

НЕФТЬ И ГАЗ

В ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ НЕФТЬ
ДЕШЕВЕЕТ /14
ОТЕЧЕСТВЕННАЯ НЕФТЕГАЗОВАЯ
ОТРАСЛЬ ТЕРЯЕТ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ /15
ЭКСПЕРТЫ ПРЕДЛАГАЮТ ПЯТЬ
ПРАВИЛ ДЛЯ ИНВЕСТОРА /16
ЗА ПОСЛЕДНИЕ ТРИ ГОДА ЦЕНА
ЗАПРАВКИ АВТОМОБИЛЬНОГО БАКА
ВЫРОСЛА ВТРОЕ /18
В ОЖИДАНИИ «ГАЗОВОЙ»
РЕФОРМЫ /19
«ГАЗПРОМ» ПРЕВРАЩАЕТСЯ
В МАЛОПРИБЫЛЬНОГО ГАЗОВОГО
ТРЕЙДЕРА /20
ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ ТРУДА
В «ГАЗПРОМЕ» НИЗКА /21
У ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ ХОРОШИЕ
ПЕРСПЕКТИВЫ /22
СПРОС НА УСЛУГИ НЕФТЕСЕРВИСНЫХ
КОМПАНИЙ РАСТЕТ /23

\$150 —

\$125 —

\$100 —

Пятница, 29 августа 2008 №154
(№3971 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы №13–24
являются составной частью газеты «Коммерсантъ»
Рег. №01243 22 декабря 1997 года.
Распространяются только в составе газеты.

Коммерсантъ

BUSINESS GUIDE



ВЛАДИСЛАВ ДОРОФЕЕВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«НЕФТЬ И ГАЗ»

ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ ПРАВИЛО

По итогам семи месяцев текущего года лишь один из 18 ПИФов, приоритетным направлением инвестирования которых являются бумаги нефтегазового сектора, смог показать положительный результат. Остальные меряются по принципу — «у кого меньше потери». И это на фоне невообразимых цен на энергоносители, самых высоких в сравнении с первым и вторым нефтяными кризисами в середине 70-х и начале 80-х годов. Миф состоит в том, что самыми привлекательными для инвесторов являются нефтегазовые компании, на бумаги которых приходится большая часть российского фондового рынка.

Оказывается, потенциальному инвестору нужно знать как минимум пять основных правил, соблюдая которые он может вполне уверенно чувствовать себя на российском фондовом рынке. Приведу пример срабатывания самого известного правила. 25 июля 2008 года капитализация нефтегазового сектора снизилась почти на 5%. Просел в одночасье весь российский фондовый рынок. Потому что накануне вечером премьер-министр Владимир Путин пообещал послать доктора к основному владельцу крупнейшей металлургической компании «Мечел». Схожая ситуация сложилась на фондовом рынке в результате «пятидневной войны» на Кавказе. То есть надо читать сводки новостей и не пропускать политических высказываний.

Есть и другие правила, ориентирующие инвестора на более понятные вещи. Необходимо следить за ценами на энергоносители. Особенно в последний месяц, за который легкая нефть марки Light Sweet и североморская нефтяная смесь Brent потеряли в цене свыше 20%, притом что за весь предыдущий год выросли более чем на 60%.

Впрочем, некоторые аналитики считают, что такое падение — это восстановление реальной цены. Критический максимум пройден, спрос и предложение на мировом рынке сбалансированы, поэтому фундаментальных причин для продолжения роста цен на нефть нет. По их мнению, естественная цена нефти сейчас порядка \$100. Цена возвращается к естественному показателю, устраивающему все стороны рынка.

Кстати, не забудьте еще об одном фундаментальном правиле инвестора: продавать акции в конце июня, а покупать в конце сентября. То есть через месяц.

↑
КОЛОНКА РЕДАКТОРА

НЕФТЬ ЗА НЕФТЬ

В ТЕЧЕНИЕ ГОДА НЕПРЕРЫВНО ПРИБАВЛЯВШАЯ В ЦЕНЕ НЕФТЬ В ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ СРЕМИТЕЛЬНО ДЕШЕВЕЕТ. ЗА ПРОШЕДШИЕ ЧЕТЫРЕ НЕДЕЛИ ПАДЕНИЕ ПРЕВЫСИЛО 25%, СО \$147 ДО \$110 ЗА БАРРЕЛЬ. ЭКСПЕРТЫ РАЗОШЛИСЬ В ОЦЕНКАХ ПРОИСХОДЯЩЕГО. ОДНИ СЧИТАЮТ, ЧТО ПЕРЕПАДЫ ЦЕН ВЫЗВАНЫ СПЕКУЛЯТИВНЫМИ ИГРАМИ КРУПНЫХ ХЕДЖ-ФОНДОВ, ДРУГИЕ НАЗЫВАЮТ ПРИЧИНОЙ ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ СПРОСА.

ЕЛЕНА ПОПОВА

ПОИСК ВРАГА 12 августа цена нефтяной «корзины» ОПЕК составила всего \$110 за баррель. Это самый низкий показатель за последние 14 недель. «Корзина» считается с 1987 года как средний арифметический показатель 13 сортов нефти, добываемых в странах ОПЕК, куда входят Алжир, Ангола, Эквадор, Индонезия, Иран, Ирак, Кувейт, Ливия, Катар, Саудовская Аравия, ОАЭ и Венесуэла.

Инвестиционный банк Goldman Sachs, принимающий непосредственное участие в формировании нефтяных цен, недавно сообщил, что снижение котировок носит кратковременный характер и к концу года баррель WTI, торгующийся в Нью-Йорке, будет стоить \$149.

По мнению Алексея Голубовича, председателя совета директоров «Арбат капитал менеджмента», цена нефти может снизиться вдвое по отношению к нынешнему уровню. «Это вполне реально, потому что это зависит от спроса. Достаточно спросу в мире упасть на 4–5%, и цена нефти легко потеряет 20–30%. Мы это видели в предыдущих циклах, и новый цикл отличаться ничем не будет. В следующем году в первом квартале Америка будет выходить из рецессии, и это будет сопровождаться падением цен на сырье от максимумов в два-три раза».

Ипотечный кризис, начавшийся в США в прошлом году, обострил все проблемы мировой экономики. На фоне падения фондовых рынков и сильной турбулентности на долговых и валютных рынках нефть стала самым привлекательным активом для инвесторов. Глобальные фонды стали хеджировать свои потери от падения курса доллара, и нефть превратилась в защитный актив, отняв эту функцию у золота.

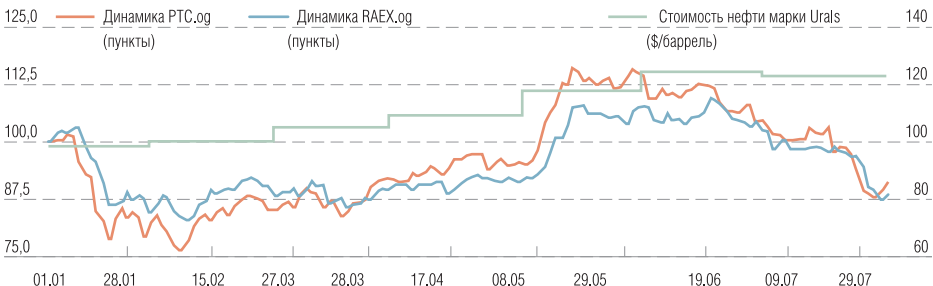
«Тот факт, что крупные игроки за этот год в разы увеличили объемы вложений в нефтяной рынок, — первое подтверждение спекулятивному характеру движения цен», — утверждает аналитик «Атона» Вячеслав Буньков. По его мнению, справедливая цена нефти без влияния спекулятивного фактора сейчас составляет \$101, спекулятивная составляющая доходит до \$25–30, и \$10–15 можно отнести на влияние геополитических факторов, к которым относятся опасения того, что Израиль осуществит военную операцию против Ирана, а также постоянные срывы поставок из Нигерии из-за деятельности местных повстанцев.

СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ФАКТОР Один из примеров вмешательства глобальных игроков в ситуацию на рынке нефти выглядел следующим образом: летом 2006 года крупнейший инвестиционный дом Goldman Sachs на своем сайте опубликовал небольшую заметку об изменении подсчета одного из своих товарных индексов. В нем компания снизила вес контрактов на бензин, после чего крупные инвесторы, среди которых был пенсионный фонд Калифорнии, начали активно избавляться от фьючерсов на бензин. Затем по цепочке инвесторы стали продавать нефтяные контракты. В общей сложности было продано фьючерсов на \$50 млрд. По мнению экспертов, это послужило основным

ТРИ ПОПЫТКИ

Первый нефтяной кризис случился в 1974 году, после арабско-израильского конфликта. Цены на нефть тогда взлетели на 240%, с \$11,5 до \$38,5 в сегодняшнем исчислении (с \$2,8 до \$10,4 в номинальном выражении), а затем спрос упал, и цены снизились. Второй нефтяной шок потряс мир в 1979 году. Он был вызван ирано-иракской войной 1980 года. Цены на нефть тогда вырос-

ли на 110%, с \$36 до \$75 за баррель (в номинальных ценах — с \$13 до \$30). Что повлекло за собой значительное снижение мирового ВВП. Инфляция превысила 12% в год. В таких условиях спрос на нефть опять значительно снизился. В 1998 году нефть стоила всего \$10 за баррель. К 2000 году благодаря квотированию добычи она уже торговалась в диапазоне \$20–28 за баррель. До 2004 года эта цена держа-



ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕФТЬ И ПОВЕДЕНИЕ ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», РТС, ЦБ РФ.

толчком к распродаже нефти в конце 2006 — начале 2007 года, когда ее стоимость снизилась с \$80 до \$50.

После того как цена достигла минимальных значений, несколько глобальных фондов разогнали ее до \$147 к июлю текущего года. Облегчила им эту задачу созданная Goldman Sachs и GP Morgan в 2006 году в Лондоне товарная биржа Intercontinental Change, на которую не распространялись правила американского фондового рынка.

В пользу спекулятивного фактора говорит и простое сравнение фундаментального роста спроса на нефть с темпами увеличения ее цены. По данным British Petroleum (эксперты доверяют им больше, чем данным ОПЕК и Энергетического агентства), в прошлом году спрос на нефть вырос всего на 1,1%, тогда как цена повысилась на 60%.

ФАКТОР СПРОСА Однако есть и другая точка зрения. Так, в июне американский регулятор фондового рынка — комиссия по срочной биржевой торговле США — провела исследования и сделала вывод, что «фундаментальные факторы спроса и поставок являются самым верным объяснением резкого повышения цен на нефть». Таким образом, комиссия опровергла заявления представителей Демократической партии США, называющих основной причиной роста цен на нефть действия рыночных спекулянтов.

Кроме того, есть эксперты, которые склоняются к мнению, что главным регулятором цен на нефть по-прежнему является картель нефтедобывающих стран — ОПЕК.

Аналитики Альфа-банка считают, что цены на нефть не падают под действием спекулятивных игр. Этому мешает ОПЕК, которая не позволит цене на нефть опуститься ниже \$100 за баррель. По мнению аналитиков, это оптимальный уровень, так как при более высокой цене неизбежно будет снижаться спрос, что уже можно заметить в США. Резкое увеличение цен на нефть в США привело к тому, что месячные расходы на бензин впервые превысили 5% располагаемого дохода потребителей. В апреле спрос на нефть в США снизился почти на 4%, что, безусловно, должно было привести к снижению мировых цен.

Однако на деле оно началось только в июле. Здесь сыграли факторы спроса в Китае и на Ближнем Востоке, где экономика растет быстрыми темпами и сырья требуется много. У КНР есть еще одна особенность: правительство в

ласть, но, после того как ОПЕК внезапно заявила, что достигла предельного объема добычи, в январе 2005 года нефть взлетела до \$40 за баррель. Третий нефтяной кризис характеризуется следующими достижениями. На NYMEX легкая нефть марки Light Sweet за последний год подорожала на 67%, за последний месяц снижение составило свыше 20%. Североморская нефтяная смесь Brent на лондон-

ской бирже IPE за год выросла в цене на 62%, за последний месяц она потеряла более 20%. Некоторые аналитики считают, что спрос и предложение на мировом рынке сбалансированы, поэтому фундаментальных причин для продолжения роста цен на нефть нет. По их мнению, к 2015 году нефть будет стоить порядка \$100. Это принесет максимальную выручку нефтяным компаниям, при этом спрос на черное золото не разрушится.

значительной степени субсидирует розничные цены на нефтепродукты, поддерживая спрос. Благодаря огромному экспорту Китай резервирует большие объемы иностранной валюты, и с их помощью страна может неограниченно долгое время «держат» цены. Несмотря на это, в июне Китай поднял цены на бензин и дизельное топливо примерно на 20%, после чего спрос на нефтепродукты резко пошел на убыль. Сейчас цены лишь на четверть ниже американских.

ПРОИСКИ ФРС Нынешнее резкое падение цены на нефть многие аналитики объясняют действиями Федеральной резервной системы США. Кирилл Трemasов из Банка Москвы считает, что здесь сработал монетарный фактор. «Пузыри начинают сдуваться. Мы еще в начале года предполагали, что нынешняя политика ФРС в условиях кризиса, способствует надуванию пузырей. Как ФРС гасила эти кризисы? Фактически представляя ликвидности столько, сколько нужно. Рост цен на нефть, начавшийся с сентября, имел в основе монетарный фактор. Цена выросла в два раза без коррекции. Сигналом для рынка о начале коррекции стала статистика из США, по которой можно было судить о начавшейся коррекции. Кроме того, появились сигналы о замедлении китайской экономики, что еще более опасно».

Эксперты Альфа-банка утверждают, что нефть удержится на уровне \$100 за баррель только в том случае, если доллар продолжит падение. Если же американская валюта начнет укрепляться, то нефть вполне может упасть до \$85.

Базовой предпосылкой для определения вероятной цены, по мнению аналитиков, является уровень, при котором суммарные затраты на нефть составят 4% мирового ВВП.

Именно на этот уровень ориентируется ОПЕК, члены которой на предстоящем 9 сентября заседании обсудят сложившуюся ситуацию, и вполне возможно, что будет принято решение о снижении добычи.

В любом случае дорогая нефть разрушает мировую экономику. В комплексе с кризисом на долговом рынке дорогое сырье привело к небывалому замедлению экономики еврозоны, где ВВП во втором квартале снизился впервые за четыре года, а инфляция, напротив, выросла до 4% годовых. Опыт прошлого века показывает, что высокая цена на энергоресурсы замедляет темпы роста как в развитых, так и в развивающихся странах. Сейчас именно это и происходит. ■

ПО ДАННЫМ BRITISH PETROLEUM (ЭКСПЕРТЫ ДОВЕРЯЮТ ИМ БОЛЬШЕ, ЧЕМ ДАННЫМ ОПЕК И ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО АГЕНТСТВА), В ПРОШЛОМ ГОДУ СПРОС НА НЕФТЬ ВЫРОС ВСЕГО НА 1,1%, ТОГДА КАК ЦЕНА ПОВЫСИЛАСЬ НА 60%



НЕПРИКОСНОВЕННЫХ НЕТ

НЕСМОТЯ НА СОХРАНЕНИЕ ВЫСОКИХ ЦЕН НА УГЛЕВОДОРОДЫ, ОТЕЧЕСТВЕННАЯ НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ ТЕРЯЕТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ В ГЛАЗАХ ИНВЕСТОРОВ. СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ, СОСТАВЛЯЕМЫЙ АГЕНТСТВОМ RUSENERGY НА ОСНОВАНИИ ОЦЕНОК АНАЛИТИКОВ, ЗА ПОСЛЕДНИЕ ТРИ МЕСЯЦА СНИЗИЛСЯ НА 0,1%, ДОСТИГНУВ УРОВНЯ 289,02.

ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

ЛИДЕРЫ ПАДЕНИЯ Главной интригой последнего квартала стала переоценка роли госкомпаний — «Газпрома» и «Роснефти». Поводом для нее послужило состоявшееся в июле в Архангельске совещание по вопросам развития нефтегазового комплекса России, на котором премьер-министр Владимир Путин укорил главу «Газпрома» Алексея Миллера за то, что нефтяникам создаются проблемы при прокачке газа по магистральным газопроводам.

Высказывания главы правительства перекликались с заявлениями вице-премьера Игоря Сечина, который активно взялся за устранение преград, мешающих нефтяникам стабилизировать добычу нефти в России. При его поддержке Федеральная антимонопольная служба вновь повела атаку на монопольное положение «Газпрома» в сфере транспортировки и экспорта газа. Исход этой борьбы предсказать трудно, но, похоже, «Газпром» перестал быть неприкосновенным, что само по себе создает новую ситуацию в отрасли.

Неожиданное поражение потерпела и всесильная «Роснефть»: Федеральное агентство по недропользованию (Роснедра) не продлило ее совместному с южнокорейским консорциумом предприятию лицензию на Западно-Камчатский шельф, срок которой истек 1 августа. Дмитрий Дзюба из банка «Зенит» полагает, что эта новость является негативной для «Роснефти» по крайней мере по двум причинам.

Во-первых, что наиболее важно, компания теряет перспективный проект, который в итоге может перейти к «Газпрому». Во-вторых, решение вопроса не в пользу «Роснефти» нанесет ущерб имиджу компании в глазах зарубежных партнеров, поскольку тем самым «Роснефть» продемонстрирует неспособность своевременно выполнять обязательства по проекту, а также недостаточную эффективность работы с официальными ведомствами.

Не впечатлила аналитиков и финансовая отчетность «Газпрома» по МСФО за 2007 год. Они отмечают опережающий рост затрат в себестоимости продукции концерна, а также рост его задолженности. Больше всего росли затраты, занимающие основную долю в себестоимости «Газпрома». Расходы на приобретение нефти и газа выросли на 36,4%, расходы на оплату труда — на 24,7%.

Виталий Крюков из ИК «Капиталь» констатирует, что «Газпрому» в 2007 году не удалось сдержать рост расходов по отдельным статьям. В целом он оценивает финансовые результаты компании как умеренно негативные. Он также отмечает, что чистая прибыль «Газпрома» превысила консенсус-прогноз не за счет сдерживания роста операционных расходов, а благодаря разовым доходам.

Операционный денежный поток «Газпрома» вырос незначительно, примерно на 10%, до \$23,4 млрд, а для финансирования капзатрат и новых приобретений, на которые в минувшем году было потрачено в общей сложности \$34,9 млрд, компании пришлось увеличить долговую позицию сразу на \$12,1 млрд. Итог — сумма чистого долга концерна на 31 декабря 2007 года составила \$50 млрд.

Михаил Зак из ИК «Велес-Капитал» уверен, что газовому монополисту в настоящее время не удастся справиться



ВИКТОР ПОДКОВ

с ростом операционных затрат и что без отражения бумажных прибылей компания показала бы снижение чистой прибыли. Впрочем, некоторые предположения позволяют надеяться на то, что в 2008 году «Газпром» с учетом крайне благоприятной мировой конъюнктуры рынка энергоносителей сумеет показать выдающиеся финансовые результаты.

Рейтинг компании «Газпром» снизился существенно (–0,33), но лидером падения стала ТНК-ВР (–0,86). В компании продолжается междоусобица, российские суды выносят решения, направленные против представителей ВР в руководстве СП. Впрочем, выход уже виден: на 25 сентября назначена встреча акционеров, на которой могут быть рассмотрены вопросы, связанные со сменой персонала и IPO.

Как полагает Владимир Веденеев, по значимости эти новости в настоящее время перевешивают фундаментальные факторы при оценке деятельности компании. А Виталий Крюков отмечает, что предложенный вариант разрешения конфликта, предусматривающий замену главы компании и, возможно, председателя совета директоров, выглядит оптимальным для обеих сторон. «Желание российской и британской сторон как можно скорее найти компромиссы является позитивной новостью и свидетельствует о том, что стороны готовы работать совместно ради повышения эффективности компании и реализации ее стратегии», — отмечает аналитик. Тем не менее он указывает, что пока, видимо, за рамками дискуссии остается вопрос о возможности участия ТНК-ВР в крупных зарубежных проектах как в сегменте upstream, так и downstream. Несмотря на это, эксперт расценивает планируемую встречу как шаг навстречу в урегулировании взаимных претензий.

ЛИДЕРЫ РОСТА Для «Татнефти» (+0,37) последние месяцы складывались как нельзя более удачно, подтверждением чему служит присвоение компании международным агентством Moody's корпоративного рейтинга Ba2. Высокой оценке способствовали как стабильное положение Татарии, где компания ведет свои основные операции, так и стремле-

ние «Татнефти» наращивать производство, несмотря на освоенности местной нефти и истощенность ресурсной базы.

Михаил Зак уверен, что это не последнее повышение рейтинга «Татнефти» в среднесрочной перспективе. «По мере того как компания будет запускать свой нефтеперерабатывающий комплекс, более интенсивно осваивать битумизированные пески и улучшать взаимодействие с инвесторами, рейтинг также будет ползти вверх», — считает аналитик.

В число лидеров роста показателя рейтинга вышла «Газпром нефть» (+0,23). Рейтинг компании растет на ожиданиях скорой передачи ей нефтяных месторождений «Газпрома». Если это произойдет, то окажется чрезвычайно позитивным для нефтяной «дочки» «Газпрома», поскольку позволит увеличить размер доказанных запасов на 40%, считает Дмитрий Александров из ИК Financial Bridge.

«Данное событие с высокой вероятностью станет стимулом для существенного роста рыночной стоимости акций компании, причем весьма сжатого по времени», — утверждает эксперт. По оценке рынка, «Газпром» является собственником лицензий на ряд нефтяных месторождений с совокупными запасами свыше 500 млн т, рыночная стоимость которых составляет не менее \$10 млрд.

НОВАТЭК остался в плюсе (+0,16), но аналитиков не порадовал. Валовая добыча компании в первом полугодии 2008 года составила 15,19 млрд куб. м природного газа и 1,24 млн т жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2007 года добыча природного газа увеличилась на 1,9%, жидких углеводородов — на 2,4%. Но рынок счел, что этого недостаточно.

«Представленные НОВАТЭКом данные не совсем вписываются в стратегию развития компании и заявленные ранее планы», — говорит Михаил Зак. — В текущем году компания планировала увеличение добычи природного газа до 31,35 млрд куб. м. В оставшиеся полгода ей придется существенно наращивать добычу». Впрочем, Владимир Веденеев допускает, что ожидаемый рост добычи все еще может быть обеспечен за счет запуска второй очереди Юрхаровского месторождения. Огорчил аналитиков и рост расходов в

первом полугодии, что негативно отразилось как на операционной, так и на чистой рентабельности компании.

Как утверждает Виталий Крюков, рост расходов связан с тем, что НОВАТЭК продолжает активно инвестировать в освоение Юрхаровского месторождения и строительство второй фазы Пуловского завода, что должно позволить компании уже в этом году увеличить добычу газа на 12%, а в следующем — на 20%. Двойственное впечатление оставляет ЛУКОЙЛ: компания заявляет о том, что теряет добычу, но в то же время наращивает выручку. Позитивную для ЛУКОЙЛа роль сыграла публикация финансовой отчетности СопосоPhillips, являющейся крупным акционером ЛУКОЙЛа (20,6% от числа акций, находящихся в обращении, за вычетом казначейских акций). Американцы оценили свою долю в чистой прибыли российской компании за первое полугодие 2008 года в \$1,484 млрд.

По мнению Дениса Борисова из ИФК «Солид», основные драйверы роста — благоприятная ценовая конъюнктура и сохранение высоких уровней маржи переработки. По оценкам эксперта, валовый ценовой нетбек второго квартала находился на уровне примерно \$63 за баррель против \$45 за баррель в первом квартале. Нетбеки, скорректированные на НДСП, — \$38 за баррель и \$26,4 за баррель соответственно.

ЛУКОЙЛ сообщил о снижении прогноза добычи нефти на 2008 год до 94 млн т. Этот показатель оценивался в 98 млн т, и это с учетом корректировок из-за задержки ввода Южно-Хыльчунского месторождения. Снижение составит 2,8%. Прогноз добычи газа остался на уровне 16 млрд куб. м.

По мнению Михаила Зака, это негативный сигнал для российских властей, так как одной из основных причин сокращения добычи является высокая налоговая нагрузка на нефтяную отрасль, не позволяющая капитализировать достаточную прибыль в новых проектах по добыче. Впрочем, нельзя исключать того, что ЛУКОЙЛ намеренно сгущает краски, чтобы убедить правительство в необходимости новых послаблений. ■

ПОКАЗАТЕЛИ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ*

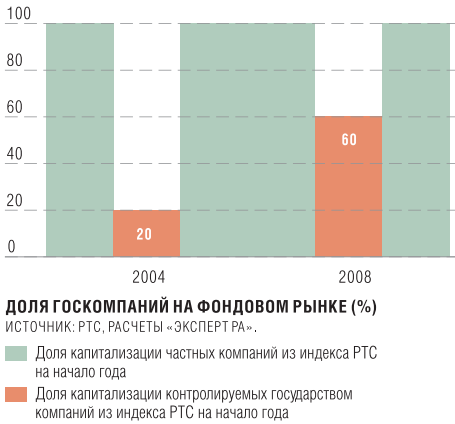
№	КОМПАНИИ	12.05.2008	18.08.2008	+/-
1 (1)	«ГАЗПРОМ»	38	37,67	-0,33
2 (2)	ЛУКОЙЛ	36,69	36,83	0,14
3 (3)	«РОСНЕФТЬ»	36,54	36,66	0,12
4 (4)	«СУРГУТ» НГ	33,52	33,47	-0,05
5 (5)	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	32,92	33,15	0,23
6 (6)	НОВАТЭК	30,17	30,33	0,16
7 (7)	ТНК-ВР	28,17	27,31	-0,86
8 (8)	РИТЭК	25,24	25,24	0,00
9 (9)	«РУСНЕФТЬ»	22,23	22,23	0,00
10 (11)	«СЛАВНЕФТЬ»	20,84	20,7	-0,14
11 (10)	«ТАТНЕФТЬ»	20,7	21,07	0,37
12 (12)	«БАШНЕФТЬ»	15,89	16	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 компании (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.

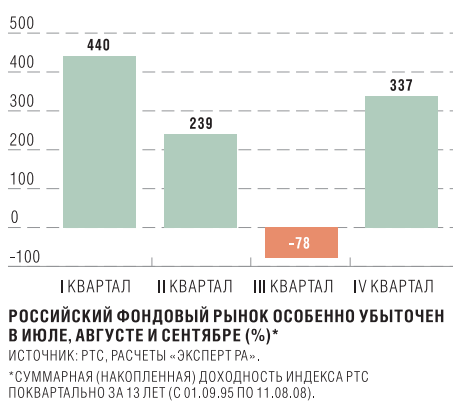
ПЯТЬ ПРАВИЛ ИНВЕСТОРА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РОССИИ ПРАВЯТ СЫРЬЕВЫЕ ГИГАНТЫ. КАЗАЛОСЬ БЫ, В ЭТОЙ СИТУАЦИИ ИНВЕСТОРЫ В НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР ВПОЛНЕ ОБОСНОВАННО ПРЕТЕНДУЮТ НА ПОВЫШЕННУЮ ДОХОДНОСТЬ. НО, КАК НИ СТРАННО, ЭТО НЕ ВСЕГДА ТАК. ВПРОЧЕМ, ЕСТЬ ПЯТЬ ОСНОВНЫХ ПРАВИЛ, СОБЛЮДАЯ КОТОРЫЕ ИНВЕСТОР МОЖЕТ ВПОЛНЕ УВЕРЕННО ДЕЙСТВОВАТЬ В РОССИЙСКОМ НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ.

СТЕПАН ЖУЛИН, «ЭКСПЕРТ РА»



ПОЛИТИЧЕСКИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ Пять лет назад ЮКОС был самой дорогой компанией России. 7 октября 2003 года доля акций ЮКОСа в расчете индекса РТС превышала 24%. Спустя год доля компании ЮКОС снизилась до 4,01%, спустя два — составила 0,86%, спустя три — 0,21%, спустя четыре — обнулилась. Позднее нефтяная компания обанкротилась, бумаги были сняты с торгов в связи с внесением в единый государственный реестр юридических лиц записи о ликвидации ЮКОСа по решению суда.

Рынок очень чутко реагирует как на реальные, так и на мнимые сигналы от партии власти. Вечером 24 июля 2008 года премьер-министр Владимир Путин пообещал послать доктора к основному владельцу «Мечела», а на следующую



конъюнктуры стал кто угодно, только не российский нефтегазовый сектор. В плюсе государство, которое бьет рекорды по профициту бюджета. В плюсе контрагенты российских нефтяников (трубники, строители) и потребители, проедающие полученные от государства нефтедоллары. В плюсе увеличивающие капитализацию зарубежные конкуренты российских корпораций. Exxon Mobil давно вернула себе звание самой дорогой компании планеты. Отечественные же компании пока лишь наращивают платежи в бюджет. ЛУКОЙЛ в 2007 году заплатил более \$15 млрд акцизов и экспортных пошлин. Это больше, чем все остальные налоги, включая налог на прибыль, вместе взятые. «Роснефть» за 2007 год потратила на платежи государству более \$28 млрд. Второе правило инвестора — следить за налоговым бременем.

ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНЫЙ КАПИТАЛИЗМ Государство чувствует потребность занимать командные высоты и контролировать крупнейшие публичные компании. Если в начале 2004 года на компании, находящиеся под контролем государства, приходилось около 20% суммарной капитализации компаний из индекса РТС, то в начале 2008 года — уже около 60%. При этом в индексе DJIA нет ни одной компании, контролируемой американским правительством. Причем принципиальная особенность российского фондового рынка — иррациональная тяга к госкапитализму, в особенности в нефтегазовом секторе. Акции государственной «Роснефти» размещались в июле 2006 года по 203,24 руб., что соответствовало тогда 5 акциям «Сургутнефтегаза». Что интересно, акции «Сургута» были склонны время от времени дорожать на слухах о слиянии с «Роснефтью».

Инвесторы считают крайне позитивным фактором передачу контроля в компании государству. Котировки «Газпром нефти» (бывшая «Сибнефть») после перехода нефтяной компании в ведение газовой монополии растут значительно лучше рынка.

«Газпром» поддерживается правительством в повышении цен потребителям ближнего зарубежья, получает помощь в вопросах, связанных с основным рынком сбыта — Евросоюзом. Главным достижением компании ста-

РОССИЙСКОМУ ФОНДОВОМУ РЫНКУ СВОЙСТВЕННА ИРРАЦИОНАЛЬНАЯ ТЯГА К ГОСКАПИТАЛИЗМУ, В ОСОБЕННОСТИ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ. ИНВЕСТОРЫ СЧИТАЮТ КРАЙНЕ ПОЗИТИВНЫМ ФАКТОРОМ ПЕРЕДАЧУ КОНТРОЛЯ В КОМПАНИИ ГОСУДАРСТВУ



Реклама



АЛЕКСЕЙ КУДЕНКО

В УК «ТРОЙКА ДИАЛОГ» ВЗВЕШИВАЮТ КАЖДОЕ РЕШЕНИЕ, ПРИНИМАЕМОЕ В ИНТЕРЕСАХ СВОИХ КЛИЕНТОВ

ло решение сахалинской проблемы. В апреле 2007 года «Газпром» купил 50% плюс одна акция «Сахалин Энерджи» за весьма скромные \$7,45 млрд. В этом ему помогла Счетная палата и Росприроднадзор.

Третье правило инвестора — помнить о государственном интересе к командным высотам и нефтяным скважинам.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ СОБСТВЕННИКОВ Обычное дело: у миноритариев свои интересы, у контролирующего акционера — свои. «ТНК-ВР Холдинг» — арена борьбы российских и английских акционеров — вообще не представлен на биржевом рынке. Пройдя листинг, внебиржевой тяжеловес «ТНК-ВР Холдинг» мог бы рассчитывать на большую капитализацию и ликвидность акций. Но пока в этом заинтересованы лишь миноритарии. Многие стали миноритариями ТНК-ВР не по своей вине. Акции дочерних предприятий ТНК-ВР были добровольно-принудительно конвертированы в акции «ТНК-ВР Холдинга» по вызывающим вопросы коэффициентам.

Интересы государства в «Транснефти» совсем иные, чем у частных владельцев ее привилегированных акций. Глава трубопроводной компании Николай Токарев так и заявил: «Мне абсолютно все равно, как они котируются, сколько стоят. Выстраивать дивидендную политику по „префам“ не считаю нужным». В итоге дивиденды платятся с неконсолидированной прибыли по РСБУ, которая гораздо ниже прибыли акционеров по МСФО (4 млрд против 60 млрд рублей в 2007 году). Привилегированные акции «Транснефти» подешевели с рекордных \$2735 16 января 2006 года в РТС почти втрое — до \$960 11 августа 2008 года.

Глава «Сургутнефтегаза» Владимир Богданов давно перестал готовить отчетность по американским стандартам US GAAP, заявив: «GAAP, может быть, больше нужен аналитикам как инструмент, к которому они привыкли. Хотя получается иногда достаточно пустая работа, чтобы удовлетворить чье-то любопытство, все достаточно ясно и так». Теперь акционеры «Сургутнефтегаза» га-

дают, сколько собственных акций находится на балансе компании и есть ли шанс выгодно «расколоть» структуру по схеме АвтоВАЗа. Привилегированные акции «Сургутнефтегаза» подешевели на ММВБ с рекордных 37,999 рублей 6 мая 2006 года более чем вчетверо — до 8,994 рублей 8 августа 2008 года.

Классический случай отсутствия уверенности в собственных правах у миноритарных акционеров «Славнефть-Мегионнефтегаза». Эта компания контролируется «Славнефтью», а сама «Славнефть» поделена между «Газпром нефтью» и ТНК-ВР. 25 января 2006 года цена привилегированной акции компании достигла 1259 рублей. К 11 августа 2008 года она упала более чем вчетверо — до 249,89 рублей. При этом значение индекса ММВБ выросло за этот период с 1179 до 1412. Миноритарии думают, что основные собственники действуют и будут действовать в своих интересах, игнорируя их интересы.

Четвертое правило инвестора — анализировать стратегию основных собственников.

ТРЕТИЙ КВАРТАЛ Рост основного индикатора российского рынка акций — индекса РТС — подвержен жесткой сезонности. Тринадцатилетний период наблюдений, с 1 сентября 1995 года, когда индекс РТС стартовал с отметки 100, по 11 августа 2008 года, показывает, что ежегодно в первый, второй и четвертый кварталы фондовый рынок бурно растет, а на период третьего квартала традиционно приходится падение. За почти 13 лет индекс вырос в 17,43 раза, или на 1643% (до 1743 пунктов), но вклад четырех кварталов всегда был разным. Первый квартал принес 440% суммарного привеса, второй увеличил вложения на 239%, четвертый — на 337%. Зато третий квартал уменьшил суммы на счетах инвесторов на 78%. То есть игроки, которые на июль, август и сентябрь выходили из акций в деньги, имеют сейчас в 4,6 раза больше средств результата круглогодичного инвестирования.

Наконец, пятое правило инвестора — покупать акции в конце сентября и продавать их в конце июня. ■

КРУПНЕЙШИЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ПИФЫ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА*		
ФОНД	УК	СЧА (МЛН РУБ.)
«РЕСУРС»	«МЕНЕДЖМЕНТ-КОНСАЛТИНГ»	43 243
«ТРОЙКА ДИАЛОГ — НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР»	«ТРОЙКА ДИАЛОГ»	385
«КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	«КИТ ФОРТИС ИНВЕСТМЕНТС»	298
«АЛЬФА-КАПИТАЛ НЕФТЕГАЗ»	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	275
«ТРИУМФАЛЬНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	УК БАНКА МОСКВЫ	154
«КАПИТАЛ ИНВЕСТ — ФОНД АКЦИЙ ТЭК»	«КАПИТАЛ ИНВЕСТ»	149
«ВТБ — ФОНД НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА»	«ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	142
«ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ — АКЦИИ»	«ЛИДЕР»	130
УРАЛСИБ НЕФТЬ И ГАЗ	«УРАЛСИБ»	58

* ПО ДАННЫМ НА 4 АВГУСТА 2008 ГОДА. ИСТОЧНИК: INVESTFUNDS.

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Саратовские дочерние предприятия ТНК-ВР особое внимание уделяют вопросам экологии. Подтверждением этому служат соглашения о сотрудничестве между компанией и правительством Саратовской области, согласно которым ежегодно увеличиваются инвестиции в реализацию мероприятий по охране окружающей среды. Компания регулярно проводит круглые столы по проблемам экологии. Так, в середине августа состоялось очередное совещание, посвященное вопросам социальной политики и экологии в ОАО «Саратовский НПЗ».

РАВНЕНИЕ НА ЭКОЛОГИЮ



Такие мазутные ямы были на НПЗ до начала рекультивации земель



Теперь на их месте колосится рожь и растет специальная трава

Одним из наиболее интересных вопросов, поднятых на совещании, стало обсуждение экопрограммы «Ликвидация исторического наследия». Как рассказал генеральный директор «Саратовского НПЗ» **Сергей Кореляков**, «эта программа разработана и принята на заводе совсем недавно, однако уже принесла свои плоды». «В рамках этой экопрограммы на территории ОАО „Саратовский НПЗ“ планируется полностью ликвидировать объекты, возникшие в результате производственной деятельности в 60-х-80-х годах прошлого столетия, — пояснил господин Кореляков. — А это подземные загрязнения и техногенные залежи нефтепродуктов, а также шламонакопители открытого типа». На сегодняшний день благодаря экопрограмме «Ликвидация исторического наследия» полностью уничтожены нефтяные амбары с многолетними залежами отходов. Сейчас «СНПЗ» занимается ликвидацией шламонакопителя №1, после этого выброс вредных веществ в атмосферу сократится на 1040,63 тонн в год. В планах у компании, как отметил господин Кореляков, в 2010–2012 годах выполнить работы по ликвидации шламонакопителя №2. «Мы надеемся, что в итоге выброс вредных веществ в атмосферу уменьшится еще на 630,64 тонн в год», — сказал он.

Заместитель руководителя Управления Росприроднадзора по Саратовской области **Виталий Еремин** полагает, что «уровень охраны окружающей среды в Саратовской области по многим показателям оставляет желать лучшего, но он ежегодно повышается благодаря тому, что в регионе свою экологическую политику проводят крупные компании, способные вкладывать большие материальные средства в экологию». К таким компаниям господин Еремин отнес и «ТНК-ВР».

«Компания с самого начала своей деятельности на саратовской земле стала внедрять новые технологии по обеспечению безопасности окружающей среды, — пояснил он. — Здесь можно назвать и очистку сточных вод ультрафиолетом, и строительство всплывающих боновых заграждений на Увекской нефтебазе, и постоянные анализы почв и воды в специализированной лаборатории завода». Высокую оценку эксперт дал программе «Ликвидация исторического наследия». «В советские времена больше интересовались увеличением объемов производства, чем экологией, — говорит господин Еремин. — Теперь ТНК-ВР в буквальном смысле „разгребают“ результаты деятельности своих предшественников. И за пять лет проведена действительно титаническая работа: ликвидированы мазутные ямы, старые нефтехранилища, рекультивированы несколько десятков тысяч кубометров загрязненных земель. Там, где были нефтеотходы, зеленеет трава».

Саратовский филиал «ТНК-ВР» на деле доказал, что на том месте, где раньше добыва-

лась нефть, можно создать цветущий сад. Так, на месте нефтяного амбара глубиной 10 метров на территории «СНПЗ» теперь находится поле, засеянное травой. Нефтехранилище было ликвидировано 7 лет назад, а почву пришлось восстанавливать. Для этого ее сначала заливали биологически активным илом, уничтожающим остатки нефтепродуктов, а теперь каждый год засеивают разными травами. За последние 10 лет с территории «СНПЗ» исчезли 4 таких амбара, а также открытый шламонакопитель, с поверхности которого углеводороды испарялись в атмосферу.

Сергей Кореляков рассказал о том, что «на Саратовском НПЗ впервые в регионе внедрены технологии обеззараживания очищенных сточных вод ультрафиолетом, исключающие применение хлора». Качество воды, почвы и атмосферного воздуха контролирует санитарная лаборатория завода, оборудованная новейшими приборами. Лаборатория завода располагает современной экоаналитической базой, имеет в своем арсенале передвижные экологические посты, которые контролируют состояние атмосферного воздуха, почвы и воды в промышленной и санитарно-защитной зонах. Работа ведется серьезная, ежегодно выполняется более 50 тысяч анализов по контролю качества окружающей среды.

Помимо этого «ТНК-ВР» ведет активную работу по защите Волгоградского водохранилища. Для этого уже построено более трех километров перехватывающего дренажа. Грунтовые воды перехватываются специальной системой и направляются на очистные сооружения завода — это исключает попадание загрязненных грунтовых вод в Волгоградское водохранилище. Более 1,5 млн рублей направлено компанией в ОАО «Саратовнефтепродукт» на строительство системы всплывающих бонов в акватории причалов Увекской нефтебазы — это также поможет спасти Волгоградское водохранилище от загрязнений.

Работу по охране окружающей среды «ТНК-ВР» ведет совместно с Правительством Саратовской области. Как говорит заместитель председателя Правительства Саратовской области **Алексей Щербаков**, «ТНК-ВР — образец по выполнению Соглашения о взаимном сотрудничестве с Правительством Саратовской области».

«Подобные соглашения мы подписываем со всеми крупными предприятиями региона, и просим отметить в них все важные социальные, экологические, и производственные аспекты, а также объемы налоговых платежей, — пояснил господин Щербаков. — ТНК-ВР в этих соглашениях не нарушила ни одной буквы, все показатели ею перевыполняются». По мнению заместителя Председателя Правительства области **Александра Стрелюхина**, «ТНК-ВР — визитная карточка нашего региона».

Реклама

БЕНЗИНОВАЯ ЛИХОРАДКА

ЗА ПОСЛЕДНИЕ ТРИ ГОДА ЦЕНА ЗАПРАВКИ ОДНОГО БАКА АВТОМОБИЛЯ В РОССИИ ВЫРОСЛА ПРИМЕРНО ВТРОЕ. ПАРАДОКС, НО В РОССИИ, ЭКСПОРТИРУЮЩЕЙ НЕФТЬ, ПРИ ПОВЫШЕНИИ МИРОВЫХ ЦЕН НА ЭНЕРГОРЕСУРСЫ ДИНАМИКА РОСТА ЦЕН НА БЕНЗИН ВЫШЕ, ЧЕМ В ТЕХ СТРАНАХ, КОТОРЫЕ ИМПОРТИРУЮТ НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ, НАПРИМЕР, В США.

Арина Шарипова

НАЛОГОВАЯ СТАВКА Российская цена на бензин сложносоставная, но определяющей является налоговая ставка НДС, привязанная к мировым ценам, и акциз, ежегодно индексируемый. Налоговая составляющая в конечной цене на бензин в России превышает 50% (НДС+НДС+налог на прибыль+акциз). Существенное влияние на ценообразование оказывает экспортная пошлина на нефть, ставка которой изменяется раз в два месяца.

Последнее повышение экспортной пошлины произошло 1 июня сразу на \$58, с \$340 до рекордных \$398 за тонну. При таком росте цен, полагает директор департамента стратегического анализа компании ФБК Игорь Николаев, нефтяникам выгоднее, несмотря на высокую вывозную пошлину, экспортировать сырье, а не нефтепродукты. В результате этой политики на внутреннем рынке ситуация с бензином характеризуется если не как «дефицитная», то как «сдержанное предложение» уж точно, считает аналитик ФБК. При этом повышение ставки экспортной пошлины неминуемо закладывается в стоимость сырья, поступающего на российские нефтеперерабатывающие мощности, и как следствие — в цену готовой продукции.

«В итоге возросшую ставку вывозной пошлины экспортеры рассматривают как упущенную выгоду и компенсируют за счет повышения цен на внутреннем рынке», — пояснил господин Николаев.

На уровне правительства была предложена инициатива о внесении изменений в Налоговый кодекс с тем, чтобы изменить порядок начисления и взимания НДС. Действующий порядок, увязанный с мировыми ценами, предлагалось оставить только при поставках нефти на экспорт, а при поставках на внутренний рынок ввести специфическую ставку НДС, индексируя ее на инфляцию. Впрочем, до сих пор эти инициативы не находят поддержки.

Кстати, настоящий бензиновый кризис, случившийся по причине высокой налоговой составляющей, охватил в начале 2000-х годов Европу. Тогдашние цены (\$25 за баррель) и высокие налоги на топливо (до 70% в конечной цене на бензин) привели к забастовкам нефтеперерабатывающих заводов в Великобритании. ОПЕК тогда указала на то, что ее часть вины за высокие цены на топливо существенно меньше по сравнению с налоговыми системами европейских стран.

Что касается спроса-предложения, то спровоцировать внутренний дефицит могут и последствия сокращения нефтедобычи в России, которое наблюдается с 2006 года. Сокращение добычи нефти связано как с выработкой ряда месторождений, так и с инфраструктурными проблемами. Сейчас в России ежегодно добывается порядка 495 млн т.



ДЕФИЦИТ НПЗ Наличие инфраструктурных проблем является второй существенной причиной, оказывающей влияние на рост бензиновых цен. «У нас нехватка НПЗ, способных переработать вдвое меньше того, что добывается, и отсюда высокие транспортные издержки на перевозку сырья, во-вторых, даже действующие НПЗ требуют серьезной модернизации», — полагает Игорь Николаев. По его словам, модернизация НПЗ, находящихся сейчас даже в относительно приличном состоянии, требуется для полноценного перехода России на новые экологические стандарты в автопроме (с 1 января 2008 года обязательный переход на стандарт Евро-3).

Но это автоматически влечет за собой необходимость заправлять баки бензином более высокого качества. «Но если сравнить глубину переработки российского бензина (не более 70%. — BG) с той, которая осуществляется в Европе, это просто смешно», — разводит руками чиновник правительства нефтедобывающей Республики Башкирия.

Большинство действующих заводов производят бензин, пригодный прежде всего для сельскохозяйственной и уборочной техники, а не для современных машин. Похожая проблема и в Татарстане. Но нефтяники из «Татнефти» обратились в 2006 году за поддержкой для строительства современных НПЗ к федеральному правительству. После рассмотрения их заявки правительственная комиссия согласилась на выделение 16,5 млрд рублей из инвестиционного фонда для возведения комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов (глубокая переработка) в Нижнекамске. Общая стоимость всего проекта — 130 млрд рублей. Впрочем, это пока единичный успех в производстве высокооктанового бензина.

Понимая это, в прошлом году Минэкономразвития даже обнулило импортные пошлины на высокооктановый финский бензин, стоимость которого в России сейчас составляет почти 50 рублей за литр. Объем импорта не превышает 5%, но его стабильные рынки сбыта — Санкт-Петербург и Москва, где проживают многие владельцы дорогих машин.

МОНОПОЛЬНОЕ ПРАВО И наконец, один из самых существенных факторов, влияющих на ценообразование, — это отсутствие в России конкурентного рынка. По данным Федеральной антимонопольной службы (ФАС), в числе причин роста цен на нефтепродукты сразу после роста мировых цен и модернизации НПЗ идет «непрозрачность цепочки перепродавцов нефтепродуктов, отсутствие внутреннего нефтяного рынка и злоупотребления доминирующим положением».

Сейчас, по оценкам экспертов, доля независимых производителей топлива не превышает 15% от рынка. Оставшаяся часть приходится на вертикально-интегрированные компании, занимающиеся добычей, переработкой и реализацией нефти и нефтепродуктов.

Несмотря на новую редакцию закона о конкуренции и ужесточение наказаний за его нарушения, борцам с монополиями ежедневно приходится сталкиваться с картельными сговорами и доминирующим положением компаний.

По Кодексу об административных правонарушениях в случае доказанности вины компании могут быть оштрафованы на сумму от 1 до 15% от выручки компаний на рынке, на котором совершено правонарушение. Изменить ситуацию можно, например, организацией биржевой торговли.

ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ Больше всего потребителей в этой ситуации волнует вопрос, почему в США, которые в значительной степени импортируют нефть и нефтепродукты, цены на топливо хоть и растут, но гораздо медленнее. По мнению ректора Российской экономической школы Сергея Гуриева, то, что у импортеров нефти цена бензина должна быть ниже, — это миф. «Нефть — глобальный товар, поэтому рыночная цена нефти почти одинакова во всех странах, так как стоимость транспортировки не так высока», — объясняет он. Например, помимо монопольного рынка свою долю в высокую бензиновую цену вложил доллар, падение которого требует компенсации.

По словам Сергея Гуриева, рост бензиновых цен догоняет рост доходов среди россиян: «Если бы россияне зарабатывали столько же, сколько американцы, то цена бензина в России была существенно выше, чем в Америке». Иными словами, пока россияне были бедными, цена бензина в России была ниже, чем в Америке, но по мере роста доходов она возросла.

По данным Американской автомобильной ассоциации, годовой прирост в розничной цене на бензин в США составил менее 30%. Сейчас 1 л бензина в США стоит \$1,06. Но в Штатах ситуация ровно противоположная российской. Так, доля налогов в розничной цене на американский бензин не превышает 30%. Глубина переработки достигает 97%, при этом доля высокооктанового бензина доходит до 50%, так как США — страна автолюбителей, и количество автомобилей на одну семью здесь выше, чем в Европе. Так, бензин с формулой RFG (один из стандартов экологической чистоты бензина в крупных городах и густонаселенных территориях), на который в обязательном порядке США перешли в 2000 году, потребляет почти половина рынка.

Примером и подтверждением того, не всякая страна, лидирующая по экспорту нефти, имеет внутри дешевый бензин, является Норвегия, где литр бензина Super Plus стоит выше \$2. В рейтинге государств с самым дорогим бензином Королевство Норвегии на первом месте: высокая доля налогов плюс высокие экологические требования плюс практически полное отсутствие конкуренции на рынке, так как нефть — это собственность государства. А самый дешевый бензин в Венесуэле, также крупнейшего экспортера нефти, порядка 3 центов. Кстати, новый скачок мировых цен на нефть заставил еще одну нефтяную державу — Иран — ограничить свои аппетиты. Теперь иранцы, владеющие иностранными автомобилями, то есть покупатели более качественного бензина, лишены поддержки государства, которое частично субсидировало заправку их бензобака. ■

РЕГИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТ



По наблюдениям экспертов, розничный рынок автомобильных бензинов (продажи через сети АЗС) как в Волгоградской, так и в Саратовской областях поделен. Рынок АЗС в этих регионах объединяет то, что в каждой из них есть один доминирующий крупный оператор. В Волгоградской области лидером выступает ООО «ЛУКОЙЛ-Нижневолжскнефтепродукт» (порядка 60% рынка — 123 АЗС), следом за ним идет «Випойл» (22 АЗС — 10% рынка), есть большое количество мелких игроков. Основным «бензиновым» оператором в Саратовской области выступает ТНК-ВР, доля компании на рынке составляет 30% и имеет тенденцию к увеличению в основном за счет ухода с рынка мелких нерентабельных компаний, клиенты которых предпочли заправляться на бензоколонках под брендом ТНК. В первом полугодии этого года ОАО «Саратовнефтепродукт» реализовало через АЗС 127,7 тыс. тонн топлива (рост к прошлому году 118%). На втором месте в регионе — ООО «ЛУКОЙЛ-Нижневолжскнефтепродукт». На его долю приходится примерно около 38% рынка. Кроме того, в регионе действует ряд некрупных местных игроков: «Финикс», «БалНефть», «КОНАР», «Русский клуб».

По мнению аналитиков, такое деление рынка в основном объясняется наличием в каждом из регионов собственных перерабатывающих предприятий компаний — собственников АЗС. В Волгоградской области сосредоточены добывающие и перерабатывающие активы ЛУКОЙЛа: ЛУКОЙЛ-Нижневолжскнефть и ЛУКОЙЛ-Нижневолжскнефтепереработка.

Компания заявляет о том, что на волгоградском рынке будет ориентироваться преимущественно на переработку сырья. На мощностях Волгоградского НПЗ в э том году планируется увеличить объем переработки на 1,3 млн тонн (в прошлом году этот показатель составлял 9,6 млн тонн). Увеличивать мощности и в дальнейшем предполагается за счет модернизации производства, которая будет осуществляться до 2011 года. В проект реконструкции предприятия планируется вложить 6,5 млрд рублей.

В Саратовской области переработкой нефти занимается «дочка» ТНК-ВР — «Саратовский НПЗ». Как отмечают в региональном МЭРТе, особенность региона заключается в том, что на саратовском заводе не выпускают чистый АИ-95. «Он у нас получается только с присадками. ТНК будет его выпускать только после завершения реконструкции завода, — подчеркивает первый заместитель главы МЭРТ Саратовской области Александр Ульянов. — Это накладывает свой отпечаток на структуру рынка. Автовладельцы, у которых машина работает на АИ-95, часто предпочитают заправляться АИ-92, поскольку он чистый, без присадок».

Капитальные вложения в реконструкцию и модернизацию основного производства НПЗ составят 96 млн рублей, что на 139% выше, чем в первом квартале 2007 года. Всего же предполагается в этом году освоить более 1 млрд рублей инвестиций. «Эти средства позволят выполнить мероприятия, направленные на увеличение мощности завода по пере-

работке нефти до 7 млн тонн, а также подготовить платформу для организации производства авиатоплива и бензинов евро-3 и евро-4», — сообщил генеральный директор ОАО «Саратовский НПЗ» Сергей Кореляков. На НПЗ реализуется долгосрочная инвестиционная программа на период до 2017 года, предусматривающая реконструкцию производства дизтоплива (стоимость проекта \$40 млн) и бензинового производства (стоимость проекта — \$22 млн).

Сегодня средние цены на бензин в регионах составляют на АИ-92 — 23,60 рублей, АИ-95 — 24,80 рублей. В последний месяц некоторые компании немного снизили цены на бензин вслед за понижением на рынке нефти. Однако аналитики считают, что это скорее декларативный шаг, поскольку, во-первых, они упали незначительно, во-вторых, это отразилось только на оптовых ценах. «Учитывая региональный монополизм указанных НК, большие инвестиционные затраты, возрастание стоимости сервиса, увеличение экспортных пошлин на нефть, нефтяные компании будут стараться компенсировать издержки за счет внутреннего рынка (так как здесь они могут повлиять на уровень цен), — комментирует аналитик УК «Финам Менеджмент» Станислав Август. — Все будет зависеть от реакции ФАС, — если она действительно будет строго контролировать ценообразование на всех участках цепи».

Татьяна Никитина, Елена Демичева

ПЫТКА РЕФОРМОЙ

11 ЛЕТ НАЗАД БЫЛ ПОДПИСАН УКАЗ №426, СОГЛАСНО КОТОРОМУ ЧЕТЫРЕ МОНОПОЛЬНЫЕ ОТРАСЛИ РОССИИ — ЭНЕРГЕТИКА, ТРАНСПОРТ, ГАЗОВОЕ ХОЗЯЙСТВО И СВЯЗЬ — ДОЛЖНЫ БЫЛИ ЗА ТРИ ГОДА ПРОЙТИ ВСЕ ЭТАПЫ СТРУКТУРНОЙ РЕФОРМЫ. ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА И СВЯЗЬ ОТРЕФОРМИРОВАНЫ, В РЖД НАЧАТ ПРОЦЕСС ПРОДАЖИ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ, «ГАЗПРОМ» ПОКА НЕЗЫБЛЕМ. СМОЖЕТ ЛИ ГАЗОВЫЙ ГИГАНТ СОХРАНИТЬ СВОЙ СТАТУС-КВО?

ЕЛЕНА ПОПОВА

ПРОШЛО 11 ЛЕТ Идея реформирования монополий родилась в Великобритании более 20 лет назад, когда в мире бушевал экономический кризис, вызванный высокими ценами на нефть. Тогда в британской электроэнергетике сформировался большой объем избыточных мощностей. Для того чтобы упорядочить ситуацию, решили создать конкурентный рынок генерации, который работает на единую сеть, и отделить электростанции от сбыта. Реализация этого механизма дала многим европейским странам существенное снижение тарифов на электроэнергию через пять-семь лет после реформы. В апреле 1997 года был подписан указ №426, согласно которому четыре монопольные отрасли — энергетика, транспорт, газовое хозяйство и связь — должны были за три года пройти все этапы структурной реформы. В начале 2000-х премьер Михаил Касьянов пытался реформировать газовую монополию, но в дело вмешался Путин. И вот прошло 11 лет. Электроэнергетика и связь реформированы, в РЖД идет процесс продажи дочерних компаний, а «Газпром» устоял под натиском либералов.

ОБЩАЯ ТРУБА Исполнительный директор Центра по эффективному использованию энергии Игорь Башмаков считает, что Россия должна провести у себя реформу газового хозяйства в соответствии с нормативами ЕС. Из «Газпрома» должна быть выделена транспортная составляющая, а сама компания будет разделена на более мелкие добывающие компании. Механизм разделения может быть взят из опыта электроэнергетики.

«Если мы хотим, чтобы „Газпром“ работал более эффективно, нам необходимо его разделить», — отмечает Башмаков. Эксперт приводит пример — до последнего времени «Газпром» жаловался, что для него поставки на внутренний рынок являются убыточными, а независимые компании работали исключительно на внутреннем рынке и только по тем ценам, которые «Газпром» им диктовал, и оставались прибыльными. «Вопрос: у кого более эффективно ведется хозяйственная деятельность? Ответ очевиден: у независимых производителей. Дробить „Газпром“ — вопрос решенный, а вот как сильно — над этим надо думать», — убежден Башмаков.

По его мнению, надо разделить все газовое хозяйство на три составляющие: производство, транспортировку и сбыт по аналогии с электроэнергетикой. Генерацию и сбор денег отдать частным компаниям. «Заниматься сбором платежей, то есть сбытом, — это специальная работа, которая невыгодна транспортировщикам газа, и ее лучше от-

дать на аутсорсинг, — считает господин Башмаков. — Тогда появляются три составляющие цены на газ: цена добывающей компании на входе в газотранспортную систему, затраты на транспортировку (должны регулироваться государством) и бытовая надбавка».

Сделать это, по мнению Игоря Башмакова, необходимо для того, чтобы у всех добывающих газ компаний был равный доступ к трубе. Если у компании нет налаженных каналов сбыта, то она не в состоянии вовремя разрабатывать месторождение и может запросто оказаться без лицензии. Таким способом, по словам эксперта, «Газпром» поглотил «Нортгаз» и «Пургаз».

НЕЗАВИСИМЫЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ Как это ни странно, реформирование «Газпрома», то есть доступ независимых производителей газа к трубе, прямо отвечает национальным интересам и в каком-то смысле интересам самого «Газпрома». Уже сейчас экспортные обязательства «Газпрома» растут быстрее темпов увеличения газодобычи монополии. К тому же, внутренний спрос на топливо повышается пропорционально экономическому росту в стране.

За последние три года потребление газа в стране выросло на 25 млрд кубометров, а добыча газа в прошлом году сократилась. Причем с 2000 года основной прирост добычи происходил не за счет «Газпрома», а за счет независимых газовых компаний. Но без доступа к трубе они свой потенциал наращивания добычи полностью не используют.

Стоит ли ради этого расчленять одну из крупнейших в мире энергокомпаний? В нынешнем руководстве страны считают, что не стоит. Вице-премьер Игорь Сечин дал распоряжение Федеральной антимонопольной службе доработать законопроект, обеспечивающий беспрепятственный доступ независимых производителей к трубопроводной системе «Газпрома». Об этом документе глава ФАС Игорь Артемьев заявлял еще в прошлом году как о «подготовке почвы» для реформы «Газпрома». Однако этот документ не устроил «Газпром», так как он нарушает коммерческую тайну газового гиганта, заставляя его раскрывать имеющиеся контракты, согласно которым происходит транспортировка газа.

Премьер Владимир Путин поручил Алексею Миллеру подготовить свой вариант механизма обеспечения недискриминационного доступа к трубе. Игорь Башмаков считает, что если давление государства на «Газпром» будет серьезным, то монополия будет вынуждена принять вариант законопроекта ФАС.

ВНЕШНЕЕ ДАВЛЕНИЕ У идеи реформирования «Газпрома» есть мощные сторонники за рубежом. Нашим политическим и экономическим конкурентам невыгодно, чтобы у России сохранился такой серьезный энергетический козырь. В прошлом году «Газпром» обеспечил свыше 30% европейского спроса на газ, и объемы поставок ежегодно растут.

Антигазпромовское лобби в лице европарламентариев мешает запустить новый проект «Северный поток», с помощью которого газовая монополия хотела бы увеличить

свои поставки в Европу. Создание отрицательного имиджа «Газпрома» в мире — во многом заслуга именно еврокомиссаров. Их тактика — реформа европейской электроэнергетики, согласно которой «Газпрому» закрыт доступ на региональные газовые рынки, пока компания не отдаст трубу в общее пользование.

У реформы энергетики в ЕС два мощных противника — Франция и Германия. Здесь сравнивают предложения Европарламента с экспроприацией, поэтому вряд ли они будут ратифицированы всеми 27 участниками ЕС. Несмотря на то что Европарламент настаивает на повсеместном отделении генерации электричества от ее сбыта и транспортировки, крупнейшие энергетические гиганты ведут переговоры об объединении. Недавний пример — слияние бельгийской Suez и французской Gas de France, в результате чего образовалась самая большая в Европе компания стоимостью 100 млрд евро с годовым оборотом 75 млрд евро, которая будет заниматься транспортировкой и продажей газа, а также генерацией и продажей электроэнергии.

И все же внешнее давление на газовый холдинг будет нарастать пропорционально его усилиям по выходу на новые рынки. Здесь необходимо отметить прямое противостояние между стратегическим влиянием США в странах Центральной Азии и новыми предложениями «Газпрома» о закупке в них газа по мировым конкурентоспособным ценам. Детище американцев — газопровод «Набукко», который призван увеличить поставки газа в Европу, напрямую конкурирует с российским «Южным потоком».

Кроме того, новые договоренности с североафриканскими Ливией и Алжиром и проекты в Иране дают «Газпрому» дополнительные преимущества в роли крупнейшего мирового игрока и обеспечивают ему выход на перспективные рынки Индии и Китая. В качестве ответа — американские санкции против иностранных компаний, торгующих с Ираном больше чем на \$20 млн. Это прямая конфронтация.

РАТИФИКАЦИЯ ХАРТИИ Российские сторонники реформы считают, что после преобразований «Газпром» стал бы крупным газодобывающим предприятием с участием иностранного капитала, а труба была бы подконтрольна государству. В этом случае рост газодобычи смог бы удовлетворить потребности как в России, так и в ЕС.

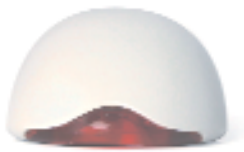
Как недавно заявил Анатолий Чубайс, «реформа „Газпрома“ — это задача лет на десять». В конце прошлого года глава ФАС Игорь Артемьев заявил, что реформу газовой отрасли можно будет начать в 2013–2014 годах и проводить ее по аналогии с реформой электроэнергетики.

С точки зрения господина Артемьева, имело бы смысл отделить транспортировку газа от добычи. В числе важных мер по повышению конкурентной среды в газовой отрасли он назвал постановление правительства (которое в настоящее время готовится и должно быть принято в следующем году), регулирующее правила недискриминационного доступа к газопроводам. Говоря о возможной реакции монополии на планы реформирования отрасли, глава ФАС предполагал, что «сопротивление будет сильным». ■

СТРУКТУРА ЗАНЯТОСТИ В ГРУППЕ «ГАЗПРОМ» ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (%) *		
ДОБЫЧА		9
ПЕРЕРАБОТКА		6
БУРЕНИЕ		4
ТРАНСПОРТИРОВКА ГАЗА		34
ПХГ		2
СТРОИТЕЛЬСТВО		9
ИНФРАСТРУКТУРА		24
СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА		7
* ПО ДАННЫМ НА 2003 ГОД. БЕЗ УЧЕТА «ГАЗПРОМ НЕФТИ». ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».		
ЭКСПОРТ ГАЗА «ГАЗПРОМОМ» В ДАЛЬНЕЕ ЗАРУБЕЖЬЕ (МЛРД КУБ. М)		
2004 ГОД		140,5
2005 ГОД		147,0
2006 ГОД		151,1
2007 ГОД		150,5
ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».		

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Перспектива есть



18 лет опыта подбора персонала
41 офис в России, Украине, Беларуси, Казахстане

Свою миссию мы видим в том, чтобы способствовать успешному развитию бизнеса наших клиентов, оказывая услуги в области подбора и управления персоналом одинаково высокого качества во всех офисах АНКОР.

ancor
ГЛАВНЫЙ ПАРТНЕР
В НАЦИОНАЛЬНОМ ПРОЕКТЕ

АНКОР в Саратове:
ул. Танкистов, 3/, офис 5А3, Саратов, Россия, 410019
тел./ факс: (8452) 481-481, 439-439
эл. почта: saratov@ancor.ru, сайт: www.ancor.ru

ПОКУПАТЕЛЬ ВОЗДУХА «ГАЗПРОМ» МЕДЛЕННО, НО ВЕРНО ПРЕВРАЩАЕТСЯ В ГЛОБАЛЬНОГО ГАЗОВОГО ТРЕЙДЕРА. ОДНАКО ТОРГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ С ГАЗОМ, ВО-ПЕРВЫХ, МАЛОПРИБЫЛЬНЫ, ВО-ВТОРЫХ, ВЫГЛЯДЯТ ВЕСЬМА СТРАННЫМИ НА ФОНЕ ГИГАНТСКИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ КОМПАНИИ, КОТОРОЙ НАДО ОСВАИВАТЬ ЯМАЛ, ВОСТОЧНУЮ СИБИРЬ, ДАЛЬНИЙ ВОСТОК, ШЕЛЬФ, ШТОКМАН, СТРОИТЬ ТРУБОПРОВОДЫ.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ТУРКМЕНСКАЯ СОРТИРОВКА В Туркмению представители «Газпрома» ездили с начала лета этого года как на работу. Чаше, наверное, приходилось общаться только с украинскими коллегами. К переговорам с туркменским лидером Гурбангулы Бердымухаммедовым подключался даже президент России Дмитрий Медведев. Туркмены вместе с казахами и узбеками требовали от «Газпрома» покупать у них газ по европейским ценам. При этом и в России, и в среднеазиатских столицах хорошо понимали, что слабым звеном является Киев, поскольку Украина не сможет покупать газ по европейской цене \$400 или \$500 за 1000 кубометров.

Компромисс был найден в конце июля. В рамках очередного рабочего визита в Туркмению глава «Газпрома» Алексей Миллер подписал долгожданное соглашение, точнее подписал два соглашения в пакете. Первое — о порядке и принципе ценообразования на газ. Формула цены оказалась весьма запутанной: по неофициальным данным (стороны не раскрывают детали соглашения), для расчета стоимости газа используются среднеевропейские оптовые цены, цены на внутреннем рынке Украины и на юге России, из полученной базовой цены вычитаются операционные расходы на транспортировку, а затем она будет корректироваться с учетом различных коэффициентов. В результате, по расчетам экспертов, закупочная цена для «Газпрома» составит в 2009 году \$225 или \$295 за 1000 куб. м. То есть российской компании придется заплатить Туркмении не менее \$10 млрд.

Второе соглашение, по сообщениям СМИ, которое пришлось подписать «Газпрому», — это обязательство финансировать и строить газотранспортные объекты и обустроить газовые месторождения в Туркмении. Аналитики оценивают данный договор еще в \$4–6 млрд.

Алексей Миллер так прокомментировал это соглашение: «Достигнуты договоренности о финансировании и строительстве „Газпромом“ новых магистральных газопроводов с востока страны, обустройстве месторождений и об увеличении мощности туркменского участка Прикаспийского газопровода до 30 млрд куб. м. „Газпром“ примет участие в его строительстве». При этом не сообщается, станет ли «Газпром» полноправным участником этих проектов, или его роль ограничится финансированием и строительством.

На момент подготовки статьи информации об условиях приобретения «Газпромом» газа в Казахстане и Узбекистане не было, но мало кто сомневается, что цена, по которой эти страны станут продавать свое топливо, будет не сильно отличаться от туркменской. Это означает, что совокупные расходы «Газпрома» на покупку газа в следующем году вырастут не менее чем на треть. Но и эта цифра может оказаться далека от итоговой.

ЛИВИЙСКИЙ ТРАНЗИТ Газовый монополист сделал заманчивое предложение Азербайджану. «“Газпром” готов закупать и у Азербайджана, и у других стран максимально возможные объемы газа, — сказал глава компании Алексей Миллер. — Мы будем делать это на принципах рыночного ценообразования. ... по европейским ценам». Азербайджан выразил готовность начать переговоры.

«ГАЗПРОМ» УВЕЛИЧИВАЕТ РАЗОВЫЕ ЗАКУПКИ ЧУЖОГО ГАЗА ЗА РУБЕЖОМ И РЕГУЛЯРНЫЕ В РОССИИ, ИНТЕНСИФИЦИРУЕТ ТОРГОВЛЮ ГАЗОМ ЧЕРЕЗ БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, НАРАЩИВАЕТ ОБЪЕМЫ ОПЕРАЦИЙ С СПГ. ВСЕ ЭТИ ОПЕРАЦИИ МАЛОПРИБЫЛЬНЫ

Следующей «другой» страной, у которой «Газпром» захотел купить весь газ, стала Ливия, в которой у российской компании уже есть ряд проектов. В 2006–2007 годах «Газпром» выиграл тендеры на право разведки и разработки участков №19 (шельф Средиземного моря) и №64 (расположен в 300 км к югу от Триполи), а в декабре 2007 года в результате завершения сделки по обмену активами с компанией BASF «Газпром» получил 49% в ливийских нефтяных концессиях С96 и С97, принадлежащих компании Wintershall AG.

Кроме того, еще некоторые активы в Ливии «Газпром» может получить в случае успешного завершения переговоров с итальянской ENI «Газпром» в рамках сделки по обмену активами. Возможно также, что «Газпром» приобретет или в иной форме получит право на работу на участках, которые сейчас пытается осваивать «Нафтогаз Украины». На встрече с ливийским лидером Муамаром Каддафи Алексей Миллер предложил «покупать в перспективе все объемы газа, нефти и сжиженного природного газа, предназначенные для экспорта из Ливии, по конкурентным ценам».

В отношении газа речь идет примерно о 9 млрд куб. м в год, из которых около 8 млрд идет в Италию по трубопроводу, а 1 млрд поставляется в Испанию в виде СПГ (сжиженного природного газа). Помимо этого Алексей Миллер обсуждал с главой НОС Шукри Мохамедом Ганемом создание совместного предприятия для модернизации и строительства НПЗ в Ливии, разработки месторождений и модернизации инфраструктуры по транспортировке углеводородов.

Еще одну поездку за газом Алексей Миллер совершил в Иран, который по запасам «голубого топлива» занимает второе место в мире после России и из которого по причине сложной политической обстановки ушли все западные компании.

Речь шла о возможности совместной разработки месторождений, а также о строительстве объектов нефте- и газопереработки и транспорта в Иране. В настоящее время «Газпром» совместно с Total и малайзийской компанией Petronas участвует в проекте второй и третьей фазы гигантского газоконденсатного месторождения Южный Парс в Иране.

Иранская сторона также поставила вопрос о поставках российского газа в северные районы Ирана на долгосрочной основе. По итогам визита был подписан очередной меморандум «о взаимопонимании».

ОБМЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ Стратегия «Газпрома» не ограничивается только стремлением скупать чужой газ. Он строит новые газопроводы — «Северный поток» и «Южный поток», которые, как пишут некоторые экзальтированные эксперты и аналитики, позволяют России взять Европу в «газовые клещи». Еще российский газовый монополист активно выходит на рынок сжиженного природного газа (СПГ), покупая СПГ или меняя его на свой трубопроводный газ.

Кроме того, он активно покупает и продает чужой и немного своего газа на спотовом рынке, осуществляет обменные операции, когда он поставляет свой газ в тот или иной регион, закрывая обязательства других компаний, а эти компании закрывают обязательства «Газпрома» в

РАСХОДЫ «ГАЗПРОМА» НА ПОКУПКУ ГАЗА (МЛРД РУБ.)	
2002 год	10,0
2003 год	25,7
2004 год	66,6
2005 год	77,1
2006 год	203,0
2007 год	299,5

источник: ОАО «Газпром».

другом регионе. Основная часть этих операций направлена на получение выхода на рынки европейских стран и конечных потребителей в Европе. Основным европейским трейдером «Газпрома» является его зарегистрированная в Великобритании «дочка» — GMT.

По данным «Газпрома», GMT с 1999 года участвует в краткосрочной торговле природным газом на бирже, а также снабжает газом конечных потребителей в сегменте мелких и средних предприятий, работает на рынке торговли и производства СПГ и электроэнергии, а также торговли сертификатами на выброс углекислого газа.

В 2007 году общие закупки и последующие продажи газа GMT на торговых площадках Великобритании и континентальной Европы выросли по сравнению с предшествующим периодом почти в два раза и составили порядка 16 млрд куб. м. Но из этого объема лишь 4,5 млрд куб. м — российский газ. Объем сделок с СПГ держится два года на уровне 317–319 тыс. т в год. В этом году GMT купило 500 тыс. т СПГ у Abu Dhabi Gas Liquefaction Company Ltd. С поставкой в период с июля 2008 года по март 2009 года. Директор GMT по СПГ Фредерик Барно заявил: «Эта сделка позволит нам удовлетворить спрос наших клиентов в Азии этой зимой, когда мировое производство СПГ, как ожидается, будет недостаточным».

Кроме того, руководство GMT сообщило недавно, что подписало соглашение с испанской Gas Natural SDG о поставках СПГ в Испанию. Параметры поставок не уточнялись, что не помешало представителю «Газпрома» Сергею Куприянову заявить, что «возможности сбыта в Испании при наличии газа из Азербайджана, Ливии и других стран позволят организовать гибкую систему поставок и максимально эффективно работать». То есть фактически «Газпром», еще не имея твердых контрактов с Баку и Триполи на закупку газа, уже продает его потребителям в Европе.

БЕЗУПРЕЧНЫЕ РИСКИ Кажется, что стратегия «Газпрома» безупречна. С одной стороны, он строит новые газопроводы для экспорта российского и среднеазиатского газа, с другой — скупает чужой газ и устраняет конкурентов плюс осваивает новые рынки и выходит на конечных потребителей. Но при ближайшем рассмотрении действия монополии выглядят весьма сомнительными.

Во-первых, перепродажа чужого газа фактически не приносит «Газпрому» прибыли. Так, основным потребителем туркменского газа является Украина. Газ туда идет с минимальной наценкой, которая фактически позволяет лишь «отбить» транспортные и управленческие расходы.

Ключевой трейдер «Газпрома» в Европе — GMT увеличил выручку в 2007 году с 11,49 млрд до 12,59 млрд. При этом чистая прибыль хоть и выросла, но осталась на минимальном уровне — 123,54 млн в 2006 году и 134,34 млн в 2007-м. Столь низкие показатели прибыльности при большом обороте говорят лишь о том, что покупать чужой газ приходится задорого и наценка получается минимальная.

Сложно ожидать, что операции с ливийским или азербайджанским газом принесут «Газпрому» какую-то существенную прибыль, потому что главную прибыль приносит торговля своим, российским газом. При этом эти операции потребуют миллиарды долларов, а затраты на покупку газа и так уже главная статья расходов «Газпрома».

Во-вторых, перепродавая чужой газ, «Газпром» сильно рискует. Его партнерами выступают авторитарные режимы — Туркмения, Ливия, Азербайджан. В случае политической или иной надобности лидеры этих стран могут легко перекрыть трубу, что демонстрировала, например, Туркмения. В этой ситуации под ударом оказываются и внешние, и внутренние потребители «Газпрома», ведь своего газа у компании на всех не хватит. Значит, кому-то (скорее всего, россиянам) придется сидеть без газа.

Кроме того, аналитики отмечают, что Туркмения, которой «Газпром» построит инфраструктуру, затем может использовать ее для экспорта своего газа в Европу по проектируемому газопроводу Nabucco или в Китай. Азербайджан, выразивший готовность вести переговоры о продаже газа «Газпрому», затем легко от этого откажется, ведь сейчас у него один экспортный газопровод, а если будут новые маршруты, то Россия ему уже и не нужна.

Стоит также ожидать, что Европа, в частности Италия, предпримет усилия, чтобы не допустить покупку «Газпромом» всего ливийского газа. Ведь в этом случае Россия фактически получит доминирующее положение на рынке этой страны. Рычаги у Италии для этого есть. Например, Италия готова выплатить Ливии миллиардную компенсацию за 30 лет колониального правления. Об этом сообщали информантства со ссылкой на Сейфа аль-Ислама Каддафи, старшего сына Муамара Каддафи.

В-третьих, выйти с большими объемами газа на конечного потребителя в Европе у «Газпрома» не получится. Ему это не позволяют европейские власти, которые всячески борются с попытками сделать из Евросоюза некое подобие России, когда одна компания и добывает, и транспортирует, и продает газ. Немецкие, итальянские и другие партнеры «Газпрома» в ЕС так и не предоставили ему ничего существенного в рамках сделок по обмену активами. Европу вполне устраивает нынешнее положение дел, когда российский газ продается на границе, а дальше им распоряжаются местные компании.

Долгое время для «Газпрома» главный смысл в использовании чужого газа состоял в том, чтобы закрыть дыру между своими обязательствами по поставкам и своими возможностями по добыче. Сейчас ситуация в плане добычи изменилась не сильно, но к числу мотивов «Газпрома» добавилось устранение конкурентов, завоевание новых рынков, увеличение своей рыночной доли, а также политические цели Кремля. ■

ГАЗ В СЕБЕ

«ГАЗПРОМ» ГОТОВИТСЯ К 10-ПРОЦЕНТНОМУ СОКРАЩЕНИЮ ШТАТА ГОЛОВНОГО ОФИСА. АНАЛИТИКИ ПОСЧИТАЛИ ЭТУ НОВОСТЬ СИГНАЛОМ О ГОТОВНОСТИ «ГАЗПРОМА» БОРОТЬСЯ С РАСТУЩИМИ ИЗДЕРЖКАМИ. ПОСКОЛЬКУ СРЕДНЕСТАТИСТИЧЕСКИЙ РАБОТНИК «ГАЗПРОМА» ГЕНЕРИРУЕТ ВЫРУЧКИ ПОЧТИ В ТРИ РАЗА МЕНЬШЕ, ЧЕМ СОТРУДНИК ТНК-ВР, И В ДЕСЯТКИ РАЗ МЕНЬШЕ, ЧЕМ ВЕДУЩИЕ ЗАПАДНЫЕ КОНЦЕРНЫ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ДЕМОГРАФИЧЕСКИЙ ВЗРЫВ По итогам прошлого года «Газпром» стал самой прибыльной компанией России, заработав более \$27 млрд чистой прибыли. Это больше, чем получили «Роснефть» и ЛУКОЙЛ вместе взятые. В этом году, как ожидается, компания покажет рекордные результаты. По данным отчетности компании по РСБУ, рост выручки в первом полугодии этого года составил 42,1%, чистая прибыль выросла на 6,3%. Впрочем, заслуг менеджмента компании в этом немного: все дело в росте цен на газ в Европе. «Газпром» прогнозирует, что среднегодовая стоимость 1000 кубометров в этом регионе вырастет с \$269,4 до \$401. Но даже при этом газовая монополия останется самой неэффективной среди ведущих мировых нефтегазовых компаний. Один работник группы «Газпром» генерирует в 2,7 раза меньше выручки, чем сотрудник ТНК-ВР или ЛУКОЙЛа, и в 22 раза меньше, чем служащий ExxonMobil.

По итогам прошлого года в группе «Газпром» работало 436,1 тыс. человек. По сравнению с 2002 годом, когда в компанию пришел Алексей Миллер, количество работников группы выросло на 114 тыс. человек. Основная часть прироста обеспечена покупкой активов, ведь только в одной «Сибнефти» («Газпром нефть») работает свыше 48 тыс. человек.

Персонал нарабатывает продукции примерно на \$94 млрд. То есть один работник принес группе \$215 тыс. Если сравнить этот показатель с показателями других российских нефтегазовых компаний, то окажется, что «Газпром» сильно им уступает. Больше всех выручки генерируют работники ТНК-ВР и ЛУКОЙЛа. При этом все российские компании находятся далеко позади мировых лидеров отрасли, например Shell и ExxonMobil.

КОСМЕТИЧЕСКИЕ ПРОЦЕДУРЫ «Производительность труда в „Газпроме“ по-прежнему низкая: добыча в расчете на одного сотрудника ниже 8900 б. н. э. (нефтяного эквивалента) — один из самых низких показателей для аналогичных компаний в мире. При этом количество сотрудников избыточно: EBITDA на одного человека равна \$80 тыс. — самый низкий показатель в отрасли по всему миру. С 2003 года отмечается ежегодное сокращение производительности: за последние семь лет она упала с 11 086 до 8871 б. н. э. на человека», — отмечают аналитики инвестиционной компании «Тройка Диалог».

В прошлом году, согласно консолидированной отчетности компании по МСФО, общие операционные расходы выросли почти 24%, а расходы на оплату труда — на 25%. Доля расходов на оплату труда в общих операционных расходах также подросла на 0,1% и составила 14,7%. Опережающий рост расходов на оплату труда в компании объясняют в основном «повышением средней заработной платы и других выплат работникам». В головной компании на оплату труда было потрачено 6,4 млрд рублей — на 22,2% больше, чем годом ранее. В то же время общие управленческие расходы выросли на 32,6% — до 23,7 млрд рублей. Если себестоимость продукции выросла в первом полугодии на 23,9%, а коммерческие расходы — на 18,3%, то управленческие расходы подскочили сразу на 36,1%.

Говоря о планах «Газпрома» по сокращению штата головной компании, эксперты «Тройки Диалог» отмечают, что объявленное 10-процентное сокращение штата головного офиса (на 500 человек) почти не отразится на уровне расходов на персонал. Это шаги чисто косметические, они никак

не отразятся на финансовых показателях компании, поскольку слишком незначительны предпринимаемые меры в масштабах «Газпрома».

Стоит отметить, что пока ни одна российская нефтегазовая компания не задействовала в полной мере ресурс снижения издержек за счет сокращения персонала. Единственное, что делали нефтяные компании, — это выводили сервисные подразделения из своей структуры в самостоятельные предприятия с продажей их пакетов акций сторонним инвесторам. Особенно в этом преуспела ТНК-ВР, чем отчасти и обуславливается ее лидерство.

МОНОПОЛИЯ НА ВСЕ «Газпром» во всех своих действиях проявляет истинный дух монополиста, подбирая все активы под себя и не желая расставаться даже с таким непрофильным бизнесом, как медийный. Исключение составил СИБУР, менеджеры которого договорились о выкупе контрольного пакета акций своего холдинга у Газпромбанка.

Между тем если проанализировать структуру персонала «Газпрома» по сегментам деятельности, то становится ясно, что если бы не желание быть единственной газовой компанией в мире, которая не только добывает газ, но и единолично владеет почти всеми трубопроводными сетями в стране, то расходы на персонал и эффективность труда у газового монополиста были бы гораздо ниже.

«Газпром» один раз в своем годовом отчете за 2003 год дал раскладку по тому, сколько людей где занято. Треть (112,2 тыс. человек) работает в системе транспортировки газа, еще 24% (79,2 тыс. человек) обслуживают инфраструктуру, 9% (29,7 тыс. человек) занимаются строительством.

В нефтяной отрасли транспортировкой нефти занимается специальная госмонополия «Транснефть». «Газпром» же держит все «в себе», в результате совершенно отсутствует прозрачность в ценообразовании на транспортные услуги, отсутствуют достоверные данные о свободных мощностях в трубе, что позволяет «Газпрому» пускать или не пускать газ независимых производителей в газотранспортную систему.

Если вывести транспорт из состава «Газпрома», то его финансовые результаты сильно не пострадают, так как основной доход ему приносит продажа газа, а повышение тарифов на прокачку компенсируется сокращением издержек на содержание газопроводов.

Другие виды деятельности — строительство, бурение и прочее — в развитых странах и компаниях отдаются на подряд сторонним организациям. Именно поэтому в Shell и ExxonMobil работает так мало людей.

«Газпром», напротив, ужесточает контроль над смежниками. Недавно Газпромбанк получил контрольный пакет «Стройтрансгаза». Так что по итогам 2008 года среднесписочная численность работников группы «Газпром» может еще вырасти.

Аналитики «Тройки Диалог» делают вывод, что «Газпром», по-видимому, не заинтересован в сдерживании роста расходов, предпочитая делать ставку на дальнейший подъем сырьевых рынков и добиваться от правительства повышения тарифов на газ при сохранении налогов на текущем уровне. Однако концерн становится более зависимым от нестабильной политики государства в отношении газового сектора и от динамики европейских цен на газ. ■



Впервые в Волгограде!
Крупнейшее автомобильное шоу в России



ШОУ АВТОЭКЗОТИКА

**29-31
АВГУСТА**
АЭРОДРОМ
БЕКЕТОВСКИЙ



- трёхдневное **НОН-стоп шоу**
- более **500 уникальных автомобилей** на одной площадке
- **дискотека**

Организатор:



Выставочный центр
«ВолгоградЭКСПО»

49-19-29
www.autoexotica.ru

Шоу охраняется:



ЧРЕЗМЕРНОЕ УПОТРЕБЛЕНИЕ ПИВА ВРЕДИТ ВАШЕМУ ЗДОРОВЬЮ

ВХОД ПЛАТНЫЙ

СПЕЦМАРШРУТЫ

проезд на Шоу АВТОЭКЗОТИКА

Аэродром Бекетовский
Аэродром Бекетовский
Аэродром Бекетовский



ИНТЕНСИВНЫЙ ЛИЗИНГ

ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ИЗНОСА ОБОРУДОВАНИЯ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ, ПЛАНИРУЕМЫЕ НАЛОГОВЫЕ ПОСЛАБЛЕНИЯ И ОГРОМНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБОРОТЫ ДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ СУЛЯТ ЛИЗИНГОВЫМ КОМПАНИЯМ ХОРОШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ. ОДНАКО СПЕЦИФИЧЕСКИЕ РИСКИ ОГРАНИЧИВАЮТ ЧИСЛО ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ, РАБОТАЮЩИХ В ДАННОМ СЕГМЕНТЕ.

РОМАН РОМАНОВСКИЙ, «ЭКСПЕРТ РА»

ПЕРСПЕКТИВНЫЙ СЕГМЕНТ Добывающие и перерабатывающие компании пока не очень активно инвестируют средства в переоснащение основных фондов. В то же время показатели их инвестиционных программ в абсолютном выражении очень велики, что делает сегмент оборудования для добычи и переработки нефти и газа достаточно перспективным для лизинговых компаний.

В общем объеме российского рынка лизинга в 2007 году сегмент оборудования для нефтедобычи и переработки занял 4,5%, объем нового бизнеса в сегменте (сумма новых заключенных сделок) составил около 44,87 млрд рублей (в 2005 году — около 1,44 млрд рублей).

В сегменте оборудования для газодобычи и переработки в 2007 году было заключено новых договоров лизинга почти на 2 млрд рублей, доля сегмента на рынке — 0,2%. Очевидно, такой относительно «небольшой» объем инвестиций в отрасль газодобычи объясняется, в частности, тем, что на момент оценки не были учтены показатели ООО «Газтехлизинг», уполномоченной компании по обслуживанию лизинговых проектов ОАО «Газпром» (постановление ОАО «Газпром» №31 от 22 мая 2003 года). Лизинговый портфель ООО «Газтехлизинг» на конец 2007 года составлял 18,3 млрд рублей, а в первом полугодии 2008 года компания заключила новых сделок еще на 12,7 млрд рублей. Всего же ОАО «Газпром», по информации, опубликованной в СМИ, в 2008–2010 годах планирует вложить в развитие производства и транспортировки газа почти 2 трлн рублей.

СПЕЦИФИЧЕСКИЕ РИСКИ В сегменте оборудования для добычи и переработки нефти и газа заключаются сделки как со стандартными предметами лизинга (железнодорожный подвижной состав и грузовая техника для перевозки сырья и продукции), так и со специфическими — буровым, сервисным, измерительным, геологическим и другим оборудованием. Первая часть указанной техники обладает достаточно высокой ликвидностью — вагоны-цистерны, автотранспорт, насосное оборудование и трубы НКТ пользуются высоким спросом. В то же время специфическая часть оборудования несет в себе и специфические риски ввиду узкой сферы его применения (например, недвижимые неразборные конструкции).

В целом, лизинговая компания, работающая в сегменте нефтегазового оборудования, должна уделять пристальное внимание анализу бизнеса и финансового состояния своего потенциального лизингополучателя. Ведь ее кредитные риски покрываются исключительно за счет устойчивого финансового положения клиента.

Реализация предмета лизинга в случае дефолта лизингополучателя стороннему покупателю может стать серьезной проблемой. К примеру, нефтяная скважина — это фактически тонны бетона и замурованная в них вышка для выкачивания нефти. Сама скважина при этом — это недра, которые в лизинг передаваться не могут. Таким образом, при наступлении дефолта лизингополучателя лизинговая компания (не имеющая лицензии на разработку месторождения)



ИТАР-ТАСС

В СЛУЧАЕ ДЕФОЛТА ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЯ РЕАЛИЗАЦИЯ ПРЕДМЕТА ЛИЗИНГА МОЖЕТ СТАТЬ СЕРЬЕЗНОЙ ПРОБЛЕМОЙ. ПОТОМУ ЧТО НЕФТЯНАЯ СКВАЖИНА — ЭТО ТОННЫ БЕТОНА И ЗАМУРОВАННАЯ В НИХ ВЫШКА ДЛЯ ВЫКАЧИВАНИЯ НЕФТИ. НЕДРА В ЛИЗИНГ ПЕРЕДАВАТЬСЯ НЕ МОГУТ

ПОКАЗАТЕЛИ ИЗНОСА ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В ОТРАСЛИ ДОБЫЧИ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ				
ПОКАЗАТЕЛЬ	2004	2005	2006	2007
НАЛИЧИЕ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ (ОФ) (НА НАЧАЛО ГОДА: ПО ПОЛНОЙ УЧЕТНОЙ СТОИМОСТИ: МЛРД РУБ.)	2315	2958	3643	4081
СТЕПЕНЬ ИЗНОСА ОФ НА НАЧАЛО ГОДА (%)	55,4	53,2	53,0	53,3
КОЭФФИЦИЕНТ ОБНОВЛЕНИЯ (ВВОД В ДЕЙСТВИЕ ОФ В ПРОЦЕНТАХ ОТ НАЛИЧИЯ ОФ НА КОНЕЦ ГОДА, В СОПОСТАВИМЫХ ЦЕНАХ)	5,3	5,1	5,8	6,7
КОЭФФИЦИЕНТ ВЫБЫТИЯ (ЛИКВИДАЦИЯ ОФ В ПРОЦЕНТАХ ОТ НАЛИЧИЯ ОФ НА НАЧАЛО ГОДА, В СОПОСТАВИМЫХ ЦЕНАХ)	1,2	1,2	1,0	1,0

ИСТОЧНИК: РОССТАТ.

станет владельцем недвижимости, которую, как шутят сами лизингодатели, можно использовать только в качестве площадки для наблюдения за пожарами да спариванием тушканчиков в степи.

Помимо возможных финансовых проблем клиента существуют законы природы, по которым месторождение нефти (газа) рано или поздно опустеет. В этом случае оборудование, поддающееся демонтажу, неизбежно придется снимать и перевозить на новое месторождение либо продавать. Поэтому зачастую вопросы дальнейшей реализации добывающей техники прорабатываются лизингодателями еще на этапе заключения сделки.

Второй особенностью работы с добывающим оборудованием является то, что данная техника очень часто функционирует в агрессивной среде, а также в отдаленных регионах с затрудненным доступом. Это означает, что у лизингодателя возникает проблема обеспечения качественной страхо-

вой защиты оборудования в условиях ограниченного числа страховых компаний, работающих с подобными рисками.

КОНКУРЕНТНЫЕ УСЛОВИЯ На фоне высокого (и одновременно платежеспособного) спроса на финансирование со стороны нефтегазовых компаний активно предлагают свои услуги независимые лизингодатели в надежде получить крупные выгодные контракты. Сегодня сегмент лизинга техники для нефте- и газодобычи относительно «рыночный», но имеет достаточно «высокий барьер входа».

«Во-первых, необходимо, чтобы в штате лизинговой компании были специалисты, разбирающиеся не только в финансах, но и в технологиях. Ведь реализовать контракт по поставке телеметрической системы для установки горизонтального бурения, производимой, например, поставщиком в Шотландии, гораздо сложнее, чем контракт на поставку автмобиля или даже стандартного металлообрабатывающе-

го станка, — утверждает Юрий Никишев, заместитель генерального директора ЗАО „Центр-Капитал“. — Во-вторых, это наличие прочной базы фондирования операций. В этих отраслях суммы вовсе не самых выдающихся контрактов легко достигают величин в несколько сот миллионов рублей. А длительные сроки изготовления и эксплуатации многих видов оборудования требуют для финансирования их поставок денег соответствующей длины».

Здесь возникает еще одна особенность работы с данным видом оборудования: взаимодействие с поставщиками. Технику для добычи и переработки нефти и газа в России производит очень небольшое количество предприятий, что дает им возможность диктовать свои условия поставок. Значительное количество оборудования, особенно технологически нового и сложного, закупается у зарубежных производителей, которые также работают в низкоконкурентной среде.

«В то же время компании, предъявляющие спрос на подобное оборудование, занимают лидирующее положение на российском рынке (обычно это „голубые фишки“), а значит, очень чувствительны к ценовым и прочим условиям сделки. Соответственно, немногие лизинговые компании могут предложить конкурентные условия финансирования», — отмечает Галина Костылева, управляющий директор ООО «Райффайзен-Лизинг». Это значит, что лизинговая компания, работающая в сегменте оборудования для нефте- и газодобычи, должна обладать возможностью эффективно прорабатывать сделки, добиваясь приемлемых условий поставок с одной стороны и выгодных условий финансирования для лизингополучателя — с другой.

АФФИЛИРОВАННЫЕ СДЕЛКИ Нефтегазовые компании не прекращают работу и со своими дочерними лизинговыми структурами, которые создавались специально для реализации специфических сделок.

«Лизинговые компании, специализирующиеся на предоставлении оборудования для нефтяной и газовой промышленности, — это компании в основном экзотические, которые созданы целенаправленно для обеспечения оборудованием определенной группы компаний, — говорит Лариса Ефремова, партнер группы „БДО Юникон“. — Другим лизингодателям достаточно сложно выиграть тендеры по поставкам оборудования. Если посмотреть рейтинги лизинговых компаний, то видно, что экзотические компании из данных отраслей в них отсутствуют. Такие лизингодатели не предоставляют свои данные для анализа, поскольку у них нет необходимости „пиарить“ себя, — свой объем заказов они в любом случае получат».

А в случае возникновения финансовых проблем аффилированная фирма сможет подождать оплаты очередных лизинговых платежей, в то время как независимый лизингодатель может передать дело в суд.

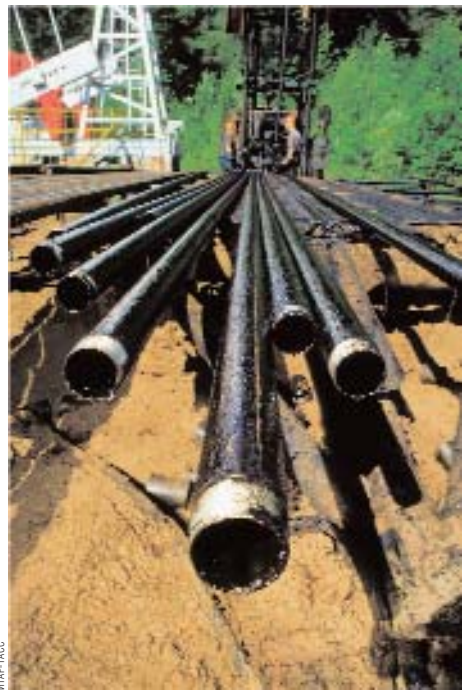
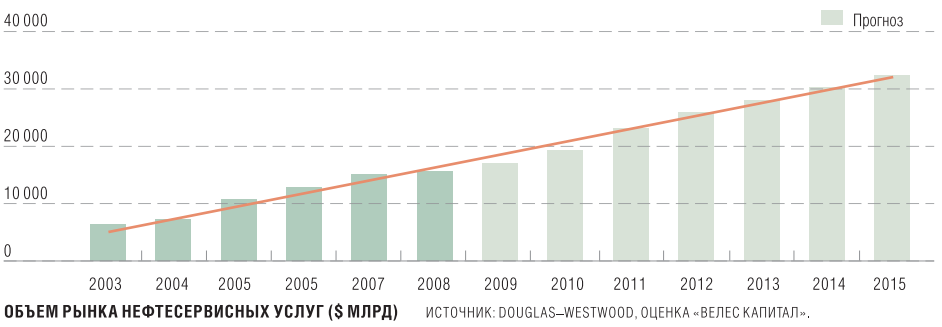
Очевидно, что специфика работы в данном сегменте оборудования и в будущем обусловит доминирование на нем сравнительно ограниченного круга крупных лизинговых компаний ■

ЛУЧШИЕ ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ, РАБОТАЮЩИЕ В СЕГМЕНТЕ ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ ГАЗОДОБЫЧИ И ПЕРЕРАБОТКИ		
МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)
1	«ВТБ-ЛИЗИНГ»	1719,6
2	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ	37,2
3	ГРУППА ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ «СТОЛИЦА»	16,3
4	СТОУН-ХХИ (ГРУППА КОМПАНИЙ)	15,5
5	«ТОПКОМ ИНВЕСТ»	8,9
6	«АЛЬЯНСРЕГИОНЛИЗИНГ»	2,6
7	ТЛК «ВЕРСУС»	0,6

ЛУЧШИЕ ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ, РАБОТАЮЩИЕ В СЕГМЕНТЕ ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ НЕФТЕДОБЫЧИ И ПЕРЕРАБОТКИ								
МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)	МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)	МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)
1	«ВТБ-ЛИЗИНГ»	27519,9	12	ЛИЗИНГОВАЯ ГРУППА НОМОС-БАНКА	200,4	23	ЗАПАДНО-СИБИРСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	44,0
2	«ЦЕНТР-КАПИТАЛ»	2373,7	13	ПРОМЫШЛЕННАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	192,0	24	СТОУН-ХХI (ГРУППА КОМПАНИЙ)	41,4
3	«ЮНИКРЕДИТ ЛИЗИНГ» (РАНЕЕ ЛК ММБ)	960,7	14	«ЮТЭЙР-ЛИЗИНГ»	158,5		25	«ТОПКОМ ИНВЕСТ»
4	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «ИНПРОМЛИЗИНГ»	717,0	15	ГК «ЛИЗИНГ СТАНДАРТ» И МЕЖОТРАСЛЕВАЯ ЛК	120,4	26	ГК «МУНИЦИПАЛЬНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ» И «ИНКО-АМД»	29,2
5	«РАЙФФАЙЗЕН-ЛИЗИНГ»	470,7	16	«РЕСО-ЛИЗИНГ»	107,0		27	«СИТИ ИНВЕСТ ЛИЗИНГ»
6	СИБИРСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	437,2	17	«ТЕХНОЛИЗИНГ»	92,2	28	«ЛИЗИНГОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»	16,6
7	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «МЕДВЕДЬ»	405,2	18	ГУП «КУБАНЬЛИЗИНГ»	77,5	29	«ЭКОНОМЛИЗИНГ»	9,5
8	«СКБ-ЛИЗИНГ» (ГРУППА КОМПАНИЙ)	400,0	19	«АВТОКРЕДИТ»	76,4	30	«РОСДОРЛИЗИНГ»	5,7
9	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ	344,2	20	КЛИЕНТСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	71,1	31	ГК «ПОВОЛЖСКИЙ ЛИЗИНГОВЫЙ ЦЕНТР»	2,9
10	«ВЕКСЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР»	307,2	21	«ГЛАВЛИЗИНГ»	61,1	32	«АРГУМЕНТ»	2,7
11	«ПРЕМЬЕР-ЛИЗИНГ»	275,2	22	ГРУППА КОМПАНИЙ «ИНТЕРЛИЗИНГ»	56,0			

УСЛУГИ В ЦЕНЕ РОСТ ЦЕН НА НЕФТЬ И ПРОДАЖА ГОСУДАРСТВОМ БОЛЕЕ 1000 НЕРАЗВЕДАННЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ ПРИВЕЛИ К ТОМУ, ЧТО НЕФТЯНЫМ КОМПАНИЯМ СТАНОВИТСЯ ВЫГОДНО ИНВЕСТИРОВАТЬ В РАЗРАБОТКУ. КРУПНЫЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОМПАНИИ НАЧАЛИ АКТИВНО ОСВАИВАТЬ НОВЫЕ НЕФТЕДОБЫВАЮЩИЕ РЕГИОНЫ, ЧТО ВЫЗВАЛО РЕЗКИЙ РОСТ СПРОСА НА УСЛУГИ НЕФТЕСЕРВИСНЫХ КОМПАНИЙ.

ОЛЬГА ХВОСТУНОВА



ИТАР-ТАСС

ЗА ПЯТЬ ЛЕТ ОБЪЕМ НЕФТЕСЕРВИСНЫХ УСЛУГ В РОССИИ ВЫРОС В ТРИ РАЗА. ПО ИТОГАМ 2008 ГОДА ОБЪЕМ НЕФТЕСЕРВИСНОГО РЫНКА СОСТАВИТ \$15 МЛРД, А К 2010 ГОДУ ОН ДОСТИГНЕТ \$65 МЛРД

СЕРВИС ДЛЯ НЕФТИ

Рынок нефтесервисных услуг можно условно разделить на несколько сегментов: геофизические услуги, услуги по бурению, строительству и ремонту нефтяных и газовых скважин, производство нефтегазового оборудования и разработка технологических решений для повышения нефтеотдачи. Основными видами услуг в первом сегменте являются сейсморазведка, геофизиче-

ские исследования в скважинах и перфорация скважин. Во второй сегмент кроме буровых и ремонтных работ современные нефтесервисные компании включают также так называемое интегрированное управление проектами (IPM). В третий сегмент входит производство бурового и скважинного оборудования, комплексов для цементирования скважин и запчастей и т. п.

Каждую среду на вашем столе

- Новости
- Прогнозы
- Аналитика
- Интервью
- Репортажи

ВРЕМЯ-ДЕНЬГИ
ВОЛГОГРАД

**(8442) 24-19-71,
www. vr-dengi. Ru**

Реклама

Начни свой день с газеты **Коммерсантъ**

	12.09.2008 выйдет GUIDE «Волгоград»		
23.09.2008 выйдет цветное приложение «Транспорт»			30.09.2008 выйдет цветное приложение «Финансы»
	14.10.2008 выйдет GUIDE «Саратов»		
21.10.2008 выйдет цветное приложение «Компании»			

ЗАО «Коммерсантъ» в Волгограде»
 тел./факс (8442) 23-87-40, 23-87-98
 e-mail: komdaily@volgograd.kommersant.ru