



ВЛАДИСЛАВ ДОРОФЕЕВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«НЕФТЬ И ГАЗ»

НАПРАШИВАЮТСЯ

Все знают, что сейчас цена акций падает, соответственно, снижается стоимость торгуемых на фондовых рынках компаний, в том числе крупнейших НК. Но мало кто знает о том, что снижение стоимости активов никак не отражается на размере дивидендов, которые получают акционеры. Более того, есть закономерность, что во время кризиса акционеры увеличивают дивиденды, переводя деньги на личные счета, а не на развитие компании. Причем законно.

Только за текущий год акционерам британско-российской компании ТНК-ВР начислено \$3 млрд (отмечает агентство RusEnergy со ссылкой на отчетность британской компании ВР). Заметьте — это в условиях начавшегося кризиса, поскольку в этой компании дивиденды фиксируют дважды в год.

Вроде бы частный бизнес, какое нам дело. Есть дело, тем паче что британско-российская ТНК-ВР, имея, кстати, внешние долги, не только не прочь получить у российского правительства льготные кредиты для рефинансирования своих долгов, но и лоббирует снижение экспортных пошлин. Та же картина вырисовывается и в отношении других отечественных нефтегазовых компаний. Получается, что цель этого попрошайничества у правительства — сохранение уровня дивидендов акционеров, а не развитие компаний и отрасли.

Предыдущие несколько лет были невероятно эффективными для отечественного нефтяного сектора. Но и в течение сытого периода аналитики постоянно отмечали недостаточные вложения в инвестиционные программы НК и снижение по этой причине добычи энергоносителей. Но при этом размеры дивидендов акционеров в основном росли и на фоне кризиса и обращения в правительство за финансовой помощью выглядят теперь вызывающими.

Кризис всего лишь обнажает эту удивительную картину, когда несколько десятков, сотен человек ради сохранения уровня своих доходов готовы обрушить нефтегазовую отрасль России. Прекратив под сурдинку кризиса инвестпрограммы и разведку, они при этом не готовы поделиться своими доходами ради развития базового для страны бизнеса.

Как мне представляется, есть две основные причины, объясняющие такое поведение акционеров. Отсутствие социальной ответственности. И неизживаемый страх экспроприации. Так ведь напрашиваются.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ПОСТУПАТЕЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ

ПО ИТОГАМ 9 МЕСЯЦЕВ ЭТОГО ГОДА ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ УПАЛА ЕЩЕ НА 0,5%. ЗАТЕМ ДО РОССИИ ДОБРАЛСЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС, ЦЕНЫ НА НЕФТЬ УПАЛИ ДО \$60 ЗА БАРРЕЛЬ, НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ ДРУЖНО ОБЪЯВИЛИ О КОРРЕКТИРОВКЕ ПЛАНОВ РАЗВИТИЯ И ПОТЯНУЛИСЬ В ПРАВИТЕЛЬСТВО ЗА ПОМОЩЬЮ. ЭТО ЗНАЧИТ, ЧТО РОСТА ДОБЫЧИ ЖДАТЬ В 2009 ГОДУ НЕ СТОИТ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ПУЗЫРЬ ЛОПНУЛ Падение добычи на фоне получения больших прибылей и значительных капитальных затрат означает, что это не локальное кратковременное явление, а устойчивая тенденция. Это, впрочем, вполне естественно, учитывая то обстоятельство, что большинство российских компаний работает на старых месторождениях, пик добычи на которых давно пройден. С помощью новых технологий можно продлить их эксплуатацию и повысить отдачу, но не более того.

Надежды правительства, аналитиков, инвесторов, да и самих нефтяников были связаны с освоением новых месторождений. Но теперь есть вполне обоснованные сомнения в том, что компании смогут выполнить собственные планы по капвложениям — виной тому финансовый кризис и падение цен на нефть.

Когда в середине этого года стоимость барреля подобралась к \$150, казалось, что дешевой нефти не будет больше никогда. «Глава „Газпрома“ Алексей Миллер даже прогнозировал, что к концу этого года уровень цен достигнет \$200 за баррель. Реальность, как всегда, оказалась далекой от прогнозов — падение с пиковых уровней было стремительным, к концу октября за баррель давали уже около \$60.

Многие эксперты и представители ОПЕК в период безудержного роста цен говорили, что никаких фундаментальных причин для этого нет, а всему виной биржевые спекулянты. Окончательный крах ипотечной пирамиды в США и падение на фондовых площадках по всему миру, укрепление доллара и спад мировой экономики, сопровождающийся уменьшением спроса на сырьевые товары, спровоцировали игру на понижение и в нефтяном секторе. Пузырь лопнул.

МИНУС ЦЕНЫ По данным ЦДУ ТЭК, за 9 месяцев 2008 года в России добыто 365, 479 млн т нефти, что на 0,5% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Экспорт в дальнее зарубежье снизился на 6,4%, до 152,5 млн т. Из крупных вертикально интегрированных компаний прирост добычи показали только «Роснефть» и «Татнефть», прибавившие 16,5% и 1,6% соответственно. ЛУКОЙЛ сократил добычу на 1,8%, ТНК-ВР — на 1,1%, «Сургутнефтегаз» и «Газпром нефть» — на 5%.

Этот минус образовался еще до того, как цены на нефть упали ниже психологически важной отметки \$100 за баррель. Все компании наращивали инвестиции, но ничего не помогло. «Роснефть» показывает прирост за счет консолидации активов ЮКОСа. Единственным приятным исключением является «Татнефть».

Для российских нефтяников падение цен на нефть всегда вдвойне негативное явление. Стало очень сложно взять кредит в банке. Экспортная пошлина устанавливается раз в два месяца по результатам мониторинга цен за предыдущие два месяца. То есть, когда цены падают на протяжении продолжительного периода, пошлины всегда рассчитываются исходя из более высоких цен, чем те, по которым компании работают. Государство забирает у нефтяников почти всю выручку от экспорта. Этот эффект известен в России как «ножницы Кудрина».

И этот эффект сказывается, несмотря на последовательное снижение в сентябре и октябре экспортной пошлины. Потому что цены падают уже несколько месяцев, и пошлины не успевают за рынком, вследствие чего компании несут убытки.

Причем если крупные вертикально интегрированные холдинги могут компенсировать эти убытки от реализации нефтепродуктов внутри России по высоким ценам, то малые нефтяные компании (НК), отправляющие почти всю нефть за рубеж, оказались на грани разорения.

В октябре этого года малые НК были вынуждены останавливать добычу. «На севере многие уже остановили добычу», — заявляет глава ассоциации малых и средних нефтедобывающих организаций «Ассонефть» Елена Корзун. По данным ассоциации, прямые убытки от реализации нефти на экспорт по октябрю для малых производителей оцениваются примерно в \$82 за тонну, от реализации на внутреннем рынке — более 3 тыс. руб. за тонну.

Впрочем, все добывающие «дочки» сейчас сокращают инвестпрограммы по ГРП на следующий год. Но если цена на нефть упадет ниже \$60 за баррель, то, очевидно, что никакой геологоразведки не будет.

Например, в «Самара-нафта» сокращают программу разведочного бурения на 2009 год примерно на 28%. В компании Petroneft принято решение отложить реализацию программы эксплуатационного бурения на Линейном и Западно-Линейном месторождениях в Томской области.

БОГАТЫЕ ТОЖЕ ПЛАТЯТ

Крупные компании тоже несут убытки. ЛУКОЙЛ в отчете по РСБУ за 9 месяцев 2008 года указал, что в третьем квартале 2008 года его чистая прибыль составила 13,5 млрд руб., что на 64% меньше, чем за предыдущий квартал, когда ЛУКОЙЛ получил чистую прибыль на уровне 38,2 млрд руб. Снижение этого показателя в июле — сентябре 2008 года по сравне-



ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ «ГАЗПРОМА» АЛЕКСЕЙ МИЛЛЕР (СПРАВА) И ПРЕЗИДЕНТ TOTAL КРИСТОФ ДЕ МАРЖЕРИ УВЕРЕНЫ В ТОМ, ЧТО, НЕСМОТЯ НИ НА ЧТО, \$200 ЗА БАРРЕЛЬ СТАНУТ ФАКТОМ

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА