

РАСШИРЕНИЕ ВЛАДЕНИЙ

пользуясь слабостью рынка, компании, накопившие собственные резервы или обладающие доступом к кредитным ресурсам, пытаются нарастить свои активы. у кого-то, в частности новатэка и «газпром нефти», это получается хорошо. у других, например у «сургутнефтегаза», — менее удачно. но нет сомнения, что в период относительно низких цен на нефть попытки консолидации в отрасли продолжатся.

ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

НОВЫЙ ХОЗЯИН ЮЖНО-ТАМБЕЙСКОГО

Наиболее заметным событием в отрасли в последние несколько месяцев стало решение совета директоров НОВАТЭКа одобрить покупку 51% ОАО «Ямал СПГ» за \$650 млн. «Ямал СПГ» является оператором разработки Южно-Тамбейского месторождения с запасами 1 трлн 256 млрд куб. м газа. На баланс НОВАТЭКа может быть поставлено до 641 млрд куб. м газа.

В настоящее время доказанные запасы НОВАТЭКа по методике SEC составляют 690 млрд куб. м. После приобретения 51% «Ямал СПГ» и подтверждения запасов по методике SEC НОВАТЭК может существенно, практически вдвое, увеличить свою сырьевую базу, что будет положительно восприниматься рынком и сказываться на котировках акций компании.

«В результате приобретения доли в Южно-Тамбейском месторождении доказанные и вероятные запасы газа НОВАТЭКа могут увеличиться на величину от 33 до 67%, что является весьма позитивным моментом для компании», — полагает Владимир Веденеев из Банка Москвы.

Еще одним следствием сделки станет усиление лоббистского потенциала НОВАТЭКа. Бизнесмен Геннадий Тимченко уже избран в совет директоров компании на общем собрании акционеров. С учетом его доли, а также доли «Газпрома» в НОВАТЭКе эти два акционера могут при согласованной позиции блокировать решения менеджмента компании в случае невыгодности для них этих решений.

С одной стороны, это свидетельствует об увеличении влияния «Газпрома» на НОВАТЭК. С другой стороны, утверждает Дмитрий Лютягин из ИК «Велес Капитал», для самого НОВАТЭКа рост доли господина Тимченко в акционерном капитале можно оценить положительно, так как компания увеличивает свой лоббистский потенциал за счет привлечения этого акционера.

ОПРАВДАНЫЕ ЗАТРАТЫ Эксперты положительно оценили и намерение «Газпром нефти», владеющей 16,95% акций британской Sibir Energy, консолидировать от 45 до 75% акций этой компании в результате переговоров с крупными акционерами — бизнесменами Игорем Кесаевым и Русланом Байсаровым.

В результате сделки «Газпром нефть» может приобрести до 58% акций, а с учетом имеющегося пакета — стать владельцем чуть менее 75% акций Sibir Energy. Если покупки «Газпром нефти» будут проходить по цене апрельской сделки (500 пенсов за акцию), то за 58% акций компания должна будет заплатить \$1,75 млрд.

«Сумма значительная, — признает господин Лютягин, — но она, во-первых, позволяет «Газпром нефти» рассчитывать на контроль над Московским НПЗ, а во-вторых, увеличивает добычу нефтяной компании на 4 млн тонн в год, что в период стагнации добычи в последние годы очень ценно для развития и реализации намеченной амбициозной стратегии до 2020 года».

Еще один актив, увеличивший капитализацию «Газпром нефти», — завод по производству масел и смазок Chevron Italia S.p.A. в итальянском городе Бари, приобретенный у Chevron Global Energy. Его мощность — до 30 тыс. тонн масел и 6 тыс. тонн смазочных материалов в год. Ассортимент продукции включает в себя 150 наименований масел для легкового и коммерческого транспорта, а также масел промышленного назначения.

Виталий Крюков из ИФД «Капиталь» считает, что приобретение завода в Италии соответствует стратегии «Газпром нефти» и позволит ей выйти на европейский рынок смазочных материалов. Компания сможет поставлять дистиллятное топливо с заводов NIS на итальянский завод для производства масел, что обеспечит производственную синергию.

«ЗАЩИТА ОТ СУРГУТА» Попытался расширить свои владения и «Сургутнефтегаз». Но сказался недостаток опыта в таких сделках — покупка 21% акций венгерской MOL у австрийской OMV оказалась не самой удачной. Представители «Сургутнефтегаза» не смогли даже попасть на собрание акционеров MOL, так как российская компания не была на тот момент включена в реестр акционеров венгерского концерна.

Более того, на собрании акционеры обязали всех владельцев венгерской компании сообщать, кто является конечным собственником акций, а в случае отказа разрешили лишать такого акционера права голоса.

Для «Сургутнефтегаза» выполнить это требование будет непросто, учитывая запутанную схему его акционерного капитала.

MOL объяснила внесение этих поправок попытками защитить себя от недружественного поглощения. По мнению Дмитрия Александрова из ИК Financial Bridge, объяснение выглядит несколько надуманным, поскольку от владения пакетом акций в 21% до поглощения компании весьма далеко.

Вместе с тем, как акционер, «Сургутнефтегаз» в любом случае может требовать раскрытия внутренней документации MOL, а именно это является, на взгляд аналитика, основной целью, поскольку управленческий потенциал 21-процентного пакета в любом случае недостаточен.

«Так или иначе, имеющийся пакет позволяет получать прибыль от деятельности венгерской компании, а также является привлекательным платежным средством во внутри- и внешнеэкономической деятельности с целью перепродажи, внесения как оплаты в СП, использования как залогового инструмента», — успокаивает эксперт руководители «Сургута».

СТАВКА НА ВАНКОР «Роснефть» пока не покупает ничего нового, но за счет недавних приобретений строит амбициозные планы развития. Эксперты в целом позитивно оценили стратегическую программу развития «Роснефти», согласно которой годовая добыча нефти с нынешних 110 млн тонн в 2008 году должна вы-

РОССИЙСКИЙ НЕФТЯНОЙ ЭТАЛОН

Восстановление мирового спроса на нефть во многом будет зависеть от потребностей рынка стран Азии, и в особенности Китая. Перед российскими нефтяниками открывается азиатский рынок сбыта, и в перспективе сибирская нефть вполне может стать региональным ценовым эталоном на огромном пространстве — от Аравийского полуострова до Китая и Австралии. И тогда станет известен ответ на вопрос, какова реальная рыночная стоимость российской нефти.

План по падению



Сегодня российская нефть уходит на экспорт в западном направлении — главным образом в Европу, иногда в США. Но эти рынки перенасыщены. Потребление нефти на Западе идет на спад, и не исключено, что докризисный уровень спроса не восстановится даже после того, как мировая экономика выйдет из рецессии. В Европе и США власти активно проводят политику энергосбережения и развивают альтернативные источники энергии, поэтому спрос на нефть в этих регионах, вероятно, уже не будет таким высоким, как раньше. В большинстве европейских стран потребление нефтепродуктов облагается высокими налогами, а правительство США собирает жесточайшие нормы расхода топлива в автомобильных двигателях. И в Европе, и в США власти будут стимулировать использова-

ние биотоплива с помощью различных административных и финансовых мер.

Поэтому восстановление мирового спроса на нефть во многом будет зависеть от потребностей рынка Азии, и в особенности Китая. Азиатские потребители не хотят отказываться от всех выгод использования нефти, и у них есть деньги, чтобы за нее платить. Страны Азиатско-Тихоокеанского региона становятся локомотивом мирового экономического развития, но им не хватает собственных нефтяных ресурсов, дающих энергию для роста промышленности. Эти ресурсы может предоставить Россия, которая предлагает нефть нужного качества и по приемлемой цене. Истинная стоимость российского сырья будет определяться на рынках развивающихся стран Азии, а не в стагнирующей Европе.

В апреле Москва и Пекин заключили соглашение о поставках российской нефти в обмен на китайский кредит. Стороны окончательно договорились о том, что с 2011 года китайская нефтяная госкорпорация CNPC будет закупать сырье у «Роснефти».

Сейчас Россия экспортирует на азиатские рынки в основном нефть, добываемую на Сахалине, но с вводом в эксплуатацию трубопровода Восточная Сибирь — Тихий Океан объем поставок существенно возрастет. Пропускная способность от ветвления до Китая составит примерно 300 тыс. бар/сут. (15 млн т/год). К этому добавятся еще 300 тыс. бар/сут., которые будут экспортироваться через терминал в Козьмине. Если часть этих объемов, включая нефть с Сахалина, будет продаваться на споте, то появятся все условия

для создания рынка с прозрачным ценообразованием для России и всей Азии.

В этом случае российским поставщикам будет выгоднее отправлять нефть в Азию, чем в Европу. Цены на азиатском рынке выше европейских, что позволит назначать «азиатскую премию» на российскую нефть к ее котировкам в Европе. Кроме того, порты Японии, Южной Кореи и северного Китая расположены намного ближе к России, чем к странам Ближнего Востока. Доставка нефти из Персидского залива в Японию занимает шесть недель. Между тем российские поставщики, используя географическое преимущество, смогут повышать цены за счет уменьшения транспортных издержек и оперативно реагировать на краткосрочные изменения рыночной конъюнктуры. Азиатским потребителям нужна российская нефть, и они готовы доплачивать за ее качество и оперативность доставки.

Маркер для Азии

Таким образом, российская нефть, которая будет поступать в новый порт Козьмино — если она будет продаваться на спотовом рынке, может стать основным международным ценовым эталоном. Поставки из Козьмина позволят определять независимую цену на российское сырье без «привязки» к стоимости североморской Brent. Если такой рынок появится, Россия перестанет наращивать экспорт на конкурентный европейский рынок, где в качестве маркера используется Brent. К тому же сокращение поставок российской нефти в Европу будет способствовать укреплению ее стоимости по отношению к другим сортам.

Преимущества продажи на рынок Азии очевидны как для России, так и для мировой торговли. Сейчас очень подходящий момент для создания российского эталона: нефть, добываемая в России, будет получать независимую оценку, и у нее есть возможность стать ценовым ориентиром сначала для стран Восточной Азии, а затем и для Ближнего Востока. Участники рынка Азии находятся в поисках нового эталона. Ближневосточные производители, включая Саудовскую Аравию, предпочитают назначать цены раз в месяц, а не ежедневно. По этой причине их сорта не могут претендовать на роль маркера.

Российские экспортеры имеют опыт торговли на основе ежедневных котировок, лидеры страны не раз выражали желание добиться того, чтобы российская нефть оценивалась независимо, без привязки к Brent. Предложив свой эталон для Азии, Россия может значительно повысить прозрачность мирового ценообразования. Если на рынке сложатся благоприятные обстоятельства, может случиться так, что российское сырье лишит североморскую Brent титула главного нефтяного эталона.

Со временем трубопровод в восточном направлении может быть расширен для поставки 1,6 млн бар/сут. (80 млн т/год) российской нефти. Таких объемов более чем достаточно для создания рынка мирового значения.

В центре мира

Однако вопрос в том, захочет ли Россия играть эту роль. Модель нефтяного рын-

ка с центром в Москве или Санкт-Петербурге и трейдерами по всему миру, покупающими и продающими сырье с Дальнего Востока, вполне жизнеспособна. Но такая перспектива, во-первых, повлечет за собой совсем другой уровень ответственности и, во-вторых, сделает Россию объектом пристального внимания со стороны мировой общественности. Каждое колебание котировок, повышающихся и понижающихся в зависимости от баланса спроса и предложения, сразу попадает в заголовки мировой прессы. За ценами на нефть следит весь мир. Если Россия хочет стать основным мировым рынком нефти, у нее есть такой шанс, но сначала надо взвесить все за и против, ведь иногда желания исполняются.

ПИТЕР КЭДДИ, директор по развитию бизнеса Argus Media

Argus — ведущее независимое ценовое агентство, специализирующееся на оценке и анализе рынков энергоносителей. С 1970 года котировки Argus широко используются при заключении сделок купли-продажи нефти, нефтепродуктов, сжиженного и природного газа, угля, электроэнергии и других товаров по всему миру. Агентство выработало собственную методологию ос- вещения нефтегазового рынка, позволяющую с большой долей точности определять цены на энергоносители. Московское представительство Argus открылось в 1994 году. Правительство России использует ценовую информацию Argus для определения ставок экспортных пошлин на энергоносители.