

нефть и газ практика

Игры монополий

инвестиции

«Газпром» совершил, может быть, самую странную сделку в своей истории. Компания без официальной санкции совета директоров купила на аукционе Ковыктинское газоконденсатное месторождение, в итоге переплатив, по некоторым оценкам, почти до 50% от первоначальной стоимости.

Давление аукциона

Инфраструктура и собственно Ковыктинское месторождение обошлись «Газпрому» в 31,3 млрд руб. (без учета НДС). Газовый монополист выложил за месторождение 22,3 млрд руб. при стартовой цене 15 млрд и 9 млрд руб. — за газопровод Ковыкта—Жигалово. Единственным соперником «Газпрома» на аукционе был «Востокгазинвест» — «дочка» госкомпании «Роснефтегаз», которая, по общему мнению, должна была выиграть аукцион по стартовой цене, а затем перепродать Ковыкту газовому концерну с минимальной накруткой. Впрочем, по другим оценкам, планы вице-преьера Игоря Сечина, курирующего «Роснефтегаз», могли быть и иными. Например, отдать месторождение «Роснефти» и затем вынудить «Газпром» обеспечить ей экспорт газа в Китай.

Вероятно, газовый монополист получил этому кулуарное подкрепление и вынужден был выйти на аукцион, чтобы обеспечить сохранность своего монопольного положения. «У нового владельца Ковыкты были бы все шансы добиться права на экспорт газа, что стало бы угрозой для монополии „Газпрома“», — считает аналитик «Тройки Диалог» Валерий Нестеров.

Другим вероятным мотивом действий «Газпрома» может яв-

ляться достижение неких соглашений с Китаем о цене и объемах поставок газа. В этом случае компании нужна сырьевая база, которую можно будет быстро пустить в оборот, а это только Ковыкта, поскольку там все готово к началу промышленной добычи и расположено месторождение относительно недалеко от китайской границы. Покупка Ковыкты «Роснефтегазом» затянула бы процесс на неопределенный срок, а переговоры и так длятся уже несколько лет.

● Ковыктинское газоконденсатное месторождение имеет запасы примерно в 2 трлн куб. м газа. Оно было открыто в конце 80-х годов прошлого века, а в 1990-е переходило из рук в руки. После объединения активов ТНК и российских активов BP контрольный пакет (62,9%) в компании «РУСИА Петролеум», владевшей лицензией на месторождение, перешел к ТНК-BP. Другими крупными акционерами были «Интеррос» Владимира Потанина (25% минус одна акция), который продал затем свой пакет за \$576 млн энергокомпаниям ОПК-3, подконтрольной «Норникелю», а также администрация Иркутской области (около 11%).

С самого начала было понятно, что Ковыкта — это сырьевая база для экспорта газа в страны



Купив Ковыктинское газоконденсатное месторождение, «Газпром» продемонстрировал стремление сохранить монополию на газовый экспорт ФОТО REUTERS/HANDOUT

Азиатско-Тихоокеанского региона — Китай, Корею. Разрабатывать это месторождение ради внутреннего потребления особого смысла нет, поскольку на Дальнем Востоке мало крупных потребителей, уровень газификации минимальный, а расстояния между населенными пунктами большие, климатические и природно-географические условия сложные. А в лицензионном соглашении был записан пункт об обязательстве недропользователя добывать ежегодно не менее 9 млрд куб. м газа.

ТНК-BP активно осваивала Ковыкту. На месторождении был создан имущественный

комплекс, который фактически позволяет начать добычу в сжатые сроки, а также построен газопровод до первого большого населенного пункта Жигалово. Но организовать экспортные поставки было невозможно без «Газпрома», который вел свои переговоры с Китаем и Кореей и не был заинтересован в развитии конкурирующего проекта. Зато на ТНК-BP начали наезжать Минприроды и Роснедра, грозя отобрать лицензию на месторождение за несоблюдение условий лицензионного соглашения (пункта о 9 млрд).

Поняв бесперспективность своих усилий, ТНК-BP решила продать Ковыкту «Газпрому». Соглашение было заключено в 2007 году, стороны называли сумму \$800–900 млн, но сделка так и не состоялась. Все годы, пока шли переговоры, топ-ме-

неджеры «Газпрома» утверждали, что месторождение им не нужно, вводить его в эксплуатацию в ближайшие годы не планируется. Впрочем, аналитики всегда говорили, что это лукавство. Валерий Нестеров полагает, что критика «Газпрома» в адрес Ковыкты была призвана в первую очередь «сбить цену» в переговорах с ТНК-BP.

Зашедшие в тупик переговоры с «Газпромом» вынудили ТНК-BP начать процедуру банкротства. Компания является главным кредитором «РУСИА Петролеум», поэтому сделать ей это труда не составило. TNK SH Investments Ltd потребовала вернуть 11,4 млрд руб., «РУСИА Петролеум» не смогла отдать долг — 21 июня 2010 года была начата процедура банкротства, 19 октября арбитражный суд Иркутской области признал компанию банкротом и открыл

конкурсное производство. Его финалом стал аукцион 1 марта 2011 года по продаже имущества бывшего комплекса Ковыкты, который выиграл «Газпром».

Китайский сценарий

Представитель «Газпрома» и конкурсный управляющий «РУСИА Петролеум» Олег Сметанин подписали договор купли-продажи имущества компании. Сумма сделки составила 22,3 млрд руб. (без НДС), которые должны быть перечислены в течение 30 дней. На момент подготовки данного материала информации о перечислении «Газпромом» денег не поступало.

По словам представителей «Газпрома», сделка должна быть одобрена советом директоров монополии, хотя возможно, будут найдены способы обойти эту процедуру, чтобы избежать

прямого столкновения с рядом государственных чиновников, недовольных совершенной операцией. Слишком высокой считают цену, заплаченную «Газпромом», в Минэнерго и Минэкономразвития. По мнению Минэнерго, адекватной ценой являются 15,9 млрд руб., предложенные «Востокгазинвестом». Ведомство Сергея Шматко предлагает правительству не одобрять сделку.

Все это выглядит весьма странным, ведь «Газпром» вряд ли пошел бы на аукцион без разрешения высшего руководства страны. Председатель правления компании Алексей Миллер известен как весьма осторожный человек, не склонный к самостоятельным действиям, которые могли бы привести к серьезному конфликту. Источники „Б“, знакомые с ситуацией, утверждают, что факт сделки был одобрен «на самом верху». «Участие „Газпрома“ в аукционе и сумма, которую концерн заплатил, были согласованы с правительством», — подтвердил „Б“ пресс-секретарь правительства Дмитрий Песков.

Такой разброс мнений свидетельствует лишь о наличии разных групп влияния в Белом доме, уверены аналитики. Чем закончатся «разборки на высшем уровне», прогнозировать никто не берется. Не исключены самые разные варианты вплоть до отмены сделки и присуждения победы «Востокгазинвесту». Впрочем, последний, по информации из неофициальных источников, в этом случае продаст имущество Ковыкты «Газпрому» по цене приобретения, то есть за 15,9 млрд руб. Александр Назаров из ИФК «Метрополь» говорит, что даже если Ковыкта достанется «Роснефтегазу», освоить месторождение может только «Газпром», который его и получит.

Однако вероятность такого сценария мала. Скорее всего,

«Газпром» действительно согласовал свои действия с руководством правительства.

Остается неясным вопрос, почему компания так много заплатила за Ковыкту. Возможно, «Газпром» планирует в дальнейшем взять в проект неких партнеров (к примеру, китайскую CNPC или НОВАТЭК) и ему выгодно продавать доли по более высокой цене. При этом аналитики отмечают, что «Газпром» сможет организовать поставки газа в Китай уже через несколько лет. По мнению Дениса Борисова из Банка Москвы, через пять лет добыча на месторождении может составить 30 млрд куб. м, а затем объем поставок можно увеличить за счет ввода Чадинского месторождения.

Остался нерешенным один момент: нет контракта с китайцами. Они хотят получать газ дешевле, чем Европа, «Газпром» не хочет создавать прецедент и давать европейцам повод требовать новых скидок. Но взят китайцев в партнеры по Ковыкте, сделав их соинвесторами проекта, можно пойти и на уступки в цене. Завершения переговоров с КНР эксперты ожидают к осени.

Подстегнуть китайцев может и заявление Игоря Сечина, сделанное им в 20-х числах марта по итогам встречи с послом Японии в РФ Масахару Коно, о том, что Россия предложила Японии участвовать в проекте по освоению Чадинского и Ковыктинского месторождений. Поскольку это как раз такие проекты, где есть возможность участия японских партнеров. По словам Игоря Сечина, «Газпром» будет строить сотрудничество с учетом наращивания поставок сжиженного природного газа в связи с оперативными нуждами Японии и другими перспективными проектами.

Кирилл Мартынов

ДОСТИГНИ

повышения эффективности
благодаря широким
возможностям конвергенции

Конвергентная инфраструктура HP открывает новые возможности серверов HP ProLiant.

Сокращение расходов без снижения производительности благодаря серверам HP ProLiant DL385 G7 и HP ProLiant DL585 G7 на базе процессоров AMD Opteron™ 6100 Series. Они обеспечивают повышение производительности с окупаемостью всего за 30 дней.*

Используйте широкие возможности конвергенции для мониторинга и управления энергопотреблением вашей ИТ-среды с помощью технологий HP Thermal Logic и HP Intelligent Power Discovery.

- Автоматический мониторинг с визуализацией потребляемой мощности
- Выделение мощности на основе реальных данных, а не догадок
- Обзор свободных ресурсов, позволяющий точно определять место для развертывания новых серверов

С появлением новейшей версии встроенной системы удаленного управления HP Integrated Lights-Out 3 (iLO 3) скорость удаленной работы стала еще выше. Скорость удаленного управления повышена на 800% благодаря более быстрой удаленной консоли, а скорость работы с виртуальными носителями увеличена на 360%. Это позволяет осуществлять удаленное развертывание и обновление ПО значительно быстрее*.

HP поможет вам построить конвергентную инфраструктуру, обеспечивающую необходимую эффективность и рентабельность, а серверы HP ProLiant заставят вас по-новому взглянуть на роль вычислительных систем в бизнесе.

Рекомендуемые сервисы HP Care Pack:
3 года комплексной поддержки 24x7 с временем реагирования 4 часа.

Рассчитайте рентабельность прямо сейчас на hp.ru/ROI

*Дополнительная информация на hp.ru/ROI

© Hewlett-Packard Development Company, L.P., 2010. Содержащиеся здесь информация может быть изменена без предварительного уведомления. Все гарантии в отношении продуктов и услуг компании HP выражены в явном виде в гарантийных обязательствах, прилагаемых к соответствующим продуктам и услугам. Никакие содержащиеся здесь материалы не должны истолковываться как дополнительная гарантия. HP не несет ответственности за содержащиеся здесь технические или редакторские ошибки или упущения.

AMD, логотип AMD, Athlon, AMD Opteron и другие их сочетания являются товарными знаками корпорации AMD.

реклама

ЗАПАС РОСТА

Согласно результатам проведенного Ernst & Young исследования «Глобальный сравнительный анализ нефтяных компаний, занимающихся разведкой и добычей нефти и газа», «Роснефть» и ЛУКОЙЛ вошли в число мировых лидеров по запасам нефти, а НОВАТЭК — по запасам газа.

Стандарт данных

Ernst & Young проводил свое исследование в 2010 году. В поле зрения экспертов попали компании из 18 стран. При этом не учитывались результаты деятельности национальных нефтяных компаний (ННК). В исследовании попали «Роснефть», но не попал «Газпром». Связано это с тем, что для обеспечения сопоставимости информации к исследованию привлекались только те компании, которые в отчетности отражают данные о запасах сырья в соответствии со стандартами Комиссии по ценным бумагам и биржам США.

Все компании, попавшие в выборку, Ernst & Young поделили на три группы — интегрированные, крупные независимые и независимые. К интегрированным относятся компании, владеющие помимо разведочных и добывающих еще и перерабатывающими, и сбытовыми активами. Независимые компании классифицировались как крупные, если их глобальные запасы на конец 2009 года превышали 1 млрд баррелей нефтяного эквивалента.

В общей сложности на долю 100 участвовавших в исследовании компаний (без учета ННК) пришлось приблизительно 10% мировых запасов нефти и примерно 8% природного газа (исходя из оценки мировых запасов на 1 января 2010 года, опубликованной в Oil & Gas Journal). Причем за рассматриваемый год сотня крупнейших мировых компаний сумела увеличить запасы нефти.

2009 год стал первым «полноценным» годом, в течение которого вся мировая экономика жила в условиях кризиса. Мир снизил потребление нефти и других энергоносителей. В то же время сотня компаний из списка Ernst & Young не сократила, а нарастила на 3% добычу нефти и природного газа. Больше всего нефти добыл мексиканский гигант PEMEX — примерно 1 млрд баррелей. Российская «Роснефть» стала третьей (795 млн баррелей добычи), ЛУКОЙЛ — шестой (720 млн баррелей).

Впрочем, успехи в добыче не помогли компаниям удержать свои финансовые показатели от глубокого падения, поскольку в разгар кризиса цены на нефть рухнули. В результате выручка сократилась на 33%, до \$736 млрд. Нефтегазовым компаниям не помогло даже снижение затрат на 21%. Прибыль (результаты производственной деятельности после налогообложения) рухнула на 51%, до \$134,4 млрд. Интегрированные и крупные независимые компании сообщили о прибыли после налогообложения соответственно в \$129,1 млрд и \$11,5 млрд. Независимые компании сообщили об убытке в \$6,2 млрд. Эти данные в очередной раз демонстрируют преимущества модели вертикальной интеграции бизнеса.

Наибольшая выручка среди сотни анализируемых компаний у PEMEX — \$61 млрд. Но по прибыльности эта компания заняла лишь девятое место с \$5,2 млрд. Самой прибыльной компанией в мире стала китайская PetroChina с доходом \$19,2 млрд. Хотя по размеру общей выручки в \$52,3 млрд китайская компания заняла



Компания «Роснефть» стала одним из мировых лидеров по запасам нефти ФОТО OLEG KAPCEVA

вторую строчку. Российские «Роснефть» и ЛУКОЙЛ заняли шестое и седьмое места по размеру прибыли, которая составила \$9,4 млрд и \$7,2 млрд соответственно. Стоит отметить, что по итогам 2010 года два российских нефтяных лидера упрочили свое положение. Они нарастили и добычу углеводородов, и чистую прибыль. У ЛУКОЙЛа суточная добыча углеводородов выросла до 2,2 млн баррелей в сутки, у «Роснефти» — выросла 2,5 млн баррелей. Причем добыча нефти у последней подскочила на 6,4%, до 2,3 млн баррелей. Основной сырьевой благополучия «Роснефти» продолжает оставаться Ванкорское месторождение, добыча на котором еще не вышла на пик. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа составила \$9 млрд, «Роснефти» — \$10,7 млрд.

Путь бурения

В 2009 году сотня компаний сумела показать прирост запасов нефти — со 128,2 млрд до 140,1 млрд баррелей. Эксперты Ernst & Young отмечают, что этого удалось добиться в основном за счет учета 8 млрд баррелей синтетической нефти, которую получают при разработке нефтяных песков, главные месторождения которых сосредоточены в Канаде. Без учета «синтетики» запасы в 2009 году выросли бы всего на 3%.

Стоит подчеркнуть: этого удалось достичь в том числе за счет того, что в 2009 году единственной статьей производственных расходов компаний, по которой был зафиксирован небольшой (1%) рост, стали вложения в разведку. Это позволило компаниям увеличить запасы нефти на старых месторождениях и открыть новые на 39% — с 5,1 млрд баррелей до 7,1 млрд баррелей.

По размеру запасов среди 100 компаний лидируют российские нефтяники. «Роснефть» и ЛУКОЙЛ, обогнав всех мировых гигантов, заняли первое и второе места. У первой на конец 2009 года они составили почти 14 млрд баррелей нефти, у второй — 13,7 млрд баррелей. НОВАТЭК занял второе место среди исследуемых компаний по размерам запасов природного газа, уступив первое место только PetroChina.

При этом в исследовании Ernst & Young указывается на то, что из 19 трлн куб. футов запасов газа, став-

ших предметом купли-продажи, 13,4 трлн куб. футов пришлось на НОВАТЭК, который купил Южно-Тамбейское месторождение в Ямало-Ненецком округе. В целом в 2009 году на приобретение доказанных запасов российская компания потратила, по оценке Ernst & Young, \$1,254 млрд.

Запасы НОВАТЭКа росли быстрыми темпами и в 2010 году. Компания сообщила в феврале этого года, что доказанные запасы (по методике SEC) по состоянию на 31 декабря 2010 года увеличились до 8088 млн бнз (баррелей нефтяного эквивалента), по сравнению с 6853 млн бнз на конец 2009 года. Объем доказанных запасов газа вырос с 967 млрд куб. м до 1,144 трлн куб. м. Прирост запасов был достигнут в результате эксплуатационного и разведочного бурения на Юрхаровском месторождении, переоценки исходных геологических данных Южно-Тамбейского месторождения, открытия нового Северо-Русского месторождения и приобретения доли в ООО «Северэнергия» и пакета акций ОАО «Сибнефтегаз» в ноябре и декабре 2010 года соответственно.

НОВАТЭК отличился и в других позициях. Он стал самой эффективной из рассматриваемых Ernst & Young 100 компаний по стоимости приобретенных запасов углеводородов, замещения запасов, разведки и разработки месторождений. НОВАТЭК купил баррель запасов (в нефтяном эквиваленте) всего за \$0,52, а разведка и разработка обходились ему всего в \$1,92 за бнз. Второе место в списках эффективности по стоимости замещения запасов и стоимости разведки и разработки заняла другая российская компания — «Татнефть». В десятку в трех списках попали и «Роснефть» с ЛУКОЙЛом.

Рынок НОВАТЭКа (по запасам и эффективности) объясняется серией весьма выгодных покупок. Так, на покупку того же Южно-Тамбейского месторождения, запасы газа которого по российской классификации (категории C1 + C2) составляют 1,256 трлн куб. м, НОВАТЭК наплавил всего \$650 млн. Одна из последних сделок — покупка совместным предприятием НОВАТЭКа и «Газпром нефти» 51% в «Северэнергии» (остальные 49% принадлежат итальянским ENI и Enel). Успешность в выгодности сделки многие склонны связывать с появлением в числе акционеров компании совладельца нефтепереработчика Gulvug Геннадия Тимченко. В марте французская Total сообщила о приобретении 12% акций НОВАТЭКа и намерении в течение трех лет увеличить свою долю до 19,4%. Таким образом, французы заменят в компании «Газпром», который ранее избрался от «Газпрома», в кризисный 2009 год увеличили производство газа до 32,8 млрд куб. м, а в минувшем году достиг рекордного для себя уровня в 37,8 млрд куб. м. При этом компания, по данным исследования Ernst & Young, в 2009 году не входила в десятку крупнейших газодобытчиков.

Кирилл Мартынов