

КИТАЙ ХОЧЕТ АРГЕНТИНУ, И ВСЕ ОСТАЛЬНОЕ ТОЖЕ



ОЛЬГА ВИНОГРАДОВА
«Нефтегазовая Вертикаль»

Китайские компании в скором времени могут купить весь аргентинский бизнес испанской Repsol. Компания YPF (Yacimientos Petroliferos Fiscales) имеет активы по всей производственной цепочке — от разведочных блоков до автозаправочных станций, в каждом из звеньев занимая ведущее положение в стране. Добытые YPF в 2008 году 15,6 млн тонн нефти и 17 млрд м³ газа составляют соответственно 45,5% и 39% всей добычи Аргентины.

Если сделка состоится, то Аргентина пополнит список стран с участием китайских компаний в нефтегазовой сфере, который активно расширяется с 2000 года. За относительно небольшой срок CNPC прочно утвердилась в ранге корпорации международного значения, присутствуя в нефтегазовом секторе 27 стран.

В настоящее время зарубежные месторождения обеспечивают более трети извлекаемых запасов и 22% добычи нефти CNPC. Тот факт, что таких результатов компания достигла фактически за десять лет активной экспансии, заставляет задуматься о масштабе, который может принять «китаизация» мировой нефти к середине века.

С июня идут регулярные сообщения о намерениях Китая купить YPF, аргентинское подразделение Repsol. Ни та ни другая сторона официально не подтверждают ни факт переговоров, ни поступившее от CNPC и CNOOC предложение о \$17 млрд за эту сделку. Однако первое сообщение появилось не где-нибудь, а в китайской прессе, где информационных вольностей себе не позволяют.

В феврале 2008 году Repsol продала 14,9%-ную долю в YPF аргентинской компании Petersen Group (за \$2,235 млрд с опционом на покупку дополнительных 10%) и теперь сохраняет 84% YPF. Остальные акции принадлежат миноритарным акционерам. Китайские компании претендуют на 74%, т.е. на весь пакет Repsol за вычетом 10% опциона.

В 2008 году аргентинская «дочка» обеспечила около 40% добычи нефти, 35% газа и 23% оперативных доходов Repsol YPF. На долю Аргентины приходится 62% всех запасов нефти и 37% газа объединенной компании.

Чем конкретно будет владеть Китай, в случае если сделка действительно состоится?

YPF в Аргентине

YPF — это самая крупная компания в Аргентине, причем не только в энергетическом секторе, но и вообще в стране. Созданная еще в 1920-е годы чуть ли не как первая в мире государственная нефтяная компания, в 1991 году YPF была приватизирована с сохранением за государством 5%. В 1999 году испанская Repsol купила сначала госдолю, а затем приобрела и всю компанию за \$15 млрд.

Что касается самой Аргентины, то она занимает значитель-

Место Аргентины в Южной Америке

	Доказанные запасы 01.01.09	Добыча '2008	Потребление	Нето-экспорт
Нефть, млрд т	0,4	34,1	9,9	24,2
Ранг в Южной Америке	IV	III	IV	III
Газ, трлн м³	0,44	44,1	44,5	-0,4
Ранг в Южной Америке	IV	I	I	

YPF в Аргентине и в Repsol

	Запасы		Добыча		Оперативные доходы в 2008 г., млн евро
	Нефть, млн т	Газ, млрд м³	Нефть, млн т	Газ, млрд м³	
YPF	80	88	15,6	17	1 159
Доля в Аргентине, %	20	21	45,5	38,6	—
Доля в объединенной Repsol YPF, %	61,8	38	39,6	34,6	22,8

ное место среди стран Южной Америки, уступая по запасам Венесуэле, Бразилии и Эквадору и только первым двум по добыче нефти (см. «Место Аргентины в Южной Америке»). При втрое меньшем внутреннем потреблении по сравнению с добычей страна является нетто-экспортером, поставляя нефть преимущественно в соседние Бразилию и Чили. В газовой сфере Аргентина имеет еще более высокий статус, являясь крупнейшим производителем природного газа в регионе.

YPF контролирует 20% всех запасов нефти и газа Аргентины (см. «YPF в Аргентине и в Repsol»). Компания имеет лицензии на 113 блоков общей площадью 77 тыс км², ведет добычу на 70 месторождениях в шести нефтегазоносных бассейнах на суше, а также на шельфе страны. Две трети добычи поступает с месторождений бассейна Neuquina.

Добытые YPF в 2008 году 15,6 млн тонн нефти и 17 млрд м³ газа составляют соответственно 45,5% и 39% всей добычи Аргентины. Компания является операто-

ром месторождения Loma La Lata, самого крупного газового месторождением в Южной Америке.

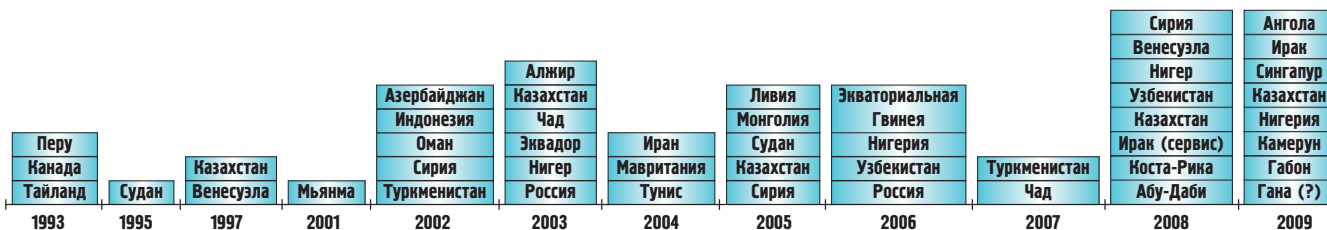
YPF — это самая крупная компания в Аргентине, причем не только в энергетическом секторе, но вообще в стране

Деятельность YPF upstream не ограничивается, простираясь в сферу переработки нефти, распределения нефтепродуктов, нефтехимии и СПГ. Сегмент нефтепереработки и нефтехимии YPF представлен тремя НПЗ, с которых поступают 52% всех нефтепродуктов

Repsol очень хочет продать актив, Китай, судя по предложенной цене, очень хочет его купить, и при этом серьезной конкуренции китайским компаниям не предвидится

Аргентины, и тремя нефтехимическими комплексами. Компания является лидером розничной продажи транспортного топлива, обеспечивая через 640 автозаправоч-

Получая экспансия Китая (1) CNPC в странах мира



Ползучая экспансия Китая (2) Крупные китайские приобретения акций и активов за рубежом в 2006-2008 гг.

Год	Страна, компания	Цена сделки, \$ млрд
2005	Казахстан, «Петроказахстан»	4,2
	Нигерия, м-ние Акро	2,7
2006	Россия, «Удмуртнефть»	3,7
	Казахстан, нефтегазовые активы	1,9
2008	Франция, Total (1,6%)	2,9
	Великобритания, BP (1%)	2,0
	Норвегия, Awileo Offshore	4,3
	Канада, Tanganyika Oil	2,0
2009	Сингапур, Singapore Petroleum	2,4
	Швейцария, Addax Petroleum	8,9

Источник: Dealogic

ных станций треть рынка страны, а также владеет разветвленной сетью нефтепроводов общей протяженностью 1800 км.

Если CNPC и CNOOC купят YPF, то Китай будет контролировать почти половину добычи нефти, 40% газа и более 50% производства нефтепродуктов, а также станет владельцем инфраструктуры розничной продажи нефти, обеспечивающей треть внутреннего рынка Аргентины, третьей по значению нефтедобывающей страны Южной Америки

В июне 2008 года в порту Bahía Blanca начал принимать грузы первый в стране приемный терминал СПГ, одним из владельцев которого, наряду с Excelerate Energy и Repsol-Stream, является YPF.

Основным конкурентом в стране YPF считает аргентинскую государственную компанию Enarsa, которая была создана в 2004 году с целью вернуть государство в нефтегазодобывающий сектор после приватизации 1991 года. Enarsa контролирует операции на шельфе и ведет поиски новых месторождений нефти и газа.

Transportadora de Gas del Sur, крупнейшая газотранспортная и газораспределительная компания, оператор самой мощной в Латинской Америке газопроводной системы, является главным конкурентом YPF в газовой отрасли Аргентины.

Помимо Аргентины, YPF имеет небольшие активы в США, доставшиеся ей в результате покупки независимой компании Maxus Petroleum в 1994 году. Так что, приобретая аргентинскую компанию, китайские компании получают

лазейку в нефтегазовую сферу США, куда доступ им пока закрыт.

Таким образом, если CNPC и CNOOC купят YPF, то Китай будет контролировать почти половину добычи нефти, 40% газа и более 50% производства нефтепродуктов, а также станет владельцем инфраструктуры розничной продажи нефтепродуктов, обеспечивающей треть внутреннего рынка Аргентины, третьей по значению нефтедобывающей страны Южной Америки.

Охота на нефть

Судя по всему, помешать покупке может только правительство Аргентины, если оно не захочет присутствия Китая в нефтегазовом секторе в таком объеме. Однако запасы углеводородов Аргентины, при наличии перспектив новых открытий, в последние годы снижаются из-за недостаточных инвестиций в поиски и разведку. Поэтому перспектива появления крупного инвестора может перевесить китаефобские настроения в руководстве страны.

В остальном сделка имеет реальные шансы на успех. Испанская Repsol очень хочет продать YPF, а Китай, судя по предложенной цене, очень хочет ее купить. При этом особой конкуренции не ожидается. Регулируемые внутренние цены, квотные ограничения и высокие пошлины на экспорт, попытки правительства контролировать частные компании делают бизнес-среду в Аргентине мало привлекательной для западных компаний.

Но даже если возникнут серьезные конкуренты, Китай с легкостью перебьет их предложения. Недавно появились сообщения, что индийская компания ONGC Videsh готова подать заявку с одной или несколькими российскими компаниями и готовит соответствующие предложения. Однако маловероятно, что такой консорциум сможет найти необходимые финансовые средства. Как уже упоминалось, в прошлом году 14,9% акций YPF Repsol продала за \$2,235 млрд.

Исходя из этого 74% должны стоить \$11 млрд. Но по разным сведениям, китайские компании

Ползучая экспансия Китая (3) Рост запасов и добычи CNPC за рубежом

	2004 г.	2008 г.
Остаточные извлекаемые запасы нефти, млн т	2 208,6	2 995,5
В Китае	1 649,0	1 935,5
За рубежом	559,6	1 060,0
Остаточные запасы газа, млрд м ³	1 886,6	2 674,3
В Китае	1 805,2	2 443,8
За рубежом	81,4	230,5
Добыча нефти, млн т	121,0	138,8
В Китае	104,6	108,3
За рубежом	16,4	30,5
Добыча газа, млрд м ³	31,3	66,4
В Китае	28,7	61,7
За рубежом	2,6	4,7
Переработка на НПЗ, млн т	106,7	134,5
В Китае	103,7	125,3
За рубежом	3,0	9,2

Источник: CNPC

предлагают за 74%-ный пакет от \$14,5 млрд до \$17 млрд. По оценкам аналитиков, предложенная сумма превышает текущую рыночную капитализацию YPF. Отметим, что это только первое предложение, т.е. покупатель готов на повышение ставки.

Преимущество позиции китайских компаний в том, что в своих расходах и доходах они отчитываются не перед акционерами, а перед партией и правительством, чьи установки и выполняют. С точки зрения руководства Китая, YPF — это ведущая нефтедобывающая компания в стране с одной из самых сильных экономик Южной Америки и на ее приобретение можно не скупиться.

В случае если сделка состоится, Аргентина будет четвертой страной в Южной Америке, где Китай имеет нефтегазовые активы. Зарубежные операции CNPC как раз и начались с этого континента, когда в 1993 году в Перу был подписан сервисный контракт на месторождение Talara. В 1990-е годы было заключено еще несколько подобных соглашений в разных странах, но широкая экспансия Китая началась после 2000 года.

Установка на выход за пределы Китайской стены была дана,

по-видимому, в 1998 году, когда CNPC была реорганизована в современную интегрированную компанию.

Если до 2000 года CNPC имела активы в шести странах, то теперь их список приближается к трем десяткам (см. «Ползучая экспансия Китая (1)»). Большинство западных стран настороженно относятся к приходу китайских компаний на внутренний рынок и ставят на их пути различного рода барьеры.


Достаточно вспомнить, что в 2005 году американская администрация заблокировала \$18,5-миллиардное предложение CNOOC по покупке Uposal из-за шума, который был поднят в политических кругах страны. Поэтому основные векторы продвижения китайских компаний на мировые месторождения пока направлены в страны третьего мира. Максимальная «китаизация» отмечается в Африке, где китайские компании в той или иной форме присутствуют почти во всех нефтегазодобывающих странах. В Казахстане компании с китайским участием добыли в 2008 году 19,7 млн. тонн. При этом китайская доля составила 13,6 млн. тонн, или 19,3% от общей нефтедобычи в стране. С приобретением

50% акций «Мангистаумунайгаз» доля китайских компаний в добыче увеличится до 22%.

Широкая экспансия Китая началась после 2000 года. Если до 2000 года CNPC имела активы в шести странах, то теперь их список приближается к трем десяткам

Характер интервенции меняется. Если в первые годы Китай завоевывал позиции чаще всего через сервисные контракты, то в последние годы акцент делается на покупке активов или целых компаний (см. «Ползучая экспансия Китая (2)»).

За относительно небольшой срок CNPC прочно утвердилась в ранге корпорации международного значения. Результаты впечатляют. Фактически за 10–15 лет доля зарубежных месторождений выросла с нуля до 35% в запасах и до 22% в добыче нефти компании. В том числе только за последние пять лет рост составил 10% (см. «Ползучая экспансия Китая (3)»).

Если экстраполировать эту статистику в будущее, то ко второй половине века под контролем Китая может оказаться весьма значительная часть мировой нефти. 

Самая мощная система линейного проектирования России



Информационные спонсоры:



- СПЛИТ предлагает **уникальную функциональность**: надземную и подземную, автоматическую и оптимальную прокладку трубопровода
- СПЛИТ работает с данными **изысканий во всех известных форматах**
- СПЛИТ обеспечивает **максимальную скорость** проектирования

7 октября — 25 ноября на всех мониторах страны: подробности на www.neosplit.ru

Подписка в подарок!

Убедитесь на открытых вебинарах «Ускорьтесь в 3 раза!»