»), Дмитрий Дзюба (банк «Зенит»), Михаил И. Зак (ИК «Велес-Капитал»), Константин Комиссаров (группа компаний «Регион»), Виталий Крюков (ИГ «Капиталь»), Дмитрий Мангилев (ИК «Перспектив»), Максим Шейн (ИК «Брокеркредит-сервис»). Рейтинг составлен агентством RusEnergy.*



ДИВИДЕНДЫ ВОПРОКИ

За 9 месяцев 2008 года российские нефтегазовые компании успели заработать чистой прибыли больше, чем за весь 2007 год. Особо отметим, что большая нефтегазовая «тройка» — открытые акционерные общества «Газпром», ЛУКОЙЛ и «Роснефть» суммарно заработали за 9 месяцев 2008 года вдвое больше чистой прибыли, чем весь банковский сектор России. Результат был достигнут вопреки резкому ухудшению конъюнктуры сырьевых рынков в третьем квартале 2008 года

КРИЗИСНЫЙ ПОДХОД

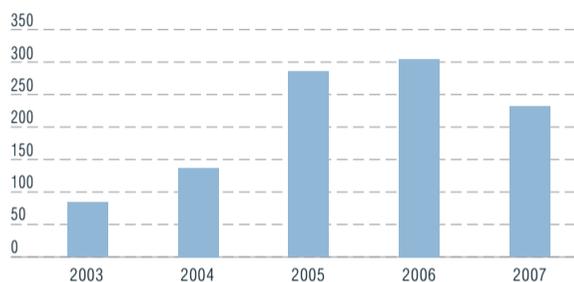
История США доказывает, что покупка акций компаний в расчете на получение дивидендов — наиболее взвешенный подход. Инвесторы, которые покупают акции в надежде на рост курсовой стоимости, игнорируя показатели дивидендной доходности, подвергают себя чрезмерному риску. Самый известный и самый старый индекс в мире — DJI — рос последние 112 лет в среднем менее чем на 5% в год. Индекс, который учитывает движение цен акций, но не учитывает выплачиваемых дивидендов, в этот период скакал от 82% прироста в 1915 году до 53% падения в 1931 году.

Зато на дивиденды акционеры могли рассчитывать всегда, особенно в кризисные годы. Средняя дивидендная доходность акций (отношение дивиденда к цене акции), входящих в индекс, варьировалась от 1% во времена эйфории до 15% во времена депрессии.

Именно во времена кризисов ряд эмитентов способны приносить акционерам дивидендную доходность выше процентов по выпущенным облигациям. Стоит ли говорить о том, что кризисы, во время которых компании платят максимальные дивиденды, — самое благоприятное время для их реинвестирования в подешевевшие акции. Капитализация российского фондового рынка с мая по октябрь 2008 года сжалась в четыре раза, а дивидендная доходность, напротив, выросла. В наиболее тяжелые времена дивиденды приобретают для акционеров максимальную значимость. Ответ на вопрос, почему компании платят щедрые дивиденды именно в кризисное время, прост.

Катастрофическое падение цен акций на бирже зачастую делает рыночную стоимость компании меньше балансовой — компания стоит больше в ликвидированном состоянии. Вывод прибыли через дивиденды можно считать частичной ликвидацией бизнеса. Напротив, во времена длительного роста котировок рыночная стоимость компаний сильно превышает их балансовую оценку. Поэтому компании стремятся сами реинвестировать прибыль: генеральные директора не хотят получать упреки акционеров в неспособности запускать новые рентабельные проекты. Во времена эйфории акционеры рады отсутствию дивидендов — рубль на балансе компании стоит больше рубля в их кармане. А ведь с дивидендов еще нужно платить налог.

По итогам 9 месяцев 2008 года российские нефтегазовые компании успели заработать больше чистой прибыли, чем за весь 2007 год. Большая нефтегазовая «тройка» — открытые акционерные общества «Газпром», ЛУКОЙЛ и «Роснефть» суммарно получили за январь—сентябрь 2008 года бо-



СУММАРНЫЕ НАЧИСЛЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ ВОСЬМИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ (ГАЗПРОМ, ТНК-ВР ХОЛДИНГ, ЛУКОЙЛ, СУРГУТНЕФТЕГАЗ, ГАЗПРОМ НЕФТЬ, РОСНЕФТЬ, ТАТНЕФТЬ И НОВАТЭК) ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИЙ, РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».

лее 700 млрд руб. чистой прибыли против менее чем 600 млрд руб. за весь 2007 год. Интересно отметить, что «Газпром», ЛУКОЙЛ и «Роснефть» заработали за 9 месяцев 2008 года вдвое больше чистой прибыли, чем весь банковский сектор России. Результат был достигнут вопреки резкому ухудшению конъюнктуры сырьевых рынков в третьем квартале 2008 года.

ТРИЛЛИОН ВОЗМОЖНОСТЕЙ

Общий объем начисленных за 2003–2007 годы дивидендов 8 компаний нефтегазового сектора России: «ТНК-ВР Холдинг», «Газпром нефть», «Газпрома», ЛУКОЙЛ, «Сургутнефтегаз», «Роснефти», «Татнефти» и НОВАТЭКа превысил триллион рублей. Реинвестирование полученных дивидендов позволило бы существенно расширить инвестиционный портфель.

Например, капитализация всех торгуемых российских банков (в том числе Сбербанк, ВТБ, Банка Москвы, Росбанк, «Уралсиб», банка «Санкт-Петербург», ТKB и «Возрождения») в наиболее тяжелые для фондового рынка дни 2008 года оценивалась именно в триллион рублей.

Пока крупнейшие российские нефтегазовые компании подтверждают курс на повышение дивидендов. В конце октября 2008 года заместитель председателя правления «Газпрома» Андрей Круглов заявил о намерении придерживаться традиции ежегодного роста дивидендов.

Акционеры «ТНК-ВР Холдинга» уже направили на дивиденды за первое полугодие всю чистую прибыль по РСБУ — почти 48 млрд руб. На внеочередном собрании акционеров 30 сентября «ТНК-ВР Холдинг» принял решение выплатить дивиденды по 2,94 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию (в 2,2 раза больше, чем за первые шесть месяцев 2007 года).

Размер дивидендов, которые получают акционеры, определяется в том числе дивидендной политикой компании. Скажем, дивиденды «Газпрома» состоят из гарантированной и переменной частей. «Газпром» гарантированно направляет на дивиденды меньшую из двух величин: 10% от чистой прибыли по РСБУ или 2% средневзвешенной капитализации за год.

Переменная часть зависит от отчислений в резервный фонд. Согласно дивидендной политике ЛУКОЙЛа, на выплаты акционерам идет не менее 15% от чистой прибыли по US GAAP. Дивидендную политику, по которой

«Роснефть» отдает акционерам не менее 10% чистой прибыли по РСБУ, компания приняла только в преддверии народного IPO в 2006 году.

Впрочем, само наличие прибыли от дивидендной политики не зависит. Кризис и более чем двукратное падение цен на нефть отразится на прибылях нефтегазовых компаний. Рекорды, достигнутые по итогам 2008 года, могут остаться рекордами навсегда. Тогда и дивиденды, которые платятся из прибыли, упадут. Скорее всего, однако, ситуация будет отличаться от компании к компании. Ведь у каждого игрока нефтегазового рынка свой запас прочности.

С 2003 по 2007 год постоянно наращивали дивиденды и «Татнефть», и ЛУКОЙЛ, и «Роснефть», и «Газпром». Только дивиденды «Татнефти» по обыкновенным акциям выросли на 1783%, а дивиденды акционерам ЛУКОЙЛа — на 75%. «Газпром нефть» заплатила максимальные дивиденды в 2004 году, «Сургутнефтегаз» и «ТНК-ВР Холдинг» — в 2005 году. Показателен пример «ТНК-ВР Холдинга», образованного в конце 2004 года. Хотя его дивиденды постоянно снижались, компания успела за три года выплатить акционерам больше, чем «Газпром» выплатил за пять минувших лет. Причина проста — «ТНК-ВР Холдинг» почти всю прибыль направляет на дивиденды. Также поступала и «Сибнефть» (сейчас — «Газпром нефть»), пока ее не купил «Газпром».

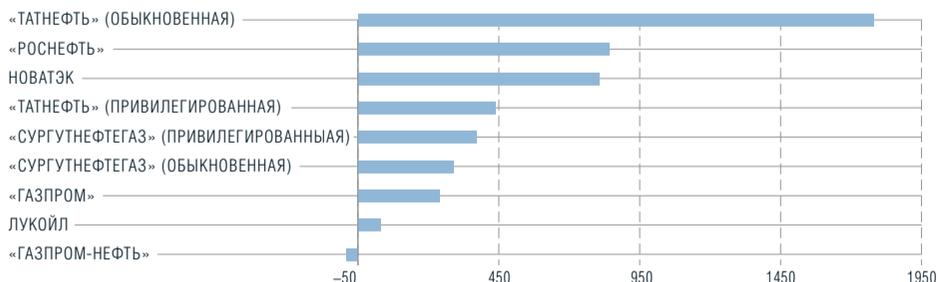
Лидерами по дивидендной доходности всегда были привилегированные акции. Причина проста: дисконт привилегированных акций к обыкновенным часто превышает 50%. А дивиденды по ним, как правило, платят даже больше, чем по обыкновенным. Так, например, на протяжении пяти лет поступал «Сургутнефтегаз».

Если гиганты вроде «Роснефти» и «Газпрома» могут диктовать свою волю акционерам, то дочерние нефтегазовые компании беспрекословно выполняют волю контролирующего акционера. Скажем, малолитражная компания «Удмуртнефть» заплатила по итогам 2007 года больше, чем Сбербанк. Дивидендная доходность привилегированных акций «Удмуртнефти» была примерно 30%, а Сбербанка — чуть больше 1%.

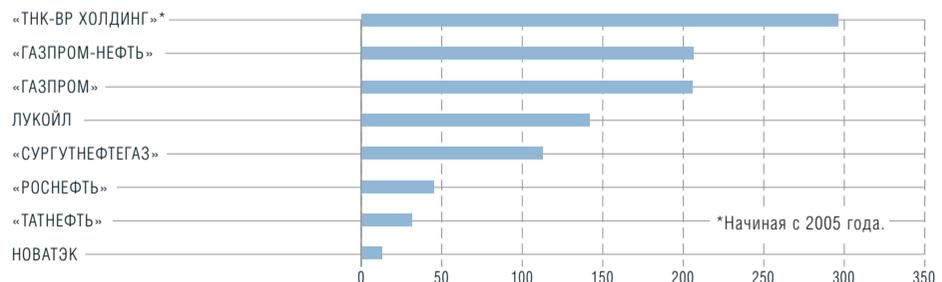
Характерен и пример ОАО «ВТБ Северо-Запад». ВТБ заставил свою петербургскую «дочку» направить на дивидендные выплаты за 2007 год 4,6 млрд руб., получив почти все эти деньги как основной акционер. Сам же ВТБ за 2007 год заплатил своим многочисленным акционерам всего 9 млрд руб. Стоит ли говорить, что ВТБ по основным показателям деятельности на порядок больше «ВТБ Северо-Запад»?

Причем важно успеть приобрести акцию до даты закрытия реестра. Например, в 2008 году «Сургутнефтегаз» закрывал реестр для получения дивидендов за 2007 год 14 марта, «Роснефть» — 16 апреля, а «Газпром нефть» — 15 мая. Особо «нетерпеливые» компании, такие как «ТНК-ВР Холдинг», уже выплатили промежуточные дивиденды за первое полугодие. Совет директоров упомянутой выше «Удмуртнефти» рекомендовал акционерам утвердить дивиденды за 9 месяцев 2008 года в 2,6 млрд руб. (772 руб. на одну привилегированную и обыкновенную акцию). Акционеры решат этот вопрос на внеочередном собрании 1 декабря, но реестр закрылся уже 27 октября 2008 года.

СТЕПАН ЖУЛИН, «ЭКСПЕРТ РА»



ПРИРОСТ НАЧИСЛЕННЫХ ЗА 2007 ГОД ДИВИДЕНДОВ ПО СРАВНЕНИЮ С 2003 ГОДОМ (%) ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИЙ, РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».



СУММАРНЫЕ НАЧИСЛЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2003–2007 ГОДЫ (МЛРД РУБ.) ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИЙ, РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».

ГЛУБОКАЯ ПЕРЕРЕБОТКА

РОССИЙСКИЕ НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ НАЧАЛИ СОКРАЩАТЬ ОПЕРАЦИОННЫЕ И КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ И В СПЕШНОМ ПОРЯДКЕ ПЕРЕКРАИВАЮТ СВОИ БЮДЖЕТЫ НА БУДУЩИЙ ГОД С УЧЕТОМ НИЗКИХ ЦЕН НА НЕФТЬ. ЭКСПЕРТЫ СЧИТАЮТ, ЧТО ПРИ ЛЮБЫХ СЦЕНАРИЯХ ЭКОНОМИКА КРУПНЫХ ВЕРТИКАЛЬНО ИНТЕГРИРОВАННЫХ КОМПАНИЙ ОТ КРИЗИСА ПОСТРАДАЕТ НЕ КРИТИЧНО, ОСОБЕННО ЭТО КАСАЕТСЯ ТЕХ, У КОГО ХОРОШО РАЗВИТА НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА. НАТАЛЬЯ ГОТОВА

ЧИСТКА ОРГАНИЗМА Практически все нефтяные компании реагируют на падение нефтяных цен и кризис ликвидности сокращением не связанных с добычей нефти инвестпроектов, операционных и административных расходов.

Валерий Нестеров, аналитик «Тройки Диалог», отмечает, что компании будут экономить на проектах, связанных с нефтепереработкой, и мегапроектах с длинным сроком отдачи в пять-десять лет. По мнению начальника отдела рыночного анализа Собинбанка Александра Разуваева, в результате резкого падения капитализации всех нефтяных компаний для повышения интереса к своим бумагам акционерам нефтяных компаний придется повышать размер дивидендных выплат, и эти суммы также придется «отъедать» за счет сокращения капитальных затрат.

Резкое падение цен на нефть оказалось для нефтяников одновременно откровением и шоком, говорит аналитик ИК «Солид» Денис Борисов, ведь еще относительно недавно стратегические планы развития компании строили, исходя из цены \$110 за баррель. Теперь даже \$70 кажется многим чрезмерно оптимистичной цифрой.

Представители «Газпрома» недавно говорили, что планируют жизнь, исходя из мировых нефтяных перспектив в \$45 за баррель, таков же самый мрачный сценарий из трех вариантов расчета бюджета у ЛУКОЙЛа. В целом нефтяные компании строят расчеты, исходя из набора вариантов \$50–80. Какие конкретно мероприятия со-

бираются проводить нефтяники, постатейно они не раскрывают. Впрочем, нефтяники не стараются быть оригинальными и действуют как большинство компаний в условиях кризиса.

По данным из различных источников, «кости» начинают резать с административных расходов и затрат, напрямую не связанных с основным производством.

Большинство компаний планируют отказ от корпоративных праздников, урезание социальных пакетов и бонусных частей зарплат сотрудников. Несмотря на то что пресс-службы большинства отраслевых компаний уверяют журналистов, что никаких увольнений работников компании не планируют, в скрытой форме сокращение персонала все-таки ведется.

Однако многотысячных увольнений, остановки производства или дефолтов по долговым обязательствам эксперты от нефтяных компаний не ждут. «У большинства ситуация вполне приемлемая», — отмечает Александр Разуваев. — Большого объема кредитов ни у кого, кроме «Роснефти» нет, а «Роснефть» перекредитуют китайцы. Кроме того, компании могут взять средства в ВЭБе. А ЛУКОЙЛ, например, если сократит капзатраты, может «перекантоваться» и без помощи извне».

Падение цены на нефть может стать для российской нефтянки своего рода очищающим организм лекарством. По поводу срезания капитальных расходов в УК «Тройка Диалог» уверены, что таких возможностей еще много, особенно у тех компаний, которые традиционно

критикуют за их чрезмерно высокий объем, например у ЛУКОЙЛа, и в меньшей степени у «Роснефти».

Пока у нас есть только неофициальные сведения о том, что руководство крупнейших компаний рассматривает возможность урезания капитальных расходов меньшей важности и переносит на более поздний срок осуществление некоторых долгосрочных проектов или дорогостоящих модернизаций НПЗ. Одни только эти меры позволят одновременно уменьшить годовой объем инвестиционных программ на 8–10%. Кроме того, финансовый кризис и снижение цен на нефть заставят предприятия отрасли принять меры к уменьшению и операционных расходов, а именно сократить раздутые штаты и повысить эффективность персонала.

АНТИГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕШЕНИЕ

Единственной компанией, которая открыто объявила о сокращении капитальных затрат и прочих расходов, пока стал ЛУКОЙЛ. Накануне ноябрьских праздников совет директоров ЛУКОЙЛа обсудил основные показатели среднесрочного плана развития на 2009–2011 годы, а также инвестпрограмму и бюджет группы.

Производственные результаты по итогам года у компании ожидаются несколько хуже плановых. В первой половине этого года представители ЛУКОЙЛа уверяли, что благодаря введению в строй новых проектов, в частности Южно-Хыльчужского месторождения в Тимано-

Печорской нефтегазоносной провинции, смогут остановить падение и увеличить добычу на 1%. По скорректированным данным компании, по итогам этого года объем добычи нефти может составить 95 млн т — это на 1,1% меньше по сравнению с 2007 годом, когда было добыто 96,9 млн т. Если компания будет оптимизировать фонд скважин и сократит бурение на истощенных месторождениях, в будущем году ее объем добычи тоже может не увеличиться, несмотря на то что выйдет на полную мощность Южно-Хыльчужское месторождение.

Представители группы сообщили, что разработали три варианта бюджета — оптимистичный при цене \$80 за баррель нефти, нейтральный — при цене \$65 и пессимистичный — при \$45 за баррель.

Совет директоров ЛУКОЙЛа принял решение, что капитальные затраты компании в 2009 году будут снижены почти вдвое. По итогам нынешнего года объем «капексов» ЛУКОЙЛа составлял около \$15 млрд (из них \$4 млрд — на сделки M&A). В будущем году в зависимости от того, ближе к какой границе коридора \$45–80 окажется цена на нефть, капзатраты могут составить \$7,5–9 млрд, а если цена на нефть опустится до совсем уж критических уровней, то снизятся до \$5,1 млрд.

Какие конкретно из капитальных затрат компания будет сокращать, определенно не объявлено. Однако вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун сообщил, что будут снижены объемы бурения и отложены проекты в нефте-



новые реки России
www.chtpz-group.ru

ГРУППА ЧТПЗ

ЧЕЛЯБИНСКИЙ ТРУБОПРОКАТНЫЙ ЗАВОД

ПЕРВОУРАЛЬСКИЙ НОВОТРУБНЫЙ ЗАВОД

Официальный дистрибьютор ЗАО ТД «Уралтрубопосталь» в Челябинске

Также компания намерена сдерживать рост операционных и операционных расходов и сократить оборотный капитал. Оптимизация административных, общехозяйственных и операционных затрат по всем бизнес-секторам в 2009 году может принести ЛУКОЙЛу положительный эффект примерно в \$900 млн. Пересмотр системы расчетов с поставщиками услуг и продукции, снижение сроков и размеров авансирования в будущем году могут обеспечить группе дополнительный денежный поток в размере до \$1 млрд.

Какие именно расходы операционного и административного характера будут сокращены, пока тоже неизвестно. Однако из различных источников поступает информация о том, что в компаниях группы начались сокращения. По данным «Интерфакс-АНИ» «ЛУКОЙЛ-Нефтехим» намерен сократить более половины сотрудников центрального офиса (примерно 120–130 человек). Стоит отметить, что у химической составляющей группы ЛУКОЙЛ проблемы гораздо более серьезные, чем у нефтедобывающей и перерабатывающей. У крупнотоннажной химической отрасли сейчас наблюдаются серьезные проблемы со сбытом. Традиционные покупатели продукции российских химиков — китайцы — на время Олимпиады-2008 закрыли ряд особо экологически вредных химических предприятий. Олимпиада давно закончилась, а химкомбинаты либо не восстановили операции в полных объемах, либо сменили поставщиков сырья для переработки.

В компании считают, что антикризисные мероприятия позволят обеспечить финансовую стабильность группы при любом сценарии развития мировой и российской экономики. Аналитики с этим согласны. Владимир Веденев, аналитик Банка Москвы, говорит, что совокупный долг ЛУКОЙЛа составляет \$8,5 млрд, короткий — \$2,5 млрд, тогда как ожидаемая EBITDA по году — под \$20 млрд. Несмотря на то что EBITDA по итогам года заметно сократится по сравнению с ожидаемой еще летом, при таких доходах размер долга не критичен.

Дополнительные средства для реализации инвестпроектов ЛУКОЙЛ сначала предполагал занять во Внешэкономбанке. В октябре «Газпром», ЛУКОЙЛ, «Роснефть» и ТНК-ВР обратились в правительство с просьбой оказать финансовую поддержку от лица государства — из-за мирового кризиса ликвидности деньги на рынке занять не так уж просто. А ВЭБ является госагентом, предоставляющим кредиты в рамках принятого 13 октября этого года закона «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы РФ». Однако в итоге ЛУКОЙЛ с заявкой в ВЭБ так и не обратился. По словам Леонида Федунда, условия, на которых ВЭБ предлагает его компании кредит, являются невыгодными. Вместо этого совет директоров компании принял решение о размещении на ММВБ 20 выпусков облигаций на общую сумму примерно \$3,7 млрд сроком на полгода-год. Размещение займов может быть проведено в течение 2009 года.

АЗИАТСКИЙ ПРОГОН «Роснефть», которая единственная из российской нефтянки в этом году уверенно наращивает добычу, также остается и самой закредитованной в отрасли компанией. Объем задолженности компании достигает \$22 млрд. В июле и сентябре компания рефинансировала или погасила \$6,5 млрд краткосрочной задолженности, однако при этом у «Роснефти» осталась довольно большая доля коротких долгов — к лету будущего года компании необходимо погасить еще \$13,4 млрд.

«Роснефть» была вынуждена обратиться в правительство за помощью в рефинансировании долга. В конце октября правительство распорядилось о выдаче через ВЭБ \$800 млн, а глобальные долговые проблемы «Роснефти», как и в 2005 году, будут решать китайцы.

МНОГОТЫСЯЧНЫХ УВОЛЬНЕНИЙ, ОСТАНОВКИ ИЛИ ДЕФОЛТОВ В НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЯХ НЕ ЖДУТ. НАЧНУТ С УРЕЗАНИЯ АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДОВ И ЗАТРАТ, ОТКАЗА ОТ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАЗДНИКОВ, СОЦИАЛЬНЫХ ПАКЕТОВ И БОНУСНОЙ ЧАСТИ ЗАРПЛАТ СОТРУДНИКОВ



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА



КИТАЙСКАЯ НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ CNPC, ТРИ ГОДА НАЗАД УЖЕ СТАВШАЯ ДОНОРОМ ДЛЯ «РОСНЕФТИ» (ОБЪЕМ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КОМПАНИИ ДОСТИГАЕТ \$22 МЛРД), ПОХОЖЕ, ГОТОВА ОПЯТЬ ПОМОЧЬ РОССИЙСКИМ КОЛЛЕГАМ КРЕДИТАМИ НА РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ДОЛГОВ

Напомним, что три года назад российская компания уже кредитовалась под экспорт 48,4 млн т нефти у КНР, получив \$6 млрд на приобретение «Юганскнефтегаза». Во время визита в Москву премьера госсовета КНР Вэнь Цзябао были подписаны соглашения о прокладке ответвления на Китай трубопровода Восточная Сибирь—Тихий океан (ВСТО) и о сотрудничестве в нефтяной отрасли. «Роснефть» пообещала в период с 2011 по 2030 годы экспортировать в КНР 15 млн т нефти. За это китайская сторона предоставит российской компании кредит в размере \$10 млрд. Известно, что «Роснефть» больше не хочет поставлять в Поднебесную углеводороды на условиях скидка \$3 к цене барреля Brent. Детали предоставления кредита будут оговорены в специальных коммерческих соглашениях, которые будут готовы к 1 марта 2009 года. Кроме того, нефтяная компания ищет инвесторов и среди других азиатских государств, вернее их суверенных фондов. В ноябре «Роснефть» намерена провести road show для 23 крупнейших инвестиционных фондов стран АТР.

«Роснефть» не сообщает подробностей, как она будет решать проблемы, накопившиеся из-за снижения чистого денежного потока в четвертом квартале этого года. Однако 29 октября вице-президент компании Питер О'Брайен на конференции UBS сообщил, что в бизнес-план на 2009 год заложена цена нефти не \$68 за баррель, как при формировании текущей инвестпрограммы, а \$50. По словам представителя компании, в этом году «Роснефть» успешно сокращала расходы на добычу, добившись того, что они росли в три раза медленнее, чем темпы укрепления рубля к доллару. Операционные расходы компании выведены в ноль — EBITDA компании на баррель добычи стала равна очищенной экспортной цене нефти. Теперь проводится работа с поставщиками и подрядчиками компании, которых призывают провести аналогичную работу по сдерживанию расходов.

Также по поводу сокращения затрат в связи с падением цены на нефть в «Роснефти» постоянно ссылаются на слова первого вице-президента компании Сергея Кудряшова, который сообщил о том, что в компании продумываются антикризисные действия. Программа касается мероприятий в дочерних компаниях. Те про-

екты, которые не повлияют на результаты доходности, могут быть перенесены на более поздний срок.

Какие это проекты, пока точно не определено, однако АНИ сообщает, что сокращения затрат начались с существенного снижения финансирования IT-проектов. Крупные проекты компания вряд ли приостановит. Хотя развитие одного из своих крупнейших месторождений в Восточной Сибири — Ванкорского — «Роснефть» и так уже притормозила еще в первой половине этого года. Компания объявила, что ввод Ванкора в эксплуатацию отложен до середины 2009 года в связи с расширением проекта (или, как считают аналитики, в связи с тем, что компания дождалась, когда начнут действовать обещанные правительством льготы по НДС при разработке новых месторождений Восточной Сибири).

ПЕРСОНАЛЬНАЯ ОПТИМИЗАЦИЯ

«Газпром нефть», по словам заместителя председателя правления компании Вадима Яковлева, в 2009 году, возможно, секвестрирует инвестпрограмму на 20–25%, до 70 млрд руб. (\$1,9 млрд). Такой сценарий компания заложила при сохранении цены на нефть на уровне \$50–70 за баррель. Первыми пострадают инвестиции в переработку и утилизацию попутного нефтяного газа (этот сегмент, видимо, из-за кризиса перестанут развивать почти все нефтяные компании, поскольку собирать ПНГ — это весьма затратное занятие). Также Вадим Яковлев сообщил, что «Газпром нефть» может сократить финансирование геологоразведки. В этом году объем инвестиций компании составлял \$2,16–2,43 млрд, но его тоже урежут на \$0,15–0,2 млрд.

Очевидно, в связи с падением цены на нефть российская компания изменила условия сделки по приобретению сербской нефтяной компании Naftna Industrija Srbije (NIS). Первоначально «Газпром нефть» предполагала заплатить за NIS €400 млн за контроль и €500 млн вложить в модернизацию компании. В рамках предварительного соглашения «Газпром нефть» обязалась к 2012 году профинансировать модернизацию нефтеперерабатывающих заводов NIS в городах Панчево и Нови Сад (совокупной мощностью 126 тыс. баррелей в сутки). Эти предприятия пострадали в результате военных действий в Сербии.

На 22 ноября было намечено подписание договора о покупке 51% акций NIS. Однако в конце октября россияне предложили сербским нефтяникам взять кредит на модернизацию оборудования самостоятельно, а «Газпром нефть» обязалась выступить по этому займу гарантом. Кроме того, россияне не очень горят желанием покупать в нагрузку к NIS нефтехимический завод Petrohemija, потребляющий сырье сербской нефтяной компании. За предприятие Сербия хотела накинуть к цене сделки еще до €200 млн. После изменения условий сделки сербы взяли тайм-аут, и не исключено, что покупка состоится уже в декабре.

По данным «Интерфакс-АНИ», «Газпром нефть» недавно уже закончила оптимизацию персонала в своем московском офисе на 5–10%. Впрочем, в компании говорят, что сокращения связаны не с кризисом и падением цены на нефть, а с непомерным разрастанием штатов: во времена «Сибнефти» московский офис компании насчитывал 400 человек, а в 2007 году — уже почти 1000. К началу этого года оптимизация административного персонала была закончена.

ТНК-ВР уже приняла решение о закрытии своих представительств в Иркутской области и Красноярском крае и передаче контроля над региональными производственными подразделениями тюменскому филиалу. Компания по примеру своих коллег планирует сокращения в управленческом аппарате, а также в IT-проектах. Вполне возможно, что под сокращения попадут и немногие оставшиеся в компании иностранные сотрудники — в кризисные времена слишком дорого оплачивать им соцпакет.

В сентябре совет директоров ТНК-ВР одобрил программу капиталовложений на нынешний год в размере \$4,4 млрд, то есть на \$0,9 млрд выше лимита, установленного ранее акционерами. Известно, что за увеличение инвестпрограммы выступали акционеры из ВР, а консорциум AAR настаивал на более скромной сумме. Однако после примирения конфликтующие собственники ТНК-ВР сошлись на варианте ВР.

По данным Валерия Нестерова, проведенное исследование показало, что исключение из программы капиталовложений \$900 млн из запланированных \$2,3 млрд привело бы во втором полугодии этого года к потере приблизительно 200 млн баррелей (27 млн т) добычи за весь срок эксплуатации, который предполагает текущая база запасов, особенно на новых месторождениях — Уватских и Верхнечонских. Если инвестпрограмма и подвергнется корректировке, в любом случае капиталовложения в Верхнюю Чону и Уват останутся неприкосновенными, поскольку именно эти месторождения дадут компании надежду на наращивание объема добычи, полагают аналитики.

Также перспективными проектами, которые нежелательно было бы тормозить, считаются Большехетский проект в Красноярской области, куда в этом году предполагалось инвестировать до \$140 млн в опытно-промышленную эксплуатацию трех лицензионных участков, и Русское месторождение в Ямало-Ненецком АО. Хотя промышленная добыча на Русском может начаться не раньше 2020 года.

«Сургутнефтегаз» пока по поводу корректировки своей инвестпрограммы информации не раскрывает. Известно, что компания намеревалась инвестировать в освоение якутских месторождений \$11 млрд с 2009 по 2014 год. Основной хит компании — Талаканское месторождение, которое через несколько лет предполагается вывести на пиковый уровень добычи.

«Татнефть» отказалась от сотрудничества с Shell и Chevron при реализации проекта по разработке месторождений битумной нефти (запасы залежей битумов в Татарии оцениваются в 1,4 млрд т). По мнению аналитиков УК «Тройка Диалог», прекращение сотрудничества неблагоприятно для долгосрочной стратегии компании, предс-

матривающей освоение залежей битумов для поддержания объемов добычи в Татарии, где месторождения обычной нефти сильно истощены. Впрочем, «Татнефти» вполне по силам самостоятельная опытно-промышленная разработка месторождений битумов, хотя первоначальные инвестиции в этот проект могут составить \$100–200 млн. В более долгосрочной перспективе компании все же придется привлечь иностранного партнера, который сможет дать современные экологически чистые технологии, обеспечить финансирование и разделить риски на стадии промышленной добычи. Перспективы проекта также во многом зависят от цен на нефть и возможного введения льготной ставки налога на добычу битумов.

БЛИЖЕ К НАРОДУ Менее всего от ценового падения сырой нефти пострадали нефтяные компании, производящие значительное количество нефтепродуктов, — «Газпром нефть», «Роснефть» и ЛУКОЙЛ. В третьем квартале этого года падение цен на нефтепродукты шло более медленными темпами по сравнению с котировками сырой нефти. Глубоко интегрированные нефтяные компании, ориентированные на розничный рынок, будут и далее получать дополнительную рентабельность в розничном сегменте, которая по-прежнему превышает 20% в России в отличие от стран Запада.

А у компаний с недостаточными нефтеперерабатывающими мощностями и глубиной нефтепереработки прибыль во второй половине 2008 будет существенно меньше, чем у интегрированных компаний.

«Мы впервые наблюдаем столь значительное расхождение между показателями EBITDA в сегментах нефтепереработки и экспорта нефти, — говорят в УК «Тройка Диалог». — Дельта нефтепереработки (разница между EBITDA с барреля нефтепродуктов и с барреля экспортируемой нефти) в третьем квартале составила \$31. Столь беспрецедентная разница в рентабельности двух основных сегментов бизнеса привела к существенному перераспределению источников прибыли нефтяных компаний в этом периоде. Финансовые показатели «Татнефти» и «Сургутнефтегаза» оказались под сильным давлением, а наиболее устойчивыми были «Газпром нефть» и ЛУКОЙЛ». Отсутствие стабильной прибыли от нефтепереработки у «Сургутнефтегаза» и «Тат-



МЕНЕЕ ВСЕГО ОТ ЦЕНОВОГО ПАДЕНИЯ СЫРОЙ НЕФТИ ПОСТРАДАЮТ НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ, ПРОИЗВОДЯЩИЕ ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ КОЛИЧЕСТВО НЕФТЕПРОДУКТОВ

нефти» должно негативно сказаться на итогах деятельности этих компаний во втором полугодии 2008 года.

Кроме того, компании, чей основной заработок составляет экспорт сырой нефти, в октябре серьезно пострадали от налогового пресса. Дело в том, что до последнего времени величину экспортной пошлины в России рассчитывали, исходя из мониторинга цен на нефть сорта Urals на рынках Северо-Западной Европы и Средиземноморья за два месяца, следовавших за месяц до введения новой ставки.

То есть экспортная пошлина, которая должна была действовать в период с 1 октября по 1 декабря, рассчитана из средней цены Urals в июле—августе. Между прочим, летние цены доходили до \$80 за баррель. То есть получилось бы так, что рассчитанная таким образом экс-

портная пошлина плюс НДС оказывалась выше промышленной стоимости нефти. Например, с 1 декабря этого года посчитанная по старой методике пошлина составила бы \$482 за тонну, или \$66 на баррель, при том что рыночные котировки барреля опускались и ниже этого уровня.

Правда, на самом деле величина действовавшей с 1 октября ставки таможенного платежа (\$372,2) была рассчитана не на основе двухмесячного мониторинга, а по наблюдению за поведением нефтяных котировок за 17 дней сентября — об этом попросили нефтяники, чтобы не работать себе в убыток. Правда, к ноябрю отрасль вновь ожидали бы убытки, потому что при дальнейшем падении котировок пошлина вновь становилась непомерно высокой.

Представители отрасли просили правительство изменить методику расчета и сроки действия экспортной пош-

лины — пересчитывать ставку не раз в два месяца, а ежемесячно, взяв за базовый двухнедельный, а не двухмесячный ценовой мониторинг. По этому поводу 27 октября состоялось совещание у первого вице-премьера Игоря Сечина. Однако на момент подписания номера конкретного решения по проблеме еще принято не было.

Зато пошлину снизили в экстренном порядке. 1 ноября Владимир Путин подписал постановление правительства о снижении ставки таможенной пошлины с \$372 до \$287 за тонну. В этом постановлении дано поручение «к 1 декабря сего года подготовить предложения по разработке новой формулы ставки таможенной пошлины с привязкой к рыночной цене».

Впрочем, нефтяники, как обычно, хотели большего — через Минэкономразвития они лоббировали снижение пошлины до \$195,2 за тонну.

По оценке заместителя начальника отдела таможенных платежей Минфина РФ Александра Саковича, нефтяники смогут выиграть от изменения пошлины 51 млрд руб., или \$1,37 млрд. Из этой суммы 40,5 млрд руб. будет сэкономлено на платежах за сырую нефть, а 10,5 млрд руб. — на экспортной пошлине на нефтепродукты.

Власти приняли решение — с 2009 года предоставить нефтяникам льготы по НДС при разработке новых месторождений на морских шельфах, за Полярным кругом, в Тимано-Печорском нефтяном бассейне, на Ямальском полуострове и в Восточной Сибири. Кроме того, значение минимальной цены на нефть для начисления НДС повышено с \$9 до \$15, а метод прямого учета объемов добытой нефти на истощенных месторождениях отменен. На региональных истощенных месторождениях предусмотрены налоговые каникулы. Еще летом нефтяники (особенно ЛУКОЙЛ, «Газпром нефть» и «Роснефть») полагали, что изменение методики расчета НДС принесет им \$5 млрд дополнительной прибыли.

Впрочем, аналитик ИК «Солид» Денис Борисов считает, что сейчас для нефтяников все-таки главное — это не НДС, а изменение сроков и порядка начисления экспортной пошлины. По его мнению, имеет смысл или оптимально исчислять пошлину, исходя из мониторинга цен за 2 недели и со сроком пересмотра раз в месяц, или просто поменять шкалу пошлин в меньшую сторону примерно на \$10 с барреля. ■

**ЗАПАС
ПРОЧНОСТИ**

Надежности никогда не бывает слишком много. Именно поэтому для самых сложных и ответственных участков крупнейшего европейского газопровода Nord Stream были выбраны трубы производства Объединенной металлургической компании.

**ОБЪЕДИНЁННАЯ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ**

www.omk.ru

Реклама

ВОСТОЧНАЯ ТАЙНА

ОСЕНЬЮ «ГАЗПРОМ» ПРЕЗЕНТОВАЛ ПРОГРАММУ ОСВОЕНИЯ ГАЗОВЫХ РЕСУРСОВ ВОСТОЧНОЙ СИБИРИ И ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА. ПРЕДПОЛАГАЕТСЯ В ПЕРИОД ДО 2030 ГОДА В ГАЗОВУЮ ОТРАСЛЬ РЕГИОНА ИНВЕСТИРОВАТЬ 2,4 ТРЛН РУБ., ЧТО ПОЗВОЛИТ ПОЛУЧИТЬ «СОВОКУПНЫЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ В РАЗМЕРЕ СВЫШЕ 27,8 ТРЛН РУБ.». С БОЛЬШОЙ ДОЛЕЙ ВЕРОЯТНОСТИ МОЖНО УТВЕРЖДАТЬ, ЧТО «КОМПЛЕКСНОГО» ОСВОЕНИЯ РЕГИОНА В БЛИЖАЙШИЕ ПЯТЬ-ДЕСЯТЬ ЛЕТ НЕ БУДЕТ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ Заместитель председателя правления «Газпрома» Александр Ананенков в сентябре 2008 года провел настоящий «промо-тур» Восточной газовой программы. Он посетил сразу три крупных экономических форума — Байкальский в Иркутске, Дальневосточный в Хабаровске и форум «Мегапроекты России» в Якутске. Каждый раз г-н Ананенков рапортовал о достижениях в деле освоения газовых ресурсов Восточной Сибири и Дальнего Востока и рассказывал об основных параметрах Восточной программы.

В программе говорится о формировании четырех центров газодобычи и газопереработки — Иркутского, Красноярского, Сахалинского и Якутского. Предположительный объем запасов газа на востоке России составляет более 67 трлн кубометров. Ежегодная добыча голубого топлива к 2030 году должна составить 200 млрд кубометров, к этому году планируется произвести 13,6 млн т газохимической продукции.

Предполагается строительство двух основных трубопроводных систем — Сахалин—Хабаровск—Владивосток и Якутия—Хабаровск—Владивосток, от которых могут быть сделаны ответвления в Китай и Корею. Кроме того, «Газпром» должен газифицировать Камчатку.

Первоочередной задачей является также строительство газопровода Сахалин—Хабаровск—Владивосток «с целью развития газоснабжения» Хабаровского края и Сахалинской области и «организации газоснабжения» Приморского края. Причем газ в Приморье должен появиться до начала 2012 года, поскольку в этом году в крае пройдет саммит стран организации Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС). Вторая задача — газификация Петропавловска-Камчатского к концу 2010 года, на что есть еще одно поручение правительства. Не снята с повестки дня и газификация Иркутской области за счет ресурсов малых месторождений региона.

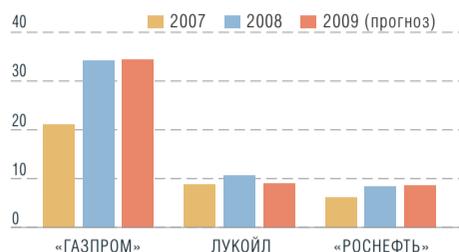
Что касается освоения новых месторождений, то их в период до 2016 года планируется ввести совсем немного. Камчатка будет получать газ с двух небольших месторождений — Кшукского и Нижне-Квакчикского, которые заработают в 2010 году. В 2014 году должно заработать Кириновское газовое месторождение на сахалинском шельфе (предполагаемый объем добычи — 4,5 млрд кубометров в год), а в 2016 году — Чайндинское, расположенное в Ленском районе Якутии. Это очень крупное месторождение, его запасы составляют 1,24 трлн кубометров газа и 68,4 млн т нефти и газового конденсата. Добывать на нем планируется по 35 млрд кубометров газа в год. Все остальное, в том числе гигантское Ковыктинское газоконденсатное месторождение в Иркутской области (запасы — 2 трлн кубометров газа и 83 млн т нефти конденсата), отложено на более поздний срок. Какой именно — сказать пока никто не может.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ Газ для поставок по трубопроводу Сахалин—Хабаровск—Владивосток «Газпром» по-прежнему намерен получать с проекта «Сахалин-1». Потребности регионов, по которым пройдет труба,

ВОСТОЧНАЯ ГАЗОВАЯ ПРОГРАММА ПРЕДПОЛАГАЕТ ФОРМИРОВАНИЕ ЦЕНТРОВ — ИРКУТСКОГО, КРАСНОЯРСКОГО, САХАЛИНСКОГО И ЯКУТСКОГО, СТРОИТЕЛЬСТВО ДВУХ ТРУБОПРОВОДНЫХ СИСТЕМ — САХАЛИН—ВЛАДИВОСТОК И ЯКУТИЯ—ВЛАДИВОСТОК И ГАЗИФИКАЦИЮ РЕГИОНА



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА



САМЫЕ БОЛЬШИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОГРАММЫ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ (\$ МЛРД)
ИСТОЧНИК: «ТРОЙКА ДИАЛОГ».

составят в 2012 году 9,7 млрд кубометров, в 2015 году — 21,2 млрд кубометров. К 2012 году добыча газа в рамках проекта «Сахалин-1» как раз и должна составить около 10 млрд кубометров, а к 2015 году «Газпром» запустит Кириновское месторождение.

Но есть здесь один нюанс. «Сахалин-1» — частный проект, его оператор Exxon Neftegas, а миноритарным пакетом владеет «Роснефть». Акционеры «Сахалин-1» уже несколько лет сопротивляются попыткам «Газпрома» прибрать к рукам весь добываемый газ, поскольку сами рассчитывали построить газопровод в Китай. В итоге сейчас с «Сахалин-1» газ по прямому контракту продается в Хабаровский край.

«Газпром» в своих лоббистских усилиях дошел уже до самого верха — лично премьер-министр Владимир Путин давал поручение Минэнерго обеспечить заключение контракта «Газпромом» с «Сахалин-1». На момент подготовки данного материала контракт так и не был заключен. Понять Exxon Neftegas можно — «Газпром» никогда не платит много за покупный газ в России. Как правило, закупочная цена значительно ниже установленных Федеральной тарифной службой РФ тарифов.

Конечно, газ у «Сахалин-1» можно забрать и в рамках выплаты доли государства по соглашению о разделе продукции, но такого решения тоже пока нет. Впрочем, газовый монополист, скорее всего, своего добьется — другого газа у него пока нет. Правда, и этого газа может не хватить для удовлетворения потребностей регионов.

Особенно беспокоится губернатор Хабаровского края Виктор Ишаев, поскольку «его» газ может уйти в Приморье, а на газовую инфраструктуру уже потрачено 8 млрд руб. «У нас газ законтрактован у Exxon Neftegas до 2025 года. Мы рассчитываем на получение 4,5 млрд кубометров в год. И у нас это не в планах, а в жизни. Мы рассчитываем на него, и вы рассчитывайте, что так просто невозможно забрать его», — заявил Виктор Ишаев на одном из недавних совещаний в полпредстве президента в Дальневосточном федеральном округе. Потом он говорил, что региону вообще нужно будет 6 млрд кубометров газа в год.

Так что первый этап реализации Восточной программы выглядит таким образом: «Газпром» подрядился снабжать регионы чужим газом, объем которого ограничен, и регионы уже начинают конкуренцию за этот газ. Это может означать только следующее: через некоторое время потребности краев и областей, а также планы по поставкам газа будут скорректированы.

КОВЫКТА ПРЕТКНОВЕНИЯ Акционеры «Сахалин-1» — не единственные, кто сопротивляется газпромовскому давлению. «Роснефти», которая вместе с консорциумом южнокорейских компаний вела разведку на Западно-Камчатском шельфе, Роснедра лицензию не продлили. «Газпром» уверен, что этот участок надо отдать ему, поскольку он газифицирует Камчатку.

Ранее «Газпром» без конкурса уже получил лицензию на Чайнду и Кириновское месторождение и, видимо, рассчи-

тывал получить также и Западно-Камчатский шельф. Но у «Роснефти» есть председатель совета директоров Игорь Сечин, который в правительстве в должности вице-премьера курирует нефтегазовую отрасль. И лицензию «Газпрому» сразу не отдали. В конце октября в Роснедрах было две заявки — газовой монополии и «Роснефти».

Рекорд по сдерживанию атак «Газпрома» поставила ТНК-ВР. Более года назад было объявлено, что газовый гигант купит у ТНК-ВР принадлежащие ей 62,9% акций компании «РУСИА Петролеум», которая владеет лицензией на Ковыкту. Была одна лишь загвоздка — «Газпром» был готов заплатить не больше \$800 млн, а акционеры ТНК-ВР хотели \$1–1,2 млрд. На момент подготовки материала сделка так и не была заключена.

«Газпром», которому никак не удается получить лицензию на Ковыкту, уже несколько лет делает вид, что она ему неинтересна. У ТНК-ВР был план газификации Иркутской области на базе Ковыкты, но «Газпром» «продавил» свой вариант на базе мелких месторождений региона. Сразу было понятно, что проект будет сверхдорогой, ведь надо строить тысячи километров газопроводов, и газ будет «золотой». Но губернатор области Александр Тишанин поддерживал газпромовский проект. Ситуация изменилась после отставки Тишанина и назначения Игоря Есиповского. Его заместитель Дмитрий Шейбе на одной из пресс-конференций заявил, что «нам такая газификация не нужна», что «кроме Ковыкты, в Иркутской области нет месторождений, на базе которых можно строить магистральную трубу» и «газификация без решения вопроса Ковыкты невозможна».

Что характерно: первый вариант Восточной программы предполагал на первом этапе запуск именно Ковыкты «как наиболее подготовленного к разработке» и «ввод в эксплуатацию газопровода от Ковыктинского месторождения до центров потребления газа в Иркутской области».



ОСВОЕНИЕ ГИГАНТСКОГО КОВЫКТИНСКОГО ГАЗОКОНДЕНСАТНОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ В ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ — ЭТО ЕДИНСТВЕННАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ ГАЗИФИКАЦИИ ОБЛАСТИ И ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ ЧАСТИ ВОСТОЧНОЙ СИБИРИ



ГАЗ ДЛЯ ПОСТАВОК ПО ТРУБОПРОВОДУ САХАЛИН—ХАБАРОВСК—ВЛАДИВОСТОК «ГАЗПРОМ» ПО-ПРЕЖНЕМУ НАМЕРЕН ПОЛУЧИТЬ С ПРОЕКТА «САХАЛИН-1» И «САХАЛИН-3». ЕДИНСТВЕННАЯ ПРОБЛЕМА: «САХАЛИН-1» РАЗРАБАТЫВАЕТСЯ ЧАСТНОЙ КОМПАНИЕЙ, У КОТОРОЙ ЕСТЬ ИНТЕРЕСЫ, ОТЛИЧНЫЕ ОТ ИНТЕРЕСОВ «ГАЗПРОМА»

Далее должны были вводиться газовые месторождения Красноярского края и Сахалина и лишь на четвертом этапе — Чаяндинское месторождение в Якутии.

Не имея лицензии на Ковыкту и не желая договариваться с ТНК-ВР о совместной работе, «Газпром» сделал ставку на освоение Чаяндинского месторождения в Якутии. Лицензию на него он получил без конкурса лишь весной этого года и пока готовится выйти на объект для проведения геологоразведки. Запуск Чаянды запланирован на 2016 год. Сейчас на месторождении практически нет никакой инфраструктуры, кроме того, надо соорудить газопровод. Таким образом, 2016 год выглядит как очень оптимистичный срок. На Ковыкте же еще в прошлом году было почти все готово к началу добычи газа.

ЦЕНТРЫ ГАЗОДОБЫЧИ Несколько слов стоит сказать и о планах «Газпрома» в области газопереработки. Анонсировано строительство заводов в каждом из четырех центров газодобычи — Красноярском, Иркутском, Якутском и Сахалинском. Первые объекты переработки и газохимии должны появиться в Якутии. «Газпром» ищет для этих строек иностранных партнеров, которых, скорее всего, не найдет, а планы в итоге будут существенно скорректированы.

Ключевая проблема состоит в том, что ГПЗ и газохимические заводы будут стоить огромных денег, поскольку надо все делать с нуля, к тому же в сложных географических и климатических условиях. Потом надо вывозить продукцию, а до ближайшего потребителя несколько тысяч километров по железной дороге. Да и исходное сырье — газ — также будет недешево. Если бы мы жили во времена СССР, то эта дороговизна никого бы не остановила, сейчас же ни одна здравомыслящая компания на это не пойдет. Тем более нефтехимии, у которых нет таких денег, как у «Газпрома».

СИБУР, который входит в группу «Газпром», уже предложил внести изменения в планы по газохимии и разместить основные производства в Иркутской области, где уже есть развитая нефтехимическая промышленность, и на тихоокеанском побережье, откуда можно поставлять продукцию по морю в любую точку мира.

«Мы провели сравнительную оценку эффективности этих проектов и пришли к выводу, что эффективность создания ГХК в Якутии значительно уступает аналогичному проекту в Хабаровском крае на базе тех же ресурсов. Как показывает проведенный анализ, капитальные и операци-

онные затраты ГХК Якутии окажутся значительно выше альтернативных площадок, расположенных ближе к экспортным рынкам. С экономической точки зрения намного дешевле собирать газ и транспортировать его вместе с другими фракциями до Приморья и здесь уже строить газохимический комплекс», — рассказал в интервью Агентству газовой информации Денис Соломатин, генеральный директор компании «СИБУР Восток».

ФАКТОРЫ РИСКА Неясно, как будет дальше развиваться Восточная программа. Здесь может произойти не один коренной поворот. Например, когда «Газпром» получит Ковыкту. Было бы очень странно не начать осваивать почти готовое к запуску месторождение. И тогда программа освоения месторождений будет иметь такое направление — сначала Ковыкта и Сахалин, а потом Чаянда.

Другой фактор, который влияет на поведение «Газпрома», — это отсутствие договоренностей с Китаем по поставкам газа. Китайцы, как известно, не хотят покупать топливо по европейским ценам, а газовый монополист на уступки не идет. Без контрактов газопровод строить никто не станет. Если компромисс не будет найден, то единственным вариантом остается строительство завода по сжижению газа на побережье Тихого океана. Трубу в Южную Корею тоже просто так не протянешь — надо либо как-то договариваться с КНДР, либо вести трубу по дну моря. Первый вариант малореален, второй дорог. В то же время без экспорта освоение той же Чаянды бессмысленно — маленькая добыча никогда не покроет расходов на освоение.

Многие проблемы могли бы быть решены, если бы «Газпром» не был монополистом. ТНК-ВР давно бы уже подписала контракты с китайцами по ценам ниже газпромовских. Так бы поступили и акционеры «Сахалина-1», и газопроводы уже бы строились.

Еще один фактор риска для Восточной программы — финансовый кризис и продолжающееся падение цен на нефть. «Газпром» может начать пересматривать инвестиционную программу в сторону уменьшения. «Пострадают» или нет восточные проекты, сказать сложно. Вероятность такая есть, ведь для «Газпрома» приоритет — освоение Ямала, там месторождения такие, что могут давать по 100 и больше миллиардов кубометров газа в год, и этот газ пойдет на удовлетворение спроса в европейской части России и собственно в Европе, а не на Дальний Восток. То есть опять же не на реализацию Восточной газовой программы. ■

ЕЩЕ ОДИН ФАКТОР РИСКА ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ВОСТОЧНОЙ ГАЗОВОЙ ПРОГРАММЫ — ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ПРОДОЛЖАЮЩЕЕСЯ ПАДЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ. «ГАЗПРОМ» МОЖЕТ НАЧАТЬ ПЕРЕСМАТРИВАТЬ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРОГРАММУ В СТОРОНУ УМЕНЬШЕНИЯ



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

СНИЖЕНИЕ ЗАТРАТ НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ. ОБЛЕГЧЕНИЕ ПРОЦЕССА БУРЕНИЯ.

Динамическая система коррекции потребления реактивной мощности (фильтрокомпенсирующее устройство) для использования на буровых установках и насосных станциях:

- Снижает издержки на эксплуатацию электрооборудования.
- Стабилизирует напряжение и облегчает процесс бурения.
- Снижает расход топлива.
- Позволяет работать на длинных линиях электропередачи.
- Позволяет использовать генерирующие мощности, чувствительные к резким изменениям нагрузки.

Совместный проект EPCOS AG и Группы компаний «А.Д.Д.».

Использование системы коррекции потребления реактивной мощности на буровой установке БУ Уралмаш 4500/270 ЭК-БМ.

Проект в опытной эксплуатации.

- Рабочее напряжение 690 В, 50 Гц, без нейтрали.
- Общий коэффициент гармонических искажений напряжения до 30%.
- Работа в автономном режиме и от стационарной сети электропитания.
- Уменьшение количества дизель-генераторных установок при работе в сложных геологических условиях.
- Мощность ступени компенсации до 200 кВАр.



EPCOS AG
Решение в области качества электроэнергии
+7-495-737-14-47
sales.cis@epcos.com

Группа компаний «А.Д.Д.»
Комплексные решения в энергоснабжении
+7-800-333-44-02
Звонок по России бесплатный
www.add.ru



Реклама

НЕФТЯНОЕ ДНО

В прошлом году со дна морского извлечено порядка 1500 млн т нефти и 800 млрд кубометров газа. На морскую нефть приходится уже около 40% мировой добычи, на морской газ — примерно 30%. Добыча нефти и газа плавно перемещается с суши на море. Но не в России. Несмотря на то что наш шельф является одним из крупнейших в мире, подготовленных к опытно-промышленной эксплуатации участков практически нет. Исключение составляет Сахалин. ЕЛЕНА ПОПОВА

75% ПЕРСПЕКТИВ Шельф представляет прибрежную равнину глубиной не более 500 м и шириной до 1200 км. От остальной части океана он отделен четко выраженным континентальным уступом, за которым глубина резко возрастает до 2 км и более.

Наиболее крупные шельфы расположены вдоль северных берегов Европы, Сибири, Аляски и вдоль восточных берегов Азии.

Считается, что 75% площади шельфа перспективны в плане нефте- и газодобычи, а потенциальные ресурсы нефти и газа оцениваются примерно в 2 трлн т условного топлива. Это существенно превышает запасы на суше. При этом морские месторождения высокодебитны (в среднем 500 т в сутки), что обуславливает их рентабельную разработку даже при высоких затратах на освоение.

На мировом шельфе открыто более 1000 морских месторождений нефти и газа, примерно 700 из них находятся в активной фазе разработки. Работа ведется в акваториях 55 стран мира. Интенсивнее всего шельф разрабатывается в США, где эксплуатируется более 500 морских месторождений. В Европе их порядка 160, в Западной Африке — 150, на шельфе Юго-Восточной Азии — 115. В Персидском заливе — около 40.

По мнению экспертов, морская нефть составляет уже примерно 40% мировой добычи, газ — около 30%. В прошлом году «из воды» было извлечено около 1500 млн т нефти и 800 млрд кубометров газа.

ДОБЫТО В СССР В СССР нефть из прибрежных месторождений начали добывать с 1925 года. Тогда недалеко от Баку в бухте Ильича на искусственном острове была поднята на поверхность первая тонна нефти.

В 1926–1927 годах бакинский шельф уже давал более 700 тыс. т. Но создание искусственных островов — оснований для скважин — было делом трудоемким и дорогим, поэтому вскоре инженеры перешли на сооружение морских скважин на деревянных сваях.

Позднее, после окончания второй мировой войны, был разработан метод эстакад — по ним прокладывались промышленные коммуникации и передвигался транспорт. Новая технология позволила значительно сэкономить затраты.

В 1950 году доля нефти, полученной на морских месторождениях Баку, составила 11% нефти, добытой в СССР.

Тогда же было введено в эксплуатацию уникальное месторождение Нефтяные Камни, ставшее легендой отрасли.

ПЕРСИДСКИЙ ЗАЛИВ Нефтегазоносный бассейн Персидского залива охватывает сам залив и прилегающую часть суши. В его пределах находятся территориальные воды Саудовской Аравии, Кувейта, Ирака, Ирана и Объединенных Арабских Эмиратов.

Общая площадь залива — 239 тыс. км², площадь бассейна с его сухопутной частью — 720 тыс. км². Здесь выявлено около 70 нефтяных и 6 газовых месторождений.

Персидский залив характеризуется высокой концентрацией запасов нефти. Более половины нефтяных ресур-

сов региона сосредоточено всего в 13 месторождениях. Непосредственно в заливе расположены Сафания-Хафджи, Манифа, Ферейдун-Марджан, Абу-Сафа, Умм-Шейф, Берри, Зулуф, Зукум, Лулу-Эсфандияр, Эль-Букуш и др.

Сафания — крупнейшее в мире морское месторождение с запасами почти 4 млрд т нефти. Оно было открыто в Саудовской Аравии в 1951 году и уже более полувека приносит доход.

Южнее Сафании в 13 км от берега находится второй нефтяной гигант Персидского залива — месторождение Манифа с извлекаемыми запасами 1,5 млрд т.

В непосредственной близости от Сафании-Хафджи открыто еще два нефтяных гиганта — месторождения Зулуф и Лулу-Эсфандияр, запасы которых оцениваются соответственно в 0,78 и 4 млрд т нефти.

В 50 км от западного берега Персидского залива находится еще одно крупное нефтяное месторождение — Абу-Сафа (568 млн т нефти). Его скважины отличаются высокими дебитами. Свообразный рекорд был установлен в 1966 году, когда из четырех эксплуатируемых скважин на месторождении за год было получено 2 млн т нефти.

БРИТАНСКИЙ РАЙОН Для подъема экономики Великобритании в начале 1970-х годов с ее 55-миллионным населением требовалось как можно быстрее увеличить доходы от нефтедобычи. Частный бизнес успешно справился с этой задачей.

В британском районе Северного моря пик добычи нефти пришелся на середину 1980-х годов, когда объем извлекаемой нефти составлял 135 млн т. Затем в начале 1990-х объем добычи снизился до 100 млн т.

Однако ввод новых месторождений позволил Великобритании к 1994 году нарастить нефтяные обороты до 145 млн т. Это был максимум, который повторить, похоже, не удастся в связи с отсутствием запасов.

Сейчас на шести некогда гигантских месторождениях Forties, Brent, Beryl, Ninian, Piper и Magnus добыча составляет менее 10% объема нефти, добываемого в британском секторе Северного моря.

По словам министра энергетики Великобритании Малколма Уикса, в прошлом году добыча нефти снизилась на 6%, поэтому было принято решение ввозить сырье из Норвегии. По прогнозам правительства, к 2013 году импорт составит уже треть потребляемой в стране нефти и 50% газа.

СКАНДИНАВСКИЙ КОНТРОЛЬ По сравнению с британским разработкой норвежского шельфа велась медленнее. Морскую добычу здесь полностью контролировало правительство.

В июне 1972 года был организован Норвежский нефтяной директорат, который руководил всей отраслью. Тогда же для разработки гигантского месторождения Ekofisk была создана госкомпания Statoil.

Норвежский континентальный шельф делится на 3 сектора: бассейн Северного моря с оцениваемыми запасами 4027 млн т, бассейн Норвежского моря — 1131 млн т и часть Баренцева моря — 301 млн т.

Из 9 гигантских месторождений с запасами более 135 млн т, найденных на шельфе страны, 7 находятся в Норвежском море. Их ресурсы заканчиваются.

Лицензиями на добычу покрыто только 9% норвежского шельфа, при этом порядка 60% еще вообще не открыто для геологоразведки. Государственный регулятор считает, что неразведанных ресурсов больше, чем добыто и продано за последние 30 лет.

Страна весьма умеренно наращивала добычу, так как высокая стоимость нефти не позволяла вести дорогие геологоразведочные работы на шельфе. Стоимость бурения одной разведочной скважины достигала \$28 млн, и вести морскую добычу было просто невыгодно. Кроме того, темпы обустройства месторождений в глубоких полярных водах сдерживались высокими налогами на морские работы.

С 1994 по 2003 год на шельфе Баренцева моря вообще не было разведки. Однако низкие темпы роста нефтедобычи Норвегии не устраивали США и Евросоюз.

Как полагают эксперты, с началом нового тысячелетия под их давлением у Норвегии появилась необходимость демонстрации эффекта «активной заинтересованности в развитии арктических ресурсов». Есть даже мнение, что НАТО и США специально противопоставили интересы развития морской нефтегазовой промышленности Норвегии интересам России. Некоторые скандинавские политики считают, что США и ЕС хотят привязать энергополитику Норвегии к интересам европейских потребителей энергоресурсов, а не к национальным целям и задачам.

В 2000–2003 годах произошла политическая переориентация Норвегии на Евросоюз, а в экономике — дерегулирование нефтегазовой отрасли. От государственных интересов акцент сместился в сторону прибыльности компаний.

Уже в 2000 году Норвегия заняла седьмое место в мире по добыче нефти и третье место по ее экспорту.

Национальным энергетическим лидером является госкомпания «Статойл Гидро», образовавшаяся после слияния гигантов «Статойл» и «Норск Гидро».

НЕДАЛЕКО ОТ БОМБЕЯ Морская нефтедобыча Индии началась после обретения страной независимости в 1947 году. Однако качественные изменения произошли только в 1955 году, с началом советско-индийского сотрудничества в области нефти и газа. Особое место в нем занимали морские геофизические работы в Аравийском море недалеко от Бомбея. В этом районе было открыто сразу несколько десятков месторождений, которые до сих пор обеспечивают основной объем добычи сырья в стране.

Сейчас «из воды» извлекается свыше 18 млн т нефти из 27 млн т, добываемых в стране. Примерно такое же соотношение и по газу. В море действует более 150 буровых и промысловых платформ и 50 судов. Протяженность морской трубопроводной сети составляет 3,5 тыс. км.

Пять лет назад Индия объявила о начале долгосрочной программы по разведке и освоению глубоководных месторождений в акваториях Аравийского моря и Бискайского залива с бюджетом \$10 млрд. Задача программы — увеличить разведанную ресурсную базу углеводородного сырья на 4 млрд т.

В соответствии с новой разведочной лицензионной политикой, осуществляемой в стране уже 15 лет, в 2008 году для разведки предлагается 57 перспективных участков, из которых 28 — морские.

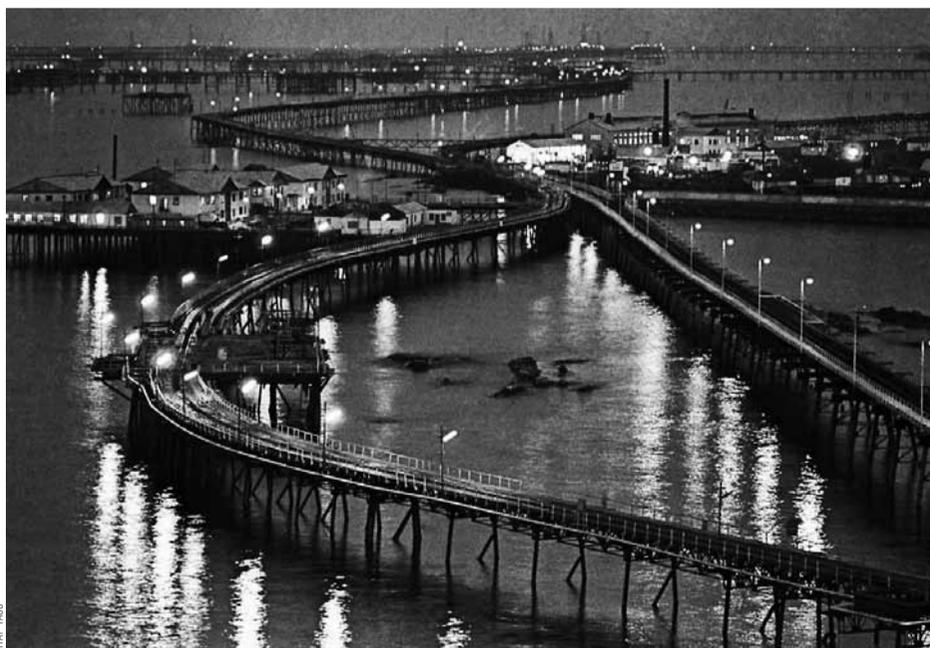
Уникальные открытия были сделаны в прибрежных районах Кришна Годовари, где на одном из глубоководных блоков в 2002 году были обнаружены новые запасы газа — свыше 4 млрд т. Неудивительно, что после этого интерес к морским глубоководным участкам всех морских акваторий Индии значительно вырос.

«БЕЛЫЙ ТИГР» На шельфе Вьетнама в прибрежной зоне, где глубина моря не превышает 100 м, залегают большие запасы нефти и газа.

На самом крупном и удачно расположенном промысле Вьетнама «Белый тигр» вот уже 25 лет работает российско-вьетнамское СП «Вьетсовпетро». В прошлом году компания добыла около 9 млн т нефти — более половины добываемой в стране. А всего за четверть века было извлечено более 170 млн т нефти. Но пик добычи на «Белом тигре» уже пройден.

Сейчас ведется геологоразведка на другом шельфовом блоке с предварительными геологическими запасами 160 млн т.

Работать во Вьетнаме достаточно выгодно, считают специалисты. Роялти для СП составляет 18%, налог на экспорт сырой нефти — 4%, налог на прибыль — 50%, 25% от выручки остается на содержание СП и развитие инфраструктуры. Чистая прибыль делится поровну. В итоге доля «Зарубежнефти» в выручке от реализации неф-



В СССР НА МЕСТОРОЖДЕНИИ НЕФТЯНЫЕ КАМНИ В КАСПИЙСКОМ МОРЕ НЕ ТОЛЬКО ДОБЫВАЛИ НЕФТЬ, НО И ВЫПУСКАЛИ ЛИМОНАД, КОТОРЫЙ ПРОДАВАЛИ НА БЕРЕГУ

ГОСУДАРСТВА СТАРАЮТСЯ НАХОДИТЬ И РАЗРАБАТЫВАТЬ МЕСТОРОЖДЕНИЯ НА ШЕЛЬФЕ, НЕ ПРИВЛЕКАЯ К ЭТОМУ ИНОСТРАННЫЕ КОМПАНИИ. В США ДОЛЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ — ВСЕГО 3%. К ПРИМЕРУ, В РОССИИ ЭТО 21%, В КАНАДЕ — 55%



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

ти составляет порядка 14%. В прошлом году в российский бюджет было перечислено более \$600 млн налогов.

В мае на вьетнамском шельфе появился еще один российский игрок. «Газпром» подписал соглашение на разработку четырех углеводородных блоков в обмен на газификацию страны. Как считают эксперты, для «Газпрома» это верный шаг на пути завоевания азиатско-тихоокеанского рынка. Несмотря на то что запасы газа во Вьетнаме сравнительно небольшие, порядка 250 млрд кубометров, компания договорилась о совместной добыче в соседних странах, также богатых газом.

ШЕЛЬФЫ РУССКИХ МОРЕЙ Первыми разработчиками российского шельфа в районе острова Сахалин в начале 1990-х годов стали иностранцы. Лицензии были приобретены на условиях соглашения о разделе продукции, это означало, что до выхода на прибыль компании не платят налогов. Сейчас практически все сырье, добываемое в проектах «Сахалин-1» и «Сахалин-2», полностью вывозится за границу, при том что остров страдает от нехватки электроэнергии и недостатка газа. Кроме того, местные жители так и не дождалась обещанной инфраструктуры.

«Сахалин-1» предусматривает освоение месторождений Чайво, Одопту, и Аркутун-Даги, расположенных на северо-востоке острова. Потенциальные запасы — свыше 300 млн т нефти и почти 500 млрд кубометров газа. Долями в проекте владеют Exxon Mobil (30%), «Роснефть» (20%), японская Sodeco (30%) и индийская ONGC (20%). В 2006 году был введен в строй нефтепровод Чайво—Де-Кастри, береговой комплекс подготовки нефти и экспортный терминал в порту Де-Кастри, откуда нефть танкерами отправляется в Японию и Южную Корею. Сейчас изучаются варианты трубопроводной доставки газа в страны АТР.

«Сахалин-2» предполагает освоение Пильтун-Астосского нефтяного и Лунского газового месторождений, расположенных в 15 км от северо-восточного побережья острова Сахалин. Суммарные извлекаемые запасы — 150 млн т нефти и 500 млрд кубометров газа. Это первый российский шельфовый проект со строительством морских нефтяных платформ и завода по сжижению газа. Его оператором стала компания Sakhalin Energy, образованная в 1994 году Royal Dutch Shell, Mitsui и Mitsubishi, создавших СП для освоения «Сахалина-2». В 2006 году в консорциум вошел «Газпром», выкупив 50% плюс одна акция. Сейчас добыча ведется с одной нефтяной платформы «Моликпак». В прошлом году она составила около 15 млн т нефти. Однако в следующем году, после запуска 800-километрового трубопровода, нефть пойдет в порт Пригородное, где зимой также осуществляется навигация. За счет этого добыча на «Сахалине-2» может вырасти в разы.

«Сахалин-4, 5, 6» уже разобраны российскими сырьевыми компаниями. «Роснефть» заявила о вложении \$30 млрд до 2030 года в разработку сахалинского шельфа. Не уступает ей и «Газпром». По оценкам Министерства природных ресурсов, обе компании до 2020 года вложат в шельф порядка \$112 млрд.

Начальные извлекаемые углеводородные ресурсы шельфа Баренцева, Печорского и Карского морей суммарно составляют 80% всех извлекаемых ресурсов российского континентального шельфа, или 80–85 млрд т условного топлива (у. т.).

При этом на шельф Печорского моря приходится порядка 5 млрд т у. т., из которых нефть с конденсатом составляют 2,2 млрд т (около 45%), а в Баренцевом море из 29,6 млрд т общего объема прогнозные ресурсы нефти и конденсата оцениваются в 1,8 млрд т (6,1%).

На шельфе Баренцева и Печорского морей открыто 8 нефтяных, газовых и газоконденсатных месторождений.

Из них Штокмановское газоконденсатное месторождение и Приразломное нефтяное месторождение имеют сум-



В ИЮЛЕ 2008 ГОДА, КОГДА ЦЕНА НА НЕФТЬ ДОСТИГЛА ПОЧТИ \$150 ЗА БАРЕЛЬ, ПРЕЗИДЕНТ ДЖОРДЖ БУШ-МЛАДШИЙ ПРИНЯЛ РЕШЕНИЕ ОТМЕНИТЬ УКАЗ СВОЕГО ОТЦА ОТ 1990 ГОДА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ РАЗРАБОТКИ МОРСКИХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ И РАСШИРИТЬ МАСШТАБЫ РАБОТ НА ШЕЛЬФЕ. В РЕЗУЛЬТАТЕ ЗА ТРИ МЕСЯЦА МИРОВАЯ НЕФТЬ ПОТЕРЯЛА В ЦЕНЕ БОЛЕЕ 50%

марные извлекаемые запасы углеводородов объемом около 100 млн т нефти, свыше 4 трлн кубометров природного газа и порядка 30 млн т газового конденсата.

АМЕРИКАНСКИЕ ПИОНЕРЫ Первыми в мире морскую нефтяную скважину пробурили американцы. Это произошло в 1897 году на калифорнийском побережье в районе острова Сомерленд. Однако нефти не нашли. И только в 1927 году США вновь вернулись к морской разведке.

В 1990 году после нескольких крупных аварий с танкерами, вызвавших серьезное загрязнение прибрежных вод, Джордж Буш-старший принял указ о прекращении работ на 80% территории американского шельфа. Кроме того, с 1981 года действует закон, также ограничивающий работу на побережье. Добыча нефти и газа велась в основном на ограниченной территории Мексиканского залива, который обеспечивал только треть всей потребляемой нефти и 15% газа. Работали порядка 800 нефтяных платформ и около 130 газовых скважин. Недостающие объемы сырья, требующиеся для постоянно растущего потребления, США предпочитали закупать.

Однако в июле этого года, когда цена на нефть достигла почти \$150 за баррель, Джордж Буш-младший решил отменить указ своего отца и возобновить работы на шельфе, в том числе и на территории арктического заполюсника на Аляске. Ограничения остались для 50-мильной (80 км) береговой полосы. Как считают эксперты, после принятия этого решения нефть стала стремительно дешеветь. За три месяца она потеряла в цене более 50%.

Шельф США географически можно разделить на несколько районов: север Аляски, дельта реки Маккензи — море Бофорта, мексиканское, тихоокеанское побережье, арктический район.

На севере Аляски разведанные запасы составляют 1,5 млрд т нефти и 750 млрд кубометров газа. Потенциальные ресурсы оцениваются примерно в 3 млрд т нефти и 1,7 трлн кубометров газа. Самые крупные месторождения — Прадхо-Бей, открытое в 1968 году, и Милн-Пойнт — в 1980.

Дельта реки Маккензи — море Бофорта. Доказанные запасы нефти оцениваются в 720 млн т, газа — 210 млрд кубометров. На шельфе соответственно 500 млн т и 100 млрд кубометров. Потенциальные извлекаемые ресурсы бассейна — от 4,5 до 9,6 млрд т нефти и приблизительно 1,7 трлн кубометров газа.

Тихоокеанское побережье США также богато углеводородами. Рядом с Лос-Анджелесом, Санта-Барбарой

и Санта-Марией находится несколько десятков месторождений нефти с запасами в 600 млн т. В целом потенциальные ресурсы тихоокеанского шельфа оцениваются в 900 млн т нефти и 220 млрд кубометров газа.

Мексиканский нефтегазоносный бассейн. Его площадь почти 2 млн км². Потенциальные ресурсы — 6,3 млрд т нефти и 4,8 трлн кубометров газа. На самом крупном участке Мексиканского залива — северном шельфе (Голф-Косте) в 200 км от берега открыто более 130 нефтяных и 410 газовых месторождений с начальными извлекаемыми запасами более 1 млрд т нефти и 2,33 трлн кубометров газа. Большая часть из них не разрабатывается. В Мексиканском заливе расположено самое крупное (без учета Аляски) нефтяное месторождение — Ист-Тексас с начальными запасами 850 млн т. В Мексиканском заливе размещены самые глубоководные газовые платформы в мире. Здесь пробурено более 50 тыс. скважин глубже 5,5 тыс. м. Британская компания BP собирается пройти скважину более 9 км стоимостью \$60 млн.

Специалисты считают, что в Мексиканском заливе залегают крупные газовые пласты, однако для их обнаружения требуются серьезные капиталовложения.

Арктический район Северной Америки на юго-западе Северного Ледовитого океана также богат ресурсами. Потенциальные запасы нефти здесь составляют 2,5–4,2 млрд т, газа — 3,4–4,5 трлн кубометров. По официальным данным США, недра Чукотского моря содержат до 15 млрд баррелей нефти и 77 трлн кубометров газа. Специалисты американской компании Shell считают этот район самым многообещающим в стране.

АРКТИЧЕСКИЕ ЗАПАСЫ В последнее время все большее внимание специалистов привлекает Арктика. По оценкам экспертов, в арктических морях Северного Ледовитого океана залегают колоссальные углеводородные запасы — свыше 20 млрд т нефти и более 40 трлн кубометров газа. Массовое таяние ледников делает добычу в этом районе все более доступной.

Эксперты отмечают, что борьба за регион уже идет, и США в ней явно лидируют. У американцев на Аляске 24 тыс. военнослужащих — 3 базы сухопутных войск и 3 базы ВВС. Канада идет следом — они создают учебную базу для подготовки военных к операциям в северных условиях и укрепляют флот. Всего же на недра Арктики претендуют 8 стран — Россия, Канада, США, Норвегия, Исландия, Дания, Швеция и Финляндия.

В США месторождения Аляски разрабатываются в основном за счет собственного капитала. Однако в последнее время ситуация начала меняться. В Чукотском море 60% лицензий на добычу американцы продали норвежской Statoil и итальянской Eni. А недавно и «Газпром» получил приглашение поработать на Аляске.

Российский сектор Арктики является самым крупным. Он оценивается в 83 млрд т нефтяного эквивалента. По словам главы Роснедр Анатолия Ледовских, около 8% потенциальных ресурсов шельфа государство перевело в категорию запасов. Однако подготовленных к опытно-промышленной эксплуатации участков практически нет. Исключение — Штокмановское месторождение в Баренцевом море с запасами почти 4 трлн кубометров газа, разрабатывать которое Россия будет с норвежским концерном Statoil (24%) и французской Total (25%). ■

реклама

поселок построен!

АКЦИЯ*
СПЕЦИАЛЬНАЯ ЦЕНА
БЕСПРОЦЕНТНАЯ РАССРОЧКА
ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ГРАФИК ОПЛАТЫ

Застройщик: ООО «З Прогресс». С проектной декларацией можно ознакомиться на сайте www.torik-dom.ru

геленджик · дома и квартиры у моря

Комплекс «Торик» расположен на Тонком мысе с внешней стороны Геленджикской бухты. «Торик» находится в непосредственной близости от моря и имеет выход на собственную набережную и пляж протяженностью 409 метров. Построенные и готовые к эксплуатации комфортабельные дома, с собственными земельными участками находятся на расстоянии 100 метров от берега. Строящиеся в апартмент-отелях квартиры расположены еще ближе к морю — всего 30 метров. С учетом выгодного расположения, комфортабельности и инвестиционных перспектив, квартиры в апартмент-отелях «Торика» являются одним из наиболее привлекательных проектов на российском Черноморском побережье. Комплекс обеспечен самой современной инфраструктурой. Территория «Торика» огорожена и обеспечена круглосуточной охраной. В составе комплекса планируется строительство торгово-развлекательного центра с рестораном, супермаркетом, аптекой, детской игровой площадкой. В полном распоряжении жителей комплекса «Торик» будет и собственная набережная, на которой расположится галерея с кафе, магазинами, SPA-зоной, пунктами проката и пр. К услугам жителей комплекса предоставят все виды активного отдыха, включая регулярный морской маршрут до Сочи к объектам Олимпийской инфраструктуры.

квартиры: от 5,5 млн руб. дома: от 29 млн руб.
ПРОДАЖИ: 8 800 555 00 15

ТОРИК

*подробности акции вы можете узнать у наших менеджеров, позвонив по любому из указанных телефонов

www.torik-dom.ru

МИРОВЫЕ ЗАПАСЫ УГЛЕВОДОРОДОВ НА ШЕЛЬФЕ

| ПОКАЗАТЕЛЬ | КАНАДА | НОРВЕГИЯ | США | РОССИЯ | ВСЕГО |
|------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| ЗАПАСЫ НЕФТИ (МЛН М ³) | 262,607 | 1619,45 | 6384,527 | 25911,084 | 34177,668 |
| В ТОМ ЧИСЛЕ: | | | | | |
| ОСВОЕННЫЕ | 36,544 | 336,382 | 2278,307 | 10765,574 | 13436,805 |
| ОСТАВИШИЕСЯ | 226,063 | 1283,068 | 4106,22 | 15125,51 | 20740,861 |
| ЗАПАСЫ ГАЗА (МЛРД М ³) | 1000,074 | 1552,28 | 1375,682 | 51646,818 | 55574,854 |
| В ТОМ ЧИСЛЕ: | | | | | |
| ОСВОЕННЫЕ | 19,605 | 46,038 | 0 | 12176,558 | 12242,201 |
| ОСТАВИШИЕСЯ | 980,469 | 1506,242 | 1375,682 | 39470,26 | 43332,653 |

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

«„ГАЗПРОМ“ И GDF SUEZ — ЕСТЕСТВЕННЫЕ ПАРТНЕРЫ»

ПРЕЗИДЕНТ КРУПНЕЙШЕГО ГАЗОВОГО КОНЦЕРНА ЕВРОПЫ GDF SUEZ ЖЕРАР МЕСТРОЛЕ РАССКАЗАЛ В ПЕРВОМ ИНТЕРВЬЮ РОССИЙСКОЙ ПРЕССЕ О ТОМ, ЧТО СЛИЯНИЕ ДВУХ ВЛИЯТЕЛЬНЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ИГРОКОВ — GAZ DE FRANCE И SUEZ — НА ВРЕМЯ ОТВЛЕКЛО СИЛЫ И РЕСУРСЫ КОМПАНИИ ОТ ПРИОБРЕТЕНИЯ КРУПНЫХ ЭНЕРГОАКТИВОВ В РОССИИ. ОДНАКО КОНЦЕРН ЗАИНТЕРЕСОВАН В СОВМЕСТНЫХ ПРОЕКТАХ С РОССИЙСКИМИ ПАРТНЕРАМИ В ОБЛАСТИ ГАЗА И ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ.

BUSINESS GUIDE: Как сказались мировой финансовый кризис на деятельности вашей компании? Скорректировал ли он ваши планы по совершению сделок?

ЖЕРАР МЕСТРОЛЕ: Мировой финансовый кризис на нас пока не сказался, поскольку наша компания работает на базе долгосрочных контрактов и у нас отлажен процесс возобновления финансовых поступлений. Мы планируем инвестировать €30 млрд в промышленные проекты в ближайшие три года, по €10 млрд ежегодно. К тому же у нас есть возможности диверсифицировать риски бизнеса, как технологические, так и географические. После слияния, завершившегося 22 июля, мы провели определенное количество сделок по приобретению активов или проектов в Абу-Даби (ОАЭ), Сингапуре, Германии, Голландии, Турции и США. В начале октября мы завершили сделку примерно на €1 млрд по строительству электростанции в Бангкоке: пул европейских и американских банков без проблем собрал деньги. Поскольку финансирование всех крупных сделок было организовано до кризиса, мы не ощутили того девятого вала стоимости кредитов, который прокатился по мировым рынкам. Я не исключаю, что кризис скажется на нашем бизнесе в дальнейшем.

ВГ: В ноябре 2007 года Виктор Христенко, в то время министр промышленности и энергетики России, говорил о намерениях тогда еще Gaz de France стать одним из ведущих инвесторов в энергетике России. Почему вы так и не выбрали себе проекты для инвестиций?

Ж. М.: Мы были сконцентрированы на операции по слиянию Suez и Gaz de France, поэтому до сих пор не делали крупных инвестиций в Россию.

ВГ: В России ОГК-1 не нашла себе стратегического инвестора. Приватизационный конкурс по продаже 61% акций этой компании не состоялся. Может, не следует откладывать намерения на неопределенное будущее?

Ж. М.: (С улыбкой.) Спасибо за подсказку. Мы внимательно изучили условия приватизации этой компании. Мы рассматривали возможность войти в ряд российских ОГК и ТГК и пришли к выводу, что в России требования к стратегическим инвесторам были в тот момент довольно высокими. Россия большая, и размах инвестиций для этого рынка очень велик. Поэтому мы пытаемся внимательно изучать наши возможности для предметных инвестиций.

Есть и другие направления для совместной деятельности — теплосетевой бизнес, водоснабжение и водоочистка, энергосбережение, экология, переработка отходов. По всем этим направлениям мы готовы работать в России.

ВГ: «Газпром» мог бы стать вашим проводником на рынок энергетики России.

Ж. М.: Мне очень нравится слово «проводник», и мы с удовольствием примем такие предложения от такого престижного партнера. У нас уже есть несколько проектов с «Газпромом».

«ПОСКОЛЬКУ ФИНАНСИРОВАНИЕ ВСЕХ КРУПНЫХ СДЕЛОК БЫЛО ОРГАНИЗОВАНО ДО КРИЗИСА, В КОНЦЕРНЕ GDF SUEZ НЕ ОЩУТИЛИ ТОГО ДЕВЯТОГО ВАЛА СТОИМОСТИ КРЕДИТОВ, КОТОРЫЙ ПРОКАТИЛСЯ ПО МИРОВЫМ РЫНКАМ. НЕ ИСКЛЮЧЕНО, ЧТО КРИЗИС СКАЖЕТСЯ НА БИЗНЕСЕ КОНЦЕРНА В ДАЛЬНЕЙШЕМ»



КОНКУРЕНТЫ



ЧТОБЫ ИЗУЧИТЬ ПРАВИЛА РАБОТЫ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ, ПРЕЗИДЕНТ КРУПНЕЙШЕГО ГАЗОВОГО КОНЦЕРНА ЕВРОПЫ GDF SUEZ ЖЕРАР МЕСТРОЛЕ СОГЛАСЕН ПОКА ДОВОЛЬСТВОВАТЬСЯ РОЛЬЮ СПЕЦИАЛИСТА ПО ГАЗОВЫМ КОТЕЛЬНОМ В СОВМЕСТНОМ ПРОЕКТЕ С «ГАЗПРОМОМ».

ромом», но они небольшие. Например, мы участвуем в бизнесе котельных на природном газе, распределении и продаже их тепла и газа, что позволяет нам лучше понимать правила работы на российском рынке.

Мы также решили создать с «Газпромом» СП «Экосервис». Оно должно быть зарегистрировано в Москве до конца этого года, доли в нем будут распределяться 50 на 50, оно будет заниматься энергетическим аудитом. Потенциал инвестиций через эту компанию достаточно большой. Следует отметить, что в структуре GDF Suez есть целое направление, занимающееся энергоэффективностью. У нас в этой области работает 80 тыс. человек.

Еще раз подчеркну: крупнейший в мире производитель газа «Газпром» и лидер по продаже газа в Западной Европе GDF Suez являются естественными партнерами. Помимо всего прочего, в Европе все меньше неразведанных месторождений газа, во Франции его вовсе нет, в Бельгии тоже.

У нас исторически сложившиеся отношения с «Газпромом». И когда происходили военные события в Грузии, инвесторы и журналисты обращались к нам с вопросом: насколько вероятно, что Россия отключит газ в Европу? Мы отвечали, что совершенно не беспокоимся по этому поводу, потому что Россия всегда была образцовым партнером, выполнявшим все обязательства.

ВГ: На протяжении 30 лет вы продаете российский газ французским потребителям. Что изменилось за прошедшее время и что изменится в будущем?

Ж. М.: За последние несколько лет рынок во Франции вырос в 2,5 раза. В 1975 году были подписаны первые контракты по импорту газа в страну; в 2007 году рынок газа был полностью либерализован. В связи с этим активизировали свою деятельность основные игроки, конкуренция значительно усилилась — началась интеграция энергетиков в газ и газовиков в электроэнергию. В этих условиях создание GDF Suez — пример органичного слияния двух компаний, позволяющего осуществить конвергенцию газа и электричества в целях диверсификации рисков в газе и энергии. Мы можем предлагать клиентам трубный газ или СПГ, а также использовать его как топливо на своих станциях и продавать потребителю произведенную электроэнергию. Когда цена на газ низка, мы предлагаем клиентам сжигать его в своих турбинах и покупать электроэнергию, а когда поднимается и нам выгоднее его продать, мы запускаем на полную мощность наши гидроэлектростанции или атомные станции. Мы также можем реализовывать своп-операции на различных рынках.

Одна из задач, которая сегодня стоит перед Францией и Европой, связана с потеплением климата — это снижение выбросов CO₂. Эта работа предполагает создание энерго мощностей по производству электроэнергии и газа в достаточном количестве при повышении энергоэффективности и обеспечение безопасности поставок как электроэнергии, так и газа.

ВГ: Первоначально целью либерализации рынка газа было снижение цен на газ. Однако газ за несколько лет подорожал втрое.

Ж. М.: Знаете, когда только открыли рынок электроэнергии, цены тоже опустились на 20%, но потом снова выросли. А рост цен на рынке газа происходит по причине его привязки к ценам на нефтепродукты. Чтобы меньше ощущать колебания цен на нефть, нужно комбинировать два цикла, о которых я сказал выше. Однако этой осенью наблюдается резкое падение цен на газойль и мазут, что может повлечь за собой снижение цен на газ будущей весной. Поэтому конкуренция даст позитивный эффект в будущем, когда произойдет насыщение рынка и потребитель сможет выбрать поставщика и маршрут поставки.

ВГ: Gaz de France претендовала на участие в проекте строительства газопровода Nord Stream, но проиграла Gazunie. Почему вы не вошли в этот проект? И как оцениваете перспективы South Stream?

Ж. М.: В 2006 году Gaz de France и «Газпром» провели переговоры по Nord Stream и подписали контракт на закупку газа в рамках данного проекта — 2,5 млрд кубометров ежегодно сроком на 20 лет. Наш основной договор действителен до 2032 года. Что касается South Stream, он находится в предварительной стадии, не позволяющей оценить стоимость газа. Пока могу сказать, что мы заинтересованы в этом проекте. Когда ТЭО проекта будет готово и будут рассчитаны инвестиции, станет понятно, какое место мы сможем в нем занять. У нас ведь есть клиенты вблизи маршрута South Stream — Румыния, Турция; мы видим, откуда в этом проекте газ. А, к примеру, для поставок газа по Nabucco ресурсов Азербайджана недостаточно, возможность наполнения его иранским газом тоже пока не вышла за рамки политических дискуссий.

ВГ: Французский рынок газа — один из самых закрытых в Европе для иностранных компаний, таких как «Газпром». Складывается впечатление, что вы не пускаете «Газпром» в свой «огород». Ведете ли вы переговоры с «Газпромом» о совместных проектах во Франции?

Ж. М.: Нельзя сказать, что рынок Франции закрыт. С 2000 года он открыт для свободной конкуренции, и порядка 50 компаний, в том числе иностранных, сейчас работают во Франции, например, с нашей дочерней транспортной компанией GRTgaz. 18% объемов, закупленных клиентами не-

жилого сектора, обеспечивается за счет поставок конкурентов GDF Suez. «Газпром» выражал намерение поставлять напрямую конечным пользователям во Франции до 1,5 млрд кубометров в год. Так что, безусловно, «Газпром» работает на газовом рынке Франции через свой французский филиал.

ВГ: Какие месторождения хотела бы взамен получить GDF Suez в России? Или, может быть, энергоактивы?

Ж. М.: Мы много раз рассматривали вопрос добычи газа и нефти в России. Пока такого решения не приняли. Но тема не закрыта. Просто нужно дождаться подходящего момента. И это может стать дополнением к тем нашим проектам, которые уже реализуются. Мы заинтересованы в участии в операциях по разведке и добыче газа в России, но пока специальных переговоров не ведем. Мы хотели бы активнее работать с «Газпромом» и в области СПГ, в частности, на Сахалине.

Являясь мировым лидером в сфере СПГ, наша компания располагает большим набором интересных технологических решений, позволяющих получать дополнительную прибыль как при производстве, так и при продаже газа.

В области СПГ мы работаем в Северной и Латинской Америке, Индии, а в ближайшем будущем — в Сингапуре.

Три года назад Европа была самым привлекательным рынком СПГ в мире, год спустя таковым стал рынок США, потом — Азии, сейчас — снова рынок Европы. Это значит, что только тот оператор, который имеет множественный выбор терминалов по регазификации газа в Европе, Азии и США, может привести доходы в равновесие. Перепады цен и смещение рентабельности рынков объясняются тем, что в США цены на газ не привязаны к нефти — они регулируются соотношением спроса и предложения. В Азии ориентиром является цена нефти, импортируемой Японией, а в ЕС — коктейль нефтепродуктов и цены на электроэнергию. Мы как мировой лидер по реализации СПГ готовы делиться с «Газпромом» многими своими наработками и проектами.

«Газпром», в частности, интересуется возможностью дальнейшей транспортировки сжиженного газа со Штокмановского газоконденсатного месторождения. Мы сейчас ведем переговоры по терминалу Rabaska в Канаде, одним из партнеров в котором является GDF Suez. Вхождение в проект «Газпрома» позволит ему полнее использовать газ со Штокмана. Регазифицировать до 14 млрд кубометров. У нас сложились очень доверительные отношения в рамках этого проекта, будем надеяться, что он станет полигоном для отработки и других проектов на будущее.

Мы полностью открыты для любых форм сотрудничества. Априори у нас нет никаких запретов. И сегодня нужно просто внимательно рассмотреть возможности друг друга.

Интервью взяла НАТАЛЬЯ ГРИБ

www.kommersant.ru

2008 АВТОМОБИЛЬ
ГОДА
В РОССИИ

Toyota Camry —
«Автомобиль года
в России — 2008»
в бизнес-классе

Для России. Для Вас.



Toyota Camry Достоянна быть нашей

Мы гордимся, что мы стали ближе. Так и должно быть. Те, кто добился успеха в жизни, достойны того, чтобы их желания исполнялись.

Camry — это исключительный комфорт салона, превосходная динамика и гармоничный внешний дизайн. Каждый автомобиль Camry — это воплощение высочайшего стандарта качества Toyota, стремление соответствовать всем Вашим требованиям.



УПРАВЛЯЙ МЕЧТОЙ TOYOTA



ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДИЛЕРЫ В РОССИИ: Москва: Тойота Центр Битца (495) 721-33-88, Тойота Центр Измайлово (495) 730-90-00, Тойота Центр Каширский (495) 22-100-33, Тойота Центр Коломенское (495) 740-01-10, Тойота Центр Кунцево (495) 933-40-33, Тойота Центр Лосиный Остров (495) 22-100-55, Тойота Центр Отрадное (495) 780-78-78, Тойота Центр Рублевский (495) 725-33-88, Тойота Центр Серебряный Бор (495) 721-33-70, Тойота Центр Сокольники (495) 788-56-65, Тойота Центр Шереметьево (495) 730-22-00; Санкт-Петербург: Тойота Центр Автovo (812) 336-48-88, Тойота Центр Невский (812) 449-99-33, Тойота Центр Пискаревский (812) 321-61-81, Тойота Центр Приморский (812) 336-38-88, Тойота Центр Пулковo (812) 320-10-30; Волгоград: Тойота Центр Волгоград (8442) 26-07-77; Воронеж: Тойота Центр Воронеж (4732) 44-60-60; Екатеринбург: Тойота Центр Екатеринбург Восток (343) 222-20-50, Тойота Центр Екатеринбург Запад (343) 232-92-92, Тойота Центр Екатеринбург Юг (343) 229-99-99; Ижевск: Тойота Центр Ижевск (3412) 911-1111; Иркутск: Тойота Центр Иркутск (3952) 288-388; Казань: Тойота Центр Казань Азино (843) 526-75-26, Тойота Центр Казань (843) 518-43-18; Кемерово: Тойота Центр Кемерово (3842) 34-52-45;

Краснодар: Тойота Центр Краснодар (861) 227-77-11; Красноярск: Тойота Центр Красноярск (3912) 67-45-25; Минеральные Воды: Тойота Центр Минеральные Воды (87922) 6-55-22; Набережные Челны: Тойота Центр Набережные Челны (8552) 444-000; Нижний Новгород: Тойота Центр Нижний Новгород (831) 275-43-34; Новокузнецк: Тойота Центр Новокузнецк (3843) 39-63-15; Новосибирск: Тойота Центр Новосибирск (383) 230-00-23; Оренбург: Тойота Центр Оренбург (3532) 99-88-77; Пермь: Тойота Центр Пермь (342) 268-98-88; Ростов-на-Дону: Тойота Центр Ростов-на-Дону (863) 242-90-00; Самара: Тойота Центр Самара Аврора (846) 372-02-02, Тойота Центр Самара (846) 269-44-44, Тойота Центр Самара Север (846) 204-02-02; Саратов: Тойота Центр Саратов (8452) 57-07-07; Сургут: Тойота Центр Сургут (3462) 77-41-77; Тольятти: Тойота Центр Тольятти (8482) 50-90-80; Томск: Тойота Центр Томск (3822) 44-66-00; Тула: Тойота Центр Тула (4872) 710-117; Тюмень: Тойота Центр Тюмень (3452) 48-93-43; Уфа: Тойота Центр Уфа (347) 292-65-65; Челябинск: Тойота Центр Челябинск (351) 799-799-8, Тойота Центр Челябинск Восток (351) 799-799-7.

УПОЛНОМОЧЕННЫЕ ПАРТНЕРЫ В РОССИИ: Архангельск: Аксель Норд (8182) 42-00-00; Астрахань: Бизнес Кар Каспий (8512) 40-89-89; Барнаул: СЛК-Моторс Барнаул (3852) 47-88-88; Белгород: Дженсер-Белгород-Центр (4722) 37-61-00; Калининград: Виакar Моторс (4012) 30-31-01; Курган: Оками Курган (3522) 54-66-00; Курск: Бизнес Кар Курск (4712) 39-0000; Магнитогорск: Авторитет-Восток (3519) 30-21-26; Нижневартовск: Автоуниверсал-Моторс (3466) 29-63-96; Нижний Тагил: Нижний Тагил (3435) 48-04-64; Ноябрьск: Восток Моторс Ноябрьск (3496) 35-99-99; Омск: Феникс-Авто (3812) 32-90-90; Пенза: Пенза-Авто (8412) 44-44-60; Рязань: Инком-Арт (4912) 900-300; Ставрополь: Ставрополь-Авто (8652) 29-86-96; Стерлитамак: Урал-Моторс (3473) 20-36-20; Тверь: Важная персона-Авто (4822) 76-52-53; Ульяновск: Тон-Авто (8422) 61-34-37; Ярославль: Атлант-М Ярославль (4852) 58-10-58.

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДИЛЕРЫ В БЕЛАРУСИ: Минск: Тойота Центр Минск (37517) 254-77-75 (76).

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДИЛЕРЫ В КАЗАХСТАНЕ: Алматы: Тойота Центр Алматы (727) 297-96-66, Тойота Центр Жетісу (727) 250-11-02; Атырау: Тойота Центр Атырау (3122) 215-650.

УПОЛНОМОЧЕННЫЙ ПАРТНЕР В КАЗАХСТАНЕ: Астана: Астана Моторс Астана (7172) 355-837.

FINANCIAL
SERVICES |  TOYOTA

Программы кредитования ЗАО «Тойота Банк» доступны в Москве, Санкт-Петербурге, Московской и Ленинградской областях для всех моделей Toyota, официально поставляемых в Россию. За полной информацией об условиях кредитования обращайтесь к представителям ЗАО «Тойота Банк» в салонах официальных дилеров Toyota. ЗАО «Тойота Банк». Лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 3470. www.toyota-bank.ru

СЛУЖБА КЛИЕНТСКОЙ ПОДДЕРЖКИ TOYOTA (звонок бесплатный): 8-800-200-57-75.

На правах рекламы. Товар сертифицирован

Toyota напоминает Вам о необходимости пристегивать ремни безопасности и строго соблюдать правила дорожного движения. Позаботьтесь о Вашей безопасности и безопасности Ваших близких.