

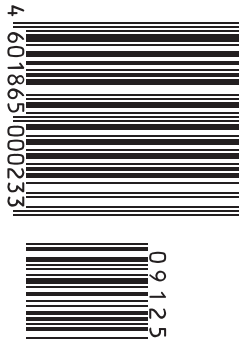
НЕФТЬ И ГАЗ

ЕВРОПУ ГОТОВЯТ К ТРЕТЬЕЙ ВОЙНЕ ЗА ГАЗ /14
КАК УПРАВЛЯТЬ ЦЕНАМИ НА НЕФТЬ.
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ И СОВЛАДЕЛЕЦ КОМПАНИИ
ЛУКОЙЛ ЛЕОНИД ФЕДУН О КОМПАНИИ
И РЫНКЕ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО КРИЗИСА /16
ПЕРЕДЕЛ НЕФТЕГАЗОВОГО РЫНКА.
РЕЙТИНГ УЧАСТНИКОВ РОССИЙСКОГО ТЭКА /18
ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА
СЖИЖЕННОГО ПРИРОДНОГО ГАЗА /22
КОМПАНИЮ ТНК-ВР ЛИХОРАДИТ.
НОВЫЙ ВРЕМЕННЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ /24
В РОССИИ РАСТЕТ ЧИСЛО ТЕХНОГЕННЫХ
АВАРИЙ. В ЧЕМ ПРИЧИНЫ? /25

Среда, 17 июня 2009 №106
(№4161 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы №13–28
являются составной частью газеты «Коммерсантъ»
Рег. №01243 22 декабря 1997 года.
Распространяются только в составе газеты.

Коммерсантъ

BUSINESS GUIDE





ВЛАДИСЛАВ ДОРОФЕЕВ,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«НЕФТЬ И ГАЗ»

ПОКА ПОЛУЧАЕТСЯ

Нынешний мировой кризис, как это ни покажется странным, совсем не обязательно сопрягается с падением цен на нефть. Тем более что никак не падает цена на газ, который также является основным энергоносителем для мировой экономики. Конечно, сжатие денежной массы могло умерить алчность спекулянтов и повлиять на определение цены на биржах. Тем паче, что все признают абсурдным соотношение между спекулятивным и реальным спросом на нефть. При нынешней потребности мировой экономики примерно в 80 млн баррелей в сутки через биржи продаются в десятки и сотни раз большие объемы.

То есть прямой связи нет. Точнее, это не арифметическая зависимость. Если бы не было финансового кризиса, не исключено, что цены на нефть все равно бы упали. Рост стоимости барреля в последние три месяца вовсе не означает, что ситуация в финансовом секторе выправилась. Напротив, у банков дела идут хуже, а к концу года будут расти невозвраты, продолжится клиентская невзрастения, поэтому проценты по кредитам для корпоративного сектора не упадут, разве что по просьбе Кремля.

Но цены на нефть будут жить своей жизнью, потому что ТЭК существует по своим законам. Например, сейчас, в разгар кризиса,— иное просто невозможно в силу особенности экономических и финансовых глобальных процессов, кто бы что ни говорил в России или за рубежом о том, что дно пройдено,— оживился передел нефтегазового рынка.

Тому есть разные примеры, например покупка НОВАТЭКом контрольного пакета ОАО «Ямал СПГ», в результате чего компания практически вдвое увеличивает свои запасы.

А вот приобретение «Сургутнефтегазом» части венгерской нефтегазовой компании MOL выглядит весьма странной сделкой, тем более что сумма в €1,4 млрд, выплаченная за 21%, по оценкам аналитиков, в два раза выше рыночной.

Это полярные примеры. Главное — другое. Нефтегазовый комплекс, ориентируясь на нефтяной ценовой коридор \$60–70 за баррель, за месяцы, прошедшие с начала активной стадии кризиса, успел и оптимизировал структуры управления, затрат и продаж, инвестиционные программы. То есть сформулировал и теперь действует в новых условиях, по новым правилам, антикризисным. Пока получается.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ТРЕТЬЯ ГАЗОВАЯ

В ЭТОМ ГОДУ ЕВРОПА РЕЗКО СОКРАТИЛА ЗАКУПКУ РОССИЙСКОГО ГАЗА ПРИ ПРАКТИЧЕСКИ ПРЕЖНЕМ УРОВНЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ. ПО РАЗНЫМ ДАННЫМ, В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ «ГАЗПРОМ» ПОСТАВИЛ ГАЗА 40–60% ОТ ОБЪЕМА ПОСТАВОК ЗА АНАЛОГИЧНЫЙ ПЕРИОД 2008 ГОДА. В «ГАЗПРОМЕ» ОЖИДАЮТ УВЕЛИЧЕНИЯ ПОСТАВОК ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ, КОГДА ЦЕНЫ НА РОССИЙСКИЙ ГАЗ ДОЛЖНЫ УПАСТЬ, НО ОДНОВРЕМЕННО ГОТОВЯТСЯ К НОВОЙ ВОЙНЕ ЗА ГАЗОВЫЙ ТРАНЗИТ. НАТАЛЬЯ ГРИБ

ПОЛИТИКИ-РУСОФОБЫ ЭнергодIALOG между Москвой и Брюсселем перешел на уровень персональных публичных обвинений. В ходе IV международной конференции «Энергетический диалог Россия—Европейский союз: газовый аспект» в мае в Берлине зампред правления «Газпрома» Александр Медведев открыто обвинил еврокомиссара по энергетике Андриаса Пиебалгса в некомпетентности, а Еврокомиссию — в бездействии в ходе январской газовой войны с Украиной.

В ходе конференции Александр Медведев не скрывал, что отношения достигли точки кипения. «Даже во времена холодной войны мы не слышали заявлений о том, что ЕС готов терпеть зависимость от российского газа не более 15 лет. В таких условиях сегодня у „Газпрома“ нет перспектив. Господа политики, предоставьте бизнесу решать вопрос, чей газ потреблять,— пытался он убедить присутствовавших.— В 2020 году Европе потребуются дополнительно 80–100 млрд кубометров газа. И те европейские деятели, которые пытаются заблокировать наши проекты, берут на себя слишком большую ответственность».

Топ-менеджер «Газпрома» пытался убедить Европу в том, что Россия занимает всего лишь 25% рынка газа Евросоюза, а вовсе не 80%, как американская корпорация Intel, и что европейские антимонопольные органы не находят нарушений законодательства в действиях российской монополии.

«Невозможность манипулирования ценами со стороны „Газпрома“ признают все, включая Пиебалгса,— рассуждал далее зампред правления „Газпрома“.— Самое большее, о чем свидетельствуют такие обвинения,— об отсутствии профессиональных знаний».

И чтобы никто не усомнился в том, что его обвинения направлены против еврокомиссара и его коллег, Александр Медведев рассказал о полном бездействии Еврокомиссии в российско-украинском газовом конфликте. По его словам, в декабре 2008 года Россия «просила Еврокомиссию предотвратить кризис, но в январе» российскую сторону уведомили, что ЕС не намерена «вмешиваться в обычный коммерческий спор».

Как признался ВГ источник в «Газпроме», «осенью прошлого года менеджеры концерна объехали все ключевые страны, включая Болгарию, и предупредили всех коллег, что грозят отключения газа, а глава совета директоров монополии и первый вице-премьер российского правительства Виктор Зубков направил письма о грозящем прекращении транзита, но никто к ним серьезно не отнесся».

Поэтому, по мнению господина Медведева, вовсе не «Газпром», а политики-русофобы представляют угрозу для безопасности Евросоюза.

ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ УГРОЗЫ Пусть и не прямой, но косвенный ответ господину Медведеву содержался в выступлениях президента Европейского союза

ОСЕНЬЮ 2008 ГОДА МЕНЕДЖЕРЫ «ГАЗПРОМА» ПРЕДУПРЕДИЛИ КОЛЛЕГ ИЗ ДРУГИХ СТРАН, ЧТО ЗИМОЙ БУДЕТ ОТКЛЮЧЕНИЕ ГАЗА ИЗ-ЗА ПРЕКРАЩЕНИЯ ТРАНЗИТА ЧЕРЕЗ УКРАИНУ, НО НИКТО К ЭТОМУ СЕРЬЕЗНО НЕ ОТНЕСЯ



ГАЗОВЫЕ ВОЙНЫ НАЧИНАЮТСЯ ПРОСТО. С ДВИЖЕНИЯ ВЕНТИЛЯ ПО СТРЕЛКЕ. ВПРОЧЕМ, ТАК ЖЕ И ЗАКАНЧИВАЮТСЯ, НО В ДРУГУЮ СТОРОНУ

газовой промышленности Доменико Диспенцы и главы директората Еврокомиссии по энергетике и транспорту Матиаса Рюте.

Докладчики заявили, что прежде чем обвинять других, надо восстановить доверие между поставщиками и потребителями. К примеру, они напомнили, что после январской газовой российско-украинской войны Италия возобновила реализацию проектов в атомной энергетике.

«России следует пересмотреть свое отношение к Энергетической хартии, поскольку это открытый документ, поддерживаемый всеми странами ЕС»,— пояснил свою позицию господин Диспенца.

Более того, глава E.ON Ruhrgas Берхард Ройтерсберг уточнил, что к 2020 году доля газа в объеме потребления энергоресурсов снизится с 25 до 22% и импорт его будет сокращен на 5%.

Другой же представитель Еврокомиссии напомнил, что в январе «жители некоторых стран Европы не могли отапливать свои жилища в критических погодных условиях на протяжении двух недель», поэтому Еврокомиссия продолжит работу по либерализации энергорынков, включая газовый, направленную на создание операторов

транспортных систем, которые должны помочь концернам из третьих стран следовать европейским стандартам.

Б «Единая экологическая стратегия ЕС 20:20:20», принятая в 2008 году, предполагает к 2020 году снижение на 20% уровня выбросов углекислого газа в атмосферу по сравнению с уровнем 1999 года, на 20% — рост доли энергии из возобновляемых источников в общей структуре энергопотребления и на 20% — сокращение общих энергозатрат.

ЦЕНОВОЙ КОРИДОР Проблема политического непонимания Москвы и Брюсселя в этом году очень дорого обходится «Газпрому». По данным Таможенной службы России, в первом квартале поставки российского газа в ЕС составили всего 40% от объема поставок за аналогичный период 2008 года.

Впрочем, данные «Газпрома» и таможенников расходятся — дело в том, что «Газпром» продавал в первом квартале газ, закачанный в ПХГ Европы еще в прошлом году.

Но вот что важно: эти цифры несопоставимы с потреблением газа в ЕС. По данным Международного энергетического агентства, общее потребление газа в Европе снизилось в феврале на 6,1%, в январе—феврале — на 2,4%.

Менеджеры «Газпрома» объясняют это падение тем, что европейцы ждут резкого снижения цен на российский газ в двух последних кварталах 2009 года, расходуя газ из хранилищ.

Цены «Газпрома», правда, оставались заоблачными. Из отчета за первый квартал по РСБУ выходит почти \$498 за 1 тыс. кубометров из расчета выручки от поставок в Западную Европу, деленной на поставленные туда объемы, и плюс 30% экспортной пошлины.

Для сравнения: цены норвежской StatoilHydro, крупнейшего конкурента «Газпрома» на рынке ЕС, были \$360–370, Shell — \$333. А у BP средняя цена продаж в Европе и вовсе составила \$196,4 в первом квартале. Shell меняла цены вслед за сокращением спроса, говорит представитель компании. Более привлекательными были цены у StatoilHydro, и ее продажи росли, добавляет представитель норвежской компании. В итоге добыча StatoilHydro выросла в первом квартале почти на 5%, у Shell — не изменилась.

Пока, правда, выручка «Газпрома» не пострадала. Высокая цена в первом квартале и укрепление доллара дали концерну почти 18% роста чистой (то есть без учета налогов и сборов) выручки от поставок в Европу по РСБУ (до 344 млрд рублей). Общая выручка выросла на 17,5% (782,3 млрд рублей), хотя прибыль все равно упала почти в пять раз (до 33 млрд рублей).

Впрочем, по словам директора East European Gas Analysis Михаила Корчемкина, значительную долю прибили «Газпрома» съели контракты со странами Средней и Центральной Азии — там были слишком высокие закупочные цены (\$300–340 за тысячу кубометров в январе), и российская монополия не сокращала в первом квартале объем закупок. То есть сверхвыручка «Газпрома» за этот период просто оказалась в кошелке азиатских энергоконцернов.

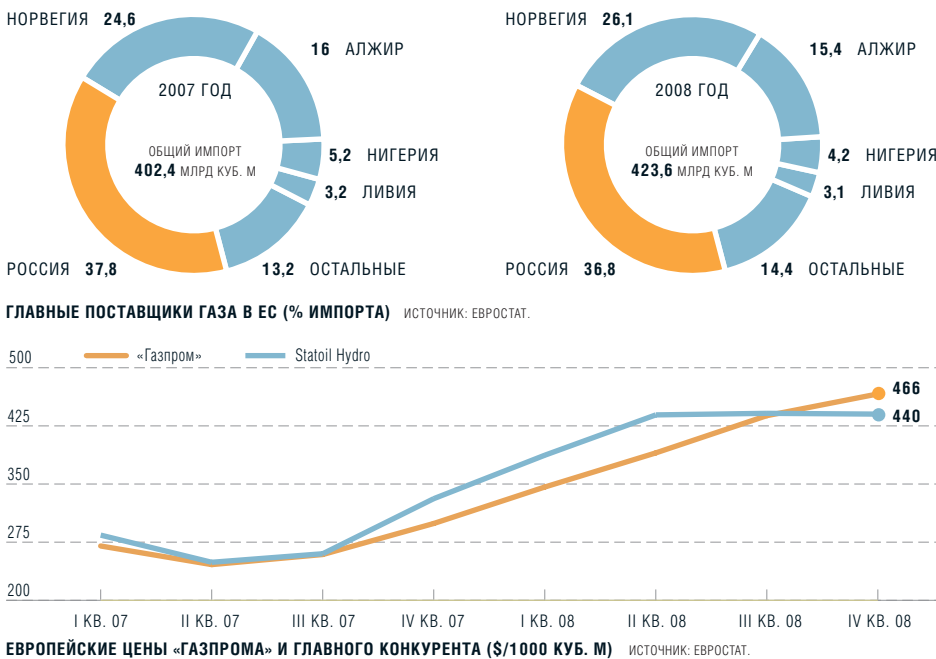
В «Газпроме» рассчитывают, что по итогам года объем экспорта выровняется и потери составят не более 10–15%. Все равно оплата невыбранного газа идет по итогам года и не выплачивается напрямую в виде штрафов, а перекладывается в качестве дополнительных обязательств потребителю на следующие пять лет. Для сравнения: «Нафтогаз Украины» должен выбирать, согласно контракту, не менее 80% от зафиксированного годового объема или платить. Пока этот отбор колеблется в пределах 50–55%, и чем закончится год, предсказать крайне трудно.

СЫТЫЙ ГОЛОДНОГО В мае в Хабаровске в рамках 23-го саммита «Россия—ЕС» президент России Дмитрий Медведев обсуждал с еврокомиссаром Жозе Мануэлом Баррозу вопросы совместной энергостратегии.

Причем если накануне ЕС широко анонсировал тайнственный «механизм раннего оповещения при возникновении транзитных рисков» во избежание повторения январского газового кризиса с Украиной, то по итогам переговоров в Хабаровске господин Баррозу так и не открыл, в чем заключается действие механизма.

Российский президент также не стал публично обсуждать неформулированный механизм, зато сразу же предупредил ЕС о том, что риски очередных перебоев с газом в Европе появляются уже сейчас, так как в настоящее время Украине нужно закачать в свои подземные хранилища около 19,5 млрд кубометров газа стоимостью «свыше \$4 млрд». «Если у украинской стороны есть деньги — это хорошо, но у нас есть сомнения в платежеспособности этой страны», — заключил Дмитрий Медведев и предложил ЕС выделить кредит Украине.

А через несколько часов после встречи российского и европейского лидеров уже в Москве зампред правления «Газпрома» Александр Медведев пояснил, что отсутствие средств на закачку газа у «Нафтогаза» может создать технологическую проблему: «У Украины из-за того, что она находится в кризисной ситуации, в предбанкротной фактически, судя по всему, таких финансовых средств нет. Кредитовать Украину, похоже, никто не торопится. И это уже может перейти из коммерческой проблемы в технологическую».

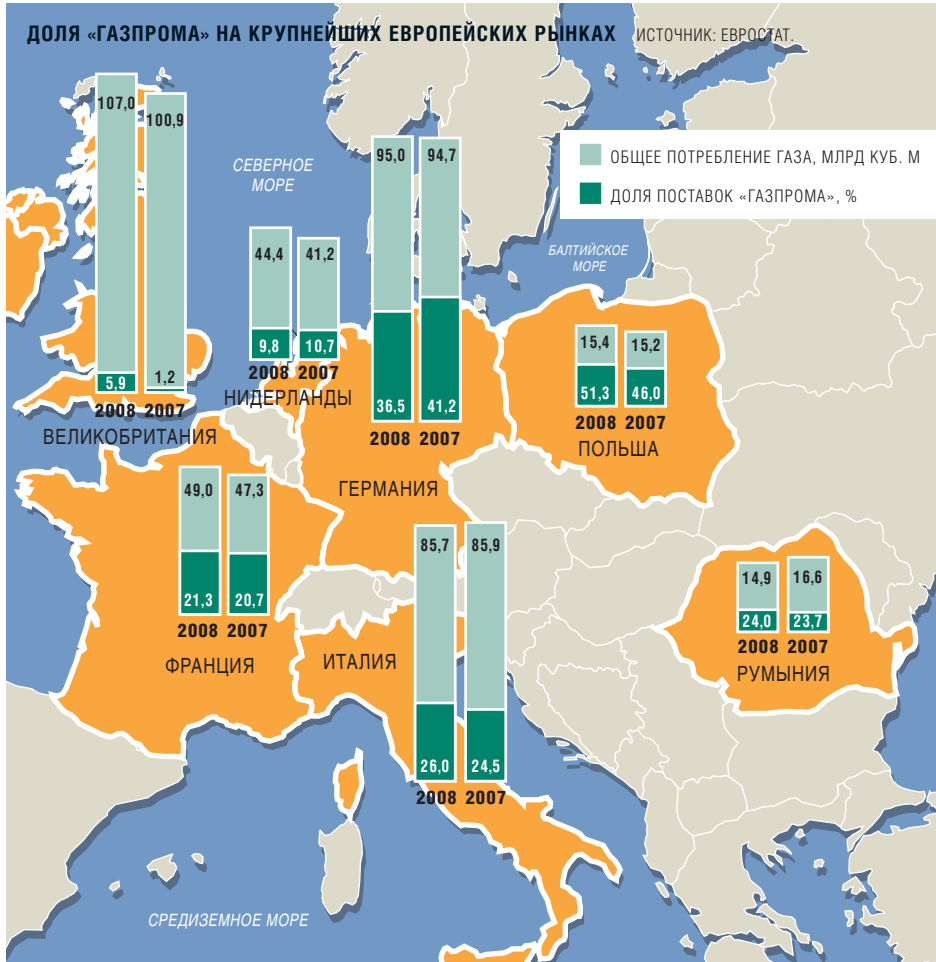


По сути, на эту же тему говорил премьер Владимир Путин в начале июня в Финляндии, в частности об отказе ЕС выделить Украине газовый кредит.

Действительно, так называемая закладка газа в ПХГ начинается сразу по окончании отопительного сезона в апреле и заканчивается в октябре — с началом нового отопительного сезона. Но компрессоры были установлены в ПХГ Украины в 70–80-х годах прошлого века в расчете на закачку газа в течение полугодия, поэтому они не смогут работать втрое быстрее.

КРЕДИТНЫЙ ВОПРОС Кстати, еще в мае, но уже в Астане в рамках заседания Таможенного союза СНГ Владимир Путин пояснил, что ранее Москва обращалась в Европейскую комиссию с предложением о совместном финансировании закачки газа в ПХГ Украины, но «нам там ответили устами министра финансов ЕС: для Украины у нас денег нет».

Украинский премьер Юлия Тимошенко, в третий раз в этом году пытавшаяся заручиться поддержкой Москвы и получить кредит в \$5 млрд, уехала из Астаны ни с чем. Владимир Путин тогда предложил частично профинансировать закупку газа Украиной, но на определенных условиях.



не согласится финансировать весь заявленный объем. «Европейцы могут дать средства только для поддержания украинской экономики и что-то сверх того в связи с их покровительством молодой демократии», — рассуждает аналитик.

Евросоюз ответил не сразу, но вполне определенно. Вместо строительства собственной инфраструктуры и новых газовых резервуаров ЕС готов проинвестировать строительство газохранилищ на Украине при условии разделения украинских компаний — на тех, которые занимаются хранением голубого топлива, и тех, что обеспечивают его поставки, заявил представитель Еврокомиссии по вопросам энергетики Жан-Арнольд Винуа, поскольку январский газовый кризис между Россией и Украиной выявил необходимость создания на территории Евросоюза новых газохранилищ.

«Все зависит от украинцев, которым следует обеспечить надлежащие условия для того, чтобы газовая система функционировала в соответствии с правилами транспарентности ЕС и при четком разделении функций поставок и хранения», — цитирует слова господина Винуа электронная газета EU-observer.

ОСЕННИЙ КРИЗИС Как отмечает директор East European Gas Analysis Михаил Корчемкин, газ в ПХГ Украины в первую очередь нужен «Газпрому», поскольку в контрактах с европейскими потребителями записано, что именно российская монополия отвечает за доставку топлива в Европу, а не Украина и не европейские покупатели.

«Логичный выход — закачка газа самим „Газпромом“ под наблюдением инспекторов ЕС и с оплатой услуг ПХГ по европейскому тарифу, пусть со скидкой в 20%, то есть не по \$110, а по \$88 за хранение тысячи кубометров. Это очень небольшая цена за надежность энергопоставок», — рассуждает эксперт. — ЕС и Украина наверняка согласятся. И если „Газпром“ не доверяет „Нафтогазу“, то закачку можно провести под контролем представителей ЕС».

Но поскольку стороны продолжают противостояние, «наиболее вероятным следствием обострения отношений является „третья газовая война“», — считает Виталий Громадин.

С ним согласен директор Фонда национальной энергобезопасности Константин Симонов. «Нужно строить принципиально новую модель. Выхода в нынешней системе нет. Мы каждый день можем сталкиваться с этой дилеммой — идти на юридический принцип и отключать Украину или прощать ей миллиарды и не отключать», — рассуждает эксперт.

Если раньше газовые кризисы были возможны раз в год, то с этого года они могут происходить седьмого числа каждого месяца, когда по контракту Украина должна платить за газ, поясняет он. Сейчас создается впечатление, что вероятность нового конфликта существует каждый день. Ни в коем случае нельзя допустить второго перекрытия трубы, убежден Константин Симонов. Москве нужно сесть с Евросоюзом и думать о том, как будет выглядеть постбанкротная Украина. Спасать ее сложно, сейчас она погрузится на полгода в выборы, там и так никто решения не принимает, а когда настанут выборы, вообще будет полный хаос, считает эксперт.

Когда статья уже была подготовлена к печати, Жозе Мануэл Баррозу сообщил, что 18 июня на саммите ЕС будет обсужден вопрос предоставления Украине денег для закачки российского транзитного газа в хранилища. Возможно, это и будет первый конкретный шаг со стороны Европы навстречу мирному решению проблемы. Хотя тот же господин Баррозу предупредил, что денег в бюджете ЕС для Украины нет. Тем самым кризис, вероятнее всего, перенесут на осень. ■

ПО МНЕНИЮ ЗАМПРЕДА ГАЗПРОМА АЛЕКСАНДРА МЕДВЕДЕВА, К «2020 ГОДУ ЕВРОПЕ ПОТРЕБУЕТСЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНО 80–100 МЛРД КУБОМЕТРОВ ГАЗА. И ТЕ ЕВРОПЕЙСКИЕ ДЕЯТЕЛИ, КОТОРЫЕ ПЫТАЮТСЯ ЗАБЛОКИРОВАТЬ НАШИ ПРОЕКТЫ, БЕРУТ НА СЕБЯ СЛИШКОМ БОЛЬШУЮ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

«\$70 — ЭТО НОРМАЛЬНАЯ РАБОТА»

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ И СОВЛАДЕЛЕЦ КОМПАНИИ ЛУКОЙЛ (ЛИДЕРА РОССИЙСКОГО РЕЙТИНГА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ) ЛЕОНИД ФЕДУН РАССКАЗАЛ КОРРЕСПОНДЕНТАМ ВГ ДЕНИСУ РЕБРОВУ И ВЛАДИМИРУ СОЛОВЬЕВУ О КОМФОРТНЫХ И СПЕКУЛЯТИВНЫХ ЦЕНАХ НА НЕФТЬ, О КРИЗИСЕ НЕФТЕДОБЫЧИ, О БЕССМЫСЛЕННОСТИ ТОРГОВЛИ НЕФТЬЮ ЗА РУБЛИ, ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТАХ, О ПЕРЕКРОЙКЕ НЕФТЯНОГО РЫНКА, ОТНОШЕНИЯХ С ОПЕК И О ТОМ, КАК РОССИИ УПРАВЛЯТЬ МИРОВЫМ НЕФТЯНЫМ РЫНКОМ.



ДМИТРИЙ ПЕЕВ

КОНТРОЛЬ ВЛАСТИ

BUSINESS GUIDE: Как вы считаете, кризис в отрасли кончился?

ЛЕОНИД ФЕДУН: Пока да. Поглядим, что будет дальше. Насколько я знаю отрасль, я не вижу никаких проблем, которые бы говорили о том, что может быть возвращение к острой фазе кризиса, хотя волатильность на рынке сохранилась. Если помните, я говорил еще год назад, что ОПЕК в состоянии регулировать рынок нефти. Мы это увидели. Все, что сейчас происходит, во многом заслуга ОПЕК. Дисбаланс был 2,5 млн баррелей и 4,75 ОПЕК убрал с рынка. Дисциплина в ОПЕК превышает 80% — это феноменальный уровень. Но то, что на рынке наступил баланс спроса и предложения, — это заслуга ОПЕК, с одной стороны. А с другой — естественное геологическое падение добычи, которое происходит в Европе, Северной Америке, России. Эти факторы наложились друг на друга и позволили обеспечить стабилизацию предложения нефти на рынке, несмотря на резкий спад потребления. Плюс

еще один фактор: фаза кризиса оказалась не столь драматичной для двух растущих игроков на рынке потребления нефти — Китая и Индии. Наоборот, Китай постарался воспользоваться дешевеющей нефтью и начал скупать ее, приостановив свои месторождения, поскольку здраво рассудил, что лучше начать добывать свою нефть, когда она будет по \$100–120 за баррель. Китай даже увеличил объемы закупки, что позитивно сказалось на спросе. Нефть — это неэластичный товар. Можно снижать ее потребление, но без нефти мир жить не может. Мы исходили из того, что ОПЕК сможет регулировать, и он, как монополист, смог. Если бы еще Россия присоединилась к ОПЕК, чего не произошло, то мы могли бы вообще четко определять цену. Решать, что вот завтра цена будет \$100 за баррель. К сожалению, политическое руководство России на это не пошло.

BG: Это ошибка?

Л. Ф.: Это выбор стратегии. Есть люди, которые принимают политические решения. Они считают, что так пра-

вильно. Есть ведь целая гамма факторов. Я говорю как менеджер, который завязан на нефтяную промышленность, а есть отношения с Европой, США, с тем же Китаем. Политики считают, что правильно не присоединяться, им виднее.

BG: Что должно измениться в технологии организации торговли нефтью, чтобы снизить спекулятивный фактор в ценообразовании?

Л. Ф.: Россия должна вступить в ОПЕК и перейти к прямым контрактам. Тогда мы будем совместно контролировать более 51% мировой добычи и сможем назначать цену директивно.

ДОБЫЧУ УПУСТИЛИ

BG: А стоит наращивать добычу, если, во-первых, был избыток, а во-вторых, ведь чем меньше товара, тем выше цена?

Л. Ф.: А кто вам сказал, что мы можем наращивать добычу?

BG: Ну, ЛУКОЙЛ-то может.

Л. Ф.: ЛУКОЙЛ запустил месторождение — нарастил. Следующее запустит имени Корчагина — еще чуть-чуть увеличит. Потом месторождение имени Филановского запустим. И все. Сейчас «Роснефть» запустит Ванкор и нарастит добычу, но у нас упадет добыча на других участках. Россия в целом не может серьезно наращивать добычу. В лучшем случае будет медленное падение, в худшем — довольно существенное.

BG: По годам как это будет происходить?

Л. Ф.: Я еще в прошлом году сказал — Россия вышла на пик добычи. Сейчас я могу сказать, что 460–470 млн тонн нефти в год — это та тенденция, к которой мы придем в ближайшее десятилетие.

Россия опоздала с вводом крупных новых месторождений. Любое месторождение имеет фазу начала добычи, пика и падения, чтобы ты с ним ни делал. Можно этот момент оттягивать и применять более совершенные методы. Но это произойдет. Чтобы добычу поддерживать, нужно своевременно запускать новые месторождения. Тогда идет рост.

Что произошло в России? Мы вышли на 490 млн тонн. Дальше добыча будет снижаться, потому что в Западной Сибири, которая составляла основной регион производства, добыча пошла вниз. А те месторождения, которые должны вводиться, — Тимано-Печора, Ванкор, Восточная Сибирь — опаздывают на три-пять лет. За последние 20 лет не открыто ни одного гигантского месторождения, сравнимого с Самотлором, Приобским или Когалымским. Единственное крупное открытие за постсоветский период

— это месторождение имени Филановского на Каспии. Но этого мало. Только естественное падение добычи в Западной Сибири в течение восьми-десяти лет ожидается в размере не менее 60 млн тонн.

BG: А Восточная Сибирь не компенсирует этого падения?

Л. Ф.: Там самое крупное месторождение — это Ванкор с 20–25 млн тонн в год. Остальные дадут в лучшем случае столько же. Получается где-то 50. Минус Сахалин, Западная Сибирь, Европейская часть — это около 70–80 млн.

А новые месторождения, шельф объявлены либо стратегическими и отложены куда-то далеко, либо резервными. Идея, я так понимаю, в том, чтобы в эпоху дешевой нефти добычу не наращивать. Но тогда надо просто про это сказать и понимать, что раз Россия решила не наращивать добычу, то через десять лет мы выйдем на уровень добычи существенно ниже сегодняшнего.

BG: А у ЛУКОЙЛа будет падение?

Л. Ф.: Мы запустили месторождение — пошел трехпроцентный рост. Запустим имени Корчагина в этом году — еще будет рост. Когда добыча начнет падать, запустим месторождение имени Филановского, которое тоже даст небольшой рост.

BG: Восточная Сибирь вас интересует?

Л. Ф.: В Восточной Сибири есть крупные газовые месторождения, и нет ни одного адекватного нефтяного. Там нет гигантов.

BG: А вам нужны только гиганты?

Л. Ф.: Ну как вам сказать. Мы не имеем к ним доступа. Если месторождение имеет 50–60 млн тонн запасов, там нужно строить инфраструктуру на \$2–3 млрд. Это не окупается. Если получать месторождения фактически бесплатно и не платить налогов какой-то период, может, они и окупятся. Но даже в этом случае необходима цена нефти \$90 плюс.

РАБОЧАЯ ЦЕНА

BG: На ваш взгляд, какая сейчас самая комфортная цена на нефть для российского ТЭКа?

Л. Ф.: А какая сегодня у нас цена нефти?

BG: \$65 за баррель.

Л. Ф.: При цене в 30 руб. за доллар это примерно \$78 за баррель при обменном курсе в условиях 2007 года. Это кризис или нет?

BG: Для вас это кризис?

Л. Ф.: Нет. Кризис — это \$30–40 за баррель. Сегодня в условиях кризиса и для потребителей, и для производителей




www.argus.ru

ВТОРОЙ НЕФТЕГАЗОВЫЙ ФОРУМ

РОССИЯ — СРЕДНЯЯ АЗИЯ — КИТАЙ

23–24 СЕНТЯБРЯ 2009
ПЕКИН, КИТАЙ

- Нефтяная торговля в период кризиса. Рынки Китая, России и Средней Азии
- Совместные добывающие проекты в регионе
- Развитие нефтепереработки и изменения товарных потоков нефтепродуктов
- Природный газ: геополитика, рынки и перспективы
- Ценообразование в России, Средней Азии и Китае
- Инфраструктура и логистика поставок нефти и газа в Китай

ОРГКОМИТЕТ: Елена Сурикова, Александра Маричева
Тел.: +7 (495) 933-75-71
E-mail: moscowconferences@argusmedia.com
www.argus.ru

РЕКЛАМА



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

лей цена должна быть как сейчас — \$60–70 за баррель. Но долларов текущих. Сегодняшний рост цены нефти отражает не баланс спроса и предложения, а опасения по поводу ослабления доллара. Как только доллар падает, цена нефти уходит вверх. Сегодняшняя цена на нефть — комфортная и позволяет осуществлять инвестиции при соотношении рубля к доллару 1 к 30.

ВГ: То есть дополнительная девальвация рубля не нужна?
Л. Ф.: Она маловероятна, поскольку рубль привязан к баррелю. Как только цена барреля падает — рубль ослабевает. Как только растет — рубль укрепляется. Центробанк сейчас занимается тем, чтобы не допустить дальнейшего укрепления рубля.

ВГ: Вы ждете каких-то изменений по налогам?
Л. Ф.: Я думаю, что никаких новаций не будет. Сегодня в России сложилась адекватная система налогообеспечения для нефтяных компаний. Она позволяла получать прибыль при высоких ценах на нефть и позволила не разориться при низких.

ВГ: Нынешний год может быть сопоставим с прошлым по финансам?
Л. Ф.: Он будет хуже. Средняя цена на нефть будет ниже, а вся выручка привязана к цене. Хотя и затраты сильно упали. Но в целом год будет хуже, но не так, как это виделось в его начале.

ВГ: А падение затрат позволяет исполнить инвестпрограмму, которая планировалась в прошлом году?
Л. Ф.: Конечно. Мы говорили \$6,5 млрд, когда доллар стоил 33 рубля. Сейчас он стоит 30 рублей, значит, инвестпрограмма будет больше. У нас же инвестиции все рублевые.

ВГ: Отказы от проектов будут, в том числе по переработке?
Л. Ф.: Будет оптимизация, но отказов не будет. Переработка остается самой прибыльной сферой, и сокращать мы ничего не будем. Тем более что если в первом квартале были сомнения в эффективности переработки, то при цене \$60 за баррель переработка снова уходит на маржу за 20%, и никто ее резать не будет.

КРИЗИСНЫЕ ПОГЛОЩЕНИЯ

ВГ: Что, с вашей точки зрения, необходимо предпринять компаниям, чтобы адаптироваться к кризисным условиям. Как это делает ЛУКОЙЛ?

Л. Ф.: Мы уже все сделали, чтобы адаптироваться. Первое — это оптимизация инвестиционных программ, решительное сокращение затрат, улучшение системы продаж. Вот эти вещи все российские компании выполнили еще в конце первого квартала. Ну и поддержка со стороны государства, которая была очень эффективной.

ВГ: Почему вы взяли кредит у Газпромбанка, а не у ВТБ?
Л. Ф.: Потому что условия были более привлекательными. В России нет проблемы ликвидности, а есть проблема ликвидных заемщиков. Банки боятся кому-либо давать. Особенно позиции, которые у них есть в валюте. ЛУКОЙЛ — один из немногих заемщиков, которому все готовы давать.

ВГ: То есть проблем с финансированием у вас сейчас нет?
Л. Ф.: Проблемы всегда есть. Пока, к сожалению, еще закрыт мировой рынок облигационных займов, поскольку существуют большие спрэды между короткими американскими гособлигациями и длинными. Нет уверенности в стабильности доллара. Целый ряд вопросов еще существует. В России проблема в том, что банки получили финансирование от государства, но это финансирование дорогое и короткое. Те депозиты, которые размещает ЦБ, — это пять-десять недель максимум, и там ставка 15–16%. Но заемщикам типа ЛУКОЙЛа не нужно пять-шесть недель — им надо два-три года.

ВГ: Насколько вам нужны эти деньги?
Л. Ф.: Это вопрос цены. Поскольку у нас достаточно большие амбиции по приобретению. Кризис открывает такие возможности.
ВГ: Как, по-вашему, из-за кризиса изменится расстановка сил на рынке?

ЖИЗНЬ КАК СЛУЖБА

Федун Леонид Арнольдович родился 5 апреля 1956 года в Киеве. В 1977 году окончил Ростовское высшее военное командное училище им. М. И. Неделина, в 1993-м — Высшую школу приватизации и предпринимательства по специальности «социология», «работа с ценными бумагами»; кандидат философских наук. В 1993–1994 годах занимал должность генерального директора АО «ЛУКОЙЛ-Консалтинг». С 1994 года вице-президент ОАО ЛУКОЙЛ, начальник главного управления стратегического развития и инвестиционного анализа. Председатель совета директоров футбольного клуба «Спартак», контрольный пакет акций которого выкупил в 2003 году у бывшего президента ФК Андрея Червиченко примерно за \$70 млн. Вместе с президентом ЛУКОЙЛа Вагитом Алекперовым является бенефициаром ИФД «Капиталь». В рейтинге 100 богатейших бизнесменов России по версии журнала Forbes Леонид Федун занимает восьмое место, его состояние оценивается в \$4,3 млрд.

Л. Ф.: Будет сильный передел рынка. В посткризисной ситуации как раз такие сделки и происходят. На пике ничего не покупает, а когда цена адекватная и цена денег адекватная, думаю, мы увидим много сделок слияний и поглощений.

ВГ: В том числе с вашим участием?
Л. Ф.: В том числе и с нашим.
ВГ: А внутри страны?
Л. Ф.: Внутри страны все поделено. Все крупные неразрабатываемые месторождения газа принадлежат «Газпрому», нефти — «Роснефти».

ВГ: На зарубежные проекты денег хватает?
Л. Ф.: Пока держимся. Я же говорю, что думаю о новых приобретениях. Но нельзя объять необъятное. Пока приоритет — это Средняя Азия, Западная Африка. И, конечно, Ирак, где гигантские месторождения.

ВГ: В стратегии, которую вы утверждали в 2006 году, сильно поменялись параметры против тех, которые были? Там консервативная добыча была на уровне 124 млн тонн и 140 млн — оптимистичный сценарий.

Л. Ф.: Кризис притормозил все на два-три года. Давайте дождемся ноября: когда будем утверждать актуализированную стратегию — тогда и поговорим.

ВГ: А в переработке?
Л. Ф.: Мы осенью купили завод. Находимся в поиске других объектов. Я этого не скрываю.

ПРОДАВЦЫ ВОЗДУХА

ВГ: Как вы относитесь к идее торговать нефтью за рубли?
Л. Ф.: С кем?
ВГ: Со всеми.

Л. Ф.: Можно. Но что это даст?
ВГ: Вы же знаете, что на уровне первых лиц страны регулярно озвучивается такая идея.
Л. Ф.: Это будут чисто индикативные сделки, которые тут же будут хеджироваться или свопироваться. Покупатель будет покупать форварды против рубля, чтобы исключить валютные риски. Такого объема рублевых форвардов сегодня на рынке нет. Надо понимать, что покупатель будет готов обменять в любой момент, скажем, \$10 млрд в неделю по фиксированному курсу и вернуть их обратно. Сегодня это возможно? Вот когда будет создана инфраструктура, которая позволит делать клиринговые и обменные операции в гигантском объеме и позволит торговать за рубли не только current position, почему нет.

ВГ: А торговать со странами СНГ?
Л. Ф.: С СНГ рискованно. Мы готовы сейчас взять на себя риск украинской валюты или белорусской? Нет. Торговать можно, но чтобы рубль стал локальной валютой, нужно решить ряд важных вопросов.

ВГ: Как вы относитесь к идее создать биржу для торговли российской нефтью и фьючерсами?
Л. Ф.: Пожалуйста. Кто запрещает.

ВГ: А вам это интересно как компании?
Л. Ф.: Это интересно тем, кто будет заниматься организацией этой биржи и получит финансирование. А всем остальным — не знаю. Какой смысл? ЛУКОЙЛ почти 95% нефти распределяет по своим заводам. Если еще один завод купим в течение ближайших года-двух, тогда вообще всю нефть будем размещать на своих заводах. Чем торговать тогда?
ВГ: Нефтепродуктами.

Л. Ф.: Продукты уходят с заводов потребителям. Мы имеем 6,5 тыс. заправочных станций и размещаем их там. Сегодня реальный рынок мировой торговли — это 80 млн баррелей в сутки, а на биржах продают миллиарды баррелей. Это собственный класс спекулянтов, торгующих производственной бумагой. Они и погодой также могут торговать, спортивными результатами. Так же торгуют нефтяными фьючерсами. Там очень низкая система обеспеченных контрактов. Она хотя и связана с запасами нефти и прочим, но эта связь индикативная. ■

На правах рекламы

До 220 вылетов в неделю из 18 городов России и СНГ.

Удобные и быстрые пересадки на сотни рейсов по всему миру.

Потому что важна каждая встреча.

Всё ради этого мгновения.

С европейской авиакомпанией № 1 Вы можете отправиться практически в любую точку мира с удобной пересадкой в Мюнхене или Франкфурте. И так же легко вернуться обратно. Подробности на сайте www.lufthansa.com

There's no better way to fly.

 **Lufthansa**

A STAR ALLIANCE MEMBER 

РАСШИРЕНИЕ ВЛАДЕНИЙ

пользуясь слабостью рынка, компании, накопившие собственные резервы или обладающие доступом к кредитным ресурсам, пытаются нарастить свои активы. у кого-то, в частности новатэка и «газпром нефти», это получается хорошо. у других, например у «сургутнефтегаза», — менее удачно. но нет сомнения, что в период относительно низких цен на нефть попытки консолидации в отрасли продолжатся.

ЮРИЙ КОГТЕВ, ВИКТОРИЯ САДЫКОВА, RUSENERGY

НОВЫЙ ХОЗЯИН ЮЖНО-ТАМБЕЙСКОГО

Наиболее заметным событием в отрасли в последние несколько месяцев стало решение совета директоров НОВАТЭКа одобрить покупку 51% ОАО «Ямал СПГ» за \$650 млн. «Ямал СПГ» является оператором разработки Южно-Тамбейского месторождения с запасами 1 трлн 256 млрд куб. м газа. На баланс НОВАТЭКа может быть поставлено до 641 млрд куб. м газа.

В настоящее время доказанные запасы НОВАТЭКа по методике SEC составляют 690 млрд куб. м. После приобретения 51% «Ямал СПГ» и подтверждения запасов по методике SEC НОВАТЭК может существенно, практически вдвое, увеличить свою сырьевую базу, что будет положительно восприниматься рынком и сказываться на котировках акций компании.

«В результате приобретения доли в Южно-Тамбейском месторождении доказанные и вероятные запасы газа НОВАТЭКа могут увеличиться на величину от 33 до 67%, что является весьма позитивным моментом для компании», — полагает Владимир Веденеев из Банка Москвы.

Еще одним следствием сделки станет усиление лоббистского потенциала НОВАТЭКа. Бизнесмен Геннадий Тимченко уже избран в совет директоров компании на общем собрании акционеров. С учетом его доли, а также доли «Газпрома» в НОВАТЭКе эти два акционера могут при согласованной позиции блокировать решения менеджмента компании в случае невыгодности для них этих решений.

С одной стороны, это свидетельствует об увеличении влияния «Газпрома» на НОВАТЭК. С другой стороны, утверждает Дмитрий Лютягин из ИК «Велес Капитал», для самого НОВАТЭКа рост доли господина Тимченко в акционерном капитале можно оценить положительно, так как компания увеличивает свой лоббистский потенциал за счет привлечения этого акционера.

ОПРАВДАННЫЕ ЗАТРАТЫ Эксперты положительно оценили и намерение «Газпром нефти», владеющей 16,95% акций британской Sibir Energy, консолидировать от 45 до 75% акций этой компании в результате переговоров с крупными акционерами — бизнесменами Игорем Кесаевым и Русланом Байсаровым.

В результате сделки «Газпром нефть» может приобрести до 58% акций, а с учетом имеющегося пакета — стать владельцем чуть менее 75% акций Sibir Energy. Если покупки «Газпром нефти» будут проходить по цене апрельской сделки (500 пенсов за акцию), то за 58% акций компания должна будет заплатить \$1,75 млрд.

«Сумма значительная, — признает господин Лютягин, — но она, во-первых, позволяет «Газпром нефти» рассчитывать на контроль над Московским НПЗ, а во-вторых, увеличивает добычу нефтяной компании на 4 млн тонн в год, что в период стагнации добычи в последние годы очень ценно для развития и реализации намеченной амбициозной стратегии до 2020 года».

Еще один актив, увеличивший капитализацию «Газпром нефти», — завод по производству масел и смазок Chevron Italia S.p.A. в итальянском городе Бари, приобретенный у Chevron Global Energy. Его мощность — до 30 тыс. тонн масел и 6 тыс. тонн смазочных материалов в год. Ассортимент продукции включает в себя 150 наименований масел для легкового и коммерческого транспорта, а также масел промышленного назначения.

Виталий Крюков из ИФД «Капиталь» считает, что приобретение завода в Италии соответствует стратегии «Газпром нефти» и позволит ей выйти на европейский рынок смазочных материалов. Компания сможет поставлять дистиллятное топливо с заводов NIS на итальянский завод для производства масел, что обеспечит производственную синергию.

«ЗАЩИТА ОТ СУРГУТА» Попытался расширить свои владения и «Сургутнефтегаз». Но сказался недостаток опыта в таких сделках — покупка 21% акций венгерской MOL у австрийской OMV оказалась не самой удачной. Представители «Сургутнефтегаза» не смогли даже попасть на собрание акционеров MOL, так как российская компания не была на тот момент включена в реестр акционеров венгерского концерна.

Более того, на собрании акционеры обязали всех владельцев венгерской компании сообщать, кто является конечным собственником акций, а в случае отказа разрешили лишать такого акционера права голоса.

Для «Сургутнефтегаза» выполнить это требование будет непросто, учитывая запутанную схему его акционерного капитала.

MOL объяснила внесение этих поправок попытками защитить себя от недружественного поглощения. По мнению Дмитрия Александрова из ИК Financial Bridge, объяснение выглядит несколько надуманным, поскольку от владения пакетом акций в 21% до поглощения компании весьма далеко.

Вместе с тем, как акционер, «Сургутнефтегаз» в любом случае может требовать раскрытия внутренней документации MOL, а именно это является, на взгляд аналитика, основной целью, поскольку управленческий потенциал 21-процентного пакета в любом случае недостаточен.

«Так или иначе, имеющийся пакет позволяет получать прибыль от деятельности венгерской компании, а также является привлекательным платежным средством во внутри- и внешнеэкономической деятельности с целью перепродажи, внесения как оплаты в СП, использования как залогового инструмента», — успокаивает эксперт руководителю «Сургута».

СТАВКА НА ВАНКОР «Роснефть» пока не покупает ничего нового, но за счет недавних приобретений строит амбициозные планы развития. Эксперты в целом позитивно оценили стратегическую программу развития «Роснефти», согласно которой годовая добыча нефти с нынешних 110 млн тонн в 2008 году должна вы-

РОССИЙСКИЙ НЕФТЯНОЙ ЭТАЛОН

Восстановление мирового спроса на нефть во многом будет зависеть от потребностей рынка стран Азии, и в особенности Китая. Перед российскими нефтяниками открывается азиатский рынок сбыта, и в перспективе сибирская нефть вполне может стать региональным ценовым эталоном на огромном пространстве — от Аравийского полуострова до Китая и Австралии. И тогда станет известен ответ на вопрос, какова реальная рыночная стоимость российской нефти.

План по падению



Сегодня российская нефть уходит на экспорт в западном направлении — главным образом в Европу, иногда в США. Но эти рынки перенасыщены. Потребление нефти на Западе идет на спад, и не исключено, что докризисный уровень спроса не восстановится даже после того, как мировая экономика выйдет из рецессии. В Европе и США власти активно проводят политику энергосбережения и развивают альтернативные источники энергии, поэтому спрос на нефть в этих регионах, вероятно, уже не будет таким высоким, как раньше. В большинстве европейских стран потребление нефтепродуктов облагается высокими налогами, а правительство США собирает жесточайшие нормы расхода топлива в автомобильных двигателях. И в Европе, и в США власти будут стимулировать использова-

ние биотоплива с помощью различных административных и финансовых мер.

Поэтому восстановление мирового спроса на нефть во многом будет зависеть от потребностей рынка Азии, и в особенности Китая. Азиатские потребители не хотят отказываться от всех выгод использования нефти, и у них есть деньги, чтобы за нее платить. Страны Азиатско-Тихоокеанского региона становятся локомотивом мирового экономического развития, но им не хватает собственных нефтяных ресурсов, дающих энергию для роста промышленности. Эти ресурсы может предоставить Россия, которая предлагает нефть нужного качества и по приемлемой цене. Истинная стоимость российского сырья будет определяться на рынках развивающихся стран Азии, а не в стагнирующей Европе.

В апреле Москва и Пекин заключили соглашение о поставках российской нефти в обмен на китайский кредит. Стороны окончательно договорились о том, что с 2011 года китайская нефтяная госкорпорация CNPC будет закупать сырье у «Роснефти».

Сейчас Россия экспортирует на азиатские рынки в основном нефть, добываемую на Сахалине, но с вводом в эксплуатацию трубопровода Восточная Сибирь — Тихий Океан объем поставок существенно возрастет. Пропускная способность ответвления до Китая составит примерно 300 тыс. бар/сут. (15 млн т/год). К этому добавятся еще 300 тыс. бар/сут., которые будут экспортироваться через терминал в Козьмине. Если часть этих объемов, включая нефть с Сахалина, будет продаваться на споте, то появятся все условия

для создания рынка с прозрачным ценообразованием для России и всей Азии.

В этом случае российским поставщикам будет выгоднее отправлять нефть в Азию, чем в Европу. Цены на азиатском рынке выше европейских, что позволит назначать «азиатскую премию» на российскую нефть к ее котировкам в Европе. Кроме того, порты Японии, Южной Кореи и северного Китая расположены намного ближе к России, чем к странам Ближнего Востока. Доставка нефти из Персидского залива в Японию занимает шесть недель. Между тем российские поставщики, используя географическое преимущество, смогут повышать цены за счет уменьшения транспортных издержек и оперативно реагировать на краткосрочные изменения рыночной конъюнктуры. Азиатским потребителям нужна российская нефть, и они готовы доплачивать за ее качество и оперативность доставки.

Маркер для Азии

Таким образом, российская нефть, которая будет поступать в новый порт Козьмино — если она будет продаваться на спотовом рынке, может стать основным международным ценовым эталоном. Поставки из Козьмина позволят определять независимую цену на российское сырье без «привязки» к стоимости североморской Brent. Если такой рынок появится, Россия перестанет наращивать экспорт на конкурентный европейский рынок, где в качестве маркера используется Brent. К тому же сокращение поставок российской нефти в Европу будет способствовать укреплению ее стоимости по отношению к другим сортам.

Преимущества продажи на рынок Азии очевидны как для России, так и для мировой торговли. Сейчас очень подходящий момент для создания российского эталона: нефть, добываемая в России, будет получать независимую оценку, и у нее есть возможность стать ценовым ориентиром сначала для стран Восточной Азии, а затем и для Ближнего Востока. Участники рынка Азии находятся в поисках нового эталона. Ближневосточные производители, включая Саудовскую Аравию, предпочитают назначать цены раз в месяц, а не ежедневно. По этой причине их сорта не могут претендовать на роль маркера.

Российские экспортеры имеют опыт торговли на основе ежедневных котировок, лидеры страны не раз выражали желание добиться того, чтобы российская нефть оценивалась независимо, без привязки к Brent. Предложив свой эталон для Азии, Россия может значительно повысить прозрачность мирового ценообразования. Если на рынке сложатся благоприятные обстоятельства, может случиться так, что российское сырье лишит североморскую Brent титула главного нефтяного эталона.

Со временем трубопровод в восточном направлении может быть расширен для поставки 1,6 млн бар/сут. (80 млн т/год) российской нефти. Таких объемов более чем достаточно для создания рынка мирового значения.

В центре мира

Однако вопрос в том, захочет ли Россия играть эту роль. Модель нефтяного рын-

ка с центром в Москве или Санкт-Петербурге и трейдерами по всему миру, покупающими и продающими сырье с Дальнего Востока, вполне жизнеспособна. Но такая перспектива, во-первых, повлечет за собой совсем другой уровень ответственности и, во-вторых, сделает Россию объектом пристального внимания со стороны мировой общественности. Каждое колебание котировок, повышающихся и понижающихся в зависимости от баланса спроса и предложения, сразу попадает в заголовки мировой прессы. За ценами на нефть следит весь мир. Если Россия хочет стать основным мировым рынком нефти, у нее есть такой шанс, но сначала надо взвесить все за и против, ведь иногда желания исполняются.

ПИТЕР КЭДДИ, директор по развитию бизнеса Argus Media

Argus — ведущее независимое ценовое агентство, специализирующееся на оценке и анализе рынков энергоносителей. С 1970 года котировки Argus широко используются при заключении сделок купли-продажи нефти, нефтепродуктов, сжиженного и природного газа, угля, электроэнергии и других товаров по всему миру. Агентство выработало собственную методологию ос-вещения нефтегазового рынка, позволяющую с большой долей точности определять цены на энергоносители. Московское представительство Argus открылось в 1994 году. Правительство России использует ценовую информацию Argus для определения ставок экспортных пошлин на энергоносители.

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

расти до 180 млн тонн к 2030 году при условии благоприятной макроэкономической конъюнктуры.

Как отмечает Денис Борисов из ИФК «Солид», в краткосрочной перспективе рост добычи связан в первую очередь с месторождениями в традиционных регионах деятельности «Роснефти», прежде всего в Западной Сибири. Основной прирост добычи в данном регионе обеспечивается крупнейшим месторождением компании — Приобским, запасы которого составляют более 30% от суммарных доказанных запасов нефти «Роснефти».

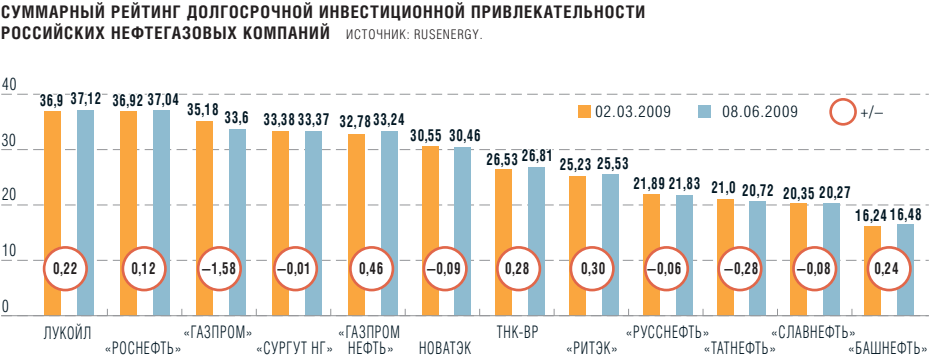
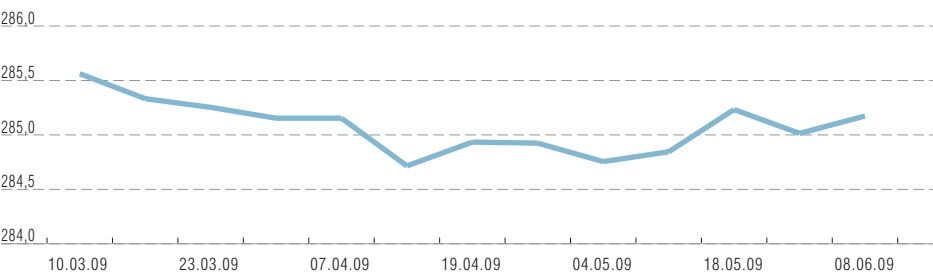
Кроме того, в 2008 году совместно с ТНК-ВР было введено в промышленную эксплуатацию Верхнечонское месторождение в Восточной Сибири. В ближайшее время планируется начать промышленную добычу нефти на Ванкорском месторождении в этом же регионе. Долгосрочный рост добычи связан с активами в Восточной Сибири, на Дальнем Востоке, а также на шельфе южных морей России.

Что касается добычи газа, то Дмитрий Александров отмечает, что основой роста станет Харампурское месторождение в Западной Сибири, в котором сосредоточено около половины из 784 млрд куб. м доказанных запасов газа компании. В разработке сейчас находится около 20% запасов. Основной задачей в связи с этим компания называет развитие газового сектора и монетизацию запасов газа.

КТО-ТО ТЕРЯЕТ... Для «Газпрома» текущий год складывается неудачно. Компания вышла в лидеры снижения добычи газа: за январь—май добыча составила 188,57 млрд куб. м газа — на 23,4% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В то же время НОВАТЭК в январе—мае удалось нарастить добычу на 4,7%, до 13,39 млрд куб. м. Остальные газовые компании снизили добычу за пять месяцев на 19,4%, до 6,2 млрд куб. м.

По мнению Дмитрия Лютягина, снижение добычи газовыми компаниями объясняется снижением приема газа со стороны «Газпрома» пропорционально падению его собственной добычи.

«Падение добычи газа в РФ продолжается, что объясняется значительным снижением спроса на газ, который пока не восстанавливается», — говорит Владимир Веденев. — Данная тенденция окажет умеренно негативное влияние



РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ИСТОЧНИК: RUSENERGY.

на динамику котировок «Газпрома». На котировки НОВАТЭКа цифры за январь—май окажут скорее позитивное влияние, так как его добыча выросла».

Компания НОВАТЭК с начала года не повышала цены на газ. Так, согласно отчету за первый квартал, в январе—марте цены на газ выросли на 0,4%. Между тем ФСТ разрешила поднимать цены на 5%.

«Именно благодаря более гибкой ценовой политике НОВАТЭКу удалось привлечь потребителей и сохранить добычу», — комментирует аналитик. — Одним из покупателей газа у независимых производителей как раз и выступил «Газпром», которому пришлось по душе бизнес газового трейдера».

Резко упал и экспорт газа: в январе—апреле снижение составило 53,3% относительно соответствующего показателя 2008 года, до 35,2 млрд куб. м. Об этом говорится в мониторинге Минэкономразвития РФ о состоянии экономики за четыре месяца текущего года.

«Из-за высоких текущих контрактных цен, которые привязаны к цене нефти полугодовой давности, европейские потребители стали снижать потребление российского газа и переориентироваться на других поставщиков (Норвегия, Алжир), торгующих газом на условиях спотовых контрактов, а также отбирать газ из собственных хранилищ», — комментирует Денис Борисов.

ЗА СЧЕТ АКЦИОНЕРОВ Кроме того, экспертов разочаровало решение совета директоров «Газпрома» рекомендовать в соответствии с директивой правительства РФ годовому собранию выплатить дивиденды за 2008 год в размере 0,37 рубля на акцию. Это в три с половиной раза меньше, чем предлагало правление, и в семь раз меньше, чем дивиденды за 2007 год (2,66 рубля). Дивиденды в 0,37 рубля составят 5% чистой прибыли головной компании.

Таким образом, сокращается Дмитрий Лютягин, дивиденды «Газпрома» за самый успешный в истории ком-

пании 2008 год будут самыми низкими за последние семь лет. Однако при этом вознаграждение совета директоров сохранится на высоком уровне — примерно по 1,5 млн рублей (\$48 тыс.) каждому за одно заседание.

Директива правительства по снижению планируемых дивидендов аргументируется необходимостью финансовой поддержки «Газпрома». Вследствие сокращения дивидендов компания сэкономит 21,5 млрд рублей (\$680 млн), которые могут быть направлены на финансирование инвестпрограммы. Это в целом актуально в 2009 году, когда добыча газовой монополии снизится на 10% и средние экспортные цены упадут на 35–40%.

Но, по мнению Дмитрия Лютягина, актуальна и проблема контроля за целевым расходованием средств на капитальные инвестиции. «Урезая дивиденды, газовая монополия отодвигает и достижение цели роста капитализации до \$1 трлн, поставленной главой «Газпрома» в прошлом году, так как в период финансовой нестабильности инвесторы обращают особое внимание на надежный и предсказуемый процент доходности своих вложений», — говорит аналитик.

Владимир Веденев также негативно оценивает эту новость. По его мнению, на собрании акционеров не исключены выступления держателей крупных пакетов акций газовой монополии по теме целевого и эффективного расходования средств компании на инвестпроекты.

Эксперт уверен, что оптимизацию финансов надо начинать отнюдь не с акционеров, которые должны рассматриваться компанией как хороший и относительно недорогой источник будущего привлечения средств через допэмиссию в случае возникновения необходимости в дополнительных средствах. ■

В составлении рейтинга принимают участие аналитики: Дмитрий Александров (ИК Financial Bridge), Денис Борисов (ИФК «Солид»), Владимир Веденев (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 «Брокеркредит-сервис»). Рейтинг составлен агентством RusEnergy.

Как обеспечить экологически чистое производство энергии?

Ответ «Сименс»: Эффективная технология преобразования энергии. Высокопроизводительная газовая турбина комбинированного цикла снижает эмиссию CO₂ в объеме до 40 000 тонн в год.

Поставка экологически чистой энергии определяется эффективностью ее производства и транспортировки, а также надежностью распределения. Будучи компанией, которая предлагает решения, охватывающие полный цикл преобразования энергии, мы находим инновационные способы снижения эмиссии вредных веществ. www.siemens.ru

Answers for environment*.

SIEMENS

*Ответы для окружающей среды.

ВЕНГЕРСКАЯ ЗАЩИТА

САМУЮ СТРАННУЮ ПОКУПКУ ПОСЛЕДНИХ ЛЕТ В РОССИЙСКОМ ТЭКЕ СОВЕРШИЛ «СУРГУТНЕФТЕГАЗ». В РАЗГАР КРИЗИСА КОМПАНИЯ ПРИОБРЕЛА У АВСТРИЙСКОЙ OMV ПАКЕТ АКЦИЙ КРУПНЕЙШЕЙ В ЕВРОПЕ ВЕНГЕРСКОЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ КОМПАНИИ MOL. ГЛАВНЫЙ ВОПРОС: ЗАЧЕМ? ВЕДЬ «СУРГУТНЕФТЕГАЗ» КУПИЛ ПАКЕТ АКЦИЙ, НЕ ЯВЛЯЮЩИЙСЯ НИ КОНТРОЛЬНЫМ, НИ БЛОКИРУЮЩИМ, К ТОМУ ЖЕ В СТРАНЕ, КОТОРАЯ НЕ ЛЮБИТ ЧУЖАКОВ, ДА ЕЩЕ ПО ЦЕНЕ ВДВОЕ ВЫШЕ РЫНОЧНОЙ.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

СКУПОЙ ИЗ СУРГУТА «Сургутнефтегаз» под руководством гендиректора и совладельца, великого скупого Владимира Богданова, копил деньги много лет (и накопил около 20 млрд наличных долларов), практически не брал кредитов, не покупал активов, даже тогда, когда все это делали. И вот в разгар кризиса сургутская компания покупает у австрийской OMV 21,2% акций крупнейшей в Европе венгерской нефтегазовой компании MOL за €1,4 млрд. Сказать, что это было неожиданностью, значит не сказать ничего.

Действительно, активы MOL делают ее весьма желанным объектом для поглощения, особенно для российских компаний, ведь восточноевропейские НПЗ, входящие в ее структуру, работают на российской нефти, поставляемой по нефтепроводу «Дружба» (поставки осуществляют «Роснефть» и ЛУКОЙЛ). Плюс разветвленная сеть АЗС, высокая глубина переработки нефти, ведущие позиции на топливных рынках ряда стран. А еще есть газотранспортная система, в которой был бы крайне заинтересован «Газпром».

30 марта 2008 года «Сургутнефтегаз» подписал соглашение о покупке 21,2% акций венгерской MOL у австрийской OMV Group. В официальном сообщении российской компании говорилось, что «приобретение пакета акций MOL является важным шагом в реализации стратегии „Сургутнефтегаза“ по дальнейшему укреплению вертикально интегрированного бизнеса и достижению максимальной близости к конечным потребителям». «Покупка доли в MOL станет серьезной основой для начала долгосрочного взаимовыгодного сотрудничества между нашими компаниями и послужит укреплению европейской энергетической безопасности», — отметил гендиректор «Сургутнефтегаза» Владимир Богданов.

Еще одна выдержка, уже из официального сообщения компании о закрытии сделки: «„Сургутнефтегаз“ заинтересован в укреплении бизнеса MOL на благо всех акционеров и намерен оказывать содействие дальнейшему росту MOL». Там же приведены слова Владимира Богданова: «„Сургутнефтегаз“ как крупнейший акционер намерен выстроить продуктивные и долгосрочные взаимоотношения с MOL и его руководством».

Странно, мягко говоря.

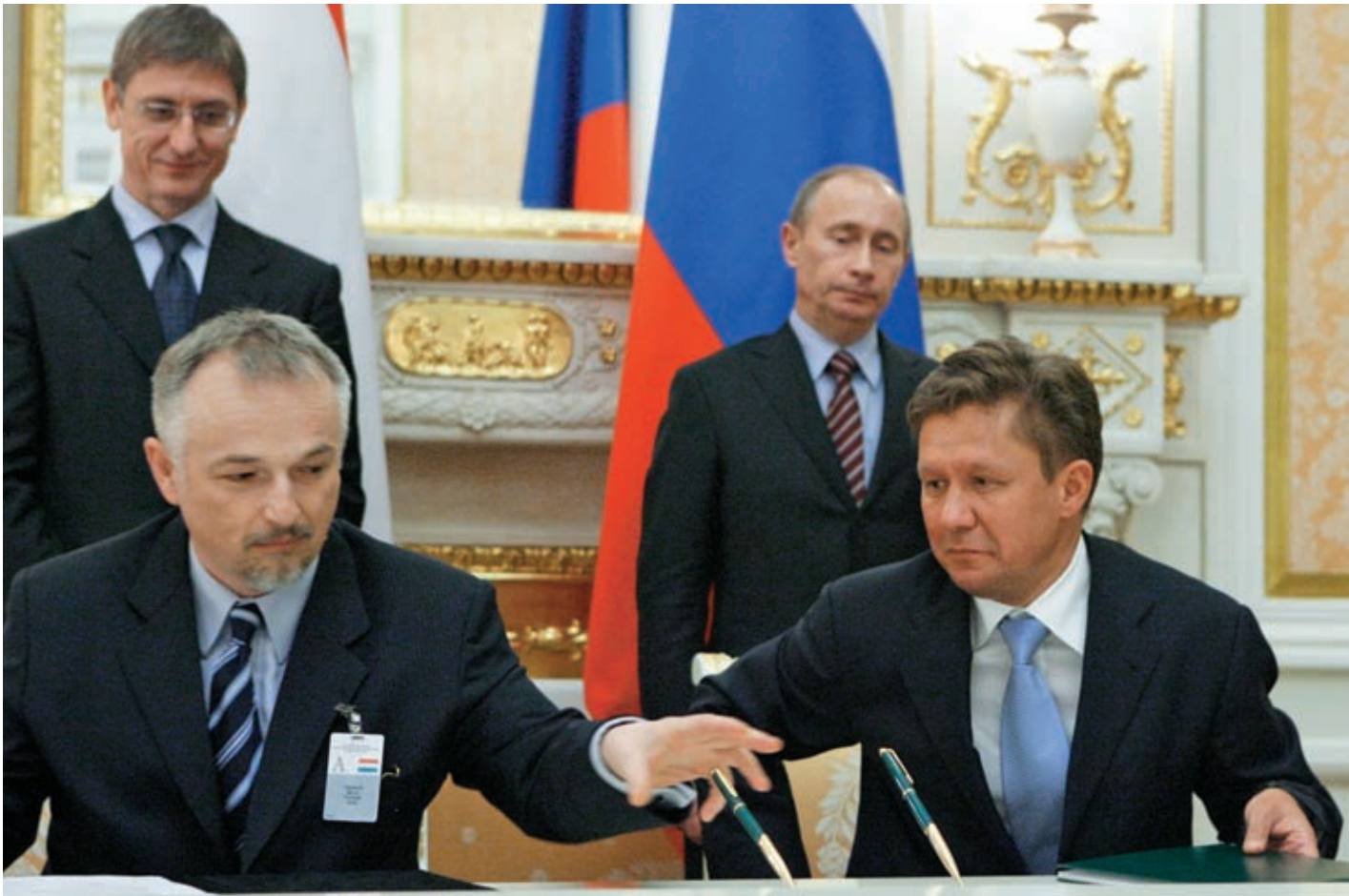
Первая зарубежная покупка — и последовавший за ней скандал европейского масштаба.

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ЛИЦА В Венгрии к приходу «Сургута» готовы не были и оказали весьма холодный прием российской компании. Министр финансов Венгрии Янош Вереш заявил Financial Times: «Новость о сделке стала сюрпризом для правительства Венгрии... Мы ожидаем, что „Сургутнефтегаз“ предоставит больше подробностей о своих намерениях». В сообщении самой MOL говорилось, что «между „Сургутнефтегазом“ и MOL не было и нет стратегических или рабочих отношений. Поэтому намерения „Сургутнефтегаза“, сформулированные в его заявлениях, не ясны. Совет директоров MOL полагает, что „Сургутнефтегаз“ — финансовый инвестор».

«СУРГУТНЕФТЕГАЗ» БЫЛ ВЫБРАН ПО ПРИЧИНЕ ЛОЯЛЬНОСТИ И БЛАГОДАРИЯ НАЛИЧИЮ СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ, КОТОРЫХ НЕТ НИ У «ГАЗПРОМА», НИ У «РОСНЕФТИ». АКЦИИ ХЛЕБА НЕ ПРОСЯТ, ПОЛЕЖАТ, ПОКА ШУМИХА УЛЯЖЕТСЯ, А ТАМ, ГЛЯДИШЬ, ПАКЕТ И НАРАСТИТЬ УДАТСЯ



ИНВЕСТОРЫ



РУКОВОДИТЕЛЬ КОМПАНИИ MOL ЖОЛТ ХЕРНАДИ (СЛЕВА, СИДИТ) — ГЛАВНЫЙ ПРОТИВНИК СКУПКИ «СУРГУТНЕФТЕГАЗОМ» АКЦИЙ MOL. ХОТЯ ЕЩЕ В НАЧАЛЕ МАРТА ТЕКУЩЕГО ГОДА, ПРИ ПРЕЖНЕМ ВЕНГЕРСКОМ ПРЕМЬЕР-МИНИСТРЕ ФЕРЕНЦЕ ДЮРЧАНЕ (СЛЕВА, СТОИТ), ОН БЫЛ ГОРАЗДО БОЛЕЕ ЛОЯЛЕН К РОССИЙСКИМ ПАРТНЕРАМ

Дальше страсти стали только накаляться. Выступая на слушаниях в парламенте Венгрии, глава MOL Жолт Хернади заявил, что сделка «не может рассматриваться как дружеский шаг и никогда не будет считаться таковой». «Вопрос в том, будем ли мы рассматривать ее как враждебную или просто как несогласованную», — отметил он.

При этом Жолт Хернади высказал предположение, что, возможно, OMV, пытавшаяся ранее поглотить MOL, могла действовать в интересах российской компании: «Цена, по которой OMV продавала долю MOL, почти до пенни совпадает с той, по которой OMV эту долю когда-то покупала, минус дивиденды (которые получала OMV от MOL как акционер. — **BG**). Возникает подозрение, что OMV была лишь ширмой для „Сургутнефтегаза“». В довершение он даже погуглил слушателей, сказав, что сделка поднимает

КТО ТАКАЯ MOL

Компания Magyar Olaj-és Gázipari Nyilvánosán Működő Részvénytársaság (MOL) была создана в 1991 году на основе девяти госкомпаний. Через несколько лет компания была приватизирована. В 2008 году MOL добыла 1,9 млн тонн нефти и 2,5 млрд кубометров газа. Около половины добытой нефти приходится на СП MOL и «Русснефти», которое разрабатывает Западно-Малобальк-

ское месторождение. Основной бизнес MOL — это переработка нефти. Годовой объем переработки — около 18 млн тонн. Крупнейшие НПЗ компании — Дупа в Сазхаломбатте (Венгрия) и Slovnaft в Братиславе (Словакия). Также в MOL входят: НПЗ Zala и Tisza, завод по производству смазок и присадок Almasfuzito, нефтехимическая компания TVK, свыше тысячи АЗС и ряд других активов. Компании принадлежит 25%

вопросы «энергетической независимости» стран присутствия MOL и что «российские компании обычно не довольствуются миноритарным пакетом акций».

Затем в дело вступили официальные венгерские лица. Президент Венгрии Ласло Шойом пообещал попросить правительство принять во внимание возможные последствия покупки «Сургутнефтегазом» акций MOL, а госсекретарь венгерского МИДа Ене Фаллер попросил российского посла в Венгрии Игоря Савольского принять меры к тому, чтобы венгерская общественность получила «всеобъемлющую информацию» о «Сургутнефтегазе» и «его намерениях» в отношении MOL.

Глава парламентского комитета по международным отношениям Венгрии Жолт Немеет заявил, что целью покупки «Сургутнефтегазом» акций MOL было ограничение инвестиций в строительство газопровода Nabucco, чтобы предоставить конкурентное преимущество российскому проекту South Stream.

УСТАВНАЯ ПОРУКА Заявлениям венгры не ограничились. Они не пустили «Сургут» на собрание акционеров 23 апреля по причине отсутствия его в реестре акцио-

неров. Основной бизнес MOL — это переработка нефти. Годовой объем переработки — около 18 млн тонн. Крупнейшие НПЗ компании — Дупа в Сазхаломбатте (Венгрия) и Slovnaft в Братиславе (Словакия). Также в MOL входят: НПЗ Zala и Tisza, завод по производству смазок и присадок Almasfuzito, нефтехимическая компания TVK, свыше тысячи АЗС и ряд других активов. Компании принадлежит 25%

акций хорватской нефтегазовой компании INA. Через дочернюю газотранспортную компанию FGSZ компания управляет венгерской сетью газопроводов высокого давления номинальной мощностью 25 млрд кубометров. MOL принадлежит 16,6% в проекте Nabucco Pipeline, где также участвует OMV, немецкая RWE, турецкая Botas, болгарский Bulgargaz и румынский Transgas. Выручка MOL в 2008 году со-

ставила \$20,6 млрд, чистая прибыль — \$823 млн. Дивиденды по итогам 2007 года — \$516,8 млн.

неров. В реестр его не внесли, поскольку управление по энергетике Венгрии запросило какие-то дополнительные сведения у компании. А на самом собрании в устав MOL были внесены поправки, направленные против возможных попыток недружественного поглощения.

В частности, утверждено право совета директоров требовать от акционеров MOL указать своих конечных владельцев. Если акционеры входят в одну группу и вместе получают более 2% акций в MOL, то обязаны немедленно раскрыть для компании структуру группы. Отказ раскрыть эту информацию лишает акционера права голоса. Количество голосов, которое требуется для увольнения членов правления, увеличено с простого большинства до 75%. Кроме того, в будущем собрание акционеров может принять решение об увольнении только одного члена совета директоров одновременно, а другие увольнения не будут допускаться в течение ближайших трех месяцев. Менеджеры также получили право на осуществление обратного выкупа акций в течение ближайших полутора лет. Финальной точкой стало решение не выплачивать дивиденды по итогам работы в 2008 году. «Сургутнефтегаз» отреагировал открытым письмом к акционерам MOL, в кото-

ром говорилось: «Мы неоднократно демонстрировали свою готовность установить открытый и конструктивный диалог с руководством MOL и предлагали проведение соответствующих встреч и консультаций, в ходе которых мы могли бы прояснить свою позицию и намерения. К сожалению, до сегодняшнего дня все наши усилия были практически полностью проигнорированы».

Глава «Сургут» выразил непонимание того, почему его компанию не включили в список акционеров для участия в собрании акционеров. Заканчивалось письмо выражением готовности «установить диалог с руководством компании в стремлении к развитию взаимовыгодного партнерства».

На момент подготовки данного материала информации о встрече руководства «Сургутнефтегаза» с коллегами из MOL так и не было.

Этого можно было ожидать. Выевые попытки руководства российской компании отбиться от шквала недружественных заявлений и наладить контакт с менеджментом MOL через открытые письма выглядят весьма странно. Непонятно и то, почему компания Владимира Богданова не провела консультаций с венгерской стороной, прежде чем совершать сделку. Опыт OMV наглядно демонстрирует, что кавалерийские атаки на венгров не проходят. А опыт других российских компаний, приобретавших активы за рубежом, говорит о том, что каждая покупка прорабатывается месяцами, а то и годами и является компромиссом сторон.

ТЕОРИЯ ЗАГОВОРА Причин, объясняющих такое поведение главного скупого нефтяника российского ТЭКа, может быть несколько.

Самая простая: «Сургутнефтегаз» не имеет опыта в сфере M&A, просто не знает, что и как надо делать, поэтому и набивает себе шишки. Но верится в это с трудом, ведь все сложности этой сделки были известны, у компании были грамотные иностранные консультанты.

Кроме того, это означало бы, что «Сургут» купил долю в венгерских активах на свой страх и риск, ни с кем из «старших товарищей» не посоветовавшись. Но это не так. Вице-премьер Игорь Сечин в интервью газете Wall Street Journal сказал, что предварительно в правительстве эта сделка обсуждалась.

Наиболее вероятным кажется другой вариант. «Сургутнефтегазу» сейчас в общем-то все равно, что и кто о нем го-

ворит и какие действия предпринимают менеджеры MOL. Но остается открытым вопрос, зачем ему этот пакет. Пока есть две официальные версии и множество конспирологических.

Руководство MOL считает, что со стороны «Сургутнефтегаза» имеет место спекулятивная сделка. В условиях затяжного кризиса неправдоподобная версия. Акции куплены по цене вдвое выше рыночной, рассчитывать, что котировки взлетят настолько, что можно будет получить прибыль при перепродаже, в ближайшие годы не приходится. Отбить расходы за счет дивидендов также не получится, точнее, получится, но ждать возврата денег придется лет 15.

В Венгрии популярна версия о желании России помешать Nabucco и еще некоторым европейским газовым проектам, которые конкурируют с российскими. Этот плод фантазии венгерских оппозиционеров рассматривать всерьез вряд ли стоит, поскольку Nabucco пока фантомный проект, о нем много говорят, но вперед дело не движется — газа для этого газопровода как не было, так и нет. Но если он появится, то даже уход венгерской компании MOL из состава консорциума по Nabucco реализации проекта не помешает — для Европы это живой символ избавления (пусть и мнимого) от зависимости от российского газа.

ВЕНСКИЙ ВАЛЬС



Когда именно австрийская нефтегазовая компания OMV начала скупку акций MOL, неизвестно. Но к июлю 2007 года у австрийцев было свыше 18% акций. Это позволило OMV 18 июля 2007 года сделать официальное предложение совету директоров MOL об объединении активов. Австрийцы считали, что можно получить большой синергетический эффект от создания единого комплекса нефтепереработки.

На это был получен однозначный ответ: «Совет не считает ни подход OMV, ни само объединение с австрийской компанией удачным бизнес-решением или ценным предложением для MOL, акционеров компании или иных ключевых заинтересованных сторон. У MOL как у самостоятельной компании превосходные перспективы». Глава MOL Жолт Хернади даже заявил, что найдется с десяток компаний, которые более интересны, нежели OMV, например ЛУКОЙЛ или «Роснефть». Менеджмент поддержало и венгерское правительство.

Защищаясь от поглощения, MOL начала скупать свои акции на рынке. Это не позволило австрийским «оккупантам» получить более чем 20 с небольшим процентов акций. Зато сейчас менеджмент MOL совместно с дружественными ему структурами контролирует около 40%. В собственности правительства страны находится еще 11,8%. Кроме того, в устав компании были внесены поправки, ограничивающие права акционеров и расширяющие полномочия менеджмента.

Официальная версия «Сургутнефтегаза» всем хороша. У компании слабо развит сегмент переработки, нет зарубежных активов, а покупка MOL сразу убивает двух зайцев. Но для этого надо или активно выстраивать партнерские отношения (чего пока не было), или нужен пакет акций значительно больший, чем 21,2%.

Возможно, что «Сургутнефтегаз» и рассчитывает увеличить свою долю. Об этом же говорил Жолт Хернади. Возможно, у кого-то из бенефициаров российской компании уже есть миноритарный пакет акций MOL и они продолжают скупать акции, а потом выступают единым фронтом. Новые поправки, внесенные в устав, делают это более сложным, но юридические способы обойти их наверняка найдутся. Кроме того, можно еще начать разбирательства в отношении менеджмента MOL, обвинив его в ущемлении прав инвесторов. Получить контрольный пакет будет сложно, но у «Сургутнефтегаза» есть весомый аргумент, который больше всего ценится в эпоху кризиса, — огромный «кэш».

Теоретически компания Владимира Богданова может даже пойти по пути австрийцев и предложить венграм обмен акциями. Возможно, что такой вариант устроил бы MOL.

Не исключено также, что российские власти до сделки провели консультации с прежним венгерским премьером Ференцем Дьюрчанем, который мог неофициально пообещать продать «Сургутнефтегазу» долю правительства в MOL. Но случилась отставка кабинета.

Косвенное присутствие «Роснефти» и Игоря Сечина в истории с акциями MOL дает почву для еще одной версии: сделка была совершена в интересах «Роснефти», а не «Газпрома», хотя MOL контролирует и разветвленную газотранспортную систему. Тем более что ранее выходцы из «Сургутнефтегаза» уже помогали «Роснефти» — при покупке «Юганскнефтегаза» в 2004 году.

Все это наталкивает на самый простой и не очень интересный вывод. Акции MOL куплены после совещания «в верхах» не для чего-то конкретного, а просто для того, чтобы они были у лояльной властям российской компании.

«Сургутнефтегаз» был выбран по причине уже отмечавшейся лояльности, а также наличия свободных средств, которых нет ни у «Газпрома», ни у «Роснефти». Акции хлеба не просят, полежат, пока шумиха уляжется, а там, глядишь, пакет и нарастить удастся. «Сургут» богатый, он заплатит. ■

OMV отказ совета директоров не остановил. 25 сентября 2007 года компания сделала предложение о покупке, оплатив активы MOL 25% собственных акций и денежными средствами из расчета 32 форинта за одну акцию MOL. Таким образом, MOL была оценена в \$19,6 млрд. Впрочем, это не было даже полноценной офертой миноритариям, поскольку в сообщении OMV отмечалось, что оферта будет действительна, если компании удастся консолидировать контрольный пакет акций MOL, что невозможно при нынешней структуре акционеров венгерской компании. В связи с этим OMV предложила совету директоров MOL начать диалог, результатом которого могло бы стать объединение активов двух компаний.

Венгры на диалог не пошли, а предложение назвали недооценкой бизнеса компании. Тем не менее OMV 31 января 2008 года подала заявку в Еврокомиссию на приобретение MOL. На тот момент австрийцам принадлежало 20,2% в уставном капитале MOL. Но австрийцы не стали ввязываться в корпоративную и юридическую войну. И 6 августа 2008 года OMV отозвала свое предложение о приобретении MOL. Как говорится в сообщении компании, Европейская комиссия посчитала предлагаемые OMV условия неприемлемыми. В случае сделки OMV должна была бы продать часть активов. Поскольку OMV не готова принимать какие-то дополнительные условия, так как это будет противоречить ее интересам, руководство австрийской компании решило отозвать предложение о приобретении MOL и уведомление о намерении осуществить сделку из Еврокомиссии.

новые реки России
www.chtpz-group.ru

ГРУППА ЧТПЗ

Официальный дистрибьютор
ЗАО ТД «Уралтрубосталь»
Филиал в г. Москва: +7 (495) 775-35-55
Филиал в г. Первоуральск: +7 (34392) 7-60-90
Филиал в г. Челябинск: +7 (351) 255-61-17

ПЕРВЫЙ ГАЗ НА СЕРЕДИНУ ГОДА ЗАПЛАНИРОВАН ВЫХОД НА ПОЛНУЮ МОЩНОСТЬ ПЕРВОГО В РОССИИ ЗАВОДА ПО ПРОИЗВОДСТВУ СЖИЖЕННОГО ПРИРОДНОГО ГАЗА. ПО ОЦЕНКАМ АНАЛИТИКОВ, ЗАПУСК ЭТОГО ПРОЕКТА ОТКРЫВАЕТ РОССИИ ВЫХОД В НАИБОЛЕЕ РАСТУЩИЙ СЕГМЕНТ ГЛОБАЛЬНОГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО РЫНКА. ВОПРОС ЛИШЬ В ТОМ, КАК В БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ ПОВЕДУТ СЕБЯ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ.

ДИАНА РОССОХОВАТСКАЯ

ПРОЦЕНТ ПОТРЕБЛЕНИЯ В апреле на японский терминал Содэгаура была доставлена первая партия сжиженного природного газа (СПГ), произведенного на сахалинском заводе СПГ, который был торжественно запущен 19 февраля в присутствии высокопоставленных чиновников из России, Голландии и Японии, а также глав компаний—партнеров по проекту «Сахалин-2», в рамках которого и построено предприятие, «Газпрома», Royal Dutch Shell, Mitsui и Mitsubishi. На строительство завода стороны потратили в общей сложности \$3,9 млрд. Он расположен на юге Сахалина, в поселке Пригородное, в 15 км от порта Корсаков, основу его ресурсной базы составляет Лунское газоконденсатное месторождение, на котором установлена платформа «Лунская-А». Проектная мощность предприятия — 9,6 млн тонн газа в год (или около 30 тыс. тонн в сутки), что, по оценкам специалистов, позволит обеспечить порядка 5% мирового потребления СПГ.

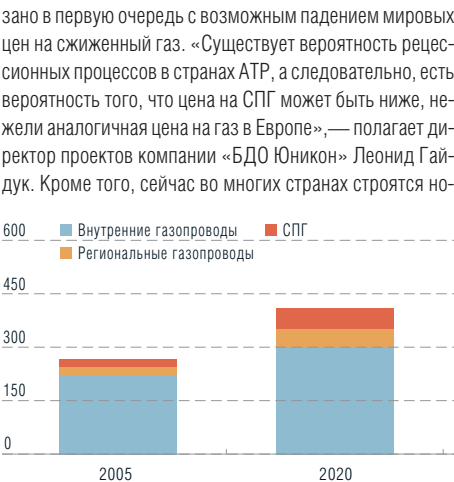
Однако в полную силу завод заработает лишь с вводом второй очереди, который запланирован на середину года. Как сообщили BG в компании Sakhalin Energy, оперирующей проектом «Сахалин-2» (пакет в 50% плюс одна акция принадлежит «Газпрому», 27,5% минус одна акция — Shell, 12,5% — Mitsui, 10% — Mitsubishi), 98% продукции завода заcontractовано на 20 и более лет вперед. Предполагается, что около 65% производимого газа будет поставляться девяти компаниям-покупателям в Японии, остальное — в Южную Корею, Мексику и США; 2% газа должны обеспечивать гибкость поставок.

Первоначально планировалось, что завод заработает в сентябре 2008 года. Чтобы выполнить обязательства перед теми покупателями, с которыми не удалось договориться о переносе сроков поставок, Sakhalin Energy была вынуждена закупать СПГ на рынке. Пятимесячная задержка, которую представители компании объяснили «масштабностью и сложностью проекта», обошлась ей более чем в \$1,24 млрд — такова разница между рыночной ценой закупки СПГ и той, что фигурировала в контрактах. Тем не менее в начале года все проблемы были урегулированы, и 6 апреля танкер Energy Frontier доставил первую партию сахалинского СПГ (объемом 67 тыс. тонн) на терминал Содэгаура, принадлежащий компаниям Tokyo Gas и Tokyo Electric Power. Первый газ проекта «Сахалин-2» должен обеспечить энергоснабжение японской столицы.

По оценкам опрошенных BG экспертов, срок окупаемости нового завода может составить 10–15 лет, что свя-



ПЕРВЫЙ САХАЛИНСКИЙ СЖИЖЕННЫЙ ГАЗ ТЕПЕРЬ ОБЕСПЕЧИВАЕТ ЭНЕРГОСНАБЖЕНИЕ ТОКИО. ОТСУТСТВИЕ МИРНОГО ДОГОВОРА МЕЖДУ ДВУМЯ СТРАНАМИ ЭТОМУ НЕ ПОМЕХА



ОБЪЕМ МИРОВОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ ПРИРОДНОГО ГАЗА (МЛРД КУБ. ФУТОВ В СУТКИ) ИСТОЧНИК: CEDIGAZ, BP, SHELL.

вые мощные заводы по выпуску СПГ, и не исключено, что рост конкуренции приведет к коррекции цен. Однако возможен и обратный вариант, продолжает эксперт: растущий спрос на этот вид топлива может привести к существенному росту цен.

НОВАЯ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ Сегодня СПГ — наиболее растущий сегмент мирового энергетического рынка.

Первый опыт крупномасштабного сжижения газа был проведен еще в 1941 году в Кливленде (США). В 1964 году при участии Shell в Алжире вступило в строй первое предприятие по производству СПГ на экспорт, в 1969-м — мощный завод в городе Кенай на Аляске.

В число крупнейших экспортеров сжиженного газа, по данным за 2008 год, входят: Австралия, Алжир, Бруней, Египет, Индонезия, Катар, Ливия, Малайзия, Нигерия и Оман; среди основных стран-импортеров — Япония (энергопотребление страны построено в основном на использовании СПГ), Южная Корея, Тайвань, Испания, Франция, Индия, Италия и США.

В Соединенных Штатах доля СПГ в общем газопотреблении уже сейчас превышает 25%, и в дальнейшем этот по-

казатель будет расти. В начале года агентство Bloomberg сообщило со ссылкой на аналитиков консалтинговой фирмы Waterborne Energy о том, что к концу февраля объем импорта сжиженного газа в США увеличится на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

По подсчетам Кембриджской ассоциации исследований в области энергетики, на долю СПГ сейчас приходится 8,5% мирового рынка природного газа, а к 2030 году этот показатель увеличится до 50%.

Схожие цифры приводит и Леонид Гайдук: «Мировое потребление СПГ растет на 10% в год, тогда как потребление обычного трубопроводного газа — только на 2,4%. Если эта тенденция сохранится, то в 2020 году доля СПГ в мировой торговле газом составит около 35%, а в 2030 году на долю СПГ придется уже около 60% торговли природным газом».

Очевидно, что для российского нефтегаза запуск подобного проекта стратегически важен. Ввод в эксплуатацию сахалинского завода, во-первых, открывает «Газпрому» выход на новые рынки сбыта — сначала Азиатско-Тихоокеанского региона, а в перспективе и Северной Америки, во-вторых, дает России возможность диверсифицировать экспорт энергоносителей и занять нишу на динамично развивающемся рынке.

Эксперты уверены, что выход на мировой рынок СПГ для России как никогда своевременен и экономически целесообразен. По словам Леонида Гайдуга, почти все крупные газовые месторождения, которые России предстоит разработать в XXI веке, расположены в неблагоприятных для строительства газопроводов районах — на арктическом и дальневосточном шельфах. В связи с этим необходимость строительства в местах перспективных месторождений крупных заводов, производящих сжиженный природный газ, возникнет сама собой.

Перспективность СПГ-проектов понимают и российские власти. «Газпром» вынашивает планы строительства аналогичных предприятий на базе Штокмана (преимущественно для потребителей в США) и Южно-Тамбейского месторождения Ямала.

В одном из выступлений глава компании Алексей Миллер пообещал, что к 2030 году Россия будет выпускать около 90 млн тонн сжиженного газа. А глава российского правительства Владимир Путин, выступая 12 мая на российско-японском бизнес-форуме, заявил о намерении построить в Приморском крае второй завод по производству СПГ и газохимического комплекса, сырье для которых будет поступать с шельфа Сахалина и месторождений Восточной Сибири. ■

МИМО ТРУБЫ



СПГ представляет собой прозрачную, бесцветную, нетоксичную жидкость, образующуюся при температуре –160°C. После доставки в пункт назначения СПГ снова обращается в газообразное состояние: на установке регазификации его температуру доводят до температуры окружающей среды, после чего газ становится пригоден для транспортировки по обычным трубопроводным сетям. Из всех углеводородных источников энергии сжиженный газ наиболее чистый — так, при его использовании для производства электричества выбросы в атмосферу CO2 вдвое меньше, чем при использовании угля.

Производство СПГ включает пять этапов — компрессию, очистку, дегидратацию, фракционирование и собственно сжижение. На сахалинском заводе СПГ производят по особой технологии сжижения природного газа с применением двойного смешанного хладагента (Double Mixed Refrigerant), предложенной концерном Shell (мировой лидер в этой отрасли). «Эта технология, являющаяся самой передовой на сегодняшний день, была адаптирована таким образом, чтобы обеспечить максимальную эффективность производства в условиях холодных сахалинских зим при оптимальном режиме работы компрессоров», — рассказывают в компании Sakhalin Energy. — В проектировании завода было учтено то обстоятельство, что он будет работать в основном в условиях прохладной и холодной погоды, и обычное водяное охлаждение теплообменников было заменено

на воздушное. Другое новшество: в качестве хладагента здесь используется пропанобутановая смесь, получаемая из природного газа». За счет низкой наружной температуры этот процесс требует гораздо меньше природного газа для запуска газовых турбин.

Главное преимущество сжиженного газа перед его трубопроводным аналогом состоит в том, что при хранении и транспортировке он занимает объем в 600 раз меньше, что ощутимо сокращает затраты. Поставки СПГ не привязаны к маршруту газовой трубы: инфраструктура, необходимая для перевозки этого вида топлива, включает газопровод, выходящий к берегу моря, газосжигающие предприятия и терминал для танкеров-газовозов. Такой способ перевозки газа наиболее выгоден тем странам, которые отдалены от крупных центров газодобычи и испытывают дефицит собственных энергоресурсов. Кроме того, транспортировка топлива в танкерах не требует участия третьей стороны — транзитера, это еще одно преимущество СПГ, ставшее особенно актуальным этой зимой в связи с очередным газовым скандалом между Россией и Украиной.

КАК СЖИЖАЮТ ПРИРОДНЫЙ ГАЗ

Подготовка, переработка и сжижение газа на сахалинском заводе осуществляются на двух параллельных технологических линиях годовой производительностью по 4,8 млн тонн каждая. Кроме установки для удаления механических примесей (пыли, песка и пр.) на каждой линии функ-

ционируют установки для удаления кислых газов (CO2 и сероводорода), осушки газа на цеолитах, удаления ртути с помощью активированного угля, фракционирования стабильного конденсата и компонентов хладагента (этана и пропана), а также собственно сжижения природного газа. На каждой линии работают два компрессора с приводом от газовых турбин мощностью по 85 MWt.

Сжиженный природный газ направляется на хранение в два изотермических резервуара объемом 100 тыс. куб. м каждый. Резервуары представляют собой двустенные цилиндры высотой 37 м и внешним диаметром 67 м, межстенное пространство в них заполнено вспученным перлитным песком под атмосферным давлением. Здесь СПГ хранится до прибытия танкеров-газовозов.

Когда танкер приходит в пункт назначения, СПГ перегружается в специальные емкости для хранения газа, где его подогревают и возвращают в газообразное состояние. После этого газ подается в газопроводную сеть для доставки потребителю. Заправка танкеров производится через специальный причал (длиной 805 м и пропускной способностью до 160 газозовозов в год), оборудованный четырьмя рукавами: из них два — для отгрузки СПГ, один — для возврата отпарного газа с танкера, еще один — резервный. Планируется, что здесь будут обслуживаться танкеры вместимостью от 18 тыс. до 145 тыс. куб. м газа. Время заправки одного газозовоза составляет от 6 до 16 часов.

СВОБОДНОЕ ПАДЕНИЕ

СНИЖЕНИЕ ДОБЫЧИ ГАЗА, КАЖЕТСЯ, НЕ ИМЕЕТ ПРЕДЕЛА, ПОТОМУ ЧТО СВЯЗАНО ЭТО С ПАДЕНИЕМ СПРОСА. СРЕДНЕЕ СНИЖЕНИЕ ПРИЕМА ГАЗА ПО КОМПАНИЯМ СОСТАВИЛО 22–25%, А У КОМПАНИИ «ИТЕРА» СОКРАЩЕНИЕ ДОСТИГЛО 80%, У «ГАЗПРОМА» МЕСЯЧНАЯ ДОБЫЧА УПАЛА НА 30 МЛРД КУБОМЕТРОВ ГАЗА. ПРИ ЭТОМ КАЖДАЯ КОМПАНИЯ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА ПРИНИМАЕТ СВОЮ ТАКТИКУ И СТРАТЕГИЮ ПОВЕДЕНИЯ. НАТАЛЬЯ ГРИБ

ОРИЕНТИРУЯСЬ НА РЫНОК Газовая отрасль страны находится в более тяжелом положении, чем нефтяная, приходит к выводу аналитик «Арбат Капитала» Виталий Громадин. «Газпрому» пришлось даже пойти на конфронтацию с главным газовым поставщиком в Средней Азии Туркменией, остановив закупки из этой страны в пользу собственной добычи.

«На данный момент среднее снижение приема газа по компаниям составило 22–25%, но есть пример компании «Итера», у которой сокращение в подконтрольном ей «Сибнефтегазе» достигло 80%. Тогда как еще в феврале правление «Итеры» рассчитывало нарастить добычу на 6,5%. Правление ЛУКОЙЛа рассчитывает выйти к концу года на уровень добычи 2008 года в России с текущего снижения в 23,4%», — продолжает эксперт.

Как поясняет Валерий Нестеров из «Тройки Диалог», среднесуточная добыча «Газпрома» в мае (980 млн кубометров) достигла своего исторического минимума за последние 25 лет. По его словам, падение спроса со стороны промышленных потребителей и неясность с объемами потребления НАК «Нафтогаз Украины», находящейся на грани банкротства, а также сокращение экспорта в Евро-союз и сформировало низкую покупательскую корзину «Газпрома» в этом году.

В итоге чистая прибыль «Газпрома» по РСБУ в первом квартале 2009 года составила 33 млрд рублей по сравнению со 154,5 млрд рублей в первом квартале 2008 года. То есть этот финансовый показатель снизился в 4,7 раза. Однако уже в апреле потребление газа потихоньку начало выравниваться. В России оно подросло в апреле на



ДАЖЕ У КОМПАНИИ НОВАТЭК, СНИЗИВШЕЙ УРОВЕНЬ ДОБЫЧИ ГАЗА МЕНЬШЕ, ЧЕМ ДРУГИЕ УЧАСТНИКИ ГАЗОВОГО РЫНКА, ПРОСТАИВАЮТ МОЩНОСТИ В ЯМАЛО-НЕНЕЦКОМ ОКРУГЕ

4%, в мае — на 9%. Экспорт российского газа также начал корректироваться в сторону роста. И как считают менеджеры «Газпрома», как только европейские цены снизятся до среднего значения на рынке, объем экспорта российского газа кратно увеличится. Как ожидается, это может произойти уже в июле, но вся картина станет отчетливо ясна в октябре.

В целом аналитики инвесткомпаний считают, что по итогам года добыча газа «Газпромом» сократится на 5–6%. «Мы очень удивимся, если в ближайшие два месяца добыча концерна не начнет увеличиваться — возможно, она не вернется на прошлогодние уровни, но все же рост будет довольно значительным», — отмечают в «Тройке».

«Итера» не сообщает точных показателей добычи в первом квартале, однако из отчета о прибылях и убытках компании за январь—март 2009 года следует, что ее чистая прибыль также сократилась больше чем вдвое — до 540 млн руб. с 1,2 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НОВАТЭК весь прошлый год наращивал производственные мощности, но сейчас они загружены далеко не полностью из-за низкого спроса. В первом квартале чистая прибыль НОВАТЭКа по РСБУ составила 635 млн руб., что меньше в 7,2 раза аналогичного показателя 2008 года (4,57 млрд руб.).

ГДЕ И КАК НАДО БРАТЬ Вслед за падением спроса и добычи страдают инвестиционные планы. Компании ТЭКа пытаются сформировать схемы внешних заимствований на рынке.

Первопроходцем же на российском рынке облигаций в кризисный период еще в апреле стала «Газпром нефть» — «дочка» «Газпрома». Итоги ее размещения стали показательными для других компаний в отрасли, потому что «Газпром нефть» разместила успешно. Спрос превысил предложение более чем в два раза. При этом компания «Газпром нефть», в отличие от своего мажоритария, владеющего более 95% компании, сохранила высокий уровень выплаты дивидендов.

А вот финансовое положение газового концерна «Газпром» на данный момент является настолько неза-видным, что дивидендные выплаты акционерам пришлось сократить в семь раз по сравнению с прошлым го-

дом. Поэтому можно с уверенностью предположить развитие усилий «Газпрома» по привлечению необходимых ему инвестиционных средств.

Денежные средства понадобятся «Газпрому» на выплату кредитов и финансирование текущей деятельности. «Мы оптимизируем структуру долга», — пояснили ВГ в «Газпроме». Кроме того, что бы ни происходило на финансовых и газовых рынках, «даже в условиях кризиса нам предлагают заемные средства на весьма приемлемых условиях, поэтому мы можем при необходимости использовать заимствования как инструмент привлечения средств», говорят в российской газовой монополии.

Действительно, «Газпром» весьма успешно разместил на зарубежном публичном рынке крупнейший в своей истории выпуск еврооблигаций, объем которого составил \$2,25 млрд. Размещение «Газпрома» участники рынка оценивают как сигнал возрождения интереса к облигациям российских компаний высокого качества со стороны зарубежных инвесторов. «Газпром» также начал размещение двух выпусков рублевых облигаций на 15 млрд рублей.

Аналитик ИФК «Метрополь» Александр Назаров отмечает успешные действия компании «Итера», которой удалось уговорить большинство держателей своих облигаций не предъявлять их к выкупу, предложив увеличить купон по ним с 10,5 до 19%.

Исключением на общем фоне применения различных инструментов финансовых заимствований является НОВАТЭК. Компания практически не зависит от кредиторов и имеет свободный денежный поток. ■

ЗАПАС ПРОЧНОСТИ

Надежности никогда не бывает слишком много. Именно поэтому для самых сложных и ответственных участков крупнейшего европейского газопровода Nord Stream были выбраны трубы производства Объединенной металлургической компании.

реклама

ОБЪЕДИНЁННАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ

www.omk.ru

КТО В СПОРЕ ХОЗЯИН

из-за конфликта российских и британских акционеров компанию ТНК-ВР лихорадит, больше полугода в ней нет президента. С 1 июня временным руководителем компании стал ее совладелец Михаил Фридман. И наконец в этой истории появилась интрига в виде появления нового акционера, который, получив значительный пакет акций, встал бы над схваткой гигантов, которые не могут поделить власть над крупнейшей нефтяной компанией мира.

КИРИЛЛ МАРТЫНОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ 1 декабря 2008 года Роберт Дадли, работавший президентом ТНК-ВР с момента создания компании в 2003 году, подал в отставку. Сделал он это после того, как акционеры компании консорциум «Альфа-Аксесс-Ренова» (AAR) и ВР, конфликтовавшие до этого несколько месяцев, подписали меморандум о взаимопонимании.

В соответствии с соглашением акционеров руководить компанией должен менеджер, не связанный ни с российскими, ни с британскими акционерами, к нему в том числе предъявлялись требования владеть русским языком и обладать значительным опытом ведения бизнеса в России. Найти такого кандидата в сжатые сроки было непросто, поэтому у ТНК-ВР появился временный руководитель Тим Саммерс, которого назначили на должность главного управляющего директора — председателя правления «ТНК-ВР Менеджмент». Предполагалось, что он будет управлять компанией «до момента назначения и начала работы нового независимого главного управляющего директора в соответствии с договоренностями, достигнутыми между акционерами». На это отводилось три месяца.

Но Саммерс задержался на руководящем посту почти на полгода. Оказалось, что найти независимого главного управляющего не просто сложно, а очень сложно. Хотя буквально сразу после назначения Тима Саммерса появилась информация о переговорах с Денисом Морозовым — экс-гендиректором «Норильского никеля». Он оставался главным кандидатом на протяжении нескольких месяцев, но так и не стал главой ТНК-ВР. Денис Морозов запросил слишком высокое вознаграждение, когда понял, что его роль будет во многом технической — стратегию и тактику будут определять акционеры. «Торговать лицом» задешево он не захотел. По данным европейского выпуска американской газеты Wall Street Journal, который цитирует агентство ИТАР-ТАСС, Денис Морозов выдвинул в качестве условия выплаты \$25 млн за проведение планируемого IPO ТНК-ВР.

В начале мая акционеры продлили полномочия Тима Саммерса до 1 июня и, как утверждали источники в компании и консорциуме AAR, были готовы делать это и дальше. По данным британской газеты The Times, этот вопрос 17 апреля в Москве согласовали глава ВР Тони Хейворд и совладелец AAR Михаил Фридман. Стороны «сошлись на том, что назначение постоянного гендиректора ТНК-ВР больше не является их первоочередной задачей». Ситуация изменилась в одночасье.

ОСОБАЯ ТРОЙКА По соглашению акционеров ВР имеет исключительное право номинировать кандидатуру на должность главы компании (российские акционеры выдвигают председателя совета директоров). ВР в конце мая представила своего кандидата. Им стал бывший руководитель «Полкус Золота» Павел Скитович.

Российские акционеры эту кандидатуру не поддержали. Почему — неизвестно, но по неофициальной информации, причина в том, что ВР не согласовала с ними заранее своего номинанта. Но и Тим Саммерс их уже

НАЛИЧИЕ БРИТАНСКОГО И РОССИЙСКОГО АКЦИОНЕРОВ С РАВНЫМИ ДОЛЯМИ СТАЛО БЕДОЙ ТНК-ВР. КАЖДАЯ ИЗ СТОРОН СИЛЬНА, ВЛИЯТЕЛЬНА И УСТУПАТЬ ДРУГОЙ НИКАК НЕ ХОЧЕТ. ТЕМ БОЛЕЕ ЧТО СТЕПЕНЬ ВЗАИМНОГО НЕДОВЕРИЯ ОЧЕНЬ ВЫСОКА



ДМИТРИ АЗАРОВ

ПРЕЗИДЕНТ ГРУППЫ КОМПАНИЙ BRITISH PETROLEUM ТОНИ ХЕЙВОРД (СПРАВА) ВСТРЕЧАЛСЯ ПРАКТИЧЕСКИ СО ВСЕМИ ВЫСШИМИ ДОЛЖНОСТНЫМИ ЛИЦАМИ РОССИИ. А ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ И ВРЕМЕННЫЙ ГЛАВНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ КОМПАНИИ ТНК-ВР МИХАИЛ ФРИДМАН (СЛЕВА) ПРЕДСТАВЛЯЕТ ИНТЕРЕСЫ ВСЕХ ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ РОССИИ.

КТО ПОБЕДИТ — ПОКАЖЕТ ВРЕМЯ

не устраивал. Было выдвинуто предложение сделать временным руководителем Виктора Вексельберга.

Итог оказался неожиданным. Совет директоров компании, в котором присутствуют три независимых директора, утвердил Михаила Фридмана, занимающего пост председателя совета директоров ТНК-ВР, еще и временно исполняющим обязанности главного управляющего директора компании. Это назначение сделано по просьбе ВР, заявила компания.

Михаил Фридман стал главой ТНК-ВР на полгода. За это время акционеры в очередной раз попытаются найти главу компании. В официальном сообщении указываются даже два претендента: «Совет директоров назвал Павла Скитовича и Максима Барского в качестве кандидатов на пост главного управляющего директора ТНК-ВР по истечении переходного периода и утвердил их назначение на руководящие должности в компании». Максим Барский известен тем, что возглавлял нефтяную компанию West Siberian Resources до того, как она в 2008 году была продана группе «Альянс». «Каждый из них обладает потенциалом стать новым главным управляющим директором ТНК-ВР», — говорится в сообщении ВР и AAR.

По сведениям из источников в ТНК-ВР и AAR, Михаил Фридман не будет заниматься оперативным управлением. Все текущие вопросы останутся в ведении менеджмента, в том числе Тима Саммерса, который сохранил пост управляющего директора по производству и технологиям и остался членом правления ТНК-ВР. Тим Саммерс недовольства решением совета директоров не выразил, а заявил, что оно позволит «менеджменту компании



ЮРИЙ АМАНОВ

полнее сосредоточиться на выполнении сложных производственных задач, стоящих перед ТНК-ВР в 2009 году».

Считается, что главный на сегодня вопрос в жизни ТНК-ВР — кто же на самом деле управляет компанией. Британская пресса регулярно публикует заметки с заголовками вроде «ТНК-ВР ускользает из-под контроля ВР». Тим Саммерс называется номинальной фигурой, а реальное управление, по версии СМИ, сосредоточено в руках Германа Хана. Последнее назначение Михаила Фридмана также считается успехом российских акционеров.

Это верно, но лишь отчасти. Да, российские акционеры занимают сегодня три руководящих поста: Михаил Фридман является главным управляющим директором, Герман Хан и Виктор Вексельберг — исполнительными директорами. Но менеджмент ТНК-ВР сформирован на паритетных началах и британцы также имеют три директорские должности. Причем они контролируют все ключевые сферы жизнедеятельности компании.

Тим Саммерс, как уже было отмечено выше, — директор по производству и технологиям. На сайте ТНК-ВР он также обозначен как «главный операционный директор». Финансы курирует Джонатан Мьюир, находящийся в ранге главного финансового директора. В марте Дидье Бодранд назначен исполнительным вице-президентом по переработке и торговле и исполнительным директором ТНК-ВР.

При этом надо учесть, что все три британца каждый день занимаются делами компании, а из тройки российских акционеров-директоров, пожалуй, только Герман Хан полностью погружен в нефтяной бизнес. У Михаила Фрид-

мана и Виктора Вексельберга есть еще много других дел, оттягивающих на себя львиную долю их времени и сил.

Не стоит забывать и такой фактор, как взаимоотношения с Кремлем и правительством. В прошлом году в ходе конфликта акционеров российские власти выступили в качестве арбитра, не дав AAR задавить британцев. Глава ВР Тони Хейворд встречался практически со всеми высшими должностными лицами. В октябре 2008 года в интервью „Ъ“ он так рассказывал о своих контактах с российскими чиновниками: «Думаю, что основная помощь российского правительства состояла в том, чтобы усадить обе стороны за стол переговоров и убедить прийти к прагматичному решению. Вмешательство не было прямым, только косвенным — в плане побуждения сторон к переговорам. Стоит добавить, что в подобных обстоятельствах так поступают все правительства». К тому же кризис не лучшее время для корпоративных войн. О чем президент России Дмитрий Медведев уведомил Михаила Фридмана, когда его структуры слишком активно начали атаковать компании Олега Дерипаски.

НОВЫЙ ГЛАВНЫЙ То, что теперь двум медведям в одной берлоге не ужитья, похоже, понимают и сами акционеры. Недаром в их «мировое» соглашение включен пункт о возможном проведении IPO. Размер размещения может составить 20% (каждый из партнеров может представить по 10% акций, или будет проведена допэмиссия). Если это произойдет, то ТНК-ВР станет совсем другой компанией.

Возможно, этот затянувшийся конфликт между российскими и британскими акционерами и неопределенность с президентом означают, что стороны ведут активную закулисную игру, направленную на полное или частичное выдавливание друг друга из компании. После прошлогоднего многомесячного конфликта между ВР и AAR изменение структуры акционеров ТНК-ВР — это, скорее всего, лишь вопрос времени. Остается неясным одно: как именно это произойдет — будет ли вначале проведено IPO или пакет акций компании будет продан стратегическому инвестору.

Действительно, вполне вероятно появление третьего акционера, который получит контрольный пакет акций. Таким акционером может стать «Газпром». Для этого нужно, чтобы каждая сторона уступила по 25% плюс одна акция. А может, кто-то продаст меньше, а кто-то больше.

Напомним, что слухи о покупке «Газпромом» доли российских акционеров ТНК-ВР ходят уже достаточно давно. Более того, по информации из источников в ТНК-ВР, именно попытка ВР договориться с «Газпромом» и стала причиной прошлогоднего конфликта. Хотя сегодня члены AAR, возможно, уже и жалеют, что не продали свою долю: год назад за нее можно было выручить миллиардов 25 долларов, а сейчас о таких деньгах можно только мечтать.

Если ВР действительно пыталась лоббировать интересы «Газпрома», то в этом нет ничего удивительного. Нефть и газ — основной бизнес для британской компании и российского газового монополиста, а у AAR бизнесов много. Для ВР, естественно, понятнее и удобнее работать с компанией из своей отрасли, чем с группой инвесторов. ■



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

УПРАВЛЕНИЕ КАТАСТРОФ

В РОССИИ РАСТЕТ ЧИСЛО ТЕХНОГЕННЫХ АВАРИЙ. В 2009 ГОДУ ТОЛЬКО В ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ КОМПЛЕКСЕ ПРОГНОЗИРУЕТСЯ 37–47 КРУПНЫХ АВАРИЙ, УБЫТОК ОТ КОТОРЫХ МОЖЕТ СОСТАВИТЬ \$1,5 МЛРД. ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ В НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ ПРОИЗОШЛО 17 АВАРИЙ, ТО ЕСТЬ ПРОГНОЗ УЖЕ ПРЕВЫШЕН. ОДНА ИЗ ГЛАВНЫХ ПРИЧИН РОСТА АВАРИЙ В РОССИЙСКОМ ТЭКЕ — ОТСУТСТВИЕ У СПЕЦИАЛИСТОВ МОТИВАЦИИ К ОРГАНИЗАЦИИ РЕМОНТНЫХ РАБОТ. ОЛЬГА ХВОСТУНОВА

КАПИТАЛЬНЫЙ РЕМОНТ Эксперты выделяют три основные причины аварий на производстве — естественные (износ, старение оборудования), человеческий фактор (небрежность, халатность, преступный умысел), природные (стихийные бедствия, погодные явления).

К этим вполне стандартным факторам добавляется отечественная специфика. Которая состоит в том, что в советский период система государственного регулирования безопасности нефтегазового комплекса создавалась для работы на легкодоступных месторождениях нефти и газа. В то время применялись простые технологии, требовавшие соблюдения довольно примитивных и легко контролируемых норм безопасности. Но месторождения меняются, нефть и газ добывать стало труднее, поэтому устарели не только советские нормы, но и значительной степени и оборудование. По мнению аналитиков, отказ оборудования и ошибки персонала являются главными причинами аварий в отечественной нефтегазовой отрасли.

Дмитрий Баранов, ведущий эксперт УК «Финам Менеджмент», полагает, что «общий износ оборудования составляет 30–35%». В числе факторов, провоцирующих аварии, господин Баранов называет большую протяженность основных инфраструктурных объектов, суровый климат, экстремальные условия эксплуатации и непрогнозируемые действия человека («нетрезвый водитель на бульдозере наехал на трубу»).

У Дмитрия Лютягина, главного аналитика ИК «Велес Капитал», опасения вызывает состояние газопроводной систе-

мы: оборудование ряда перекачивающих станций изношено и морально устарело, в связи с чем аварии на магистральных трубопроводах могут участиться. «23,5% трубопроводов эксплуатируются более 33 лет, 39,7% — от 20 до 33 лет, — говорит эксперт, — тогда как нормальным считается срок службы до 20–25 лет в зависимости от состава прокачиваемого сырья». Кроме того, частой причиной аварий, по мне-

ПО ПРИЧИНЕ НЕСВОЕВРЕМЕННЫХ РЕМОНТОВ, СБОЕВ, ПРОСТОЕВ ОБОРУДОВАНИЯ И ТЕХНОГЕННЫХ АВАРИЙ ТЕРЯЮТСЯ ОГРОМНЫЕ ДЕНЬГИ. ПО ЭКСПЕРТНЫМ ОЦЕНКАМ, ПОТЕРИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ОТ АВАРИЙ И КАТАСТРОФ В ЦЕЛОМ СОСТАВЛЯЮТ ДО 2% ВВП

↑
нию господина Лютягина, является низкая квалификация сотрудников, выполняющих работы на трубопроводах, например при разводке газа по отдельным потребителям.

На изношенность нефтегазотранспортной инфраструктуры указывает и аналитик ФГ «Брокеркредитсервис» Андрей Полищук: «Вероятно, более половины трубопроводной системы нуждается в капитальном ремонте, поэтому больше всего проблем у операторов трубопроводов — «Транснефти» и «Газпрома». Уже не раз говорилось о

необходимости капремонта нефтепровода «Дружба». Газотранспортная система «Газпрома» также сильно изношена. Здесь ремонтные работы уже начались. В 2008 году компания довела объем капитального ремонта газопроводов до 2,75 тыс. км в год». По словам аналитика, в добывающем сегменте аварии тоже происходят достаточно часто, особенно в местностях со сложными природно-климатическими условиями. «Кроме того, причинами утечки газа и разлива нефти нередко бывают воровство и врезки в трубопроводную систему», — добавляет эксперт.

«Мы считаем, что аварийность на нефтепроводах и газопроводах действительно можно снизить», — говорит Дмитрий Лютягин, — но для этого собственники инфраструктурных объектов нефтегазовой отрасли должны проводить профилактические проверки и увеличивать инвестиции в профилактику трубопроводов и их модернизацию».

С ним частично соглашается Андрей Полищук, однако отмечает, что столь громоздкую структуру трудно контролировать, тем более что трубопроводы в основном пролегают под землей. «Проверить трубу по всей длине невозможно — анализируются только отдельные ее участки, а это не дает гарантии того, что в 100 метрах от обследованного нет потенциально аварийных мест», — подчеркивает господин Полищук.

А вот Дмитрий Баранов полагает, что имеющийся уровень технической оснащенности вполне позволяет компаниям проводить все операции с нефтью и газом на должном уровне.

Позволяет, но не обязывает.

УГОЛОВНОЕ ДЕЛО В ночь на 10 мая в Москве произошла крупнейшая за последние десятилетия авария газопроводной системы: взорвался газопровод высокого давления компании «Мосгаз». Взрыв этот стал причиной сильного пожара, который нанес значительный ущерб расположенным вблизи зданиям и автомобилям, прервалась сотовая связь тысяч абонентов. Несколько человек серьезно пострадали от ожогов. Столб пламени достигал 200 метров, с огнем удалось справиться только через 15 часов. Как впоследствии установила прокуратура, взрыв произошел из-за того, что газопровод, находившийся в аварийном состоянии, не был защищен трубой-футляром. Причиной взрыва было короткое замыкание в силовом кабеле, находившемся рядом с трубопроводом. Расследование установило, что взрыв носил «исключительно техногенный характер», в результате чего было возбуждено уголовное дело по ст. 217 «Нарушение правил безопасности на взрывоопасных объектах».

Эта авария не единственная в своем роде. В 2008 году, по данным Ростехнадзора, на опасных производственных объектах России зарегистрировано 174 аварии, из них 35 — на объектах газоснабжения, 36 — на объектах нефтегазодобычи и при эксплуатации магистрального трубопроводного транспорта, 13 — в нефтехимической и нефтеперерабатывающей промышленности. Средний ущерб на одну аварию в ТЭКе составил \$37 млн. По данным МЧС России, в 2009 году на магистральном трубопроводном транспорте (нефть и газ) прогнозируется 24–27 аварий техногенного характера, на предприятиях нефтегазового



 10-я Московская международная выставка НЕФТЬ И ГАЗ 23-26 июня 2009 ЦВК «Экспоцентр»	ПАРТНЕР ДНЯ НЕФТИ  РОСНЕФТЬ ПАРТНЕР ДНЯ ГАЗА  ГАЗПРОМ ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ПАРТНЕР  Коммерсантъ	 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		НЕФТЕГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ПЕРИОД ГЛОБАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИЗМЕНЕНИЙ - ведущий в России международный форум нефтяников: 700 делегатов из 30 стран мира - выступления лидеров российской и зарубежной нефтегазовой индустрии светская программа: прекрасная возможность для делового общения в неформальной обстановке ➡ Технические секции: - нефтесервис и бурение - нефтепереработка и нефтехимия - транспортировка нефти и нефтепродуктов ➡ Специальное заседание: «Российский нефтегазовый комплекс в период глобальных экономических изменений: государственная поддержка, новые бизнес-стратегии, инвестирование» ➡ Специальное заседание: «Международное сотрудничество при разработке углеводородных месторождений Каспия»
ОФИЦИАЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА Министерство экономического развития РФ Министерство природных ресурсов и экологии РФ Совет Федерации ФС РФ Государственная Дума ФС РФ  Ministry of Economic Development of the RF Ministry of Natural Resources and Environmental Protection of the RF Council of Federation of the RF State Duma of the RF  Министерство энергетики РФ Ministry of Energy of the RF	ПАРТНЕРЫ  Международный Газовый Союз  РОССИЙСКОЕ ГАЗОВОЕ ОБЩЕСТВО  Российское общество инженеров нефти и газа  Ассоциация Европейского Бизнеса	ОРГАНИЗАТОРЫ  ITE LLC Moscow Тел.: +7 (495) 935 7350 Факс: +7 (495) 935 7351 oil-gas@ite-expo.ru ITE Group Plc Тел.: +44 (0) 207 596 5000 Факс: +44 (0) 207 596 5111 oilgas@ite-exhibitions.com www.mioge.ru

комплекса — еще 13–20 с общим убытком в размере около \$ 1,5 млрд. При этом, согласно данным Ростехнадзора, за первый квартал в нефтегазовом секторе уже произошло 17 аварий.

Справедливости ради стоит отметить, что уровень аварий в нефтегазовой отрасли высок не только в России, но и во всем мире. По данным DNV, за последние три года в этой отрасли произошло 2050 аварий, в основном в нефтепереработке и нефтехимии (1800).

НИЗКАЯ МОТИВАЦИЯ В ходе расследования причин большинства аварий в качестве основной версии, как правило, фигурирует нарушение норм и правил эксплуатации, будь то человеческий фактор или износ оборудования. Однако крайне редко прослеживается связь между частотой аварий и недостатками корпоративной системы управления.

Тем не менее именно на эту зависимость указывают результаты исследования, проведенного недавно компанией IBS. Речь идет об управлении ремонтами и востребованности соответствующих решений на российских предприятиях.

В выборку попали порядка 200 крупнейших компаний различных отраслей промышленности, в том числе 29 — нефтегазовой отрасли. Исследование проводилось путем телефонного анкетирования технических (главные механики и инженеры) и финансовых руководителей.

Стоит отметить, что, в отличие от электроэнергетики, машиностроения или ЖКХ, нефтегазовый сектор находится в несколько более благополучном состоянии: около 50% крупных предприятий используют средства автоматизации. Однако в основном это модуль ERP-системы (Enterprise Resource Planning System, или система планирования ресурсов предприятия).

А между тем по причине несвоевременных ремонтов, сбоев, простоев оборудования и техногенных аварий теребятся огромные деньги. По экспертным оценкам, потери российской экономики от аварий и катастроф составляют до 2% ВВП.

По итогам исследования сложилась печальная картина, которая демонстрирует, что российские предприятия мало интересуют проблема управления основными фондами в целом и ремонтами в частности.



АНДРЕЙ СТЕНИН

«ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ ФАКТОР В КОНЕЧНОМ СЧЕТЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРИЧИНОЙ 70–80% ТЕХНОГЕННЫХ АВАРИЙ»

НИКОЛАЙ РОТМИСТРОВ, исполнительный директор департамента нефти и газа компании Siemens в России, ответил на вопросы корреспондента BG о проблемах безопасности в российском ТЭК.



BUSINESS GUIDE: Существует ли какое-то оборудование, которое могло бы предотвратить аварию на газопроводе в Москве 9–10 мая?

НИКОЛАЙ РОТМИСТРОВ: Окончательно причины аварии пока не обнародованы, поэтому можно только делать предположения. Если действительно причиной аварии является износ труб и она развивалась лавинообразно (разрыв — искра — взрыв), то тут мало что можно было предотвратить с помощью современных технологий — надо следить за ресурсом и состоянием трубопроводов. Но в принци-

пе у ряда компаний, и Siemens здесь не исключение, существуют технологии контроля целостности как на газопроводах, так и на нефтепроводах. Ранняя диагностика позволяет своевременно определить возникновение утечек, локализовать их место и передать информацию оператору для принятия решения (закрытие заслонок, вызов ремонтной бригады и т. д.). Существуют также системы контроля доступа к трубопроводам, что надежно обеспечивает невозможность их случайного повреждения. Однако в этом случае трубопроводы должны быть оснащены оптоволоконными системами передачи данных, что требует дополнительных затрат.

BG: Как вы оцениваете состояние основных фондов в российском ТЭКе в техническом и денежном выражении?

Н. Р.: Практически полное отсутствие инвестиций в обновление основного оборудования ТЭКа в 90-х годах привело к тому, что из-

нос основных фондов в энергетике превысил 50%, в нефтегазовой отрасли — 40%.

Справедливости ради надо отметить, что в последние предкризисные четыре-пять лет объем технологических инвестиций в российский ТЭК значительно возрос и достиг, по нашим оценкам, примерно €50 млрд в 2007 году, что позволило переломить негативную тенденцию.

К сожалению, в условиях кризиса мы вновь наблюдаем обратную тенденцию: закрываются или переносятся на неопределенный срок наиболее высокотехнологичные, а следовательно, капиталоемкие проекты. Практически сведено к нулю финансирование реконструкции существующих объектов ТЭКа.

Даже в нефтегазовой отрасли, которая в силу долгосрочности инвестиций по определению менее других подвержена кризисным явлениям, прямые капиталовложения в технологическое развитие упали

практически вдвое. Это, кстати, противоречит мировой тенденции: инвестиции основных международных нефтяных компаний, особенно в up- и mid-stream, не только не упали за последний год, а даже увеличились. Причина очень простая: цикл инвестиций в разработку новых месторождений и строительство транспортной инфраструктуры (трубопроводы, заводы СПГ) составляет пять-шесть лет, что превосходит даже самые пессимистические оценки продолжительности мирового кризиса.

BG: Ваше мнение (позиция Siemens) по поводу основных причин происхождения техногенных аварий в ТЭКе?

Н. Р.: Основных причин три, здесь я вряд ли открою что-либо новое.

Первая — износ основного оборудования. И это далеко не только трубопроводы, но и энергоустановки, газо- и нефтеперекачивающие агрегаты, подстанции, технологическое оборудование перерабатывающих

заводов, автоматика и т. д. Выработка ресурса даже при отлаженном сервисе неизбежно приводит к росту количества аварий.

Вторая — человеческий фактор. Это и потеря квалифицированных эксплуатационных кадров, и низкое качество обслуживания оборудования, часто связанное с тем, что сервис поручается не авторизованным специалистам, а «гаражным» компаниям, и нарушения техники безопасности, и устаревшие регламенты, и несанкционированный доступ случайных людей. Человеческий фактор в конечном счете является причиной 70–80% техногенных аварий.

Третья — отсутствие современных средств диагностики. К сожалению, только в последние годы на это стали обращать серьезное внимание при выборе вновь закупаемых технологий, а на дооснащение системами диагностики уже установленного оборудования просто нет денег.

Беседовала **ОЛЬГА ХВОСТУНОВА**

КАРТА ПАМЯТИ

Заместитель генерального директора компании IBS МИХАИЛ БЕЛОВ рассказал корреспонденту BG, как компаниям можно управлять основными фондами и ремонтами, чтобы уменьшить риск техногенных аварий.



МИХАИЛ БЕЛОВ: Прежде всего с особенностями производственных процессов и

физическими особенностями основных продуктов отрасли: любое топливо, как известно, хорошо горит, а иногда еще и химически активно. Тем не менее систематизация всех производственных процессов компании позволяет снизить многие риски и предупредить возникновение чрезвычайных ситуаций. А этого, в свою очередь, можно добиться при помощи систем автоматизации управления производственными активами (EAM) и техобслуживанием и ремонтами (ТОРО), которые начинают внедряться на российских предприятиях.

BG: Основными причинами чрезвычайных ситуаций, как правило, называют ошибоч-

ные действия персонала, отказ оборудования и природные катаклизмы.

М. Б.: С последней причиной бороться практически невозможно. Но вот с первыми двумя «можно работать». Системы EAM позволяют обеспечить предсказуемую, управляемую надежность и прозрачность всему производственному комплексу — заранее идентифицировать риски, контролировать состояние оборудования и регламенты ремонта и проверки персонала и пр.

Для оборудования, например, составляются технологические карты по обслуживанию и ремонту, которые включают в

себя последовательность операций при каждом цикле обслуживания, частоту этих операций, используемые материалы, нормативы, персонал и т. д. В зависимости от этих показателей идет планирование ремонтов, а информационные системы осуществляют постоянный контроль.

BG: А что делать с ошибками персонала?

М. Б.: Персонал тоже получает четкие технологические карты, в соответствии с которыми необходимо действовать. В определенные моменты, например, работники должны сделать отметки о выполненных работах. Кроме того, в картах описываются конкретные процедуры ремонта и то, ка-

кая квалификация персонала им соответствует. То есть бригадир обязан отправить на задание только рабочих регламентированного профессионального уровня.

BG: Насколько внедрение и сами системы дорогостоящи, могут ли компании в условиях финансового кризиса позволить себе это и как быстро такие решения окупаются?

М. Б.: Согласно западной статистике, такие системы окупаются за один-два года. По России данных нет, но наверняка сроки будут схожие. Думаю, в ближайшем будущем мы получим подобные оценки и для России после ряда внедрений EAM-систем.

Беседовала **ОЛЬГА ХВОСТУНОВА**

www.kommersant.ru

ТЕМАТИЧЕСКИЕ
СТРАНИЦЫ
ГАЗЕТЫ

Коммерсантъ



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА
ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА
СМЕЖНИКИ
ИНВЕСТОРЫ
КОНКУРЕНТЫ
АДМИНИСТРАТИВНЫЙ РЕСУРС



BUSINESS
GUIDE