

нефть и газ практика

Доля вложений

инвестиции

К середине 2010 года в нефтегазовой отрасли сохраняется тенденция сокращения капзатрат. И это несмотря на стабильно высокую цену на нефть, превышающую \$70 за баррель, и рекордное увеличение чистой прибыли. Зато в компаниях планируют выплату рекордных дивидендов по итогам прошлого года.

Расчет прибыли

По оценкам аналитиков ИК «Брокеркредитсервис», уже в текущем году чистая прибыль нефтегазовых компаний может увеличиться на 40% и достичь фактически предкризисного уровня 2008 года при оптимистичном развитии ситуации и средней цене на нефть на уровне \$75 за баррель, говорит аналитик компании Максим Шеин. Рекордными темпами растет и чистый денежный поток отдельных нефтегазопроизводителей.

Нефтегазовые компании вышли из кризиса раньше, чем предприятия других отраслей. Этому способствовало стремительное повышение цены на нефть после провала в конце 2008 — начале 2009 годов, когда этот показатель опустился ниже \$40 за баррель. В течение последних десяти месяцев цены на нефть Urals в основном превышают \$70 за баррель. Сравнительно легко отрасль преодолела и кредитный кризис. Уже в начале 2009 года рефинансирование кредитов возобновилось, и компании начали получать ссуды у государства, в госбанках, западных банках под залог будущей выручки. В дальнейшем они нашли поддержку на внутреннем рынке облигаций, а в середине 2009 года открылся и внешний рынок.

При восстановлении чистой прибыли инвестиции в сектор добычи растут намного более медленными темпами. «В целом к докризисному уровню по инвестициям в добычу, то есть \$25 млрд, зафиксированному в 2008 году, нефтяные компании вернуться, по нашим оценкам, лишь в 2014–2015 годах. В 2009 году инвестиции в добычу упали примерно до \$19 млрд», — говорит Денис Борисов из Банка Москвы.

В 2009 году наиболее резко сократили капитальные вложения по сравнению с 2008 годом такие компании, как НОВАТЭК (–44%), ЛУКОЙЛ (–38%) и ТНК-ВР International (–35%). Тоскомпания оказалась более стойкими: «Газпром нефть» потеряла четверть инвестиционного бюджета, «Роснефть» — 17%.

Капитальная тенденция
По сведениям начальника отдела аналитических исследований ИК «Универ Капитал» Дмитрия Александрова, в первом квартале 2010 года капитальные вложения в целом по отрасли сократились примерно на 20% в сравнении с первым кварталом 2009 года, когда цены на нефть только начали подниматься от уровня \$40 за бар-

рель. «Компании заявляю, что их капитальные затраты значительно увеличатся в течение последующих кварталов, но тем не менее ситуация очень тревожная: копится отставание к годовому плану», — отмечает эксперт. Например, ЛУКОЙЛ не намерен возвращаться к докризисным уровням инвестиций.

Что касается компаний, находящихся под контролем государства, то они, как правило, не спешат сокращать инвестиции даже в случае снижения цены. Например, «Газпром» собирается инвестировать примерно 802 млрд рублей в проекты в 2010 году, в том числе около 663,6 млрд рублей придется на капитальные. Капитальные вложения компании в 2009 году составили 660,8 млрд рублей. Только на геологоразведку компания планирует потратить 114 млрд рублей в ближайшие три года.

«Роснефть» более 88% своей прибыли за 2009 год решила потратить на инвестиции в развитие. Всего же компания планирует инвестировать в проекты в 2010 году около \$9–10 млрд, в том числе \$2,6 млрд — в разработку Ванкорского месторождения.

Реальные финансовые показатели не всегда подтверждают заявления компаний.

Капитальные затраты нефтегазовых компаний в 2008–2009 годах (\$ млрд, если не указано иное)

	2010 (прогноз)	2009	2008	2009/2008 (%)
«Газпром» (млрд руб.)	663,6	660,8	690,0	–4,2
ЛУКОЙЛ	6,0	6,5	10,5	–38,0
«Роснефть»	9,0–10,0	7,2	8,7	–17,2
«ТНК-ВР Интернашнл»	3,5	2,5	3,9	–35,9
«Газпром нефть»	3,9	3,4	2,6	–23,5
НОВАТЭК (млрд руб.)	28,3–35,7	17,8	31,8	–44,0

Источник: *RusEnergy* по данным из отчетности компаний по МСФО, прогноз — по данным СМИ.

Динамика чистого денежного потока от операционной деятельности основных нефтегазовых компаний РФ в 2008–2009 годах (\$ млрд)

	2008	2009	1-й квартал 2009 года	1-й квартал 2010 года
«ТНК-ВР Интернашнл»	8,6	6,6	1,2	2,0
«Татнефть»	1,9	2,3	—	—
НОВАТЭК	1,3	1,2	0,2	0,4
«Газпром нефть»	5,5	3,5	0,6	0,9
ЛУКОЙЛ	14,3	8,9	1,7	2,8
«Газпром»	40,0	30,5	—	—
«Роснефть»	14,4	10,3	2,4	2,3

Источник: *RusEnergy* по данным консолидированной отчетности компаний по МСФО (показатели округлены до десятых, в ряде случаев рубли переведены в доллары США по среднему курсу за соответствующий период).

Прогноз ежегодных темпов прироста добычи в РФ в 2010–2014 годах (%)

	2010	2011	2013–2014
Прирост добычи в РФ	0,5	1,5	0,1–0,5

Источник: Банк Москвы.

Судя по данным ЦДУ ТЭК, рост капзатрат в первом квартале текущего года наблюдается только у «Сургутнефтегаза», «Славнефти» и «Башнефти». Что же касается других компаний, то по сравнению с первым кварталом прошлого года этот показатель упал примерно на 3% у «Роснефти», более чем в два раза у «Газпром нефти», примерно на 30% у «Татнефти» и на 40% у «Руснефти», уточняет Дмитрий Александров.

Показателем серьезности намерений нефтяников может служить доля вложений в геоло-

логоразведку в общем инвестиционном бюджете. Но только у «Сургутнефтегаза» она составила в первом квартале 9%, у ТНК-ВР — около 7%, подсчитал Дмитрий Александров, опираясь на данные ЦДУ ТЭК. У остальных — существенно меньше.

Дивиденды вопреки

«Пока нет оснований говорить о том, что общий уровень инвестиций восстанавливается», — утверждает господин Александров. — Компании объясняют это неустойчивыми темпами восстановления рынка, необходимостью поддерживать режим экономики. Но на геологоразведке экономить нельзя. А пока компании выживают на том, что у них есть: увеличивают эксплуатационное бурение на фоне падения инвестиций в промышленное строительство».

ция сланцевого газа» в США. Газовые поставщики по всему миру должны будут корректировать свои стратегии с учетом этих сил. Окончание рецессии в Европе создаст благоприятные условия для развития природного газа в России. Также уверенность европейцев в надежности газовых поставщиков из России позволит природному газу как низкоуглеродному топливу более эффективно конкурировать на энергогенерирующих рынках Европы. На наш взгляд, голос природного газа должен быть услышан в европейских политических кругах.

Место газа

— Крупные энергетические компании большое внимание уделяют развитию газовых проектов. Какова ваша оценка ситуации в газовой индустрии?

— В области природного газа наиболее заметное развитие получили проекты добычи сланцевого газа. Мы называем его «сланец-ураганец» (shale gale). В США, которые являются ключевым производителем, объемы его добычи стремительно растут. В 2000 году сланцевый газ составлял всего лишь 1% общего объема газовых поставок. Сегодня это уже 20%. И мы ожидаем, что к 2030 году его объем возрастет до 50%. Это безусловный рост! Тем более что он был достаточно неожиданным. Этот рынок, созданный усилиями независимых нефтегазовых компаний, вдруг стал очевиден в 2007 году, когда прирост добычи сланцевого газа резко пошел вверх.

— Каков потенциал сланцевого газа в Европе?

— Недавно мы запустили крупный исследовательский проект по этой проблеме, изучаем запасы сланцевого газа, пытаюсь выявить его потенциальный эффект. Но пока можно сказать, что в Европе время сланцевого газа не пришло. Нужно продолжать геологоразведку, хотя уже сейчас мы наблюдаем существенные отличия от ситуации в Северной Америке. Думаю, что если потенциал сланцевого газа окажется серьезным, то первые результаты его добычи можно будет увидеть не раньше 2020 года. Правда, рынки нередко как бы предвосхищают развитие в том или ином направлении... Но в любом случае потенциально добыча сланцевого газа позволит компенсировать падающую добычу в Северном море. А кроме того, на наш взгляд, в ближайшие годы Европе будет по-прежнему необходим газ, доставляемый по трубопроводам из России.

— Какова ситуация на азиатских рынках?

— Азия, которая быстро приходит в себя после кризиса, не может сыграть существенной роли на рынке СПГ. При этом спрос на СПГ в азиатских странах растет быстрее, чем ожидалось. Это означает, что шельфовые проекты Сахалина и завод по производству СПГ находятся в географически правильном месте.

Записала Ольга Хвостунова

Доля дивидендов в прибыли нефтегазовых компаний в 2009 году

	Дивиденды, (\$ млрд)	Доля от чистой прибыли по МСФО (%)
«Газпром»	1,9	7,1
ЛУКОЙЛ	1,4	20,0
«Роснефть»	0,8	12,5
«ТНК-ВР Интернашнл»	3,5	66,0
«Газпром нефть»	0,9	31,2
«Татнефть»	0,3	18,3
НОВАТЭК	0,2	29,2
«Сургутнефтегаз»	1,0	н/д

Источник: *RusEnergy* по данным отчетности компаний (показатели переведены в доллары по среднегодовому курсу, округление до десятых).

По мнению представителя ИК «Универ Капитал», структура капитальных затрат свидетельствует о достаточно коротком горизонте планирования компаний.

У частных компаний мало вложений в долгосрочные проекты. У госкомпаний инвестиции не всегда только экономически обоснованы — они могут отражать политические установки или преследовать цели освоения средств в рамках национально значимых проектов.

Ряд частных компаний, по сведениям аналитиков, не спешит с наращиванием инвестиций потому, что их собственники оказались в сложной ситуации из-за кризиса и им нужно отдавать долги, возникшие в других отраслях. В итоге частные компании выплачивают дивиденды в размере от 20% до 66% по итогам прошлого года.

Не исключено, что аналитики имеют в виду ТНК-ВР, которая вновь вернулась к практике выделения в виде дивидендов более половины своей прибыли, как это было в 2004–2006 годах. Впрочем, в самой ТНК-ВР утверждают, что вырванные дивиденды компания намерена reinvestировать в проекты в сфере добычи и переработки.

«В случае принятия решения акционерами „ТНК-ВР Холдинга“ на годовом общем собрании акционеров по результатам 2009 года дивиденды, полученные компанией

Novy Investments Ltd (основной акционер — ТБХ с долей 94,66%. — RE), будут в кратчайшие сроки реинвестированы группой ТНК-ВР для финансирования ее деятельности в России», — утверждает пресс-секретарь компании Николай Горелов. По его словам, ТНК-ВР сохраняет планы инвестиций в проекты в РФ и за рубежом на уровне \$4,4 млрд в 2010 году.

А в ЛУКОЙЛе, например, считают, что инвестиционное законодательство, введенное в действие в мае 2008 года, ли-

шает его возможности развития в России: компания потеряла право на получение лицензий на морские месторождения, не имеет перспектив победить в конкурсах по разработке крупных месторождений на суше, таких как, например, месторождения имени Требса или имени Титова.

«При сегодняшнем режиме у ЛУКОЙЛа нет шансов участвовать в таких конкурсах», — разъяснил в июне позицию компании ее вице-президент Леонид Федун, добавив, что компания сделала акцент на инвестициях за рубежом. «Налоговый режим в Гане на порядок привлекательнее», — полагает он.

Компания планирует вложить \$700–900 млн в свои проекты в Западной Африке. В итоге она делает ставку на поддержание высокого уровня чистого денежного потока при умеренном повышении добычи.

Дальнейшие условия

В краткосрочной перспективе инвестиции в эксплуатационное бурение формируют позитивный прогноз добычи нефти в стране. По крайней мере, в 2010 году планка в 500 млн тонн может быть преодолена. «Основное условие роста добычи — развитие Ванкора. Если месторождение выйдет на проектные уровни добычи, то до 2014 года рост добычи сохранится. В 2014 году производство нефти может достичь 520 млн тонн», — уверен Денис Борисов из Банка Москвы.

ТНК-ВР заявляет о росте инвестиций в Уват, Оренбургские проекты и месторождения, примыкающие к Ванкору. Роста инвестиций можно ожидать от «Башнефти», на стабильном уровне держит их «Татнефть». Объем инвестиций «Роснефти» остается под вопросом в связи с отменой налоговых льгот на экспорт Ванкорской нефти, заключает господин Борисов.

Дальнейшее будет зависеть от цены нефти, налоговых стимулов и готовности частных компаний расширять инвестиции в проекты добычи на территории России. Пока цена нефти стабильна, а вот условия для расширения деятельности частных компаний не хватает. «Продержаться на прежних запасах лет десять можно, но потом без развития новых нефтегазовых провинций не обойтись», — говорит Дмитрий Александров.

По оценкам Банка Москвы, без налоговых льгот и прочих стимулов для недропользователей, включая малые и средние компании, Западная Сибирь будет терять от 1% до 6% добычи ежегодно. «Это очень серьезное падение. Оно может привести к тому, что даже ввод новых месторождений на шельфе не компенсирует падения добычи в Западной Сибири», — заключает Денис Борисов.

Марина Сысоева, RusEnergy

ГОЛОС ПРИРОДНОГО ГАЗА

Три сценария развития мировой энергетики представляет ДЭНИ-ЕЛ ЕРГИН, один из самых авторитетных в мире экспертов в области развития нефтегазовой индустрии, председатель американской кембриджской Ассоциации энергетических исследований (IHS CERA).

Катастрофа на шельфе

— Прежде всего хотелось бы услышать вашу оценку катастрофы в Мексиканском заливе.

— Это действительно серьезная авария, таких последствий не ожидал никто. Очевидно, что система предупреждения, установленная на пострадавшей платформе, была недостаточно мощной и больше ориентированной на нефтяные танкеры, а не на платформы. Самое главное сейчас — закрыть скважину и устранить последствия разлива. Необходимо также максимально точно определить, как и почему случилась авария, а также принять необходимые меры для того, чтобы избежать повторения подобного. Американскому правительству сейчас важно не упустить момент и начать разработку и внедрение новых систем предупреждения и предотвращения подобных аварий. Это позволит показать, что произошедшее в Мексиканском заливе — единичное событие, которое больше не повторится, а также создать основу для более безопасной разработки важнейшего шельфового ресурса.

— На ваш взгляд, как это событие отразится на мировой энергетической отрасли в целом и на будущем шельфовых проектов в частности?

— Глубоководное бурение на шельфе — одно из крупнейших технологических достижений последних лет и один из наиболее передовых рубежей нефтегазовой отрасли. О значении шельфа для отрасли говорит тот факт, что половина всех запасов нефти, открытых начиная с 2000 года, находится как раз на шельфе. В 2000 году мировая добыча на глубоководном шельфе составила 1,5 млн баррелей в день, сегодня это 5 млн, а перед тем как случилась авария, прогнозный объем к 2015 году ожидался на уровне 10 млн. Из-за моратория на разработку шельфа, установленного американским правительством для Мексиканского залива, где сосредоточена большая часть глубоководной добычи страны, мы будем вынуждены скорректировать прогнозы в сторону понижения.

На мой взгляд, до конца года о возобновлении бурения говорить не приходится, но со следующего года оно может восстановиться до прежних объемов. Все понимают, что выход на шельф неизбежен.

Три сценария

— Ваш прогноз развития мировой энергетики?

— В IHS CERA мы сейчас завершаем работу над тремя разными, но вполне



вероятными сценариями развития энергетического рынка. Каждый из них может в значительной мере повлиять на нефтяные цены.

В первом сценарии, который мы назвали «Метаморфозы» (Metamorphosis), исследуются возможности отхода от ископаемого топлива, что может произойти быстрее, чем ожидается. Насколько это возможно и что запустит этот процесс — на эти вопросы мы ищем ответы. Однако нефтяной рынок все еще опирается от мирового кризиса и по-прежнему находится в переходном периоде.

Все еще существуют серьезные риски — и это описано в нашем втором сценарии под названием «Водоворот» (Vortex), которые могут привести к очередному периоду экономической дестабилизации. Мировая экономика еще не вышла из опасной зоны.

Третий сценарий, «Глобальный план» (Global Design), предусматривает, что G20 становится сплоченной группой мировых лидеров и совместными усилиями поддерживает экономический рост.

— Сколько еще просуществует нефтегазовая экономика?

— Согласно нашим новым сценариям, написанным для периода до 2030 года, природный газ и уголь так или иначе будут основными энергоресурсами. Новые технологии будут развиваться быстро, но не стоит забывать и том, что существующая система поставок энергоресурсов огромна, поэтому мы убеждены, что пока акцент будет делаться на энергоэффективность. А это огромный энергоресурс.

— Что будет после 2030 года?

— Думаю, что к 2050 году мы увидим более существенные результаты развития и внедрения новых технологий, особенно если сохранится высокий уровень инвестирования компаний в соответствующие исследования и разработки.

— И все же что будет следующим энергоресурсом после нефти и газа?

— В первую очередь мы не должны забывать, что к энергоресурсам относятся не только нефть и газ, но и уголь! Уголь — крупнейший источник энергии, который используется в электроэнергетике. Энергосистемы Китая и

Индии, например, основаны именно на угле. Я думаю, что пока еще слишком рано говорить, что станет преобладающим нефть, газ и угля. Но ответ на этот вопрос можно будет получить в ближайшие десять лет. Многое будет зависеть, например, от того, сохранит ли нефть монополию как основное топливо для транспорта или биотопливо второго поколения или электро-мобили смогут в значительной мере ее заместить.

— Какие страны могут в будущем претендовать на лидерство в энергетическом секторе?

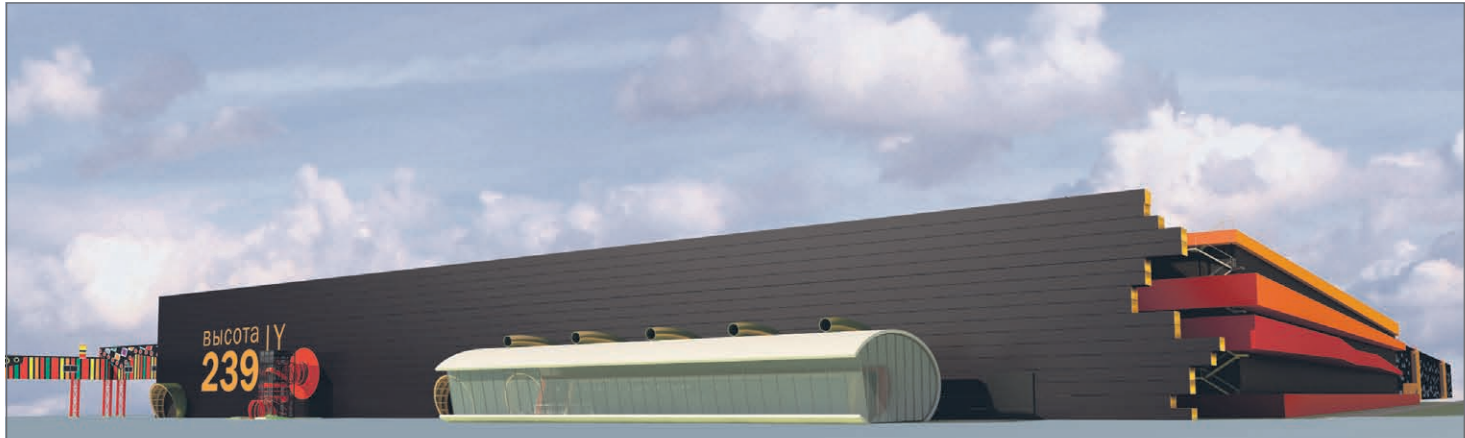
— И у России, и у стран Ближнего Востока сохраняется потенциал оставаться глобальными лидерами в области энергетики на протяжении многих десятилетий. Но интереснее будет посмотреть, как новые технологии по извлечению углеводородов позволят выйти на рынок поставщиков энергии новым странам и регионам. Они обязательно будут равными соперниками России или Ближнему Востоку, но вполне могут стать значимыми игроками. Например, Австралия может конкурировать с Катаром как экспортер СПГ, а Восточная Африка сегодня является весьма перспективным регионом с точки зрения запасов. Еще несколько лет назад практически никто не мог предвидеть роста добычи сланцевого газа в США. Все это показывает, как инновации и новые технологии постоянно открывают новые горизонты в мировой энергетике. Еще одна фундаментальная проблема, требующая решения, — создать гарантии того, что на мировом рынке действуют адекватные поставщики энергоресурсов, в том числе соблюдающие экологические нормы. Это позволит поддерживать экономический рост, а Россия в этом смысле неотъемлемая часть глобального уравнения.

Голос России

— Какими вам представляются энергосервисы России в предстоящие годы?

— Перспективы российской нефтегазовой отрасли на будущее десятилетие зависят от того, как будут соотноситься два противоположных тренда — постепенное истощение существующих месторождений и разработка новых. На наш взгляд, преобладающее влияние того или иного тренда зависит не только от интенсивности геологоразведки, но и от уровня инвестиций, что определяется ценами на нефть и корректированием фискальных систем в сторону получения прибыли. Такая система лучше адаптируется к сегодняшним обстоятельствам и лучше заточена под ситуацию с разработкой индивидуальных нефтяных месторождений.

На мировом рынке сегодня действует немало сил, определяющих ситуацию на российском газовом рынке. Это сочетание рецессии в Европе, значительный рост объемов производства СПГ, европейская политика в области изменения климата и «револю-



«Высота 239» — новый цех по производству труб большого диаметра 508–1420 мм

Производственная мощность

- 600 000 тонн в год

Улучшенные характеристики для строительства наземных и подводных трубопроводов в особых сложных условиях

- Толщина стенки до 48 мм
- Многодуговая сварка под керамическим флюсом
- Внешнее и внутреннее антикоррозионное покрытие
- Хладостойкость
- Класс прочности производимых труб К52–К80(Х52–Х100)

Официальный дистрибьютор ЗАО Торговый дом "Уралтрубосталь"

623112, Свердловская область, г. Первоуральск, ул. Торговая, д. 1, стр. 2
Тел. +7 (34 392) 7-60-90

Филиал в г. Челябинске
454129, г. Челябинск, ул. Машиностроителей, д. 21
Тел. +7 (351) 255-61-17

Филиал в г. Москве
107078, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 48
Тел. +7 (495) 775-35-55



Г Р У П П А Ч Т П З

www.chtpz-sale.ru
info@chtpz.ru