

сии, Минфина и проч. Но, как считают участники рынка, кредиты эти предоставляются на не слишком выгодных условиях, и желающих воспользоваться ими немного.

КИТАЙСКИЙ КРЕДИТ У «Роснефти», как выяснилось, был туз в рукаве. Еще с прошлого года российская делегация во главе с вице-премьером, председателем совета директоров «Роснефти» Игорем Сечиным вела переговоры с Китаем о выделении кредитов собственно «Роснефти» и «Транснефти». Некоторое время назад казалось, что переговоры зашли в тупик, но кризис сделал стороны сговорчивее.

17 февраля «Роснефть» и «Транснефть» подписали в Пекине с Китайской национальной нефтегазовой корпорацией (CNPC) и Банком развития Китая пакет долгосрочных соглашений. Российские компании привлекли 20-летние кредиты от Банка развития Китая: «Роснефть» — на \$15 млрд, «Транснефть» — на \$10 млрд. Кроме того, они подписали с CNPC 20-летний контракт на поставки в КНР 15 млн тонн нефти ежегодно. Нефть в Китай будет поставляться по ответвлению ВСТО от Сковородина до Дацина. Трубу с российской стороны построят «Транснефть» (оценочная стоимость — 10 млрд рублей), а от Дацина до границы — китайцы. Поставки нефти начнутся в январе 2011 года.

Китай уже второй раз «помогает» «Роснефти» деньгами в обмен на поставки нефти. Пятилетний контракт на поставку 48,4 млн тонн нефти компания заключила с китайской CNPC в начале 2005 года, получив за это кредит в \$6 млрд, который требовался «Роснефти» для приобретения активов у ЮКОСа.

Условия нынешнего кредита (как, впрочем, и предыдущего), а также цену нефти официально не называют. В открытых источниках фигурирует ставка в 5–6% годовых, а «цена на поставляемое в Китай сырье будет формироваться на основе биржевых котировок на момент поставок». Игорь Сечин говорит, что формула, по которой будет рассчитана цена на поставляемую в Китай нефть, рыночная.

Полученные от китайцев деньги «Роснефть» направит на рефинансирование задолженности, что позволит компании профинансировать и капвложения. Собственно говоря, чтобы поставлять нефть в Китай в течение 20 лет, «Роснефти» и надо начинать разработку восточносibirских месторождений.

То есть в долгосрочной перспективе ключевым направлением деятельности «Роснефти» будет экспорт нефти через ВСТО в Китай и другие страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

И на сегодняшний день у компании, пожалуй, больше, чем у любой другой, проектов в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, находящихся на начальной стадии освоения.

СОКРАЩЕНИЕ СПРОСА Для «Газпрома» 2008 год получился весьма неоднозначным. С одной стороны, компания может рассчитывать на рекордную выручку и чистую прибыль из-за высоких цен на газ. Экспорт в Европу вырос со 169 млрд до 179 млрд кубометров, а цена увеличилась с \$269 млрд до \$409 млрд за тысячу кубов. С другой — добыча газа выросла на символические 0,2%, до 549,7 млрд кубометров. А четвертый квартал вообще оказался провальным.

Поставки газа в Германию — ключевой экспортный рынок — в этот период сократились по сравнению с тем же периодом 2007 года на 36%, в Италию — на 20%, во Францию — на 27%. В целом Западная Европа в четвертом квартале 2008 года импортировала на 21% газа меньше, чем в октябре—декабре 2007 года. В Восточной Европе продажи газа упали на 22%. Поставки в СНГ в четвертом квартале сократились на 21%.

Из-за промышленного спада в Евросоюзе и России сокращение спроса на газ будет продолжаться и в этом году.

	9 МЕС. 2008 Г.	9 МЕС. 2007 Г.	III КВ. 2008 Г.	III КВ. 2007 Г.
РАЗВЕДКА И ДОБЫЧА	4,7	3,2	1,6	1,4
ПЕРЕРАБОТКА И СЫИТ	0,8	0,5	0,3	0,3
ПРОЧИЕ	0,4	0,1	0,2	0,1
ПРИОБРЕТЕНИЕ ЛОТОВ 17-18*	—	0,3	—	0,3
СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ	0,5	0,5	0,1	0,14
ИТОГО КАПЗАТРАТЫ	6,4	4,5	2,2	2,3

* на аукционах по продаже имущества ЮКОСа. ИСТОЧНИК: ОАО «РОСНЕФТЬ».

РАЗВЕДКА И ДОБЫЧА	ТРАНСПОРТИРОВКА
ЗАПОЛЯРНОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	СРТО—ТОРЖОК
БОВАНЕНКОВСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	СРТО—УРАЛ
АЧИНСКИЕ ЗАЛЕЖИ УРЕНГОЙСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	ПОЧИНКИ—ГРЯЗОВЕЦ
ШТОКМАНОВСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	«СЕВЕРНЫЙ ПОТОК»
СЕВЕРО-КАМЕННОМЫСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	БОВАНЕНКОВО—УХТА, УХТА—ГРЯЗОВЕЦ

ИСТОЧНИК: «ОАО «ГАЗПРОМ».

	6 МЕС. 2008 Г.	6 МЕС. 2007 Г.
ДОБЫЧА ГАЗА	99,3	68,5
ТРАНСПОРТИРОВКА	84,4	78,8
ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА	44,8	26,6
ПЕРЕРАБОТКА	22,2	15,7
ПОСТАВКА	20,2	13,2
ПРОЧИЕ	24,4	4,9
ВСЕГО	295,4	207,7

ИСТОЧНИК: «ОАО «ГАЗПРОМ».

	2005	2006	2007	2008	2009 (ПЛАН)
ОБЪЕМ ПОСТАВОК (МЛРД КУБ. М)	156	162	169	179	170
СРЕДНЯЯ ЦЕНА ГАЗА (\$/1 ТЫС. КУБ. М)	192	262	269	409	280

ИСТОЧНИК: «ОАО «ГАЗПРОМ».

«Газпром» в своих прогнозах предполагает, что в итоге добыча может упасть до 500–510 млрд кубометров, а экспорт в Европу — до 170 млрд кубов. Максим Шеин из «Брокер-кредитсервиса» считает, что в Европе ожидается «сокращение спроса на газ на 10%, Украина заявила, что купит 33 млрд кубометров, а не 44 млрд, в России сокращение может составить 45–50 млрд кубометров при значительном снизившемся уровне платежей потребителей на внутреннем рынке».

При этом упадут и цены на газ, поставляемый в Европу. «Газпром» прогнозирует, что средняя цена газа в 2009 году составит \$280 за тысячу кубометров. Соответственно, выручка компании снизится примерно на \$19–25 млрд. Потери от газового конфликта с Украиной «Газпром» ранее оценивал в \$2 млрд.

Удивительно, но и в столь непростой ситуации газовый монополист официально продолжает настаивать на том, что выполнит инвестпрограмму на 2009 год в полном объеме. Хотя в СМИ просачивается информация, что объем инвестиций все же будет уменьшен.

ОПТИМИЗАЦИЯ ЗАТРАТ Инвестпрограмма «Газпрома» была утверждена советом директоров 23 декабря 2008 года. Общий объем должен составить 920,44 млрд руб., в том числе объем капитальных вложений — 699,88 млрд руб., долгосрочных финансовых вложений — 220,56 млрд руб. Не стоит забывать и о долгах компании, которые надо отдавать. По данным консолидированной отчетности за первое полугодие 2008 года, краткосрочная и долгосрочная задолженность «Газпрома» составила 1,1 трлн руб.

Компания сообщает, что для снижения издержек при капвложениях «ведется работа по оптимизации портфеля заказов «Газпрома» на оборудование и материалы. Кроме того, предполагается перейти к закупке преимущественно российских материалов и оборудования. По итогам первого квартала 2009 года доля отечественного оборудования в заказах «Газпрома» должна составить более 92% от общего объема. В 2008 году 83% капвложений «Газпром» оплачивал рублями.

Кроме того, в компании разработан подробный план мероприятий по оптимизации затрат в рамках выполнения

КВАРТАЛ	ДОЛГ
I КВАРТАЛ	0,87
II КВАРТАЛ	4,12
III КВАРТАЛ	1,72
IV КВАРТАЛ	1,75
ИТОГО	8,46

ИСТОЧНИК: ОАО «РОСНЕФТЬ».

инвестпрограммы в 2009 году. Предполагается, что эти мероприятия смогут принести как прямой эффект в виде снижения затрат, так и косвенный — за счет оптимизации управленческих решений.

Аналитики считают, что для выполнения инвестпрограммы компании необходимо занимать средства. Но у кого? На Западе объемы кредитования резко уменьшены, российские банки дают кредиты, но под высокие проценты. Похоже, что главная надежда на государство, которое распределяет финансовую помощь «пострадавшим от кризиса».

В какой форме «Газпром» получит государственную поддержку? Возможно, это будет комплекс мер. Например, госгарантии по кредитам, выкупу «Газпрома» инфраструктурных облигаций, прямое или косвенное (через коммерческие банки) кредитование, снижение в том или ином виде фискальной нагрузки по инвестиционным объектам. Правительство ведь не заинтересовано в том, чтобы «Газпром» (как и «Роснефть») существенно снижал объем инвестиций, поскольку это сказывается на целой цепочке компаний и в конечном счете приносит значительные убытки госбюджету и уменьшает ВВП.

Однако уже появились неофициальные сообщения о том, что инвестпрограмма газового монополиста будет скорректирована — с 920 млрд до 713 млрд руб. Частично это станет возможным благодаря «жесткой» работе по снижению стоимости подрядных работ и закупаемых материалов и оборудования, остальное — за счет переноса на неопределенный срок осуществления ряда проектов. Правда, ключевые проекты пострадать не должны.

Капвложения составят 460–492 млрд руб., а долгосрочные вложения останутся фактически без изменений. Снижение затрат произойдет в том числе за счет реоформления заключенных ранее договоров с подрядчиками с уменьшением платежей на 30–50%.

Одновременно были рассчитаны варианты корректировки бюджета компании. Предполагаемое сокращение объемов продаж на 15% в России приведет к выпадающим доходам монополии на 100 млрд руб.

Но в то же время, несмотря на снижение спроса на газ в Европе и плановое падение цен на него, ожидается получение 500 млрд руб. дополнительной экспортной выручки — за счет роста курса доллара и евро (в бюджете

«Газпрома» был заложен курс 32 руб. за \$1). До конца февраля нефтяники и газовики не опускались в своих пессимистических прогнозах ниже \$32 за баррель. А правительство сейчас пересчитывает федеральный бюджет исходя из \$41 за баррель. Единственное, что пока играет на стороне производителей энергоресурсов, — девальвация рубля.

Еще одним способом сокращения собственных расходов при сохранении общего уровня инвестиций является партнерство с иностранными компаниями. Схемы хорошо обкатаны на Штокмане, Южно-Русском месторождении, «Сахалине-2». Возможно, в ряде случаев «Газпром» увеличит участие зарубежных компаний при сохранении за собой контрольного пакета и лицензий на месторождения.

ЖИЗНЕННАЯ НЕОБХОДИМОСТЬ Стоит отметить, что для «Газпрома» выполнение инвестпрограмм в части добычи и транспортировки — жизненная необходимость. Добыча на старых месторождениях падает, и весьма существенно. Один из топ-менеджеров компании говорит о сокращении добычи по этой причине на 20–25 млрд кубометров в год. Спрос же на газ в долгосрочной перспективе в России будет лишь расти.

Заместить выпадающие объемы газа призваны прежде всего ресурсы Ямала. Первым на очереди стоит освоение Бованенковского месторождения, которое может давать по 115 млрд кубометров газа в год. Согласно первоначальному плану, оно должно было быть введено в эксплуатацию в прошлом году, но сейчас предполагается получить первый газ в объеме около 7,5 млрд кубов лишь в 2011-м. К этому времени еще надо построить систему газопроводов, чтобы подключить Ямал к единой системе газоснабжения.

Кроме того, «Газпрому» придется осваивать Штокмановское месторождение в Баренцевом море, Чаяндинское в Восточной Сибири, строить газопроводы «Северный поток» и «Южный поток» и т. д. Все это проекты со сроком реализации пять–десять лет.

Впрочем, нынешнее падение спроса в общем-то на руку «Газпрому». Имея в целом неплохой денежный поток и поддержку государства, компания при правильной расстановке приоритетов вполне может протянуть на действующих месторождениях до ввода новых, не боясь, что на рынке возникнет дефицит газа. ■



www.argus.ru

ЧЕТВЕРТАЯ
МЕЖДУНАРОДНАЯ
КОНФЕРЕНЦИЯ

**ARGUS
LPG 2009**

23–24 АПРЕЛЯ
«Ритц-Карлтон»
Москва, Россия

- Мировой рынок сжиженного газа в условиях кризиса
- Рынок СНГ: избыток предложения и низкие цены
- Рынки Восточной Европы: покупатели диктуют цены
- Морские поставки: диверсификация экспортных потоков
- Железнодорожные перевозки газа: тарифы и оптимизация затрат
- Российский рынок: есть ли выход из кризиса?

РЕКЛАМА

ОРГКОМИТЕТ:
Елена Сурикова, Александра Маричева
Тел.: +7 (495) 933 7571
moscowconferences@argusmedia.com
www.argus.ru

СПОНСОР СЕССИИ:



ЗАО «Объединенная Транспортно-Экспедиторская Компания»

СПОНСОР КОКТЕЙЛЬ-ПРИЕМА:



ООО «Импэкснефтехим»