

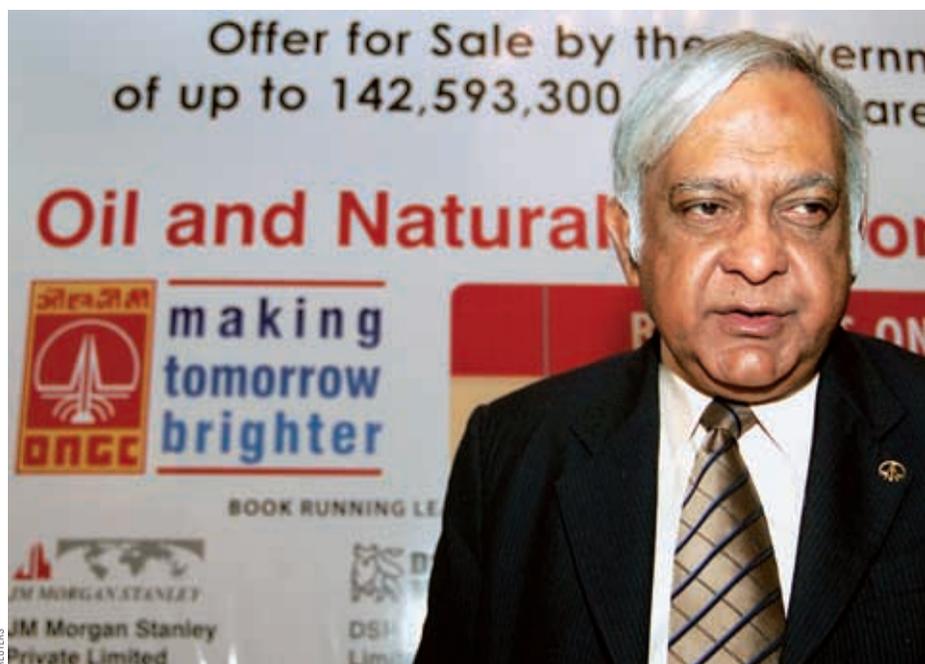
ми с точки зрения заключения сделок, как только ситуация на рынке нормализуется. Качество и стратегическая ценность активов станут залогом того, что российские компании и активы будут представлять интерес для инвесторов. Цены, которые ранее считались завышенными, теперь открывают уникальные возможности для национальных, а также финансово устойчивых независимых энергетических компаний».

Аналитики компании «КИТ Финанс» считают, что объектом поглощения станут в основном «небольшие добывающие компании, ослабленные кризисом и не имеющие доступа к дешевым кредитным ресурсам, но обладающие относительно привлекательными активами. Тем самым структура российской нефтяной индустрии в очередной раз может претерпеть изменения за счет нового витка поглощений небольших компании более крупными и устойчивыми игроками». Среди которых — совершенно очевидно — будет выделяться государство, как крупнейший потенциальный приобретатель.

«Съесть» мелких игроков в России будет достаточно просто еще и потому, что многие из них испытывают большие финансовые сложности из-за низких цен на нефть и необходимости возвращать долги.

**ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ ГОСКОМПАНИИ** Единственный вопрос, на который у аналитиков нет ответа: кто станет лидером M&A в нефтегазовой отрасли в России в этом году. Конечно, первым делом на ум приходят «Газпром» и «Роснефть». Именно эти госкомпании потратили больше всего денег на скупку разнообразных активов в последние три года. Но именно у них самая большая задолженность в отрасли и самые большие инвестпрограммы, которые они корректировать пока не собираются (подробнее об этом — на стр. 26). Правда, это им вряд ли помешает, если они увидят что-то для них привлекательное, да еще и по бросовой цене.

У «Газпрома» при этом есть две «обязательные» сделки, оставшиеся еще с прошлого года: он хочет выкупить 20% акций «Газпром нефти» у итальянской ENI, а также планирует завершить сделку по приобретению контроля над Ковыктинским газоконденсатным месторождением у ТНК-ВР. Совокупная стоимость этих двух сделок в докризисных ценах составляла \$5–6,5 млрд. С



REUTERS

В САМОЙ КРУПНОЙ ЗА ПОСЛЕДНИЙ ГОД В РОССИИ СДЕЛКЕ M&A ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ НЕ УЧАСТВОВАЛИ: ИНДИЙСКАЯ ГОСКОРПОРАЦИЯ ONGC VIDESH (НА ФОТО ГЛАВА КОМПАНИИ ГОСПОДИН СУБИР РАХА) ПОГЛОТИЛА БРИТАНСКУЮ КОМПАНИЮ IMPERIAL ENERGY (РАБОТАЕТ В ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ). СУММА СДЕЛКИ — ОКОЛО \$2.2 МЛРД

ТНК-ВР «Газпром» ведет переговоры уже много месяцев, но к согласию стороны пока не пришли.

«Газпром» в своей инвестпрограмме заложил на долгосрочные финансовые вложения 220,56 млрд руб. Этих денег в принципе достаточно для покупки названных активов. Но станет ли компания вкладываться в месторождение, которое пока не разрабатывается, неизвестно.

Что касается «Роснефти», то у нее тоже есть «вечная» сделка. На рынке и в СМИ вновь стали появляться слухи о ее слиянии с «Сургутнефтегазом». На этот раз в качестве аргумента приводится такой довод: у «Сургута» много наличности (около \$20 млрд, по некоторым оценкам), которая очень нужна «Роснефти» для погашения долгов. Представители компаний, как всегда, отрицают возможность сделки, но такая вероятность все же существует.

Более вероятным представляется другой сценарий: «Сургутнефтегаз» все же потратит часть своей наличности и купит что-нибудь рядом со своими действующими предприятиями. Но сделки эти будут точечными. К точечным покупкам, в том числе за пределами России, может прибегнуть и ЛУКОЙЛ. ТНК-ВР вряд ли станет что-то покупать: компания все последние годы продавала активы, чтобы сосредоточиться на ключевых для себя проектах. «Газпром нефть» хоть и обещал сократить инвестпрограмму, может поддаться соблазну и купить, например, Sibir Energy, ведь газпромовской «дочке» крайне нужны активы с перспективой развития для поддержания уровня добычи.

По-прежнему на повестке дня сделки с предприятиями башкирского ТЭКа. После снятия угрозы национали-

зации АФК «Система», владеющей блокпакетами башкирских нефтяных и нефтеперерабатывающих компаний, ничто не мешает докупить их акций до контрольного пакета. А вот что «Система» будет с ними делать дальше, не понятно. Не исключено, что перепродает их «Роснефти» или «Газпрому».

**ИНОСТРАННЫЕ АКТИВИСТЫ** Гораздо более интересным может быть другой вариант развития событий — значительное усиление активности иностранных компаний по скупке добывающих российских активов. Речь, конечно, идет о не крупных компаниях, которые работают на месторождениях, не попадающих в категорию стратегических.

Если прогнозы экспертов сбудутся и во втором квартале начнется оживление экономики, то мы вполне можем быть свидетелями нескольких крупных сделок за \$1 млрд и выше.

Крупные иностранные нефтегазовые компании, в отличие от российских, имеют значительные финансовые накопления, которые вполне могут быть направлены на сделки M&A. Например, у ExxonMobil денег на счетах больше \$31 млрд.

Стоит ожидать активности от индийцев, а также от китайцев. Китайским нефтегазовым и нефтехимическим компаниям государство выделяет средства для поддержки во время кризиса. Объем этих средств может достичь \$260 млрд, их разрешено тратить и на покупку лицензий и компаний за пределами Китая.

Кроме того, возможно, что иностранцев станут более охотно пускать в свои проекты российские госкомпании, перекладывая на китайцев, японцев, американцев, европейцев тяготы финансирования разведки и обустройства месторождений.

Итогом этих процессов станет еще большая консолидация российского нефтегазового сектора, в том числе и в руках государства. Коррективы может внести лишь усиление и продление стагнации экономики и нефтяных цен. В этом случае цены на нефть не вырастут, кредиты доступнее не станут, и даже крупные компании вынуждены будут сосредоточиться на собственном выживании. Те же, кто выживет, соберут потом с поля боя имущество не устоявших под натиском экономической бури конкурентов. ■

10-я Московская международная выставка

**НЕФТЬ И ГАЗ**

MIUGE 23-26 июня 2009

ЦВК «Экспоцентр»

**ВЫСТАВКА «НЕФТЬ И ГАЗ» / MIUGE 2009**

- Крупнейшая международная нефтегазовая выставка в России
- 1000 компаний-участников более чем из 40 стран
- 30 000 посетителей-специалистов нефтегазовой отрасли
- ЦВК «Экспоцентр» - одна из лучших выставочных площадок Москвы

**СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ РАЗДЕЛЫ ВЫСТАВКИ**

- Геология и геофизика
- Добыча нефти и газа
- Транспортировка и хранение нефти и газа
- Переработка нефти и газа • Нефтехимия, газохимия
- Экологическая, промышленная и пожарная безопасность • Охрана труда
- Автоматизация и КИП

ПАРТНЕР ДНЯ НЕФТИ

**РОСНЕФТЬ**

ПАРТНЕР ДНЯ ГАЗА

**ГАЗПРОМ**

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ПАРТНЕР

**Коммерсантъ**

7-й РОССИЙСКИЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ КОНГРЕСС

RPGC 23-25 июня 2009

ЦВК «Экспоцентр»

**НЕФТЕГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ПЕРИОД ГЛОБАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИЗМЕНЕНИЙ**

- ведущий в России международный форум нефтяников: 700 делегатов из 30 стран мира
- выступления лидеров российской и зарубежной нефтегазовой индустрии
- технические секции по нефтесервису и бурению; нефтепереработке и нефтехимии; транспортировке нефти и нефтепродуктов
- светская программа: прекрасная возможность для делового общения в неформальной обстановке

➡ Специальное заседание: «Российский нефтегазовый комплекс в период глобальных экономических изменений: государственная поддержка, новые бизнес-стратегии»

➡ Специальное заседание: «Международное сотрудничество при разработке углеводородных месторождений Каспия»

**ОФИЦИАЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА**

Совет Федерации Федерального Собрания РФ

Государственная Дума Федерального Собрания РФ

**ПАРТНЕРЫ**

Международный Газовый Союз

РОССИЙСКОЕ ГАЗОВОЕ ОБЩЕСТВО

Российское общество инженеров нефти и газа

Ассоциация Европейского Бизнеса

**ОРГАНИЗАТОРЫ**

ITE LLC Moscow

Тел.: +7 (495) 935 7350

Факс: +7 (495) 935 7351

oil-gas@ite-expo.ru

www.mioge.ru

ITE Group Plc

Тел.: +44 (0) 207 596 5000

Факс: +44 (0) 207 596 5111

oilgas@ite-exhibitions.com