

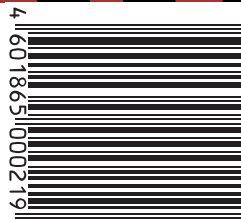
НЕФТЬ И ГАЗ

В НАЧАЛЕ 2008 ГОДА
ЗАФИКСИРОВАНО СНИЖЕНИЕ
ОБЪЕМОВ ДОБЫЧИ НЕФТИ /26
ПО ИТОГАМ 2007 ГОДА
СЕМЬ КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ
СНИЗИЛИ ПРОИЗВОДСТВО СЫРЬЯ /29
«РОСНЕФТЬ» СТАНОВИТСЯ
ЯВНЫМ ФАВОРИТОМ
НА ОТЕЧЕСТВЕННОМ
ФОНДОВОМ РЫНКЕ /30
ПЕРВАЯ ОЧЕРЕДЬ НЕФТЕПРОВОДА
ВОСТОЧНАЯ СИБИРЬ—ТИХИЙ ОКЕАН
НЕ БУДЕТ ПОСТРОЕНА
В ЗАПЛАНИРОВАННЫЕ СРОКИ /32
В СТРАНЕ НЕ ХВАТАЕТ
ДЕШЕВОГО ГАЗА /35
КАПИТАЛИЗАЦИЯ TOTAL
ПО МЕРЕ ОСВОЕНИЯ
ШТОКМАНОВСКОГО
МЕСТОРОЖДЕНИЯ
ВЫРАСТЕТ НА \$20 МЛРД /37

Понедельник, 24 марта 2008 №47/П
(№3864 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы №25—40
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»

ПАЛЕЦ ИМПЕРАТОРА

По итогам 2007 года семь крупнейших российских нефтегазовых компаний снизили добычу, а некоторые — и доходы. Что, конечно, выглядит дико на фоне роста цен и спроса на нефть на мировых рынках. Суммарный показатель рейтинга долгосрочной инвестиционной привлекательности нефтегазовой отрасли (агентства RusEnergy) снизился по итогам прошлого года на 0,7%, до показателя 289,85. Причины разные — это и старые скважины, и варварские методы добычи, и недостаточные капиталовложения, и управленческие проблемы. И, думаю, одна из неявных причин падения динамики развития нефтегазовой отрасли — ее политизация.

Когда в основе развития энергетического комплекса лежит не экономическая, а политическая логика, тогда, например, для населения родной страны недостает газа, зато «Газпром» увеличивает поставки газа в Турцию и Европу, инвестирует в немецкий футбольный клуб «Шальке-04» средства в объеме €40 млн в год. А то, что «Газпром» — акционерная компания, которая де-юре не принадлежит государству, дела не меняет.

В историческом плане никто не знает, прав ли был император Николай I, который, согласно легенде, случайно искажил первоначальный план первой русской железной дороги от Петербурга до Москвы. На тот момент палец императора стал причиной того, что железную дорогу удлиннили, сроки строительства сорвали, а сам проект стал дороже. Пример более свежий — вмешательство президента Путина в географию строительства нефтепровода Восточная Сибирь—Тихий океан. Политическая воля привела не только к полному срыву графиков, но и к увеличению стоимости строительства первого этапа ВСТО почти вдвое, с \$6,65 млрд до \$11,2 млрд.

Разумеется, консолидация главного актива страны, энергетического комплекса, в руках государственной власти позволяет в трудные моменты истории выжить не только кланам, а и стране. Но синдром ЮКОСа привел к тому, что владельцы крупнейших компаний выжимают все из сегодняшнего дня, стараясь не планировать на отдаленную перспективу.

То есть как только политика вторгается в экономику, а главное, подчиняет себе логику экономическую, начинается спад. И в нефтегазовой отрасли это уже стало реальностью. В начале текущего года вновь отмечено падение добычи нефти нескольких крупнейших компаний.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ПЛАНОВАЯ СТАГНАЦИЯ по итогам 2007 года РОСТ ДОБЫЧИ НЕФТИ В РОССИИ СОСТАВИЛ ЧУТЬ БОЛЕЕ 2%, А В НАЧАЛЕ ГОДА ЗАФИКСИРОВАНО ДАЖЕ СНИЖЕНИЕ ОБЪЕМОВ ДОБЫЧИ. СЛАБЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ ОСОБЕННО ЗАМЕТНЫ НА ФОНЕ РОСТА ЦЕН И СПРОСА НА НЕФТЬ НА МИРОВОМ РЫНКЕ. ЭКСПЕРТЫ УВЕРЕНЫ, ЧТО ЕСЛИ ПРАВИТЕЛЬСТВО ЕЩЕ И ПОВЫСИТ НАЛОГИ, ТО О РОСТЕ НЕФТЕДОБЫЧИ МОЖНО БУДЕТ ЗАБЫТЬ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ДОБЫЧА И ПЕРЕРАБОТКА

В январе—декабре 2007 года добыча нефти и газового конденсата составила 491 млн тонн, что на 2,1% больше, чем в 2006 году. По оперативным данным Минпромэнерго России, общий экспорт российской нефти в 2007 году оценивается в 257,6 млн тонн (103,7% по отношению к уровню 2006 года). В страны дальнего зарубежья в 2007 году экспортировано 221,2 млн тонн (104,7% к уровню 2006 года), в страны СНГ поставлено 36,4 млн тонн, или 97,6% от уровня 2006 года. Уменьшение поставок нефти в страны СНГ объясняется снижением экспорта на Украину и в Белоруссию.

В мониторинге Минэкономразвития России (МЭРТ) отмечается, что рост добычи обеспечен благодаря «внедрению новых технологий, повышающих нефтеотдачу пластов и рентабельность низкодебитных скважин». При этом эксперты МЭРТ указывают на то, что «в течение 2007 года имела место неустойчивая тенденция изменения темпов среднесуточной добычи нефти в пределах от 98,7% до 100,8%».

Основной объем нефтедобычи в России обеспечивают девять вертикально интегрированных нефтяных компаний (ВИНК), на долю государственной «Роснефти» приходится 22,4%. Особо стоит отметить, что прирост добычи нефти показали всего три компании: «Роснефть», «Татнефть» и ЛУКОЙЛ. Вместе они добыли дополнительно 4,38 млн тонн. Остальные шесть компаний уменьшили объемы добычи суммарно на 6,48 млн тонн. То есть баланс добычи по ВИНК оказался отрицательным. Худшие показатели у «Славнефти», которая на паритетных началах принадлежит «Газпром нефти» и ТНК-ВР, — она потеряла 10,3% добычи за год.

Спас положение проект «Сахалин-1», который разрабатывается на основе соглашения о разделе продукции (СРП). Оператором проекта является ExxonMobil, держатель 30% акций проекта, японская Sodeco владеет 30%, «Роснефти» и индийской ONGC принадлежит по 20%. В 2006 году были введены в строй нефтепровод Чайво—Де-Кастри, береговой комплекс подготовки нефти и экспортный нефтяной терминал в порту Де-Кастри, откуда в октябре начат экспорт в Японию и Южную Корею. За 2006 год объем добычи составил 2,6 млн тонн нефти и 623 млн куб. м газа. В минувшем году «Сахалин-1» увеличил объемы добычи в несколько раз, до 11,2 млн тонн.

Нефтепереработка в России выросла больше, чем добыча. В 2007 году на российских НПЗ переработано 229 млн тонн нефтяного сырья, или 103,8% по отношению к 2006 году. Аналитики считают, что при существующей экспортной пошлине на нефть выгоднее производить нефтепродукты. Доля переработки нефти в объеме ее добычи увеличилась до 46,6% (в 2006 году — 45,8%). Производство автомобильного бензина выросло до 35,1 млн тонн (+2,1%), дизельного топлива — до 66,4 млн тонн (+3,4%), топочного мазута — до 62,4 млн тонн (+5,2%).

СЛАБЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ ОСОБЕННО ЗАМЕТНЫ НА ФОНЕ РОСТА ЦЕН И СПРОСА НА НЕФТЬ НА МИРОВОМ РЫНКЕ



В 2007 ГОДУ САХАЛИНСКАЯ НЕФТЬ СТАЛА ОСНОВНОЙ ДВИЖУЩЕЙ СИЛОЙ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ РОССИИ

КТО О ЧЕМ

В январе 2008 года снижение объемов добычи по сравнению с январем 2007-го продемонстрировали три компании — все те же «Роснефть», «Татнефть» и неожиданно «Русснефть». Добыча на старых месторождениях в Западной Сибири падает и будет падать дальше. К концу года предположительно на четверть упадет добыча нефти на Сахалине.

Зато ЛУКОЙЛ обещает нарастить добычу в 2008 году. В начале января глава компании Вагит Алекперов говорил о том, что рост может составить 5–7%. Основным резервом для компании является Южно-Хыльчукское месторождение в Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции, ввод которого планировался еще в прошлом году, но был перенесен на 2008-й.

«Роснефть» обещает в 2008 году увеличить общий объем добычи нефти и газового конденсата на 10,9%, до 111,9 млн тонн. Способствовать этому будет, в частности, максимальное вовлечение в разработку доказанных запасов по существующим активам (за счет бурения 681 новой скважины). Лидерами по приросту должны стать «Юганскнефтегаз» (+7,4%) и «Самаранефтегаз»

ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ (МЛН Т)			
	2006	2007	ИЗМЕНЕНИЕ (%)
ЛУКОЙЛ	90,4	91,4	1,1
«РОСНЕФТЬ»*	81,7	101,7	24,5
«ТНК-ВР ХОЛДИНГ»	72,4	69,4	-4,1
«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	65,6	64,5	-1,6
«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	32,7	32,6	-0,3
«ТАТНЕФТЬ»	25,4	25,7	1,3
«СЛАВНЕФТЬ»	23,3	20,9	-10,3
ЮКОС	21,5	9,0	-58,3
«РУСНЕФТЬ»	14,8	14,2	-3,9
«БАШНЕФТЬ»	11,7	11,6	-1,0
«ГАЗПРОМ»	13,5	13,2	-2,2
НОВАТЭК	2,6	2,6	0,3
РОССИЙСКИЕ АО И СП С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ	19,9	20,7	3,7
ОПЕРАТОРЫ ПО СРП	5,1	13,8	170,6
ИТОГО	480,5	491,3	2,2

*БЕЗ УЧЕТА АКТИВОВ ЮКОСА В ПЕРИОД, КОГДА ОНИ ЕЩЕ НЕ БЫЛИ ИНТЕГРИРОВАНЫ В «РОСНЕФТЬ».

(+6,2%). И, самое главное, в конце 2008 года планируется ввод в эксплуатацию Ванкорского месторождения в Восточной Сибири. Оно может давать 25 млн тонн на пике, а в 2008 году ожидается добыча 1,9 млн тонн, в 2009-м — 9,8 млн тонн.

Это самые крупные проекты. Кроме того, в высокой стадии готовности есть Талаканское месторождение у «Сургутнефтегаза», Верхнечонское — у ТНК-ВР, Приобское — у «Газпром нефти». Это ближайший резерв. Притом восточносибирские проекты привязаны к строительству нефтепроводной системы Восточная Сибирь—Тихий океан (ВСТО). Окончание строительства перенесено на конец 2009 года. «Транснефть» обещает пустить часть трубы в реверсном режиме, чтобы принять нефть с Талакана, Ванкора и Верхней Чоны. Если получится, значит, есть вероятность того, что добыча у «Сургута» и ТНК-ВР упадет незначительно. Нет — значит, отрасль будут спасать «Роснефть», «Татнефть» и ЛУКОЙЛ.

Большинство крупных нефтяных компаний, опрошенных Агентством нефтяной информации, рассчитывают, что в 2008 году рост нефтедобычи либо останется на текущем уровне, либо увеличится примерно на 1%. При этом аналитики прогнозируют, что в текущем году объем нефтедобычи в России вырастет максимум на 1–2%. По прогнозу Международного энергетического агентства, к 2012 году в нашей стране будут добывать 10,53 млн баррелей в сутки, что выше уровня 2007 года всего на 6,7%. ➔



Как насытить планету
энергией, если она так
нуждается в электричестве,
но не должна пострадать?

Ответ «Сименс»: Эффективное энергоснабжение.

Наши инновации позволяют эффективно производить и распределять столь нужную нам электроэнергию и одновременно добиваться существенного снижения эмиссии CO₂. www.siemens.ru

Answers for the environment*.

SIEMENS

*Ответы для окружающей среды.

ДЕНЬГИ В ЗЕМЛЮ Почти все компании начали активно вкладываться в геологоразведку, разработку новых месторождений, покупку новых лицензий. В России в 2007 году, по сообщению главы Федерального агентства по недропользованию (Роснедра) Анатолия Ледовских, недропользователи открыли 62 нефтяных месторождения. 31 месторождение было открыто в Уральском округе, 20 — в Западной Сибири, 5 — в Тимано-Печоре, 2 — в Восточной Сибири. В минувшем году Роснедра получили от недропользователей 49 заявок по факту открытия месторождений, 36 были официально оформлены. Прирост ценности недр в минувшем году зафиксирован в объеме 3 трлн руб., что в шесть раз превышает показатель 2006 года.

Прирост запасов превысил объем добычи и составил 550 млн тонн (эта цифра будет уточняться в сторону повышения). В целом по отрасли значительно вырос объем проходки эксплуатационного и разведочного бурения. Так, по данным ЦДУ ТЭК, за 2007 год объем эксплуатационного бурения увеличился на 18,8%, а объем разведочного бурения — на 20% по отношению к соответствующему периоду прошлого года.

По данным консолидированной отчетности ЛУКОЙЛа, за девять месяцев объем капвложений вырос до рекордных \$6,44 млрд (+\$2,1 млрд по сравнению с аналогичным периодом 2006 года), «Роснефти» — до \$4,54 млрд (+\$2,4 млрд), «Газпром нефти» — до \$1,5 млрд (+\$0,5 млрд) и т. д. Компании планируют и дальше увеличивать расходы на капвложения во все сектора бизнеса — разведку и добычу, переработку нефти и газа, утилизацию попутного нефтяного газа, сбыт.

Все нефтяные компании резко увеличили объемы капвложений во все сектора бизнеса. Компании, имеющие НПЗ, усиленно занимаются их модернизацией, а некоторые компании объявили о планах строительства новых заводов. Так, «Сургутнефтегаз» будет модернизировать и строить новые мощности в Киришах, «Роснефть» планирует построить НПЗ на тихоокеанском побережье — в конечной точке ВСТО. Скептики упрекают нефтяников в том, что эти усилия недостаточны, особенно учитывая бурный рост автопарка. Но пока дефицита нефтепродуктов нет и, может быть, не возникнет и в дальнейшем.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПАДАЕТ Рост капвложений имеет очевидные негативные стороны. Увеличение расходов влечет за собой снижение прибыли компаний, соответственно, акционеров, падает рыночная капитализация. Впрочем, рост затрат на разведку, добычу и прочую производственную деятельность — общемировая тенденция.

Согласно исследованиям Cambridge Energy Research Associates, рост затрат на производство нефти по сравнению с 2000 годом составил около 80%. Одна из основных причин — увеличение потребности в металле и производимых из него инструментах. РБК отмечает, что рост спроса на материалы в конечном итоге привел к приостановке некоторых проектов, таких как проект компании Chevron Tahiti в Мексиканском заливе.

Согласно данным Агентства энергетической информации США (EIA), которые приводит РБК, расходы на разведку и разработку новых месторождений в мире выросли в 2004–2006 годах до \$17,23/баррель нефтяного эквивалента по сравнению с \$11,38/баррель нефтяного эквивалента в период с 2003 по 2005 год. А к 2010 году эти расходы могут вырасти еще на 50%, отмечают эксперты.

Для России весьма существенными факторами, влияющими на рост затрат, являются инфляция и укрепление курса рубля, ведь экспортная выручка нефтяных компаний номинирована в долларах. В то же время российские нефтяники увеличивают долю перерабатываемой нефти и объемы ее реализации и продажи нефтепродуктов внутри страны, что снижает негативный эффект от инфляции и укрепления рубля.

РЕСУРСЫ РОССИИ ПОЗВОЛЯЮТ ДОБЫВАТЬ БОЛЬШЕ НЕФТИ И ГАЗА, НО ПОРОЙ ЭТО НЕВОЗМОЖНО БЕЗ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ПАРТНЕРОВ



ОДНА ИЗ ГЛАВНЫХ НЕФТЯНЫХ ПРЕМЬЕР 2008 ГОДА – ВВЕДЕНИЕ В ЭКСПЛУАТАЦИЮ ВАНКОРСКОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ

Например, затраты ЛУКОЙЛа на добычу за девять месяцев 2007 года выросли на \$367 млн, или на 21,8%, по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Рост затрат за девять месяцев 2007 года обусловлен увеличением объемов добычи углеводородов на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, реальным укреплением рубля к доллару США, увеличением расходов на энергообеспечение, закупку материалов и оплату труда. Средняя величина удельных затрат на добычу углеводородов увеличилась с \$3,01/баррель нефтяного эквивалента до \$3,55/баррель нефтяного эквивалента, или на 17,9%, по сравнению с девятью месяцами 2006 года.

«Значительная доля наших доходов выражена в долларах США или в определенной мере привязана к ценам на нефть в долларах США, тогда как большая часть наших расходов в России выражена в рублях», — говорится в консолидированном отчете ЛУКОЙЛа за девять месяцев

ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ ПО ОСНОВНЫМ НЕФТЕГАЗОВЫМ КОМПАНИЯМ (МЛН Т)			
НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ	ЯНВАРЬ— ДЕКАБРЬ 2006 ГОДА	ЯНВАРЬ— ДЕКАБРЬ 2007 ГОДА	ЯНВАРЬ— ДЕКАБРЬ 2007 ГОДА (% К ЯНВАРЮ— ДЕКАБРЮ 2006 ГОДА)
ОАО НК ЛУКОЙЛ	39,5	42,5	107,7
ОАО «НК „РОСНЕФТЬ“» (ВКЛ. ОАО НК ЮКОС)	45,3	48,7	107,5
ХАБАРОВСКИЙ НПЗ	3,12	3,23	103,5
МОСКОВСКИЙ НПЗ	9,7	10,0	103,4
ОАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	16,3	16,5	101,4
НК «БАШНЕФТЕХИМ»	19,1	19,2	100,7
ОАО «ТАТНЕФТЬ»	0,2	0,2	100,0
«САЛАВАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ»	6,82	6,8	99,7
ОАО НК ТНК-ВР	21,9	21,8	99,3
ОАО «НГК „СЛАВНЕФТЬ“»	12,8	12,7	98,8
ОАО «НК „СУРГУТНЕФТЕГАЗ“»	20,2	19,8	98,0
ОАО «ГАЗПРОМ»	6,2	5,9	95,1

ИСТОЧНИК: МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ.

2007 года по стандарту US GAAP. — ... Однако увеличение рублевой выручки от реализации в России, выраженной в долларах США, уменьшает этот негативный эффект».

Особая статья расходов — ежегодный рост стоимости услуг сервисных компаний, который опережает темпы инфляции. Причина этого в недостаточном количестве собственно сервисных предприятий, а также высоком спросе на их услуги.

НОЖНИЦЫ КУДРИНА Эксперты, аналитики и сами нефтяники в числе главных ограничителей развития отрасли называют существующий налоговый режим. Нефтяники отдают государству примерно две трети стоимости барреля нефти в виде налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин. Плюс еще налог на прибыль, акцизы на нефтепродукты и т. д. Налоговая нагрузка на нефтяную отрасль начала увеличиваться после

ПОКАЗАТЕЛИ РЕЙТИНГА НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ НА НАЧАЛО И КОНЕЦ ГОДА				
№*	КОМПАНИЯ	24.12.07	22.01.07	+/-
1 (1)	«ГАЗПРОМ»	38,45	37,8	0,65
2 (2)	ЛУКОЙЛ	36,77	37,12	-0,35
3 (4)	«РОСНЕФТЬ»	36,16	31,61	4,55
4 (3)	«СУРГУТ НГ»	33,79	33,61	0,18
5 (5)	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	32,65	31	1,65
6 (7)	НОВАТЭК	29,77	26,55	3,22
7 (6)	ТНК-ВР	28,18	27,6	0,58
8 (8)	РИТЭК	25,24	25,29	-0,05
9 (9)	«РУССНЕФТЬ»	22,66	23,22	-0,56
10 (10)	«СЛАВНЕФТЬ»	21,47	21,65	-0,18
11 (11)	«ТАТНЕФТЬ»	20,32	19,77	0,55
12 (12)	«БАШНЕФТЬ»	15,97	16,46	-0,49
13 (13)	ЮКОС	0	11,88	-11,88

* МЕСТО В РЕЙТИНГЕ (В СКОБКАХ — МЕСТО В РЕЙТИНГЕ ГОД НАЗАД).

прихода к власти Владимира Путина в 2000 году. Например, в 2001 году доля налогов в выручке тогда еще «Сибнефти» составляла всего около 12%, а сейчас более 36%. За указанный период сумма налоговых платежей компании выросла в 17,4 раза, а выручка всего в 5,8 раза.

Для налогообложения «нефтянки» характерно и такое явление, как знаменитые «ножницы Кудрина». Экспортная пошлина в России устанавливается раз в два месяца, по итогам мониторинга мировых цен за этот период. Иногда получается так, что пошлина повысилась, а цены упали. Эти ножницы отрезали весьма солидные куски прибыли у нефтяников в конце 2006-го — начале 2007 года.

«Режим налогообложения был разработан для времен, когда баррель нефти стоил \$25–27», — говорит Лорд Робертсон из ТНК-ВР в интервью Financial Times. — Если они (российские власти. — **BG**) собираются осваивать те запасы, которые у них еще остались, им придется разработать более эффективный режим, который позволял бы как государственным, так и негосударственным компаниям осуществлять необходимые капиталовложения».

Компании выручает переработка нефти, поскольку экспортные пошлины на сырую нефть примерно на 30% превышают пошлины на нефтепродукты. По оценке главы отдела стратегического планирования Альфа-банка Рональда Смита, при цене \$80 за баррель те компании, у которых есть свои НПЗ, выгадывают по \$18–20 с барреля. В то же время Смит известен своими мрачными прогнозами о скором падении прибыльности российских нефтяных компаний из-за инфляции, укрепления рубля и роста затрат. Он считает, что к 2010 году EBITDA на баррель добычи упадет на \$15–20%.

Часть экспертов считают, что российские власти не могут не видеть того, что стагнирующая нефтяная отрасль вынуждена все больше тратить на производство, платя при этом колоссальные налоги, и вынуждены будут ослабить фискальную хватку. Частично это уже было сделано, когда были введены льготы по НДПИ для выработанных месторождений и новых месторождений Восточной Сибири. Но этих мер недостаточно для поддержания добычи в традиционных районах Западной Сибири.

Пойдут ли власти навстречу нефтяникам? Вопрос этот, судя по всему, целиком в руках Владимира Путина. Именно при нем произошли те изменения в налогообложении нефтяной отрасли, которые сегодня подвергаются жесткой критике. От чиновников и некоторых экспертов можно услышать, что, дескать, нечего нефтяникам жаловаться на налоговый режим, денег у них достаточно, а поскольку раньше они недоинвестировали, то пусть теперь наверстывают, а не заботятся о своем кармане. Логика в этих рассуждениях есть, но если разобраться, то странно было ждать от отрасли инвестиционных подвигов в «лихие девяностые». Во-первых, тогда только формировалась устойчивая структура собственности в отрасли. Во-вторых, цены на нефть были в несколько раз ниже. В-третьих, инфляция была не в пример выше нынешней. И так далее. По большому счету именно сегодня наступил самый благоприятный момент для резкого инвестиционного скачка — передел собственности в основном завершен, государство забрало почти все, что хотело, цены высоки.

Государство сегодня не только усилило свое присутствие в отрасли, но и ужесточило условия работы для иностранных инвесторов. В нашей стране практически нет крупных проектов, за исключением СРП «Сахалин-1», в которых доля участия иностранных компаний составляет 50% и более. «Роснефть» работает на нескольких проектах с иностранцами, доля которых ниже контрольной. Исключение — китайцы, которые приняли участие в покупке «Удмуртнефти».

Между тем ресурсы России позволяют добывать больше нефти и газа, но порой это невозможно без привлечения иностранных партнеров. ■

СЕМЬ ПИШЕМ, ОДНА В УМЕ

ВЫСОКИЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ УГНЕТАЮЩЕ ДЕЙСТВУЮТ НА ТЕХ, КТО ЕЕ ПРОИЗВОДИТ. ПО ИТОГАМ 2007 ГОДА СЕМЬ КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ СНИЗИЛИ ДОБЫЧУ, А НЕКОТОРЫЕ — И ДОХОДЫ. СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ, СОСТАВЛЯЕМОГО С 2000 ГОДА АГЕНТСТВОМ RUSENERGY, СНИЗИЛСЯ НА 0,7%, ДО ПОКАЗАТЕЛЯ 289,85.

ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

САХАЛИНСКИЙ ВКЛАД Внешние показатели нефтяной отрасли в России как будто не вызывают особого беспокойства. Общий объем производства нефти вырос в 2007 году на 2,2% по сравнению с предыдущим годом и составил 491,3 млн тонн.

Надо сразу отметить, что основной вклад в прирост российской добычи внесли сахалинские проекты, без учета которых добыча нефти в России увеличилась всего на 0,4%. Операторы соглашений на условиях раздела продукции увеличили добычу почти втрое — с 5,1 млн тонн в 2006 году до 13,8 млн тонн в 2007-м. В лидерах роста оказались малые и средние частные нефтяные компании, а также СП с иностранными инвестициями: они увеличили добычу на 3,7%.

А семь крупнейших компаний — «Сургутнефтегаз», ТНК-ВР, «Газпром нефть», «Славнефть», «Башнефть», «Русснефть» и «Газпром» — снизили производство сырья, не говоря уже о ЮКОСе, который и вовсе прекратил существование.

Не впечатляют и финансовые отчеты крупных нефтяных компаний. По мнению Дмитрия Александрова из ИК Fianpacial Bridge, во многом это связано с провальным первым кварталом минувшего года, когда нефтяники потеряли деньги из-за особенностей действующей системы налогообложения. «Благоприятная конъюнктура на рынке нефти в конце года не смогла выправить ситуацию, поскольку рост нефтяных цен сопровождался резким удорожанием сервисных и сопутствующих услуг», — говорит эксперт.

С другой стороны, такая ситуация позволила выявить компании, обладающие эффективной операционной структурой, такие как ЛУКОЙЛ и «Татнефть», а также отстающие, такие как «Сургутнефтегаз». В целом жесткий налоговый режим в сочетании с ростом уровня истощенности традиционных месторождений и, как следствие, увеличением расходов на добычу, несомненно, насторожили инвесторов в минувшем году, заключает Владимир Веденеев из Банка Москвы.

«ГАЗПРОМ» РОСТА В «личном зачете» «Газпром» остается безусловным лидером с точки зрения потенциала роста стоимости бизнеса и стратегических перспектив. По мнению Владимира Веденеева, это связано, во-первых, с ростом цен на нефть, который приведет к подъему экспортных цен на газ в Европе уже в этом году до \$400 за 1 тыс. куб. м, и, во-вторых, с либерализацией внутреннего рынка к 2011 году, что позволит газопроизводителям продавать газ как минимум в 2,5–3 раза дороже, чем сегодня.

Кроме того, следует учитывать, что все больше чиновников склоняются к мысли, что нет необходимости повы-

шать НДПИ на газ раньше 2011 года. Дмитрий Лютягин из ИК «Велес Капитал» называет и другие факторы: повышение цен для стран Балтии и СНГ до европейского уровня; широкомасштабное развитие инфраструктуры, что позволит «Газпрому» в дальнейшем диверсифицировать и увеличить реализацию газа на западном направлении; ввод в строй нового крупного месторождения (Южно-Русского) и начало подготовки к освоению другого объекта, уникального как по объемам, так и по технологиям (Штокмановского).

«Сохранение „Газпромом“ первого места в рейтинге выглядит закономерным», — комментирует Дмитрий Дзюба из банка „Зенит“. — Рынок возлагает большие надежды на ряд крупных проектов, которые осуществляет или планируют осуществить компания. Помимо этого в глазах инвесторов акции госкомпаний получили поддержку в прошлом году благодаря четкому указанию на преемника президента. Преемственность власти в российских условиях означает стабильность, сохранение устойчивого положения государственных корпораций, что позитивно для рынка».

Аналитики уверены, что указанные факторы свидетельствуют в пользу резкого увеличения денежных потоков «Газпрома» в ближайшие несколько лет, что должно благоприятно отразиться на его оценке. «Компания сохраняет динамичность, и прошедший год был очень богат на важнейшие корпоративные события, которые существенно изменят операционную структуру компании в ближайшие 15–20 лет», — говорит Дмитрий Александров.

СТОЛКНОВЕНИЕ НА ФИНИШЕ Если лидерство «Газпрома» было неоспоримо, то в борьбе за второе место «Роснефть» в минувшем году сделала мощный рывок вверх и едва не обошла ЛУКОЙЛ. И все же этого не случилось. По итогам года аналитики признали ЛУКОЙЛ более инвестиционно привлекательной компанией, хотя «Роснефть» почти на четверть увеличила добычу нефти, превысив в 2007 году уровень в 100 млн тонн, или 2 млн баррелей в сутки. Во многом это стало возможным благодаря приобретению активов ЮКОСа, а также «Удмуртнефти».

По оценкам Владимира Веденеева, органический рост добычи «Роснефти» в 2007 году составил около 4,8%, что также является весьма сильным результатом на фоне отрасли в целом. Впрочем, и это достижение во многом объясняется присоединением в 2005 году еще одного актива ЮКОСа — «Юганскнефтегаза», демонстрирующего устойчивый рост операционных показателей.

Владимир Веденеев полагает, что после приобретения большинства активов ЮКОСа «Роснефть» стала со-

поставима по размерам бизнеса с ЛУКОЙЛом, однако госкомпания придется приложить немало усилий к тому, чтобы эффективно консолидировать их в структуру бизнеса. Кроме того, на фоне широкой диверсификации бизнеса ЛУКОЙЛа на различных рынках «Роснефть», несмотря на громкие заявления, остается локальным игроком. Инвесторов также беспокоят долги компании.

«Несмотря на ее масштабы, „Роснефть“ можно назвать молодой компанией — ее структура еще полностью не устоялась», — говорит Дмитрий Дзюба. — К тому же некоторый дисконт „Роснефть“ получает за счет высокой долговой нагрузки. В ЛУКОЙЛе, наоборот, серьезных трансформаций не наблюдалось. Несмотря на ухудшение показателей по темпам роста добычи в течение года, компания демонстрирует практически шаги по реализации стратегии: доля переработки увеличивается, добыча по газовым проектам растет».

ВТОРОЙ ЭШЕЛОН Следом за тройкой лидеров выстроились «Сургутнефтегаз», НОВАТЭК и ТНК-ВР. Но если и «Сургутнефтегаз», и ТНК-ВР опустились на ступеньку ниже, то для НОВАТЭКа 2007 год стал весьма удачным, о чем свидетельствует резкий рост его рейтинга. «НОВАТЭК — первоклассная компания, настоящая „фишка“, — отмечает Александр Разуваев. — На ее рейтинг позитивно повлияли и общие положительные моменты газового бизнеса — мягкие налоги и ожидание роста внутренних тарифов на газ».

«Мы считаем оправданными темпы роста рейтинга НОВАТЭКа и его итоговое значение», — комментирует Дмитрий Лютягин. — Такая динамика стала возможной после того, как компания в апреле 2007 года приняла и представила стратегию своего развития и начала незамедлительно ее воплощать, причем первые результаты были достигнуты уже ближе к осени, что вызвало взрывной рост акций».

Что касается «Сургутнефтегаза», то в этой компании основным негативным фактором остается непрозрачность компании и планов ее развития. У Дмитрия Александрова вызывает много вопросов и подозрений непрозрачность состава акционеров, колоссальная наличность на счетах, используемая совершенно неэффективно, сокращение программы развития нефтепереработки, объем которой пока недостаточен для компании.

«Информации от компании поступает мало», — рассказывает Дмитрий Дзюба. — Планы „Сургутнефтегаза“ довольно туманны. В подобных условиях снижение инвестиционной привлекательности компании вполне объяснимо». «Миноритарные акционеры до сих пор фактически не имеют никакого отношения к денежным

резервам компании, — добавляет Александр Разуваев. — Перспективы ее бизнеса не совсем ясны. Не исключено слияние „Сургута“ с „Роснефтью“».

У ТНК-ВР несколько иная история: компания развивается вполне динамично, однако в последний год у нее возникли проблемы с газовым направлением бизнеса, а именно проблемы, связанные с освоением Ковыктинского месторождения и с его возможной продажей структурам «Газпрома». При этом «Газпром» рассчитывает купить Ковыкту на \$150–200 млн дешевле, чем предлагает ТНК, и поскольку за газовым монополистом стоит государство, ТНК-ВР, скорее всего, придется уступить.

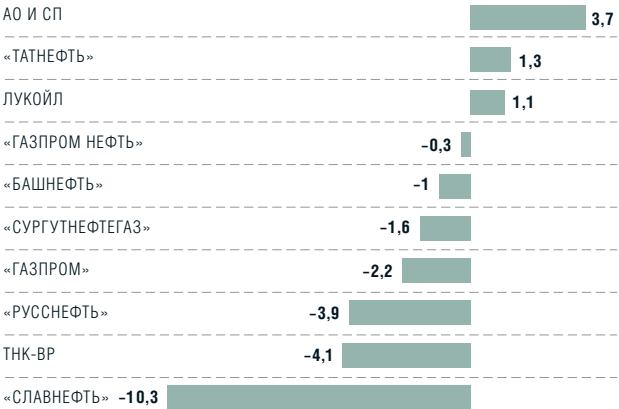
Ко всему прочему из-за дискуссии вокруг Ковыктинского месторождения «Газпром» ограничил допуск «Роспан Интернешнл» («дочка» ТНК-ВР) к газотранспортной системе, что привело к снижению добычи и реализации газа. «В настоящее время негативным фоном являются слухи о возможном выкупе „Газпромом“ 50-процентной доли в холдинге у российских акционеров, однако как только это станет делом решенным, можно ожидать позитивной реакции рынка», — предсказывает Дмитрий Александров.

НЕФТЯНЫЕ ФОНДЫ Одинаково оценив итоги 2007 года, аналитики разошлись во мнениях относительно дальнейших перспектив нефтяных бумаг. Так, Владимир Веденеев уверен, что при сохранении нынешнего налогового режима рассчитывать на рост добычи нефти, равно как и на увеличение денежных потоков нефтяных компаний, не стоит.

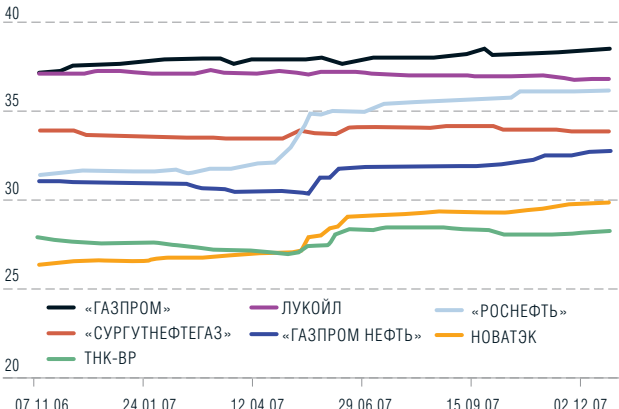
По мнению Ивана Рубинова из ИФ ОЛМА, перспективы нефтяных бумаг такие же, как и в начале прошлого года. «Газовая отрасль в этом плане, возможно, перспективнее», — предполагает эксперт.

Впрочем, Дмитрий Дзюба философски замечает, что, хотя инвестиционная привлекательность российских компаний продолжит расти, сектор (как и рынок в целом) будет испытывать сильное влияние со стороны зарубежных рынков. «Мнение иностранных инвесторов в условиях значительных потерь по вложениям в структурные инструменты будет решающим и не всегда основанным только на показателях российских компаний», — заключает аналитик.

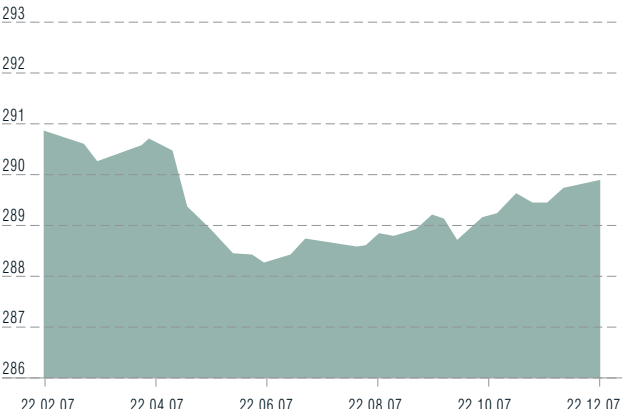
Однако Дмитрий Лютягин и другие аналитики указывают на то, что привлекательность нефтегазового сектора остается более чем высокой. С учетом уже происшедшего падения курсовой стоимости фундаментальные недооценки по всем компаниям превысили 25–30%, а по некоторым — более 50% и даже 80–90%. Поэтому эксперты считают вложения в нефтегазовый сектор вполне оправданными и эффективными. ■



РОСТ (СНИЖЕНИЕ) ДОБЫЧИ НЕФТИ В 2007 ГОДУ В РОССИЙСКИХ КОМПАНИЯХ (%)



ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА СЕМИ НАИБОЛЕЕ КРУПНЫХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ В ТЕЧЕНИЕ 2007 ГОДА



СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ЗА 2007 ГОД

ДОЛГОВАЯ НЕФТЬ СЕГОДНЯШНЯЯ «РОСНЕФТЬ» — ЭТО ЮКОС ПЛЮС НЕБОЛЬШАЯ ГОСКОМПАНИЯ. МАЛЕНЬКАЯ РЫБКА ПОЛНОСТЬЮ СЪЕЛА АКУЛУ БОЛЬШОГО НЕФТЯНОГО БИЗНЕСА. АППЕТИТ ПРИХОДИТ ВО ВРЕМЯ ЕДЫ, И «РОСНЕФТЬ» ОБЪЯВИЛА О ПЛАНАХ НАРАСТИТЬ ДОБЫЧУ ДО 170 МЛН ТОНН К 2020 ГОДУ. ПРИЧЕМ ЗА СЧЕТ ВВОДА В СТРОЙ НОВЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ. НО ЧТОБЫ СТАТЬ РЕАЛЬНЫМ ЛИДЕРОМ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ, «РОСНЕФТИ» НАДО ОЧЕНЬ ПОСТАРАТЬСЯ.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

МОРАЛЬНЫЙ ФАКТОР Сергея Богданчикова и особенно председателя совета директоров «Роснефти», замглавы администрации президента Игоря Сечина многие открыто называют инициаторами дела ЮКОСа и преследования Михаила Ходорковского и его партнеров. Никаких прямых доказательств этого, естественно, не существует, но то, что именно «Роснефть» получила все основные активы ЮКОСа, — это факт.

Впрочем, как бы ни относились общественность и бизнес-сообщество к уничтожению лидера российской нефтяной отрасли, моральная сторона дела забудется очень быстро. Да она в общем-то уже забылась. «Роснефть» на рынке явный фаворит среди отечественных нефтяных компаний. Конкуренцию ей составляет лишь такой же государственный «Газпром».

В конце 2007 — начале 2008 года ИК «Финам» провела несколько онлайн-конференций на тему нефтегазового сектора. Все аналитики в один голос пели дифирамбы «Роснефти». «„Роснефть“ на первом месте. Основной драйвер роста — положительный эффект от приобретенных активов», — говорит аналитик «Атона» Вячеслав Буньков. «„Роснефть“ и „Газпром“ сейчас более актуальны среди инвесторов: компании более агрессивно развиваются», — соглашается начальник аналитического управления ИК «Велес Капитал» Михаил Зак.

Что привлекает инвесткомпания и биржевых спекулянтов к «Роснефти»? Старший аналитик ИК «Антанта-Пиоглобал» Тимур Хайруллин подчеркивает, что «из всех нефтяных компаний мы рекомендуем к покупке только „Роснефть“, которая обладает привлекательным



АКЦИИ «РОСНЕФТИ» СТАНОВЯТСЯ ВСЕ БОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМИ

пакетом активов, стремительно наращивает добычу, получает синергетический эффект от поглощения ЮКОСа», а также может приобрести по ценам ниже рыночных еще ряд активов в России.

Замначальника аналитического управления Собинбанка Александр Разуваев также указывает на высокую вероятность того, что в ближайшее время активы «Роснефти» существенно вырастут. Слухи о том, что на базе компании сделают нефтегазовый госхолдинг, ходят давно. Кандидатами на присоединение к компании Сергея Богданчикова, по мнению аналитиков, являются «Сургутнефтегаз», предприятия башкирского ТЭКа (несколько НПЗ и «Башнефть»), «Зарубежнефть».

«„Роснефть“ — дорогая компания, имеющая свой специфический набор рисков», — отмечает аналитик Газпромбанка Иван Хромушин. — Но у нее лучшие запасы и лучший долгосрочный потенциал роста добычи среди всех российских нефтяных компаний». «Перспективы развития государственных „Роснефти“ и „Газпрома“ гораздо лучше, чем у российских частных нефтяных и газовых компаний из-за сложившегося портфеля активов, преимуществ при приобретении новых активов и лицензий и более низких политических рисков», — добавляет аналитик «Финама» Константин Рейли.

СТРУКТУРА АКТИВОВ Из сказанного выше можно вычлени несколько наиболее важных моментов — тех, которые, по мнению аналитиков, делают «Роснефть» фаворитом отечественной нефтянки (роль государства как акционера мы рассматривать не будем, потому что его поведение непредсказуемо).

Первое — это возможное пополнение активов. Регулярно возникают разговоры о том, что башкирский ТЭК, «Сургут» и «Зарубежнефть» присоединяют к «Роснефти». Правда, слияния до сих пор не произошло.

Глава «Сургутнефтегаза» Владимир Богданов отрицает любую возможность сделок с «Роснефтью». В отношении компаний башкирского ТЭКа ведется судебное разбирательство, результаты которого пока не позволяют сделать однозначный вывод о том, что эти активы будут изъяты в пользу государства. Что касается «Зарубежнефти», то ее бывший глава Николай Токарев не был сторонником идеи присоединения компании к кому бы то

ни было. А господина Токарева считают близким к Владимиру Путину человеком, так что его мнение стоит учитывать. Выходит, что перспективы пополнения «Роснефти» новыми крупными активами пока туманны.

Второй, более существенный момент — структура активов и перспективы роста. Ключевым здесь является то, что «Роснефть», еще будучи скромным середнячком, начала работу на целом ряде перспективных участков в России (в основном на Дальнем Востоке и в Восточной Сибири). В частности, в 2003 году «Роснефть» купила Англо-Сибирскую нефтяную компанию, а вместе с ней лицензию на Ванкорское месторождение (Красноярский край, открыто в 1988 году).

Ванкор имеет почти 165 млн тонн доказанных запасов и свыше 200 млн тонн вероятных. По словам Сергея Богданчикова, в этом году на Ванкоре будет добыто 1,9 млн тонн нефти, в 2009 году — 9,8 млн тонн, в 2010 году — 15,6 млн тонн, в 2011 году — 18,7 млн тонн. У «Роснефти» есть лицензии еще на 14 участков рядом с Ванкором, что делает эту группу одной из ключевых в деле повышения объемов нефтедобычи компании. А еще есть Юрубчено-Тохомское месторождение, тоже в Красноярском крае, блокпакет в Верхнечонском месторождении плюс 15 лицензий в Восточной Сибири, купленных в последние два года.

Это лишь часть перспективных проектов «Роснефти», но именно на Восточную Сибирь делает ставку Сергей Богданчиков. Согласно стратегии компании, к 2010 году планируется увеличить добычу до 130 млн тонн, к 2015-му — до 160 млн тонн, а к 2020-му добывать более 170 млн тонн нефти в год. В Восточной Сибири «Роснефть» будет добывать 25% своей нефти. Инвестиции компании только в этот регион к 2020 году должны составить 600 млрд руб., из них больше половины (380 млрд руб.) придется на Ванкор.

Но эти планы завязаны на один инфраструктурный объект — нефтепроводную систему Восточная Сибирь — Тихий океан (ВСТО). Сейчас запуск ВСТО (см. материал на стр. ???) отложен с конца 2008 года на конец 2009-го. Нефтяникам обещано запустить часть трубы в реверсном режиме (нефть будет качаться не на Восток, а на Запад) в четвертом квартале этого года. Но произойдет ли это, пока неизвестно. Другим не менее важным моментом яв-

8-й ПЕТЕРБУРГСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ

ФОРУМ ТЭК

8–10 апреля 2008

Пленарное заседание:
«ГЛОБАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ»

ВЫСТАВКИ, КОНФЕРЕНЦИИ, КРУГЛЫЕ СТОЛЫ

охватывают все вопросы деятельности и устойчивого развития топливно-энергетической отрасли: инновационные методы разведки и разработки месторождений, транспортировку и переработку нефти и газа, атомную энергетику

Подробная информация:
www.forumtek.ru

Официальные спонсоры:

Оргкомитет:
РЕСЕРВАИР
+7 (812) 320 9660

Спонсоры Форума:

«РОСНЕФТЬ» — ДОРОГАЯ КОМПАНИЯ, ИМЕЮЩАЯ СВОЙ СПЕЦИФИЧЕСКИЙ НАБОР РИСКОВ, НО У НЕЕ ЛУЧШИЕ ЗАПАСЫ И ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ДОБЫЧИ СРЕДИ ВСЕХ РОССИЙСКИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

ГРАФИК ПОГАЩЕНИЯ ДОЛГОСРОЧНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ «РОСНЕФТИ»*	
год	СУММА ВЫПЛАТЫ (\$ МЛРД)
ДО 31 ДЕКАБРЯ 2007 ГОДА	0,627
2008	2,925
2009	4,213
2010	2,833
2011	0,971
2012 И ПОЗДНЕЕ	0,628
ИТОГО	12,197

* НЕАУДИРОВАННЫЕ ДАННЫЕ, ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 СЕНТЯБРЯ 2007 ГОДА. ИСТОЧНИК: «РОСНЕФТЬ».



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ И ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ «РОСНЕФТИ» И ЛУКОЙЛА*		
	«РОСНЕФТЬ»	ЛУКОЙЛ
ВЫРУЧКА ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ 2007 ГОДА (\$ МЛРД)	32,747	57,347
ВЫРУЧКА ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2007 ГОДА (\$ МЛРД)	13,742	21,415
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ 2007 ГОДА (\$ МЛРД)	9,91**	6,298
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2007 ГОДА (\$ МЛРД)	1,89	2,482
КАПЗАТРАТЫ ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ 2007 ГОДА (\$ МЛРД)	4,538	6,44
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ 2007 ГОДА (\$ МЛРД)	50,781	17,356
В ТОМ ЧИСЛЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ (\$ МЛРД)	28,787	6,759
ИЗ НИХ КРАТКОСРОЧНЫЕ (\$ МЛРД)	19,297	1,257
ДОКАЗАННЫЕ ЗАПАСЫ НЕФТИ И ГАЗА, ПРОШЕДШИЕ МЕЖДУНАРОДНЫЙ АУДИТ (МЛРД БАРРЕЛЕЙ НЕФТЯНОГО ЭКВИВАЛЕНТА)***	20,1	20,4
ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА В 2007 ГОДУ (МЛН Т)	100,9	96,6
ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ В 2007 ГОДУ, (МЛН Т)	40,2	52,164
ДОБЫЧА ГАЗА В 2007 ГОДУ (МЛРД КУБ. М)	11,1	16,4
КАПИТАЛИЗАЦИЯ, (\$ МЛРД)****	87,329	60,9

* ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ВЗЯТЫ ИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ.
** ЭТА СУММА ВКЛЮЧАЕТ \$6,019 МЛРД ЧИСТОГО ДОХОДА, ПОЛУЧЕННОГО ОТ ПРОЦЕДУРЫ БАНКРОТСТВА ЮКОСА.
*** ДАННЫЕ «РОСНЕФТИ» — ПО СОСТОЯНИЮ НА НАЧАЛО 2007 ГОДА, ЛУКОЙЛА — НА НАЧАЛО 2008 ГОДА. **** НА 7 МАРТА 2008 ГОДА. ИСТОЧНИК: «РОСНЕФТЬ», ЛУКОЙЛ.

ляется то, что «Роснефть» пока не смогла договориться с Китаем об условиях нового контракта. Поскольку нефтепорт на тихоокеанском побережье в бухте Козьмино будет построен еще не скоро, возникает проблема, что делать с восточносибирской нефтью. Реверс — это выход, но насколько это будет прибыльно? Ведь расстояния до покупателей огромные.

К тому же переработать даже только нефть Ванкора на своих дальневосточных НПЗ «Роснефть» не сможет. Перспективные проекты в области нефтепереработки также отстают от заявленных темпов роста добычи. «Резкое увеличение объемов добычи должно сопровождаться адекватным ростом мощностей по нефтепереработке до 50–60 млн тонн. На этом фоне планы модернизации Туапсинского, Комсомольского и Ачинского НПЗ, что будет способствовать увеличению совокупных мощностей на 10–12 млн тонн, а также проект строительства НПЗ в конечной точке ВСТО мощностью до 20 млн тонн выглядят недостаточными», — отмечает аналитик Банка Москвы Владимир Веденеев. В общем, пока выходит, что экономика проектов «Роснефти» в Восточной Сибири не совсем ясна.

Остальные регионы России, где работает компания Сергея Богданчикова, в ближайшие годы не могут дать такого прироста добычи, какой способен дать Ванкор. С дальневосточными проектами ситуация немного иная. Там еще довольно далеко до начала добычи, но на руку «Роснефти» играет то, что ее партнерами на Сахалинском и Камчатском шельфе являются иностранные компании.

НОВЫЕ УГРОЗЫ Компании придется вкладывать и вкладывать деньги в новые проекты, которых у нее немало. А еще надо расплатиться с долгами, которые пришлось наделать.

А чтобы обеспечить рост добычи, «Роснефти» нужны миллиарды долларов инвестиций ежегодно. Новые месторождения надо осваивать, а купленные активы ЮКОСа — приводить в порядок, ведь они в последние годы недофинансировались. Между тем сверхбыстрый рост потребовал привлечения огромных кредитов и займов, и их выплата становится одной из главных задач менеджмента компании.

Активы ЮКОСа, купленные «Роснефтью» в прошлом году, обошлись компании в 687,7 млрд руб. (\$26,6 млрд). Чтобы профинансировать эти сделки, пришлось зимой—весной прошлого года занять \$24,5 млрд. На погашение задолженности «Роснефть» направила все средства (около \$10 млрд), полученные ею как кредитором ЮКОСа, а также \$3,4 млрд от продажи «Газпром нефти» 50% акций «Томскнефти». По дан-

ным консолидированной отчетности «Роснефти» за девять месяцев 2007 года, сумма кредитов и займов компании составляла \$28,8 млрд, из них \$19,3 млрд — краткосрочные долги. Общая же сумма обязательств «Роснефти» составляла \$50,8 млрд.

«Роснефть» собиралась рефинансировать свои короткие долги путем выпуска еврооблигаций, но в прошлом году так и не сделала этого из-за сильной волатильности рынка. В этом году она привлекла синдицированный кредит на \$3 млрд, чтобы выплатить часть долга. По оценкам экспертов группы Citi, в марте этого года компания должна вернуть \$5,7 млрд.

Аналитики уверены, что деньги «Роснефть» найдет. Например продал 9,44% своих акций, которые достались ей вместе с другими активами ЮКОСа. Но все признают, что вопрос долга на ближайшие годы будет весьма существенным для компании Сергея Богданчикова. Поглотив ЮКОС, «Роснефть» стала ведущей компанией страны по объемам добычи, но отнюдь не по финансовым показателям. Если взять третий квартал прошлого года, в котором уже учтены показатели всех активов, то выручка и чистая прибыль «Роснефти» намного меньше, чем ЛУКОЙЛа, не говоря уже о показателях за девять месяцев (без учета разового чистого дохода, полученного от банкротства ЮКОСа). При этом объем задолженности у ЛУКОЙЛа в несколько раз ниже, чем у «Роснефти».

Уступает «Роснефть» ЛУКОЙЛу и по объемам капзатрат, хотя, как известно, для госкомпании это весьма важный параметр. Даже производственные результаты (объем нефтепереработки и добычи газа, кроме нефтедобычи) у ЛУКОЙЛа выше. В текущем году ЛУКОЙЛ переработает больше нефти, даже если не увеличит свои результаты ни на тонну. Запасы углеводородного сырья у ЛУКОЙЛа также пока чуть выше.

Впрочем, все это не мешает биржевым игрокам считать лидером именно «Роснефть». «ЛУКОЙЛ просто хорошая компания. Однако в «Роснефти» есть идея — консолидация «Сургута» и прочих активов», — объясняет Александр Разуваев.

Возможно, аналитики инвесткомпаний правы и потенциал «Роснефти» действительно вполне реализуем. Но они не учитывают один фактор. «Роснефть» — государственная компания, ее менеджмент назначается властями. И поводы для тревоги есть: за последние месяцы уволено несколько вице-президентов, в том числе тех, кто работал с Сергеем Богданчиковым много лет. Пока еще компанией руководят профессионалы-нефтяники, но нет никакой гарантии того, что они останутся у руля при смене президентской команды. Что будет с производственными планами компании в этом случае, неизвестно. ■

ОСНОВНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ «РОСНЕФТИ» В 2007 ГОДУ И БИЗНЕС-ПЛАН НА 2008 ГОД			
	2008, БИЗНЕС-ПЛАН	2007, ОЖИД.	2006, ФАКТ
ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА (МЛН Т)	111,927	100,935	80,772
ДОБЫЧА ГАЗА (ТОВАРНАЯ ПРОДУКЦИЯ: МЛРД КУБ. М)	11,161	11,070	10,037
ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ, ВКЛЮЧАЯ НПЗ ТРЕТЬИХ СТОРОН (МЛН Т)	49,093	40,163	23,925
ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ НА СОБСТВЕННЫХ НПЗ (МЛН Т)	49,093	34,074	10,954
ПРОИЗВОДСТВО НЕФТЕПРОДУКТОВ (МЛН Т)	46,808	38,102	22,578
ГЛУБИНА ПЕРЕРАБОТКИ (%)	67	65,6	59
СРЕДНЕЕ КОЛИЧЕСТВО ДЕЙСТВУЮЩИХ АЗС (ШТ.)	1772	1629	640

ИСТОЧНИК: «РОСНЕФТЬ».

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

18-21 ноября Москва, ВВЦ

Welcome!

Четырнадцатая международная промышленная выставка

металл-экспо 2008

Оргкомитет выставки: тел./факс: (495) 901-99-66
http://www.metal-expo.ru

Реклама

Metallurgy Litmash

Международная выставка машин, оборудования, технологий и продукции металлургической промышленности и литейного производства.

Tube Russia

Международная выставка производителей труб и трубопроводов

Aluminium / Non-Ferrous

Международная выставка оборудования, технологии и продукции из алюминия, цветных металлов и их сплавов

27-30 мая 2008 г. Россия, Москва, Экспоцентр на Красной Пресне, павильон 7

При содействии ЦВК «Экспоцентр»

ОРГАНИЗАТОРЫ:

МЕТАЛЛ ЭКСПО МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЕ ВЫСТАВКИ

129085, Россия, г. Москва, ул. Б. Марьинская, д. 9, стр. 1
Тел./факс: (495) 901-99-66
E-mail: info@metal-expo.ru

Messe Düsseldorf

Messe Düsseldorf GmbH
P.O. Box 10 10 06
40001 Düsseldorf, Germany
Tel.: +49 (0) 2 11/45 60-77 93
Fax: +49 (0) 2 11/45 60-77 40
www.messe-duesseldorf.de
WolfgangC@messe-duesseldorf.de

Металлургия-Литмаш. Россия '2008 Трубы. Россия '2008 Алюминий/Цветмет. Россия '2008

ПУСТАЯ ТРУБА

ПЕРВАЯ ОЧЕРЕДЬ НЕФТЕПРОВОДА ВОСТОЧНАЯ СИБИРЬ—ТИХИЙ ОКЕАН (ВСТО) НЕ БУДЕТ ПОСТРОЕНА В ЗАПЛАНИРОВАННЫЕ СРОКИ — ДО КОНЦА 2008 ГОДА. В ЛУЧШЕМ СЛУЧАЕ ЭТО ПРОИЗОЙДЕТ В ЧЕТВЕРТОМ КВАРТАЛЕ 2009 ГОДА. И ХОТЯ СКАНДАЛ ПОЛУЧИЛСЯ ИЗЯРДНЫЙ, НИ ОДИН ЧИНОВНИК ИЛИ МЕНЕДЖЕР «ТРАНСНЕФТИ» НЕ БЫЛ УВОЛЕН, А РОЛЬ СТРЕЛОЧНИКА ОТВОДИТСЯ ПОДРЯДЧИКАМ. РАЗБИРАТЬСЯ С ОТСТАВАНИЕМ ВСТО ОТ ГРАФИКА ПРИДЕТСЯ УЖЕ НОВОМУ ПРЕМЬЕРУ.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ПАЛЕЦ ИМПЕРАТОРА 28 апреля 2006 года «Транснефть» готовилась начать строительство первого этапа ВСТО. До этого на протяжении года компания отбивала многочисленные атаки на нефтепровод: очень многим людям в стране категорически не нравилось, что труба должна пройти в 800 м от озера Байкал. И вот все готово к старту грандиозной стройки, на 26 апреля в Томске назначено совещание по развитию регионов Сибирского федерального округа с участием президента Владимира Путина. Если бы глава «Транснефти» Семен Михайлович Вайншток мог заглянуть в будущее, то приложил бы максимум усилий, чтобы не допустить на это мероприятие одного человека — академика Николая Лаверова.

Академик делал свой доклад по ВСТО. Он говорил, что Байкал — уникальная система, мировое достояние и не стоит рисковать. Путин среагировал мгновенно: «Семен Михайлович, есть технологическая, техническая возможность уйти на север так, как предлагает академик Лаверов?» Ответ Вайнштока стал приговором ВСТО в его прежнем виде. «Владимир Владимирович, в общем-то вы меня поставили в тупик», — сказал он. И получил в ответ: «Я чувствую, если вы заколебались, значит, такая возможность есть».

Вот так это было почти два года назад. История, весьма напоминающая легенду о «пальце императора», попавшем под карандаш и нарушившем прямолинейность железной дороги Москва—Санкт-Петербург. Только в этом

случае «палец» оказался значительно крупнее. Законный вопрос, неужели нельзя было перенести трассу не за два дня до начала строительства, а хотя бы за два месяца, относиться к разряду риторических.

Сложность ситуации заключалась даже не в том, что трасса удлинилась на 500 км, а в том, что ранее утвержденные сроки реализации проекта остались без изменения. Хотя, как справедливо замечал Семен Вайншток, перенос трассы севернее Байкала «в корне меняет экономику проекта». Напомним, что в итоге стоимость первого этапа ВСТО увеличилась почти вдвое — с \$6,65 млрд до \$11,2 млрд.

«Транснефть» была вынуждена начать строить нефтепровод, как и предполагалось, с двух сторон — Тайшета и Сковородина, при этом в авральном порядке разрабатывая, согласовывая, просчитывая новую часть трубы. Окончательный маршрут первой очереди Тайшет—Усть-Кут—Ленск—Алдан—Сковородино и место строительства спецнефтепорта (бухта Козьмино, Приморский край) был утвержден премьером Виктором Зубковым лишь в феврале этого года!

Уже в начале строительства многие эксперты были уверены, что график соблюден не будет. Первая тысяча километров ВСТО была готова лишь в июле 2007 года. То есть скорость строительства составила тысячу километров примерно за год работы. При таких темпах закончить стройку к концу 2008 года было сложно. Хотя Семен Вайншток всегда утверждал и продолжает утверждать, что выдерживать график реально.

ГЕПАТИТ А Стоит признать, что задача, которую поставил Владимир Путин перед Семеном Вайнштоком и «Транснефтью», была сверхсложной. Господин Вайншток, впрочем, как человек исполнительный, принял ее решать. Вся работа по нефтепроводу с первого дня шла в авральном режиме. Из-за этого возникало немало проблем.

Например, якутские речники, а также их коллеги из соседних регионов, по мнению Семена Вайнштока, завышали цены на свои услуги. В марте прошлого года, когда в Якутию на трассу нефтепровода приезжал тогдашний премьер-министр Михаил Фрадков, этот вопрос стоял очень остро. Речники сдаваться не хотели, утверждая, что не могут работать себе в убыток, а «Транснефть» не хотела возить свои грузы по предложенным тарифам. В итоге, как рассказывал Семен Вайншток в интервью „Ъ“, «пришлось в правительстве, в администрации президента эти вопросы решать». В свою очередь, речники и транспортники постоянно жаловались, что подрядчики «Транснефти» работают плохо, грузы свои не сортируют, сроки нарушают и пр.

Немало хлопот доставляли и подрядчики, как российские, так и китайские (компания China Petroleum Pipeline Bureau), которых пришлось привлечь из-за нехватки рабочих рук на стройке. «Китайцы не выполняют принятых обязательств практически по всей части: не обустроены жилые городки, не вся обещанная техника завозится, идет отставание от графика — в общем они создают одни проблемы», — рассказывал в сентябре 2007 года тогдашний вице-президент «Транснефти» Сергей Григорьев. У китайских рабочих (их привлекалось до 2 тыс.) часто возникали сложности с визами: у кого-то они заканчивались, у кого-то не было виз с правом работы и т. д.

Среди рабочих ВСТО случилась вспышка гепатита А: заболели 24 работника чулымского и нагоринского участков строительства. На территории Нерюнгринского района даже был объявлен режим чрезвычайной ситуации и заведено уголовное дело. Подрядчиков обвинили в том, что строители живут в несоответствующих условиях. Причем проблема с созданием условий для рабочих оставалась нерешенной еще долго.

В сентябре 2007 года главный санитарный врач Нерюнгринского района Инна Давиденко сообщила «Интерфаксу», что генподрядчик ООО «Краснодарстройтрансгаз» не создал соответствующих условий проживания для приезжающих на стройку рабочих. «Более того, для работы на строительстве нефтепровода продолжают приезжать люди, не прошедшие необходимого медицинского обследования. Недавно в Нерюнгри прибыла группа граждан Китая, не имеющих соответствующих медицинских документов», — заявила госпожа Давиденко.

Подобные проблемы возникали в ходе строительства постоянно. Менеджеры «Транснефти», ответственные за проект, буквально только им и жили. «Мой заместитель, вице-президент по капитальному строительству Марат Сайфутди-

нов за год имел три дня отпуска», — рассказывал Семен Вайншток. При этом, еще раз подчеркнем, он настойчиво повторяет: нефтепровод можно было сдать в срок. «На момент моего увольнения мы построили 1,2 тыс. км. Осталось 1,5 тыс., но прошли самое сложное — горы, реки, вечную мерзлоту — и вышли на песок, где можно идти победным маршем».

КТО ВИНОВАТ Николай Токарев сменил Семена Вайнштока на посту президента «Транснефти» в октябре прошлого года. Уже в ноябре было заявлено, что строительство ВСТО отстает от графика. Сначала тон выступлений господина Токарева был достаточно мягким. Он говорил об отставании на «некоторых участках» и о «трех-четыре месяцах» задержки. Виною всему подрядчики. «Есть определенные проблемы с подрядчиками... По ряду участков существует неисполнение контрактных обязательств перед „Транснефтью“», — сказал он. 21 ноября 2007 года были обнародованы результаты работы специальной выездной комиссии, которая инспектировала ход работ. Проверка показала, что общая оценочная готовность объектов первой очереди ВСТО по линейной части составляет 41,1% при плановом показателе 60%, а по нефтеперекачивающим станциям — 23,9% при плановых 56%.

Дальше Николай Токарев делал все более и более жесткие заявления. Подрядчикам, особенно «Краснодарстройтрансгазу», досталось по полной программе. Токарев говорил, что у них ничего, кроме вывески, нет вообще, что они получили аванс и непонятно куда его дели. «В Сибирь приехали люди, которые не имеют представления о том, как строят нефтепроводы в этих условиях. Организация работ никудашня. Тяжелая техника вся в южном исполнении, без кабин, не предназначенная для работы в таких суровых климатических условиях — не заводится в сильные морозы, на ветру бульдозерист не может находиться больше 30–40 минут: ему нужно бросать работу и греться», — приводит слова главы «Транснефти» сайт Infranews.ru. Даже удивительно, как эти люди и эти подрядчики, которые работают по полчаса, сумели построить 1200 км трубопровода.

Николай Токарев указал и на отсутствие согласованного проекта строительства спецнефтепорта на тихоокеанском побережье в бухте Козьмино, что также делает невозможным следование графику. По его словам, после утверждения такого порта строительство будет идти еще, как минимум, 20 месяцев.

Правда, при этом он впрямую ни разу не назвал виновным за срыв стройки господина Вайнштока и его людей. А Семен Михайлович все кивки в свою сторону отмечает, но тоже прямо ни на кого не указывает.

Вся эта история выглядит весьма странно. Во-первых, о том, как обстоит дело на ВСТО, знали и в администрации президента, и в правительстве. Туда постоянно кто-то из федеральных чиновников мотался, не говоря уже о чиновниках местных. При этом после ухода из «Транснеф-

НЕФТИ НЕКУДА ИДТИ НА ВОСТОК: ПЕРЕГОВОРЫ С КИТАЕМ ПО ЭКСПОРТНЫМ КОНТРАКТАМ ПРОДВИНУЛИСЬ МАЛО, А СТРОИТЕЛЬСТВО ТИХООКЕАНСКОГО НЕФТЕПОРТА, ОТКУДА МОЖНО ЭКСПОРТИРОВАТЬ ВОСТОЧНОСИБИРСКУЮ НЕФТЬ, НЕ НАЧИНАЛОСЬ



СМЕЖНИКИ



Международная конференция

Argus LPG 2008**Сжиженный нефтяной газ России и СНГ****Москва, отель The Ritz-Carlton****10–11 апреля 2008 г.**

Ценовое агентство *Argus Media* приглашает вас принять участие в международной конференции «Сжиженный нефтяной газ 2008», которая пройдет 10–11 апреля 2008 г. в московском отеле The Ritz-Carlton.

Интерес к сжиженному нефтяному газу из России и других стран СНГ со стороны импортеров во всем мире растет год от года. На международном рынке сжиженного газа большинство сделок заключается на основе котировок *Argus*, включая экспортные поставки в Польшу, которая является крупнейшим потребителем газа из СНГ.

Как и в прошлом году, участие в конференции позволит вам не только узнать много нового о ценообразовании на рынке сжиженного газа, но и заключить взаимовыгодные контракты и установить личные связи с партнерами.

Регистрация — на сайте <http://www.argusmediagroup.ru>

По вопросам участия, пожалуйста, обращайтесь к Павлу Чеканихину и Елене Суриковой по тел. +7 (495) 933 7571, факс +7 (495) 933 7572, e-mail: moscowconferences@argusmediagroup.com



Реклама



ДАЖЕ КОГДА ПЕРВАЯ ОЧЕРЕДЬ ВСТО ВСТУПИТ В СТРОЙ,
ВСЕ РАВНО НЕ БУДЕТ ПОЯТНО КАКУЮ НЕФТЬ И КУДА КАЧАТЬ

ти» Семен Вайншток получил должность главы госкорпорации «Олимпстрой». Вряд ли такой ответственный пост доверили бы человеку, провалившему стройку века.

Во-вторых, вместе с Вайнштоком из «Транснефти» ушла часть его команды, но далеко не все. Заметим, что сегодня в правлении компании из восьми человек — четыре из старой команды. Особо надо отметить, что до вице-президента по строительству, члена правления повышен бывший гендиректор ЦУП ВСТО Анатолий Безверхов, а сам ЦУП сейчас возглавляет его бывший заместитель Сергей Сергеев. Это те люди, которые непосредственно отвечали за нефтепровод. Если все было так плохо, то почему они еще работают в компании?

В Минпромэнерго, ведомстве, курирующем ВСТО, также не наказан ни один чиновник. Получается, что

единственными виновниками срыва сроков строительства нефтепровода оказываются подрядчики.

Хотя все это очень похоже на операцию прикрытия — то, что выдержать график будет практически невозможно, было ясно давно. «Палец императора» сыграл тут ключевую роль. Но император всегда прав, поэтому виновных надо найти. Николай Токарев с этим справился.

ДЕЛО РЕШЕННОЕ Впрочем, нефтяные компании, работающие в Восточной Сибири, демонстрируют удивительное спокойствие — их вполне устраивает обещание до конца этого года пустить часть трубы в реверсном режиме. В общем, происходящее устраивает всех.

Нефти некуда идти на Восток: переговоры с Китаем по экспортным контрактам продвинулись мало, а строитель-

ство тихоокеанского нефтепорта, откуда можно было бы экспортировать восточносибирскую нефть, еще и не началось. Никому не нужны 2700 км дорожной трубы, которые год, а то и два будут стоять пустыми.

«Сургутнефтегаз», ТНК-ВР и «Роснефть» готовы поставлять нефть в ВСТО уже в этом году. «Сургут» с Талаканского месторождения обещает закачивать в трубу 160 тыс. тонн в месяц уже с октября, а в 2009 году готов добыть не менее 1,5 млн тонн нефти. Согласно плану «Роснефти», в текущем году на Вангоре будет добыто 1,9 млн тонн нефти, в 2009-м — 9,8 млн тонн, в 2010-м — 15,6 млн тонн, в 2011-м — 18,7 млн тонн. ТНК-ВР, работающая на Верхнеконском месторождении (партнером компании в проекте является «Роснефть», владеющая блоком пакетом), обещает добывать 326 тыс. тонн нефти. В

2009 году планируется добывать до 1,5 млн тонн. Максимальный годовой уровень добычи нефти на Верхнеконском месторождении прогнозируется в 2017 году на уровне 9,49 млн тонн.

Все компании заявили о готовности транспортировать свою нефть в реверсном режиме. Сейчас на 535-километровом отрезке Талакан—Усть-Кут—Тайшет осталось построить порядка 20 км. После сдачи участка ВСТО сможет принять от нефтяных компаний сырье для транспортировки. Судя по всему, отсрочка ввода первой очереди ВСТО на год не стала сюрпризом для нефтяников. «Да все спокойны, никто не переживает из-за переноса сроков строительства ВСТО. Еще в прошлом году стало ясно, что график выдержать не удастся, и вариант реверса был просчитан», — говорит представитель одной из нефтяных компаний, работающих в Восточной Сибири.

Для компаний реверсный режим действительно выход — иначе им пришлось бы просто отложить начало промышленной эксплуатации месторождений. А каждая недобытая тысяча тонн сегодня это потеря сотен тысяч долларов выручки.

Перенос сроков окончания строительства, судя по всему, дело решенное. Минпромэнерго анализирует предложение «Транснефти» (компания направила соответствующее письмо в ведомство) и пока не дает комментариев, касающихся ВСТО.

Нынешний глава «Транснефти» Николай Токарев во всех своих выступлениях уверенно говорит, что сроки должны быть перенесены, альтернативы нет. И он прав: даже если построить первую очередь ВСТО до конца этого года, то нефть будет некуда девать. Нет ответвления на Китай. Нет контрактов у компаний с китайцами. «Роснефть» уже давно выторговывает приемлемые для нее условия, но пока безрезультатно. Кроме того, нет тарифа на прокачку нефти по трубе. Пока фигурирует цифра в \$38,8, но правительство ее еще не рассматривало. Нет и спецнефтепорта в Козьмине. Там пока идут изыскания, а проект еще даже не разработан. Вот и остается только реверсивный режим. Теперь все могут расслабиться и спокойно работать до конца 2009 года. То, что каждый месяц простаивает к удорожанию проекта из-за инфляции, похоже, мало кого волнует. ■



ГРУППА ЧТПЗ

новые реки России

www.chtpz-group.ru



**ЧЕЛЯБИНСКИЙ
ТРУБОПРОКАТНЫЙ
ЗАВОД**



**ПЕРВОУРАЛЬСКИЙ
НОВОТРУБНЫЙ
ЗАВОД**

Официальный дистрибьютор ЗАО ТД «Уралтрубогоспел»

реклама

НЕДОБРОСОВЕСТНЫЕ ПРИОБРЕТАТЕЛИ

В МИНУВШЕМ ГОДУ СРАЗУ НЕСКОЛЬКО КРУПНЕЙШИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ ПОТЕРЯЛИ В ОБЪЕМАХ ДОБЫЧИ, НО ХУЖЕ ВСЕХ СРАБОТАЛА «СЛАВНЕФТЬ», СНИЗИВШАЯ ДОБЫЧУ НА 10%, А ДОХОДНОСТЬ НА 20%. НА ФОНЕ УСТОЙЧИВОГО РОСТА, КОТОРЫЙ «СЛАВНЕФТЬ» ДЕМОНСТРИРОВАЛА НЕСКОЛЬКО ЛЕТ НАЗАД, РЕЗУЛЬТАТ МИНУВШЕГО ГОДА СОВЕРШЕННО ПРОВАЛЬНЫЙ. ОСНОВНАЯ ПРИЧИНА В ТОМ, ЧТО КОМПАНИЯ «СЛАВНЕФТЬ» ТАК И НЕ ОБРЕЛА ЕДИНОГО ХОЗЯИНА.

ЮРИЙ КОГТЕВ, МАРИНА СЫСОЕВА, RUSENERGY



ЗА ЯРКИМ ФАСАДОМ — УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ДРЯЗГИ

МЕРЫ ПРИНЯТЫ После того как в конце 2002 года «Сибнефть» и ТНК приобрели 74,95% «Славнефти» на паритетных началах, добыча росла как на дрожжах: в 2002 году компания прирастила добычу на 7,8%, в 2003-м — на 23,1%, в 2004-м — на 24,1%, в 2005-м — на 9,8%. Однако по итогам 2007 года выручка «Славнефти» снизилась на 20%, при том что объем добычи нефти сократился только на 10,3%. «Очевидно, это связано с методами ценовой политики материнских компаний по отношению к „дочке“: не исключено, что там имеет

УЧИТЫВАЯ СЛОЖНОСТИ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ ОСНОВНЫХ АКЦИОНЕРОВ, А ТАКЖЕ ЦЕНОВОЙ КОНЬЮНКТУРЫ И ПРОЧИХ ФАКТОРОВ, ВЕЛИКА ВЕРОЯТНОСТЬ, ЧТО «СЛАВНЕФТЬ» ПРОДОЛЖИТ ДЕГРАДИРОВАТЬ

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

место трансфертное ценообразование»,— предполагает Константин Гуляев, аналитик ИГ «Регион».

В самой компании спад нефтяной добычи в течение двух последних лет объясняют «рядом факторов», в числе которых общая истощенность разрабатываемых месторождений и высокий уровень обводненности скважин. Тимур Хайруллин, старший аналитик ИК «Антанта Капитал», замечает, что действительно раньше в «Славнефти» применялись достаточно стрессовые методы повышения отдачи, что обычно впоследствии приводит к истощению. Это довольно распространенная ситуация в российских компаниях. Впрочем, руководство «Славнефти» заверяет акционеров в том, что меры уже приняты и в ближайшее время добычу нефти удастся стабилизировать.

В 2007 году было введено в эксплуатацию 235 новых скважин (рост на 26% по сравнению с 2006 годом) и пробурено 866,7 тыс. м скважин — на 33,5% больше, чем в 2006 году, когда было пробурено 649,4 тыс. м скважин (интересно, что в 2001 году объем бурения составлял 757 тыс. м).

Аналитики говорят, что принятых мер, скорее всего, окажется недостаточно, так как основная причина спада — хроническое недофинансирование разведки и добычи. Действительно, динамика ухудшения финансовых показателей напрямую говорит о том, что одним снижением добычи кризисную ситуацию со «Славнефтью» не объяснить. По всей видимости, именно разногласия совладельцев «Славнефти» являются основной причиной деградации нефтяной компании.

ЗАКАЗНОЕ УБИЙСТВО «Это довольно распространенная политика по отношению к таким „падчерицам“ даже, а не „дочкам“, которых материнские компании не могут поделить между собой,— говорит Константин Гуляев.— Такой подход наблюдается не только в нефтегазе. Владелец бизнеса, акционер материнской компании, в первую очередь заинтересован, чтобы росла его конкретная доля, а что там будет с „дочками“ — второй вопрос. И пока такую „дочку“ окончательно не поделят и полученный актив не вольется в структуру материнской компании, финансирование, скорее всего, не увеличится».

На протяжении всей новейшей истории «Славнефти» ее хозяева — сначала «Сибнефть» и ТНК, затем «Газпром нефть» и ТНК-ВР — не раз делали заявления о том, что компания вскоре будет разделена между владельцами и прекратит существование. Например, в феврале 2004 года исполнительный директор ТНК-ВР Герман Хан сообщил, что для раздела активов «Славнефти» будут созданы две компании, одна из которых получит в управление ту половину добывающих активов, что достанется ТНК-ВР, а другая — ту, что придется на долю «Сибнефти».

Раздел, по словам менеджера, планировалось завершить до конца 2004 года, после чего «Славнефть» должна была прекратить существование как отдельное предприятие. Упоминалась даже схема раздела до-

бывающих активов. Стороны полагали, что часть лицензий «Мегионнефтегаза» отойдет «Сибнефти», а часть — ТНК-ВР.

С тех пор прошло четыре года, но пока дело дошло лишь до раздела сбытовых активов. В феврале 2008 года Федеральная антимонопольная служба РФ разрешила ТНК-ВР и «Газпром нефти» поделить сбытовые активы «Славнефти» в трех регионах. ОАО «Славнефть-Ярославнефтепродукт» будет поделено между ОАО «Сибнефть-Ярославнефтепродукт» и ОАО «ТНК-столица». Ранее, в 2004 году, компании поделили 44 заправок в Московском регионе, в 2005-м — АЗС в Санкт-Петербурге и Калужской области.

Что касается добывающих активов, то в октябре 2007 года президент «Газпром нефти» Александр Дюков не исключил того, что компании разделят сбытовой бизнес, но ее НПЗ и добывающие предприятия останутся в паритетной собственности. Источники в «Славнефти» также подтверждают, что в настоящее время переговоров о разделе добывающих активов «Славнефти» не ведется.

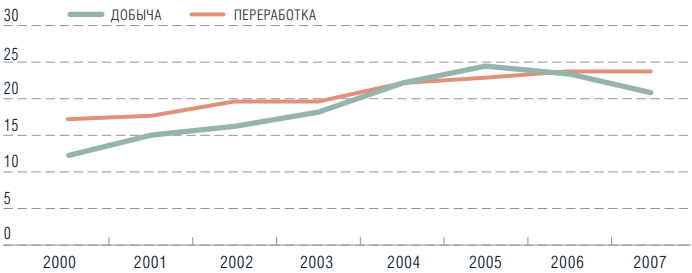
АДМИНИСТРАТИВНЫЙ РЕСУРС Причину изменения отношения акционеров к разделу «Славнефти», как полагают эксперты, скорее всего, нужно искать в сфере стратегических взаимоотношений «Газпрома» (купившего «Сибнефть») и ТНК-ВР. Михаил Занозин, аналитик по нефти и газу Собинбанка, полагает, что «Славнефть» хотят заполучить как «Газпром», так и ТНК-ВР, и вообще любой компании она была бы интересна из-за постоянного роста цен на углеводороды.

«Посмотрите, какая борьба шла между „Газпром“ и МНГК за Московский НПЗ — что уж говорить о масштабах „Славнефти“!» — замечает эксперт. По его мнению, «Газпром нефть» в итоге все ценные активы возьмет себе и, скорее всего, тогда, когда «Газпром» с ВР окончательно договорятся по Ковыкте и завершат сделку.

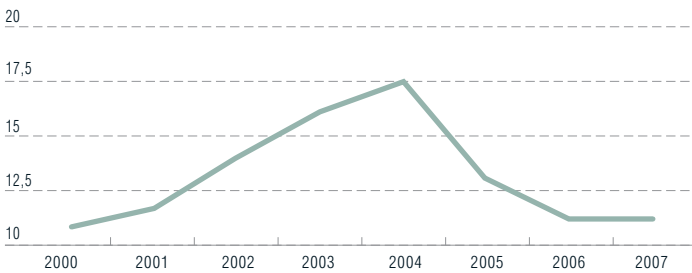
«Газпрому» нужно разобраться с ТНК-ВР в целом, уверен Константин Гуляев. «Ведь были же разговоры о том, что монополист хочет выкупить русскую долю,— говорит он.— Если предположить, что слух, несмотря на все официальные опровержения, правильный и «Газпром» покупает „русскую“ долю ТНК-ВР, то зачем им делить „Славнефть“? Она и так им достается».

ЗАПАСЫ НЕФТИ КОМПАНИИ «СЛАВНЕФТЬ» (МЛН БАРРЕЛЕЙ)		
ГОД ПРОВЕДЕНИЯ АУДИТА	ДОКАЗАННЫЕ SEC	ДОКАЗАННЫЕ SPE
1997	—	1803
1999	—	1719
2001	—	1744
2003	1124	2215
2004	1210	2538
2005	1284	2711

ИСТОЧНИК: RUSENERGY



ИСТОЧНИК: RUSENERGY.



ИСТОЧНИК: RUSENERGY.

Впрочем, ТНК-ВР пока крепко держит оборону. Несмотря на достигнутые договоренности по Ковыкте, сроки их окончательного оформления срываются.

По случайному совпадению или нет, но в феврале нынешнего года Главное управление МВД РФ по Центральному федеральному округу завело уголовное дело, обвинив президента компании ТНК-ВР Юрия Суханова и его экс-вице-президента Аллу Барановскую в уклонении от уплаты налогов.

Трудно сказать, насколько это дело связано с разделом «Славнефти», но нельзя исключать того, что власть демонстрирует административный ресурс, чтобы искусственно снизить стоимость активов «Славнефти». Дмитрий Лютягин, аналитик ИК «Велес Капитал», полагает, что налоговые претензии могут подтолкнуть ТНК-ВР и «Газпром нефть» к разделу активов «Славнефти».

Пока продолжаются споры о разделе имущества, владельцы «Славнефти» не проявляют заинтересованности в повышении капитализации компании, полагает Тимур Хайруллин. «В будущем и ТНК-ВР, и „Газпром нефть“ хотели бы получить всю „Славнефть“». В связи с этим сейчас они решили использовать ее как дойную корову и хотя бы получить все, что можно, здесь и сейчас. И вложения в компанию ограничены, поэтому добыча начала стагнировать»,— объясняет эксперт.

ВАШИХ НЕТ Елена Ананькина, аналитик Standards & Poor's, вообще не уверена, что из временного падения добычи нужно делать далеко идущие выводы. «Добыча „Славнефти“ в последние два года сильно падала, но в 2002–2004 годах все было иначе,— напоминает эксперт.— Есть срок службы месторождения и выбор руководством пути, по которому следует развивать месторождение — это в каждом случае коммерческое решение. Можно сделать достижение пика добычи побыстрее, а можно и растянуть».

После того как «Сибнефть» и ТНК-ВР купили «Славнефть», рост добычи был замечен, компании активно применяли ГРП, после чего добыча обычно падает, что, кстати, произошло и на других месторождениях «Сибнефти». И в «Славнефти» получается та же история с разницей в пару лет, что и на прочих месторождениях «Сибнефти». Но ведь сейчас «Газпром нефть» почти остановила падение добычи на своих месторождениях.

Вывод госпожи Ананькиной заключается в том, что акционеры сами могут выбирать, инвестировать в «Славнефть» или в какие-либо другие активы и проекты: «В любом случае это решение должно быть экономическим, с учетом текущей стоимости денег и сравнительной привлекательности различных инвестиционных возможностей, которые могут быть у акционеров».

С учетом сложности взаимоотношений основных акционеров, а также ценовой конъюнктуры и прочих факторов Тимур Хайруллин считает, что «Славнефть» продолжит деградировать. И, по его мнению, у «Газпром нефти» существенно больше шансов выкупить компанию, чем у ТНК-ВР. ■

ВЕНТИЛЬ ДЛЯ СТРАНЫ

ДОСТАТОЧНО ЛИ ГАЗА У «ГАЗПРОМА», ЧТОБЫ УДОВЛЕТВОРИТЬ ПОТРЕБНОСТИ РОССИИ И ДРУГИХ СТРАН? ПРОШЕДШЕЙ ЗИМОЙ БЫВАЛИ МОМЕНТЫ, КОГДА ГАЗА ЯВНО НЕ ХВАТАЛО. К ТОМУ ЖЕ 2007-Й СТАЛ ПЕРВЫМ ГОДОМ, КОГДА ГАЗОВАЯ МОНОПОЛИЯ СНИЗИЛА ОБЪЕМЫ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ.

КЛАВДИЯ ЦУР

ГАЗА НЕТ Минувшую зиму страна пережила относительно благополучно. Не было такой напряженки с электроэнергией и газом, как зимой 2005–2006 годов, когда из-за холодов потребителей (в том числе и иностранных) приходилось ограничивать в подаче тепла. Тогда впервые даже в правительстве открыто заговорили о дефиците «голубого топлива». Прошлый год оказался для «Газпрома» спокойным: погода стояла теплая, спрос упал, и компания вынужденно сократила добычу. Нынешняя «стандартная» зима вновь напомнила о проблемах.

Газ «Газпрому» хватало, что называется, впритык, компания даже пару раз вообще не принимала участия в биржевых торгах «голубым топливом», а в Краснодарском крае вводились ограничения для промышленных потребителей.

10 января на первых в новом году газовых торгах на электронной торговой площадке (ЭТП) «Межрегионгаза» было зафиксировано два момента. Во-первых, спрос оказался весьма высоким — было продано 504,2 млн кубометров газа, в том числе 422,3 млн кубометров газа «Газпрома». Во-вторых, крупный независимый производитель газа компания «Итера» выступила в качестве покупателя, потому что ей не хватало газа для удовлетворения потребностей Свердловской области, где она является основным поставщиком «голубого топлива». Средневзвешенная цена на газ на газораспределительных станциях составила 2274,84 руб., на 40,4% превысив уровень средневзвешенной цены, установленной Федеральной службой по тарифам.

Проблемы у «Итеры»? Но ведь есть биржа и «Газпром». Вскоре выяснилось, что и у газовой монополии практически нет свободного газа для продажи его на бирже.

21 января в ходе очередных торгов было продано 129,3 млн кубометров газа, из которых на долю «Газпрома» пришлось всего 17,9 млн кубометров. В «Межрегионгазе» («дочка» «Газпрома») этот факт объяснили «значительным снижением температуры в регионах Приволжского и Уральского федеральных округов, что потребовало от „Газпрома“ превышения запланированных поставок газа для социально значимых категорий потребителей».

На торгах 30 января «Газпром» реализовал всего 5,5 млн кубометров, а общие продажи составили лишь 23,6 млн.

В торгах 11, 20 и 28 февраля «Газпром» вообще не участвовал, и всего на трех торговых сессиях было продано 73,6 млн кубометров газа. Отсутствие «Газпрома» спровоцировало скачок цен — средневзвешенная стоимость

газа на газораспределительных станциях покупателей достигала почти 4 тыс. руб. за тысячу кубометров, то есть более чем вдвое превышала средний тариф, установленный Федеральной службой по тарифам.

«Газпром» принял участие лишь в сессии 15 февраля, где продавался газ с поставкой в марте: компания продала 208 млн кубометров (в январе на аналогичных торгах с поставкой в феврале было реализовано 532,7 млн кубометров).

Такое поведение «Газпрома» «Межрегионгаз» объяснил в традиционном для монополии духе. Всему виной «самодеятельность потребителей по отбору сверхдоговорных объемов газа». Эта «самодеятельность» заключается в том, что потребители в ситуации, когда мазут подорожал до 8–9 тыс. руб. за тонну, предпочитали перебирать газ — на конец января выбрано около 2 млрд кубометров сверх договоров, а общий рост потребления по сравнению с январем 2007 года составил 5,5 млрд кубометров, или 16,8%. Газ даже с учетом полуторного штрафного коэффициента за перебор оказался самым экономически выгодным топливом.

В этой ситуации «Газпром» сделал опять же свойственный ему вывод — штрафной коэффициент надо значительно увеличить. В то же время ряд потребителей, в частности предприятия электроэнергетики, указали, что штрафной коэффициент за перебор доходит до 3, и даже пожаловались в Федеральную антимонопольную службу.

То есть монополия продолжает гнуть хорошо знакомую линию: газа у нас много, но мы вам его задешево не отдадим. Глава Союза независимых производителей газа Виктор Баранов говорит, что о серьезном дефиците газа на внутреннем рынке речь не идет: «Можно говорить лишь о дефиците дешевого газа — по высоким ценам его всегда можно купить». Но факт остается фактом, «Газпром» фактически полтора месяца не участвовал в торгах на ЭТП из-за нехватки свободных объемов газа. И это, подчеркнем еще раз, в условиях, когда холодная погода стояла лишь в некоторых регионах страны.

ТУРЕЦКИЙ ГАМБИТ Пожалуй, больше всего шума наделали ограничения поставок газа в Краснодарском крае в первой половине января этого года. Из-за сильных холодов для промышленных потребителей был введен так называемый график №1 — на резервное топливо (мазут) частично пришлось переходить Краснодарской ТЭЦ-1, а некоторые предприятия региона вынуждены были сокра-

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГЕОЛОГОРАЗВЕДОЧНЫХ РАБОТ «ГАЗПРОМА»					
	2002	2003	2004	2005	2006
РАЗВЕДОЧНОЕ БУРЕНИЕ (ТЫС. М)	60,4	79,5	130,6	149,4	182,2
СЕЙСМОРАЗВЕДКА 2D (ТЫС. ПОГ. КМ)	10,5	10,0	8,3	10,4	9,6
СЕЙСМОРАЗВЕДКА 3D (ТЫС. КВ. КМ)	0,7	2,3	2,3	3,2	7,9
ПРИРОСТ ЗАПАСОВ ГАЗА ЗА СЧЕТ ГРП (МЛРД КУБ. М)	499,2	426,8	378,1	583,4	590,9
ПРИРОСТ ЗАПАСОВ НЕФТИ И КОНДЕНСАТА ЗА СЧЕТ ГРП (МЛН Т)	21,5	9,6	17,2	33,0	58,8
ЭФФЕКТИВНОСТЬ БУРЕНИЯ (Т У. Т./М)	10131	5866	3157	4522	3657

ИСТОЧНИК: «ГАЗПРОМОН».

ПОСТРОЕННЫЕ «ГАЗПРОМОМ» СКВАЖИНЫ					
	2002	2003	2004	2005	2006*
ПОИСКОВО-РАЗВЕДОЧНЫЕ СКВАЖИНЫ	46	24	42	60	66
ЭКСПЛУАТАЦИОННЫЕ СКВАЖИНЫ	242	309	453	299	638
ВСЕГО	288	333	495	359	704

* ВКЛЮЧАЯ «ГАЗПРОМ НЕФТЬ». ИСТОЧНИК: «ГАЗПРОМ».

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА



ИНЖИНИРИНГ

(разработка концепций, технико-экономических обоснований, детальное проектирование, строительный инжиниринг)

КОМПЛЕКТАЦИЯ ПРОЕКТОВ

(разработка перечней оборудования, согласование технических параметров, организация поставок)

СТРОИТЕЛЬСТВО

(выполнение строительно-монтажных работ)

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЕКТАМИ

ОТ КОНЦЕПЦИИ ПРОЕКТОВ ДО РЕАЛИЗАЦИИ ОБЪЕКТОВ

117418, г. Москва,
ул. Новочеремушкинская, д. 65
Телефон: +7 (495) 363 94 94.
Факс: +7 (495) 363 94 95
e-mail: stg@stroytransgaz.com

www.stroytransgaz.com

17 лет
на международном
рынке инжиниринговых
и строительных
услуг

ОАО «Стройтрансгаз». Реклама.

тить производство. Самые большие проблемы были у цементных заводов — по информации РБК, «Атакайцемент» вообще вынужден был остановить производство.

В «Газпроме» пояснили, что необходимость введения графика вызвана значительным снижением температур в регионе — на 10–12 градусов. Введение графика призвано восстановить баланс в системе газоснабжения региона, чтобы обеспечить газом отдаленные районы края, и в первую очередь население и коммунально-бытовой сектор.

Однако у этой истории была и другая подоплека. По времени она совпала с увеличением поставок газа «Газпромом» Турции и Греции, которые недополучали газ из Ирана. В свою очередь, Ирану урезала объемы Туркмения. «Газпром» официально заявил, что введение ограничений для Краснодарского края и увеличение прибыльного экспорта никак не связаны. Но эксперты не преминули напомнить, что газ в Турцию и Грецию идет по газопроводу «Голубой поток», который берет свое начало в краснодарском поселке Джубга. Объем поставки иранского газа в Турцию восстановился 14–15 января, 14-го же были сняты ограничения для Краснодарского края. Так что выводы напрашиваются сами собой.

Параллельно с этим появилась информация, что «Газпром» проявляет интерес к покупке газа с азербайджанского месторождения Шах-Дениз, который может быть использован для новой экспортной трубы «Южный поток». Зачем российскому гиганту азербайджанский газ, ведь он заявляет, что и своего полно?

ЭЛЕКТРИЧЕСКИЙ ШОК Зимние холода опять поставили вопрос о том, достаточно ли запасов газа для обеспечения потребностей России, стран СНГ и Европы. Логично было бы предположить, что газовая монополия резко активизирует работы на новых месторождениях и подземных газохранилищах, но «Газпром» в ответ на это начал активно доказывать, что в стране неоправданно много потребляют газа, что его долю в энергобалансе надо сокращать и переходить на уголь. Итогом стала агрессивная скупка генерирующих компаний в текущем году и альянс с СУЭК (и это помимо покупки активов в нефтегазовой отрасли).

По экспертным оценкам, после всех покупок и создания СП с СУЭК под контролем газового монополиста окажется до 40% тепловой генерации России.

Понятно, что интерес нового акционера не столько в том, чтобы получить дополнительный доход от электроэнергетики, сколько в том, чтобы сократить потребление газа этой отраслью.

«Электроэнергетика является профильным бизнесом для „Газпрома“ и позволяет обеспечить значительный синергетический эффект, — считают в компании. — „Газпром“ рассматривает возможности участия в проектах не только газовой генерации. Это позволит высвободить значительные объемы газа, которые пока используются в российской электроэнергетике недостаточно эффективно. Приходит понимание того, что „Газпром“ сегодня больше всех заинтересован в модернизации электроэнергетики России, строительстве и реконструкции электростанций с использованием самого современного оборудования. Это высвобождает наш самый ценный ресурс — газ. С этой точки зрения „Газпром“ — наиболее эффективный инвестор в российской электроэнергетике».

И все же реализация планов растянется на долгий срок. А потребление газа энергетиками будет расти в самое ближайшее время. По оценке Минпромэнерго, в 2010 году потребление газа в стране вырастет до 186 млрд кубометров, а в 2020-м — до 210–230 млрд кубометров в год. «Газпрому», как ни крути, придется наращивать мощности по добыче газа.

«ГАЗПРОМ» СДЕЛАЛ ОПЯТЬ ЖЕ СВОЙСТВЕННЫЙ ЕМУ ВЫВОД: ШТРАФНОЙ КОЭФФИЦИЕНТ ЗА «ПЕРЕБОР» ГАЗА НАДО ЗНАЧИТЕЛЬНО УВЕЛИЧИТЬ. МОНОПОЛИЯ ПРОДОЛЖАЕТ ГНУТЬ ХОРОШО ЗНАКОМУЮ ЛИНИЮ — ГАЗА У НАС МНОГО, НО МЫ ВАМ ЕГО ЗАДЕШЕВО НЕ ОТДАДИМ



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА



ДМИТРИЙ ЛЕКАЙ

СТРАНЕ ПРИДЕТСЯ ПРИВЫКНУТЬ К ТОМУ, ЧТО ДЕШЕВОГО ГАЗА БОЛЬШЕ НЕ БУДЕТ

МИНУВШИЕ РЕКОРДЫ В 2002 году «Газпром» добыл 525,6 млрд кубометров. Объем капвложений составил 180,3 млрд руб. Почти все эти деньги (90,5%) пошли на добычу и транспортировку газа. В 2006 году «Газпром» поставил собственный рекорд по добыче: он извлек из недр 556 млрд кубометров «голубого топлива». Это был тот самый очень холодный год. Тогда же «Газпром» поставил личный рекорд по инвестициям — 485,6 млрд руб. капвложений! Впрочем, здесь уже учтены инвестиции «Газпром нефти», а всего из этой суммы в добычу и транспортировку газа было вложено 273,1 млрд руб.

Инвестпрограмма холдинга на 2007 год неоднократно пересматривалась, ее размер увеличивался, в то же время уровень капвложений сократился. Всего на инвестиции запланировано 780 млрд руб., из которых капвложения составляют лишь 335,5 млрд руб., а остальное —

долгосрочные финансовые вложения. «Газпром» сократил план инвестиций в освоение Штокмановского газоконденсатного месторождения с 17,1 млрд руб. до 8,6 млрд руб.; инвестиции в разработку Песочвой части Уренгойского месторождения перенесены с 2007 на 2009 год; сокращены инвестиции и сдвинуты на два-три года сроки освоения ряда других месторождений. Исключение было сделано для Бованенковского месторождения и ряда проектов по транспортировке. За девять месяцев 2007 года сумма капвложений составила 358,6 млрд руб., но эта сумма включает капвложения «Мосэнерго» и «Газпром нефти». На добычу и транспорт было потрачено 234,9 млрд руб.

На 2008 год «Газпром» запланировал общий объем инвестиций в 710,13 млрд руб., в том числе капитальных вложений — 479,42 млрд руб., долгосрочных финансовых вложений — 230,71 млрд руб.

Цифры выглядят внушительно, но на деле этот объем капвложений незначительно превосходит уровень 2002 года. Ведь все это время росли цены на материалы, услуги и пр. С учетом годовых дефляторов для инвестиций, которые рассчитывает Росстат, реальный размер капвложений «Газпрома» в 2008 году превысит уровень 2002 года всего на 22,6%. Капвложения 2007 года вообще ниже показателя пятилетней давности.

Наверстывать упущенное «Газпром» будет в 2008–2010 годах, когда на компанию прольется золотой дождь. В 2008 году капвложения могут составить без малого 480 млрд руб. Много это или мало? По цифрам — в 2,7 раза больше, чем в 2002 году. Но с учетом инфляции показатель шестилетней давности превзойден всего на 22,6%. Реальные капвложения окажутся на уровне 2002 года.

СТАТИСТИКА ПРОСТАЯ Может ли компания позволить себе тратить на капвложения денег столько же, сколько в 2002 году? Вряд ли.

Продолжается сокращение добычи на старых месторождениях — газпромовские топ-менеджеры пару лет назад оценивали ее в 25 млрд кубометров ежегодно.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ «ГАЗПРОМА»						
	2002	2003	2004	2005	2006	
РАЗРАБАТЫВАЕМЫЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ (ЕД.)	73	75	78	114	119	
ГАЗОВЫЕ ЭКСПЛУАТАЦИОННЫЕ СКВАЖИНЫ (ЕД.)	5854	6190	6652	6941	7010	
В ТОМ ЧИСЛЕ ДЕЙСТВУЮЩИЕ	5402	5736	6094	6401	6513	
УСТАНОВКИ КОМПЛЕКСНОЙ И ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКИ ГАЗА (ЕД.)	155	158	161	169	170	
ПРОЕКТНАЯ СУММАРНАЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ УКПГ (МЛРД КУБ. М В ГОД)	766,5	840,3	909,0	939,6	957,8	
ДОЖИМНЫЕ КОМПРЕССОРНЫЕ СТАНЦИИ (ЕД.)	36	40	41	44	44	
УСТАНОВЛЕННАЯ МОЩНОСТЬ ДКС (МВт)	3209,0	3704,1	3956,1	4176,1	4176,1	

ИСТОЧНИК: «ГАЗПРОМ».

ДИНАМИКА КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ «ГАЗПРОМА»										
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2007 К 2002 (%)	2008 К 2002 (%)	
ОБЪЕМ КАПВЛОЖЕНИЙ (МЛРД РУБ.)	180,3	192,3	241,5	352,6	485,6	335,5*	479,42*	186	266	
ТЕМПЫ РОСТА КАПВЛОЖЕНИЙ (% К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ)	—	106,7	125,6	146	137,7	69,1	142,9	186	266	
ИНДЕКС-ДЕФЛЯТОР ИНВЕСТИЦИЙ (% К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ)	—	110,3	115,2	113,7	111,6	115,7	116,3**	186,5	217	
РЕАЛЬНЫЕ ТЕМПЫ РОСТА КАПВЛОЖЕНИЙ (% К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ)	—	96,7	109	128,4	123,4	59,7	122,9	99,7	122,5	

*ПЛАН. **ПРОГНОЗ. ИСТОЧНИК: КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ «ГАЗПРОМА», МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ.

КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ «ГАЗПРОМА» ПО СТАТЬЯМ РАСХОДОВ (МЛРД РУБ.)								
	2002	2003	2004	2005	2006	9 МЕСЯЦЕВ 2007	ВСЕГО	
ТРАНСПОРТИРОВКА	86,2	81,8	110,7	185,7	242,3	118,1	824,8	
ДОБЫЧА ГАЗА	76,9	100,5	95,5	110,4	130,8	116,8	630,9	
ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА	—	—	—	—	56,3	41,9*	98,2	
ПЕРЕРАБОТКА	7,1	4,9	12,2	19,5	20,7	24,2	88,6	
ПОСТАВКА	1,7	9,8	9,9	20,2	22,6	26,1	90,3	
ПРОЧЕЕ	8,3	7,2	13,2	16,8	13,1	31,4**	90	
ВСЕГО	180,3	192,3	241,5	352,6	485,6	358,6	1810,9	

*ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ РАСХОДОВ ПО ЭТОЙ СТАТЬЕ ПРИХОДИТСЯ НА «ГАЗПРОМ НЕФТЬ». **«ГАЗПРОМ» ПОЯСНЯЕТ, ЧТО ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ПРИРОСТА ПО ЭТОЙ СТАТЬЕ ПРИХОДИТСЯ НА «МОСЭНЕРГО». ИСТОЧНИК: КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ «ГАЗПРОМА».

ЗАПАСЫ УГЛЕВОДОРОДНОГО СЫРЬЯ ГРУППЫ «ГАЗПРОМ», ПРОШЕДШИЕ МЕЖДУНАРОДНЫЙ АУДИТ										
	31.12.02		31.12.03		31.12.04		31.12.05		31.12.06	
	ЗАПАСЫ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ*	ОЦЕНКА ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ*	ЗАПАСЫ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ	ОЦЕНКА ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ	ЗАПАСЫ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ	ОЦЕНКА ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ	ЗАПАСЫ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ	ОЦЕНКА ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ	ЗАПАСЫ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ	ОЦЕНКА ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ (ТРЛН КУБ. М)	25,2	18,7	25,3	18,5	27,7	20,9	27,6	20,66	27,8	20,73
ГАЗОВЫЙ КОНДЕНСАТ (МЛН Т)	1144,2	515,8	1142,7	588,2	1095,2	654,84	1094,3	692,6	1096,3	658,99
НЕФТЬ (МЛН Т)	362,4	106,5	383,9	132,5	496,2	235,96	565,2	299,5	585,4	290,88

*ЗАПАСЫ КАТЕГОРИЙ А+В+С1, ВКЛЮЧЕННЫЕ В МЕЖДУНАРОДНЫЙ АУДИТ. **ОЦЕНКА ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ (ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ). ИСТОЧНИК: «ГАЗПРОМ».

В 2002 году «Газпром» добыл на 5402 действующих скважинах 525,6 млрд кубометров газа. В 2006-м на 6513 скважинах — 556 млрд кубометров. То есть количество эксплуатируемых скважин выросло на 20,6%, а добыча — на 5,7%. В 2006 году резко упала эффективность бурения при проведении геологоразведочных работ — с 10,1 тыс. до 3,7 тыс. тонн условного топлива на метр бурения.

Прирост запасов, прошедших международный аудит, составил на начало 2007 года около 2 трлн кубометров. В то же время прирост запасов достигается в основном доразведкой ранее открытых крупных месторождений. Так, запасы Штокмана в материалах «Газпрома» в 2005 году оценивались в 3,2 трлн кубометров, а сейчас говорят о 3,7 трлн. *В 2006 году за счет* доразведки прирост запасов газа на этом месторождении составил 348,4 млрд кубометров, что составляет около 60% от полученного в 2006 году общего прироста запасов газа за счет геологоразведочных работ. Та же история и с Южно-Русским месторождением. Еще в апреле 2006 года фигурировала цифра в 600 млрд кубометров запасов, а сейчас это уже 825,2 млрд кубометров по категориям А, В, С1 и еще 208,9 млрд кубометров по категории С2.

При всем при этом компания опять же не стремится наращивать капвложения. В 2002 году было построено 242 эксплуатационные скважины, в 2006-м — 638 (вместе поисково-разведочными — 704), но с учетом «Газпром нефти». В отчете последней указывалось, что компания ввела 491 скважину. То есть на долю материнской компании пришлось не более 213 скважин. По данным за 2007 год, введено... 84 скважины. План на 2008-й — все те же 84 скважины. Какое-то количество скважин вводится на подземных хранилищах газа (в 2008-м — 19), но в целом порядок цифр кардинально не меняется.

Отдельная история с освоением месторождений Ямала, запасы которых оцениваются в 10,4 трлн кубометров. Первым на очереди стоит Бованенковское месторождение, которое должно давать 115 млрд кубометров, а в перспективе и 140 млрд кубометров годовой добычи. Месторождение планируется ввести в третьем квартале 2011 года, добыть в этот год «Газпром» собирается 15 млрд кубометров. Чтобы выдержать этот график, «Газпрому» придется очень постараться. Сроки ввода Бованенково уже переносились — по старым планам к 2011 году месторождение уже должно было работать. Но обоснование инвестиций в проект было утверждено советом директоров «Газпрома» лишь в конце 2006 года, и только в текущем году начат активный инвестиционный процесс.

Пока там ведется строительство железной дороги, объектов жизнеобеспечения, а еще надо построить газотранспортную систему общей протяженностью 2451 км, включая новый газотранспортный коридор Бованенково—Ухта протяженностью около 1100 км. И все это за оставшиеся три с небольшим года. Не уделяя должного внимания Ямалу в течение нескольких лет, сегодня «Газпром» будет вкладывать гигантские суммы, пытаясь сделать все в кратчайшие сроки. Вопрос в том, получится ли это. Сомнений много, тем более что таких супердорогих проектов у «Газпрома» хватает. У него сейчас «висит» еще Штокман, «Северный поток», «Южный поток», «Сахалин-2», Ковыктинское месторождение, программа газификации российских регионов. Монополия претендует на блоки «Сахалина-3» и вот-вот должна получить без конкурса Чайандинское месторождение. За последние шесть лет «Газпром» так и не создал запаса по добыче и подземному хранению, который позволял бы ему, а главное — потребителям, не бояться зимних холодов. То есть инвестиции компании выросли в разы в номинальном исчислении, а в реальном выражении рост оказался не слишком значительным. ■

TOTAL'НОЕ ПРОНИКНОВЕНИЕ

В БЛИЖАЙШИЕ ГОД-ПОЛТОРА ОБЪЕМ ФРАНЦУЗСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ СОСТАВИТ ДО \$20 МЛРД. ИЗРЯДНАЯ ДОЛЯ ПРИДЕТСЯ НА НЕФТЕГАЗОВУЮ КОМПАНИЮ TOTAL, ВОЛЕЮ ПОЛИТИЧЕСКОГО СЛУЧАЯ СТАВШУЮ ПАРТНЕРОМ «ГАЗПРОМА» ПО РАЗРАБОТКЕ ШТОКМАНОВСКОГО ГАЗОКОНДЕНСАТНОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ. НАЧАЛО ПОСТАВОК ГАЗА ЗАПЛАНИРОВАНО НА 2013 ГОД, ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА — НА 2014-Й. ИНВЕСТИЦИИ НА ПЕРВОМ ЭТАПЕ ПЛАНИРУЮТСЯ В ОБЪЕМЕ \$12–14 МЛРД. НАТАЛЬЯ ГРИБ

НЕДОЛГАЯ ЭЙФОРИЯ Судьба нефтегазовой компании Total в России складывалась не так просто, как хотелось бы французам. Придя на наш рынок в середине 90-х годов, французы вели себя не то чтобы снисходительно, но не слишком гибко. Власти России платили тем же: давая сначала согласие на различные нефтегазовые проекты, они находили множество препятствий, не совместимых с деятельностью компании в России.

В 1995 году Total стала оператором Харьягинского месторождения в Ненецком АО, а в 2001 году российские чиновники назвали затраты по проекту завышенными. Total потребовала от России возместить \$324 млн через международный суд. Затем Total успела выставить судебные претензии «Роснефти», с которой не поделила Ванкорский проект — один из ключевых активов «Роснефти».

Из-за склонности французов к перфекционизму, не свойственной другим иностранцам, и непонятному для русских чувству внутреннего превосходства проблемы в российском газовом бизнесе появились у Total раньше, чем какие-то позитивные результаты. Поэтому когда независимый российский производитель газа НОВАТЭК весной 2005 года объявил о намерении продать французской Total 25% акций, рынок охватило какое-то всеобщее веселье: вот так на наших глазах в России появляется крупная газовая компания, альтернативная «Газпрому».

Мотивация НОВАТЭКа была проста и понятна: компания искала источники инвестиций в разработку новых месторождений и создание перерабатывающих мощно-



О РУКОПОЖАТИИ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ ОАО «ГАЗПРОМ» АЛЕКСЕЯ МИЛЛЕРА (СПРАВА) И ПРЕЗИДЕНТА TOTAL SA КРИСТОФА ДЕ МАРЖЕРИ ПРЕДВАРИТЕЛЬНО ДОГОВОРИЛИСЬ ПРЕЗИДЕНТЫ ДВУХ СТРАН

стей. Сначала переговоры шли блестяще — стороны называли предполагаемую стоимость сделки, повышая блокпакет российской компании в глазах иностранных партнеров с \$800 млн до \$1 млрд. Бывший член правле-

ния «Газпрома» очень опытный аппаратчик Борис Никитин на одной из газовых конференций с трибуны спросил зал: «Вы говорите, независимые производители газа? А от кого они независимы?» Вопрос был риторическим. Никто не ждал на него ответа.

НОВАТЭКу позволили разместить около 19% акций на Лондонской фондовой бирже. В августе 2006 года было объявлено о том, что еще 19,4% акций компании купил «Газпром». Но уже летом 2005 года стало ясно, что акционерный состав НОВАТЭКа изменился. Из совета директоров компании и состава учредителей ушел в обмен на прекращение уголовного преследования Михаил Левинзон, бывший директор Института геологоразведки, который помогал составлять ресурсную базу компании.

С тех пор по рынку упорно циркулируют слухи о том, что контрольный пакет акций НОВАТЭКа контролируется «правильными» людьми, близкими к «Газпрому» и Кремлю. Эта информация, впрочем, так и не получила официального документального подтверждения. Состояние всеобщей эйфории продолжалось более полугода. Пока неожиданно не появилась информация из госструктур: Федеральная антимонопольная служба не одобрит эту сделку. И хотя это был всего лишь формальный повод для отказа, стало ясно, что государство и «Газпром» против сделки.

Летом 2005 года менеджеры «Газпрома», как и вся газовая общественность России, уже знали, что Total — первый претендент на вылет среди потенциальных партнеров «Газпрома» по освоению Штокмана. Исключительно

по причинам политического охлаждения между Францией и Россией и этого несносного стремления Total решать все вопросы в суде. Впрочем, российские власти никак не могли согласиться с тем, что «Газпром» не пускали на внутренний рынок Франции: российской монополии не давали возможности покупать энергоактивы и заключать контракты с конечными потребителями газа. И хотя Жак Ширак в принципе был против допуска на внутренний рынок кого бы то ни было из иностранцев, включая немцев и итальянцев, убедить Кремль в отсутствии русофобии французы не могли. Но, видимо, и не слишком старались, поскольку это в принципе не в характере знающих себе цену галлов. Отметим, что первые совместные контракты французский Gaz de France заключил с итальянским концерном Enel лишь в декабре 2007 года.

ВЛАСТЬ МОЖЕТ ВСЕ Все изменения в России у Total произошли после выборов на должность президента Франции Никола Саркози. И хотя до сих пор точно неизвестно, о чем именно договорились Владимир Путин и его французский коллега летом прошлого года, однако именно после телефонного разговора президентов двух стран в июле 2007 года Total стала первым и основным партнером «Газпрома» в Штокмане, надолго оттеснив американцев от вожаемых арктических ресурсов.

Примерно в то же время власти России вернули французам право работать с НОВАТЭКом. В октябре прошлого года Total E&P Activities Petrolieres подписал с НОВАТЭКом →



Мы строим заводы! Мы создаем новую Россию!





ШТОКМАН – ЭТО АРКТИЧЕСКИЕ НАДЕЖДЫ РОССИИ И ФРАНЦИИ

новый протокол о сотрудничестве, в рамках которого может быть создано СП для покупки новых лицензий на аукционах и произведен обмен уже существующих активов.

«После выборов во Франции 5 мая 2007 года многие думали, что отношения между Россией и Францией ухудшатся,— заявил „Ъ“ директор парижской Высшей школы социальных наук Жак Сапир.— Однако первая встреча Никола Саркози и Владимира Путина на саммите G8 в Хайлигендамме продемонстрировала, что это совсем не так. Оказалось, что президенты поладили и смогли быстро найти общий язык. И Владимир Путин, и Никола Саркози — прагматики, не отягощенные какой-либо идеологией. Россия очень заинтересована в контактах с Францией — это важно, и между президентами нет неприязни, что не менее важно». Стоит заметить, что России сейчас крайне выгодно иметь Францию в качестве надежного союзника, который мог бы отбивать нападки на нее внутри Евросоюза. Раньше эту роль выполняли канцлер ФРГ Герхард Шредер и итальянский премьер-министр Сильвио Берлускони. Теперь заступником России, видимо, предложено стать Никола Саркози.

Кто знает, если бы президентская гонка в США по срокам пришлось на 2007-й, а не на 2008 год, может быть, история совместного освоения одного из крупнейших месторождений в мире (Штокмановского газоконденсатного в Баренцевом море с запасами 3,7 трлн кубометров) выглядела бы иначе. Не исключено, что займи Джордж Буш менее жесткую внешнюю политику и пойдя он на совсем незначительные уступки России, возможно, Штокман осваивали бы Chevron или ConocoPhillips. Ибо перелом во взаимоотношениях «Газпрома» с французскими корпорациями произошел на волне личной приязни молодого президента Саркози и Владимира Путина.

Глава Eni в России Доминик Фаш еще осенью прошлого года предсказывал, что следует ожидать крупных инвестиций со стороны французских компаний в российскую

экономику после марта 2008 года (ну, или после инаугурации Дмитрия Медведева 7 мая). Спустя непродолжительное время министр промышленности и энергетики России Виктор Христенко уточнил, что российское правительство ожидает до \$20 млрд от французских инвесторов за ближайшие год-полтора.

ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ К Штокмановскому месторождению, открытому в 1988 году, за прошедшие 20 лет подбирали ключи пять команд из иностранных концернов, желавших начать добычу немедленно. Однако каждый раз на их пути возникали технологические сложности непреодолимой силы, которые заставляли российские власти отложить проект до лучших времен. Поэтому когда в сентябре 2006 года президент России Владимир Путин в Германии объявил о том, что «Газпром» самостоятельно разработает Штокман, газовые эксперты решили, что проект в очередной раз положат под сукно на неопределенное время. Спустя пару недель выяснилось, что гарант российской Конституции имел в виду лишь сохранение лицензии на владение ресурсами в собственности РФ. А иностранцы по-прежнему могли присоединяться к проекту — только уже на правах подрядчиков.

Нотут с горячим протестом выступила Total (американцы и норвежцы только скрипели зубами и молчали). В то время старший вице-президент Total по континентальной Европе и Азии Менно Грувель заявил, что компания не согласна на подрядные работы по разработке Штокмановского газоконденсатного месторождения и хочет иметь доступ к его запасам. «Мы не сервисная компания. Наша задача — иметь доступ к добыче и вознаграждение», — горячо убеждал коллег Менно Грувель. «Газпром» должен найти соответствующую контрактную форму работы с иностранцами, отмечал он, напоминая, что именно Total помогла «Газпрому» отстаивать интересы в Иране при освоении месторождения Южный Парс.

ИСТОРИЯ ВОПРОСА

Открытое в 1988 году Штокмановское газоконденсатное месторождение расположено в Баренцевом море в 600 км к северо-востоку от Мурманска. Глубина моря в этом районе — 320–340 м. Запасы оцениваются в 3,7 трлн кубометров газа и более чем в 31 млн тонн газового конденсата. Первый этап освоения месторождения предусматривает строительство завода по выпуску сжижен-

ного природного газа в Ленинградской области и газопровода к нему. Ежегодная добыча на первом этапе планируется на уровне 22,5 млрд кубометров газа и 205 тыс. тонн конденсата. Затем ее предполагается повысить до 70 млрд кубометров газа и 0,6 млн тонн конденсата в год. Начало поставок газа запланировано на 2013 год, конденсата — на 2014-й. Размер инвестиций на первом этапе планируются

В итоге именно схема Южного Парса оказалась пригодной для освоения российского Штокмана. «После того как российские власти решили изменить условия игры и лицензию оставили за „Газпромом“, мы смогли предложить глобальное решение, которое позволяет нам участвовать в этом проекте на хороших условиях», — рассказал президент Total Кристоф де Маржери газете Le Figaro летом 2007 года. К этому моменту он уже не удивлялся отсутствию у компании лицензии. «Уже долгое время мы работаем на месторождениях, которые всецело принадлежат национальным компаниям или государствам. Нам не нужно иметь прямого доступа к лицензии, чтобы эффективно работать. Нам достаточно, чтобы заработок соответствовал рискам, которые мы на себя берем, и размеру понесенных затрат. В проекте Штокман это условие полностью соблюдается», — уверял глава Total.

«Степень рыночного риска и ответственность разделена пропорционально между „Газпромом“ и Total, — пояснил глава „Севморнефтегаза“ Юрий Комаров.— Инвесторы будут рисковать деньгами пропорционально доле своего участия в проекте в случае срывов срока ввода месторождения, возникновения технологических проблем и всяких прочих рисков компании специального назначения».

По какой цене оператор Штокмана будет продавать газ «Газпрому», ни в самой монополии, ни в Total не уточняют. Аналогичную схему «Газпром» использует при работе с немецкой Wintershall на Уренгойском месторождении (в данном случае стороны владеют компанией-оператором ЗАО «Ачимгаз» на паритетных условиях): три четверти добываемого газа продается по российской цене, четверть — по экспортной, за вычетом транспортных расходов. Выручка делится между акционерами пропорционально их долям. Однако даже если на Штокмани будет применена та же формула, рассчитать прибыль

в объеме \$12–14 млрд. В 2002 году для освоения месторождения «Газпромом» и «Роснефтью» создано ЗАО «Севморнефтегаз», одновременно начались переговоры с иностранными компаниями об участии в проекте. В 2004–2005 годах подписаны девять меморандумов с крупнейшими энергетическими компаниями, которые представили предложения по реализации совместных проектов разра-

ботки месторождения. В декабре 2004 года «Роснефть» продала «Газпрому» свою долю в «Севморнефтегазе», пустив вырученные \$1,7 млрд на приобретение «Юганскнефтегаза». 16 сентября 2005 года «Газпром» объявил «короткий список» партнеров для детальных переговоров. В него вошли: Statoil (Норвегия), Total (Франция), Chevron (США), Hydro (Норвегия), ConocoPhillips (США). В те-

оператора пока невозможно, поскольку неизвестны себестоимость добычи и размер транспортной составляющей.

ХИТРЫЕ ФРАНЦУЗЫ Кроме прямых доходов от реализации проекта Total получит возможность существенно увеличить свои запасы газа. Как пояснил нам один из менеджеров «Газпрома», в данном случае будет использован «принцип пропорционального разделения рисков проекта за счет приобретения доли в компании специального назначения Shtokman development AG». Схема простановки газа на баланс такова. Держатель лицензии на Штокман ООО «Севморнефтегаз» заключает контракт с компанией специального назначения на создание инфраструктуры первой фазы освоения Штокмана и добычу 23,5 млрд кубометров газа в год на протяжении 25 лет. Total по документам будет принадлежать четверть от объема добычи газа за весь срок эксплуатации месторождения. Соответственно, французская компания может рассчитывать на увеличение балансовых запасов на 137,5–147,5 млрд кубометров газа.

По оценкам аналитиков, Total за счет участия в этом проекте сможет увеличить свою капитализацию на 5–10%. По расчетам Валерия Нестерова из «Тройки Диалог», Total добавит 840 млн баррелей нефтяного эквивалента к имеющимся 11,2 млрд баррелей запасов, что приведет к росту ее капитализации на \$10 млрд. Аналитик «Брокеркредитсервиса» Максим Шеин считает, что в условиях жесткой конкурентной борьбы за ресурсную базу капитализация Total по мере освоения Штокмана вырастет на \$20 млрд.

Член правления «Газпрома», начальник департамента стратегического развития Влада Русакова еще прошлой осенью заявила о принятии решения «о переходе к следующей стадии — FEED (начальное техническое проектирование)». В рамках первой фазы будет построена плавучая SPAR-платформа, которая в случае появления айсбергов может быть отбуксирована в безопасное место. Правление «Газпрома» одобрило вариант строительства платформы прямо на месторождении, где глубина моря составляет 380–400 м (рассматривались варианты строительства платформы на глубине 80–100 м недалеко от берега или ее отсутствие). Обоснование инвестиций предполагает создание трех ниток газопроводов протяженностью 581 км и пропускной способностью 23,5 млрд кубометров в год каждый до поселка Териберка Мурманской области, где планируется построить завод по сжижению природного газа производительностью 7,5 млн тонн в год. Стоимость первой фазы оценивается в \$13–14 млрд. И хотя окончательное решение об инвестиционном участии в проекте будет принято лишь во второй половине 2009 года, уже сегодня понятно, что дан старт очень большому мировому проекту с уникальными технологиями освоения углеводородов в агрессивной арктической среде.

В феврале этого года было объявлено о создании компании специального назначения для освоения первой фазы Штокмановского месторождения Shtokman Development Company в швейцарском кантоне Цуг (там же прописаны подконтрольные «Газпрому» Rosukrenergo и Nord Sream AG). Проект будет состоять из трех фаз с возможностью реализации четвертой. Добыча газа на каждой из них составит 23,5 млрд кубометров газа в год. Стоимость освоения всего Штокмановского проекта оценена в \$43–44 млрд «в текущих ценах, которые к 2020 году могут возрасти». Кристофер де Маржери уже объявил о готовности принять участие в разработке всех фаз Штокмановского месторождения.

В отличие от первоначального замысла, жесткая специализация каждого из акционеров на одном виде работ, будь то транспортировка или добыча, не предполагается. Хотя уникальный опыт Total по сжижению газа, безусловно, будет учтен в данном проекте. Подрядчики будут выбраны после разработки FEED в конце 2008 — в первом квартале 2009 года. Первый газ должен быть добыт в начале 2013 года, чтобы во второй его половине уже поступить на рынки Европы. ■

чение полугода «Газпром» обещал сформировать финальный список из двух-трех компаний. 9 октября 2006 года «Газпром» объявил об отказе от участия в проекте иностранных компаний, поскольку они не смогли предложить привлекательные активы для оплаты доли в Штокмани. В марте 2007 года переговоры с иностранцами возобновились на новых условиях: им предложили доли в компании-

операторе, владеющей инфраструктурой проекта, но не лицензией и газом.



КОНКУРЕНТЫ

www.kommersant.ru



Hiace. Надежно служит Вашим интересам



Toyota Hiace Достойный выбор

Этот микроавтобус с мощным двигателем объемом 2,7 литра одинаково удобен для перевозки грузов и людей: в нем с комфортом размещаются 11 пассажиров и водитель. Благодаря дополнительной климатической установке и современной магнитоле с CD-проигрывателем и 6 динамиками комфорт приобретает новое звучание. Тщательно продуманная конструкция сидений обеспечивает правильную посадку, а ремни безопасности с преднатяжителями обеспечивают защиту каждому в автомобиле. В Toyota Hiace надежно всё. В том числе и то, чего нельзя увидеть глазами: его репутация.



УПРАВЛЯЙ МЕЧТОЙ TOYOTA

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДИЛЕРЫ В РОССИИ: **Москва:** Тойота Центр Битца (495) 721-3388; Тойота Центр Измайлово (495) 730-9000; Тойота Центр Каширский (495) 22-100-33; Тойота Центр Коломенское (495) 740-0110; Тойота Центр Кунцево (495) 933-4033; Тойота Центр Лосиный Остров (495) 22-100-55; Тойота Центр Отрадное (495) 780-7878; Тойота Центр Рублевский (495) 725-3388; Тойота Центр Серебряный Бор (495) 721-3370; Тойота Центр Сокольники (495) 788-5665; Тойота Центр Шереметьево (495) 730-2200. **Санкт-Петербург:** Тойота Центр Автото (812) 336-4888; Тойота Центр Невский (812) 449-9933; Тойота Центр Пискаревский (812) 321-6181; Тойота Центр Приморский (812) 336-3888; Тойота Центр Пулковое (812) 320-1030. **Волгоград:** Тойота Центр Волгоград (8442) 26-0777. **Воронеж:** Тойота Центр Воронеж (4732) 44-6060. **Екатеринбург:** Тойота Центр Екатеринбург Восток (343) 222-2050; Тойота Центр Екатеринбург Запад (343) 232-9292; Тойота Центр Екатеринбург Юг (343) 229-9999. **Казань:** Тойота Центр Казань (843) 518-4318. **Кемерово:** Тойота Центр Кемерово (3842) 34-5245. **Краснодар:** Тойота Центр Краснодар (861) 227-7711. **Красноярск:** Тойота Центр Красноярск (3912) 67-4525. **Минеральные Воды:** Тойота Центр Минеральные Воды (87922) 6-5522. **Нижний Новгород:** Тойота Центр Нижний Новгород (831) 275-4334. **Новокузнецк:** Тойота Центр Новокузнецк (3843) 39-6315. **Новосибирск:** Тойота Центр Новосибирск (383) 230-0023. **Оренбург:** Тойота Центр Оренбург (3532) 99-8877. **Пермь:** Тойота Центр Пермь (342) 268-9888. **Ростов-на-Дону:** Тойота Центр Ростов-на-Дону (863) 242-9000. **Самара:** Тойота Центр Самара Аврора (846) 372-0202; Тойота Центр Самара (846) 269-4444. **Саратов:** Тойота Центр Саратов (8452) 57-0707. **Сургут:** Тойота Центр Сургут (3462) 77-4177. **Тольятти:** Тойота Центр Тольятти (8482) 50-9080. **Томск:** Тойота Центр Томск (3822) 44-6600. **Тюмень:** Тойота Центр Тюмень (3452) 48-9343. **Уфа:** Тойота Центр Уфа (347) 292-6565. **Челябинск:** Тойота Центр Челябинск (351) 795-9595.

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДИЛЕРЫ В БЕЛАРУСИ: Минск: Тойота Центр Минск (37517) 254-7775(76).

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДИЛЕРЫ В КАЗАХСТАНЕ: Алматы: Тойота Центр Алматы (727) 297-9666; Тойота Центр Жетісу (727) 250-1102.

УПОЛНОМОЧЕННЫЕ ПАРТНЕРЫ: **Астрахань:** Бизнес Кар Каспий (8512) 40-8989. **Барнаул:** СЛК-Моторс Барнаул (3852) 47-8888. **Ижевск:** АСПЭК-Центр (3412) 91-1111. **Иркутск:** Тойота Центр Иркутск (3952) 38-6161. **Калининград:** Виакор Моторс (4012) 30-3101. **Курган:** Оками Курган (3522) 54-6600. **Курск:** Бизнес Кар Курск (4712) 31-9913. **Магнитогорск:** Авторитет-Восток (3519) 30-2126. **Набережные Челны:** РОСЬ АВТО (8552) 70-9525. **Нижегород:** Автоуниверсал-Моторс (3466) 29-6396. **Нижний Тагил:** Эни Моторс (3435) 48-0464. **Ноябрьск:** Восток Моторс Ноябрьск (3496) 35-9999. **Омск:** Феникс-Авто (3812) 32-9090. **Рязань:** Инком-Авто (4912) 900-300. **Ставрополь:** Ставрополь-Авто (8652) 29-8696. **Стерлитамак:** Урал-Моторс (3473) 20-3620. **Тверь:** Важная персона – Авто (4822) 76-5253. **Тула:** АВТОПРОМ (4872) 33-2222. **Ульяновск:** Тон-Авто (8422) 61-3437. **Ярославль:** Атлант-М Ярославль (4852) 58-1058.

FINANCIAL
SERVICES



Программы кредитования ЗАО «Тойота Банк» доступны в Москве и Московской области для всех моделей Toyota, официально поставляемых в Россию. За полной информацией об условиях кредитования обращайтесь к представителям ЗАО «Тойота Банк» в салонах официальных дилеров Toyota. ЗАО «Тойота Банк». Лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 3470. www.toyota-bank.ru

СЛУЖБА КЛИЕНТСКОЙ ПОДДЕРЖКИ TOYOTA (звонок бесплатный): 8-800-200-57-75.

Автомобиль, представленный на фото, оборудован дополнительными аксессуарами, не входящими в стандартную комплектацию.

Toyota напоминает Вам о необходимости пристегивать ремни безопасности и строго соблюдать правила дорожного движения. Позаботьтесь о Вашей безопасности и безопасности Ваших близких.

На правах рекламы. Товар сертифицирован