

нефть и газ тенденции

Французский вклад

инвестиции

(Окончание. Начало на стр. 17)

Потому что ни один другой владелец не смог бы продать свои акции с такой большой скидкой (монополист продал долю в НОВАТЭКе почти на 30% ниже рынка).

Total готова предоставить техническую экспертизу и опыт по внедрению передовых мировых технологий в области СПГ, его хранения и транспортировки, а также обеспечить финансовую устойчивость и экономическую эффективность данного проекта, заявил глава Total Кристоф де Маржери, подписывая меморандум в «Ново-Огарево».

После подписания меморандума с французами глава НОВАТЭКа Леонид Михельсон заявил, что его компания готова предложить иностранным партнерам долю до 49% в «Ямал СПГ». НОВАТЭК сегодня ведет переговоры с несколькими компаниями, уточнил господин Михельсон, и в течение 2011 года будет известен весь список участников проекта. О своем интересе к проекту ранее заявляли Shell и Qatar Petroleum. На данный момент наиболее детальные переговоры о присоединении к проекту ведутся с норвежской StatoilHydro, говорят в НОВАТЭКе.

● Total — французский нефтегазовый холдинг. Основан в 1924 году. Капитализация компании — около €98,74 млрд. Почти все акции компании находятся в свободном обращении (биржи Нью-Йорка, Брюсселя, Парижа и Амстердама), 4,9% — казначейские бумаги, крупнейший институциональный инвестор — Deutsche Bank (4,25%). Выручка компании в 2010 году составила €159,27 млрд, чистая прибыль — €10,8 млрд.

Выбор НОВАТЭКом Total в качестве «стратема» не выглядит случайным. Во-первых, компания в 2009 году договорилась совместно осваивать Термкарстовое месторождение в Ямало-Ненецком автономном округе. Французы приобрели за \$24 млн 49% акций «Гарнефтегаза» («дочки» НОВАТЭКа), которой принадлежит лицензия на освоение месторождения. Во-вторых, Total еще в 2004 году пыталась войти в капитал НОВАТЭКа. Тогда за 25% акций российской компании французы предлагали \$850 млн. С тех пор капитализация НОВАТЭКа выросла в несколько раз, и теперь 12% акций российской нефтегазовой компании обогнали Total в четыре раза дороже. В прошлом году НОВАТЭК обновил исторический максимум капитализации, преодолев докризисный показатель в \$29 млрд.

Долгосрочный рост

Нынешняя сделка о покупке концерном Total акций в НОВАТЭКе свидетельствует еще и о том, что иностранные инвесторы готовы вкладывать в Россию, полагают аналитики. Сообщение о покупке доли в НОВАТЭКе французы привело к росту российского фондового рынка в целом, констатирует начальник отдела анализа рынка акций ИК «Велес Капитал» Илья Федотов. «Иностранцы пересматривают свои риски в отношении России и готовы инвестировать в нашу страну. Вкупе со сделкой „Роснефти“ и ВР это хороший сигнал для рынка в целом», — добавляет эксперт.

Для самой Total российский рынок не нов. В 2007 году французская компания стала партнером «Газпрома» в освоении Штокмановского месторождения. Французы получили 25% в проекте по освоению Штокмана, еще 24% достались норвежскому концерну StatoilHydro.

Интерес французов к проекту «Ямал СПГ» и НОВАТЭКу продиктован не в последнюю очередь поддержкой сегмента СПГ со стороны российского правительства. В «Генеральной схеме развития газовой отрасли в период до 2020 года» развитие сектора СПГ названо приоритетным. Для реализации проектов СПГ правительство готово даже предоставлять компаниям, занимающимся сжиженным газом, долгосрочные льготы по уплате НДС и экспортной пошлины.



Покупка концерном Total акций НОВАТЭКа привела к росту российского фондового рынка в целом ФОТО ИТАР-ТАСС

Генеральной схемой предусматривается диверсификация внешних рынков сбыта газа за счет поставок СПГ с месторождений полуострова Ямал, Штокмановского месторождения и Сахалинского центра газодобычи на рынки Европы и Азии. При этом объем поставок, по прогнозам российского правительства, к 2020 году должен вырасти с нынешних 9,6 млн до 70 млн тонн в год.

Помимо поддержки проекта «Ямал СПГ» и завода СПГ на Сахалине, завода СПГ на Штокмановском месторождении российские власти говорят о намерении развивать производство СПГ и в Черноморском бассейне. Недавно премьер-министр России Владимир Путин поручил проанализировать вопрос о строительстве предприятия по производству СПГ на берегу Черного моря и просчитать стоимость транспортировки сжиженного топлива в Европу в рамках проекта «Ямал СПГ». Господин Путин предлагает использовать СПГ с Ямала в качестве сырья для газопровода «Южный поток». По словам премьера, строительство заводов по сжижению раскрывает больше возможностей для диверсификации рынков сбыта. «Специалисты считают, что после определенного количества километров, по-моему, 2,5 тыс. км, поставки газовазонами становятся сопоставимы по рентабельности с поставками по газотранспортным трубопроводам», — подчеркнул Владимир Путин.

Набирающий силу НОВАТЭК после запуска завода по сжижению газа на Ямале станет конкурентом «Газпрома» в сегменте СПГ. Проектная мощность завода на Ямале составит 15 млн тонн газа в год. Мощность газпромовского завода СПГ на Сахалине сейчас более 9 млн тонн. Однако вскоре мощности по сжижению «Газпрома» и НОВАТЭКа могут сравняться.

В начале года партнер «Газпрома» по проекту «Сахалин-2» Shell заявил, что настаивает на строительстве третьей очереди завода по производству СПГ. Это позволит увеличить его мощность на 50%. В обмен англо-голландский холдинг может предложить «Газпрому» свои активы в Азии.

Теперь, после землетрясения в Японии, поторопиться со строительством третьей очереди попросило партнеров по «Сахалину-2» — «Газпром», Shell, Mitsui и Mitsubishi — российское правительство.

Завод СПГ на Сахалине станет одним из ключевых поставщиков газа в нуждающуюся в дополнительных объемах углеводородов Японию. «Газпром» уже заявил, что в апреле-мае направит туда дополнительно 100 тыс. тонн СПГ.

Новый конкурент

Российское правительство, поддерживая НОВАТЭК, выступает скорее не как регулятор рынка, а как его участник. Волю или неволю, российские власти играют на стороне конкурента государственного «Газпрома» независимого НОВАТЭКа. «Государство видит в НОВАТЭКе инструмент для расширения числа степеней свободы для независимых игроков газового рынка», — говорит аналитик ИГ «Универ» Дмитрий Александров.

События вокруг НОВАТЭКа происходят на фоне обострившейся критики правительства в адрес «Газпрома». В начале февраля, за месяц до объявления о сделке НОВАТЭКа и Total, в Санкт-Петербурге на совещании по итогам развития ТЭКа в прошлом году премьер-министр Владимир Путин заявил, что правительство РФ может пойти на изменение законодательства, если «Газпром», российский монополист в области транспортировки газа по магистральным трубопроводам, не будет допускать к своим транспортным мощностям независимых производителей газа. «Или вы будете эффективно работать, или мы будем вынуждены изменить действующие правила, пойти на изменение законодательства», — сказал премьер, подчеркнув, что «компания ставит свои интересы выше интересов развития газовой отрасли».

Эта критика в адрес «Газпрома» становится еще более любопытной, если вспомнить, что как раз НОВАТЭК уже много лет говорит о проблеме доступа к российской ГТС. «Правительственная поддержка НОВАТЭКа создаст видимость конкуренции на российском газовом рынке, — объясняет Михаил Корчемкин. — НОВАТЭК назначен на роль конкурента „Газпрома“. Но я не ожидаю серьезных изменений закона о ГТС, поскольку реальные перемены погубят наименее эффективную компанию — „Газпром“».

Российский газовый рынок в ближайшие годы ждет кардинальная перестройка. Развитие СПГ-сегмента, вопрос доступа к ГТС, либерализация цен внутри страны — все это факторы, которые в итоге сформируют российский рынок голубого топлива. НОВАТЭК, безусловно, будет играть на рынке одну из ключевых ролей, о чем свидетельствует усиление влияния компании. «НОВАТЭК является крупнейшим независимым газодобытчиком в России. Уже поэтому он может стать основным конкурентом „Газпрома“ прежде всего внутри страны», — отмечает Дмитрий Александров. — Вместе с тем та поддержка, которой располагает менеджмент в руководстве страны, очевидно, является очень сильным стимулом для самого активного развития бизнеса компании».

«Ниша НОВАТЭКа на самом деле очень широкая: он может рассчитывать на все те же виды деятельности, что и „Газпром“, кроме операторства магистральными трубопроводами», — продолжает господин Александров. По словам эксперта, стратегия развития НОВАТЭКа будет в связи с этим направлена на расширение присутствия в сегменте добычи, сбыта, подготовки и реализации СПГ, причем как в России, так и на внешних рынках.

Милана Челпанова, РБК daily, специально для „Ъ“

Спорная мера регулирования

законопроект

В конце марта в правительство РФ должен был быть согласован законопроект «О нефти», однако этого не произошло. Против законопроекта выступили сразу несколько ведомств.

Разработать проект федерального закона «О добыче, переработке и транспортировке нефтяного сырья и продуктов его переработки» («О нефти»). Владимир Путин поручил Министерству энергетики еще в 2009 году на совещании по вопросам нефтегазовой отрасли в Киришах.

Спор вокруг законопроекта возник из-за того, что некоторые ведомства сочли этот документ излишней мерой регулирования. Против законопроекта «О нефти» выступила Федеральная антимонопольная служба, по мнению которой было бы лучше принять законы «Об обороте нефти и нефтепродуктов» и «О рыночном ценообразовании на нефть и нефтепродукты».

И в Минприроды полагают, что для нефти не нужен отдельный законопроект: все меры регулирования для нефтянки содержатся в законе «О недрах». «Наша позиция не изменилась», — заявил глава Минприроды Юрий Трутнев перед обсуждением законопроекта в правительстве. — Мы считаем неправильным принимать законы по отдельным видам полезных ископаемых». Министр добавил, что полезных ископаемых только основных видов 37 и если написать 37 отдельных законов, то это будет огромное количество сложных юридических документов, которые могут вступать в конфликт друг с другом в случае с комплексными месторождениями.

В заключение Министерства юстиции к законопроекту «О нефти» говорится, что документ не содержит «самостоятельного предмета правового регулирования, а его положения носят декларативный, информационный и отсылочный характер». В рамках закона предусмотрено раскрытие и контрагентов, что, по мнению Минюста, может войти в противоречие с положением о коммерческой тайне. В Минэнерго, напротив, пола-

гают, что законопроект ограничивает круг предоставляемой информации.

«По идее законопроект должен освещать все экономические и правовые вопросы, связанные с нефтяной отраслью и смежными с ней, давая общую канву правового поля и направляя за более детальными разъяснениями к прочим законам и подзаконным актам, являясь по отношению к ним основополагающим. К сожалению, судя по отзывам... всеохватности разработчикам добиться не получилось», — говорит аналитик ИГ «Универ» Дмитрий Александров. По мнению эксперта, документ, который должен содержать сочетание стимулов и ограничений, фактически включил в себя только последнее.

Среди ограничений — запрет на сокращения поставок в том случае, если спрос на нефть на рынке растет. Это довольно прямолинейный метод поддержания «конкуренции», который поставщики обязательно постараются обойти, полагает Дмитрий Александров.

Законопроект также предусматривает возможность введения верхней ценовой планки стоимости нефтепродуктов. При этом ограничение вводится лишь в том случае, если темпы роста цен на отдельный вид нефтепродуктов в течение одного месяца достигнут 30%. Еще одна жесткая мера регулирования, которую отмечают аналитики, — обязательство компаний предоставлять органам исполнительной власти отчеты с описанием объемов и характеристик отпускаемой продукции.

«Также вводится реестр участников нефтяного рынка, хотя гораздо полезнее, и с точки зрения мониторинга, и с точки зрения собираемости и администрирования налогов, и с точки зрения стимулирования компаний было бы ввести качественный учет числа и параметров скважин», — говорит Дмитрий Александров. По мнению аналитика БКС Андрей Полищука, ограничения, которые содержатся в законопроекте «О нефти», могут негативно отразиться на инвестиционном климате.

Милана Челпанова, РБК daily, специально для „Ъ“

Энергия притяжения

экспертиза

По мнению АНДРЕЯ КОБЗЕВА, директора московского нефтегазового центра агентства Ernst & Young, Россия сейчас как магнит притягивает крупнейшие нефтегазовые компании мира. Надо лишь правильно распорядиться запасами в обмен на получение новых технологий и внедрение инновационных управленческих подходов.

— Что можно сказать о трех самых важных показателях нефтегазовых компаний в текущем году — прибыли, запасах, добыче и пр.?

— Результаты крупнейших публичных нефтегазовых компаний за 2010 год позволяют говорить о росте прибыльности, основанной на росте цен на углеводороды, снижении затрат и росте добычи. В совокупности компании ожидают роста показателей эффективности исходя из своего портфеля новых проектов и оптимизации активов в секторе переработки. Однако вопрос о восполнении запасов все же будет иметь приоритет. Решение этой задачи будет, скорее всего, основано на альянсах между международными и национальными компаниями по всему миру. А результативность работы нефтегазовых компаний принято оценивать по трем критериям: стоимости, складывающейся из роста курсовой стоимости акций, и объемом дивидендов.

— Каковы тенденции рынка слияний и поглощений? Каков скрытый смысл?

— В 2010 году объявлено о заключении 947 сделок, причем доминирующее положение сохранили сделки в сегменте разведки и добычи: на их долю пришлось 73% от общего числа сделок. Количество сделок превысило аналогичный показатель прошлого года на 5%. Согласно заявлениям, общая стоимость сделок в нефтегазовой отрасли составила \$270 млрд. Это один из наиболее высоких когда-либо фиксированных показателей, который превышает результат 2009 года на 35%. Мы полагаем, что рост оптимизма участников рынка определит дальнейшее увеличение количества сделок в 2011 году, причем активность на данном рынке проявят разные покупатели.

Во-первых, большинство компаний продолжают производить ребалансировку портфеля, избавляясь от неперспективных проектов и приобретая перспективные и более экономичные. Во-вторых, активность национальных компаний продолжает расти. Они приобретают компании, проекты, создают альянсы и активно перенимают опыт. Следует отдельно упомянуть тему нетрадиционных углеводородов, где во многом опять же вследствие большого ажиотажа со стороны крупных нефтегазовых компаний и со стороны национальных компаний происходит рост числа сделок по слияниям и поглощениям.

В России, несмотря на снижение в 2010 году числа сделок и объема вовлеченных средств в проекты по слияниям и поглощениям, перспективы остаются радужными. — Ваш взгляд, как завершится противостояние ТНК-ВР и ВР за право работы вместе с «Роснефтью» на шельфе Арктики?

— Мы надеемся, что в конце концов стороны договорятся и обсудят все критические элементы предполагаемых сделок, исходя из их целесообразности не только в рамках какой-то отдельной компании, но и в рамках дальнейшего развития потенциала всей страны.

— Прогноз нефтяных цен на полгода?

— Политический кризис в Северной Африке и на Ближнем Востоке, землетрясение и цунами в Японии вывели цены в новый коридор. Завсучали ожидания роста цены до \$150/бар, а то и до \$200/бар. В настоящий момент опасения срыва поставок значительно снизились и наибольшее значение будет по-прежнему иметь опережающий рост экономики развивающихся стран. В данном аспекте ускоренное развитие ряда крупных проектов получило еще толчок, и, возможно, опасения ряда экономистов о росте цен на нефть до обозначенных уровней являются преждевременными.

— Как повлияет катастрофа в Японии и протестное движение в мире на углеводородный рынок, прежде всего рынок газа?

— Возможно, отказавшись от строительства новых АЭС или постепенно снижая уровень использования текущих, рынок будет вынужден увеличить спрос на «чистые» энергоносители, приоритетным из которых является природный газ.

До недавних событий рынок газа был перенасыщен прежде всего в связи ростом добычи сланцевого газа в США и экстенсивным ростом добычи в Катаре (проекты СПГ) и Норвегии. В настоящий момент Катар заметно снизил инвестиции в рост числа проектов СПГ. Рассматривается несколько новых проектов в Австралии, но их текущая экономика недостаточна для принятия окончательных инвестиционных решений. Не будем забывать, что нефтегазовые проекты имеют очень долгосрочный характер. Например, в 60-х годах прошлого столетия крупные проекты достигали максимального развития (от начала геологоразведки) за 20–30 лет. Сейчас сроки заметно сократились, но все равно составляют от восьми до десяти лет.

Именно поэтому России стоит активизировать работы на шельфе Сахалина, где проекты по добыче газа будут во многом более конкурентоспособны по сравнению с проектами в Австралии.

— Каковы последствия политического кризиса в Северной Африке и на Ближнем Востоке?

— Россия, хоть и критикуемая за несовершенство законов, обладающая политической стабильностью, как магнит притягивает крупнейшие нефтегазовые компании мира. Возможно, именно сейчас нужно выбирать момент и наиболее правильно распорядиться запасами. Приоритетными задачами при этом являются получение новых технологий и внедрение инновационных управленческих подходов. Развитие арктических проектов, активное инвестирование в проекты увеличения нефтеотдачи, реорганизация компаний и наращивание молодых кадров — всего этого можно добиться через образование альянсов с международными компаниями.

Записала Анна Дорофеева

ДАВЛЕНИЕ СПРОСА

(Окончание. Начало на стр. 17)

Партии смесей, изготовленных из «Арабской суперлегкой» и «Арабской сверхлегкой» и близких по качеству к ливийскому сорту «Эс-Сидер», пользуются высоким спросом у трейдеров и европейских производителей, столкнувшихся с дефицитом ливийского сырья. ВР и австрийская OMV закупили как минимум 2,3 млн бар этой нефти.

Для России сокращение поставок нефти из Ливии не сулит немедленной выгоды: из нашей страны в основном экспортируется сернистая нефть Urals. Тем не менее повышение спроса на сырье более стабильных поставщиков и общего уровня мировых цен на нефть очевидным образом означает рост экспортных доходов в ближайшей перспективе.

Между тем для некоторых российских производителей санкции в отношении Ливии и возможная смена правительства в этой стране могут означать потерю пусть небольших, но потенциально выгодных проектов.

В октябре 2005 года «Татнефть» получила концессию на разработку нефтяного блока в районе Гадамис, а в декабре 2006 года выиграла права на три нефтяных блока в бассейнах Гадамис и Сирт. За шесть лет компания инвестировала около \$43,8 млн в ливийские месторождения, разрабатываемые на условиях соглашений о разделе продукции с национальной нефтяной компанией НОС. Компания планировала начать промышленную разработку месторождений в текущем году.

В 2006–2007 годах «Газпром нефть» получила право на проведение геологоразведочных работ на двух лицензионных участках, а в декабре 2007 года — 49% в двух ливийских нефтяных концессиях в результате обмена активами с немецкой BASF. Также «Газпром нефть» 16 февраля подписала соглашение о приобретении долины из 33-процентной доли ENI в консорциуме, участвующем в разработке ливийского нефтяного месторождения Элефант на условиях соглашения о разделе продукции. Стоимость приобретаемого

актива составила около \$163 млн. Извлекаемые запасы нефти на месторождении оцениваются в 110 млн тонн. Максимальная годовая добыча ожидалась на уровне 6 млн тонн.

Обе компании прекратили работу на месторождениях после начала волнений в Ливии.

Стихийный регламент

Из-за стихийных бедствий и профилактических ремонтов в Японии остановлены АЭС общей мощностью 12,4 ГВт, что соответствует 25% атомных мощностей страны.

По нашей оценке, для компенсации потерь от вывода из эксплуатации АЭС суммарное потребление мазута и нефти, используемые японскими генерирующими компаниями как резервное топливо, должно вырасти к концу года примерно на 300 тыс. бар/сут.

Вырастет также потребление сжиженного природного газа (СПГ), используемого для генерации электроэнергии. Япония является крупнейшим импортером

СПГ в мире: она закупила до 5,9 млн тонн в месяц этого продукта. Из этого объема энергетические компании страны потребляли 42 млн тонн в год.

В краткосрочной перспективе рост спроса на СПГ в Японии вполне может вызвать повышение цен на спотовом рынке и изменить ситуацию на рынке газа в странах ЕС, где последние несколько лет сохраняется избыток предложения. В то же время готовность экспортеров СПГ организовать дополнительные поставки в Японию, а также нехватка свободных танкеров-газовозов на спотовом рынке судов могут ограничить рост цен на продукт. Количество свободных танкеров-газовозов в мире резко снизилось после запуска шестого и седьмого комплексов по производству СПГ в рамках катарского проекта Rasgas в конце 2010 — начале 2011 годов.

Россия, Катар, Южная Корея, Индонезия и Малайзия заявили о готовности предоставлять Японии дополнительные объемы газа. Причем российские производители обладают достаточными ресурсами для удовлетворения дополнительного спроса на природный газ, но им не хватает инфраструктурной гибкости для более оперативной реакции на меняющиеся потребности рынка.

Дополнительные возможности российского газового проекта «Сахалин-2» ограничены поставкой 1 млн т СПГ в год, который два неапонских акционера проекта — «Газпром» и Shell — продают в основном для поставок в Китай и Индию сверх долгосрочных обязательств консорциуму Sakhalin Energy.

Владимир Путин предложил высвободить дополнительные объемы СПГ для Японии за счет увеличения трубопроводных поставок «Газпромом» природного газа. Российский газовый гигант готов дополнительно отгрузить 60 млн куб. м/сут, что примерно соответствует 40 тыс. тонн СПГ в сутки, которые с ливийской потребностью Японии в дополнительном газе для генерации.

Импорт СПГ в Японию может сохраниться на высоком уровне в течение нескольких лет, поскольку некоторые ядерные реакторы, вероятно, будут закрыты навсегда. В связи с этим Япония может увеличить закупки СПГ на 4,6 млн тонн в год.

Иан Борн, главный редактор Argus Media (Лондон); Дмитрий Григолая, шеф-редактор Argus Media (Москва), специально для „Ъ“

Argus — независимое международное информационно-ценовое агентство, специализирующееся на оценке и анализе рынков энергоносителей. Котировки Argus служат основой для расчета ставок налоговых платежей, в том числе в России, и широко используются по всему миру при заключении сделок купли-продажи нефти, нефтепродуктов, сжиженного и природного газа, угля, электроэнергии, квот на выбросы и других товаров.



СОВФРАХТ

ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОЕ ЭКСПЕДИРОВАНИЕ НЕФТЕНАЛИВНЫХ ГРУЗОВ

перевозки крупногабаритных и тяжеловесных грузов, навалочных и генеральных грузов



127994, Москва, Рахмановский пер. 4, стр.1, “Морской Дом”

Тел.: +7 (495) 258-2741, +7 (495) 258-2862, Факс: +7 (495) 721-1972

perevozki@sovfracht.ru, www.sovfracht.ru

Реклама