

НЕФТЬ И ГАЗ



Спор двух технологий в добыче нефти баженовской свиты **18** | Впервые на нефтяном рынке спотовые цены оказались выше формульных **19** | Зарубежные инвестиции ННК уже превысили вложения в границах своих стран **19** | Особенности нефтегазового торга в Ираке **20**

Переосмысление вертикали

рейтинг

К концу второго квартала отмечено снижение суммарного рейтинга инвестиционной привлекательности нефтегазовых компаний, составленного специально для „Ъ“ агентством RusEnergy. На этом фоне создание президентской комиссии по ТЭКу и намерение правительства уточнить налоговую систему в нефтегазовой отрасли лишь усилили ощущение неопределенности на рынке.

Интрига сохраняется

В первые недели после формирования нового правительства могло сложиться впечатление, что дальнейшее развитие схемы управления топливно-энергетическим комплексом пойдет по накатанной колее. А именно по пути усиления роли госкомпаний, консолидации под их контролем все большего количества активов, адресной раздачи налоговых льгот и оттягивания под любymi предложениями процесса приватизации государственных гигантов. Совецание, проведенное 13 июня премьер-министром Дмитрием Медведевым в ООО «Газпром Межрегионгаз», принесло неожиданные результаты: вместо того чтобы отойти в сторону от управления отраслью и открыть дорогу президентскому совету по ТЭКу, члены правительства заявили о намерении перекроить налоговую систему, сложившуюся при

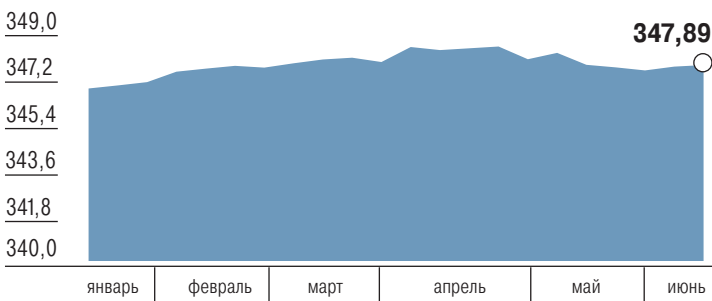
экс-вице-премьере Игоре Сечине. В частности, его сменищик в правительстве на посту куратора ТЭКА Аркадий Дворкович пообещал «достаточно сильно» снизить ставку НДСПИ на газ для независимых производителей (см. материал на стр. 18).

Более того, правительство вернулось к рассмотрению налога на добавленный доход (НДД) для нефтяной отрасли. Новый налог прежде, чем распространиться на всю отрасль, может быть сначала опробован на некоторых добывающих проектах. «Башнефть» уже предложила свои месторождения в качестве пилотных объектов. До этого заявления считалось, что многочисленные льготы окончательно похоронили надежды нефтяников получить когда-нибудь систему, рассчитанную на налогообложение прибыли, а не дохода.

Елена Савчик из ИГ «Атон» уверена, что НДД не будет вве-

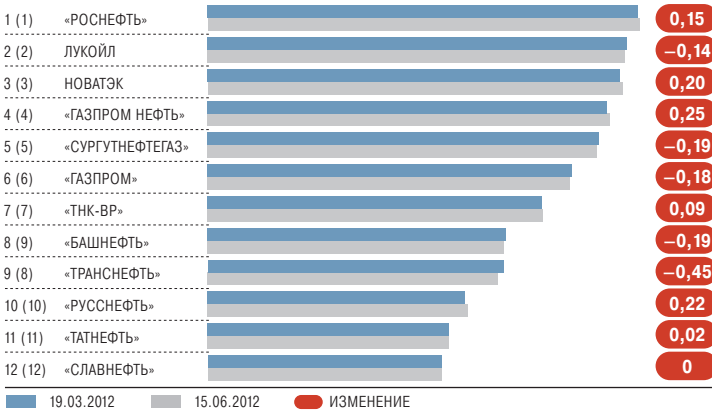
СУММАРНЫЙ РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ В 2012 ГОДУ

ИСТОЧНИК: RUSENERGY.



ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ

ИСТОЧНИК: RUSENERGY.



ден для всей отрасли в ближай- шие два-три года. Тем не менее тот факт, что правительство пересматривает подход к НДД, по мнению аналитика, благоприятен для нефтяников.

Впрочем, даже положительное решение по НДСПИ вряд ли усилит оптимизм инвесторов по отношению к «Газпрому» в ближайшей перспективе. Платя компания Алексей Мил-

лер признал возможность снижения уровней потребления газа в европейских странах по сравнению с предыдущим не слишком удачным годом. По предварительным оценкам, поставки «Газпрома» в первом полугодии могут оказаться на 9,5 млрд куб. м ниже, чем за аналогичный период предыдущего года, что соответствует снижению более чем на 10%. Даже пос-

тавленный газ не всегда оплачи- вается вовремя: греческая газо- распределительная компания DEPA испытывает трудности в получении €120 млн от потре- бителей розничного и коммер- ческого сегментов для оплаты поставок газа «Газпрома» в ию- не. «Европейский долговой кри- зис продолжит оказывать давле- ние на акции концерна», — под- доткивает новости Владислав Метнев из ФГ «БКС-сервис».

Впрочем, «Газпрому» все ни- почем: Алексей Миллер сооб- щил о намерении строить сразу две нитки газопровода «Юж- ный поток», чтобы иметь воз- можность поставлять по нему 31,5 млрд куб. м газа уже в 2015 году. Аналитики задаются воп- росом, будет ли спрос на такие объемы, и с беспокойством от- мечают значительный рост ка- питальных затрат монополии.

Смутные времена

Не берутся эксперты однозна- чно оценивать и будущее лиде- ра рейтинга «Роснефти». Рынок позитивно откликнулся на но- вость о смене руководства ком- пании. Но Денис Борисов из Но- мос-банка отмечает, что такая реакция на информацию о кад- ровых переменах является в из- вестной степени авансом, так как пока рассуждения о том, что ждет компанию во главе с Иго- рем Сечиным, выглядят преж- девременными. Остаются от- крытыми несколько ключевых вопросов, например будущие взаимоотношения Игоря Сечи- на с Аркадием Дворковичем.

А также роль президентской ко- миссии по ТЭКу под руководст- вом Владимира Путина и с Иго- рем Сечиным в роли ответст- венного секретаря.

«Если новый СЕО сможет до- биться каких-то специальных условий для работы „Роснефти“, как, например, это было с ван- корскими льготами, или про- вести выгодные M&A-сделки внутри России, тогда это назна- чение приведет к увеличению фундаментальной стоимости компании. В противном случае какой-то глобальной переоцен- ки отношения инвесторов к бу- магам „Роснефти“ ожидать не приходится», — полагает госпо- дин Борисов.

При этом очевидно, что ры- нок ждет проведения СПО «Рос- нефти» по высокой стоимости. Но удачи Игорю Сечину, как главе компании, успешно раз- мести бумагу или нет, будет зависеть не только от его про- фессионализма, но и от внеш- ней конъюнктуры: слишком уж мало возможностей для манев- ра оставляют сырьевой харак- тер отрасли и высокая налого- вая нагрузка, сетует эксперт.

Не теряет остроты и ситуа- ция вокруг ТНК-ВР. Сообщает- ся, что «Роснефтегаз», СНООС и Sinopec уже выразили интерес к приобретению доли ВР в рос- сийском СП. Это случилось по- сле того, как ВР сообщила о по- лучении предложения от некоей государственной российской компании о выкупе ее доли.

Подтверждают интерес к до- ле ВР и в консорциуме AAP. Тем

временем Федеральный арбит- ражный суд по Западно-Сибир- скому округу назначил новое слушание по делу о взыскании \$12 млрд с ВР по иску минорита- рия ТНК-ВР Холдинга. Данное решение отменило два преды- дущих решения судов нижней инстанции. По мнению аналити- ков «БКС-сервис», развитие событий вокруг ТНК-ВР и сло- жившаяся между акционерами патовая ситуация могут озна- чать, что ВР в действительности не желает продавать свою долю в ТНК-ВР.

Аналитики разделились в от- ношении оценки возможного изменения акционерного соста- ва ТНК-ВР для будущего компа- нии. «С точки зрения перспек- тив развития СП выход ВР из со- става акционеров стал бы пози- тивным фактором», — утвержда- ет Василий Танурков из ИК «Ве- лес Капитал». — Однако с пози- ции миноритариев в случае из- менения состава акционеров возникнет риск пересмотра ди- видендной политики».

Со своей стороны Елена Савчик уверена, что предпола- гаемый выход ВР из состава ак- ционеров ТНК-ВР будет иметь в долгосрочной перспективе негативный эффект, а в крат- косрочной — неоднозначный. «Мы всегда считали, что вы- ход ВР приведет к ухудшению операционной и финансовой деятельности СП», — говорит аналитик. Впрочем, «Газпром нефть» (бывшая «Сибнефть») по- сле покупки компании «Газпро- мом» продолжает выплачивать

весьма щедрые дивиденды. Кроме того, если сделка будет заключена с премией к рынку, она явится сильным катали- затором роста акций ТНК-ВР Холдинга.

Пока можно быть уверен- ным лишь в одном: в ближай- шие три-четыре месяца акции ТНК-ВР Холдинга будут более во- латильны, чем рынок в целом, считает госпожа Савчик: «Ин- весторы будут пристально сле- дить за переговорами о ценах. Если покупателями выступят такие компании, как „Роснефть“ или „Газпром“, такое событие будет позитивным для акций этих эмитентов».

Снижению вопреки

Аналитики одобрили решение НОВАТЭКа о программе выкупа локальных акций и GDR компани. Предельный объем про- граммы составит \$600 млн, сроки проведения выкупа ограни- чатся 12 месяцами. Компания может использовать выкуплен- ные акции в дальнейшем для финансирования деятельности компании, кроме того, они могут быть задействованы в про- грамме премирования менедже- мента. Размер программы buy- back подразумевает, что компа- ния может выкупить с рынка до 56 млн акций (в эквиваленте ло- кальных акций), что составляет 2% выпущенных акций и 6% бу- маг в свободном обращении. По общему мнению, целью про- граммы является поддержание котировок акций компании. (Окончание на стр. 18)

На правах рекламы

«ВОРОНЕЖСКИЙ МЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД»: КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К ТЕХНОЛОГИЯМ

«Воронежский механический завод» — предприятие с многолетним опытом работы в машиностроении. Сегодня ВМЗ производит продукцию для различных отраслей промышленности: ракетно-космической, авиационной, железнодорожной и нефтегазовой. Однако производство оборудования для нефтегазового сегмента является наиболее приоритетным в выпуске гражданской продукции завода.

Уже более 20 лет ВМЗ изготавливает нефтегазовое оборудование и поставляет его предприятиям ОАО «Газпром» и другим нефтеперерабатывающим компаниям России и стран СНГ. Выпускаемая продукция отличается широкой номенклатурой (более 120 наименований) и различными вариантами исполнения. Запорная и фонтанная арматуры выпускаются для всех климатических зон стран СНГ, всех типоразмеров, давлений и коррозионных сред.

Оборудование производства ВМЗ установлено и успешно работает на месторождениях Нижневартовска, Мегiona, Нефтеюганска, Норильска, Уренгоя, Ямала, Оренбурга, Красnodара, Астрахани и других регионов России и стран СНГ. Часть продукции экспортировалась в США, Венгрию, Вьетнам, Сирию, Ирак.

Сегодня, ориентируясь на потребности рынка, ВМЗ расширяет возможности нефтегазового производства и внедряет комплексные подходы в проектировании и изготовлении продукции. В частности, предприятие ведет работы по обустройству месторождений «под ключ»: от производства фонтанной арматуры, колонных головок, автоматизированных блоков обвязки скважин до создания комплекса подземного оборудования и станций управления. Это гарантирует заказчику своевре- менный результат, надежность и экономичность.

Так, например, для ООО «Надым добыча Газпром» завод спроекти- ровал комплекс подземного оборудования в дополнение к наземному. В мае 2011 года успешно прошли испытания комплекса на Бованенков- ском газоконденсатном месторождении, после чего предприятие вышло на серийные поставки и отгрузило в 2011 году 20 комплектов оборудо- вания. На 2012 год заключены контракты на продолжение поставок с увеличением объемов до 60 единиц.

Еще одно направление, успешно развивающееся на ВМЗ, — это про- изводство станций управления фонтанными арматурами, обеспечи- вающих принцип «безлюдных технологий». Это особенно актуально для промыслов с тяжелыми условиями эксплуатации месторождений. Испытания станции управления СУФА-15 на Ямале подтвердили правильность выбранного направ- ления. Как результат — в этом году ВМЗ оформ- ляет контракты на поставку комплектов станций управления в ООО «Надым добыча Газпром» и ОАО «Ачимгаз».

К новым образцам нефтегазового оборудо- вания ВМЗ можно отнести комплекты модульной об- вязки скважин, позволяющей производить весь комплекс обвязки оборудованием одного произ- водителя. В настоящий момент разрабатываются соглашения о поставках этого оборудования не- фтегазодобывающим предприятиям «Газпрома» на ближайшие годы. Кроме того, планируется оснастить этим оборудованием Бованенковское месторождение и предприятия добычи в Надыме. Перспективным направлением в производстве нефтегазовой продукции завода является из-



готовление эжекторов — струйных насосов для закачки и отбора газа в подземных хранилищах. Использование эжекторов позволяет суще- ственно повысить энергоэффективность технологических процессов отбора и закачки газа. ВМЗ владеет проектированием и уникальной технологией производства, поэтому готов изготавливать это оборудо- вание «под ключ».

Для повышения экономики использования нефтяных месторождений с падающей добычей «Воронежский механический завод» производит и оборудование для бурения «на депрессии». В основе такой продукции — система автоматического управления давлением, которая позволяет производить процесс вскрытия пласта без ухудшения нефтеотдачи.

Кроме того, завод успешно освоил технологию производства деспер- гаторов — оборудования, способствующего повышению нефтеотдачи. Применение деспергаторов при эксплуатации месторождений эконо- мически оправдано и весьма эффективно, что подтверждено при его промышленном использовании компанией «ТНК-ВР».

Вместе с этим расширяется и номенклатура традиционного для пред- приятия производства фонтанной арматуры и оборудования обвязки устья скважин. Подписаны контракты на поставку этого оборудования в такие компании как «Газпром добыча Астрахань», «Газпром добыча Оренбург», «Газпром добыча Надым», «Новатэк» и др.

На сегодняшний день «Воронежский механический завод» оснащен совре- менным оборудованием, владеет эффек- тивными технологиями проектирования и изготовления, имеет собственное ин- струментальное и заготовительное про- изводство, а также команду квалифи- цированных инженеров, ученых и рабочих. Все это подтверждено сертификацией API и сертификацией системы качества ISO.

Специалисты ВМЗ заинтересованы в долгосрочном сотрудничестве с компа- ниями нефтегазовой отрасли, а также открыты для обсуждения и реализации взаимовыгодных контрактов.

394055, г. Воронеж,
ул. Ворошилова, 22
(473) 234 8749, 234 8273,
e-mail: 348168@rambler.ru,
www.vnmz.ru



Дмитрий Дмитриевич Шепелев
1771 – 1841. Генерал-лейтенант.
Герой Отечественной войны 1812 г.

Владелец Выксунских металлургических заводов с 1821 по 1841 г. В период его управления Выкса стала одним из самых крупных металлургических центров не только в Нижегородской губернии, но и во всей России.

*Легендарные личности
Легендарный завод*

ВЫКСУНСКИЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД

255 4757
2012