

НЕФТЬ И ГАЗ

В ТЕЧЕНИЕ ГОДА НЕПРЕРЫВНО
ПРИБАВЛЯВШАЯ В ЦЕНЕ НЕФТЬ
В ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ
СТРЕМИТЕЛЬНО ДЕШЕВЕЕТ /18
ОТЕЧЕСТВЕННАЯ НЕФТЕГАЗОВАЯ
ОТРАСЛЬ ТЕРЯЕТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ
В ГЛАЗАХ ИНВЕСТОРОВ /20
«ГАЗПРОМ» ПРЕВРАЩАЕТСЯ
В ГЛОБАЛЬНОГО МАЛОПРИБЫЛЬНОГО
ГАЗОВОГО ТРЕЙДЕРА /25
ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ ТРУДА
В «ГАЗПРОМЕ» ОДНА ИЗ САМЫХ НИЗКИХ
ДЛЯ АНАЛОГИЧНЫХ КОМПАНИЙ В МИРЕ /27
В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ
У ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ
ХОРОШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ /28
КОМПАНИЯ «ТРАНСНЕФТЬ»
ИЩЕТ СРЕДСТВА НА ПРОДОЛЖЕНИЕ
СТРОИТЕЛЬСТВА ПРОЕКТА ВСТО /30

\$150 —

\$125 —

\$100 —

Вторник, 26 августа 2008 №151
(№3968 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы №17–32
являются составной частью газеты «Коммерсантъ»
Рег. №01243 22 декабря 1997 года.
Распространяются только в составе газеты.

Коммерсантъ

BUSINESS GUIDE

4 601865 000226

08135



ВЛАДИСЛАВ ДОРФЕЕВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«НЕФТЬ И ГАЗ»

ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ ПРАВИЛО

По итогам семи месяцев текущего года лишь один из 18 ПФОВ, приоритетным направлением инвестирования которых являются бумаги нефтегазового сектора, смог показать положительный результат. Остальные меряются по принципу — у кого меньше потери. И это на фоне невероятных цен на энергоносители, самых высоких в сравнении с первым и вторым нефтяными кризисами в середине 70-х и начале 80-х годов. Миф состоит в том, что самыми привлекательными для инвесторов являются нефтегазовые компании, на бумаги которых приходится большая часть российского фондового рынка.

Оказывается, потенциальному инвестору нужно знать как минимум пять основных правил, соблюдая которые он может вполне уверенно чувствовать себя на российском фондовом рынке. Приведу пример срабатывания самого известного правила. 25 июля 2008 года капитализация нефтегазового сектора снизилась почти на 5%. Просел в одночасье весь российский фондовый рынок. Потому что накануне вечером премьер-министр Владимир Путин пообещал послать доктора к основному владельцу крупнейшей металлургической компании «Мечел». Схожая ситуация сложилась на фондовом рынке в результате «пятидневной войны» на Кавказе. То есть надо читать сводки новостей и не пропускать политических высказываний.

Есть и другие правила, ориентирующие инвестора на более понятные вещи. Необходимо следить за ценами на энергоносители. Особенно в последний месяц, за который легкая нефть марки Light Sweet и североморская нефтяная смесь Brent потеряли в цене свыше 20%, притом что за весь предыдущий год выросли более чем на 60%.

Впрочем, некоторые аналитики считают, что такое падение — это восстановление реальной цены. Критический максимум пройден, спрос и предложение на мировом рынке сбалансированы, поэтому фундаментальных причин для продолжения роста цен на нефть нет. По их мнению, естественная цена нефти сейчас порядка \$100. Цена возвращается к естественному показателю, устраивающему все стороны рынка.

Кстати, не забудьте еще об одном фундаментальном правиле инвестора — продавать акции в конце июня, а покупать в конце сентября. То есть через месяц.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

НЕФТЬ ЗА НЕФТЬ В ТЕЧЕНИЕ ГОДА НЕПРЕРЫВНО ПРИБАВЛЯВШАЯ В ЦЕНЕ НЕФТЬ В ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ СРЕМИТЕЛЬНО ДЕШЕВЕЕТ. ЗА ПРОШЕДШИЕ ЧЕТЫРЕ НЕДЕЛИ ПАДЕНИЕ ПРЕВЫСИЛО 25% — СО \$147 ДО \$110 ЗА БАРРЕЛЬ. ЭКСПЕРТЫ РАЗОШЛИСЬ В ОЦЕНКАХ ПРОИСХОДЯЩЕГО. ОДНИ СЧИТАЮТ, ЧТО ПЕРЕПАДЫ ЦЕН ВЫЗВАНЫ СПЕКУЛЯТИВНЫМИ ИГРАМИ КРУПНЫХ ХЕДЖ-ФОНДОВ, ДРУГИЕ НАЗЫВАЮТ ПРИЧИНОЙ ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ СПРОСА.

ЕЛЕНА ПОПОВА

ПОИСК ВРАГА 12 августа цена нефтяной «корзины» ОПЕК составила всего \$110 за баррель. Это самый низкий показатель за последние 14 недель. «Корзина» считается с 1987 года как средний арифметический показатель 13 сортов нефти, добываемых в странах ОПЕК, куда входят Алжир, Ангола, Эквадор, Индонезия, Иран, Ирак, Кувейт, Ливия, Катар, Саудовская Аравия, ОАЭ и Венесуэла.

Инвестиционный банк Goldman Sachs, принимающий непосредственное участие в формировании нефтяных цен, недавно сообщил, что снижение котировок носит кратковременный характер и к концу года баррель WTI, торгующейся в Нью-Йорке, будет стоить \$149.

По мнению Алексея Голубовича, председателя совета директоров «Арбат капитал менеджмента», цена нефти может снизиться вдвое по отношению к нынешнему уровню. «Это вполне реально, потому что это зависит от спроса. Достаточно спросу в мире упасть на 4–5%, и цена нефти легко потеряет 20–30%. Мы это видели в предыдущих циклах, и новый цикл отличаться ничем не будет. В следующем году в первом квартале Америка будет выходить из рецессии, и это будет сопровождаться падением цен на сырье от максимумов в два-три раза».

Ипотечный кризис, начавшийся в США в прошлом году, обострил все проблемы мировой экономики. На фоне падения фондовых рынков и сильной турбулентности на долговых и валютных рынках нефть стала самым привлекательным активом для инвесторов. Глобальные фонды стали хеджировать свои потери от падения курса доллара, и нефть превратилась в защитный актив, отняв эту функцию у золота.

«Тот факт, что крупные игроки за этот год в разы увеличили объемы вложений в нефтяной рынок, — первое подтверждение спекулятивного характера движения цен», — утверждает аналитик «Атона» Вячеслав Буньков. По его мнению, справедливая цена нефти без влияния спекулятивного фактора сейчас составляет \$101, спекулятивная составляющая доходит до \$25–30, и \$10–15 можно отнести на влияние геополитических факторов, к которым относятся опасения того, что Израиль осуществит военную операцию против Ирана, а также постоянные срывы поставок из Нигерии из-за деятельности местных повстанцев.

СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ФАКТОР Один из примеров вмешательства глобальных игроков в ситуацию на рынке нефти выглядел следующим образом: летом 2006 года крупнейший инвестиционный дом Goldman Sachs на своем сайте опубликовал небольшую заметку об изменении подсчета одного из своих товарных индексов. В нем компания снизила вес контрактов на бензин, после чего крупные инвесторы, среди которых был пенсионный фонд Калифорнии, начали активно избавляться от фьючерсов на бензин. Затем по цепочке инвесторы стали продавать нефтяные контракты. В общей сложности было продано фьючерсов на \$50 млрд. По мнению экспертов, это послужило основным

ТРИ ПОПЫТКИ

Первый нефтяной кризис случился в 1974 году, после арабско-израильского конфликта. Цены на нефть тогда взлетели на 240%, с \$11,5 до \$38,5 в сегодняшнем исчислении (с \$2,8 до \$10,4 в номинальном выражении), а затем спрос упал, и цены снизились. Второй нефтяной шок потряс мир в 1979 году. Он был вызван ирано-иракской войной 1980 года. Цены на нефть тогда вырос-

ли на 110% — с \$36 до \$75 за баррель (в номинальных ценах — с \$13 до \$30). Что повлекло за собой значительное снижение мирового ВВП. Инфляция превысила 12% в год. В таких условиях спрос на нефть опять значительно снизился. В 1998 году нефть стоила всего \$10 за баррель. К 2000 году благодаря квотированию добычи она уже торговалась в диапазоне \$20–28 за баррель. До 2004 года эта цена держалась,



ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕФТЬ И ПОВЕДЕНИЕ ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», РТС, ЦБ РФ.

толчком к распродаже нефти в конце 2006 — начале 2007 года, когда ее стоимость снизилась с \$80 до \$50.

После того как цена достигла минимальных значений, несколько глобальных фондов разогнали ее до \$147 к июлю текущего года. Облегчила им эту задачу созданная Goldman Sachs и JP Morgan в 2006 году в Лондоне товарная биржа Intercontinental Change, на которую не распространялись правила американского фондового рынка.

В пользу спекулятивного фактора говорит и простое сравнение фундаментального роста спроса на нефть с темпами увеличения ее цены. По данным British Petroleum (эксперты доверяют им больше, чем данным ОПЕК и Энергетического агентства), в прошлом году спрос на нефть вырос всего на 1,1%, тогда как цена повысилась на 60%.

ФАКТОР СПРОСА Однако есть и другая точка зрения. Так, в июне американский регулятор фондового рынка — комиссия по срочной биржевой торговле США провела исследования и сделала вывод, что «фундаментальные факторы спроса и поставок являются самым верным объяснением резкого повышения цен на нефть». Таким образом, комиссия опровергла заявления представителей Демократической партии США, называющих основной причиной роста цен на нефть действия рыночных спекулянтов.

Кроме того, есть эксперты, которые склоняются к мнению, что главным регулятором цен на нефть по-прежнему является картель нефтедобывающих стран — ОПЕК.

Аналитики Альфа-банка считают, что цены на нефть не падают под действием спекулятивных игр. Этому мешает ОПЕК, которая не позволит цене на нефть опуститься ниже \$100 за баррель. По мнению аналитиков, это оптимальный уровень, так как при более высокой цене неизбежно будет снижаться спрос, что уже можно заметить в США. Резкое увеличение цен на нефть в США привело к тому, что месячные расходы на бензин впервые превысили 5% располагаемого дохода потребителей. В апреле спрос на нефть в США снизился почти на 4%, что, безусловно, должно было привести к снижению мировых цен.

Однако на деле оно началось только в июле. Здесь сыграли факторы спроса в Китае и на Ближнем Востоке, где экономика растет быстрыми темпами и сырья требуется много. У КНР есть еще одна особенность: правительство в

независимой заявляла, что достигла предельного объема добычи, в январе 2005 года нефть взлетела до \$40 за баррель. Третий нефтяной кризис характеризуется следующими достижениями. На NYMEX легкая нефть марки Light Sweet за последний год подорожала на 67%, за последний месяц снижение составило свыше 20%. Североморская нефтяная смесь Brent на лондон-

ской бирже IPE за год выросла в цене на 62%, за последний месяц она потеряла более 20%. Некоторые аналитики считают, что спрос и предложение на мировом рынке сбалансированы, поэтому фундаментальных причин для продолжения роста цен на нефть нет. По их мнению, к 2015 году нефть будет стоить порядка \$100. Это принесет максимальную выручку нефтяным компаниям, при этом спрос на черное золото не разрушится.

значительной степени субсидирует розничные цены на нефтепродукты, поддерживая спрос. Благодаря огромному экспорту Китай резервирует большие объемы иностранной валюты, и с их помощью страна может неограниченно долгое время «держаться» цены. Несмотря на это, в июне Китай поднял цены на бензин и дизельное топливо примерно на 20%, после чего спрос на нефтепродукты резко пошел на убыль. Сейчас цены лишь на четверть ниже американских.

ПРОИСКИ ФРС Нынешнее резкое падение цены на нефть многие аналитики объясняют действиями Федеральной резервной системы США. Кирилл Трмасов из Банка Москвы считает, что здесь сработал монетарный фактор. «Пузыри начинают сдуваться. Мы еще в начале года предполагали, что нынешняя политика ФРС в условиях кризиса, способствует надуванию пузыря. Как ФРС гасила эти кризисы? Фактически представляя ликвидности столько, сколько нужно. Рост цен на нефть, начавшийся с сентября, имел в основе монетарный фактор. Цена выросла в два раза без коррекции. Сигналом для рынка о начале коррекции стала статистика из США, по которой можно было судить о начавшейся коррекции. Кроме того, появились сигналы о замедлении китайской экономики, что еще более опасно».

Эксперты Альфа-банка утверждают, что нефть удержится на уровне \$100 за баррель только в том случае, если доллар продолжит падение. Если же американская валюта начнет укрепляться, то нефть вполне может упасть до \$85.

Базовой предпосылкой для определения вероятной цены, по мнению аналитиков, является уровень, при котором суммарные затраты на нефть составят 4% мирового ВВП.

Именно на этот уровень ориентируется ОПЕК, члены которой на предстоящем 9 сентября заседании обсудят сложившуюся ситуацию, и вполне возможно, что будет принято решение о снижении добычи.

В любом случае дорогая нефть разрушает мировую экономику. В комплексе с кризисом на долговом рынке дорогое сырье привело к небывалому замедлению экономики еврозоны, где ВВП во втором квартале снизился впервые за четыре года, а инфляция, напротив, выросла до 4% годовых. Опыт прошлого века показывает, что высокая цена на энергоносители замедляет темпы роста как в развитых, так и в развивающихся странах. Сейчас именно это и происходит. ■

ПО ДАННЫМ BRITISH PETROLEUM (ЭКСПЕРТЫ ДОВЕРЯЮТ ИМ БОЛЬШЕ, ЧЕМ ДАННЫМ ОПЕК И ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО АГЕНТСТВА), В ПРОШЛОМ ГОДУ СПРОС НА НЕФТЬ ВЫРОС ВСЕГО НА 1,1%, ТОГДА КАК ЦЕНА ПОВЫСИЛАСЬ НА 60%



НЕПРИКОСНОВЕННЫХ НЕТ

НЕСМОТРЯ НА СОХРАНЕНИЕ ВЫСОКИХ ЦЕН НА УГЛЕВОДОРОДЫ, ОТЕЧЕСТВЕННАЯ НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ ТЕРЯЕТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ В ГЛАЗАХ ИНВЕСТОРОВ. СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ, СОСТАВЛЯЕМЫЙ АГЕНТСТВОМ RUSENERGY НА ОСНОВАНИИ ОЦЕНОК АНАЛИТИКОВ, ЗА ПОСЛЕДНИЕ ТРИ МЕСЯЦА СНИЗИЛСЯ НА 0,1%, ДОСТИГНУВ УРОВНЯ 289,02.

ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

ЛИДЕРЫ ПАДЕНИЯ Главной интригой последнего квартала стала переоценка роли госкомпаний — «Газпрома» и «Роснефти». Поводом для нее послужило состоявшееся в июле в Архангельске совещание по вопросам развития нефтегазового комплекса России, на котором премьер-министр Владимир Путин укорил главу «Газпрома» Алексея Миллера за то, что нефтяникам создаются проблемы при прокачке газа по магистральным газопроводам.

Высказывания главы правительства перекликались с заявлениями вице-преьера Игоря Сечина, который активно взялся за устранение преград, мешающих нефтяникам стабилизировать добычу нефти в России. При его поддержке Федеральная антимонопольная служба вновь повела атаку на монопольное положение «Газпрома» в сфере транспортировки и экспорта газа. Исход этой борьбы предсказать трудно, но, похоже, «Газпром» перестал быть неприкосновенным, что само по себе создает новую ситуацию в отрасли.

Неожиданное поражение потерпела и всесильная «Роснефть»: Федеральное агентство по недропользованию (Роснедра) не продлило ее совместно с южнокорейским консорциумом предприятию лицензию на Западно-Камчатский шельф, срок которой истек 1 августа. Дмитрий Дзюба из банка «Зенит» полагает, что эта новость является негативной для «Роснефти» по крайней мере по двум причинам.

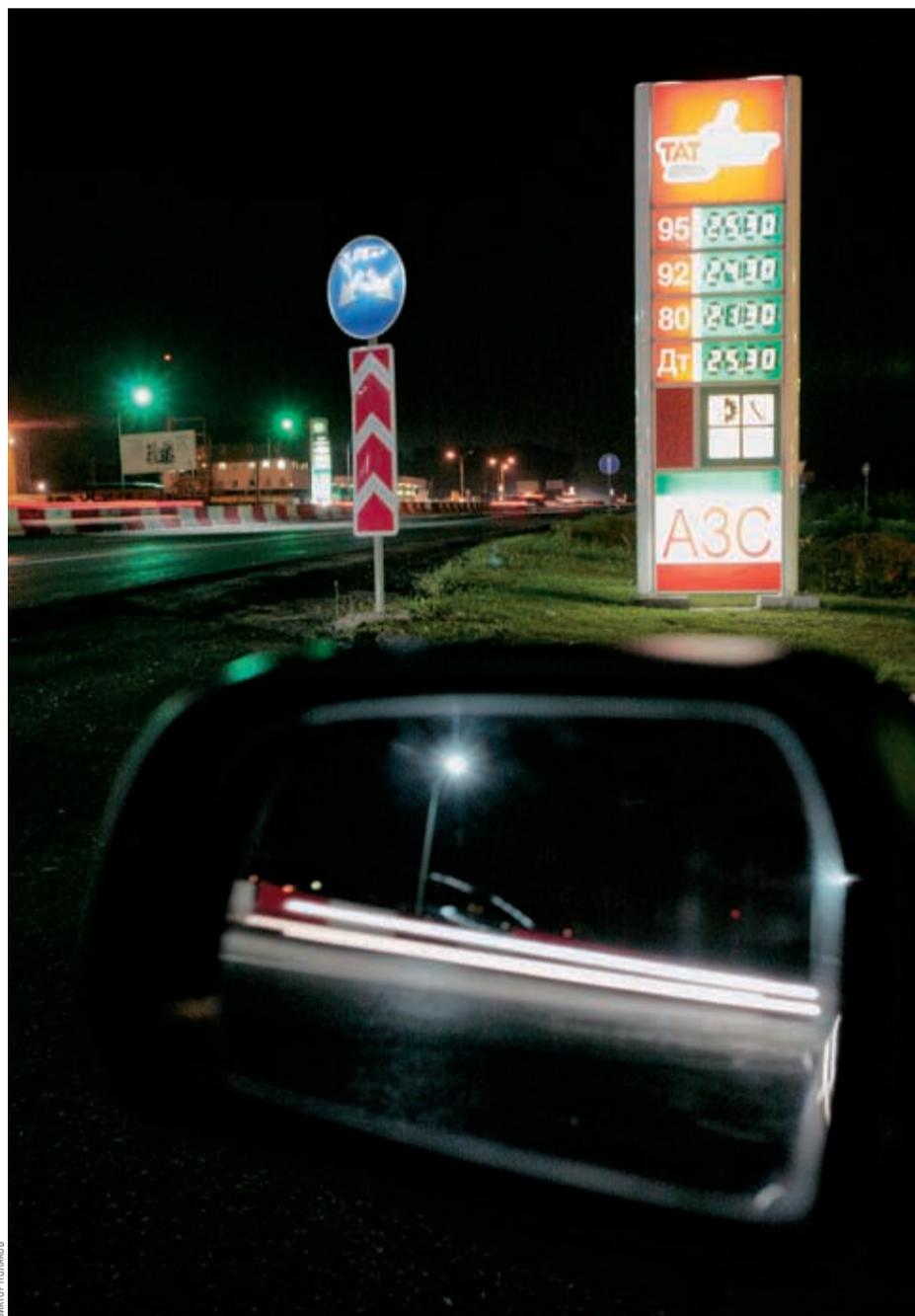
Во-первых, что наиболее важно, компания теряет перспективный проект, который в итоге может перейти к «Газпрому». Во-вторых, решение вопроса не в пользу «Роснефти» нанесет ущерб имиджу компании в глазах зарубежных партнеров, поскольку тем самым «Роснефть» продемонстрирует неспособность своевременно выполнять обязательства по проекту, а также недостаточную эффективность работы с официальными ведомствами.

Не впечатлила аналитиков и финансовая отчетность «Газпрома» по МСФО за 2007 год. Они отмечают опережающий рост затрат в себестоимости продукции концерна, а также рост его задолженности. Больше всего росли затраты, занимающие основную долю в себестоимости «Газпрома». Расходы на приобретение нефти и газа выросли на 36,4%, расходы на оплату труда — на 24,7%.

Виталий Крюков из ИК «Капитал» констатирует, что «Газпрому» в 2007 году не удалось сдержать рост расходов по отдельным статьям. В целом он оценивает финансовые результаты компании как умеренно негативные. Он также отмечает, что чистая прибыль «Газпрома» превысила консенсус-прогноз не за счет сдерживания роста операционных расходов, а благодаря разовым доходам.

Операционный денежный поток «Газпрома» вырос незначительно — примерно на 10%, до \$23,4 млрд, а для финансирования капзатрат и новых приобретений, на которые в минувшем году было потрачено в общей сложности \$34,9 млрд, компании пришлось увеличить долговую позицию сразу на \$12,1 млрд. Итог — сумма чистого долга концерна на 31 декабря 2007 года составила \$50 млрд.

Михаил Зак из ИК «Велес-Капитал» уверен, что газовому монополисту в настоящее время не удастся справиться



ВИКТОРИЯ САДЫКОВА

ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД У КОМПАНИИ «ТАТНЕФТЬ» САМАЯ ВЫСОКАЯ СРЕДИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ДИНАМИКА РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ (+0,37), ПОДТВЕРЖДЕНИЕМ ЧЕМУ СЛУЖИТ И ПРИСВОЕНИЕ КОМПАНИИ МЕЖДУНАРОДНЫМ АГЕНТСТВОМ MOODY'S КОРПОРАТИВНОГО РЕЙТИНГА ВА2

с ростом операционных затрат и что без отражения бумажных прибылей компания показала бы снижение чистой прибыли. Впрочем, некоторые предположения позволяют надеяться на то, что в 2008 году «Газпром» с учетом крайне бла-

гоприятной мировой конъюнктуры рынка энергоносителей сумеет показать выдающиеся финансовые результаты.

Рейтинг «Газпрома» снизился существенно (-0,33), но лидером падения стала ТНК-ВР (-0,86). В компании

ПОКАЗАТЕЛИ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ*

№	КОМПАНИИ	12.05.2008	18.08.2008	+/-
1 (1)	«ГАЗПРОМ»	38	37,67	-0,33
2 (2)	ЛУКОЙЛ	36,69	36,83	0,14
3 (3)	«РОСНЕФТЬ»	36,54	36,66	0,12
4 (4)	«СУРГУТ-НГ»	33,52	33,47	-0,05
5 (5)	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	32,92	33,15	0,23
6 (6)	НОВАТЭК	30,17	30,33	0,16
7 (7)	ТНК-ВР	28,17	27,31	-0,86
8 (8)	РИТЭК	25,24	25,24	0,00
9 (9)	«РУСНЕФТЬ»	22,23	22,23	0,00
10 (11)	«СЛАВНЕФТЬ»	20,84	20,7	-0,14
11 (10)	«ТАТНЕФТЬ»	20,7	21,07	0,37
12 (12)	«БАШНЕФТЬ»	15,89	16	0,11

ИСТОЧНИК: RUSENERGY.

* Рейтинг инвестиционной привлекательности российских нефтегазовых компаний составляется с 2000 года на основе оценок экспертов и аналитиков, специализирующихся на топливно-энергетическом комплексе, и обновляется еженедельно. Эксперты оценивают инвестиционную привлекательность компаний по следующим параметрам: финансовое состояние, потенциал производства, уровень менеджмента, политическая и макроэкономическая среда. Присвоенные экспертами оценки инвестиционной привлекательности компании (от 1 до 10) по каждому из параметров усредняются. Для этого сумма оценок по каждому из параметров делится на количество оценок. Итоговая оценка инвестиционной привлекательности каждой компании рассчитывается путем суммирования усредненных оценок, полученных по четырем вышеуказанным параметрам.

продолжается междоусобица, российские суды выносят решения, направленные против представителей ВР в руководстве СП. Впрочем, выход уже виден: на 25 сентября назначена встреча акционеров, на которой могут быть рассмотрены вопросы, связанные со сменой персонала и IPO.

Как полагает Владимир Веденеев, по значимости эти новости в настоящее время перевешивают фундаментальные факторы при оценке деятельности компании. А Виталий Крюков отмечает, что предложенный вариант разрешения конфликта, предусматривающий замену главы компании и, возможно, председателя совета директоров, выглядит оптимальным для обеих сторон.

«Желание российской и британской сторон как можно скорее найти компромиссы является позитивной новостью и свидетельствует о том, что стороны готовы работать совместно ради повышения эффективности компании и реализации ее стратегии», — отмечает аналитик.

Тем не менее он указывает, что пока, видимо, за рамками дискуссии остается вопрос о возможности участия ТНК-ВР в крупных зарубежных проектах как в сегменте upstream, так и downstream. Несмотря на это, эксперт рассматривает планируемую встречу как шаг навстречу в урегулировании взаимных претензий.

ОДНОЙ ИЗ ОСНОВНЫХ ПРИЧИН СНИЖЕНИЯ ДОБЫЧИ НЕФТИ ЯВЛЯЕТСЯ ВЫСОКАЯ НАЛОГОВАЯ НАГРУЗКА НА НЕФТЯНУЮ ОТРАСЛЬ, НЕ ПОЗВОЛЯЮЩАЯ КАПИТАЛИЗИРОВАТЬ ДОСТАТОЧНУЮ ПРИБЫЛЬ В НОВЫХ ПРОЕКТАХ ПО ДОБЫЧЕ

ЛИДЕРЫ РОСТА Для «Татнефти» (+0,37) последние месяцы складывались как нельзя более удачно, подтверждением чему служит присвоение компании международным агентством Moody's корпоративного рейтинга Ba2. Высокой оценке способствовали как стабильное положение Татарии, где компания ведет свои основные операции, так и стремление «Татнефти» наращивать производство, несмотря на особенности местной нефти и истощенность ресурсной базы.

Михаил Зак уверен, что это не последнее повышение рейтинга «Татнефти» в среднесрочной перспективе. «По мере того как компания будет запускать свой нефтеперерабатывающий комплекс, более интенсивно осваивать битумизированные пески и улучшать взаимодействие с инвесторами, рейтинг также будет ползти вверх», — считает аналитик.

В число лидеров роста показателя рейтинга вышла «Газпром нефть» (+0,23). Рейтинг компании растет на ожиданиях скорой передачи ей нефтяных месторождений «Газпрома». Если это произойдет, то окажется чрезвычайно позитивным для нефтяной «дочки» «Газпрома», поскольку позволит увеличить размер доказанных запасов на 40%, считает Дмитрий Александров из ИК Financial Bridge.

«Данное событие с высокой вероятностью станет стимулом для существенного роста рыночной стоимости акций компании, причем весьма сжатого по времени», — утверждает эксперт. По оценке рынка, «Газпром» является собственником лицензий на ряд нефтяных месторождений с совокупными запасами свыше 500 млн т, рыночная стоимость которых составляет не менее \$10 млрд.

НОВАТЭК остался в плюсе (+0,16), но аналитиков не порадовал. Валовая добыча компании в первом полугодии 2008 года составила 15,19 млрд куб. м природного газа и 1,24 млн т жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2007 года добыча природного газа увеличилась на 1,9%, жидких углеводородов — на 2,4%. Но рынок считал, что этого недостаточно.

«Представленные НОВАТЭКом данные не совсем вписываются в стратегию развития компании и заявленные ранее планы», — говорит Михаил Зак. — В текущем году компания планировала увеличение добычи природного газа до 31,35 млрд куб. м. В оставшиеся полгода ей придется существенно наращивать добычу». Впрочем, Владимир Веденев допускает, что ожидаемый рост добычи все еще может быть обеспечен за счет запуска второй очереди Юрхаровского месторождения. Огорчил аналитиков и рост расходов в первом полугодии, что негативно отразилось как на операционной, так и на чистой рентабельности компании.

Как утверждает Виталий Крюков, рост расходов связан с тем, что НОВАТЭК продолжает активно инвестировать в освоение Юрхаровского месторождения и строительство второй фазы Пуровского завода, что должно позволить компании уже в этом году увеличить добычу газа на 12%, а в следующем — на 20%.

Двойственное впечатление оставляет ЛУКОЙЛ: компания заявляет о том, что теряет добычу, но в то же время наращивает выручку.

Позитивную для ЛУКОЙЛа роль сыграла публикация финансовой отчетности СопосФиллипс, являющейся крупным акционером ЛУКОЙЛа (20,6% от числа акций, находящихся в обращении, за вычетом казначейских акций). Американцы оценили свою долю в чистой прибыли российской компании за первое полугодие 2008 года в \$1,484 млрд.

По мнению Дениса Борисова из ИФК «Солид», основные драйверы роста — благоприятная ценовая конъюнктура и сохранение высоких уровней маржи переработки. По оценкам эксперта, валовый ценовой нетбек второго квартала находился на уровне примерно \$63 за баррель против \$45 за баррель в первом квартале. Нетбеки, скорректированные на НДС, — \$38 за баррель и \$26,4 за баррель соответственно.

ЛУКОЙЛ сообщил о снижении прогноза добычи нефти на 2008 год до 94 млн т. Этот показатель оценивался в 98 млн т, и это с учетом корректировок из-за задержки ввода Южно-Хыльчюского месторождения. Снижение составит 2,8%. Прогноз добычи газа остался на уровне 16 млрд куб. м.

По мнению Михаила Зака, это негативный сигнал для российских властей, так как одной из основных причин сокращения добычи является высокая налоговая нагрузка на нефтяную отрасль, не позволяющая капитализировать достаточную прибыль в новых проектах по добыче. Впрочем, нельзя исключать того, что ЛУКОЙЛ намеренно сгущает краски, чтобы убедить правительство в необходимости новых послаблений. ■

ПЯТЬ ПРАВИЛ ИНВЕСТОРА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РОССИИ ПРАВЯТ СЫРЬЕВЫЕ ГИГАНТЫ. КАЗАЛОСЬ БЫ, В ЭТОЙ СИТУАЦИИ ИНВЕТОРЫ В НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР ВПОЛНЕ ОБОСНОВАНО ПРЕТЕНДУЮТ НА ПОВЫШЕННУЮ ДОХОДНОСТЬ. НО, КАК НИ СТРАННО, ЭТО НЕ ВСЕГДА ТАК. ВПРОЧЕМ, ЕСТЬ ПЯТЬ ОСНОВНЫХ ПРАВИЛ, СОБЛЮДАЯ КОТОРЫЕ ИНВЕТОР МОЖЕТ ВПОЛНЕ УВЕРЕННО ДЕЙСТВОВАТЬ В РОССИЙСКОМ НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ.



В УК «ТРОЙКА ДИАЛОГ» ВЗВЕШИВАЮТ КАЖДОЕ РЕШЕНИЕ, ПРИНИМАЕМОЕ В ИНТЕРЕСАХ СВОИХ КЛИЕНТОВ

КРУПНЕЙШИЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ПИФЫ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА *		
ФОНД	УК	СЧА (МЛН РУБ.)
«РЕСУРС»	«МЕНЕДЖМЕНТ-КОНСАЛТИНГ»	43 243
«ТРОЙКА ДИАЛОГ — НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР»	«ТРОЙКА ДИАЛОГ»	385
«КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	«КИТ ФОРТИС ИНВЕСТМЕНТС»	298
«АЛЬФА-КАПИТАЛ НЕФТЕГАЗ»	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	275
«ТРИУМФАЛЬНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	УК БАНКА МОСКВЫ	154
«КАПИТАЛ ИНВЕСТ — ФОНД АКЦИЙ ТЭК»	«КАПИТАЛ ИНВЕСТ»	149
«ВТБ — ФОНД НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА»	«ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	142
«ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ — АКЦИИ»	«ЛИДЕР»	130
УРАЛСИБ НЕФТЬ И ГАЗ	«УРАЛСИБ»	58

* ПО ДАННЫМ НА 4 АВГУСТА 2008 ГОДА. ИСТОЧНИК: INVESTFUNDS.

ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ ПАЙЩИКОВ

Рекордный взлет индекса РТС пришелся на период с 1 по 19 мая 2008 года — на 17%. Это произошло сразу же после заявления нового премьера Владимира Путина о намерениях правительства снизить ставку НДС. Причем отраслевой индекс нефтегазовой отрасли РТСог тогда вырос более чем на 20%. Разумеется, управляющие компании (УК) не упустили

шанса заработать. Так, индекс средней стоимости пая фондов топливной энергетики РАЕХог вырос на 18%. Большой доходности на волне майского бума не показала ни одна другая отрасль российской экономики. Однако если посмотреть результат работы уже за семь месяцев 2008 года, то картина менее радужная. Майские успехи не помогли УК победить системные проблемы волатильного рынка, и в итоге с января

по июль отраслевой индекс РТСог упал на 9%, а индекс стоимости пая нефтегазовых ПИФов — на 11%. На сегодняшний день на рынке управления активами действуют 18 фондов, приоритетным направлением инвестирования которых являются бумаги нефтегазового сектора. По итогам семи месяцев 2008 года лишь один фонд этой отрасли смог показать положительный результат. Меньше всего потеря-

ли пайщики фондов «Триумфальная площадь — Российская нефть» (-7,3%), «БКС — Фонд нефти и нефтехимии» (-9,4%) и «Альфа-капитал нефтегаз» (-11,2%). Больше всего не повезло тем, кто вложился в паи фондов «Инвесткапитал — нефтегазэнерго» (-29,5%) и «АВК — Фонд ТЭК» (-27,3%). Несколько фондов нефтегазовой ориентации были сформированы после начала года, не успев

ПОЛИТИЧЕСКИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ Пять лет назад ЮКОС был самой дорогой компанией России. 7 октября 2003 года доля акций ЮКОСа в расчете индекса РТС превышала 24%. Спустя год доля ЮКОСа снизилась до 4,01%, спустя два — составила 0,86%, спустя три — 0,21%, спустя четыре — обнулилась. Позднее нефтяная компания обанкротилась, бумаги были сняты с торгов в связи с внесением в единый государственный реестр юридических лиц записи о ликвидации ЮКОСа по решению суда.

Рынок очень чутко реагирует как на реальные, так и на мнимые сигналы от партии власти. Вечером 24 июля 2008 года премьер-министр Владимир Путин пообещал послать доктора к основному владельцу «Мечела», а на следующий день капитализация компании на РТС обвалилась более чем на 30%.

Динамика индекса ММВБ на следующий день после «докторских тезисов» премьер-министра показывает это предельно четко. Акции «Мечела» не торгуются на ММВБ, при этом 25 июля индекс потерял более 5%.

Более 5% потерял и нефтегазовый сектор, акции телекоммуникационных компаний потеряли почти 4%, металлургическая и горнодобывающая отрасли — почти 8%, машиностроительная отрасль — 3%.

Директору аналитического отдела ИГ «Атон» Стивену Дашевскому пришлось даже написать материал «Феномен Митволя», где он исследовал влияние заявлений чиновника Росприроднадзора на котировки независимых нефтяных компаний Imperial Energy и Urals Energy. Топру →



КОМПАНИЯ «РОСНЕФТЬ». НАЛОГИ И ДИВИДЕНДЫ (\$ МЛРД) ИСТОЧНИК: «РОСНЕФТЬ», РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».



ДОЛЯ ЮКОСА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%) ИСТОЧНИК: РТС.

«захватить» в своей деятельности январское падение всего фондового рынка. Фонд «Ингосстрах нефтегаз» закончил формирование в апреле 2008 года, и к концу июля 2008 года его пайщики потеряли 6,75%. «Финам нефтегаз» унес 2,3% стоимости пая за неполные шесть месяцев работы. «Уралсиб — нефть и газ» принес своим пайщикам символические 0,56% за период работы с марта 2008 года. Это единст-

венный фонд, который смог выйти в плюс по итогам полугодия. На волатильном рынке перспективы работы управляющих в сегменте нефтегазовых бумаг будут обусловлены в большей степени конъюнктурными причинами, нежели мастерством трейдеров.

АЛЕКСАНДР ГУЩИН, «Эксперт РА»

**ЧТО НУЖНО,
ЧТОБЫ КАЖДЫЙ
ДЕНЬ ОТКРЫВАТЬ
ЧТО-ТО НОВОЕ?**

КАК ПРОБУРИТЬ СКВАЖИНУ НА ДНЕ ОКЕАНА?
КАК ТРАНСПОРТИРОВАТЬ ГАЗ НА ТЫСЯЧИ
КИЛОМЕТРОВ БЕЗ ТРУБОПРОВОДА?
КАК ПОЛУЧИТЬ ТОПЛИВО
ИЗ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОТХОДОВ?

ДЛЯ РЕШЕНИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМ
ЧЕЛОВЕЧЕСТВА НУЖНА ОСОБАЯ ЭНЕРГИЯ –
ЭНЕРГИЯ МЫСЛИ.

ЭФФЕКТИВНЫЕ РЕШЕНИЯ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
СОВРЕМЕННОГО МИРА ЭНЕРГИЕЙ.
WWW.SHELL.COM/REALENERGY





ДОЛЯ ГОСКОМПАНИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)

ИСТОЧНИК: РТС, РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».

■ Доля капитализации частных компаний из индекса РТС на начало года
 ■ Доля капитализации контролируемых государством компаний из индекса РТС на начало года

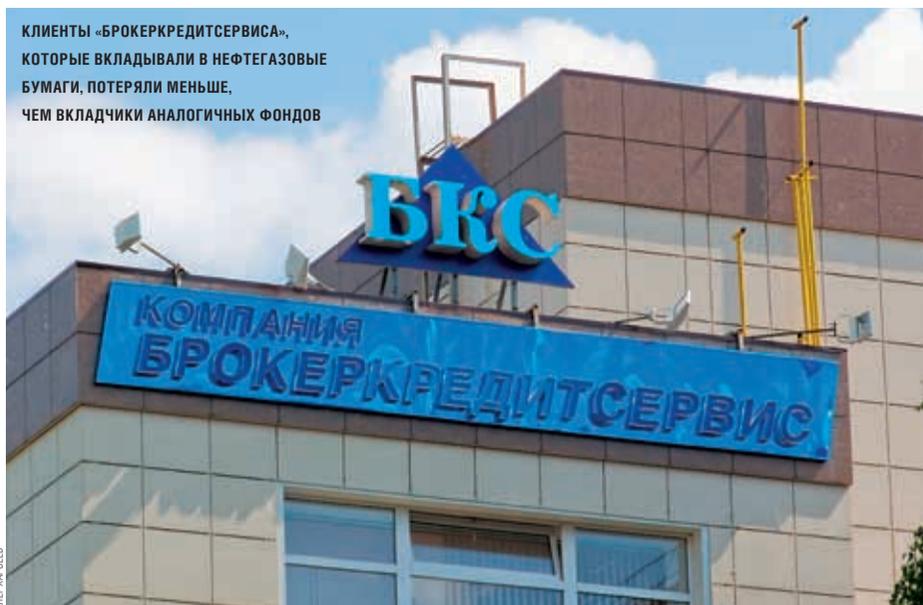
емые на London Stock Exchange (LSE) компании после публичных обвинений запросто теряли более 10%.

Итак, первое правило инвестора — следить за партийной и внепартийной риторикой.

НАЛОГОВОЕ ВЫМЯ Налоговое бремя нефтегазовых компаний растет с ростом цен на нефть, поэтому топливный сектор России стал практически безразличен к благоприятной конъюнктуре мировых рынков.

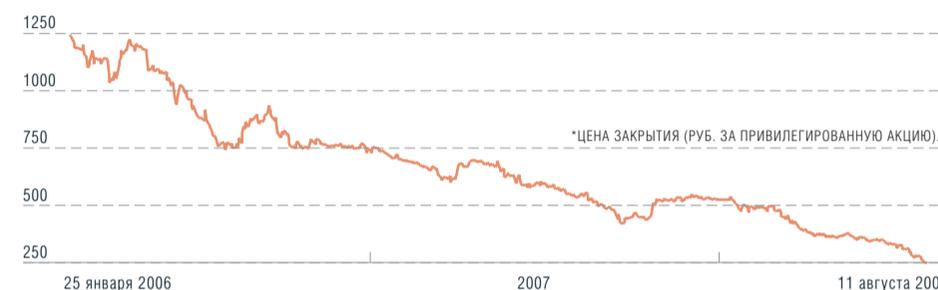
Благодаря специально придуманному для нефтяников налоговому законодательству бенефициаром удачной конъюнктуры стал кто угодно, только не российский нефтегазовый сектор. В плюсе государство, которое бьет рекорды по профициту бюджета. В плюсе контрагенты российских нефтяников (трубники, строители) и потребители, проедающие полученные от государства нефтедоллары. В плюсе увеличивающие капитализацию зарубежные конкуренты российских корпораций. Exxon Mobil давно вернула себе звание самой дорогой компании планеты. Отечественные же компании пока лишь наращивают платежи в бюджет. ЛУКОЙЛ в 2007 году заплатил более \$15 млрд акцизов и экспортных пошлин. Это больше, чем все остальные налоги, включая налог на прибыль, вместе взятые. «Роснефть» за 2007 год потратила на платежи государству более \$28 млрд.

Второе правило инвестора — следить за налоговым бременем.



КЛИЕНТЫ «БРОКЕРКРЕДИТСЕРВИСА», КОТОРЫЕ ВКЛАДЫВАЛИ В НЕФТЕГАЗОВЫЕ БУМАГИ, ПОТЕРЯЛИ МЕНЬШЕ, ЧЕМ ВКЛАДЧИКИ АНАЛОГИЧНЫХ ФОНДОВ

ОЛЕГ ХАРСЕВ



ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ КОМПАНИИ «СЛАВНЕФТЬ-МЕГИОННЕФТЕГАЗ» (РУБ.)* ИСТОЧНИК: ММВБ.

ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНЫЙ КАПИТАЛИЗМ

Государство чувствует потребность занимать командные высоты и контролировать крупнейшие публичные компании. Если в начале 2004 года на компании, находящиеся под контролем государства, приходилось около 20% суммарной капитализации компаний из индекса РТС, то в начале 2008 года — уже около 60%. При этом в индексе DJIA нет ни одной компании, контролиру-

емой американским правительством. Причем принципиальная особенность российского фондового рынка — иррациональная тяга к госкапитализму, в особенности в нефтегазовом секторе. Акции государственной «Роснефти» размещались в июле 2006 года по 203,24 руб., что соответствовало тогда 5 акциям «Сургутнефтегаза». Что интересно, акции «Сургута» были склонны время от времени дорожать на слухах о слиянии с «Роснефтью».

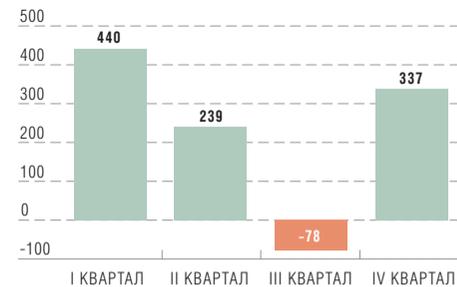
Инвесторы считают крайне позитивным фактором передачу контроля в компании государству. Котировки «Газпром нефти» (бывшая «Сибнефть») после перехода нефтяной компании в ведение газовой монополии растут значительно лучше рынка.

«Газпром» поддерживается правительством в повышении цен потребителям ближнего зарубежья; получает помощь в вопросах, связанных с основным рынком сбыта — Евросоюзом. Главным достижением компании стало решение сахалинской проблемы. В апреле 2007 года «Газпром» купил 50% плюс одна акция «Сахалин Энерджи» за весьма скромные \$7,45 млрд. В этом ему помогла Счетная палата и Росприроднадзор.

Третье правило инвестора — помнить о государственном интересе к командным высотам и нефтяным скважинам.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ СОБСТВЕННИКОВ

Обычное дело: у миноритариев свои интересы, у контролирующего акционера — свои. «ТНК-ВР Холдинг» — арена борьбы российских и английских акционеров — вообще не представлен на биржевом рынке. Пройдя листинг, внебиржевой тяжеловес «ТНК-ВР Холдинг» мог бы рассчитывать на большую капитализацию и ликвидность акций. Но пока в этом заинтересованы лишь миноритарии. Многие стали миноритариями ТНК-ВР не по своей вине. Акции дочерних предприятий ТНК-ВР были добровольно-принудительно конвертированы в акции «ТНК-ВР Холдинга» по вызывающим вопросы коэффициентам.



РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК ОСОБЕННО УБЫТОЧЕН В ИЮЛЕ, АВГУСТЕ И СЕНТЯБРЕ (%)*

ИСТОЧНИК: РТС, РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».
 *СУММАРНАЯ (НАКОПЛЕННАЯ) ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСА РТС ПОКВАРТАЛЬНО ЗА 13 ЛЕТ (С 01.09.95 ПО 11.08.08).

Интересы государства в «Транснефти» совсем иные, чем у частных владельцев ее привилегированных акций. Глава трубопроводной компании Николай Токарев так и заявил: «Мне абсолютно все равно, как они котированы, сколько стоят. Выстраивать дивидендную политику по «префам» не считаю нужным». В итоге дивиденды платятся с неконсолидированной прибыли по РСБУ, которая гораздо ниже прибыли акционеров по МСФО (4 млрд против 60 млрд руб. в 2007 году). Привилегированные акции «Транснефти» подешевели с рекордных \$2735 16 января 2006 года в РТС почти втрое — до \$960 11 августа 2008 года.

Глава «Сургутнефтегаза» Владимир Богданов давно перестал готовить отчетность по американским стандартам US GAAP, заявив: «GAAP, может быть, больше нужен аналитикам как инструмент, к которому они привыкли. Хотя получается иногда достаточно пустая работа, чтобы удовлетворить чье-то любопытство, все достаточно ясно и так». Теперь акционеры «Сургутнефтегаза» гадают, сколько собственных акций находится на балансе компании и есть ли шанс выгодно «расколоть» структуру по схеме АвтоВАЗа. Привилегированные акции «Сургутнефтегаза» подешевели на ММВБ с рекордных 37,999 руб. 6 мая 2006 года более чем вчетверо — до 8,994 руб. 8 августа 2008 года.

Классический случай отсутствия уверенности в собственных правах у миноритарных акционеров «Славнефть-Мегионнефтегаза». Эта компания контролируется «Славнефтью», а сама «Славнефть» поделена между «Газпром нефтью» и ТНК-ВР. 25 января 2006 года цена привилегированной акции компании достигла 1259 руб. К 11 августа 2008 года она упала более чем впятеро — до 249,89 руб. При этом значение индекса ММВБ выросло за этот период с 1179 до 1412. Миноритарии думают, что основные собственники действуют и будут действовать в своих интересах, игнорируя их интересы.

Четвертое правило инвестора — анализировать стратегию основных собственников.

ТРЕТИЙ КВАРТАЛ

Рост основного индикатора российского рынка акций — индекса РТС — подвержен жесткой сезонности. Тринадцатилетний период наблюдений, с 1 сентября 1995 года, когда индекс РТС стартовал с отметки 100, по 11 августа 2008 года, показывает, что ежегодно в первый, второй и четвертый кварталы фондовый рынок бурно растет, а на период третьего квартала традиционно приходится падение. За почти 13 лет индекс вырос в 17,43 раза, или на 1643% (до 1743 пунктов), но вклад четырех кварталов всегда был разным. Первый квартал принес 440% суммарного привеса, второй увеличил вложения на 239%, четвертый — на 337%. Зато третий квартал уменьшил суммы на счетах инвесторов на 78%. То есть игроки, которые на июль, август и сентябрь выходили из акций в деньги, имеют сейчас в 4,6 раза больше средств результата круглогодичного инвестирования.

Наконец, пятое правило инвестора — покупать акции в конце сентября и продавать их в конце июня. ■

РОССИЙСКОМУ ФОНДОВОМУ РЫНКУ СВОЙСТВЕННА ИРРАЦИОНАЛЬНАЯ ТЯГА К ГОСКАПИТАЛИЗМУ, В ОСОБЕННОСТИ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ. ИНВЕСТОРЫ СЧИТАЮТ КРАЙНЕ ПОЗИТИВНЫМ ФАКТОРОМ ПЕРЕДАЧУ КОНТРОЛЯ В КОМПАНИИ ГОСУДАРСТВУ



поселок построен!

ТОРИК

Застройщик: ООО «З Прогресс». С проектной декларацией можно ознакомиться на сайте www.torik-dom.ru

геленджик · дома и квартиры у моря

Комплекс «Торик» расположен на Тонком мысе с внешней стороны Геленджикской бухты. «Торик» находится в непосредственной близости от моря и имеет выход на собственную набережную и пляж протяженностью 409 метров. Построенные и готовые к эксплуатации комфортабельные дома с собственными земельными участками находятся на расстоянии 100 метров от берега. Строящиеся в апартамент-отелях квартиры расположены еще ближе к морю — всего 30 метров. С учетом выгодного расположения, комфортабельности и инвестиционных перспектив, квартиры в апартамент-отелях «Торика» являются одним из наиболее привлекательных проектов на российском Черноморском побережье. Комплекс обеспечен самой современной инфраструктурой. Территория «Торика» огорожена и обеспечена круглосуточной охраной. В составе комплекса планируется строительство торгово-развлекательного центра с рестораном, супермаркетом, аптекой, детской игровой площадкой. В полном распоряжении жителей комплекса «Торик» будет и собственная набережная, на которой расположится галерея с кафе, магазинами, SPA-зоной, пунктами проката и пр. К услугам жителей комплекса предоставят все виды активного отдыха, включая регулярный морской маршрут до Сочи к объектам Олимпийской инфраструктуры.

ПРОДАЖИ:
8 800 555 00 15

квартиры: от 5,5 млн руб.
 дома: от 29 млн руб.
www.torik-dom.ru



МЕНЬШЕ СЛОВ БОЛЬШЕ ЭНЕРГИИ

IBM помогает энергетическим компаниям в разных странах мира повысить безотказность систем за счет введения в эксплуатацию «интеллектуальных» сетей, которые позволят сократить расходы на энергоснабжение и улучшить качество обслуживания. Хотите превосходить все ожидания? Начните с ibm.com/doing/ru. ОТ СЛОВ – К ДЕЛУ. **ВРЕМЯ ПРИШЛО**



Реклама

IBM, логотип IBM и ibm.com являются товарными знаками или зарегистрированными товарными знаками International Business Machines Corporation в США и/или других странах. Наименования других компаний, продуктов и услуг могут быть товарными знаками или знаками обслуживания третьих лиц. © 2008 IBM Corporation. Все права защищены.

ПЫТКА РЕФОРМОЙ

11 ЛЕТ НАЗАД БЫЛ ПОДПИСАН УКАЗ №426, СОГЛАСНО КОТОРОМУ ЧЕТЫРЕ МОНОПОЛЬНЫЕ ОТРАСЛИ РОССИИ — ЭНЕРГЕТИКА, ТРАНСПОРТ, ГАЗОВОЕ ХОЗЯЙСТВО И СВЯЗ ДОЛЖНЫ БЫЛИ ЗА ТРИ ГОДА ПРОЙТИ ВСЕ ЭТАПЫ СТРУКТУРНОЙ РЕФОРМЫ. ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА И СВЯЗ ОТРЕФОРМИРОВАННЫ, В РЖД НАЧАТ ПРОЦЕСС ПРОДАЖИ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ, «ГАЗПРОМ» ПОКА НЕЗЫБЛЕМ. СМОЖЕТ ЛИ ГАЗОВЫЙ ГИГАНТ СОХРАНИТЬ СВОЙ СТАТУС-КВО?

ЕЛЕНА ПОПОВА

ПРОШЛО 11 ЛЕТ Идея реформирования монополий родилась в Великобритании более 20 лет назад, когда в мире бушевал экономический кризис, вызванный высокими ценами на нефть. Тогда в британской электроэнергетике сформировался большой объем избыточных мощностей. Для того чтобы упорядочить ситуацию, решили создать конкурентный рынок генерации, который работает на единую сеть, и отделить электростанции от сбыта. Реализация этого механизма дала многим европейским странам существенное снижение тарифов на электроэнергию через пять-семь лет после реформы.

В апреле 1997 года был подписан указ №426, согласно которому четыре монопольные отрасли — энергетика, транспорт, газовое хозяйство и связь должны были за три года пройти все этапы структурной реформы. В начале 2000-х премьер Михаил Касьянов пытался реформировать газовую монополию, но в дело вмешался Путин.

И вот прошло 11 лет. Электроэнергетика и связь реформированы, в РЖД идет процесс продажи дочерних компаний, а «Газпром» устоял под натиском либералов.

ОБЩАЯ ТРУБА Исполнительный директор Центра по эффективному использованию энергии Игорь Башмаков считает, что Россия должна провести у себя реформу газового хозяйства в соответствии с нормативами ЕС. Из «Газпрома» должна быть выделена транспортная составляющая, а сама компания будет разделена на более мелкие добывающие компании. Механизм разделения может быть взят из опыта электроэнергетики.

«Если мы хотим, чтобы «Газпром» работал более эффективно, нам необходимо его разделить», — отмечает Башмаков. Эксперт приводит пример — до последнего времени «Газпром» жаловался, что для него поставки на внутренний рынок являются убыточными, а независимые компании работали исключительно на внутреннем рынке и только по тем ценам, которые «Газпром» им диктовал, и оставались прибыльными. «Вопрос — у кого более эффективно ведется хозяйственная деятельность? Ответ очевиден — у независимых производителей. Дробить «Газпром» — вопрос решенный, а вот как сильно — над этим надо думать», — убежден Башмаков.

По его мнению, надо разделить все газовое хозяйство на три составляющие — производство, транспортировку и сбыт по аналогии с электроэнергетикой. Генерацию и сбор денег отдать частным компаниям. «Заниматься сбором платежей, то есть сбытом, — это специальная работа, которая невыгодна транспортировщикам газа, и ее лучше отдать на аутсорсинг», — считает господин Башмаков. — Тогда появляются три составляющие цены на газ — цена добывающей компании на входе в газотранспортную систему, затраты на транспортировку (должны регулироваться государством) и сбытовая надбавка».

Сделать это, по мнению Игоря Башмакова, необходимо для того, чтобы у всех добывающих газ компаний был равный доступ к трубе. Если у компании нет налаженных каналов сбыта, то она не в состоянии вовремя разрабатывать

НЕСМОТЯ НА ТО ЧТО ЕВРОПАРЛАМЕНТ НАСТАИВАЕТ НА ПОВСЕМИСНОМ ОТДЕЛЕНИИ ГЕНЕРАЦИИ ЭЛЕКТРИЧЕСТВА ОТ ЕЕ СБЫТА И ТРАНСПОРТИРОВКИ, КРУПНЕЙШИЕ ЕВРОПЕЙСКИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ГИГАНТЫ ВЕДУТ ПЕРЕГОВОРЫ ОБ ОБЪЕДИНЕНИИ



ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР GAZ DE FRANCE ЖАН-ФРАНСУА СИРЕЛЛИ И ПРЕЗИДЕНТ БЕЛЬГИЙСКОЙ SUEZ ЖЕРАП МЕСТРАЙЕ СКРЕПИЛИ ОБРАЗОВАНИЕ КРУПНЕЙШЕЙ В ЕВРОПЕ КОМПАНИИ СТОИМОСТЬЮ €100 МЛРД С ГОДОВЫМ ОБОРОТОМ €75 МЛРД, КОТОРАЯ БУДЕТ ЗАНИМАТЬСЯ РОВНО ТЕМ, ЧЕМ СЕЙЧАС ЗАНИМАЕТСЯ НЕРЕФОРМИРОВАННЫЙ «ГАЗПРОМ»

месторождение и может запросто оказаться без лицензии. Таким способом, по словам эксперта, «Газпром» поглотил «Нортгаз» и «Пургаз».

НЕЗАВИСИМЫЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ Как это ни странно, реформирование «Газпрома», то есть доступ независимых производителей газа к трубе, прямо отвечает национальным интересам и в каком-то смысле интересам самого «Газпрома». Уже сейчас экспортные обязательства «Газпрома» растут быстрее темпов увеличения газодобычи монополии. К тому же внутренний спрос на топливо повышается пропорционально экономическому росту в стране.

За последние три года потребление газа в стране выросло на 25 млрд кубометров, а добыча газа в прошлом году сократилась. Причем с 2000 года основной прирост добычи происходил не за счет «Газпрома», а за счет независимых газовых компаний. Но без доступа к трубе они свой потенциал наращивания добычи полностью не используют.

Стоит ли ради этого расчленять одну из крупнейших в мире энергокомпаний?

Вид деятельности	Процент (%)
ДОБЫЧА	9
ПЕРЕРАБОТКА	6
БУРЕНИЕ	4
ТРАНСПОРТИРОВКА ГАЗА	34
ПЖ	2
СТРОИТЕЛЬСТВО	9
ИНФРАСТРУКТУРА	24
СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА	7

* ПО ДАННЫМ НА 2003 ГОД, БЕЗ УЧЕТА «ГАЗПРОМ НЕФТИ». ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

Год	Объем (млрд куб. м)
2004 ГОД	140,5
2005 ГОД	147,0
2006 ГОД	151,1
2007 ГОД	150,5

ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

В нынешнем руководстве страны считают, что не стоит. Вице-премьер Игорь Сечин дал распоряжение Федеральной антимонопольной службе доработать законопроект, обеспечивающий беспрепятственный доступ независимых производителей к трубопроводной системе «Газпрома».

Об этом документе глава ФАС Игорь Артемьев заявлял еще в прошлом году как о «подготовке почвы» для реформы «Газпрома». Однако этот документ не устроил «Газпром», так как он нарушает коммерческую тайну газового гиганта, заставляя его раскрывать имеющиеся контракты, согласно которым происходит транспортировка газа.

Премьер Владимир Путин поручил Алексею Миллеру подготовить свой вариант механизма обеспечения недискриминационного доступа к трубе. Игорь Башмаков считает, что если давление государства на «Газпром» будет серьезным, то монополия будет вынуждена принять вариант законопроекта ФАС.

ВНЕШНЕЕ ДАВЛЕНИЕ У идеи реформирования «Газпрома» есть мощные сторонники за рубежом. Нашим политическим и экономическим конкурентам невыгодно, чтобы у России сохранился такой серьезный энергетический козырь. В прошлом году «Газпром» обеспечил свыше 30% европейского спроса на газ, и объемы поставок ежегодно растут.

Антигазпромское лобби в лице европарламентариев мешает запустить новый проект «Северный поток», с помощью которого газовая монополия хотела бы увеличить свои поставки в Европу. Создание отрицательного имиджа «Газпрома» в мире — во многом заслуга именно евроко-

миссаров. Их тактика — реформа европейской электроэнергетики, согласно которой «Газпрому» закрыт доступ на региональные газовые рынки, пока компания не отдаст трубу в общее пользование.

У реформы энергетики в ЕС два мощных противника — Франция и Германия. Здесь, а также в Австрии и Италии сравнивают предложения Европарламента с экспроприацией, поэтому вряд ли они будут ратифицированы всеми 27 участниками ЕС.

Несмотря на то что Европарламент настаивает на повсеместном отделении генерации электричества от ее сбыта и транспортировки, крупнейшие энергетические гиганты ведут переговоры об объединении. Недавний пример — слияние бельгийской Suez и французской Gas de France, в результате чего образовалась самая большая в Европе компания стоимостью €100 млрд с годовым оборотом €75 млрд, которая будет заниматься транспортировкой и продажей газа, а также генерацией и продажей электроэнергии.

И все же внешнее давление на газовый холдинг будет нарастать пропорционально его усилиям по выходу на новые рынки. Здесь необходимо отметить прямое противостояние между стратегическим влиянием США в странах Центральной Азии и новыми предложениями «Газпрома» о закупке в них газа по мировым конкурентоспособным ценам. Детище американцев — газопровод «Набукко», который призван увеличить поставки газа в Европу, напрямую конкурирует с российским «Южным потоком».

Кроме того, новые договоренности с североафриканскими Ливией и Алжиром и проекты в Иране дают «Газпрому» дополнительные преимущества в роли крупнейшего мирового игрока и обеспечивают ему выход на перспективные рынки Индии и Китая. В качестве ответа — американские санкции против иностранных компаний, торгующих с Ираном больше чем на \$20 млн. Это прямая конфронтация.

РАТИФИКАЦИЯ ХАРТИИ Российские сторонники реформы считают, что после преобразований «Газпром» стал бы крупным газодобывающим предприятием с участием иностранного капитала, а труба была бы подконтрольна государству. В этом случае рост газодобычи смог бы удовлетворить потребности как в России, так и в ЕС.

Как недавно заявил Анатолий Чубайс, «реформа «Газпрома» — это задача лет на десять». В конце прошлого года глава ФАС Игорь Артемьев заявил, что реформу газовой отрасли можно будет начать в 2013–2014 годах и проводить ее по аналогии с реформой электроэнергетики. «Почву для реформы можно готовить уже сейчас», — считает он.

С точки зрения господина Артемьева, имело бы смысл отделить транспортировку газа от добычи. В числе важных мер по повышению конкурентной среды в газовой отрасли он назвал постановление правительства (которое в настоящее время готовится и должно быть принято в следующем году), регулирующее правила недискриминационного доступа к газопроводам. Говоря о возможной реакции монополии на планы реформирования отрасли, глава ФАС предположил, что «сопротивление будет сильным». ■



ПОКУПАТЕЛЬ ВОЗДУХА «ГАЗПРОМ» МЕДЛЕННО, НО ВЕРНО ПРЕВРАЩАЕТСЯ В ГЛОБАЛЬНОГО ГАЗОВОГО ТРЕЙДЕРА. ОДНАКО ТОРГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ С ГАЗОМ, ВО-ПЕРВЫХ, МАЛОПРИБЫЛЬНЫ, ВО-ВТОРЫХ, ВЫГЛЯДЯТ ВЕСЬМА СТРАННЫМИ НА ФОНЕ ГИГАНТСКИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ КОМПАНИИ, КОТОРОЙ НАДО ОСВАИВАТЬ ЯМАЛ, ВОСТОЧНУЮ СИБИРЬ, ДАЛЬНИЙ ВОСТОК, ШЕЛЬФ, ШТОКМАН, СТРОИТЬ ТРУБОПРОВОДЫ И ПР.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ТУРКМЕНСКАЯ СОРТИРОВКА В Туркмению представители «Газпрома» ездили с начала лета этого года как на работу. Чаще, наверное, приходилось общаться только с украинскими коллегами. К переговорам с туркменским лидером Гурбангулы Бердымухаммедовым подключался даже президент России Дмитрий Медведев. Туркмены вместе с казахами и узбеками требовали от «Газпрома» покупать у них газ по европейским ценам. При этом и в России, и в среднеазиатских столицах хорошо понимали, что слабым звеном является Киев, поскольку Украина не сможет покупать газ по европейской цене \$400 или \$500 за 1000 кубометров.

Компромисс был найден в конце июля. В рамках очередного рабочего визита в Туркмению глава «Газпрома» Алексей Миллер подписал долгожданное соглашение, точнее подписал два соглашения в пакете. Первое — о порядке и принципе ценообразования на газ. Формула цены оказалась весьма запутанной — по неофициальным данным (стороны не раскрывают детали соглашения), для расчета стоимости газа используются среднеевропейские оптовые цены, цены на внутреннем рынке Украины и на юге России, из полученной базовой цены вычитаются операционные расходы на транспортировку, а затем она будет корректироваться с учетом различных коэффициентов. В результате, по расчетам экспертов, закупочная цена для «Газпрома» составит в 2009 году \$225 или \$295 за 1000 куб. м. То есть российской компании придется заплатить Туркмении не менее \$10 млрд.

Второе соглашение, по сообщениям СМИ, которое пришлось подписать «Газпрому», — это обязательство финансировать и строить газотранспортные объекты и обустроить газовые месторождения в Туркмении. Аналитики оценивают данный договор еще в \$4–6 млрд.

Алексей Миллер так прокомментировал это соглашение: «Достигнуты договоренности о финансировании и строительстве „Газпромом“ новых магистральных газопроводов с востока страны, обустройстве месторождений и об увеличении мощности туркменского участка Прикаспийского газопровода до 30 млрд куб. м. „Газпром“ примет участие в его строительстве». При этом не сообщается, станет ли «Газпром» полноправным участником этих проектов, или его роль ограничится финансированием и строительством.

На момент подготовки статьи информации об условиях приобретения «Газпромом» газа в Казахстане и Узбекистане не было, но мало кто сомневается, что цена, по которой эти страны станут продавать свое топливо, будет не сильно отличаться от туркменской. Это означает, что совокупные расходы «Газпрома» на покупку газа в следующем году вырастут не менее чем на треть. Но и эта цифра может оказаться далека от итоговой.

ЛИВИЙСКИЙ ТРАНЗИТ Газовый монополист сделал заманчивое предложение Азербайджану. «„Газпром“ готов закупать и у Азербайджана, и у других стран максимально возможные объемы газа, — сказал глава компании Алексей Миллер. — Мы будем делать это на принципах рыночного ценообразования... по европейским ценам». Азербайджан выразил готовность начать переговоры.

«ГАЗПРОМ» УВЕЛИЧИВАЕТ РАЗОВЫЕ ЗАКУПКИ ЧУЖОГО ГАЗА ЗА РУБЕЖОМ И РЕГУЛЯРНЫЕ В РОССИИ, ИНТЕНСИФИЦИРУЕТ ТОРГОВЛЮ ГАЗОМ ЧЕРЕЗ БИРЖЕВЫЕ ПЛОЩАДКИ, НАРАЩИВАЕТ ОБЪЕМЫ ОПЕРАЦИЙ С СПГ. ВСЕ ЭТИ ОПЕРАЦИИ МАЛОПРИБЫЛЬНЫ



ГАЗА В УРЕНГОЕ УЖЕ НЕ ХВАТАЕТ НА ВСЕ КОНТРАКТЫ «ГАЗПРОМА»

Следующей «другой» страной, у которой «Газпром» захотел купить весь газ, стала Ливия, в которой у российской компании уже есть ряд проектов. В 2006–2007 годах «Газпром» выиграл тендеры на право разведки и разработки участков №19 (шельф Средиземного моря) и №64 (расположен в 300 км к югу от Триполи), а в декабре 2007 года в результате завершения сделки по обмену активами с компанией BASF «Газпром» получил 49% в ливийских нефтяных концессиях С96 и С97, принадлежащих компании Wintershall AG.

Кроме того, еще некоторые активы в Ливии «Газпром» может получить в случае успешного завершения переговоров с итальянской ENI «Газпром» в рамках сделки по обмену активами. Возможно также, что «Газпром» приобретет или в иной форме получит право на работу на участках, которые сейчас пытается осваивать «Нафтогаз Украины».

На встрече с ливийским лидером Муамаром Каддафи Алексей Миллер предложил «покупать в перспективе все объемы газа, нефти и сжиженного природного газа, предназначенные для экспорта из Ливии, по конкурентным ценам».

В отношении газа речь идет примерно о 9 млрд куб. м в год, из которых около 8 млрд идет в Италию по трубопроводу, а 1 млрд поставляется в Испанию в виде СПГ (сжиженного природного газа). Помимо этого Алексей Миллер об-

РАСХОДЫ «ГАЗПРОМА» НА ПОКУПКУ ГАЗА (МЛРД РУБ.)

2002 ГОД	10,0
2003 ГОД	25,7
2004 ГОД	66,6
2005 ГОД	77,1
2006 ГОД	203,0
2007 ГОД	299,5

ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

суждал с главой НОС Шукри Мохамедом Ганемом создание совместного предприятия для модернизации и строительства НПЗ в Ливии, разработки месторождений и модернизации инфраструктуры по транспортировке углеводородов.

Еще одну поездку за газом Алексей Миллер совершил в Иран, который по запасам «голубого топлива» занимает второе место в мире после России и из которого по причине сложной политической обстановки ушли все западные компании.

Речь шла о возможности совместной разработки месторождений, а также о строительстве объектов нефте- и газопереработки и транспорта в Иране. В настоящее время «Газпром» совместно с Total и малайзийской компанией Petronas участвует в проекте второй и третьей фазы гигантского газоконденсатного месторождения Южный Парс в Иране.

Иранская сторона также поставила вопрос о поставках российского газа в северные районы Ирана на долгосрочной основе. По итогам визита был подписан очередной меморандум «о взаимопонимании».

11-14 ноября Москва, МВЦ «Крокус Экспо»

Welcome!

ufi Approved Event

Четырнадцатая международная промышленная выставка **металл-экспо 2008**

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



ПОТРЕБЛЕНИЕ ГАЗА В МИРЕ (ТРЛН КУБ. М)	
2003 год	2,69
2004 год	2,77
2005 год	2,85
2006 год	2,93
2007 год	2,95

ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

ДОКАЗАННЫЕ ЗАПАСЫ ПРИРОДНОГО ГАЗА (ТРЛН КУБ. М)*	
БЛИЖНИЙ ВОСТОК	71,376
В ТОМ ЧИСЛЕ ИРАН	28,13
РОССИЯ	47,700
В ТОМ ЧИСЛЕ «ГАЗПРОМ»	29,85**
АЗИЯ И ОКЕАНИЯ	17,442
АФРИКА	13,487
СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА	7,446
ЮЖНАЯ АМЕРИКА	7,090
ЕВРОПА	6,635

* по данным на 2005 год. ** по данным на 2006 год. ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

ОБМЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ Стратегия «Газпрома» не ограничивается только стремлением скупать чужой газ. Он строит новые газопроводы — «Северный поток» и «Южный поток», которые, как пишут некоторые эксперты и аналитики, позволят России взять Европу в «газовые клещи». Еще российский газовый монополист активно выходит на рынок сжиженного природного газа (СПГ), покупая СПГ или меняя его на свой трубопроводный газ.

Кроме того, он активно покупает и продает чужой и своего газа на спотовом рынке, осуществляет обменные операции, когда он поставляет свой газ в тот или иной регион, закрывая обязательства других компаний, а эти компании закрывают обязательства «Газпрома» в другом регионе. Основная часть этих операций направлена на получение выгода на рынки европейских стран и конечных потребителей в Европе. Основным европейским трейдером «Газпрома» является его зарегистрированная в Великобритании «дочка» — GMT.

По данным «Газпрома», GMT с 1999 года участвует в краткосрочной торговле природным газом на бирже, а также снабжает газом конечных потребителей в сегменте мелких и средних предприятий, работает на рынке торговли и производства СПГ и электроэнергии, а также торговли сертификатами на выброс углекислого газа.

В 2007 году общие закупки и последующие продажи газа GMT на торговых площадках Великобритании и континентальной Европы выросли по сравнению с предшествующим периодом почти в два раза и составили порядка 16 млрд куб. м. Но из этого объема лишь 4,5 млрд куб. м — российский газ. Объем сделок с СПГ держится два года на уровне 317–319 тыс. т в год. В этом году GMT купило 500 тыс. т СПГ у Abu Dhabi Gas Liquefaction Company Ltd. С поставкой в период с июля 2008 года по март 2009 года. Директор GMT по СПГ Фредерик Барно заявил: «Эта сделка позволит нам удовлетворить спрос наших клиентов в Азии этой зимой, когда мировое производство СПГ, как ожидается, будет недостаточным».

Кроме того, руководство GMT сообщило недавно, что подписало соглашение с испанской Gas Natural SDG о поставках СПГ в Испанию. Параметры поставок не уточнялись, что не помешало представителю «Газпрома» Сергею Куприянову заявить, что «возможности сбыта в Испании при наличии газа из Азербайджана, Ливии и других стран позволяют организовать гибкую систему поставок и максимально эффективно работать». То есть фактически «Газпром», еще не имея твердых контрактов с Баку и Триполи на закупку газа, уже продает его потребителям в Европе.

ПЕРЕПРОДАВАЯ ЧУЖОЙ ГАЗ, «ГАЗПРОМ» СИЛЬНО РИСКУЕТ. ЕГО ПАРТНЕРАМИ ВЫСТУПАЮТ АВТОРИТАРНЫЕ РЕЖИМЫ — ТУРКМЕНИЯ, ЛИВИЯ, АЗЕРБАЙДЖАН. В СЛУЧАЕ ПОЛИТИЧЕСКОЙ ИЛИ ИНОЙ НАДОБНОСТИ ЛИДЕРЫ ЭТИХ СТРАН МОГУТ ЛЕГКО ПЕРЕКРЫТЬ ТРУБУ



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

БЕЗУПРЕЧНЫЕ РИСКИ Кажется, что стратегия «Газпрома» безупречна. С одной стороны, он строит новые газопроводы для экспорта российского и среднеазиатского газа, с другой — скупает чужой газ и устраняет конкурентов плюс осваивает новые рынки и выходит на конечных потребителей. Но при ближайшем рассмотрении действия монополии выглядят весьма сомнительными.

Во-первых, перепродажа чужого газа фактически не приносит «Газпрому» прибыли. Так, основным потребителем туркменского газа является Украина. Газ туда идет с минимальной наценкой, которая фактически позволяет лишь «отбить» транспортные и управленческие расходы.

Ключевой трейдер «Газпрома» в Европе — GMT увеличил выручку в 2007 году с £1,49 млрд до £2,59 млрд. При этом чистая прибыль хоть и выросла, но осталась на минимальном уровне — £23,54 млн в 2006 году и £34,34 млн в 2007-м. Столь низкие показатели прибыльности при большом обороте говорят лишь о том, что покупать чужой газ приходится задорого и наценка получается минимальная.

Сложно ожидать, что операции с ливийским или азербайджанским газом принесут «Газпрому» какую-то существенную прибыль, потому что главную прибыль приносит торговля своим, российским газом. При этом эти операции потребуют миллиарды долларов, а затраты на покупку газа и так уже главная статья расходов «Газпрома».

Во-вторых, перепродавая чужой газ, «Газпром» сильно рискует. Его партнерами выступают авторитарные режимы — Туркмения, Ливия, Азербайджан. В случае политической или иной надобности лидеры этих стран могут легко перекрыть трубу, что продемонстрировала, например, Туркмения. В этой ситуации под ударом оказываются и внешние, и внутренние потребители «Газпрома», ведь своего газа у компании на всех не хватит. Значит, кому-то (скорее всего, россиянам) придется сидеть без газа.

Кроме того, аналитики отмечают, что Туркмения, которой «Газпром» построит инфраструктуру, затем может использовать ее для экспорта своего газа в Европу по проектируемому газопроводу Nabucco или в Китай. Азербайджан, выразивший готовность вести переговоры о продаже газа «Газпрому», затем легко от этого откажется, ведь сейчас у него один экспортный газопровод, а если будут новые маршруты, то Россия ему уже и не нужна.

Стоит также ожидать, что Европа, в частности Италия, предпримет усилия, чтобы не допустить покупку «Газпромом» всего ливийского газа. Ведь в этом случае Россия фактически получит доминирующее положение на рынке этой страны. Рычаги у Италии для этого есть. Например, Италия готова выплатить Ливии миллиардную компенсацию за 30 лет колониального правления. Об этом сообщали информанты со ссылкой на Сейфа аль-Ислама Каддафи, старшего сына Муамара Каддафи.

В-третьих, выйти с большими объемами газа на конечного потребителя в Европе у «Газпрома» не получится. Ему это не позволят европейские власти, которые всячески борются с попытками сделать из Евросоюза некое подобие России, когда одна компания и добывает, и транспортирует, и продает газ. Немецкие, итальянские и другие партнеры «Газпрома» в ЕС так и не предоставили ему ничего существенного в рамках сделок по обмену активами. Европу вполне устраивает нынешнее положение дел, когда российский газ продается на границе, а дальше им распоряжаются местные компании.

Долгое время для «Газпрома» главный смысл в использовании чужого газа состоял в том, чтобы закрыть дыру между своими обязательствами по поставкам и своими возможностями по добыче. Сейчас ситуация в плане добычи изменилась не сильно, но к числу мотивов «Газпрома» добавилось устранение конкурентов, завоевание новых рынков, увеличение своей рыночной доли, а также политические цели Кремля. ■

ГАЗ В СЕБЕ

«ГАЗПРОМ» ГОТОВИТСЯ К 10-ПРОЦЕНТНОМУ СОКРАЩЕНИЮ ШТАТА ГОЛОВНОГО ОФИСА. АНАЛИТИКИ ПОСЧИТАЛИ ЭТУ НОВОСТЬ СИГНАЛОМ О ГОТОВНОСТИ «ГАЗПРОМА» БОРЬТЬСЯ С РАСТУЩИМИ ИЗДЕЖКАМИ. ПОСКОЛЬКУ СРЕДНЕСТАТИСТИЧЕСКИЙ РАБОТНИК «ГАЗПРОМА» ГЕНЕРИРУЕТ ВЫРУЧКИ ПОЧТИ В ТРИ РАЗА МЕНЬШЕ, ЧЕМ СОТРУДНИК ТНК-ВР, И В ДЕСЯТКИ РАЗ МЕНЬШЕ, ЧЕМ ВЕДУЩИЕ ЗАПАДНЫЕ КОНЦЕРНЫ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

РАСХОДЫ «ГАЗПРОМА» НА ОПЛАТУ ТРУДА						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
РАСХОДЫ НА ОПЛАТУ ТРУДА (МЛРД РУБ.)	65,7	100,1	122,9	168,1	199,6	248,9
РОСТ РАСХОДОВ НА ОПЛАТУ ТРУДА (%)	—	52,2	22,8	36,8	18,7	24,7
ДОЛЯ РАСХОДОВ НА ОПЛАТУ ТРУДА В ОБЩИХ ОПЕРАЦИОННЫХ РАСХОДАХ (%)	13,2	16,9	17,3	18,1	14,6	14,7
ОБЩИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ (МЛРД РУБ.)	496,8	593,5	709,2	929,6	1364,2	1688,7
РОСТ ОПЕРАЦИОННЫХ РАСХОДОВ (% К ПРЕДЫДУЩЕМУ ПЕРИОДУ)	—	19,5	19,5	31,1	46,8	23,8

ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

ДЕМОГРАФИЧЕСКИЙ ВЗРЫВ По итогам прошлого года «Газпром» стал самой прибыльной компанией России, заработав более \$27 млрд чистой прибыли. Это больше, чем получили «Роснефть» и ЛУКОЙЛ, вместе взятые. В этом году, как ожидается, компания покажет рекордные результаты. По данным отчетности компании по РСБУ, рост выручки в первом полугодии этого года составил 42,1%, чистая прибыль выросла на 6,3%. Впрочем, заслуг менеджмента компании в этом немного — все дело в росте цен на газ в Европе. «Газпром» прогнозирует, что среднегодовая стоимость 1000 кубометров в этом регионе вырастет с \$269,4 до \$401.

Но даже при этом газовая монополия останется самой неэффективной среди ведущих российских и мировых нефтегазовых компаний. Один работник группы «Газпром» генерирует в 2,7 раза меньше выручки, чем сотрудник ТНК-ВР или ЛУКОЙЛ, а в 22 раза меньше, чем служащий ExxonMobil.

По итогам прошлого года в группе «Газпром» работало 436,1 тыс. человек (среднесписочная численность работников). Такого количества людей хватило бы, чтобы заселить крупный областной центр в России и пару новых государств на Балканах. По сравнению с 2002 годом, когда в компанию пришел Алексей Миллер, количество работников группы выросло на 114 тыс. человек.

Основная часть прироста обеспечена покупкой активов, ведь только в одной «Сибнефти» («Газпром нефть») работает свыше 48 тыс. человек.

На протяжении последних пяти лет «Газпром» сохраняет структуру персонала, в которой около двух третей — это рабочие, еще треть — специалисты и руководители.

Весь этот «город» наработал продукции примерно на \$94 млрд. То есть один работник принес группе \$215 тыс. Если сравнить этот показатель с показателями других российских нефтегазовых компаний, то окажется, что «Газпром» сильно им уступает (см. таблицу). Уступает он и своей «дочке» «Газпром нефти». Причем даже если рассматривать только сегмент по добыче, переработке, транспортировке, хранению и реализации газа, в котором, как отмечалось выше, ра-

ботает 224,8 тыс. человек, и выручку, которую он генерирует, то отставание от нефтяников тоже будет велико.

Больше всех выручки генерируют работники ТНК-ВР и ЛУКОЙЛ. При этом все российские компании находятся далеко позади мировых лидеров отрасли, например Shell и ExxonMobil. Но если отечественные нефтяники отстают менее чем в десять раз, то между «Газпромом» и «иностранными» двадцатикратная пропасть.

КОСМЕТИЧЕСКИЕ ПРОЦЕДУРЫ «Производительность труда в «Газпроме» по-прежнему низкая: добыча в расчете на одного сотрудника ниже 8900 б. н. э. (нефтяного эквивалента) — один из самых низких показателей для аналогичных компаний в мире. При этом количество сотрудников избыточно: ЕВITDA на одного человека равна \$80 тыс. — самый низкий показатель в отрасли по всему миру. С 2003 года отмечается ежегодное сокращение производительности: за последние семь лет она упала с 11 086 до 8871 б. н. э. на человека», — отмечают аналитики инвестиционной компании «Тройка Диалог».

В прошлом году, согласно консолидированной отчетности компании по МСФО, общие операционные расходы выросли почти 24%, а расходы на оплату труда — на 25%. Доля расходов на оплату труда в общих операционных расходах также подросла на 0,1% и составила 14,7%. Опережающий рост расходов на оплату труда в компании объясняют в основном «повышением средней заработной платы и других выплат работникам». В головной компании на оплату труда было потрачено 6,4 млрд руб. — на 22,2% больше, чем годом ранее. В тоже время общие управленческие расходы выросли на 32,6% — до 23,7 млрд руб. Если себестоимость продукции выросла в первом полугодии на 23,9%, а коммерческие расходы — на 18,3%, то управленческие расходы подскочили сразу на 36,1%.

Говоря о планах «Газпрома» по сокращению штата головной компании, эксперты «Тройки Диалог» отмечают, что объявленное 10-процентное сокращение штата головного офиса (на 500 человек) почти не отразится на уровне расходов на персонал. Это шаги чисто косметические, они никак

ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ ТРУДА В КРУПНЕЙШИХ МИРОВЫХ И РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЯХ			
	ВЫРУЧКА (\$ МЛРД)	ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТНИКОВ (ТЫС. ЧЕЛОВЕК)	ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ ТРУДА (\$ МЛН НА ЧЕЛОВЕКА)
EXXONMOBIL	390,3	80,8	4,8
SHELL	355,8	104,0	3,4
ТНК-ВР	35,0	60,0	0,583
ЛУКОЙЛ	82,2	151,4	0,543
«РОСНЕФТЬ»	49,2	106,0	0,464
«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	21,1	48,3	0,437
«ГАЗПРОМ»	93,8*	436,1	0,215

* ВЫРУЧКА ПЕРЕСЧИТАНА В ДОЛЛАРЫ США ПО СРЕДНЕГОДОВОМУ КУРСУ 25,58 РУБ. ЗА ДОЛЛАР. ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

СРЕДНЕСПИСОЧНАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТНИКОВ ГРУППЫ «ГАЗПРОМ» (ТЫС. ЧЕЛОВЕК)

2002 ГОД	322,2
2003 ГОД	330
2004 ГОД	332,8
2005 ГОД	397
2006 ГОД	432
2007 ГОД	436,1

ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

не отразятся на финансовых показателях компании, поскольку слишком незначительны предпринимаемые меры в масштабах «Газпрома».

Стоит отметить, что пока ни одна российская нефтегазовая компания не задействовала в полной мере ресурс снижения издержек за счет сокращения персонала. Единственное, что делали нефтяные компании, — это выводили сервисные подразделения из своей структуры в самостоятельные предприятия с продажей их пакетов акций сторонним инвесторам. Особенно в этом преуспела ТНК-ВР, чем отчасти и обуславливается ее лидерство.

МОНОПОЛИЯ НА ВСЕ «Газпром» во всех своих действиях проявляет истинный дух монополиста, подбирая все активы под себя и не желая расставаться даже с таким непрофильным бизнесом, как медийный. Исключение составил СИБУР, менеджеры которого договорились о выкупе контрольного пакета акций своего холдинга у Газпромбанка.

Между тем если проанализировать структуру персонала «Газпрома» по сегментам деятельности, то становится ясно, что если бы не желание быть единственной газовой компанией в мире, которая не только добывает газ, но и единолично владеет почти всеми трубопроводными сетями в стране, то расходы на персонал и эффективность труда у газового монополиста были бы гораздо ниже.

«Газпром» один раз в своем годовом отчете за 2003 год дал раскладку по тому, сколько людей где занято. Треть (112,2 тыс. человек) работает в системе транспортировки газа, еще 24% (79,2 тыс. человек) обслуживают инфраструктуру, 9% (29,7 тыс. человек) занимаются строительством.

В нефтяной отрасли транспортировкой нефти занимается специальная госмонополия «Транснефть». «Газп-



ДИМИТРИЙ ПЕВНЕВ

СТРУКТУРА ПЕРСОНАЛА В ГРУППЕ «ГАЗПРОМ» ПО ДОБЫЧЕ, ТРАНСПОРТИРОВКЕ, ПОДЗЕМНОМУ ХРАНЕНИЮ И ПЕРЕРАБОТКЕ ГАЗА В 2007 ГОДУ (%)

РУКОВОДИТЕЛИ	9,3
СПЕЦИАЛИСТЫ	22,2
РАБОЧИЕ	63,1
ПРОЧИЕ СЛУЖАЩИЕ	5,4

ИСТОЧНИК: ОАО «ГАЗПРОМ».

ром» же держит все «в себе», в результате совершенно отсутствует прозрачность в ценообразовании на транспортные услуги, отсутствуют достоверные данные о свободных мощностях в трубе, что позволяет «Газпрому» пускать или не пускать газ независимых производителей в газотранспортную систему.

Если вывести транспорт из состава «Газпрома», то его финансовые результаты сильно не пострадают, так как основной доход ему приносит продажа газа, а повышение тарифов на прокачку компенсируется сокращением издержек на содержание газопроводов.

Другие виды деятельности — строительство, бурение и пр. — в развитых странах и компаниях отдаются на подряды сторонним организациям. Именно поэтому в Shell и Exxon-Mobil работает так мало людей.

«Газпром», напротив, ужесточает контроль над смежниками. Недавно Газпромбанк получил контрольный пакет «Стройтрансгаза». Так что по итогам 2008 года среднесписочная численность работников группы «Газпром» может еще вырасти.

Аналитики «Тройки Диалог» делают вывод, что «Газпром», по-видимому, не заинтересован в сдерживании роста расходов, предпочитая делать ставку на дальнейший подъем сырьевых рынков и добиваться от правительства повышения тарифов на газ при сохранении налогов на текущем уровне. Однако о концерн становится более зависимым от нестабильной политики государства в отношении газового сектора и от динамики европейских цен на газ. ■

СОКРАЩЕНИЕ НА 500 ЧЕЛОВЕК ШТАТА ГОЛОВНОГО ОФИСА ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ОТРАЗИТСЯ НА УРОВНЕ РАСХОДОВ НА ПЕРСОНАЛ, КОТОРОГО В «ГАЗПРОМЕ» БОЛЕЕ 400 ТЫС. ЧЕЛОВЕК

ЗАПАС ПРОЧНОСТИ

Надежности никогда не бывает слишком много. Именно поэтому для самых сложных и ответственных участков крупнейшего европейского газопровода Nord Stream были выбраны трубы производства Объединенной металлургической компании.

ОБЪЕДИНЁННАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ

www.omk.ru

Реклама

ИНТЕНСИВНЫЙ ЛИЗИНГ

ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ИЗНОСА ОБОРУДОВАНИЯ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ, ПЛАНИРУЕМЫЕ НАЛОГОВЫЕ ПОСЛАБЛЕНИЯ И ОГРОМНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБОРОТЫ ДОБЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ СУЛЯТ ЛИЗИНГОВЫМ КОМПАНИЯМ ХОРОШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ. ОДНАКО СПЕЦИФИЧЕСКИЕ РИСКИ ОГРАНИЧИВАЮТ ЧИСЛО ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ, РАБОТАЮЩИХ В ДАННОМ СЕКТОРЕ.

РОМАН РОМАНОВСКИЙ, «ЭКСПЕРТ РА»

ПЕРСПЕКТИВНЫЙ СЕКТОР Добывающие и перерабатывающие компании пока не очень активно инвестируют средства в переоснащение основных фондов. В то же время показатели их инвестиционных программ в абсолютном выражении очень велики, что делает сегмент оборудования для добычи и переработки нефти и газа достаточно перспективным для лизинговых компаний.

В общем объеме российского рынка лизинга в 2007 году сегмент оборудования для нефтедобычи и переработки занял 4,5%, объем нового бизнеса в сегменте (сумма новых заключенных сделок) составил около 44,87 млрд руб. (в 2005 году — около 1,44 млрд руб.).

В сегменте оборудования для газодобычи и переработки в 2007 году было заключено новых договоров лизинга почти на 2 млрд руб., доля сегмента на рынке — 0,2%. Очевидно, такой относительно «небольшой» объем инвестиций в отрасль газодобычи объясняется, в частности, тем, что на момент оценки не были учтены показатели ООО «Газтехлизинг», уполномоченной компании по обслуживанию лизинговых проектов ОАО «Газпром» (постановление ОАО «Газпром» №31 от 22 мая 2003 года). Лизинговый портфель ООО «Газтехлизинг» на конец 2007 года составлял 18,3 млрд руб., а в первом полугодии 2008 года компания заключила новых сделок еще на 12,7 млрд руб. Всего же ОАО «Газпром», по информации, опубликованной в СМИ, в 2008–2010 годах планирует вложить в развитие производства и транспортировки газа почти 2 трлн руб.

СПЕЦИФИЧЕСКИЕ РИСКИ В сегменте оборудования для добычи и переработки нефти и газа заключаются сделки как со стандартными предметами лизинга (железнодорожный подвижной состав и грузовая техника для перевозки сырья и продукции), так и со специфическими — буровым, сервисным, измерительным, геологическим и другим оборудованием.

Первая часть указанной техники обладает достаточно высокой ликвидностью — вагоны-цистерны, автотранспорт, насосное оборудование и трубы НКТ пользуются высоким спросом. В то же время специфическая часть оборудования несет в себе и специфические риски ввиду узкой сферы его применения (например, недвижимые неразборные конструкции).

В целом лизинговая компания, работающая в сегменте нефтегазового оборудования, должна уделять пристальное внимание анализу бизнеса и финансового состояния своего потенциального лизингополучателя. Ведь ее кредитные риски покрываются исключительно за счет устойчивого финансового положения клиента.

Реализация предмета лизинга в случае дефолта лизингополучателя стороннему покупателю может стать серьезной проблемой. К примеру, нефтяная скважина — это фактически тонны бетона и замурованная в них вышка для выкачивания нефти. Сама скважина при этом — это недра, которые в лизинг передаваться не могут. Таким образом, при наступлении дефолта лизингополучателя лизинговая ком-



В СЛУЧАЕ ДЕФОЛТА ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЯ РЕАЛИЗАЦИЯ ПРЕДМЕТА ЛИЗИНГА МОЖЕТ СТАТЬ СЕРЬЕЗНОЙ ПРОБЛЕМОЙ. ПОТОМУ ЧТО НЕФТЯНАЯ СКВАЖИНА — ЭТО ТОННЫ БЕТОНА И ЗАМУРОВАННАЯ В НИХ ВЫШКА ДЛЯ ВЫКАЧИВАНИЯ НЕФТИ. НЕДРА В ЛИЗИНГ ПЕРЕДАВАТЬСЯ НЕ МОГУТ

ПОКАЗАТЕЛИ ИЗНОСА ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В ОТРАСЛИ ДОБЫЧИ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

ПОКАЗАТЕЛЬ	2004	2005	2006	2007
НАЛИЧИЕ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ (ОФ) (НА НАЧАЛО ГОДА; ПО ПОЛНОЙ УЧЕТНОЙ СТОИМОСТИ; МЛРД РУБ.)	2315	2958	3643	4081
СТЕПЕНЬ ИЗНОСА ОФ НА НАЧАЛО ГОДА (%)	55,4	53,2	53,0	53,3
КОЭФФИЦИЕНТ ОБНОВЛЕНИЯ (ВВОД В ДЕЙСТВИЕ ОФ В ПРОЦЕНТАХ ОТ НАЛИЧИЯ ОФ НА КОНЕЦ ГОДА, В СОПОСТАВИМЫХ ЦЕНАХ)	5,3	5,1	5,8	6,7
КОЭФФИЦИЕНТ ВЫБЫТИЯ (ЛИКВИДАЦИЯ ОФ В ПРОЦЕНТАХ ОТ НАЛИЧИЯ ОФ НА НАЧАЛО ГОДА, В СОПОСТАВИМЫХ ЦЕНАХ)	1,2	1,2	1,0	1,0

ИСТОЧНИК: РОССТАТ.

пания (не имеющая лицензии на разработку месторождения) станет владельцем недвижимости, которую, как шутят сами лизингодатели, можно использовать только в качестве площадки для наблюдения за пожарами да спариванием тушканчиков в степи.

Помимо возможных финансовых проблем клиента существуют законы природы, по которым месторождение нефти (газа) рано или поздно опустеет. В этом случае оборудование, поддающееся демонтажу, неизбежно придется снимать и перевозить на новое месторождение либо продавать. Поэтому зачастую вопросы дальнейшей реализации добывающей техники прорабатываются лизингодателями еще на этапе заключения сделки.

Второй особенностью работы с добывающим оборудованием является то, что данная техника очень часто функционирует в агрессивной среде, а также в отдаленных регионах с затрудненным доступом. Это означает, что у лизингодателя возникает проблема обеспечения качественной страхо-

вой защиты оборудования в условиях ограниченного числа страховых компаний, работающих с подобными рисками.

КОНКУРЕНТНЫЕ УСЛОВИЯ На фоне высокого (и одновременно платежеспособного) спроса на финансирование со стороны нефтегазовых компаний активно предлагают свои услуги независимые лизингодатели в надежде получить крупные выгодные контракты. Сегодня сегмент лизинга техники для нефте- и газодобычи относительно «рыночный», но имеет достаточно «высокий барьер входа».

«Во-первых, необходимо, чтобы в штате лизинговой компании были специалисты, разбирающиеся не только в финансах, но и в технологиях. Ведь реализовать контракт по поставке телеметрической системы для установки горизонтального бурения, производимой, например, поставщиком в Шотландии, гораздо сложнее, чем контракт на поставку автомобиля или даже стандартного металлообрабатывающего станка», — утверждает Юрий Никишев, заместитель гене-

рального директора ЗАО «Центр-Капитал». — Во-вторых, это наличие прочной базы фондирования операций. В этих отраслях суммы вовсе не самых выдающихся контрактов легко достигают величин в несколько сот миллионов рублей. А длительные сроки изготовления и эксплуатации многих видов оборудования требуют для финансирования их поставок денег соответствующей длины».

Здесь возникает еще одна особенность работы с данным видом оборудования — взаимодействие с поставщиками. Технику для добычи и переработки нефти и газа в России производит очень небольшое количество предприятий, что дает им возможность диктовать свои условия поставок. Значительное количество оборудования, особенно технологически нового и сложного, закупается у зарубежных производителей, которые также работают в высококонкурентной среде.

«В то же время компании, предъявляющие спрос на подобное оборудование, занимают лидирующее положение на российском рынке (обычно это «голубые фишки»), а значит, очень чувствительны к ценовым и прочим условиям сделки. Соответственно, немногие лизинговые компании могут предложить конкурентные условия финансирования», — отмечает Галина Костылева, управляющий директор ООО «Райффайзен-Лизинг».

Это значит, что лизинговая компания, работающая в сегменте оборудования для нефте- и газодобычи, должна обладать возможностью эффективно прорабатывать сделки, добиваясь приемлемых условий поставок с одной стороны и выгодных условий финансирования для лизингополучателя — с другой.

АФФИЛИРОВАННЫЕ СДЕЛКИ Нефтегазовые компании не прекращают работу и со своими дочерними лизинговыми структурами, которые создавались специально для реализации специфических сделок.

«Лизинговые компании, специализирующиеся на предоставлении оборудования для нефтяной и газовой промышленности, — это компании в основном экзотические, которые созданы целенаправленно для обеспечения оборудованием определенной группы компаний», — говорит Лариса Ефремова, партнер группы «БДО Юникон». — Другим лизингодателям достаточно сложно выиграть тендеры по поставкам оборудования. Если посмотреть рейтинги лизинговых компаний, то видно, что экзотические компании из данных отраслей в них отсутствуют. Такие лизингодатели не предоставляют свои данные для анализа, поскольку у них нет необходимости «пиарить» себя, — свой объем заказов они в любом случае получают».

А в случае возникновения финансовых проблем аффилированная фирма сможет подождать оплаты очередных лизинговых платежей, в то время как независимый лизингодатель может передать дело в суд.

Очевидно, что специфика работы в данном сегменте оборудования и в будущем обусловит доминирование на нем сравнительно ограниченного круга крупных лизинговых компаний ■

ЛУЧШИЕ ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ, РАБОТАЮЩИЕ В СЕКТОРЕ ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ ГАЗОДОБЫЧИ И ПЕРЕРАБОТКИ

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)
1	«ВТБ-ЛИЗИНГ»	1719,6
2	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ	37,2
3	ГРУППА ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ «СТОЛИЦА»	16,3
4	СТОУН-ХИ (ГРУППА КОМПАНИЙ)	15,5
5	«ТОПКОМ ИНВЕСТ»	8,9
6	«АЛЪЯНСРЕГИОНЛИЗИНГ»	2,6
7	ТЛК «ВЕРСУС»	0,6

ЛУЧШИЕ ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ, РАБОТАЮЩИЕ В СЕКТОРЕ ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ НЕФТЕДОБЫЧИ И ПЕРЕРАБОТКИ

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)	МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)	МЕСТО	КОМПАНИЯ	ОБЪЕМ НОВОГО БИЗНЕСА В 2007 ГОДУ (МЛН РУБ.)
1	«ВТБ-ЛИЗИНГ»	2751,9	12	ЛИЗИНГОВАЯ ГРУППА НОМОС-БАНКА	200,4	23	ЗАПАДНО-СИБИРСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	44,0
2	«ЦЕНТР-КАПИТАЛ»	2373,7	13	ПРОМЫШЛЕННАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	192,0	24	СТОУН-ХИ (ГРУППА КОМПАНИЙ)	41,4
3	«ЮНИКРЕДИТ ЛИЗИНГ» (РАНЕЕ ЛК ММБ)	960,7	14	«ЮТЭЙР-ЛИЗИНГ»	158,5	25	«ТОПКОМ ИНВЕСТ»	36,2
4	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «ИНПРОМЛИЗИНГ»	717,0	15	ГК «ЛИЗИНГ СТАНДАРТ» И МЕЖОТРАСЛЕВАЯ ЛК	120,4	26	ГК «МУНИЦИПАЛЬНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ» И «ИНКО-АМД»	29,2
5	«РАЙФФАЙЗЕН-ЛИЗИНГ»	470,7	16	«РЕСО-ЛИЗИНГ»	107,0	27	«СИТИ ИНВЕСТ ЛИЗИНГ»	28,5
6	СИБИРСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	437,2	17	«ТЕХНОЛИЗИНГ»	92,2	28	«ЛИЗИНГОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»	16,6
7	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «МЕДВЕДЬ»	405,2	18	ГУП «КУБАНЬЛИЗИНГ»	77,5	29	«ЭКОНОМЛИЗИНГ»	9,5
8	«СКБ-ЛИЗИНГ» (ГРУППА КОМПАНИЙ)	400,0	19	«АВТОКРЕДИТ»	76,4	30	«РОСДОРЛИЗИНГ»	5,7
9	ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ	344,2	20	КЛИЕНТСКАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ	71,1	31	ГК «ПОВОЛЖСКИЙ ЛИЗИНГОВЫЙ ЦЕНТР»	2,9
10	«ВЕКСЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР»	307,2	21	«ГЛАВЛИЗИНГ»	61,1	32	«АРГУМЕНТ»	2,7
11	«ПРЕМЬЕР-ЛИЗИНГ»	275,2	22	ГРУППА КОМПАНИЙ «ИНТЕРЛИЗИНГ»	56,0			

УСЛУГИ В ЦЕНЕ

РОСТ ЦЕН НА НЕФТЬ И ПРОДАЖА ГОСУДАРСТВОМ БОЛЕЕ 1000 НЕРАЗВЕДАННЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ ПРИВЕЛИ К ТОМУ, ЧТО НЕФТЯНЫМ КОМПАНИЯМ СТАНОВИТСЯ ВЫГОДНО ИНВЕСТИРОВАТЬ В РАЗРАБОТКУ. КРУПНЫЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОМПАНИИ НАЧАЛИ АКТИВНО ОСВАИВАТЬ НОВЫЕ НЕФТЕДОБЫВАЮЩИЕ РЕГИОНЫ, ЧТО ВЫЗВАЛО РЕЗКИЙ РОСТ СПРОСА НА УСЛУГИ НЕФТЕСЕРВИСНЫХ КОМПАНИЙ.

ОЛЬГА ХВОСТУНОВА

ОСТРАЯ ПОТРЕБНОСТЬ Нефтяным компаниям становится выгодно инвестировать в разработку новых месторождений, чтобы компенсировать ожидаемое сокращение нефтедобычи в традиционных регионах. Отсюда резкий спрос на услуги нефтесервисных компаний. За пять лет объем нефтесервисных услуг в России вырос в три раза. По итогам 2008 года объем нефтесервисного рынка составил \$15 млрд, а к 2010 году он достигнет \$65 млрд.

На этом фоне наблюдается изменение структуры рынка. Происходит выделение сервисного бизнеса из нефтегазовых компаний и консолидация малых предприятий нефтесервисного рынка.

Еще одной причиной повышенного спроса на услуги нефтесервисных компаний, по мнению Виталия Крюкова, аналитика ИГ «Капитал», является низкое качество разработки запасов, в результате чего у нефтегазовых компаний скопилось большое число дорогих в эксплуатации бездействующих скважин и скважин с низким уровнем добычи. А поскольку, согласно действующему законодательству, число бездействующих скважин не должно превышать 10% всех нефтеносных скважин, компании вынуждены запускать их в эксплуатацию, что дополнительно повышает спрос на сервисные услуги. «Кроме того, спрос стимулируют высокие цены на нефть и льготы по НДС», — резюмирует эксперт.

Однако, как отмечает Владимир Веденеев, аналитик Банка Москвы, «спрос на нефтесервис сейчас очень высокий, нефтяники готовы платить большие деньги за высокое качество, но его предложение серьезно ограничено». Ситуация, по мнению аналитика, во многом обусловлена крайней изношенностью парка нефтегазового оборудования.

По данным ИГ «Велес Капитал», возраст 72% всего нефтедобывающего оборудования сегодня составляет от 10 до 20 лет. «Наиболее острая потребность сегодня наблюдается в тяжелых сверхглубоких буровых установках (глубины бурения до 6000 м), — говорит господин Веденеев. — Компаниям приходится заказывать их за рубежом, в том числе в Китае. Но везде, как правило, очереди, а дефицит порождает рост цен».

НЕПРОФИЛЬНЫЕ ОБРАЗОВАНИЯ Виталий Крюков отмечает, что «качественное управление нефтесервисными компаниями требует большого опыта, знаний и времени, поэтому более целесообразно передать эти активы независимым операторам. Кроме того, выделение нефтесервисов позволяет нефтяникам более четко понимать собственную себестоимость добычи. Это мировая практика, которая зарекомендовала себя с самой лучшей стороны».

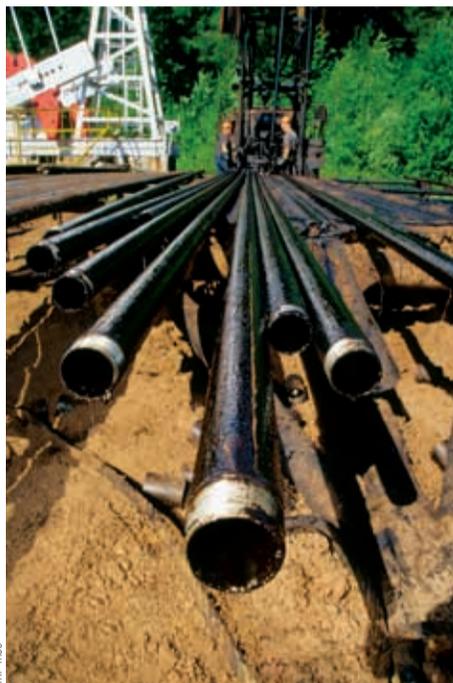
Аналитики положительно оценивают тенденцию аутсорсинга. Нефтегазовые компании могут лучше сконцентрироваться на своей основной деятельности — добыче углеводородов.

По мнению Рустама Рамазанова, генерального директора компании «Миррико менеджмент» (группа компаний «Миррико»), вывод нефтесервиса на аутсорсинг положительно влияет на финансовые показатели, поскольку в структуре капитала добывающей компании сосре-

СЕРВИС ДЛЯ НЕФТИ.

Рынок нефтесервисных услуг можно условно разделить на несколько сегментов: геофизические услуги, услуги по бурению, строительству и ремонту нефтяных и газовых скважин, производство нефтегазового оборудования и разработка технологических решений для повышения нефтеотдачи. Основными видами услуг в первом сегменте являются сейсморазведка, геофизиче-

ские исследования в скважинах и перфорация скважин. Во второй сегмент кроме буровых и ремонтных работ современные нефтесервисные компании включают также так называемое интегрированное управление проектами (IPM). В третий сегмент входит производство бурового и скважинного оборудования, комплексов для цементирования скважин и запчастей и т. п.



ИТАР-ТАСС

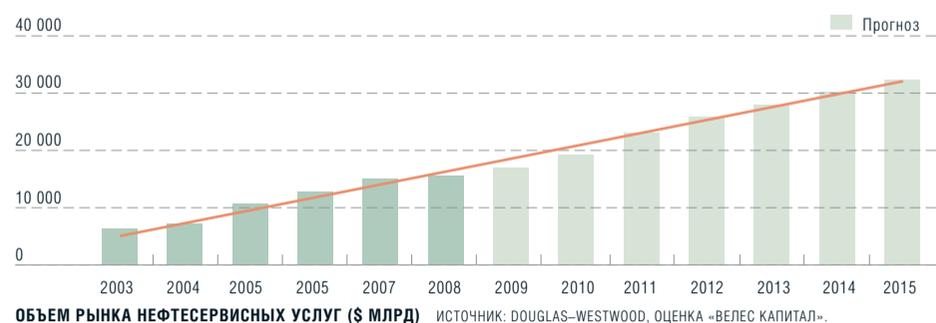
ЗА ПЯТЬ ЛЕТ ОБЪЕМ НЕФТЕСЕРВИСНЫХ УСЛУГ В РОССИИ ВЫРОС В ТРИ РАЗА. ПО ИТОГАМ 2008 ГОДА ОБЪЕМ НЕФТЕСЕРВИСНОГО РЫНКА СОСТАВИТ \$15 МЛРД, А К 2010 ГОДУ ОН ДОСТИГНЕТ \$65 МЛРД

доточиваются профильные активы, определяющие ее эффективность и, в конечном счете, капитализацию.

Второй плюс, по словам Рустама Рамазанова, — это разделение ответственности и рисков. Когда сервисный подрядчик связан с заказчиком контрактом, где прописаны все риски, ответственность и штрафные санкции, он вынужден выполнять обязательства, привлекать инвестиции, работать над управлением и развитием технологий и повышать свою эффективность.

Одним из первых продаж непрофильных активов озаботился ЛУКОЙЛ, в ноябре 2004 года продавший свою «дочку» «ЛУКОЙЛ-Бурение» специально созданной структуре Eurasia Drilling Company Limited (впоследствии переименована в буровую компанию «Евразия»), в которой главе бывшего подразделения ЛУКОЙЛа Александру Джапаридзе достался блокирующий пакет акций. Сегодня ЛУКОЙЛу принадлежит две трети заказов в портфеле БК «Евразия».

В сентябре 2007 года «Газпром нефть» создала предприятие «Газпром нефть — Нефтесервис» для управления соответствующими активами компании (на сегодняшний день в состав «Газпром нефть» входит 17 сервисных компаний). В дальнейшем планируется ее преобразование в полноценное нефтесервисное предприятие. Объем инвестиций в развитие «Газпром нефть — Нефтесервис» к 2020 году составит 26,2 млрд руб., из них 19,5 млрд будет направлено на приобретение новых технологий и модернизацию существующих.



В октябре 2007 года исполнительный вице-президент по нефтесервисам «ТНК-ВР Менеджмент» сообщил о решении компании начать поэтапный вывод нефтесервисных направлений (несколько ее активов купила Трубная металлургическая компания). Сейчас в компании 12 сервисных предприятий, которые в ближайшее время должны быть объединены в одну компанию. Эксперты прогнозируют, что затем последует продажа этой компании или ее выход на IPO. Такой консолидированный сервисный актив будет особенно привлекателен для крупных иностранных инвесторов, давно проявляющих интерес к этому сегменту российского рынка.

В декабре 2007 года вице-президент «Роснефти» Сергей Кудряшов заявил о том, что компания готовит IPO трех своих сервисных подразделений — «РН-Бурение», «РН-Сервис» и «РН-Энерго». На их долю приходится около трети буровых работ компании, остальное обеспечивают иностранные нефтесервисы — Halliburton, Schlumberger и Baker Hughes. В планах компании — выделив сервисные подразделения в самостоятельные единицы, тем не менее, сохранить над ними контроль.

ВЫГОДНЫЕ ПОГЛОЩЕНИЯ По данным исследования российского рынка нефтесервиса, проведенного международной консалтинговой группой Douglas-Westwood в 2006 году, на долю дочерних структур нефтегазовых компаний приходится 49% рынка, крупные независимые нефтесервисные компании занимают порядка 15% (БК «Евразия» — 8%, «Интегра» — 4%, Сибирская сервисная компания — 3%), иностранные компании — около 14% (Schlumberger — 11%, Halliburton — 1,5%, Baker Hughes — 1%), малые и средние независимые компании — 23%.

На сегодня, по оценкам российских аналитиков, ситуация осталась практически прежней. Рынок все так же фрагментирован, однако актуальная тенденция этого года — консолидация активов — в скором времени может изменить расстановку сил.

По словам Виталия Крюкова, нефтяные компании заинтересованы в комплексных и высококачественных нефтесервисных услугах, поэтому предпочитают работать с крупными подрядчиками, что в итоге приведет к вытеснению мелких компаний. «Скорее всего, мелкие подрядчики будут постепенно поглощаться крупными операторами рынка. В результате будет увеличиваться концентрация отрасли и доля крупных независимых сервисных компаний», — отмечает аналитик.

По мнению старшего партнера группы БДО «Юникон» Андрея Баякина, консолидация и укрупнение нефтесервисных компаний дает возможность повышать их прозрачность, а значит, компенсировать недостаток оборотных средств, привлекая дополнительные инвестиции и направляя их на техническое перевооружение, обучение персонала и приобретение или разработку новых технологий.

События на рынке подтверждают наблюдения экспертов. Так, 9 июня этого года группа компаний «Интегра» объявила о приобретении ЗАО «Нижневартовский капитальный ремонт скважин» (НКРС). Общая сумма сделки

составила \$54 млн. Крупнейшими заказчиками НКРС являются ТНК-ВР, «Славнефть-Мегионнефтегаз», «Ваньеганнефть» и другие компании.

В тот же день группа ЧТПЗ получила контроль над крупнейшими игроками в сегменте геофизических услуг в Ханты-Мансийском АО и Томской области — ООО «Юганскнефтегазгеофизика» и ООО «Томскнефтегазгеофизика» (34% и 60% — соответствующие доли рынка). Основными их клиентами являются ОАО «Юганскнефтегаз» и ОАО «Томскнефть». Стоимость сделки не раскрывается. Консолидированные сервисные активы были переданы компании «Римера», созданной с этой целью еще осенью 2007 года. Возглавил ее Владимир Христенко (сын министра промышленности и энергетики Владимира Христенко). Компания также объединила другие сервисные активы группы ЧТПЗ: лидер нефтяного машиностроения — «Алнас», производители труботетелей и трубопроводной арматуры — предприятия СОР, Магнитогорский завод механомонтажных заготовок и чешский завод трубопроводной арматуры MSA a.s. Последнее приобретение «Римеры» — буровая компания «Таймырнефтегазразведка» (доля рынка в Таймырском регионе — около 70%).

Очевидно, что на российском рынке нефтесервисных услуг в ближайшее время можно ожидать заключения еще нескольких крупных сделок — доля неконсолидированных нефтесервисных активов составляет порядка 18%. Впрочем, по общим оценкам аналитиков, несмотря на активный рост последних лет, до формирования единообразной и конкурентоспособной отрасли российскому нефтесервису еще пока далеко. ■

ARGUS РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ 2008

20–21 НОЯБРЯ
Ритц-Карлтон, Москва, Россия

По вопросам участия, пожалуйста, обращайтесь в оргкомитет конференции:

Елена Сурикова, Павел Чеканихин
Тел.: +7 (495) 933 7571
Факс: +7 (495) 933 7572
moscowconferences@argusmediagroup.com
www.argusmediagroup.ru

АЗИАТСКАЯ ДЫРА

НЕФТЕПРОВОД ВОСТОЧНАЯ СИБИРЬ—ТИХИЙ ОКЕАН ИМЕЕТ СТАТУС ТРАНСНАЦИОНАЛЬНОГО ПРОЕКТА, В РАМКАХ КОТОРОГО РОССИЯ ДОЛЖНА ВЫЙТИ НА АЗИАТСКИЕ РЫНКИ НЕФТИ. ДАЛЬШЕ ПАФОС КОНЧАЕТСЯ, ПОСКОЛЬКУ СЕРЬЕЗНОСТЬ ЦЕЛЕЙ НЕ ОГРАДИЛА ВСТО ОТ ХАЛТУРЫ И ГЛУПОСТИ, ЧТО ПРИВЕЛО К ДВОЙНОЙ ЗАДЕРЖКЕ ЗАПУСКА ПРОЕКТА, КРАТНОМУ ЕГО УДОРОЖАНИЮ, СУДЕБНЫМ РАЗБИРАТЕЛЬСТВАМ И ДАЖЕ СМЕНЕ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ ПРОЕКТА — ОАО «АК „ТРАНСНЕФТЬ“».

ЕЛЕНА ПОПОВА

КИТАЙСКИЙ СИНДРОМ Все началось с неудачного старта: еще на этапе проектирования специалисты почему-то решили пренебречь экологической безопасностью Байкала и сэкономили за счет короткого маршрута, проходящего всего лишь в 800 м от уникального озера. Небрежность не осталась незамеченной, и после указания тогдашнего президента Владимира Путина проект изменили. Новый маршрут проложен на сотни километров севернее Байкала. На тот момент глава «Транснефти» Семен Вайншток пылал праведным гневом — как же, начало работ сорвано! Однако строить начали вовремя — весной 2006 года, но за счет изменения маршрута стоимость трубы удвоилась — с \$6,65 млрд до \$11,2 млрд.

Дальше проблем становилось больше. Через полгода после укладки первого метра трубы стало понятно, что строители не укладываются в график. Ростехнадзор серьезно беспокоил генподрядчик ВСТО — компания «Краснодарстройтрансгаз», которая раньше никогда не работала в тяжелых северных условиях.

Получив от «Транснефти» 7 млрд руб. аванса, генподрядчик практически бездействовал. Нанятые «Краснодарстройтрансгазом» 2000 невалифицированных китайских рабочих въехали в страну по туристической визе и жили где придется. Подрядчик даже не удосужился построить для них вахтовое жилье. О технологических стандартах работы «профессионалы» из Поднебесной имели весьма отдаленное представление. В результате после нескольких федеральных проверок был смещен руководитель «Транснефти». В сентябре прошлого года Семена Вайнштока сменил на этом посту Николай Токарев, которому досталось незавидное хозяйство.

«Серьезное отставание строительно-монтажных работ от намеченного графика, а также их отсутствие на линейной части общей протяженностью 704 км, что составляет 26% всей трассы. На ряде участков трассы неудовлетворительно ведутся подготовка трассы, сварка труб в нитку, засыпка траншей, гидроспытания и профилометрия нефтепровода, установка опор вдоль трассовой высоковольтной линии», — констатировал тогда Николай Токарев. По его словам, проблемы ВСТО возникли по банальной причине — интересы тех, кто взялся строить трубу, радикально расходились с интересами дела. Строители хотели побольше заработать и не стеснялись любых способов. Естественно, что все это отразилось на качестве и сроках.

ЗАПУТАННАЯ ИСТОРИЯ В начале этого года окончание строительства ВСТО перенесли с текущего на четвертый квартал следующего года, что серьезно подорвало финансовую стабильность «Транснефти». Эксперты отмечают, что ситуация с задержкой сроков ввода в эксплуатацию ВСТО отразилась прежде всего на будущей прибыли компании. «В планы компании входило загрузить трубу нефтью с Ванкорского месторождения уже в 2009 году, используя 25 млн т мощности. При реализации этих планов «Транснефть» могла бы получать уже в 2009 году порядка \$1 млрд выручки (при тарифе \$38,8 за тонну). Однако этого не произошло», — отмечает аналитик ИК «Атон» Вячеслав Буньков.

ПО РЕКОМЕНДАЦИИ «ТРАНСНЕФТИ» В НАЧАЛЕ АВГУСТА ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ПО ТАРИФАМ ПОДНЯЛА ПЛАТУ ЗА УСЛУГИ ТРАНСПОРТИРОВКИ НЕФТИ НА 10%. ВЕДЬ ВСТО И ДРУГИЕ СВОИ ПРОЕКТЫ КОМПАНИЯ СТРОИТ В ДОЛГ, КОТОРЫЙ НЕОБХОДИМО ОТДАВАТЬ



ПРОЕКТ ВСТО ПОЛУЧАЕТСЯ СУПЕР ДОРОГОЙ И В ПЕРВОМ ПРИБЛИЖЕНИИ НЕЭФФЕКТИВНЫЙ ХОТЯ БЫ ПОТОМУ, ЧТО ЗАЯВЛЕННАЯ ЦЕНА \$6,65 МЛРД, ПО ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫМ РАСЧЕТАМ, УЖЕ ВЫРОСЛА ДО \$28 МЛРД

Недополучение прибыли и рост расходов заставили «Транснефть» увеличить тарифы на свои услуги. По ее рекомендации в начале августа Федеральная служба по тарифам подняла плату за услуги «Транснефти» в среднем на 10%. Ведь ВСТО и другие свои проекты «Транснефть» строит в долг, который необходимо отдавать.

Наконец наступила пора поиска крайнего. Действительно, результаты работы неутешительные, а виновных нет. Не порядок! Через полгода после смены руководства в «Транснефти» «стрелочником» назначили генподрядчика ВСТО — компанию «Краснодарстройтрансгаз».

«Дочка» «Транснефти» — ЦУП ВСТО в конце апреля расторгла контракт с «Краснодарстройтрансгазом» на основании того, что на тот момент было выполнено всего 17% из заявленного объема работ на якутском участке строительства ВСТО Алдан—Тында. При этом глава «Транснефти» Николай Токарев тогда подчеркивал, что разбирательства с «Краснодарстройтрансгазом» будут вестись именно в судебном порядке из-за большой суммы исков. Китайцев, как ни странно, на проекте оставили.

Дальше начинается еще более запутанная история. В мае ЦУП ВСТО подала в Московский арбитражный суд три иска против бывшего генподрядчика на общую сумму свыше 31 млрд руб. Однако затем по каким-то причинам не дождалась заседания суда 13 августа и решила разрешить конфликт полюбовно, без судебных разбирательств. Что подвигло компанию на такой шаг? Остается только гадать.

Вячеслав Буньков из «Атона» считает, что руководство «Транснефти», видимо, решило, что банкротить «Краснодарстройтрансгаз», во-первых, процесс долгий, а во-вторых,

КИТАЙСКИЙ ОТРОСТОК Нефтепровод Восточная Сибирь—Тихий океан (ВСТО) — крупный инфраструктурный проект, призванный ориентировать на рынки Азиатско-Тихоокеанского региона новые нефтяные месторождения Восточной Сибири. Строительство ведет ОАО «АК „Транснефть“». Старт — апрель 2006 года. Проект ведется в два этапа. Первый этап — участок Тайшет—Сквородино протя-

женностью 2,7 тыс. км мощностью 30 млн т в год. Планируемый срок окончания строительства — четвертый квартал 2009 года. Второй этап — Сквородино—Козьмино. Предлагается, что общая протяженность трассы составит 4,8 тыс. км, а пропускная способность нефтепровода будет доведена до 80 млн т нефти в год по мере ввода в эксплуатацию восточносибирских месторождений.

это может оказаться менее выгодно, чем заставить компанию компенсировать хотя бы частично ущерб от срыва сроков. В случае же заключения мирового соглашения «Транснефть» может рассчитывать на доппомощь в строительстве нефтепровода, от судьбы которого будет зависеть слишком многое. Другие напоминают, что после ухода Семена Вайнштока, который, собственно, и выбрал подрядчика ВСТО, у «Краснодарстройтрансгаза» сменилось три гендиректора и, видимо, последний (бизнесмен Геннадий Исахаров) заслуживает доверия.

Аналитики утверждают, что комментировать ситуацию вокруг «Краснодарстройтрансгаза» достаточно сложно, так как собственники компании не раскрывались, есть информация, что промежуточный бенефициар зарегистрирован на Кипре, уставный капитал маленький, руководство часто меняется. Изначально компанию ассоциировали с Вайнштоком, но, поскольку они остались подрядчиками и при Токареве, возможно, что они аффилированы с какими-то более высокопоставленными бенефициарами.

Косвенно это подтверждает и тот факт, что интересы «Краснодарстройтрансгаза» в суде защищал известный Павел Астахов — символическая фигура в плане того, кто может быть бенефициаром. Гадать можно долго, однако факт остается фактом — «Краснодарстройтрансгазу» дали шанс на исправление.

На отказ от судебных разбирательств можно посмотреть и под другим углом.

ЧЕЛОВЕК ИЗ ПРАВИТЕЛЬСТВА Недавно «Транснефть» претерпела еще одно изменение — на этот раз полностью обновился ее совет директоров. В него вошли четыре независимых директора: председатель СД МДМ-банка Олег Вьюгин, вице-президент РАН Александр Некипелов, председатель правления российского отделения «Морган Стэнли» Райр Симонян и профессор РГУ нефти и газа

В конечной точке нефтепровода — бухте Козьмино (Приморский край) АК «Транснефть» уже строит нефтеналивную терминал мощностью 15 млн т нефти в год. По плану первый танкер терминал примет в 2009 году. До окончания строительства второго этапа нефтепровода нефть в Козьмино будет доставляться железной дорогой. Правительство РФ обсуждает с китайским руководством

строительство ветки от Сквородино до границы с Китаем мощностью 15 млн т нефти в год с возможностью наращивания. ОАО «АК „Транснефть“» в ближайшее время передаст китайской стороне ТЭО для ознакомления и согласования сроков инвестиций в китайскую часть проекта.

имени Губкина Валерий Сорокин. Кроме того, в совет директоров «Транснефти» Николай Токарев и председатель СД ОАО «Евразийский» Сергей Яшечкин. Возглавил СД министр энергетики Сергей Шматко. Может быть, именно это повлияло на изменение решения по «Краснодарстройтрансгазу»?

По планам «Транснефти» на завершение строительства первого этапа ВСТО компания намерена потратить \$6,1 млрд, сюда входят инвестиции в нефтеналивную терминал в Козьмино. Вторая очередь ВСТО оценивается в \$10,8 млрд, из них полмиллиарда будет израсходовано уже в текущем году.

По мнению Владимира Веденева из Банка Москвы, компании будет трудно финансировать большую инвестиционную программу. До 2012 года увеличение свободного денежного потока в компании не предвидится, поэтому финансирование будет осуществляться во многом на заемные средства.

«Стоимость первой очереди ВСТО, которая должна быть запущена в конце 2008 года, может составить \$14,6 млрд, или 346 млрд руб., — говорит аналитик ФК «Открытие» Наталья Мильчакова. — Таким образом, вся трубопроводная система, включая терминал в Козьмино, обойдется компании в \$28 млрд». Помимо открытых кредитных линий в Сбербанке и ВТБ «Транснефть» регулярно занимает в США и Лондоне. Компания уже два раза выпустила еврообонды по \$1 млрд.

В общем проект получился супердорогой и неэффективный. И про геополитическое значение ВСТО уже никто не вспоминает. Хотя в ходе недавнего визита в Китай вице-премьера Игоря Сечина, где он встретился с вице-премьером госсовета КНР Ван Цишанем, было решено, что ответственность от ВСТО пойдет на китайский Дацин. Вероятнее всего, строить его будут сами китайцы, и у них метр трубы обойдется гораздо дешевле, чем в России, ведь, как известно, в Поднебесной за воровство отрубляют руки, и это хорошо помогает в борьбе с коррупцией. ■



СМЕЖНИКИ

ОДИНОКАЯ ПЛАТФОРМА

по данным «ГРИНПИС» и ВСЕМИРНОГО ФОНДА ОХРАНЫ ДИКОЙ ПРИРОДЫ (WWF), ЕЖЕГОДНЫЙ ОБЪЕМ НЕФТЯНЫХ РАЗЛИВОВ В РОССИИ ДОСТИГАЕТ 25 ТЫС. Т НЕФТИ. У ВСЕХ КОМПАНИЙ ВНЕ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ФОРМЫ СОБСТВЕННОСТИ ЕСТЬ ОДНА ОБЩАЯ ЧЕРТА: НЕЖЕЛАНИЕ АФИШИРОВАТЬ ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ИНИЦИАТИВЫ ИЛИ ПРОБЛЕМЫ. КОРРЕСПОНДЕНТ ВГ «НЕФТЬ И ГАЗ» ПОБЫВАЛА НА ОБРАЗЦОВО-ПОКАЗАТЕЛЬНОЙ НЕФТЯНОЙ ПЛАТФОРМЕ ЛУКОЙЛА В БАЛТИЙСКОМ МОРЕ. АННА ГЕРОЕВА

САХАЛИНСКИЙ ТРАНЗИТ Нефтяные компании неохотно говорят об экологических проблемах. С куда большим энтузиазмом они рассказывают о том, сколько всего делают для защиты окружающей среды.

К примеру, оператор проекта «Сахалин-1» компания «Эксон Нефтегаз Лимитид» (дочерняя компания корпорации «Эксон Мобил») официально заявила корреспонденту ВГ, что защищает окружающую среду Сахалина всеми возможными способами. Кроме того, компания сообщает, что с 1992 по 2006 год израсходовала свыше \$48 млн на мониторинг флоры и фауны острова Сахалин и его вод. Но посетить месторождение нам не разрешили.

Так же с нами обошлись и в нефтяной компании ТНК-ВР — не допустили на свои месторождения.

С той же просьбой мы обратились в ЛУКОЙЛ. Эта компания выглядела куда демократичнее конкурентов. Пригласили побеседовать и даже посветили в некоторые подробности нефтедобычи и нефтеразлива. Например, рассказали, что в 2006 году штраф компании за нарушение природоохранного законодательства составил всего около 1 млн руб. за разлив 6,9 т нефти из общей добычи под сотню миллионов тонн. Рассказали, что у компании есть ряд программ по защите природы и что все они выполняются. В подробности, впрочем, не особенно посвящали. Например, сколько средств выделяется ЛУКОЙЛом на природоохранную деятельность и как они распределяются, сообщить отказались.

В итоге нам разрешили отправиться в Калининградскую область, на нефтяное месторождение Кравцовское, расположенное на континентальном шельфе Балтийского моря. Это месторождение является самым крупным в Калининградской области. А его близость к заповеднику «Куршская коса» (22,5 км) делает его объектом повышенного внимания для всякого рода экологических организаций разного уровня и государственной принадлежности.

Именно поэтому руководство компании тщательно следит за выполнением всех экологических норм и правил на образцово-показательной морской платформе Д-6 нефтяного месторождения Кравцовское.

ОБРАЗЦОВО-ПОКАЗАТЕЛЬНАЯ Месторождение Кравцовское открыто еще в 1983 году. Глубина здесь достигает 30 м. Разведанные запасы нефти — 24 млн т. Компания ЛУКОЙЛ добывает на этой платформе углеводороды уже почти шесть лет, с 2002 года. Для добычи на месторождении поставили ледостойкую стационарную платформу. Это огромное сооружение, состоящее из двух модулей — жилого и энергетического, — соединенных между собой 70-метровым мостом. Энергетический модуль предназначен для бурения и круглогодичной эксплуатации скважин. Модули собрали на берегу и потом доставили на место. За их техникой безопасности следит группа водолазов. Дважды в год они проводят исследования металлических платформ ультразвуком, проверяя, нет ли коррозии.

Руководство компании «ООО „ЛУКОЙЛ-Калининградморнефть“» утверждает, что никаких проблем с сохранностью модулей ни разу не возникало. А экологи считали и считают месторождение главной угрозой всему живому на Балтике. Планировалось, что фонд скважин будет состоять из 21 эксплуатационной и 2 резервных скважин. Но сейчас на Д-6 работают всего 14 скважин. Поэтому нефтяников, работавших на платформе, сокращают. Если раньше в ООО «ЛУКОЙЛ-Калининградморнефть» работало чуть больше 4000 человек, то сейчас — примерно 3500.

Те, кого еще не сократили, работают посменно. Смена длится две недели. Одновременно на платформе проживают 40 человек. Это нефтяники, техперсонал, руководство. В их распоряжении узкие каюты, тренажерный зал, бассейн с пресной водой. Доставляют персонал сюда вертолетом Ми-8 раз в две недели из местного аэропорта Храброво.

ЗАСЛУЖЕННЫЙ ЭКОЛОГ Всевозможные проверки со стороны независимых экологических сообществ начались на Кравцовском одновременно с началом добычи нефти. Одним из самых ярких противников разработки месторождения была местная экологическая организа-



ОБРАЗЦОВО-ПОКАЗАТЕЛЬНЫЕ ОБЪЕКТЫ для того и создаются, чтобы туда возить экскурсии

ция «Экозащита», возглавляемая экологом Александрой Королевой, по мнению которой на платформе случались разливы нефти. По словам госпожи Королевой, то, что ценнейший заповедник «Куршская коса» до сих пор еще жив, — исключительно ее заслуга.

«Вы представляете, это месторождение состоит из 22 скважин! И руководство ЛУКОЙЛа хочет еще разработать! Знаете, ЛУКОЙЛ и не думал подписывать документы о трансграничном эфekte, чтобы вместе с литовцами следить за экологической обстановкой. Никто и не думал вести наблюдение за разливами из космоса, а ведь это необходимо! Вы только представьте, месторождение находится всего в 9 км от Литвы и всего в 22 км от ценнейшего заповедника! Мы же не могли допустить гибели флоры и фауны. В итоге с нашей подачи к делу подключились специалисты ЮНЕСКО и пригрозили ЛУКОЙЛу занесением «Куршской косы» в список «Всемирное наследие в опасности». Это могло бы вообще повлечь за собой запрет на разработку месторождения. Только тогда компания ЛУКОЙЛ стала думать о защите окружающей среды», — уверяет госпожа Королева.

БАКЛАН ПРИЛЕТЕЛ «Это же все понимают, — вздыхает начальник отдела экологии ООО «ЛУКОЙЛ-Калининградморнефть» Ольга Пичужкина. — Ясно, что дело в огромных деньгах, которые платят борцам наши конкуренты, например, из соседней страны якобы за сохранность окружающей среды. И природа тут ни при чем».

Ольга Пичужкина курирует платформу Д-6 с момента открытия месторождения. Она уверяет, что за последние

годы разливов нефти не было. Мы стоим с ней на самом веру платформы Д-6, опершись на ограждение. На июльском небе ни облачка, воздух прозрачный, вдалеке видны очертания литовского портового города Клайпеды. Внизу по сине-зеленой воде безостановочно ходит судно «Балхан». В случае аварийного разлива нефти с помощью оборудования, находящегося на нем, можно будет потушить пожар любой сложности, уверяет госпожа Пичужкина. Показывая на спасательные шлюпки, она подчеркивает: это команде на всякий случай. Но тут же добавляет: пожар тут вряд ли когда-нибудь будет. В случае возгорания очаг тут же увидят на дисплее диспетчера. И его быстро локализуют.

Главный эколог ООО «ЛУКОЙЛ-Калининградморнефть» то и дело подчеркивает: в компании слишком дорожат репутацией и за тем, чтобы нефть добывали без ущерба для окружающей среды, следят пристально.

— С визитами к нам едут от одной экологической организации, то другая, — говорит Ольга Тимофеевна. — Мы привыкли, и скрывать нам нечего: нефть добывается в соответствии со всеми правилами. На всей платформе действует принцип нулевого сброса. За разливами от кораблей наблюдают из космоса. У нас с одной компанией договор. Видите эти разноцветные контейнеры? — показывает Ольга Тимофеевна на синие и зеленые емкости в углу площадки. — В них сбрасывают отходы, которые получают от добычи нефти и жизнедеятельности команды. Примерно 40 т отходов увозят отсюда дважды в месяц. Их везут на сушу и утилизируют на полигоне. А в море мы не выбрасываем ничего.

— Но вот местная организация «Экозащита» уверяет, что разливы были и есть...

— Разлив нефти у нас невозможен, — говорит Валерий Королев, боцман платформы Д-6. — Видите эту длинную коричневую трубу с белыми стрелками? Если приложить руку к ней, то вы почувствуете тепло. Там протекает добытый пластовой раствор из воды, нефти и газа. На берег он попадает по трубе длиной 45 км. Принимают этот раствор на берегу, на нефтесборном пункте Романово, а оттуда — на береговую базу ЛУКОЙЛа в поселке Ижевское, что в 116 км от платформы.

— Разливы нефти если и существуют, то не от платформы, — поясняет Ольга Пичужкина. — Нефть сбрасывают суда, которые ее забирают. Но этот вопрос надо адресовать не нам, а судам, которые нефть перевозят. На платформе разливов нет. Иначе бы животные и птицы здесь не жили.

Как будто в доказательство ее слов над нами пролетает баклан, покружив, садится на платформу.

— В прошлом году еще и тюлени к платформе подплывали. Мы их на камеру засняли специально для тех, кто говорит, что мы губим окружающую среду.

На крышу жилого модуля опускается вертолет, из которого выходят люди азиатской внешности, кто-то из сопровождающих шутит: «Ну вот, еще одну группу туристов привезли. Теперь еще им рассказывать». Экскурсии на платформу в этот день только начинались. ■

ЗАМЕСТИТЕЛЬ РУКОВОДИТЕЛЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ ПО НАДЗОРУ В СФЕРЕ ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ ОЛЕГ МИТВОЛЬ СЧИТАЕТ СВОЕЙ ЗАСЛУГОЙ ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ПОРЯДОК НА ПЛАТФОРМЕ Д-6 МЕСТОРОЖДЕНИЯ КРАВЦОВСКОЕ В БАЛТИЙСКОМ МОРЕ

ПЛАТФОРМА Д-6 — ЭТО ОГРОМНОЕ СООРУЖЕНИЕ, СОСТОЯЩЕЕ ИЗ ДВУХ МОДУЛЕЙ, ЖИЛОГО И ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО, СОЕДИНЕННЫХ МЕЖДУ СОБОЙ 70-МЕТРОВЫМ МОСТОМ

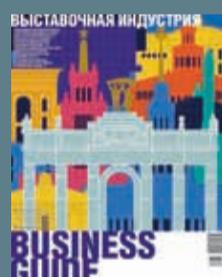
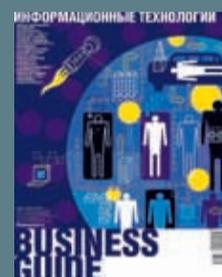


ТЕМАТИЧЕСКИЕ
СТРАНИЦЫ
ГАЗЕТЫ

Коммерсантъ



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА
ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА
СМЕЖНИКИ
ИНВЕТОРЫ
КОНКУРЕНТЫ
АДМИНИСТРАТИВНЫЙ РЕСУРС



BUSINESS GUIDE