



ВЛАДИСЛАВ ДОРОФЕЕВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«НЕФТЬ И ГАЗ»

БЛОШИНЫЙ РЫНОК

Нефти в стране много, газа еще больше. Но под все планы уже не хватает. Настолько, что газ приходится покупать, в основном в Центральной Азии, причем это уже самая большая статья расходов «Газпрома». Покупной газ преимущественно направляется в Украину по демпинговым (по отношению к среднеевропейским) ценам, которые едва покрывают расходы. Затраты на покупку газа приближаются к критической отметке, когда эффективнее становится вкладывать эти средства в разработку собственных месторождений на своей территории.

С нефтью другая проблема. Уже не может быть и речи о росте, хорошо бы стабилизировать объемы добычи. Основная нефтяная провинция России — Западная Сибирь — исчерпывается. Надежды на восточные регионы, Дальний Восток не оправдываются. Нет значительных разведанных месторождений, а имеющиеся в течение десяти ближайших лет покроют разрыв, образующийся в результате закрытия нерентабельных месторождений. Проект «Сахалин-1», который на недолгое время обеспечил прирост добычи нефти в России, прошел в прошлом году свой зенит, и постепенно там начинается снижение добычи.

По большому счету, речь уже идет даже не о росте добычи нефти, а о сохранении существующего уровня добычи. Единственная доступная возможность — увеличение коэффициента извлечения нефти (КИН), который варьируется в России от 30 до 37 от объема месторождения. Увеличение КИНа хотя бы на 10% даст прирост в производстве нефти до полутора сотен миллионов тонн в год, что намного превышает суммарный потенциал Восточной Сибири и морского шельфа вместе взятых.

Удивительно, что преимущественно частный характер нефтяной отрасли ничего или мало что изменил в отечественной экономике, по крайней мере в основной ее части — сырьевой. Быстрее и больше хапнуть. Надо сказать, что государство создает для этого все условия, необоснованно ужесточая налоговую политику, или по причине отсутствия стратегии развития ТЭК. Который уже раз при сдаче нефтегазового проекта испытываю горестное ощущение. Отечественный нефтегазовый комплекс напоминает огромный блошиный рынок, в котором торгуют только поддержанным товаром. Есть, конечно, в этом своя прелесть, но законы жанра диктуют, определяя характер и особенности бизнеса.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

НА ПЕРЕПУТЬЕ

НАИБОЛЕЕ ЗАМЕТНОЙ ТЕНДЕНЦИЕЙ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2008 ГОДА В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ СТАЛО СНИЖЕНИЕ СУТОЧНОЙ ДОБЫЧИ НЕФТИ ПО СРАВНЕНИЮ С ТЕМ ЖЕ ПЕРИОДОМ МИНУВШЕГО ГОДА И СЛОЖНОСТИ С РЕАЛИЗАЦИЕЙ КРУПНЫХ ПРОЕКТОВ. СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ, ПО ДАННЫМ АГЕНТСТВА RUSENERGY, СНИЗИЛСЯ НА 0,1%. ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

НЕУДАЧИ «ГАЗПРОМА» Для лидера рейтинга — «Газпрома» — первые шесть месяцев стали не самым удачным периодом, рейтинг компании потерял 1% (-0,40). Давно ожидавшаяся сделка по приобретению Ковыкты переносилась сначала на февраль, затем на конец апреля. Но ТНК-ВР оказалась крепким орешком. Несмотря на меморандум о сдаче Ковыкты «Газпрому», подписанный в июне прошлого года, месторождение так и не сменило хозяина.

Аналитики объясняли заминку тем, что монополист готовится купить половину ТНК-ВР, после чего приобретение Ковыкты станет делом техники. Одновременно у ТНК-ВР начались неприятности с госорганами, что можно было интерпретировать как целенаправленное снижение курсовой стоимости акций перед продажей контрольного пакета «Газпрому». Однако в июне источник в правительстве сообщил информантам, что оно выступает против этой сделки.

Еще одним свидетельством того, что в политике «Газпрома» наметились перемены, стал отказ концерна от сделки по созданию СП с Сибирской угольной энергетической компанией (СУЭК). Кто бы ни был инициатором этого решения — Федеральная антимонопольная служба, сам «Газпром» или высшее руководство страны, — его следствием станет снижение угрозы дальнейшей монополизации энергетической отрасли, что хорошо для экономики страны, но меняет представление о «Газпроме» как компании, получающей все, на что претендует.

Ключевой для компании проект Nord Stream, несмотря на мощную политическую поддержку, не смог преодолеть всех барьеров на пути к началу реализации. Не все гладко в освоении Бованенковского и Приразломного месторождений. Появились первые намеки на разногласия среди участников освоения Штокмана. А в феврале «Газпром» отказался от реализации проекта «Балтийский сжиженный газ», предусматривавшего строительство завода по производству СПГ в Приморске.

Кроме того, в первом квартале рейтинг «Газпрома» испытывал негативное влияние из-за затянувшихся переговоров с Украиной о подписании новых соглашений на продажу и транзит газа. Не все проблемы в этой сфере преодолены и сегодня, так как обещание увеличить цену на газ для Украины вдвое, прозвучавшее в июне, несомненно вызовет ответную реакцию украинской стороны и вряд ли укрепит позиции «Газпрома» на розничном рынке страны.

Разумеется, в жизни «Газпрома» были и положительные новости, хотя и немногие. В начале мая компания в качестве подарка от правительства получила Чаяндинское, а затем еще 9 газовых месторождений, включая Кириновское, которое входит в Кириновский участок недр проекта «Сахалин-3». Началась консолидация «Казаньоргсинтеза», одного из крупнейших химических предприятий РФ, производящего ежегодно более 1 млн т продукции.

«РОСНЕФТЬ» ХОЧЕТ В ТРОЙКУ Не в пример удачнее сложились дела у другой госкомпании — «Роснеф-

СВИДЕТЕЛЬСТВОМ ТОГО, ЧТО В «ГАЗПРОМЕ» НАМЕТИЛИСЬ ПЕРЕМНЫ, СТАЛ ОТКАЗ КОНЦЕРНА ОТ СОЗДАНИЯ СП С СИБИРСКОЙ УГОЛЬНОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ КОМПАНИЕЙ, ЧТО ХОРОШО ДЛЯ ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ, НО МЕНЯЕТ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О «ГАЗПРОМЕ» КАК КОМПАНИИ, ПОЛУЧАЮЩЕЙ ВСЕ, НА ЧТО ПРЕТЕНДУЕТ



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

ТАБЛИЦА 1. РЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ

№	КОМПАНИЯ	03.12.2007	26.05.2008	+/-
1 (1)	«ГАЗПРОМ»	38,36	37,96	-0,40
2 (2)	ЛУКОЙЛ	36,71	36,69	-0,02
3 (3)	«РОСНЕФТЬ»	36,07	36,54	0,47
4 (4)	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	33,79	33,56	-0,23
5 (5)	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	32,5	33,1	0,60
6 (6)	НОВАТЭК	29,77	30,32	0,55
7 (7)	ТНК-ВР	28,22	28,06	-0,16
8 (8)	РИТЭК	25,24	25,24	0,00
9 (9)	«РУССНЕФТЬ»	22,76	22,23	-0,53
10 (10)	«СЛАВНЕФТЬ»	21,47	20,84	-0,63
11 (11)	«ТАТНЕФТЬ»	20,37	20,7	0,33
12 (12)	«БАШНЕФТЬ»	15,97	15,94	-0,03

ИСТОЧНИК: АГЕНТСТВО RUSENERGY.

ти», ее рейтинг увеличился на 1,3% (плюс 0,47). «Роснефть» остается единственной крупной российской компанией, у которой стабильно растет добыча нефти. Так, в мае она составила 2,26 млн баррелей в сутки, что на 28% больше, чем в том же месяце годом ранее. Результат отражает консолидацию активов ЮКОСа, купленных в минувшем году.

«Роснефть» справляется с одной из наиболее сложных проблем — обслуживанием долга, который в первом квартале 2008 года сократился на \$2,4 млрд и составил \$23,8 млрд. «Компания продолжает снижать долговую нагрузку, — комментирует Виталий Крюков из ИК «Капитал». — Учитывая динамику финансовых и производственных показателей, я не думаю, что «Роснефть» испытывает серьезные трудности с погашением и рефинансированием оставшейся задолженности».

Михаил Зак из ИК «Велес-Капитал» напоминает, что компания хочет к 2010 году прийти к соотношению «долг к EBITDA», равному единице, и считает, что с такими темпами погашения и на фоне уверенной конъюнктуры рынка нефти и нефтепродуктов данный план вполне осуществим.

Аналитики признают реальными планы «Роснефти», рассчитывающей за несколько лет поднять капитализацию до \$200 млрд, а к 2020 году вывести ее в первую тройку нефтегазовых компаний мира. Основная задача, стоящая перед «Роснефтью», — модернизация НПЗ, входящих в структуру компании. На эти цели для приведения НПЗ к принятым стандартам производства топлива в 2008–2012 годах, по предварительным оценкам, потребуется более 72 млрд руб.

Михаил Зак уверен, что обозначенные планы «Роснефти» в части операционных показателей вполне достижимы,



«РОСНЕФТЬ» ОСТАЕТСЯ ЕДИНСТВЕННОЙ КРУПНОЙ РОССИЙСКОЙ КОМПАНИЕЙ, У КОТОРОЙ СТАБИЛЬНО РАСТЕТ ДОБЫЧА НЕФТИ. ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ РЕЙТИНГ УВЕЛИЧИЛСЯ НА 1,3% (ПЛУС 0,47)

при оптимальном объеме капитальных вложений. А при сохранении текущей конъюнктуры рынка энергоносителей и обещанного снижения с 2009 года налоговой нагрузки на отрасль уровень капитализации в \$200 млрд может быть достигнут уже на горизонте 2–3 лет, уверен аналитик.

«Перспективы компании наряду с ценовой конъюнктурой на рынке нефти определяются стратегическими планами развития страны, — говорит Дмитрий Дзюба из Банка «Зенит». — Учитывая, что важность энергоресурсов в мировой экономике и политике постоянно растет, исключительное положение «Роснефти», как государственной компании, сохранится. На нее возлагаются большие надежды — практически не вызывает сомнений, что «Роснефть» будет основным игроком на шельфе наряду с «Газпромом»».



РОЖДЕСТВЕНКА, 25

Объект 547 кв. м после капитального ремонта. Перекрытия — ж/б. Эл-во — 100 кВт. 4 этажа, включая цоколь и мансарду. Высота потолков по этажам, начиная с нижнего уровня: 2,25; 2,35; 2,45; 2,41 м. Заключены все эксплуатационные договоры. **Продается в собственность вместе с земельным участком, арендуемым на 49 лет.** 8 (919) 962 2135