

КИТАЙСКИЙ ПЕРЕДЕЛ

ВЕДУЩИЕ НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ ЗАНЯЛИ ВЫЖИДАТЕЛЬНУЮ ПОЗИЦИЮ, ПРЕДПОЧИТАЯ НЕ ВВЯЗЫВАТЬСЯ В ПЕРИОД КРИЗИСА В РИСКОВАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ. СУДЯ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ, КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В 2009 ГОДУ БУДЕТ НА ПОРЯДОК МЕНЬШЕ, ЧЕМ В ПРЕДЫДУЩЕМ. ВПРОЧЕМ, КИТАЙ, ПООБЕЩАВШИЙ ПЕРВЫМ ВЫБРАТЬСЯ ИЗ КРИЗИСА, НАЧАЛ КРЕСТОВЫЙ ПОХОД ЗА ПОДЕШЕВЕВШИМИ СЫРЬЕВЫМИ АКТИВАМИ.

КЛАВДИЯ ЦУР

СДЕЛКИ ГОДА В прошлом году количество сделок в мировом нефтегазовом секторе выросло на 8,5% по сравнению с 2007-м — с 893 до 969, однако их совокупная стоимость, согласно ежегодному отчету PricewaterhouseCoopers (PwC), сократилась почти на 40% (с \$292,2 млрд до \$180,4 млрд). Если в 2007 году было заключено десять сделок стоимостью выше \$5 млрд, то в 2008-м их число сократилось до двух (инвестиции американской ConocoPhillips в активы австралийской Origin Energy в рамках их СП по переработке газа угольных пластов и покупка концерном Royal Dutch Shell канадской компании Duvernay Oil — обе сделки на сумму \$5,8 млрд).

Вместе с тем количество недорогих сделок на сумму до \$0,5 млрд выросло на 15%, причем во всех регионах, кроме основного рынка Северной Америки и России (в России их количество сократилось с 41 до 33, а общая стоимость — на две трети).

В прошлом году позитивную динамику продемонстрировал только европейский рынок, где количество сделок выросло на 64% (с 77 до 126), а их общая стоимость сократилась лишь на 15%, при том что по всему миру этот показатель упал на 38%. Крупнейшей сделкой на рынке Европы стала покупка ЛУКОЙЛом за \$2,1 млрд 49-процентной доли участия в СП с итальянской компанией ERG, управляющей нефтеперерабатывающим комплексом ISAB в городе Приоло на Сицилии.

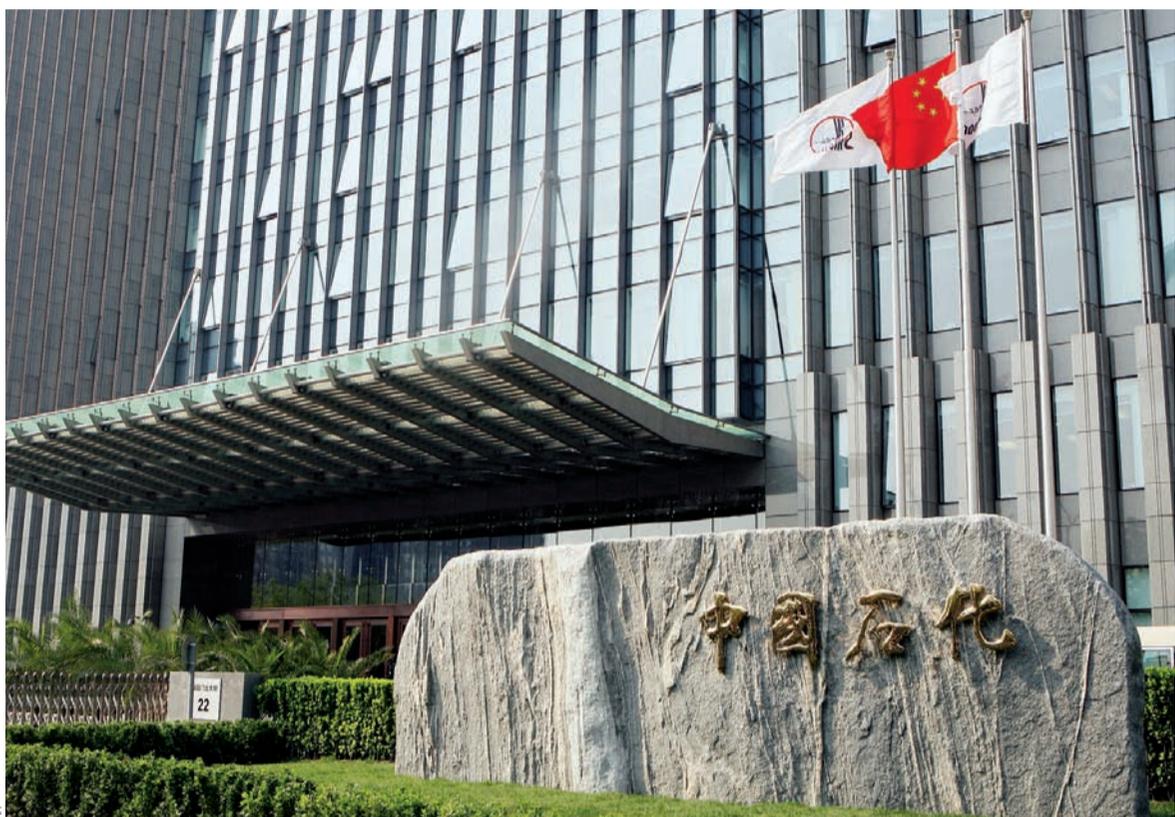
Первые показатели 2009 года, как и ожидалось, оказались ниже прошлогодних: согласно отчету PwC, в первом квартале 2009 года было совершено сделок почти вдвое меньше, чем в 2008-м (учитываются сделки, стоимость которых превышает \$50 млн) — 46 против 86, во втором квартале — 83 против прошлогодних 126. При этом среди участников наиболее крупных сделок чаще других фигурируют национальные китайские компании и «Газпром».

«Желание китайских нефтяников получить доступ к ресурсам реализовалось в 2009 году в сделку, которая перекрывает по своей стоимости крупнейшую сделку 2008 года: China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec) купил швейцарскую Addax Petroleum с существенными активами в Нигерии и Ираке за \$7,2 млрд», — приводит пример Алексей Кондрашов, партнер Ernst & Young и руководитель московского нефтегазового центра и международной практики налоговых услуг для предприятий нефтегазового сектора. И это еще не предел, добавляет он.

В 2009 году может состояться сделка по продаже аргентинской нефтяной компании YPF (принадлежащей испанской Repsol), которая оценивается в \$17 млрд (для Repsol это вынужденный шаг: компании нужно расплатиться с долгом в €10,41 млрд). Интерес к YPF проявляют китайская Sinopec и индийская ONGC (которая, возможно, выступит в партнерстве с российскими компаниями), и если удача будет на стороне китайцев, инвестиции Поднебесной в зарубежные сырьевые активы, по подсчетам агентства Bloomberg, вырастут до \$43 млрд, что на 48% превышает показатели прошлого года.

И В КРИЗИСНЫХ УСЛОВИЯХ НАХОДЯТСЯ ИГРОКИ, РАСПОЛАГАЮЩИЕ ДОСТАТОЧНЫМИ РЕСУРСАМИ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЗАРУБЕЖНЫЕ АКТИВЫ И НАРАЩИВАНИЯ СВОЕЙ СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ. РЕЧЬ ИДЕТ В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ О НАЦИОНАЛЬНЫХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЯХ КИТАЯ

КРУПНЕЙШАЯ СДЕЛКА ГОДА ПРИНАДЛЕЖИТ ПОКА КИТАЙЦАМ. ЗА \$7,2 МЛРД КОМПАНИЯ SINOPEC PURCHASED SWISS COMPANY ADDAX PETROLEUM. СУММАРНАЯ СТОИМОСТЬ УЖЕ ЗАКЛЮЧЕННЫХ И ПЛАНИРУЕМЫХ С УЧАСТИЕМ КИТАЯ СДЕЛОК МОЖЕТ ДОСТИЧЬ В 2009 ГОДУ \$80 МЛРД



ТЕНДЕНЦИЯ РЫНКА «Суммарная стоимость уже заключенных и планируемых с участием Китая сделок может достичь \$80 млрд», — подсчитывает аналитик ИФД «Капитал» Виталий Крюков. — Безусловно, в кризисный период Китай стал самым активным участником рынка M&A в нефтегазовой отрасли. Это обусловлено стремлением Китая диверсифицировать свои инвестиции и поставки нефти. В кризисный период особую ценность приобрели вложения в реальные физические активы, которые способны обеспечить сохранение стоимости инвестиций и повысить энергобезопасность страны в долгосрочной перспективе. Кроме того, стоимость активов в связи с мировым кризисом упала, поэтому Китай этим успешно воспользовался».

Энтузиазм, с которым Китай поглощает сырьевые активы за рубежом, объясняется не только геополитическими амбициями и стремлением стать ведущей экономикой мира, но и растущим потреблением нефти.

Согласно отчету BP, за последние десять лет суточное потребление нефти в Китае увеличилось вдвое — с

4,2 млн бар в сутки в 1998 году до 8 млн бар — в 2008-м. В ближайшие пять лет, по прогнозам экспертов, этот показатель может превысить 11 млн бар в сутки. Для сравнения: в развитых странах потребление нефти может снизиться на 2–3 млн бар в сутки, добавляет Виталий Крюков. «У китайцев нет достаточных запасов никеля, нефти и меди. Кризис между тем наступает, вот они и скупают по миру все, что могут. Они готовятся к черному дню» — такую оценку стратегии КНР дал в интервью Bloomberg известный американский инвестор Джим Роджерс.

Пекин надеется, что последовательная экспансия на перереживающие спад иностранные рынки позволит стране первой и с наименьшими потерями выбраться из кризиса: на последнем форуме в Давосе премьер госсовета Вэнь Цзябао заявил, что в 2009 году рост китайской экономики составит 8%. О том, что расширение присутствия китайского бизнеса за рубежом для КНР вопрос государственной важности, говорит и недавнее назначение на пост заместителя секретаря госсовета КНР бывшего главы алюминиевого холдинга Chinalco (третьей в мире компании по производству алю-

миния) Сяо Яцина — в правительстве ему доверено курировать проекты инвестиций в иностранные активы.

«В этом году Китай уже подписал кредитные соглашения в обмен на поставки нефти с Бразилией, Венесуэлой, Россией, Казахстаном, Анголой и Эквадором. Заключил сделки по покупке нефтегазовых активов в Сингапуре, Казахстане, на Ближнем Востоке, в Африке и т. д. Фактически Китай будет активно участвовать в добывающих проектах во всех ключевых мировых нефтегазовых регионах. В дальнейшем Китай продолжит усиливать свои позиции на рынке нефти и может стать одним из ключевых игроков на сырьевых рынках», — комментирует Виталий Крюков.

В феврале Банк развития Китая поддержал «Роснефть» и «Транснефть» кредитом в \$25 млрд на 20 лет по ставке 5% (взамен на ответвление к китайским границам нефтепровода ВСТО и гарантии поставок 15 млн тонн нефти в год в течение 20 лет).

В ходе своего февральского турне по Африке председатель КНР Ху Цзиньтао пообещал помогать континенту в период кризиса дешевыми кредитами и инвестициями в

ТОП-10 СДЕЛОК В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ (ВТОРОЙ КВАРТАЛ 2009 ГОДА)						
РANK	СТОИМОСТЬ (\$ МЛРД)	ПОКУПАТЕЛЬ	ПРОДАВЕЦ	СЕКТОР	РЕГИОН	КЛЮЧЕВЫЕ АКТИВЫ
1	8,811	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM E&P CORP.; CHINA PETROCHEMICAL CORPORATION	ADDAX PETROLEUM CORPORATION	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	НИГЕРИЯ, ЗАПАДНАЯ АФРИКА	ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ АКТИВЫ В НИГЕРИИ, ГАБОНЕ И КУРДИСТАНЕ
2	5,924	ENTERPRISE GP HOLDINGS LP; ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS LP	TERPCO PARTNERS LP	ТРАНСПОРТИРОВКА СЫРЬЯ	США	12,5 ТЫС. ММЛН НЕФТЕПРОВОДОВ, ВНУТРЕННИЙ ВОДНЫЙ ТРАНСПОРТ
3	4,104	«ГАЗПРОМ»	ENI SPA; «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	РОССИЯ	20% «ГАЗПРОМ НЕФТИ»
4	3,300	CHINA NATIONAL PETROLEUM CORPORATION; KAZMUNAIGAS NATIONAL COMPANY	CENTRAL ASIA PETROLEUM LTD; MANGISTAUMUNAIGAS	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	КАЗАХСТАН	МЕСТОРОЖДЕНИЯ КАЛАМКАС И ЖЕТЫБАЙ
5	2,624	HERITAGE OIL LTD	GENEL ENERJI AS; CUKUROVA HOLDING AS	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	КУРДИСТАН, БЛИЖНИЙ ВОСТОК, ИРАК	ДОЛЯ В НЕФТЕДОБЫЧЕ НА МЕСТОРОЖДЕНИЯХ ТАК-ТАК (44%) И ТОКЕ (25%)
6	1,914	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ; SIBIR ENERGY PLC	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	РОССИЯ, СИБИРЬ	ЗАПАДНО-САЛЫМСКОЕ, ЮЖНОЕ И ОРЕХОВСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ, МОСКОВСКИЙ НПЗ
7	1,500	«ГАЗПРОМ»	ENEL SPA; ENI SPA	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	РОССИЯ	51% В SEVERENERGIA
8	1,304	BG GROUP PLC	EXCO RESOURCES INCORPORATED	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	США	50% В ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЯХ ВОСТОЧНОГО ТЕХАСА И СЕВЕРНОЙ ЛУИЗИАНЫ
9	1,015	ATLAS AMERICA INC.	ATLAS ENERGY RESOURCES LLC	ДОБЫЧА СЫРЬЯ	США	ДОБЫЧА СЛАНЦЕВ
10	0,912	PETROCHINA COMPANY LIMITED	KEPPEL CORPORATION LTD	ПЕРЕРАБОТКА СЫРЬЯ	СИНГАПУР, ЮГО-ВОСТОЧНАЯ АЗИЯ	45,51% В SINGAPORE PETROLEUM CORP.; 50% В СИНГАПУРСКОЙ НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ КОМПАНИИ; 38 АЗС В СИНГАПУРЕ; РАЗДЕЛЧНЫЕ И ДОБЫВАЮЩИЕ МОЩНОСТИ В ИНДОНЕЗИИ, КИТАЕ, КАМБОДЖЕ И ВЬЕТНАМЕ

ИСТОЧНИК: PRICEWATERHOUSECOOPERS.