

## www.kommersant.ru

«НЕФТЬ И ГАЗ»

#### САМЫЙ ПЕССИМИСТИЧЕСКИЙ СЦЕНАРИЙ

Тема года — это, конечно, цена на нефть, а не объем добычи, как в предыдущие пару лет. Причем даже не имеет уже значения, о какой нефти идет речь — низкосернистой или высокосернистой. В условиях кризиса на нынешнем ценовом тренде разница нивелируется. Главное сегодня — предсказуемость рынка, ценовая стабильность.

Все прогнозы последнего полугодия строятся по одной схеме. Цена может быть такой-то, однако если не сбудутся ожидания и ситуация будет развиваться иначе, цена окажется совсем другой — впрочем, если первое и второе предположения не прокатят, тогда цена изменится как-то совсем иначе, ну и, наконец, самый последний прогноз состоит в отсутствии всяких поогнозов.

Сейчас лучше не делать и не прислушиваться ни к каким прогнозам относительно цен на нефть. По мнению ряда экспертов, \$40 за баррель — это последняя приемлемая цена для производителей нефти, причем даже для стран с высокими эксплуатационными расходами, то есть для России.

Вот он, критерий для реального сектора экономики — уточню, прежде всего российской экономики. Надо зубами удерживать последний рубеж в \$40/бар. А не удастся — готовиться к самому худшему и компаниям, и отрасли. Иначе российская нефтяная отрасль окажется в шаге от бездны, потому что снижение цены ниже \$40/бар — это и есть самый пессимистичный сценарий на текущий год.

Конечно, политическому руководству России нельзя усугублять этот сценарий вступлением в ОПЕК с его обязательностью решений при сокращении добычи нефти.

Во-первых, печальный опыт 2001 года показал, что нефтегазовому российскому комплексу, который вынудили тогда снизить добычу, ОПЕК не выгоден.

Во-вторых, у нас даже нет нефтехранилищ, куда можно будет закачивать нефть в случае урезания поставок нефти на экспорт. А остановка добычи в наших экстремальных климатических условиях, то есть на севере, приведет к потере месторождения или гигантским расходам.

И в-третьих, не ОПЕК надувал мыльный нефтяной пузырь и не ОПЕК его сдувает. То есть нефтяные цены определяет не ОПЕК.

КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

### ОПЕК НАМ НЕ ГРОЗИТ

ЗАПАДНЫЙ МИР ВСТРЕВОЖЕН ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ВОЗМОЖНОСТЬЮ ВСТУПЛЕНИЯ РОССИИ В НЕФТЯНУЮ ОПЕК! НАША СТРАНА ДОБЫВАЕТ НЕФТИ БОЛЬШЕ ВСЕХ В МИРЕ, И ВСТУПЛЕНИЕ В КАРТЕЛЬ ПРИДАСТ ОПЕК ЕЩЕ БОЛЬШИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ВЕС. ДА И ПОЛИТИЧЕСКОЕ ВЛИЯНИЕ РОССИИ В РЕЗУЛЬТАТЕ МОЖЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНО УСИЛИТЬСЯ. НО ЭТИМ ОПАСЕНИЯМ, СКОРЕЕ ВСЕГО, НЕ СУЖДЕНО ПОДТВЕРДИТЬСЯ: ЧЛЕНСТВО В ОПЕК НЕВЫГОДНО ПРЕЖДЕ ВСЕГО РОССИИ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

СТРАШНЫЙ СОН США ЧТО будет, если Россия вступит в ОПЕК! Этим вопросом задаются заинтересованные бизнесмены, эксперты и политики по всему миру, это обсуждают крупнейшие деловые СМИ планеты. Например, американский миллиардер Бун Пикенс на встрече с мэрами американских городов как-то заявил, что вступление России в ОПЕК весьма вероятно и «будет неблагоприятным для Соединенных Штатов событием». И это несмотря на то, что вице-премьер Игорь Сечин заявляет о неготовности России стать членом ОПЕК.

Россия сегодня считается на Западе страной, которая для удовлетворения своих политических амбиций прибегает к политике энергетического шантажа. Газовые войны с Украиной, от которых страдают европейские страны, а также предложения России обсудить тему создания «газовой ОПЕК» лишь разжигают страхи США и ЕС. Наша страна добывает нефти больше всех в мире, и ее вступление в картель придало бы ему еще больший вес. Да и политическое влияние России могло бы значительно усилиться. Но Западу не стоит беспокоиться: России невыгодно вступать в ОПЕК или координировать с ней свою экспортную политику.

Старт обсуждению темы «Россия в ОПЕК» дало резкое падение мировых цен на нефть во втором полугодии прошлого года. Когда стоимость барреля после пика в \$147 начала резко падать, Организация стран—экспортеров нефти стала обсуждать возможность сокрашения объемов до-

СТОИ	мост	ъ не⊄	ти на	МИР	DBOM	РЫНКЕ	(\$/Б.	AP, B C	РЕДНІ	ЕМ ЗА	МЕСЯ	Ц)
	ЯНВАРЬ	ФЕВРАЛЬ	MAPT	АПРЕЛЬ	МАЙ	июнь	июль	АВГУСТ	СЕНТЯБРЬ	ОКТЯБРЬ	ноябрь	ДЕКАБРЬ
2007 ГОД												
BRENT	53	57	62	68	67	72	78	72	78	83	93	91
URALS	50	54	59	64	64	68	74	69	74	80	90	88
2008 ГОД												
BRENT	92	96	104	109	123	132	133	114	99	72	53	41
URALS	89	92	100	105	119	128	130	112	97	70	51	39

ИСТОЧНИК: МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ.

бычи, чтобы убрать с рынка лишнюю, невостребованную нефть. Этот механизм ОПЕК отработан давно и действует достаточно эффективно (если все страны картеля выполняют решение о снижении поставок).

Когда цена на нефть упала до \$40, ОПЕК сократила добычу, и возник вопрос о сокращении добычи независимыми производителями нефти, такими, как Россия, Норвегия. Мексика и др.

А российские власти стали заигрывать с ОПЕК. Перед саммитом ОПЕК в Вене в октябре прошлого года президент Дмитрий Медведев принял в Москве генсека ОПЕК Абдаллу Салема аль-Бадри. Глава ОПЕК уговаривал Дмитрия Медведева принять решение о снижении Россией объемов поставок нефти, тот отвечал уклончиво, но обналеживающие

«Взаимодействие с ОПЕК для наших энергетических ведомств, для выстраивания энергетической политики яв-

ляется одним из ключевых направлений. Мы имеем хорошие отношения как с самой организацией, так и с отдельными ее участниками и намерены развивать эти контакты. Причина здесь абсолютно очевидна: Россия тоже является крупным производителем и экспортером нефти и заинтересована в поддержании стабильных, предсказуемых цен на нефть», — заявил российский президент.

А потом «энергетический» вице-премьер правительства РФ Игорь Сечин поехал на декабрьское заседание ОПЕК в алжирский город Оран. Там он говорил о том, что формы сотрудничества России с ОПЕК могут быть разными — от наблюдения до членства. «Как вы знаете, Россия делит первое-второе место с Саудовской Аравией по добыче нефти, поэтому мы естественным образом должны развивать это сотрудничество. Формы должны быть самыми разными — от наблюдения до членства, до совместной работы на биржевых плошадках, создания новых эместной работы на биржевых плошадках, создания новых



ГЕНСЕК ОПЕК АБДАЛЛА САЛЕМ АЛЬ-БАДРИ (СПИНОЙ) НАСТОЙЧИВО ОБЪЯСНЯЕТ ПРЕЗИДЕНТУ ДМИТРИЮ МЕДВЕДЕВУ ВСЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ЧЛЕНСТВА РОССИИ В ОПЕК. ПОКА БЕЗРЕЗУЛЬТАТНО

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

#### ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

индикаторов и, может быть, даже нефтяного банка, который обеспечил бы надежную расчетную платежную систе-

Были и другие инициативы правительства, о которых также говорил Игорь Сечин на упомянутом совещании. Например, он предупредил о том, что «при сохранении текущего уровня цен на мировом рынке нефти российский нефтяной комплекс в следующем году будет вынужден снизить объем поставок на 16 млн тонн (на 320 тыс. баррелей в сутки), а также сократить объем инвестиций, что может в ближайшей перспективе привести к более радикальному сокращению добычи»

Кроме того, в правительстве обсуждается вопрос о созлании резерва нефти, имея который Россия сможет оперативно сокращать и наращивать объемы поставок на рынок. Но пока нет четкого представления о том, как реализовать эту идею, ведь нефть надо где-то хранить или останавливать добычу, что в российских климатических условиях весьма затруднительно. К тому же остается без ответа ключевой вопрос: кто будет за это платить?

Собственно говоря, главным препятствием на пути России в ОПЕК стали именно сомнения в экономической целесообразности этого шага для государства и компаний.

ЗКСПЕРИМЕНТ НА ЛЮДЯХ В нынешней суете вокруг ОПЕК есть один примечательный момент. Разговоры о возможности вступления России в картель или о координации объемов добычи и поставок преподносят-СЯ КАК ЧТО-ТО НОВОЕ. КАК СЛЕДСТВИЕ «АВТОРИТАРНОЙ ПОЛИТИки Кремля». Приходится констатировать, что память у экспертов короткая.

Вот какое сообщение было размещено на сайте Lenta.ru 5 декабря 2001 года. «Россия с 1 января сокращает экспорт нефти на 150 тыс. баррелей в сутки, сообщает РИА "Новости". Это решение было принято на совещании премьер-министра с главами ведущих российских нефтяных компаний. На совещании были выработаны меры, которые будут способствовать стабилизации конъюнктуры мирового рынка. Исходя из оценки сложившейся ситуации, правительство России и нефтяные компании считают возможным осуществить более глубокое сокращение экспорта российской нефти. Мировой нефтяной картель ОПЕК в целях стабилизации ситуации на нефтяных рынках предложил четырем крупнейшим независимым нефтепроизводителям — России, Мексике, Норвегии и Оману — довести сокращение объемов нефтяного экспорта в общей сложности до 500 тыс. баррелей в день»

Тогда, напомним, цена на нефть колебалась в диапазоне \$15-20 и задача была стабилизировать цены на уровне выше \$20 за баррель. Ситуация семилетней давности от нынешней отличалась не только уровнем цен – с Россией (и другими независимыми производителями) тогда разговаривали совершенно иначе: ОПЕК не просила и не предлагала сократить добычу нефти — она требовала и угрожала.

Генеральный секретарь ОПЕК Али Родригес говорил тогда, что ОПЕК может принять решение не снижать добычу на 1,5 млн баррелей в сутки в случае, если независимые нефтеэкспортеры не пойдут на снижение своей добычи и экспорта. Кроме того, «независимым» угрожали в начале века ценовой войной. «Производители нефти, не входящие в ОПЕК, могут быть вышвырнуты с рынка» такие заявления делал Али Родригес. Он указывал, что в этом случае добыча нефти в этих странах может быть вообще остановлена.

В итоге «независимые» пошли на уступки ОПЕК. Норвегия согласилась сократить добычу и поставки нефти на 200 тыс. баррелей в сутки, Мексика — на 100 тыс. баррелей. Россия, как уже отмечалось, снизила поставки на 150 тыс. баррелей. Причем решение ограничить добычу и экспорт российские компании приняли добровольно. В не-

РОССИЙСКИЕ ВЛАСТИ, НАДО ЧЕСТНО ПРИЗНАТЬ. СТАЛИ ЗАИГРЫВАТЬ С ОПЕК. ПЕРЕД САММИТОМ ОПЕК В ВЕНЕ В ОКТЯБРЕ ПРОШЛОГО ГОДА ПРЕЗИДЕНТ ДМИТРИЙ МЕДВЕДЕВ ПРИНЯЛ В МОСКВЕ ГЕНСЕКА ОПЕК АБДАЛЛУ САЛЕМА АЛЬ-БАДРИ



#### ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА





#### КТО ТАКАЯ ОПЕК

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) образована в 1960 году Ираном, Ираком, Кувейтом, Саудовской Аравией и Венесуэлой с целью предотвращения дальнейшего падения цен на нефть. Позже к организации присоединились Алжир. Эквадор, Габон (вышел в 1996-м), Индонезия (вышла в 2008-м). Ливия. Нигерия. Катар и Объединенные Арабские Эмираты. Члены ОПЕК контролируют более половины мировых запасов нефти. В 70-80-х годах ОПЕК была эффективным инструментом давления на СССР. Организация пытается — чаще всего безуспешно — влиять на мировое ценообразование на сырую нефть путем введения квот на объемы добычи.

формальном соглашении с правительством участвовали девять крупнейших нефтяных компаний России, на долю которых тогда приходилось более 95% российского экспорта нефти (ЛУКОЙЛ. ЮКОС. ТНК. «Сургутнефтегаз» и др.).

Впрочем, очень скоро нефтяники подняли вопрос о снятии ограничений: первые встречи руководителей компаний с тогдашним главой правительства Михаилом Касьяновым и вице-премьером Виктором Христенко на этот счет начались уже в феврале 2002 года. Но решение о возобновлении прежних объемов экспорта было принято лишь в мае. Таким образом. Россия придерживалась принятых на себя обязательств в течение примерно двух первых кварталов 2002 года.

СОБСТВЕННЫЕ ИНТЕРЕСЫ Аргументы в пользу участия в картельных соглашениях известны. Ключевой — снижая объем поставок нефти на рынок, можно повышать цену, что дает компаниям и государству дополнительный доход.

Но даже в 2002 году, когда цены на нефть были вдвое ниже сегодняшних, а на России висел большой внешний госдолг и не имелось накопленных валютных резервов, то есть поддержание ценовых коридоров было просто жизненной необходимостью, в стране насчитывалось не много сторонников координации политики с ОПЕК.

Тогдашний советник президента РФ по экономическим вопросам Андрей Илларионов говорил, что соглашение между Россией и Организацией стран—экспортеров нефти явно противоречит интересам России. «Это дело ОПЕК - ограничить свое собственное производство и свой собственный экспорт, — отмечал советник. — Если страны картеля считают это важным, нужным, необходимым пусть они это делают».

Нефтяные компании страны, не дожидаясь решения об отмене ограничений, приняли решение о значительном увеличении добычи в годовом исчислении

\*ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ ЦДУ ТЭК. ИСТОЧНИК: ЦДУ ТЭК

Компаниям невыгодно ограничивать экспорт и добычу по ряду причин. Во-первых, это снижает их выручку и прибыль, поскольку рост цен при ограничениях не всегда компенсирует потери от снижения объемов поставок. Что автоматически приводит к сокращению капвложений и последующему падению добычи из-за недоинвестирования программ геологоразведки, обустройства месторождений, внедрения технологий повышения нефтеотдачи пластов. Во-вторых, остановка добычи в суровых российских климатических условиях — процесс достаточно сложный и капиталоемкий. Последующий пуск скважин также дело дорогостоящее и небыстрое.

Чтобы не останавливать добычу, необходимо переориентировать поставки нефти на внутренний рынок для переработки. Но его емкость ограниченна. Увеличение предложения может привести к затовариванию рынка нефтепродуктами и падению цен на них, что только увеличит потери компаний

Именно это и произошло в России семь лет назад. 29 января 2002 года руководитель департамента тарифного регулирования и мер защиты внутреннего рынка Минэкономразвития Андрей Кушниренко сообщил, что на рынке наблюдается затоваривание: с ноября 2001 года уровень складских запасов мазута вырос на 10-12%, а его цена на внутреннем рынке России упала на 20-30%. Как сообщали тогда информагентства, затоваривание образовалось после решения о сокращении экспорта.

РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД Не снижать добычу и не допускать затоваривания можно. Государство может, например, создать резервный фонд, где будет накапливаться «лишняя» нефть. Но как создать этот самый резерв, не знает пока никто. Игорь Сечин говорил, что с рынка в 2009 году можно убрать 16 млн тонн российской нефти. Куда ее деть? Сейчас вопрос о создании резерва активно обсуждается в правительстве. Есть разные предложеЭТО В НАЧАЛЕ ВЕКА ОПЕК ГРОЗИЛАСЬ **УБРАТЬ РОССИЮ С РЫНКА** ЕСЛИ МЫ НЕ СНИЗИМ ДОБЫЧУ ТЕПЕРЬ МЫ В ЭТОМ ЗДАНИИ ЖЕЛАННЫЕ ГОСТИ

ния — накапливать нефть в резервуарах портов, системе «Транснефти», использовать под это старые месторождения и т. д.

Вопрос о создании резерва поднимается каждый раз, когда цены на нефть падают. Так было и в 2002 году. На заседании правительства в конце января было решено подготовить предложения по формированию внутреннего резерва нефти до 30 марта 2002 года. Итог известен — резерва нет и по сей день.

Другой вопрос — кто заплатит за создание резерва? По логике это должно быть государство, но оно сегодня явно не в том состоянии, чтобы тратить деньги еще и на выкуп нефти. Хотя именно государство заинтересовано в создании инструментов регулирования объемов экспорта, поскольку бюджет в основном наполняется за счет экспортной пошлины и налога на добычу полезных ископаемых. которые привязаны к мировым ценам.

Зато на экспорт здорово влияет экспортная пошлина, которая съедает львиную долю выручки. Именно поэтому в четвертом квартале прошлого года произошло значительное сокращение поставок за рубеж.

НОРМАТИВНЫЙ РЕСУРС В этой ситуации есть вероятность того, что правительство решит проблему сокрашения экспорта административными мерами, то есть примет нормативную базу, которая позволяла бы властям заставлять компании снижать добычу и экспорт

«Можно резервировать как сами месторождения, так и нефть в действующих месторождениях, а можно обуславливать лицензии необходимым объемом добычи, оставляя часть под резерв».— отмечает Игорь Сечин.

Минэнерго РФ уже предлагало разработать постановление правительства «О допустимых отклонениях фактической добычи нефти в зависимости от мировых цен на нефть».

Если власти не удержатся и введут жесткие регулятивные нормы, то это ухудшит деловой климат в нефтяной отрасли. Количество инвесторов значительно поубавится, а это приведет к снижению объемов добычи и, соответственно, поступлению средств в госбюджет. Что предпочтет правительство — резать курицу, несущую золотые яйца, в угоду краткосрочной выгоде или не делать этого, неизвестно.

Что же до основных игроков, то компании могут функционировать и при самых низких ценах. «Определенная структура этих трех параметров обуславливает экономическую целесообразность процесса добычи нефти. Поэтому и при \$9 за баррель и при курсе 50 руб, за доллар мы можем быть устойчивыми», — утверждает исполнительный директор ТНК-ВР Герман Хан.

Собственно говоря, российские нефтяники даже сейчас, при цене \$40, не планируют снижать добычу. «Роснефть» и ЛУКОЙЛ объявили о намерении увеличить ее в 2009 году, ТНК-ВР и «Суругтнефтегаз» хотят сохранить объемы добычи на уровне 2008 года.

За прошлый год экспорт составил 237.783 млн тонн. что ниже уровня предыдущего года на 16,935 млн тонн. А общая добыча нефти в России в 2008 году составила 488,105 млн тонн против 491,481 млн тонн в 2007 году. Добыча сокращается естественным образом — из-за сокращения отдачи старых месторождений.

Впрочем, принудить всех российских нефтяников сократить экспорт нельзя: подконтрольные государству компании добывают лишь треть нефти, остальное приходится на частные предприятия.

		ЯНЫМИ КОМП	имеина	
B PULLIN	И В 2008 ГОД	(ו אונואו) ע		
НЕФТЯНЫЕ КОМПАН	IИИ 20	007 2008	* 2008 K 2007	
OAO «HK "POCHEΦΤΙ	o"» 10	113,	8 112	
ОАО «ТАТНЕФТЬ»	2	5,7 26,1	101,2	
ОАО «АНК "БАШНЕФ	Tb"» 11	,64 11,61	1 100,3	
ОАО «ТНК-ВР ХОЛДИ	ІНГ» 6	9,4 68,8	99,2	
ОАО «НГК "СЛАВНЕФ	РТЬ"» 2	0,9 19,6	93,6	
ОАО «НК ЛУКОЙЛ»	9	1,4 90,2	98,7	
ОАО «ГАЗПРОМ НЕФ	Tb»	2,6 30,7	94,4	
OAO «HK "CYPFYTHE	ФТЕГАЗ"» 6	4,5 61,7	95,6	

	НЕФТИ В РОССИИ И ЭКСП О И БЛИЖНЕГО ЗАРУБЕЖ	
год	D II DJIVIMILI U SAF YDLM Добыча	ЭКСПОРТ
2004	459,3	257,6
2005	470,2	253,6
2006	480,5	248,4
2007	490,9	258,69
2008	488,1*	244,4*
2009	480**	235**

## «МЫ СЕЙЧАС ПЕРЕЖИВАЕМ ПЕРЕЛОМНЫЙ МОМЕНТ» исполнительный директор нефтяного

ЦЕНОВОГО АГЕНТСТВА ARGUS MEDIA ЭДРИАН БИНКС ПОЛАГАЕТ, ЧТО, НЕСМОТРЯ НА СТАБИЛИ-ЗАЦИЮ ЦЕН НА НЕФТЬ ОКОЛО \$40—50/БАР, ДАЖЕ ОПЕК ВРЯД ЛИ УДАСТСЯ ПРЕДОТВРАТИТЬ ДАЛЬНЕЙШЕЕ СНИЖЕНИЕ ЦЕН, ЕСЛИ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СПАД ПРОДОЛЖИТСЯ.

Argus Media Ltd — крупнейшее в мире независимое ценовое и аналитическое агентство, специализирующееся на освещении конъюнктуры рынков энергоносителей. Агентство выработало собственную методологию освещения нефтегазового рынка, позволяющую с большой точностью определять цены на энергоносители. Представительства компании расположены в Лондоне, Хьюстоне, Вашингтоне, Пекине, Токио, Сингапуре, Дубае и Москве (с 1994 года). Данные Argus ежедневно используют правительства стран—производителей и потребителей нефти, нефтяные компании, торговые и финансовые структуры.

ВUSINESS GUIDE: В чем причина такого значительного падения цен на нефть во второй половине прошлого года? 
ЗДРИАН БИНКС: Спрос упал резко и неожиданно. Нефтеперерабатывающая промышленность в последние два года не успевала удовлетворять спрос на дизельное топливо, в особенности с низким содержанием серы, используемого в развитых странах. Но когда ажиотаж прошел, нефтепереработчики столкнулись с проблемой перепроизводства, и это сразу же обрушило цены на сырье.

**BG:** Как изменилось соотношение сил на рынке, после того как производители нефти начали сокращать предложение в ответ на падение споса?

3. Б.: Мы стали свидетелями внезапного и стремительного падения спроса на нефть, вызванного экономическим кризисом. Это, конечно, заставило ОПЕК сократить производство сырья в соответствии со снизившимся потреблением. Но холодная зима в Европе и Северной Америке поддержала спрос на нефтепродукты, и ситуация на рынке нефти стала более сбалансированной. Кроме того, за последние два месяца немного выросло потребление бензина в Северной Америке, в особенности в США — крупнейшем потребителе автомобильного топлива в мире. Это важный сдвиг. Возможно, он дает России и странам ОПЕК надежду на то, что положение на рынке стабилизировалось.

К тому же разница между ценами на малосернистую нефть и стоимостью сернистых или высокосернистых сортов, добываемых на Ближнем Востоке и в России, уменьшается. Этот факт свидетельствует в пользу того обстоятельства, что сокращение добычи нефти ОПЕК уже ощущается. Российский сорт Urals все чаще экспортируется в Азию. Значит, азиатские НПЗ испытывают нехватку малосернистой нефти, поставляемой из стран Персидского залива, то есть от стран ОПЕК.

**BG:** Не считаете ли вы, что в последнее время роль ОПЕК на рынке усилилась?

**3. Б.:** Организация продемонстрировала способность привлечь страны, не являющиеся ее членами, к сотруд-



ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР НЕФТЯНОГО ЦЕНОВОГО AГЕНТСТВА ARGUS ЭДРИАН БИНКС ТАК МНОГО ЗНАЕТ, ЧТО НЕ ДАЕТ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ПРОГНОЗОВ

ничеству в деле сокращения добычи нефти. Мы видим, что с ОПЕК взаимодействуют и Мексика, и Россия. Ангола стала полноправным членом организации. Все это указывает на то, что основные добывающие страны координируют свои действия. Но пока трудно сказать, поможет ли это сотрудничество стабилизировать цены, удержав их на текущих уровнях. Недавно ОПЕК пошла на значительное снижение добычи — примерно на 4,2 млн бар/сут по сравнению с сентябрем. Это беспрецедентная мера.

Сокращение было масштабным и агрессивным. Поражает также и скорость, с которой решение было воплощено в жизнь, чтобы успеть за падающим спросом и восстановить баланс на рынке. Конечно, определенный успех был достигнут. Цены на нефть в целом стабилизировались в районе \$40–50/бар.

**BG**: Может ли цена на нефть снизиться еще больше?

3. Б.: Это во многом зависит от политики стран ОПЕК, их готовности соблюдать квоты. Прошлый опыт не вселяет оптимизма. Обычно эти государства выполняли взятые на себя обязательства не более года. Однако в ОПЕК многое зависит от позиции Саудовской Аравии. Терпение Саудовской Аравии может закончиться, если другие государства ОПЕК перестанут соблюдать квоты. Но пока с дисциплиной у них неплохо. Так что в краткосрочной перспективе я не ожидаю значительного падения цен.

**BG:** Должны ли другие страны—производители нефти поддержать усилия ОПЕК по стабилизации рынка?

**3. Б.:** С исторической точки зрения \$40–50/бар — это вполне приемлемая цена для производителей нефти. При

такой стоимости сырья страны, не входящие в ОПЕК, вряд ли понесут значительные убытки и будут останавливать добычу на действующих месторождениях, где уже не надо тратить средства на разработку. Здесь производство можно продолжать до тех пор, пока не произойдет настоящего обвала цен, скажем, до \$10/бар — в этом случае нефтедобыча станет совершенно невыгодной.

Конечно, если говорить о геологоразведке и разработке новых ресурсов, то страны ОПЕК обладают огромным преимуществом, поскольку у них себестоимость добычи составляет всего \$3—4/бар, тогда как в других регионах мира издержки могут достигать \$20—50/бар.

И все же текущие цены на нефть должны устраивать даже производителей с высокими эксплуатационными расходами.

**BG:** Получается, что дальнейшее снижение цен возможно. Какие факторы могут этому способствовать?

**3.** Б.: Безусловно, цены на нефть могут упасть еще ниже. Все зависит от глубины и продолжительности экономического кризиса. Если рецессия перейдет в депрессию, то стоимость нефти значительно снизится по сравнению с сегодняшними уровнями.

Многое также зависит от желания ОПЕК удерживать котировки на отметке \$40/бар и выше. Цены могут вырасти, если действия этой организации окажутся эффективными. Однако это, в свою очередь, негативно отразится на темпах восстановления мировой экономики.

Так что мы сейчас переживаем переломный момент. Если экономический спад продлится еще год или два а, судя по всему, так и будет, то никто не может быть уверенным в том, что даже ОПЕК удастся предотвратить падение цен в долгосрочной перспективе.

**BG**: Некоторые представители ОПЕК считают приемлемым для производителей нефти цены в диапазоне \$60—70/бар. Что вы думаете по этому поводу?

3. Б.: Я не думаю, что нефть подорожает до \$60—70/бар в ближайшей перспективе. Чтобы цены поднялись до этих уровней, необходимо значительное восстановление мировой экономики, тогда как в настоящее время мы наблюдаем спад. В более отдаленном будущем развитые страны могут ужесточить требования к содержанию серы в судовых топливах, что увеличит нагрузку на НПЗ и приведет к росту цен. Но это может произойти лишь через несколько лет. Я не думаю, что в ближайшее время цены на нефть достигнут уровней прошлого года.

**BG:** Поможет ли спрос на нефть в развивающихся странах поддержать цены на текущем уровне?

**3. Б.:** Впервые за многие годы потребление нефти в такой крупной промышленной стране, как Китай, стало сокращаться. По нашим оценкам, падение спроса может составить около 100 тыс. бар/сут в этом году. Это довольно

много, если учитывать темпы экономического роста, которые еще недавно демонстрировали Китай, Индия и другие развивающиеся страны. У меня нет ощущения, что эти государства смогут поддержать нефтяной рынок в ближайшем будущем. Только возобновление стремительного роста экономической активности и производства в Китае обеспечит условия для повышения цен на нефть. Однако, заглядывая вперед, мне кажется маловероятным повторение прошлогоднего скачка цен в ближайшие три года.

**BG:** Какова вероятность появления нового «пузыря» на нефтяном рынке?

3. Б.: Я не стал бы утверждать, что в прошлом году на рынке нефти образовался «пузырь». Причины таких высоких цен заключались в соотношении спроса и предложения. Рынок на все реагирует излишне резко. Главным двигателем стремительного роста нефтяных котировок был высокий спрос на малосернистое дизельное топливо. На рынке образовался излишек высокосернистой нефти, которую не удавалось продать из-за нехватки мощностей для глубокой переработки сырья и гидроочистки дизтоплива. Небольшие и технологически неразвитые НПЗ предпочитали легкие малосернистые сорта. Затем подешевевшую тяжелую нефть начали скупать крупные современные НПЗ. В результате подорожал весь спектр сырья и нефтепродуктов. Так что я не стал бы употреблять термин «пузырь», описывая ситуацию высоких котировок в прошлом году.

**BG:** Что вы думаете о перспективах российской нефтяной отрасли в условиях кризиса и низких цен на нефть?

3. Б.: Многие российские нефтяные компании действительно добились больших успехов. Основная проблема заключается в том, что после распада Советского Союза на месторождениях страны стали активно внедряться западные технологии, и, применяя самые передовые и сложные методы повышения нефтеотдачи, многие компании очень быстро значительно нарастили добычу. Но время легких успехов прошло. Сейчас необходимо вкладывать большие средства в поддержание существующих и освоение новых месторождений. Это значит, что Россия должна создавать более привлекательные условия для компаний, желающих инвестировать в добычу нефти.

Россия располагает большими запасами углеводородов. Многие западные компании стремятся в этот регион и готовы предоставить инвестиции для разработки российских недр. Такие крупные отраслевые игроки, как Shell, ExxonMobil, Chevron, хотят работать в России. Но для этого необходима стабильная система налогообложения и законодательная база, обеспечивающая привлекательный инвестиционный климат.

Интервью взял ВЛАДИСЛАВ ВЕТРОВ



ПРОЕКТИРОВАНИЕ, ИЗГОТОВЛЕНИЕ И СТРОИТЕЛЬСТВО РЕЗЕРВУАРОВ

WWW.OKZRUSHOLDING.RU

+7(495) **666-26-16** 

ООО «ОКЗ РусХолдинг». Реклама

ГС-1-99-02-27-0-7709667598-039466-1

## УМЕСТНОЕ ДВИЖЕНИЕ для нефтяников начало года складывается

НЕПРОСТО: ПОСЛЕ ПРОВАЛЬНОГО ЧЕТВЕРТОГО КВАРТАЛА 2008 ГОДА НА ФОНЕ НИЗКИХ ЦЕН НА НЕФТЬ МНОГИМ НЕФТЯНЫМ КОМПАНИЯМ ПРИШЛОСЬ УМЕНЬШАТЬ РАСХОДЫ НА ТЕКУЩИЕ ПРОЕКТЫ. «ГАЗПРОМ», НАПРОТИВ, ВЫНУЖДЕН СНИЖАТЬ ДОБЫЧУ И ЭКСПОРТ ИЗ-ЗА ПАДЕНИЯ ПОТРЕБЛЕНИЯ ГАЗА В ЕВРОПЕ ПО ПРИЧИНЕ ВЫСОКИХ НА НЕГО ЦЕН. ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

В ОТСТАЮЩИХ Показатель рейтинга долгосрочной инвестиционной привлекательности нефтегазовых компаний, составляемый агентством RusEnergy по результатам опросов отраслевых аналитиков, в первом квартале снизился на 0,5%, до уровня 285,15.

Наибольшие потери в первом квартале понес «Газпром», опустившийся на третье место после ЛУКОЙЛа и «Роснефти» (снижение рейтинга составило 1,26). Такой результат стал следствием резкого сокращения экспорта — в январе из-за конфликта с Украиной, в феврале и марте из-за снижения спроса в Европе, вызванного высокими ценами на газ. В результате «Газпром», предвкушавший в первом квартале рекордные доходы из-за благоприятной ценовой конъюнктуры, вынужден резко сокращать добычу и экспорт. В середине марта добыча компании стабилизировалась в среднем на уровне 1217 млн куб. м в сутки, что на 25.3% ниже среднесуточ-

ной добычи за март 2008 года. Между тем еще в феврале концерн производил 1413 млн куб. м в сутки.

Если бы добыча монополии сохранилась на уровне среднесуточных показателей середины марта, то, по подсчетам аналитика ИК «Велес-Капитал» Дмитрия Лютягина, по итогам года «Газпром» добыл бы всего 458 млрд куб. м, что на 16,8% меньше, чем в 2008-м. Впрочем, отмечает аналитик, в этих расчетах не учтен сезонный фактор и значительный отложенный спрос со стороны основных потребителей в ожидании снижения цен на газ уже со второго квартала 2009 года.

По мнению эксперта, именно фактор отложенного спроса позволит «Газпрому» в определенной степени выровнять годовую добычу. Основной активности иностранных покупателей следует ожидать в третьем и особенно четвертом кварталах, когда цена газа снизится до \$210—230 за 1 тыс. куб. м.

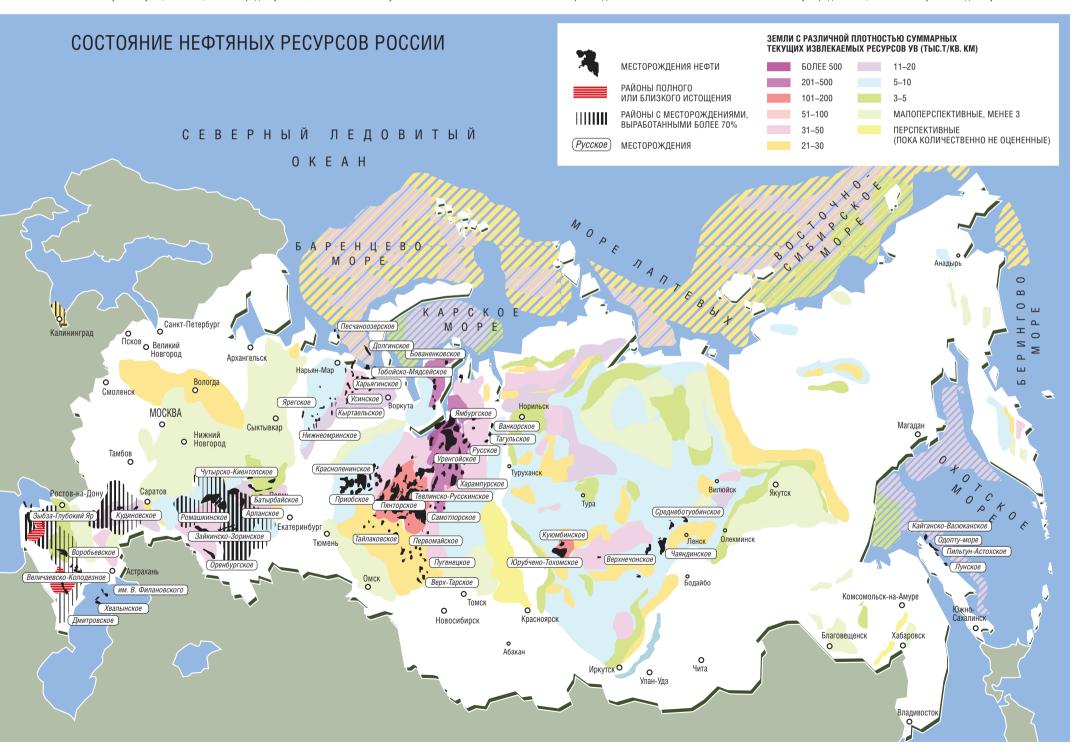
Не радуют и финансовые показатели «Газпрома». Чистая неконсолидированная прибыль головной компании по РСБУ в 2008 году упала на 52%, до 173 млрд руб. (\$6,1 млрд). Основная причина — переоценка 59% акций «Газпром нефти», находящихся на балансе этой компании. И хотя убыток «бумажный», не следует забывать, что чистая прибыль по РСБУ является основой для расчета дивидендов со всеми вытекающими последствиями для акционеров компании.

Вместе с «Газпромом» в тройке неудачников оказались «Славнефть» (–0,39) и НОВАТЭК (–0,2). Со «Славнефтью» все понятно: совладельцы («Газпром нефть» и ТНК-ВР) без зазрения совести выводят из нее прибыль в виде дивидендов, не оставляя средств на развитие. В результате месторождения, и без того истощенные из-за применения методов интенсивной добычи, неуклонно снижают производительность.

Удивительнее то, что потери понес НОВАТЭК, который был и остается фаворитом аналитиков. Они и сейчас признают, что компания все делает правильно. И тем не менее резкое снижение прибыли по результатам четвертого квартала 2008 года не вызывает сомнений в том, что компания вступила в сложный период развития.

И виной тому не только снижение цен на жидкие углеводороды, которые составляют существенную статью доходов НОВАТЭКа, но и ситуация на внутреннем рынке газа. Снижение экспорта, скорее всего, вынудит «Газпром» принять меры к наращиванию продаж газа российским потребителям, а значит, независимым газопроизводителям придется потесниться.

Аналитик Виталий Крюков из ИГ «Капиталъ» отмечает, что на фоне снижения добычи «Газпромом» независимые производители в январе—феврале нарастили добычу в среднем на 1,6%. НОВАТЭК увеличил добычу газа



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

#### ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

на 10,7%. «Но в ближайшее время ситуация может измениться, и независимым производителям, в первую очередь НОВАТЭКу, придется также корректировать свою добычу», — уверен аналитик.

ОТЛИЧНИКИ Лидерами рейтинга остаются ЛУКОЙЛ (+0,2) и «Роснефть» (+0,11). ЛУКОЙЛ, пожалуй, лучше других производителей подготовился к кризису. В то время как компании с госучастием продолжали настаивать на том, что снижение цен на энергоносители никак не отразится на их инвестиционных планах, ЛУКОЙЛ разработал три варианта стратегии для различных уровней мировых цен и приготовился к любому повороту судьбы.

Неудивительно, что компании в 2009 году удается пока поддерживать высокие темпы производства и привлекать кредиты на достаточно выгодных условиях. Например, в феврале ЛУКОЙЛ привлек трехлетний необеспеченный кредит Газпромбанка на €1 млрд под 8% годовых. Условия говорят сами за себя: получить такой кредит без политической поддержки может только весьма устойчивая компания.

Впрочем, «Роснефти» удалось привлечь кредит на еще более выгодных условиях: по неофициальным сообщениям, эффективная ставка кредита Китайского банка развития в размере \$15 млрд сроком на 20 лет составляет всего 6%. Но не следует забывать, что обеспечением по кредиту являются поставки нефти в Китай по цене, формулу которой «Роснефть» не раскрывает.

В тройке лидеров оказалась и ТНК-ВР (+0,12). Компания заявила, что в первом квартале превысит плановые показатели по добыче. В 2008 году уровень производства в нефтяном эквиваленте увеличился на 2,8% по сравнению с 2007 годом. По итогам 2009 года ТНК-ВР ожидает сохранения добычи нефти на уровне 2008 года.

Стабилизация добычи произойдет в том числе за счет ввода в строй Уватской группы месторождений. В рамках проекта в 2009 году предполагается добыть около 2,7 млн тонн нефти. Общий объем инвестиций в Уватский проект планируется на уровне 159,9 млрд руб. (\$4,5 млрд). Ожидается, что на пике добыча на Увате в 2018—2019 годах составит 10 млн тонн в год. Впрочем, и у ТНК-ВР не все так безоблачно. «Компания в целом могла бы показать результат прошлого года по нефти, но ей будет сложно удерживать добычу газа на прежнем уровне из-за рисков снижения сдачи





РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ИСТОЧНИК: RUSENERGY.

газа в трубопроводы «Газпрома», — говорит Дмитрий Лютягин. — Такой риск для независимых производителей вполне реален на текуший год».

СРЕДНИЕ И МАЛЫЕ ФОРМЫ Еще одна компания, которой не стыдно показать операционные результаты за 2008 и начало 2009 года,— «Татнефть» (+0,16). В 2008 году она добыла 25,8 млн тонн нефти, что на 0,1% превышает показатель 2007 года. Компания работала в основном на выработанных месторождениях и в условиях далеко не идеальной коньюнктуры во втором полугодии 2008 года.

«Татнефть» в минувшем году, в отличие от подавляющего большинства вертикально интегрированных компаний, показала положительный результат, отмечают аналитики. Это стало возможным благодаря применению с 2008 года пониженных коэффициентов по НДПИ для выработанных месторождений, а также стабильно высокому уровню разведочного и эксплуатационного бурения.

Не исключено, что и у «Башнефти» дела пойдут на лад. После того как Федеральная антимонопольная служба РФ одобрила ходатайства АФК «Система» о покупке мажоритарных пакетов акций в компаниях Башкирского ТЭКа, у «Системы» появились реальные шансы приобрести контрольные пакеты в компаниях БашТЭКа.

Для «Башнефти» смена собственника — это возможность консолидации в рамках одной структуры, что открывает перспективы развития и обновления. В последние годы из предприятий выводилась значительная доля прибыли в виде дивидендов: собственники четырех 000, находившихся под контролем Урала Рахимова, не были уверены в дальнейшей судьбе своего контроля над предприятиями.

Впрочем, аналитики не исключают, что после консолидации акций БашТЭКа «Системой» они будут перепроданы нефтегазовым компаниям с государственным участием.

Наметились перемены к лучшему и у РИТЭКа. В марте ЛУКОЙЛ выкупил долю фондов под управлением Prosperity Capital Management в РИТЭК. К концу 2008 года ЛУКОЙ- Лу и его дочерней компании «ЛУКОЙЛ — Западная Сибирь» принадлежало 75% обыкновенных акций этой компании. При этом ЛУКОЙЛ несколько лет конфликтовал с Prosperity из-за дочерней компании. С покупкой доли Prosperity конфликт ЛУКОЙЛа с миноритарием полностью исчерпан. Участники рынка ожидают, что теперь ЛУКОЙЛ консолидирует более 95% акций компании и объявит принудительный выкуп по поивлекательной цене.

НА ВЫРОСТ ЕЩЕ ОДНА КОМПАНИЯ, ДОЖИДАЮЩАЯСЯ КОН-СОЛИДАЦИИ АКЦИЙ, — «ГАЗПРОМ НЕФТЬ». С УЧЕТОМ ВЫКУПА 20% АКЦИЙ КОМПАНИИ «ГАЗПРОМОМ» ЭТА КОМПАНИЯ МОЖЕТ ПОЛ-НОСТЬЮ ПЕРЕЙТИ В СОБСТВЕННОСТЬ МОНОПОЛИИ.

За 20% «Газпром нефти» газовому концерну необходимо заплатить итальянским ENI и Enel чуть более \$4 млрд, за 51% «Северэнергии» (которая владеет «Арктикгазом» и «Уренгойлом» с запасами газа почти в 1 трлн куб. м) предстоит выложить около \$1,5 млрд.

Аналитик Владимир Веденеев из Банка Москвы указывает, что в случае реализации опциона «Газпрому» придется увеличить свою долговую нагрузку и заплатить достаточно большую премию (около 60%) к рыночной стоимости акций «Газпром нефти», что увеличит долговую нагрузку компании.

С другой стороны, отмечает Виталий Крюков, это позитивная новость для акций «Газпром нефти», которые в последнее время несколько отстали от рынка. Данная сделка снимает неопределенность в отношении судьбы 20-процентного пакета акций «Газпром нефти». отмечает эксперт.

Впрочем, в целом для рейтинга этой компании куда важнее окажутся дальнейшие действия монополии в отношении этого пакета и способ передачи нефтяных месторождений «Газпрома» «Газпром нефти».

В составлении рейтинга принимают участие Дмитрий Александров (ИК Financial Bridge), Денис Борисов (ИФК «Солид»), Владимир Веденеев (Банк Москвы), Владимир Детинич (ИФ ОЛМА), Дмитрий Дзюба (банк «Зенит»), Дмитрий Лютягин (ИК «Велес-Капитал»), Константин Комиссаров (группа компаний «Регион»), Виталий Крюков (ИФД «Капиталь»), Максим Шеин (ИК «Брокеркредитсервис»). Рейтинг составлен агентством RusEnergy.



## ОБЪЕКТ ЖЕЛАНИЯ В ТЕКУЩЕМ ГОДУ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ ОБЪЕКТАМИ ДЛЯ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ (М&A) СТАНУТ В ОСНОВНОМ СРЕДНИЕ И МЕЛКИЕ КОМПАНИИ. ЗНАЧИТЕЛЬНАЯ ЧАСТЬ СДЕЛОК М&A БУДЕТ ПРОХОДИТЬ С УЧАСТИЕМ КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ И ИНОСТРАННЫХ ЧАСТНЫХ И ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОРПОРАЦИЙ. СТРУКТУРА РОССИЙСКОЙ НЕФТЯНОЙ ИНДУСТРИИ В ПЕРСПЕКТИВЕ МОЖЕТ ПРЕТЕРПЕТЬ ПРИНЦИПИАЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

**ПРОГНОЗ ПАДЕНИЯ** В начале 2008 года на волне растущего рынка многие аналитики предсказывали рост российского рынка М&А до \$150—170 млрд. Но ушедший 2008 год стал годом разочарований для рынка слияния и поглощений — как мирового, так и российского.

По некоторым оценкам, по сравнению с рекордным показателем 2007 года, достигшим \$122,16 млрд, емкость рынка М&А в России в 2008 году упала на 36,5%.

На этом фоне ожидать большой активности в сфере M&A вряд ли стоит. В то же время стоимость активов продолжает падать, и то, что раньше стоило неоправданно дорого, сегодня можно купить уже по вполне разумной цене. А некоторые компании вообще можно будет забирать за «один доллар», взяв на себя уплату их долгов.

Согласно прогнозу экспертов Barclays Capital и Nomura Holdings, объем мирового рынка М&А в текущем году может сократиться на 30% — примерно до \$2 трлн. Это будет самый низкий показатель с 2004 года. При этом эксперты прогнозируют, что значительная часть сделок будет связана с требованиями кредиторов и (или) совершаться при участии государства, которое будет становиться собственником разнообразных активов.

Первое полугодие 2008 года давало шанс надеяться на то, что по итогам года рынок сделок слияний и поглощений вырастет. Но начавшаяся мировая рецессия похоронила эти надежды. В четвертом квартале рынок рухнул, по разным оценкам, на 30—36%. «Это самые неблагоприятные условия за много лет, такие же плохие, как в начале 90-х, или даже хуже, возможно, настолько же тяжелые, как в середине 70-х», — отмечает Филипп Кивил из Compass Advisers LLP (его слова приводит агентство «Финмаркет»). При этом, по данным Bloomberg, более трети из 20 крупнейших сделок М&А, объявленных в четвертом квартале 2008 года, были инициированы правительствами.

НЕФТЯНОЙ СЦЕНАРИЙ В нефтегазовой отрасли активность сделок М&А в мире и России также резко снизилась. Согласно исследованию Ernst & Young (его данные приводит сайт «Рынок ценных бумаг» со ссылкой на «Прайм-ТАСС»), количество сделок слияния и поглощения в нефтегазовой отрасли в 2008 году уменьшилось на 29% по сравнению с 2007 годом. Всего было заключено 1094 сделки совокупной стоимостью \$179 млрд.

В отчете PricewaterhouseCoopers (PwC), который приводит портал «Нефть России», говорится, что в конце года нефтегазовые компании «резко затормозили» и совокупная сумма сделок сократилась на 59% по сравнению с 2007 годом и на 72% — по сравнению с четвертым кварталом 2006 года. Эксперты РwC отмечают, что сделки в нефтегазовой отрасли ведут себя так же, как цены на нефть, — пик в первом полугодии, а с середины года падение, переросшее в обвал в четвертом квартале.

По подсчетам PwC, число сделок M&A в российском нефтегазовом секторе сократилось с 41 (в 2007 году) до 33 (в 2008-м), а их общая стоимость упала с \$35,7 млрд до \$12.3 млрд. По мнению аналитиков. частично это связано

МАЛОВЕРОЯТНО, ЧТО СИЛЬНЫЕ ИГРОКИ БУДУТ ОСТАВАТЬСЯ БЕЗУЧАСТНЫМИ ВЕСЬ ГОД И НЕ ВОСПОЛЬЗУЮТСЯ ВОЗМОЖНОСТЬЮ КУПИТЬ ЧТО-НИБУДЬ ПО СНИЖЕННОЙ ЦЕНЕ. «СЪЕСТЬ» МЕЛКИХ ИГРОКОВ В РОССИИ БУДЕТ ДОСТАТОЧНО ПРОСТО







У КОМПАНИИ «СУРГУТНЕФТЕГАЗ» КРУПНЕЙШИЙ В СТРАНЕ ЗАПАС НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТЫ (ОКОЛО \$20 МЛРД).
ЧТО РОЖДАЕТ СЛУХИ, НАПРИМЕР, О СЛИЯНИИ
С «РОСНЕФТЬЮ» ИЛИ О ПОКУПКЕ ОБАНКРОТИВШИХСЯ СНК

с завершением реструктуризации значительной части российской энергетической отрасли, которая проводилась в 2007 году. С этим трудно не согласиться: активы ЮКОСа в прошлом году уже не продавались.

Ernst & Young насчитал 51 сделку почти на \$13 млрд. Аналитическая группа М&A-Intelligence журнала «Слияния и поглощения» дает другую оценку: сделок в нефтегазовой отрасли России ее эксперты насчитали 22 суммарно на \$7,3 млрд. Это примерно вдвое меньше сделок, чем в 2007 году, а по стоимости приблизительно в шесть раз меньше. Расхождение этих цифр с данными РwC объясняется различиями в методологии, но общий тренд тот же.

Крупнейшей сделкой в прошлом году в Европе, по данным PwC, стала сделка с участием российской компании:

ЛУКОЙЛ приобрел 49-процентную долю в совместном предприятии с итальянской компанией ERG, которая управляет нефтеперерабатывающим комплексом ISAB в городе Приоло на Сицилии. Сумма сделки составила €1,45 млрд. Первый транш, €600 млн, ЛУКОЙЛ выплатил до 1 декабря 2008 года, а оставшиеся деньги должен был перечислить тремя траншами с рассрочкой до конца сентября 2009 года. Однако компания полностью выплатила всю оставшуюся сумму уже к 17 февраля 2009 года и получила бонус в виде скидки в €15 млн за досрочный платеж.

Интересно, что в самой большой сделке России (соответственно, Европы) отечественные компании не участвовали — индийская госкорпорация ONGC Videsh поглотила британскую компанию Imperial Energy (работает в Томской области). Сумма сделки, которую называет РwC. — \$2.2 млрд.

Краткосрочный прогноз на начало 2009 года по сделкам в нефтегазовой отрасли довольно мрачен, считают аналитики PwC. Они прогнозируют низкую активность M&A в первом полугодии 2009 года.

При этом, как отмечают в PwC, маловероятно, что сильные игроки будут оставаться безучастными весь год и не воспользуются возможностью купить что-нибудь по сниженной цене. К тому же большинство экспертов ожидает, что и рынки кредитования начнут оживать во втором полугодии, и заемные средства станут более доступны, что также будет стимулировать сделки слияний и поглощений.

РОССИЙСКИЕ АКТИВЫ «Крупнейшие нефтяные компании, по всей видимости, будут осторожно приобретать новые активы... Но современное состояние рынка открывает новые возможности и может ускорить давно ожидаемую консолидацию в сегменте малых нефтегазовых компаний», — говорит руководитель международной практики Ernst & Young в области консультационных услуг по сделкам в нефтегазовой отрасли Эндрю Броган. На его взгляд, мегасделок наподобие тех, что совершались в последнее десятилетие прошлого века, не будет.

Это относится и к России, нефтегазовые активы которой, по мнению руководителя отдела PwC по оказанию услуг предприятиям ТЭКа и горнодобывающей промышленности Дэвида Грэя, весьма привлекательны: «Российские активы, несомненно, окажутся весьма привлекательны-

POCCUЙCKON	И НЕФТЕГАЗОВОМ	CEKTOPE	
2008 ГОД, КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК	2008 ГОД. СТОИМОСТЬ СДЕЛОК (\$МЛРД)	2007 ГОД, СТОИМОСТЬ (\$ МЛРД)	2008 ГОД К 2007 ГОДУ (%)
23	10,0	29,6	-66
3	1,1	3,2	-65
6	1,1	2,8	-61
1	0	0,1	-84
33	12,3	35,7	-66
	2008 ГОД. КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК 23 3 6 1	2008 ГОД.         2008 ГОД. СТОИМОСТЬ СДЕЛОК           КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК         (\$МЛРД)           23         10,0           3         1,1           6         1,1           1         0	количество сделок         (\$МЛРД)         (\$МЛРД)           23         10.0         29.6           3         1.1         3.2           6         1.1         2.8           1         0         0.1

\_\_\_\_\_

	А В НЕФТЕГАЗО РОССИЙСКИХ			8 ГОДЫ*	
		2005	2006		2008
число сделок	24	22	27	46	22
СУММА СДЕЛОК (\$МЛРД)	14,121	17,438	8,429	43,216	7,321

\*CTOMMOCTЬ УЧИТЫВАЕМЫХ СДЕЛОК НЕ MEHEE \$5 МЛН. ИСТОЧНИК: АНАЛИТИЧЕСКАЯ ГРУППА M&A-INTELLIGENCE ЖУРНАЛА «СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

#### ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

ми с точки зрения заключения сделок, как только ситуация на рынке нормализуется. Качество и стратегическая ценность активов станут залогом того, что российские компании и активы будут представлять интерес для инвесторов. Цены, которые ранее считались завышенными, теперь открывают уникальные возможности для национальных, а также финансово устойчивых независимых энергетических компаний».

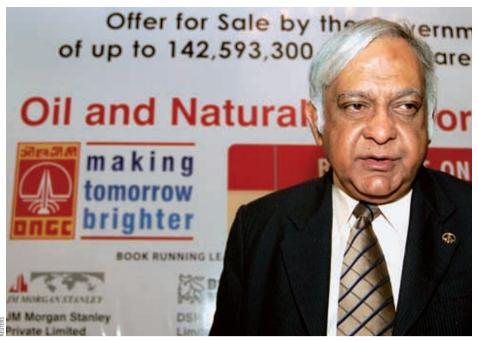
Аналитики компании «КИТ Финанс» считают, что объектом поглощения станут в основном «небольшие добывающие компании, ослабленные кризисом и не имеющие доступа к дешевым кредитным ресурсам, но обладающие относительно привлекательными активами. Тем самым структура российской нефтяной индустрии в очередной раз может претерпеть изменения за счет нового витка поглощений небольших компании более крупными и устойчивыми игроками». Среди которых — совершенно очевидно — будет выделяться государство, как крупнейший потенциальный приобретатель.

«Съесть» мелких игроков в России будет достаточно просто еще и потому, что многие из них испытывают большие финансовые сложности из-за низких цен на нефть и необходимости возвращать долги.

#### ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ ГОСКОМПАНИИ ЕДИНСТ-

венный вопрос, на который у аналитиков нет ответа: кто станет лидером М&А в нефтегазовой отрасли в России в этом году. Конечно, первым делом на ум приходят «Газпром» и «Роснефть». Именно эти госкомпании потратили больше всего денег на скупку разнообразных активов в последние три года. Но именно у них самая большая задолженность в отрасли и самые большие инвестпрограммы, которые они корректировать пока не собираются (подробнее об этом — на стр. 26). Правда, это им вряд ли помешает, если они увидят что-то для них привлекательное, да еще и по бросовой цене.

У «Газпрома» при этом есть две «обязательные» сделки, оставшиеся еще с прошлого года: он хочет выкупить 20% акций «Газпром нефти» у итальянской ENI, а также планирует завершить сделку по приобретению контроля над Ковыктинским газоконденсатным месторождением у ТНК-ВР. Совокупная стоимость этих двух сделок в докризисных ценах составляла \$5—6,5 млрд. С



В САМОЙ КРУПНОЙ ЗА ПОСЛЕДНИЙ ГОД В РОССИИ СДЕЛКЕ М&А ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ НЕ УЧАСТВОВАЛИ:
ИНДИЙСКАЯ ГОСКОРПОРАЦИЯ ONGC VIDESH (НА ФОТО ГЛАВА КОМПАНИИ ГОСПОДИН СУБИР РАХА) ПОГЛОТИЛА
БРИТАНСКУЮ КОМПАНИЮ IMPERIAL ENERGY (РАБОТАЕТ В ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ), СУММА СДЕЛКИ — ОКОЛО \$2.2 МЛРД

ТНК-ВР «Газпром» ведет переговоры уже много месяцев, но к согласию стороны пока не пришли.

«Газпром» в своей инвестпрограмме заложил на долгосрочные финансовые вложения 220,56 млрд руб. Этих денег в принципе достаточно для покупки названных активов. Но станет ли компания вкладываться в месторождение, которое пока не разрабатывается, неизвестно.

Что касается «Роснефти», то у нее тоже есть «вечная» сделка. На рынке и в СМИ вновь стали появляться слухи о ее слиянии с «Сургутнефтегазом». На этот раз в качестве аргумента приводится такой довод: у «Сургута» много наличности (около \$20 млрд, по некоторым оценкам), которая очень нужна «Роснефти» для погашения долгов. Представители компаний, как всегда, отрицают возможность сделки, но такая вероятность все же существует.

ufi

Более вероятным представляется другой сценарий: «Сургутнефтегаз» все же потратит часть своей заначки и купит что-нибудь рядом со своими действующими предприятиями. Но сделки эти будут точечными. К точечным покупкам, в том числе за пределами России, может прибегнуть и ЛУКОЙЛ. ТНК-ВР вряд ли станет чтото покупать: компания все последние годы продавала активы, чтобы сосредоточиться на ключевых для себя проектах. «Газпром нефть» хоть и обещал сократить инвестпрограмму, может поддаться соблазну и купить, например, Sibir Energy, ведь газпромовской «дочке» крайне нужны активы с перспективой развития для поддержания уровня добычи.

По-прежнему на повестке дня сделки с предприятиями башкирского ТЭКа. После снятия угрозы национали-

зации АФК «Система», владеющей блокпакетами башкирских нефтяных и нефтеперерабатывающих компаний, ничто не мешает докупить их акций до контрольного пакета. А вот что «Система» будет с ними делать дальше, не понятно. Не исключено, что перепродаст их «Роснефти» или «Газпрому»

**ИНОСТРАННЫЕ АКТИВИСТЫ** Гораздо более интересным может быть другой вариант развития событий — значительное усиление активности иностранных компаний по скупке добывающих российских активов. Речь, конечно, идет о некрупных компаниях, которые работают на месторождениях, не попадающих в категорию стратегических.

Если прогнозы экспертов сбудутся и во втором квартале начнется оживление экономики, то мы вполне можем быть свидетелями нескольких крупных сделок за \$1 млол и выше.

Крупные иностранные нефтегазовые компании, в отличие от российских, имеют значительные финансовые накопления, которые вполне могут быть направлены на сделки М&А. Например, у ExxonMobil денег на счетах больше \$31 млрд.

Стоит ожидать активности от индийцев, а также от китайцев. Китайским нефтегазовым и нефтехимическим компаниям государство выделяет средства для поддержки во время кризиса. Объем этих средств может достичь \$260 млрд, их разрешено тратить и на покупку лицензий и компаний за пределами Китая.

Кроме того, возможно, что иностранцев станут более охотно пускать в свои проекты российские госкомпании, перекладывая на китайцев, японцев, американцев, европейцев тяготы финансирования разведки и обустройства месторождений.

Итогом этих процессов станет еще большая консолидация российского нефтегазового сектора, в том числе и в руках государства. Коррективы может внести лишь усиление и продление стагнации экономики и нефтяных цен. В этом случае цены на нефть не вырастут, кредиты доступнее не станут, и даже крупные компании вынуждены будут сосредоточиться на собственном выживании. Те же, кто выживет, соберут потом с поля боя имущество не устоявших под натиском экономической бури конкурентов.



10-я Московская международная выставка

НЕФТЬ И ГАЗ

23-26 июня 2009

ЦВК «Экспоцентр»

ПАРТНЕР ДНЯ НЕФТИ



ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ПАРТНЕР



Коммерсанть



7-й РОССИЙСКИЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ КОНГРЕСС 23-25 июня 2009

ЦВК «Экспоцентр»

#### ВЫСТАВКА «НЕФТЬ И ГАЗ» / MIOGE 2009

- Крупнейшая международная нефтегазовая выставка в России
- 1000 компаний-участников более чем из 40 стран
- 30 000 посетителей-специалистов нефтегазовой отрасли
- ЦВК «Экспоцентр» одна из лучших выставочных площадок Москвы

#### СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ РАЗДЕЛЫ ВЫСТАВКИ

- Геология и геофизика
- Добыча нефти и газа
- Транспортировка и хранение нефти и газа
- Переработка нефти и газа Нефтехимия, газохимия
- Экологическая, промышленная и пожарная безопасность • Охрана труда
- Автоматизация и КИП

#### ПАРТНЕРЫ



Международный Газовый Союз

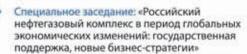




Ассоциация Европейского Бизнеса



- ведущий в России международный форум нефтяников: 700 делегатов из 30 стран мира
- выступления лидеров российской и зарубежной нефтегазовой индустрии
- технические секции по нефтесервису и бурению; нефтепереработке и нефтехимии; транспортировке нефти и нефтепродуктов
- светская программа: прекрасная возможность для делового общения в неформальной обстановке



Специальное заседание: «Международное сотрудничество при разработке углеводородных месторождений Каспия»

#### официальная поддержка



Совет Федерации Федерального Собрания РФ

Государственная Дума Федерального Собрание РФ

#### ОРГАНИЗАТОРЫ



TELLC Moscow Ten.: +7 (495) 935 7350 Факс: +7 (495) 935 7351 oil-gas@ite-expo.ru

TEI:: +44 (0) 207 596 5000 Fax: +44 (0) 207 596 5111 oilgas@ite-exhibitions.com

www.mioge.ru

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СИНДРОМ «ГАЗПРОМ» И «РОСНЕФТЬ»

В 2009 ГОДУ ПЛАНИРУЮТ ИНВЕСТИРОВАТЬ ТАК, КАК БУДТО В МИРЕ И РОССИИ ПО-ПРЕЖНЕМУ ТИШЬ ДА ГЛАДЬ. И ЭТО ВОВСЕ НЕ БРАВАДА. «РОСНЕФТЬ» ПОЛУЧИЛА КИТАЙСКИЙ КРЕДИТ,

А «ГАЗПРОМ» РАССЧИТЫВАЕТ НА ГОСПОДДЕРЖКУ. КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

Еще осенью прошлого года нефтегазовые компании России стали одна за другой объявлять о сокращении инвестпрограмм на 2009 год. ТНК-ВР, ЛУКОЙЛ и «Газпром нефть» сообщили, что сократят капвложения, если низкие цены на нефть сохранятся.

На этом фоне неожиданно оптимистично, можно даже сказать, неоправданно оптимистично выглядели заявления двух госкомпаний — «Роснефти» и «Газпрома», которые, по словам их представителей, резать свои инвестиционные программы не собирались.

Инвестпрограмма нефтяной компании «Роснефть», возглавляемой Сергеем Богданчиковым, оценивается в \$8,5 млрд, а «Газпром» утвердил инвестиции в размере 920 млрд руб. И это на фоне самых больших долгов в отрасли и практически полного отсутствия больших кредитных ресурсов на финансовом рынке.

ЧЕРНЫЙ КВАРТАЛ Прошлый год был для «Роснефти» годом очередных рекордных показателей. Согласно предварительным данным, добыча нефти и газового конденсата составила 110,1 млн тонн, что на 9% превышает показатель 2007 года. Органический темп роста добычи (без учета приобретений) превысил 4%, что является лучшим показателем в нефтяной отрасли России среди компаний сопоставимого масштаба. В «Роснефти» говорят, что «рост добычи был обеспечен в основном дальнейшим вовлечением в разработку ресурсной базы компании за счет расширения программы эксплуатационного бурения в ведущих предприятиях нефтедобычи».

Объем нефтепереработки на НПЗ компании (с учетом мини-НПЗ) в 2008 году, по предварительным данным, составил 49,3 млн тонн, что на 22,6% больше, чем в 2007 году. Общий объем произведенных товарных нефтепродуктов увеличился на 23,6% — до 47,2 млн тонн, экспорт нефтепродуктов — на 38,9%, до 26,4 млн тонн. Объем розничных продаж нефтепродуктов вырос на 70% — до 4,9 млн тонн.



ПРИБЫЛЬ ОТ ТРАНСПОРТИРОВКИ НЕФТИ В КИТАЙ
ПО МАРШРУТУ СКОВОРОДИНО—ДАЦИН (ВЕТКА ОТ ВСТО)
ОЖИДАЕТСЯ ТОЛЬКО В ОТДАЛЕННОМ БУДУШЕМ

Финансовые результаты 2008 года на момент сдачи номера известны не были. По итогам девяти месяцев из-за сверхвысоких цен на нефть и окончательной консолидации всех активов финпоказатели показали рекордные темпы роста (например, чистая прибыль выросла с \$4,3 млрд, полученных за девять месяцев 2007 года, до \$10,345 млрд), но очевидно, что черный для всей мировой нефтянки четвертый квартал скорректирует годовые цифры.

Чтобы поддерживать темпы роста добычи нефти, компании приходится наращивать капзатраты. За девять ме-

сяцев они составили \$6,4 млрд, что на 41,6% превышает показатели девяти месяцев 2007 года. Если компания сохранила в четвертом квартале объемы инвестиций примерно на уровне третьего квартала (\$2,2 млрд), то общая сумма капзатрат составит \$8.4—8.6 млрд.

Совет директоров «Роснефти», собравшись на заседание 31 декабря 2008 года, решил, что, несмотря на кризис, в следующем году темпов роста производственных показателей компания снижать не будет. В 2009 году, согласно утвержденному бизнес-плану, планируется увеличить добычу и переработку нефти — на 2% и 0,7% соответственно: «Увеличение добычи будет обеспечено в основном дальнейшим наращиванием бурения новых скважин — до 704 единиц, а также вводом в эксплуатацию Ванкорского

нефтегазового месторождения». Кроме Ванкора у «Роснефти» еще целая группа месторождений в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, которые нужно разведывать и разрабатывать, чтобы наполнять нефтепроводную систему «Восточная Сибирь — Тихий океан» (ВСТО).

Предполагается также сохранить на прежнем уровне объемы геологоразведочных работ. Бизнес-план 2009 года предусматривает продолжение реализации всех ключевых проектов в области нефтепереработки, увеличение числа АЗС, работающих под брендом компании, на несколько десятков.

«Мы заложили в расчет цену \$50 за баррель нефти марки Brent и \$47 за баррель Urals. Это цена, которая, как мы считаем, будет наиболее реалистична. Сколько денег мы заработаем при этом? Мы зарабатываем ровно столько, чтобы позволить себе профинансировать все эксплуатационные издержки и капитальные вложения на уровне 2008 года», — говорил в конце прошлого года президент «Роснефти» Сергей Богданчиков в интервью телеканалу «Вести».

Этот «предновогодний» бизнес-план у многих вызвал недоумение. Мало того, что цена на нефть держится ниже указанного порога в \$47, что приведет к сокращению выручки и чистой прибыли, так еще и долг отдавать надо. А это \$19,4 млрд на начало четвертого квартала 2008 года. По данным, которые приводил в феврале на энергетическом саммите в городе Вэйл (США) вице-президент по финансам «Роснефти» Питер О'Брайен, компании в 2009 году необходимо выплатить кредиторам \$8,46 млрд. Даже с учетом реализации программы сокращения затрат и увеличения денежного потока из-за девальвации рубля (по расчетам О'Брайена, повышение курса рубля к доллару на 1 рубль для экспортеров нефти эквивалентно росту цены барреля на \$5) «Роснефть» вряд ли смогла бы профинансировать долги и инвестпрограмму без привлечения заемных средств.

Источников кредитных ресурсов в России сейчас практически нет. Деньги дает только государство — через ВЭБ или через банки, получившие финподдержку от Банка Рос-

#### >

#### ЗА НАУКУ ОБИДНО

В отечественной нефтегазовой отрасли ускорилась деградация инновационной и научно-технической деятельности. Компании сокращают все инвестиционные проекты, не связанные с добычей нефти. Остаются только прикладные разработки, проекты «на выходе», а также амбициозные проекты, имеющие стратегическое значение (Штокман или «Нордстрим»).

#### Разделение труда

До сих пор в России в большинстве случаев спрос внутреннего рынка на инновационные технологические решения удовлетворяется зарубежными производителями. Эксперты отмечают, что большая часть таких крупных и технологически сложных проектов в нефтегазовой сфере, в частности проектов по модернизации российских НПЗ, осуществляется с участием зарубежных компаний.

«Фактически в научно-техническом сегменте российского нефтегазового сектора возникло своего рода "разделение труда"», — говорит заместитель директора Института мировой экономики и международных отношений РАН Наталья Иванова, — исследовательские центры российских компаний занимаются разработкой относительно простого оборудования и неглубокой оптимизацией технологий, а все высокотехнологичное оборудование и качественно новые технологии закупаются за рубежом».

Такое «разделение» во многом связано с нынешним положением дел в российской отраслевой науке, которая имеет весьма незначительные ресурсы и в целом ориентирована на решение краткосрочных задач. По данным Школы экономики и Межведомственного аналитического центра, на отраслевую науку в России приходится всего 6% затрат на исследования и разработки. Что подтверждает и директор Института проблем нефти и газа Анатолий Дмитриевский.

Численность институтов нефтяной промышленности сократилась в три-пять раз, а от некоторых остались только группы. «Все исследовательские центры, которые были созданы в советское время, практически ликвидированы или переориентированы на какие-то другие задачи, подтверждает генеральный директор компании «ИнфоТЭК-Терминал» Рустам Танкаев.

По разным оценкам, лишь 15—20% перспективных российских технологий доведено до коммерческого использования. Например, провозгласив своей целью «стать компанией мирового класса», ЛУ-КОЙЛ еще до кризиса начал снижать затраты на научно-техническую деятельность. Сокращению подверглись и расходы на научно-техническую деятельность в «Роснефти» — с 300,6 млн рублей в 2007 году до 270,4 млн рублей в 2008-м.

Впрочем, противоположная тенденция наблюдается в «Татнефти», которая увеличила сумму «выполненных НИОКР и услуг» с 532,6 млн рублей в 2007 году до 662 млн рублей в 2008 году. Более того, компания решилась инвестировать в строительство Нижнекамского комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов, использовав при строительстве первого завода в том числе и российские лицензионные технологии.

разработанные «ВНИПИнефтью» и башкирским институтом «Нефтехимпроект». Но самой инновационной компанией

признан «Сургутнефтегаз». Объем вложений в «организацию научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ» в 2008 году составил в «Сургутнефтегазе» 1007,86 млн рублей, увеличившись по сравнению с 2007 годом на 46,5 млн рублей.

Однако крупнейшие зарубежные компании тратят значительно больше. Для сравнения: в 2007 году затраты на научно-исследовательские разработки компании Royal Dutch Shell составили \$1,2 млрд, Petrobras — около \$881 млн, Total — \$868,5 млн и ExxonMobil — около \$814 млн.

#### Отсутствие стимула

Несмотря на то что нефтяные компании осуществляют программы модернизации своих НПЗ, российской нефтепереработке, по оценке многих экспертов, пока далеко до мирового технологического уровня.

Глубина переработки с 2003 по 2007 год увеличилась незначительно — с 70,3% до 71,7%, в то время как в Европе средняя глубина переработки уже 90%. В результате Россия по-прежнему экспортирует относительно дешевые нефтепродукты, прошедшие только первичную переработку, которые страны-импортеры используют в дальнейшем как сырье для глубокой переработки.

Дело в том что и до кризиса у российских компаний не было ощутимых стимулов. Практически все нефтяные компании отреагировали на падение нефтяных цен и кризис ликвидности сокращением не связанных с добычей нефти инвестиционных проектов, которые в данный момент не влияют на результаты доходности и могут быть заморожены или отложены на неопределенный срок.

В связи с этим останутся только конкретные прикладные разработки технических решений, без которых компании обойтись не смогут, проекты «на выходе», которые уже экономически нет смысла бросать, а также амбициозные проекты, имеющие стратегическое значение (Штокман или «Нордстрим»). В любом случае научно-исследовательские работы в отрасли затормозятся.

Впрочем, есть и оптимисты. «Кризис подкосил науку, но не инновации», — утверждает Анатолий Дмитриевский. Даже несмотря на то что в результате инвестиционных сокращений могут пострадать вполне перспективные направления развития отрасли, многие эксперты надеются на оздоравливающее воздействие кризиса и на то, что он даст новый толчок широкому кругу технологий.

В частности, кризис должен заставить предприятия повысить эффективность своих производственных подразделений, что, несомненно, является стимулом для внедрения инноваций.

ЕКАТЕРИНА ВОИНОВА

#### ФИНАНСИРОВАНИЕ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИХ И ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИХ РАЗРАБОТОК (%)

	N OHDITH	D-KUIIUII JKIUI (	JUNY I VOI VO	JIOK ( /0)
		ОТРАСЛЕВЫЕ КОМПАНИИ	ГОСУДАРСТВО	ЗАРУБЕЖНЫЕ КОМПАНИИ
J	НОРВЕГИЯ	44	46	8
I	РОССИЯ	29	63	8
J	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	40	33	21
J	КАНАДА	46	34	9
Ì	КИТАЙ	70	25	-
J	ФРАНЦИЯ	52	37	9
J	ГЕРМАНИЯ	66	30	4
	япония	77	16	7
	ИСТОЧНИК: R&D MAG	GAZINE.		

#### ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

#### ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

сии, Минфина и проч. Но, как считают участники рынка, кредиты эти предоставляются на не слишком выгодных условиях, и желающих воспользоваться ими немного.

КИТАЙСКИЙ КРЕДИТ У «Роснефти», как выяснилось, был туз в рукаве. Еще с прошлого года российская делегация во главе с вице-премьером, председателем совета директоров «Роснефти» Игорем Сечиным вела переговоры с Китаем о выделении кредитов собственно «Роснефти» и «Транснефти». Некоторое время назад казалось, что переговоры зашли в тупик, но кризис сделал стороны сговорчивее

17 февраля «Роснефть» и «Транснефть» подписали в Пекине с Китайской национальной нефтегазовой корпорацией (CNPC) и Банком развития Китая пакет долгосрочных соглашений. Российские компании привлекли 20-летние кредиты от Банка развития Китая: «Роснефть» — на \$15 млрд, «Транснефть» — на \$10 млрд. Кроме того, они подписали с CNPC 20-летний контракт на поставки в КНР 15 млн тонн нефти ежегодно. Нефть в Китай будет поставляться по ответвлению ВСТО от Сковородина до Дацина. Трубу с российской стороны построит «Транснефть» (оценочная стоимость — 10 млрд рублей), а от Дацина до границы — китайцы. Поставки нефти начнутся в январе 2011 года.

Китай уже второй раз «помогает» «Роснефти» деньгами в обмен на поставки нефти. Пятилетний контракт на поставку 48,4 млн тонн нефти компания заключила с китайской CNPC в начале 2005 года, получив за это кредит в \$6 млрд, который требовался «Роснефти» для приобретения активов у ЮКОСа.

Условия нынешнего кредита (как, впрочем, и предыдущего), а также цену нефти официально не называют. В открытых источниках фигурирует ставка в 5-6% годовых, а «цена на поставляемое в Китай сырье будет формироваться на основе биржевых котировок на момент поставок». Игорь Сечин говорит, что формула, по которой будет рассчитана цена на поставляемую в Китай нефть, рыночная.

Полученные от китайцев деньги «Роснефть» направит на рефинансирование задолженности, что позволит компании профинансировать и капвложения. Собственно говоря, чтобы поставлять нефть в Китай в течение 20 лет, «Роснефти» и надо начинать разработку восточносибирских месторождений.

То есть в долгосрочной перспективе ключевым направлением деятельности «Роснефти» будет экспорт нефти через ВСТО в Китай и другие страны Азиатско-Тихоокеанского региона

И на сегодняшний день у компании, пожалуй, больше, чем у любой другой, проектов в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, находящихся на начальной ста-

СОКРАЩЕНИЕ СПРОСА Для «Газпрома» 2008 год получился весьма неоднозначным. С одной стороны. компания может рассчитывать на рекордную выручку и чистую прибыль из-за высоких цен на газ. Экспорт в Европу вырос со 169 млрд до 179 млрд кубометров, а цена увеличилась с \$269 млрд до \$409 млрд за тысячу кубов. С другой — добыча газа выросла на символические 0,2%, до 549,7 млрд кубометров. А четвертый квартал вообще оказался провальным.

Поставки газа в Германию — ключевой экспортный рынок — в этот период сократились по сравнению с тем же периодом 2007 года на 36%, в Италию — на 20%, во Францию — на 27%. В целом Западная Европа в четвертом квартале 2008 года импортировала на 21% газа меньше, чем в октябре—декабре 2007 года. В Восточной Европе продажи газа упали на 22%. Поставки в СНГ в четвертом квартале сократились на 21%.

Из-за промышленного спада в Евросоюзе и России сокращение спроса на газ будет продолжаться и в этом году.

> 0.8 0.4

0,5

ı	KJIMAERPIE IILAEKIPI	«I AJIIPUMA»
ı	РАЗВЕДКА И ДОБЫЧА	ТРАНСПОРТИРОВКА
	ЗАПОЛЯРНОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	СРТО-ТОРЖОК
	БОВАНЕНКОВСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	СРТО—УРАЛ
	АЧИМОВСКИЕ ЗАЛЕЖИ УРЕНГОЙСКОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ	ПОЧИНКИ—ГРЯЗОВЕЦ
	ШТОКМАНОВСКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	«СЕВЕРНЫЙ ПОТОК»
	СЕВЕРО-КАМЕННОМЫССКОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ	БОВАНЕНКОВО—УХТА, УХТА—ГРЯЗОВЕЦ
_		

VEIGUEDI IE EDGEVELL EAGEDOMA

ИСТОЧНИК: «ОАО «ГАЗПРОМ»

## КАПВЛОЖЕНИЯ «ГАЗПРОМА» В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2008 Г<u>од</u>а

	6 MEC. 2008 Γ.	6 MEC. 2007 Γ.
ДОБЫЧА ГАЗА	99,3	68,5
ТРАНСПОРТИРОВКА	84,4	78,8
ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА	44,8	26,6
ПЕРЕРАБОТКА	22,2	15,7
ПОСТАВКА	20,2	13,2
ПРОЧИЕ	24,4	4,9
ВСЕГО	295,4	207,7
ИСТОЧНИК: «ОАО «ГАЗПРОМ».		

	ЭКСПОРТ ГАЗА В ЕВРОПУ						
		2005	2006		2008	2009 (ПЛАН)	
Ī	ОБЪЕМ ПОСТАВОК (МЛРД КУБ. М)	156	162	169	179	170	
	СРЕДНЯЯ ЦЕНА ГАЗА (\$/1 ТЫС. КУБ. M)	192	262	269	409	280	

«Газпром» в своих прогнозах предполагает, что в итоге добыча может упасть до 500-510 млрд кубометров, а экспорт в Европу — до 170 млрд кубов. Максим Шеин из «Брокеркредитсервиса» считает, что в Европе ожидается «сокращение спроса на газ на 10%, Украина заявила, что купит 33 млрд кубометров, а не 44 млрд, в России сокращение может составить 45-50 млрд кубометров при значительно снизившемся уровне платежей потребителей на внутреннем рынке».

При этом упадут и цены на газ, поставляемый в Европу. «Газпром» прогнозирует, что средняя цена газа в 2009 году составит \$280 за тысячу кубометров. Соответственно, выручка компании снизится примерно на \$19-25 млрд. Потери от газового конфликта с Украиной «Газпром» ранее оце-

Удивительно, но и в столь непростой ситуации газовый монополист официально продолжает настаивать на том. что выполнит инвестпрограмму на 2009 год в полном объеме. Хотя в СМИ просачивается информация, что объем инвестиций все же будет уменьшен.

ОПТИМИЗАЦИЯ ЗАТРАТ Инвестпрограмма «Газпрома» была утверждена советом директоров 23 декабря 2008 года. Общий объем должен составить 920.44 млрд руб., в том числе объем капитальных вложений - 699,88 млрд руб., долгосрочных финансовых вложений — 220,56 млрд руб. Не стоит забывать и о долгах компании, которые надо отдавать. По данным консолидированной отчетности за первое полугодие 2008 года, краткосрочная и долгосрочная задолженность «Газпрома» составляла 1,1 трлн руб.

Компания сообщает, что для снижения издержек при капвложениях «ведется работа по оптимизации портфеля заказов "Газпрома" на оборудование и материалы. Кроме того, предполагается перейти к закупке преимущественно российских материалов и оборудования. По итогам первого квартала 2009 года доля отечественного оборудования в заказах «Газпрома» должна составить более 92% от общего объема. В 2008 году 83% капвложений «Газпром» оплачивал рублями.

Кроме того, в компании разработан подробный план мероприятий по оптимизации затрат в рамках выполнения

## ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ ДОЛГА «РОСНЕФТЬЮ» В 2009 ГОДУ

ІКВАРТАЛ	0,87
II КВАРТАЛ	4,12
III КВАРТАЛ	1,72
IV КВАРТАЛ	1,75
ИТОГО	8,46
ИСТОЧНИК: ОАО «РОСНЕФТЬ».	

0,1 ИТОГО КАПЗАТРАТЫ 6,4 4,5 2,3

0.3

0.2

0.5

0.1

0.3

0,5

1,4

0.3

0.1

0.3

0,14

\*НА АУКЦИОНАХ ПО ПРОДАЖЕ ИМУЩЕСТВА ЮКОСА. ИСТОЧНИК: ОАО «РОСНЕФТЬ».

КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ «РОСНЕФТИ» (\$ МЛРД)

#### ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

ПЕРЕРАБОТКА И СБЫТ

ПРИОБРЕТЕНИЕ ЛОТОВ 17-18\*

СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

инвестпрограммы в 2009 году. Предполагается, что эти мероприятия смогут принести как прямой эффект в виде снижения затрат, так и косвенный — за счет оптимизации управленческих решений.

Аналитики считают, что для выполнения инвестпрограммы компании необходимо занимать средства. Но у кого? На Западе объемы кредитования резко уменьшены, российские банки дают кредиты, но под высокие проценты. Похоже, что главная надежда на государство, которое распределяет финансовую помощь «пострадавшим от кризиса».

В какой форме «Газпром» получит государственную поддержку? Возможно, это будет комплекс мер. Например. госгарантии по кредитам, выкуп у «Газпрома» инфраструктурных облигаций, прямое или косвенное (через коммерческие банки) кредитование, снижение в том или ином виде фискальной нагрузки по инвестиционным объектам. Правительство ведь не заинтересовано в том, чтобы «Газпром» (как и «Роснефть») существенно снижал объем инвестиций, поскольку это сказывается на целой цепочке компаний и в конечном счете приносит значительные убытки госбюджету и уменьшает ВВП.

Однако уже появились неофициальные сообщения о том, что инвестпрограмма газового монополиста будет скорректирована — с 920 млрд до 713 млрд руб. Частично это станет возможным благодаря «жесткой» работе по понижению стоимости подрядных работ и закупаемых материалов и оборудования, остальное — за счет переноса на неопределенный срок осуществления ряда проектов. Правда, ключевые проекты пострадать не должны.

Капвложения составят 460—492 млрд руб., а долгосрочные вложения останутся фактически без изменений. Снижение затрат произойдет в том числе за счет переоформления заключенных ранее договоров с подрядчиками с уменьшением платежей на 30-50%

Одновременно были рассчитаны варианты корректировки бюджета компании. Предполагаемое сокращение объемов продаж на 15% в России приведет к выпадающим доходам монополии на 100 млрд руб.

Но в то же время, несмотря на снижение спроса на газ в Европе и плановое падение цен на него, ожидается получение 500 млрд руб. дополнительной экспортной выручки — за счет роста курса доллара и евро (в бюджете «Газпрома» был заложен курс 32 руб. за \$1). До конца февраля нефтяники и газовики не опускались в своих пессимистических прогнозах ниже \$32 за баррель. А правительство сейчас пересчитывает федеральный бюджет исходя из \$41 за баррель. Единственное, что пока играет на стороне производителей энергоресурсов, — девальвация рубля.

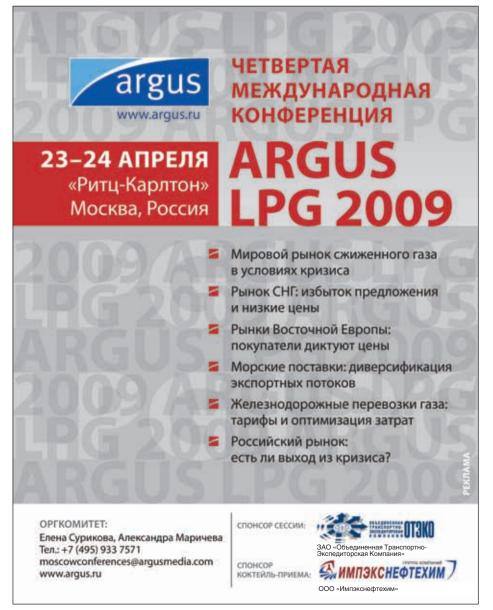
Еще одним способом сокращения собственных расходов при сохранении общего уровня инвестиций является партнерство с иностранными компаниями. Схемы хорошо обкатаны на Штокмане, Южно-Русском месторождении, «Сахалине-2». Возможно, в ряде случаев «Газпром» увеличит участие зарубежных компаний при сохранении за собой контрольного пакета и лицензий на месторождения

ЖИЗНЕННАЯ НЕОБХОДИМОСТЬ СТОИТ ОТМЕтить, что для «Газпрома» выполнение инвестпрограмм в части добычи и транспортировки — жизненная необходимость. Добыча на старых месторождениях падает, и весьма существенно. Один из топ-менеджеров компании говорит о сокращении добычи по этой причине на 20-25 млрд кубометров в год. Спрос же на газ в долгосрочной перспективе в России будет лишь расти.

Заместить выпадающие объемы газа призваны прежде всего ресурсы Ямала. Первым на очереди стоит освоение Бованенковского месторождения, которое может давать по 115 млрд кубометров газа в год. Согласно первоначальным планам, оно должно было быть введено в эксплуатацию в прошлом году, но сейчас предполагается получить первый газ в объеме около 7,5 млрд кубов лишь в 2011-м. К этому времени еще надо построить систему газопроводов. чтобы подключить Ямал к единой системе газоснабжения.

Кроме того, «Газпрому» придется осваивать Штокмановское месторождение в Баренцевом море, Чаяндинское в Восточной Сибири, строить газопроводы «Северный поток» и «Южный поток» и т. д. Все это проекты со сроком реализации пять-десять лет.

Впрочем, нынешнее падение спроса в общем-то на руку «Газпрому». Имея в целом неплохой денежный поток и поддержку государства, компания при правильной расстановке приоритетов вполне может протянуть на действующих месторождениях до ввода новых, не боясь, что на рынке возникнет дефицит газа.



# ОБАМА ПРОТИВ НЕФТИ президент США БАРАК ОБАМА НАМЕРЕН КАРДИНАЛЬНО ИЗМЕНИТЬ ЭНЕРГЕТИКУ СВОЕЙ СТРАНЫ. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПРЕДПОЛАГАЕТ ОСЛАБЛЕНИЕ ЗАВИСИМОСТИ АМЕРИКИ ОТ НЕФТИ И РАЗВИТИЕ АЛЬТЕРНАТИВНОЙ ЭНЕРГЕТИКИ, УВЕЛИЧИТЬ ДОЛЮ КОТОРОЙ БАРАК ОБАМА НАМЕРЕН ДО 25% К 2025 ГОДУ. В СЛУЧАЕ УСПЕШНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ ПОКА ЕЩЕ ВИРТУАЛЬНОГО ПЛАНА ЦЕНЫ НА НЕФТЬ ВНОВЬ ПОЙДУТ ВНИЗ, А ВСЛЕД ЗА НИМИ — РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА. ОЛЫГА ХВОСТУНОВА

**«ЗТО НИЧТО»** По данным Международного энергетического агентства, США потребляют в год свыше 2,3 млрд тонн нефтяного эквивалента, что составляет четверть мировой добычи нефти. Это самый высокий показатель в мире. Для сравнения: Китай, занимающий второе место, потребляет 1,7 млрд тонн, а Россия, находящаяся на третьем, — 646 млн тонн.

В 2007 году Америка импортировала 58% нефти, из которой 16% составила ближневосточная нефть (из Саудовской Аравии, Бахрейна, Кувейта, Ирака, Катара и пр.) и 10,1% — венесуэльская. В структуре энергетики США доля нефти составляет 40%, природного газа — 23%, угля — 22%, атомная энергетика — 8%, а возобновляемые источники энергии занимают всего около 7%. Кевин Лэндис, менеджер Фонда альтернативной энергии в Кремниевой долине, емко охарактеризовал долю альтернативной энергетики: «Это ничто».

Из возобновляемых источников, используемых в США, первое место занимает биомасса: на ее долю в 2007 году пришлось 53% альтернативной энергии. Биомасса, в частности, является сырьем для производства этанола, используемого в качестве присадки к автомобильному топливу и при отоплении промышленных объектов. На втором месте гидроэнергетика — 36%; на геотермальные источники и энергию ветра приходится по 5%, на солнечную энергию — 1%.

Эксперты традиционно называют две основные причины того, почему доля возобновляемых источников растет крайне медленно. Во-первых, производство энергии из них дорогостоящий и капиталоемкий процесс. Только в редких случаях такие проекты могут выйти на окупаемость. Во-вторых, большинство источников альтернативной энергии, как правило, географически удалены от потребителя, а издержки на доставку такой энергии к мегаполисам слишком велики.

Согласно данным департамента энергетики США, развитию альтернативных источников энергии могут способствовать три фактора: налоговые льготы, жесткие стандарты на уровне штатов и рыночные механизмы. Так, налоговая льгота на производство электричества из возобновляемых источников, принятая на федеральном уровне на 2008 год, позволила увеличить количество энергии, получаемой от использования ветра, в четыре раза.

На уровне штатов также существуют стандарты по портфолио возобновляемых источников (Renewable Portfolio Standards), согласно которым они должны составлять определенную долю в объеме производства энергетической компании. Однако у компаний имеется законодательная лазейка: эти нормы не применяются, если из-за производства энергии из возобновляемых источников компания уходит с уровня самоокупаемости.

ОЗЕЛЕНЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ Попытки развивать альтернативную энергетику предпринимала и администрация предыдущего президента США Джорджа Буша, однако качественного сдвига в этой области добиться не удапось

СЕГОДНЯ ДОЛГОСРОЧНАЯ
МОДЕРНИЗАЦИЯ ЭНЕРГЕТИКИ
БУДЕТ ЭФФЕКТИВНОЙ
ТОЛЬКО ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО ЦЕНЫ
НА НЕФТЬ СТАБИЛИЗИРУЮТСЯ
НА УРОВНЕ \$70-80. ПОКА ЖЕ
МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА НЕ ГОТОВА
ПОДДЕРЖИВАТЬ ТАКИЕ ЦЕНЫ

Будучи еще сенатором от штата Иллинойс, Барак Обама неоднократно публично выступал за развитие альтернативной энергетики. В августе прошлого года в ходе предвыборной кампании он наконец представил свое видение реформирования отрасли, выдвинув амбициозный план, в основу которого были положены две идеи — энергетическая независимость от нефти (прежде всего ближневосточной и венесуэльской) и развитие альтернативной энергетики. Объем «зеленых» инвестиций должен был составить \$150 млрд за десять лет, благодаря чему к 2012 году доля энергии, получаемой из альтернативных источников, должна достичь 10%, а к 2025 году — 25%.

Став президентом, Барак Обама включил альтернативную энергетику в качестве одной из стратегически важных частей в антикризисную программу спасения американской экономики. Из рекордного бюджета — \$787 млрд, одобренного конгрессом и сенатом, \$30 млрд пойдут на модернизацию энергетической отрасли. При этом многие меры, направленные на развитие «зеленой» энергетики, тесно переплетаются с задачами восстановления экономики и решения социальных проблем: развитие «зеленых» технологий привязано к созданию новых рабочих мест и программам переобучения, развитие альтернативных автомобилей — к созданию новой ниши для американских автопроизводителей.

Часть средств также пойдет на строительство современных угольных электростанций, создание гибридных автомобилей, внедрение программы энергосбережения и новых электросетей. Чтобы потребители экономнее расходовали энергию, планируется проверить возможности энергосбережения большинства общественных зданий и 2 млн жилых домов. Также Барак Обама намерен последовать примеру Европы, законодательно ограничив выбросы углекислого газа и введя сертификаты на CO<sub>2</sub>.

Первым шагом на пути к реализации энергетического плана стало назначение министром энергетики США нобелевского лауреата по физике американца китайского происхождения Стивена Чу, до этого возглавлявшего Национальную лабораторию Лоуренса Беркли. В круг обязанностей Стивена Чу будут входить поддержание и развитие

ядерного потенциала США, модернизация национальной системы распределительных электросетей, а также разработка и производство экологически чистых видов энергии. Еще одним важным кадровым решением Барака Обамы стало назначение советником президента по вопросам энергетики и изменения климата Кэрол Браунер, которая отвечала за охрану окружающей среды в администрации Билла Клинтона. Третьей ключевой фигурой в экологическом блоке является Лиза Джексон, возглавившая Агентство по защите окружающей среды. На плечи этого трио и ляжет основная ответственность за «озеленение» американской энергетики

РУССКИЙ СЛЕД В условиях глобальной рецессии и низких цен на нефть (в районе \$40—50 за баррель) эксперты неоднозначно оценивают энергетическую реформу Барака Обамы.

По мнению Карла Вьехе, советника по стратегическому планированию японской корпорации Sojitz, одним из слабых мест плана господина Обамы является то, что он был составлен в то время, когда цены на нефть были еще высокими, и теперь, когда рынок претерпевает ряд структурных изменений, в том числе ценовых, членам президентской администрации необходимо принять этот факт во внимание. «Сегодня долгосрочная модернизация энергетики будет эффективной при условии, что цены на нефть стабилизируются на уровне \$70—80. Пока же мировая экономика не готова поддерживать такие цены»,—

Недавно глава нефтяного концерна ExxonMobil Рекс Тиллерсон критически высказался по поводу плана Барака Обамы. По его словам, в эпоху уменьшения спроса на энергию, невозврата кредитов и отсутствия инновационных технологий в высшей степени нецелесообразно стремиться к удвоению альтернативной энергетики. А министр нефти и минеральных ресурсов Саудовской Аравии Али ибн Ибрагим ан-Нуайми так прокомментировал «зеленый» план: «Кошмар начнется, если поставщики альтернативной энергии не смогут удовлетворить слишком оптимистические ожидания потребителей, в то вре-

мя как поставщики традиционной энергии сократят производство, ожидая падения спроса на их продукт».

Впрочем, подобные высказывания, по мнению ряда экспертов, не что иное как спекуляции. «Дело в том, что вложения в "зеленые" технологии, как и вложения в добычу нефти, имеют достаточно длинный горизонт планирования — пять-восемь лет». — поясняет Юлия Урожаева. начальник отдела экономического анализа департамента стратегического анализа и разработок Внешэкономбанка. По ее мнению, кризис является удачным временем для модернизации в том числе энергетического сектора. Это связано с тем, что затраты на разработки значительно снижаются из-за падения цен на материалы и рабочую силу. «С другой стороны, кризис привел к существенному падению цен на углеводороды. — рассуждает она — Если при цене \$100—150/бар нефти многие альтернативные источники выходили на границу коммерческой рентабельности, то при цене \$40-50/бар производство электроэнергии из альтернативных источников перестанет быть коммерчески выгодным»

Как показывает опыт Европейского союза, который проводит активную «зеленую» политику в течение последних десяти лет и где доля альтернативной энергетики гораздо выше, чем в США, тот факт, что до сих пор почти ни один вид производства возобновляемой энергии (солнечные батареи, ветряная и приливная энергетика и т. д.) не вышел даже на уровень окупаемости, говорит о неопределенности в развитии альтернативной энергетики и энергосберегающих технологий. Без государственных субсидий производство энергии из возобновляемых источников коммерчески пока невыгодно.

Опасения у экспертов вызывает и то, что в результате реализации плана Барака Обамы произойдет существенное сокращение спроса со стороны США, которые являются крупнейшим потребителем нефти. Некоторые считают, что это может привести к еще большему снижению цены на нефть и, соответственно, цен на газ, которые в российских долгосрочных контрактах привязаны к ценам на нефть.

Таким образом, реформа американской энергетики может отразиться и на российском рынке энергоресурсов.

Однако, по мнению Юлии Урожаевой, говорить об этом пока рано в силу нескольких причин: «Первое — это структурная перестройка мировой экономики в результате кризиса. Снижение спроса на нефть со стороны США может быть компенсировано ростом спроса в развивающихся странах — Индии, Китае, Корее. Если эти страны будут основным источником роста, то спрос на мировом рынке во многом будет определяться их развитием и потреблением. Второе — это то, что со стороны предложения важным фактором по-прежнему остаются действия основных игроков (ОПЕК) и влияние геополитических факторов. Основными потребителями российского газа являются страны Западной и Восточной Европы, поэтому российский экспорт газа зависит от цен на нефть только посредством цен на газ». ■



КАДРЫ РЕШАЮТ ВСЕ. В КАЧЕСТВЕ ПЕРВОГО ШАГА НА ПУТИ К РЕАЛИЗАЦИИ ПЛАНА ПО РАЗРАБОТКЕ ИСТОЧНИКОВ АЛЬТЕРНАТИВНОЙ ЭНЕРГИИ, ОБАМА НАЗНАЧИЛ МИНИСТРОМ ЭНЕРГЕТИКИ США НОБЕЛЕВСКОГО ЛАУРЕАТА ПО ФИЗИКЕ, АМЕРИКАНЦА КИТАЙСКОГО ПРОИСХОЖДЕНИЯ СТИВЕНА ЧУ (СПРАВА)

#### ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

### ЕВРОПА ЭКОНОМИТ НА «ГАЗПРОМЕ» спрос на россий-

СКИЙ ГАЗ ТОЛЬКО ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ СНИЗИЛСЯ НА 15–20%. ПАДЕНИЕ ДОБЫЧИ ГАЗА В РОС-СИИ В 2009 ГОДУ БЬЕТ РЕКОРДЫ ПОСЛЕДНИХ ЛЕТ. ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ «ГАЗПРОМ» НЕДОБРАЛ ОТ ПЛАНА ОКОЛО 100 МЛРД РУБ. ОТ ПРОДАЖИ ГАЗА ВНУТРИ СТРАНЫ И НА ЭКСПОРТ. ОЛЬГА МОРДЮШЕНКО

Для «Газпрома» 2009 год не задался с самого начала. 1 января в связи с отсутствием контракта монополия перекрыла газ Украине, которая, в свою очередь, закрыла экспорт российского сырья в Европу. В двухнедельной «газовой войне» «Газпром» потерял, по его собственным подсчетам, около \$2 млрд, а добыча по итогам месяца упала на 13,7% по сравнению с январем прошлого года.

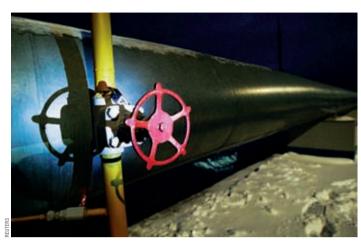
Падение в феврале оказалось куда более существенным: добыча «Газпрома» снизилась на рекордные 18,2% к прошлогодним показателям. Суммарно, за январь—февраль добыча «Газпрома» снизилась к прошлогоднему уровню на 15,6%, до 84,5 млрд куб. м.

Разумеется, в первом квартале падение добычи газа было вызвано прежде всего резким снижением спроса: в условиях глобальной рецессии европейские страны снизили потребление дорогого российского газа, чему помогла также теплая зима.

Погодные условия отразились существенным снижением и на внутрироссийских показателях потребления. Объемы, которые газовые компании наращивали последние годы, оказались невостребованными.

Причем по экспорту это стало очевидно еще в конце прошлого года. Уже в третьем квартале 2008 года экспорт газа снизился на 1,4% к соответствующему периоду 2007 года, а в четвертом квартале снижение достигло 21,3%. Менеджеры «Газпрома» объясняют провальные показатели тем, что европейские потребители экономили на покупке газа и старались по максимуму выбирать его из хранилищ.

Экспорт газа в феврале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и вовсе сократился на 26,7%, до 11,64 млрд куб. м, причем к январю падение



составило 5,4%. Затем сбытовая структура монополии «Межрегионгаз» сообщила, что и внутри России потребление упало на 7% в годовом исчислении.

В итоге крупнейший газовый концерн мира «Газпром» несет миллиардные убытки, что может сказаться на инвестпрограмме компании, дивидендах и сроках разработки основных месторождений, готовящихся к вводу в ближайшее время.

Еще в декабре «Газпром» рассчитывал получить в 2009 году 2,4 трлн руб. выручки от продажи газа. По плану компании основной доход должен был образоваться за первый квартал — около 770 млрд руб. Только в дальнее зарубежье в январе—марте «Газпром» планировал поставить 43,6 млрд куб. м газа стоимостью почти 530 млрд руб.

ИЗ-ЗА ПАДЕНИЯ СПРОСА КРУПНЕЙШИЙ ГАЗОВЫЙ КОНЦЕРН МИРА «ГАЗПРОМ» НЕСЕТ МИЛЛИАРДНЫЕ УБЫТ-КИ, ЧТО МОЖЕТ СКАЗАТЬСЯ НА ИНВЕСТПРОГРАММЕ КОМПАНИИ, ДИВИДЕНДАХ И СРОКАХ РАЗРАБОТКИ ОСНОВНЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЙ — В ИТОГЕ НА ВВП И СОЦИАЛЬНЫХ ПРОГРАММАХ ПРАВИТЕЛЬСТВА

По предварительным данным, экспорт сырья за первый квартал 2009 года составит не более 30 млрд куб. м. Таким образом, по расчетам аналитиков, выручка «Газпрома» от продаж в первом квартале составит 670—685 млрд руб. до вычета экспортной пошлины, или на 11—15% меньше плана и на 4—6% ниже прошлогодней валовой выручки за январь—март.

Неделю назад глава «Газпромэкспорта» Александр Медведев сообщил, что скорректированный прогноз «Газпрома» по экспорту газа равен 140 млрд куб. м, что на 12% меньше прошлогоднего результата.

Если глобальная экономика будет восстанавливаться слишком медленно, добычу придется неотвратимо уменьшать не только на этот год, так как газ станет просто невостребованным. С 665 млрд куб. м запланированный объем

добычи газа может сократиться до 620—644 млрд куб. м. Рыночные эксперты в целом согласны с правительством: они прогнозируют, что в целом по году снижение добычи составит около 4%, то есть до 640 млрд куб. м.

При этом экспорт газа в текущем году оценивался изначально на уровне 190—196 млрд куб. м. Но неделю назад глава «Газпромэкспорта» Александр Медведев сообщил, что скорректированный прогноз «Газпрома» по экспорту газа равен 140 млрд куб. м, что на 12% меньше прошлогоднего результата.

С приходом весны и потеплением нефтегазовые компании все неохотнее раскрывают уровень своей добычи, однако понятно, что она будет только падать, а к снижению спроса из-за кризиса добавится и сезонный фактор.

Еще одним крайне негативным для «Газпрома» фактором является постепенное снижение стоимости газа. После 2008 года, который стал рекордным для «Газпрома» сразу по нескольким позициям — это и среднеевропейская цена на газ, превысившая \$500 за 1 тыс. куб. м, и выручка компании, составившая около \$100 млрд, в 2009 году монополию ждут тяжелые времена.

Цена на газ базируется на средней стоимости мазута и газойля, рассчитанной за определенный период времени, а их цена, в свою очередь, зависит от котировок нефти, которые постоянно снижаются.

В нынешнем году, по прогнозу Минфина, «Газпром» будет продавать газ в Европу в среднем по \$257,9 за 1 тыс. куб. м. Сама монополия называет похожую цифру — \$260 за 1 тыс. куб. м. В связи с рекордно низкими ценами на нефть большинство компаний пересмотрело свои планы, скорректировав их с учетом новой цены на нефть. Не стал исключением и «Газпром». ■



# МАЛОЙ НЕФТЬЮ падение цен на нефть и нехватка заемных средств поставили нефтепроизводителей в затруднительное положение. Но для средних и малых нефтекомпаний (снк и мнк) обвал мировых рынков обернулся тем, что подстегнул кризисные процессы, наметившиеся еще до кризиса. В результате недостаток перерабатывающих мощностей, чрезмерная налоговая нагрузка и высокая экспортная пошлина поставили многие снк и мнк на грань банкротства. Диана россоховатская

#### ТРУДНОИЗВЛЕКАЕМЫЙ ПРОГНОЗ

До кризиса в России насчитывалось около 150—160 малых и средних нефтяных компаний, которые занимались разработкой непривлекательных для больших холдингов месторождений — с незначительными или трудноизвлекаемыми запасами. Три четверти добываемой ими нефти, по данным Ассоциации малых и средних нефтегазодобывающих организаций («Ассонефть»), обеспечивают три региона — Ханты-Мансийский АО, Республики Татарстан и Коми. В 2007 году СНК и МНК извлекли немногим более 20 млн тонн нефти и конденсата, что составило порядка 4% от общих объемов нефтедобычи, тогда как в 2001 году на долю «малышей» приходилось 10% добытого сырья.

Для сравнения: малые и средние нефтяные компании Канады обеспечивают более 30% совокупной добычи. Около 480 млн тонн нефти на месторождениях с запасами до 15 млн тонн (то есть тех, которые вряд ли заинтересуют крупных игроков) находятся в нераспределенном госфонде. Введение их в эксплуатацию, по подсчетам «Ассонефти», позволит через пять лет увеличить добычу на 20–25 млн тонн в год.

Для средних и малых нефтекомпаний России главными последствиями разразившегося финансового кризиса стали снижение маржи из-за падения цены на нефть и сокращение инвестиций в разработку месторождений изза подорожания заемных средств.

Сейчас все небольшие компании озабочены привлечением финансовых средств. «Большим компаниям легче привлекать финансирование на долгосрочную перспективу как в банке, так и на рынке. У малых компаний возможностей эффективно вести переговоры с банками меньше», — отмечает Игорь Лотаков, партнер по предоставлению аудиторских и консультационных услуг компаниям нефтегазового сектора PricewaterhouseCoopers (PwC). От недостатка ликвидности сейчас в той или иной степени страдают все независимые нефтепроизводители мира.

К примеру, польскому концерну PKN Orlen (входит в топ-50 СНК мира по версии PwC), планировавшему покупку 10% акций литовской НК Mazeikiu Nafta, пришлось договариваться с правительством Литвы о рассрочке платежей.

Однако куда больнее кризис ударил по российским СНК и МНК: из-за резкого падения цены на нефть и сохранения при этом высоких экспортных пошлин и ставки НДПИ в балансах большинства компаний возник разрыв ликвидности. По мнению генерального директора «Ассонефти» Елены Корзун, за счет «двойной привязки» НДПИ и пошлины к котировкам Urals в 2008 году налоговая нагрузка увеличилась в пять с половиной раз по сравнению с 2001 годом. За этот период доля НДПИ и пошлины ко всем налогам в нефтедобыче выросла с 54,9% до 79,4%, или в 7,9 раза — и это без расходов на транспортировку нефти на экспорт.

«Действующее налогообложение добычи нефти действительно чрезмерное, у него нет запаса прочности,— уверена Елена Корзун.— Любая система налогов должна быть чувствительна к различным сценариям поведения рынка и адекватно реагировать на его вызовы».

БЕЗ ГОСПОДДЕРЖКИ
ПРЕДПРИЯТИЯ, ДОБЫВАЮЩИЕ
МЕНЕЕ 400 ТЫС. БАРРЕЛЕЙ НЕФТИ
В СУТКИ, БУДУТ ВЫНУЖДЕНЫ
ВСКОРЕ ПРИОСТАНОВИТЬ РАБОТУ



КОМПАНИЯ «ТАТНЕФТЬ» НЕ ТОЛЬКО УВЕРЕННО ВХОДИТ
В ТОП-50 САМЫХ СТАБИЛЬНЫХ СРЕДНИХ НЕФТЯНЫХ
КОМПАНИЙ (СНК) МИРА, НО И ЯВЛЯЕТСЯ ИНФРАСТРУКТУРНЫМ
ДОНОРОМ ДЛЯ БОЛЕЕ МЕЛКИХ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

БЫВШАЯ КОМПАНИЯ Ситуация вокруг нефтяной компании Urals Energy, одним из акционеров которой является бывший зять Бориса Ельцина Леонид Дьяченко,— наглядный пример того, чем грозит текущий кризис российским средним и малым НК. В январе из-за невозможности рассчитаться по кредитам со Сбербанком компания решила в счет долга, составившего \$630 млн, передать ему свои основные активы — Дульсиминское и Среднеботуобинское нефтегазоконденсатные месторождения в Восточной Сибири, запасы которых оцениваются в 60 млн тонн нефти и конденсата. Права на распоряжение восточносибирскими месторождениями были переданы ООО «Сбербанк Капитал».

В обращении к акционерам совет директоров компании объяснил свое решение «отягчающейся с каждым днем ситуацией с ликвидностью». Расплатиться с банком по двум займам Urals должна была еще в ноябре, попытки продлить кредиты оказались безуспешными, а переговоры о возможной покупке компании иностранным игроком (по сведениям ВG, в качестве потенциального покупателя рассматривалась китайская Sinopec) были прекращены. Потеряв восточносибирские месторождения, компания оказалась фактически на грани банкротства: свои активы в Республике Коми она продала еще раньше, а оставшиеся предприятия либо выставлены на продажу, либо занимаются геологоразведкой, но не добычей.

#### 50 КРУПНЕЙШИХ СНК

По алфавиту: Addax Petroleum Corporation (Канада), Abbot Group Limited (Великобритания), Afren Plc (Великобритания), Antrim Energy Inc. (Канада), OAO Tatnett (Россия), Bankers Petroleum Limited (Канада), Bateman Litwin N.V. (Нидерланды), Bowleven Plc (Великобритания), Coastal Energy Company (Каймановы О-ва), Dana Petroleum Plc (Великобритания), Dragon Oil Plc

(О-в Мэн), Encore Oil Plc (Великобритания), Energy XXI (Вегликобритания), Energy XXI (Веглина), Eurasia Drilling Сотрам Limited (Каймановы О-ва), Expro International Group Plc (Великобритания), Faroe Petroleum Plc (Великобритания), First Calgary Petroleums Limited (Канада), Geopark Holdings Limited (Бермудские О-ва), Gulfsands Petroleum Plc

(Ирландия). Emerald Energy Plc

С куда меньшими потерями пережить кризис, возможно, удастся компаниям Imperial Energy и «Альянс». В ноябре 2008 года крупнейшая нефтяная компания Индии ONGC приобрела за \$2,58 млрд 100% акций британской Imperial Energy, владеющей 12 лицензиями на разработку месторождений в России (в основном в Томской области) и одной — в Казахстане. Тогда же было объявлено о слиянии НК «Альянс», владеющей Хабаровским НПЗ, с West Siberian Resources, добывающей нефть в Томской области.

Однако вероятность того, что и другим независимым средним и малым нефтедобытчикам удастся остаться на плаву, не так велика. «Будущее неминуемое банкротство тех, кому посчастливилось пережить последние месяцы 2008 года, приведет к тому, что многие из них будут куплены вертикально интегрированными компаниями по бросовой цене» — предпрекает Виталий Громалин

Тем более что в последнее время на российском рынке сложилась ситуация, при которой малые и средние нефтяные компании часто представляют собой сателлайты больших, — подтверждает Игорь Лотаков. — От больших НК зависит во многом финансирование, сбыт и регулирование маржи малых компаний. То же можно сказать и о структуре их капитала: небольшие компании часто финансируются пол паторнажем крупных игроков.

Такая схема действует, например, в Татарии: малые компании, которым отданы лицензии на разработку недостаточно рентабельных для «Татнефти» месторождений, вынуждены использовать инфраструктуру республиканского монополиста.

**СТРАТЕГИЯ ОБЕЩАНИЯ** В прошлом году проблемы независимых нефтедобытчиков неоднократно обсуждались на высшем государственном уровне.

Еще летом прошлого года на совещании в правительстве под руководством вице-премьера Игоря Сечина и при участии руководителей «Ассонефти», «Нобель Ойл», Urals Energy, «Богородскнефти» (Саратов) и татарского «Нефтеконсорциума» был принят за основу проект строительства НПЗ для переработки «малой нефти». Господин Сечин обнадежил нефтяников, заявив, что государство примет участие в строительстве для них НПЗ мощностью не меньше 12 млн тонн (первого крупного перерабатывающего завода со времен СССР) и прогнозной стоимостью \$8 млрд.

Для будущего российских СНК и МНК этот проект стратегически важен. В отличие от крупных нефтяных компаний, обладающих собственными перерабатывающими мощностями, независимые производители занимаются в основном добычей. Отсутствие инфраструктуры затрудняет им выход на рынок и делает их еще более зависимыми от крупных холдингов.

ФИСКАЛЬНЫЕ МЕРЫ Осенью, когда положение независимых отечественных производителей ухудшилось в связи с обвалом мировой нефтяной отрасли, представители средних и малых НК начали подавать петиции в правительство.

(Великобритания), Hardy Oil and Gas Plc (Великобритания), Hellenic Petroleum Sa (Греция), Hunting Plc (Великобритания), Imperial Energy Corporation Plc (Великобритания), Ina-Industrija Nafte Dd (Хорватия), Integra Group (Россия), Ilthaca Energy Incorporated (Канада), JKX Oil and Gas Plc (Великобритания), Joint Stock Company Kazmunaigas Exploration Production (Казахстан), Lamprell Plc (О-в Мэн), Max Petroleum Plc

(Великобритания), Melrose Resources Plc (Великобритания), Oil and Gas Development Company Limited (Пакистан), Oilexco Incorporated (Канада), Petrofac Services Limited (О-В Джерси), Polski Koncern Naftowy Orlen Sa (Польша), Premier Oil Plc (Великобритания), Providence Resources Plc (Ирландия), Roc Oil Company Limited (Австралия), Salamander Energy Plc (Великобритания), Serica Energy Plc (Великобритания), Serica Energy Plc (Великобритания)

В октябре «Ассонефть» обратилась в профильные министерства с просьбой снизить экспортные пошлины на нефть минимум на \$110 за тонну. Ассоциация подсчитала, что при сохранении прежней ставки на НДПИ и таможенных пошлин, установленных исходя из «докризисных» высоких экспортных цен, прямые убытки от реализации нефти на экспорт составят в ноябре не меньше \$102 за тонну. Кроме того, непростая ситуация на внутреннем рынке осложнилась участившимися случаями неплатежей за поставленную на НПЗ продукцию.

Еще одно обращение — на этот раз в Минфин и налоговую службу — нефтяники направили в декабре. Тогда они выступили с предложением отсрочить как минимум на два месяца уплату НДПИ на сумму \$105 млн, которую должны были перечислить в бюджет до 25 декабря. Поскольку ни собственных средств, ни возможности привлечь банковские кредиты у них не было, должники попросили у правительства трехмесячные беззалоговые кредиты на покрытие кассовых разрывов, а также налоговые каникулы на период освоения новых месторождений.

Без господдержки, уверяли просители, предприятия, добывающие менее 400 тыс. баррелей нефти в сутки, будут вынуждены вскоре приостановить работу (ряду компаний, работающих в Самарской, Оренбургской областях, в Татарии и Коми, пришлось остановить добычу еще в декабре).

Просьбы нефтяников были услышаны, и ряд мер правительство приняло. С 1 ноября 2008 года понижена ставка таможенной пошлины на экспорт сырой нефти с \$372,2 до \$287 за тонну и введена более гибкая система расчета ставки, исходя из мониторинга цен на нефть не за два месяца, как раньше, а за месяц. Спустя три месяца экспортная пошлина понизилась до \$100,9 за тонну, а в конце марта (когда цена едва перевалила за \$42 за баррель) Владимир Путин подписал постановление о снижении ставки с 1 апреля до \$110 за тонну сырой нефти.

Однако, по мнению Елены Корзун, для стабилизации положения малых и средних предприятий этого недостаточно. «Нужно безотлагательно, не дожидаясь новых потрясений, снизить налоговую нагрузку на нефтедобычу, устранить временной фактор расчета экспортных пошлин и принять меры по регулированию цен на нефть на внутреннем рынке, — полагает она. — Нагрузку по НДПИ надо снизить примерно на 10%, максимальное значение экспортной пошлины для интервалов котировок Urals свыше \$25 за баррель не должна превышать 55—60% от прироста цены. Сейчас она составляет 65%».

Игорь Лотаков также считает, что для преодоления кризиса необходимо внести коррективы в систему налогообложения. «Фискальные меры будут более эффективны, чем направленная финансовая поддержка, — уверен эксперт. — Очевидно, что налоги в нефтянке должны быть привязаны не к цене на бренд, а к степени сложности каждого конкретного месторождения и расходам на его освеение. Шаги в эту сторону уже наметились, вопрос только в том, насколько они будут эффективны». ■

ния), Sibir Energy Pic (зарегистрирована в Великобритании), Soco International Pic (Великобритания), Sterling Свеликобритания), Urals Energy Public Company Limited (зарегистрирована на Кипре), Venture Production Pic (Великобритания), Volga Gas Pic (зарегистрирована в Великобритании), Wellstreати Hidgs Pic (Великобритания), John Wood Group Pic (Великобритания). Итого: Великобритания (23), Канада (6), Россия (5), Каймановы О-ва (2), Ирландия (2), О-в Мэн (2), Бермудские О-ва (2), Нидерланды (1), Греция (1), Хорватия (1), Казахстан (1), Пакистан (1), О-в Джерси (1), Польша (1), Австралия (1). Источник: PricewaterhouseCoopers.

#### $\uparrow$

#### КОНКУРЕНТЫ

### СЕРВИС НА СКВАЖИНЕ к концу 2008 года практически все нефтя-

НЫЕ КОМПАНИИ СТАЛИ СОКРАЩАТЬ ЗАКАЗЫ НА СЕРВИСНЫЕ РАБОТЫ. ПО ОЦЕНКАМ ЭКСПЕРТОВ, СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО НЕФТЕСЕРВИСНОГО РЫНКА БЛИЗКО К КРИТИЧЕСКОМУ. В БЛИЖАЙ-ШЕЕ ВРЕМЯ ЕГО ОБЪЕМЫ МОГУТ СОКРАТИТЬСЯ НА 20—50% ПРЕЖДЕ ВСЕГО ЗА СЧЕТ УХОДА НЕЗАВИСИМЫХ КОМПАНИЙ. ШАНСЫ НА СОХРАНЕНИЕ ЕСТЬ ТОЛЬКО У СЕРВИСНЫХ ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ КРУПНЕЙШИХ НЕФТЯНЫХ СТРУКТУР (ВИНК) И ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ. ОЛЬГА ХВОСТУНОВА

■ XMAO

OAHR

900

800

700 600

500

8000

6000

2008

ТЕСТ НА ВЫЖИВАНИЕ Мировой финансовый кризис застал российскую нефтесервисную отрасль на этапе формирования. Отечественные сервисные холдинги, выведенные на рынок нефтяными мейджорами (ГК «Интегра», «Римера»), только начали успешно конкурировать с зарубежными компаниями, научившись предоставлять комплексные услуги. Однако резкое падение цен на нефть сильно ударило по бюджетам.

Уже в конце прошлого года нефтесервисные компании столкнулись с тем, что заказчики начали просить снизить цены, а в некоторых случаях — оттягивать выплаты по уже заключенным договорам. По оценке партнера группы «БДО Юникон» Андрея Балякина, в ближайшее время цены на нефтесервисные услуги могут упасть на 20—30%, что ставит под вопрос рентабельность компаний вообще.

Есть и еще один негативный фактор, вызванный кризисом,— это отсутствие у нефтесервисных компаний доступа к внешнему финансированию. Например, в прошлом году группа компаний «Интегра» столкнулась с проблемой перекредитования. То есть нефтесервисный рынок оказался одним из первых пострадавших от урезания инвестпрограмм. По прогнозам компании RPI, 2009 год станет драматичным для нефтесервисной отрасли: падение объемов работ по всем сегментам может составить до 50%. Виталий Крюков, аналитик ИГ «Капиталь», отмечает, что в 2009 году объем нефтесервисного рынка может уменьшиться на 40% — пропорционально сокращению инвестпрограмм ВИНК, причем эта цифра будет корректироваться в зависимости от цен на нефть и соотношения курса рубля к доллару.

С ним соглашается председатель правления Всероссийской ассоциации буровых подрядчиков Сергей Веселков. По его мнению, снижение цены на нефть резко сокращает бюджеты нефтегазовых компаний на бурение и капремонт скважин. Однако он отмечает еще один фактор, влияющий на нефтесервисный рынок, но напрямую не связанный с кризисом, — это существенный рост стоимости оборудования и инструментария для сервисных работ. Пока нельзя точно сказать, насколько сократится рынок в целом, рассуждает Сергей Веселков, поскольку он не является однородным и само его сокращение не будет линейным. Вероятнее всего, нефтесервисные компании при ВИНК сохранятся практически на 100%. В первую очередь это касается «Сургутнефтегаза» — такова политика компании. Несмотря на то что буровые компании при ВИНК в течение трех-пяти лет значительно сократят свои объемы, вплоть до прекращения буровых работ. С трудом, но выживут капремонтные компании при ВИНК, хотя объемы их работ сократятся на 50-70%. Впрочем, по мнению Сергея Веселкова, на рынке останутся иностранные сервисные компании, прежде всего китайские. по причине имеющейся у них достаточно большой денежной подушки. А вот независимые нефтесервисные компании, по его словам, уйдут на 100%, поскольку у них нет ни материнской поддержки ВИНК, ни денежной подушки иностранцев, ни рынка работ, ни диверсификации.

Андрей Балякин чуть более оптимистичен в оценках: «Выживут крупные независимые компании, которые смо-

«КРИЗИС ПОЙДЕТ
НА ПОЛЬЗУ РЫНКУ»
СЕРГЕЙ ГУРЕЕВ, Генеральный
директор «ОКЗ Русхолдинг»,
дочернего предприятия
чешской компании ОКZ Holding a.s., специализирующейся на строительстве резервуаров, технологических трубопроводов и объектов нефте- и газохимии, считает, что
во время кризиса компании
будут действовать более обдуманно.





ДАЖЕ КРУПНЕЙШАЯ В МИРЕ КОМПАНИЯ SCHLUMBERGER LTD ГОТОВИТСЯ СОКРАТИТЬ ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА НА 5%. БЕЗ РАБОТЫ ОСТАНЕТСЯ БОЛЕЕ 4 ТЫС. ЧЕЛОВЕК.

гут предложить полный спектр сервисных услуг и эффективные современные технологии, позволяющие оптимизировать затраты нефтяных компаний».

**УХОДЯЩИЕ КАДРЫ** Большинство экспертов сходится во мнении, что в 2009 году стоит ожидать резкого сокращения ввода в эксплуатацию новых скважин. В свою очередь, это приведет к тому, что падение добычи нефти, и без того наблюдаемое последние пару лет, ускорится.

В ключевом для нефтесервиса сегменте — бурении — контракты, по которым работы уже начались, пока сохраняются, однако началась и волна расторжений.

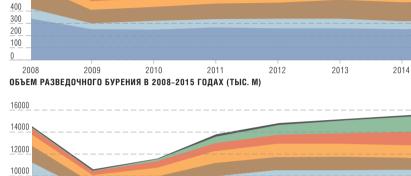
В сегменте капитального ремонта скважин ситуация пока относительно стабильна. В настоящее время добывающие компании стоят перед выбором. С одной стороны, ремонт скважины крайне затратен, а увеличение дебита не сможет быстро компенсировать издержки. С другой, очевидно, что полностью отказаться от ремонта невозможно. По мнению аналитиков, в этой ситуации нефтяные компании начнут крайне тщательно подходить к расчету эффективности вложений в капремонт, требуя снижения цен на услуги или даже прекращая инвестировать в малодебитные скважины.

Больше других ощутили на себе последствия антикризисных мер сервисные компании, специализирующиеся на геологических и геофизических работах. Уже в декабре 2008 года снизилось число заключенных договоров на проведение геологоразведочных работ, расторжение заключенных сделок также не редкость. Проведенные тендеры показали,

BUSINESS GUIDE: Как финансовый кризис отразился на вашей компании? СЕРГЕЙ ГУРЕЕВ: Пока не сильно. Дело в том. что мы с мо-

СЕРГЕЙ ГУРЕЕВ: Пока не сильно. Дело в том, что мы с момента выхода на рынок в 2006 году начали работать с крупными компаниями ТЭКа, которые обладают своеобразным иммунитетом.

**ВG:** Получается, что от кризиса вы защищены? **С. Г.:** Рынок остается рынком, и щен. Если раньше мы старались придерживаться одногодвух крупных заказчиков, то теперь мы начинаем участвовать в различных тендерных торгах. Сейчас мы будем стараться по минимуму пользоваться зарубежными поставками, делать упор на производство собственной продукции. Вобще сегодня развитие своего производства будет показателем эффективности наших компаний



2011

Тимано-Печора

Восточная Сибирь

2012

ОБЪЕМ ЭКСПЛУАТАЦИОННОГО БУРЕНИЯ В 2008-2015 ГОДАХ (ТЫС. М)

2010

Волго-Уральский регион

Остальная Западная Сибиры

что снижение расценок на скважинные исследования составило 15—25%. Эти данные подтверждаются и оценками Евро-Азиатского геофизического общества, прогнозируюшего сокрашение стоимостного объема рынка на 20%.

При общем спаде в нефтесервисной отрасли особенно острой становится кадровая проблема. Свертывание ряда сегментов российского нефтесервисного рынка приводит к тому, что на рынке высвобождается множество специалистов. А через несколько лет, когда рынок начнет восстанавливаться, это может привести к нехватке профессионалов и вновь затормозит его развитие. Так, буровая компания «Евразия» потеряв почти половину заказов в Ненецком АО, где основным заказчиком компании выступает ЛУКОЙЛ, объявила о сокращении почти трети штата своего ненецкого подразделения. Стоит отметить, что сокращение штата нефтесервисных компаний не только российская проблема. 24 марта стало известно, что крупнейшая в мире нефтесервисная компания Schlumberger Ltd может в течение ближайших трех месяцев сократить численность персонала на 5%. Без работы останется более 4 тыс. человек.

Эксперты негативно оценивают процессы, идущие на нефтесервисном рынке. Так, по мнению Сергея Веселкова, кадровая проблема может привести к тому, что качество ремонта и буровых работ резко упадет, а себестоимость работ и аварийность возрастут.

**HOBЫЕ РИСКИ** Что же остается нефтесервисным компаниям в условиях жесточайшего для них кризиса? Эксперты предлагают несколько путей решения проблемы.

Первое, что необходимо сделать компаниям и что отмечает большинство экспертов, — это оптимизировать свои

ВG: Тогда европейский бэкграунд вам помогает или мешает? С.Г.: То, что мы созданы на базе крупной чешской компании ОКZ Holding a.s., одного из лидеров европейского рынка резервуаростроения, дает нам возможность при необходимости использовать ее накопленный опыт и технологии, а также привлекать иностранных экспертов для решения сложных технологических вопросов. ВG: То есть в кризисе это дополнительное преимущество? С.Г.: Наше главное преимущество — грамотно подобранный персонал. Безусловно, ряд инновационных технологий изначально мы получили из Европы, но затем наши специалисты их адаптировали под российский рынок. В этом году мы приобрели завод в России по производству металлоконструкций, тем самым диверсифицировали наш бизнес, что в издержки и предлагать наиболее приемлемые условия для заказчика. «Необходимо сделать ставку на высокое качество, — подчеркивает Андрей Балякин, — так как при падении спроса этот фактор становится определяющим. Кроме того, имеет смысл сконцентрироваться на использовании более дешевого в обслуживании российского оборудования. Важно будет и наличие квалифицированного персонала».

2015

2015

По мнению Виталия Крюкова, значение будет также иметь поддержка отрасли государством: «Ранее на государственном уровне речь уже шла о том, что нефтесервис имеет стратегическое значение». Однако Сергей Веселков предупреждает: «Не надо быть столь наивными, чтобы ждать помощи от государства, когда оно само нуждается в серьезной помощи». Впрочем, эксперты пока не склонны хоронить российскую нефтесервисную отрасль. По оптимистичным оценкам, ее реанимация может произойти в 2010 году, по пессимистичным — к 2015 году.

Виталий Крюков отмечает, что это произойдет потому, что добывающим компаниям неизбежно придется пользоваться услугами нефтесервиса. «Геолого-технические условия разработки месторождений ухудшаются, растет доля трудноизвлекаемых запасов, нефтяные компании будут постепенно осваивать труднодоступные регионы (Восточная Сибирь, шельф), что в конечном итоге будет способствовать увеличению спроса на качественный сервис», — рассуждает господин Крюков.

По оценкам RPI, кризис может ускорить модернизацию нефтесервисного рынка и развитие новых технологий. Изза снижения спроса на сервисные услуги компании вынуждены жестко конкурировать в цене и качестве, что приведет к улучшению и того и другого. ■

дальнейшем позволит нам исключить зависимость от проблем внешних поставщиков в условиях кризиса.

ВG: На ваш взгляд, рынок сильно пострадает от кризиса?

С.Г.: Я думаю, что на самом деле кризис может пойти на пользу. Многие частные компании сокращают объемы строительства, лишая подрядные организации работы. У закахчиков появляется возможность выбора. Премиущество будет у наиболее профессиональных компаний. **BG:** За счет чего сегодня можно

сократить издержки?
С. Г.: Сейчас оптимизация работы будет идти по многим направлениям. Например, раньше компании старались работать на перспективу, на расширение совершая не всегда оправданные шаги. Теперь они будут действовать более обдуманно. Беседовала
Ольга хвостунова

#### СМЕЖНИКИ



## Вы не пропадёте из виду • • • • • •

С услугой «Ваш новый номер» Ваши партнеры по бизнесу и клиенты своевременно узнают об изменении Вашего номера.

- Голосовое или СМС-оповещение всех контактов о Вашем новом номере
- СМС-уведомления о входящих звонках на старый номер

У нас есть новые решения для Вашего бизнеса.



