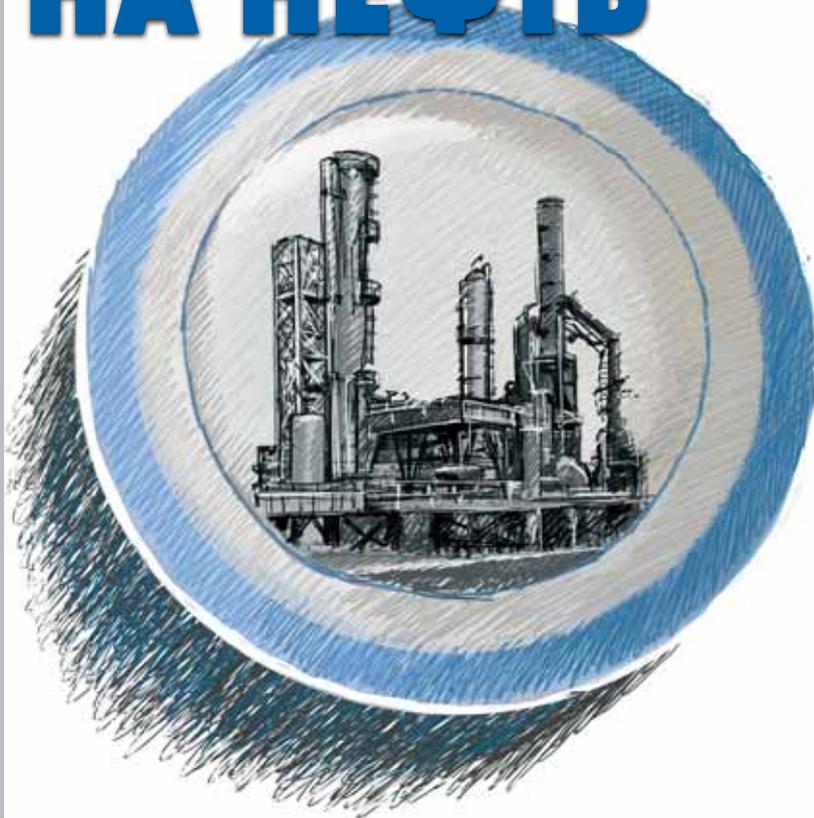


АКТИВЫ В ОБМЕН НА НЕФТЬ



ОЛЕГ ЛУКИН
«Нефтегазовая Вертикаль»

У нефтяных компаний России есть шанс стать в этом году совладельцем самого крупного из трех нефтеперерабатывающих предприятий Казахстана. В 2010 году попытка «КазМунайГаза» найти российского партнера на владение 50% акций Павлодарского нефтехимического завода не увенчалась успехом. В значительной мере негативную роль в этом сыграли опасения, что поставки российской нефти в Казахстан могут оказаться нерентабельными из-за планов Москвы ввести таможенную пошлину на экспорт нефти в РК. Однако в начале 2011 года Москва решила не брать ее, по крайней мере, до 2015 года. Это создает более привлекательные условия для приобретения активов казахского завода.

В 2011 году «КазМунайГаз» (КМГ) продолжит переговоры с российскими нефтяными компаниями о продаже 50% акций Павлодарского нефтехимического завода (ПНХЗ). Переговоры об этом велись с середины прошлого года, но пока безрезультатно. Теперь, судя по последним заявлениям руководства КМГ, казахстанская сторона готова пойти на уступку потенциальному партнеру.

Астана готова уступить

В прошлом году российским компаниям предлагались акции только завода. В то же время российская ТНК-ВР, проявлявшая высокий интерес к сделке, была готова стать совладельцем ПНХЗ, но вместе с 230 автозаправочными станциями, на которых реализуется топливо завода.

Тогда КМГ на это не согласился, но теперь готов пойти на ком-

промисс. По словам руководителя «КазМунайГаза» Каиргельды Кабылдаина, к продаже будут предложены не только акции самого завода, но и сети АЗС.

ПНХЗ является самым крупным из трех действующих в Казахстане НПЗ. Его проектная мощность составляет 7,5 млн тонн нефти в год. Для сравнения: Атырауский НПЗ способен перерабатывать 4,9 млн тонн в год, завод Petro-Kazakhstan Oil Product (бывший Шимкентский НПЗ) — 5,2 млн тонн в год.

В настоящее время на долю ПНХЗ приходится 35% перерабатываемой нефти в РК. Так, по итогам 2010 года, переработано 13,7 млн тонн нефти (на 13% больше 2009 года). Из них на долю ПНХЗ пришлось 4,8 млн тонн, Атырауского НПЗ — 4,3 млн тонн, Petro-Kazakhstan Oil Product — 4,6 млн тонн.

В то же время построенный в 1978 году ПНХЗ технологически рассчитан на переработку западносибирской нефти, которая поступает на завод по нефтепроводу Омск–Павлодар. После распада СССР у Казахстана возникли проблемы с загрузкой предприятия сырьем. И сейчас республика, добывающая ежегодно до 70 млн тонн нефти, вынуждена закупать для него нефть в России.

Желание КМГ продать российскому партнеру половину акций ПНХЗ вызвано не только стремлением обеспечить предприятие стабильной загрузкой сырьем, но и необходимостью найти средства на планируемую модернизацию завода, в результате которой станет возможным производить на его установках топливо по стандартам Евро-4 и Евро-5.

Казахстанский флагман

ПНХЗ является технологически наиболее оснащенным нефтеперерабатывающим предприятием Казахстана. Несмотря на низкий уровень загрузки, завод обеспечивает поставки нефтепродуктов по всему северному Казахстану. Техническое состояние завода относительно благополучно и позволяет выпускать широкий ассортимент продукции, в котором доля

светлых нефтепродуктов достигает 36%. Глубина переработки нефти на ПНХЗ составляет 85%.

ПНХЗ выпускает бензины автомобильные марок АИ-80, АИ-93, АИ-96, АИ-98, дизтопливо, реактивное топливо ТС-1, мазут топочный М-100, сырье нефтяное для производства технического углерода марки А, сжиженный газ, нефтяной битум, нефтяной кокс, техническую серу. Из-за нехватки сырья большинство установок ПНХЗ имеют низкие коэффициенты загрузки: около 45% для установки гидроочистки вакуумного газойля, 70% — для атмосферной ректификации, риформинга и УЗК.

Доля завода в общем объеме производства нефтепродуктов в стране по керосину и высокооктановым бензинам составляет 50%, по дизельному топливу — 40%. Продукцию завода на территории Казахстана реализует сеть АЗС, принадлежащих ТОО «Гелиос». Часть продукции экспортируется на рынки России, Монголии, Киргизии, Польши и Афганистана.

В частности, выпускаемый на заводе кокс пользуется большим спросом на металлургических предприятиях России, в том числе ОАО «Красноярский Алюминиевый завод», ОАО «Братский Алюминиевый завод».

В сентябре 2010 года ПНХЗ запустил в опытно-промышленную эксплуатацию узел ввода октаноповышающей добавки N-метиланилина «Каскад» для увеличения выпуска высокооктановых автобензинов. Добавка используется для получения необходимой детонационной стойкости бензина и корректировки октанового числа. Узел предназначен для приема, хранения и дозирования до 9 тыс. тонн октаноповышающей добавки в год. Пропускная способность узла по автомобильному бензину — 1 млн тонн в год.

В рамках программы модернизации на ПНХЗ предусмотрены реконструкция установки гидроочистки дизтоплива, строительство новых установок изомеризации и селективного обессеривания бензина, каталитического крекинга. Инвестиции в проект оцениваются в \$1 млрд. Финансирование организует итальянская ENI. Срок реализации проекта — до 2014 года.

ТЭО реконструкции завода планировалось подготовить до конца 2010 года. Однако из-за неясности с будущим совладельцем, с которым придется согласовывать план реконструкции, его перенесли на 2011 год. Кроме того, открытым остается и вопрос, стоит ли в рамках реконструкции перефилировать установки ПНХЗ на переработку казахстанской нефти.

Пока КМГ планирует продолжать закупки российской нефти для загрузки завода. Однако для снижения зависимости от российского сырья на ПНХЗ в 2011 году планируется построить сливную эстакаду мощностью 2 млн тонн, которая позволит принимать нефть казахстанских производителей. Стоимость проекта составляет около \$30 млн.

Дорогие активы

В настоящее время ПНХЗ полностью принадлежит государству. В августе 2009 года АО «Торговый дом «КазМунайГаз» (100%-ная «дочка» «КазМунайГаза») выкупило 58% акций ПНХЗ у ТОО «Refinery Company RT». Владелец остальных 42% акций завода является госфонд «Самрук-Казына».

Это приобретение обошлось КМГ в \$1,2 млрд, которые еще не до конца выплачены бывшему владельцу. Кроме того, в ближайшие четыре года КМГ понадобится вложить еще \$1 млрд в модернизацию этого предприятия. В 2009 году правительство Казахстана утвердило комплексный план модернизации всех трех НПЗ до 2015 года.

Вместе с тем, «КазМунайГаз» сейчас испытывает трудности с привлечением инвестиций в модернизацию всех НПЗ, в которую необходимо инвестировать около \$4 млрд. Эта проблема связана с тем, что сегодня нефтепереработка не только в республике, но и в мире находится на низком уровне доходности. И банки не заинтересованы выдавать кредиты на подобные проекты. В Казахстане на низкую рентабельность работы НПЗ влияет и государственное регулирование цен на нефтепродукты, что снижает возможности наращивать прибыль НПЗ.

По неофициальной информации, «КазМунайГаз» намерен продать 50% акций ПНПЗ за \$600

Каиргельды Кабылдин: «К продаже будут предложены не только акции Павлодарского завода, но и сети АЗС»

млн. С учетом необходимости оплаты половины инвестиций на предстоящую реконструкцию завода, общие расходы будущего совладельца предприятия должны составить как минимум \$1,1 млрд.

Риски для россиян

Неудачной оказалась попытка КМГ продать в прошлом году активы ПНХЗ во многом потому, что с июля российские чиновники всерьез начали обсуждать возможность введения с 2011 года

В 2010 году из переработанных 13,7 млн тонн нефти в Казахстане на долю ПНХЗ пришлось 35%

пошлины на поставки нефти в Казахстан вслед за Белоруссией. Эта мера значительно увеличила бы налоговые выплаты для тех российских компаний, которые



Дистилляция
Абсорбция
Экстракция
Кристаллизация
Мембраны
Статические смесители
Сепарация в системах «газ-жидкость»
Технологии производства полимеров

массообменное оборудование

www.sulzerchemtech.com
www.sulzer.com

SULZER

ООО «Зульцер Хемтех»
142204 г. Серпухов
Тел. +7 496 776 0600
Lorenzo.ghelfi@sulzer.com

Sulzer Chemtech, Москва
Тел. +7 495 363 2460

Leonid.shenderov@sulzer.com

Реклама

осуществляют пока беспошлинные поставки нефти в Казахстан.

Желание «КазМунайГаза» продать половину акций ПНХЗ вызвано не только стремлением обеспечить стабильную загрузку сырьем, но и необходимостью найти средства на модернизацию завода в размере \$1 млрд

В 2010 году компании ТНК-ВР, «Сургутнефтегаз», ЛУК-ОЙЛ, «Газпром нефть» и «Роснефть» поставили в Казахстан 3,7 млн тонн нефти. Если и в 2011 году сохранились бы те же объемы поставок, то российским экспортерам при введении экспортной пошлины в Казахстан пришлось бы выплатить порядка \$950 млн. При таких расчетах поставки российской нефти в республику могли бы оказаться невыгодными.

Среди наиболее вероятных покупателей ПНХЗ могут оказаться «Газпром нефть» и ТНК-ВР, которые планируют развивать собственные сети АЗС в Казахстане

Для работы российских компаний на рынке нефтепродуктов в Казахстане есть и другие риски, связанные с государственным регулированием рынка. Оно выражается как в сдерживании роста цен на нефтепродукты, так и в регулировании экспортно-импортных операций. Так, в мае 2010 года правительство РК ввело шестимесячный запрет на экспорт бензинов и ряда других ГСМ с целью более полного удовлетворения внутреннего рынка. В ноябре этот запрет был продлен еще на полгода.

К 2015 году место на топливном рынке Казахстана останется только у той российской компании, которая будет участвовать в производстве казахстанских нефтепродуктов

Кроме того, в прошлом году в Казахстане были введены экспортные таможенные пошлины на нефть и нефтепродукты. В частности, до декабря ставка на экспорт нефти составляла \$20 за тонну, светлых нефтепродуктов — \$99,71 за тонну, темных нефтепро-

дуктов — \$66,47 за тонну. С декабря ставки таможенных пошлин на экспорт светлых нефтепродуктов снизились до \$98,13, темных нефтепродуктов — до \$65,42.

Подобные меры могут на определенном этапе сдерживать возможности НПЗ заработать на экспорте продукции. Однако, скорее всего, с дальнейшим наращиванием объемов производства топлива власти РК не будут препятствовать его экспорту.

Вход в рынок

Среди наиболее вероятных покупателей ПНХЗ могут оказаться компании «Газпром нефть» и ТНК-ВР, которые планируют развивать собственные сети АЗС в Казахстане. Эти компании поставляют значительные объемы нефти для загрузки ПНХЗ, и потому возможность розничной реализации нефтепродуктов на казахстанском рынке принесет им дополнительную прибыль.

В августе 2010 года «Газпром нефть» приобрела у казахстанской компании ARNA Petroleum 20 АЗС, а также 9 земельных участков под строительство новых АЗС. В этом году «Газпром нефть» планирует ввести в эксплуатацию еще 20 АЗС в Алматы и Астане. Сетью АЗС будет управлять ТОО «Газпром нефть — Казахстан». Поставлять топливо для АЗС планируется с Омского НПЗ. Кроме того, «Газпром нефть» заинтересована в создании топливозаправочных комплексов в казахстанских аэропортах.

До этого времени компания занималась лишь оптовой продажей нефтепродуктов через свою «дочку». Приобретение доли в ПНХЗ вместе с сетью АЗС поможет увеличить долю российской компании на розничном рынке нефтепродуктов Казахстана. К тому же, возможность обеспечивать свои АЗС в Казахстане топливом, произведенным на ПНХЗ, позволит компании отказаться от транспортировки нефтепродуктов из Омска, что сократит издержки и принесет дополнительную прибыль.

В прошлом году интерес к покупке ПНХЗ активно проявляла и ТНК-ВР, которая также поставляет нефть на ПНХЗ. Покупка акций за-

вода помогла бы ТНК-ВР решить вопросы увеличения переработки и розничной продажи. Не случайно ТНК-ВР еще в прошлом году настаивала на пакетной продаже вместе с акциями завода и крупной автозаправочной сети «Гелиос», контролирующей 30% национального рынка моторного топлива.

Однако, не получив тогда согласия КМГ на свое предложение, компания в октябре остановила переговоры. Не исключено, что в этом году с учетом изменившейся позиции казахской стороны ТНК-ВР может вернуться к обсуждению сделки.

По большому счету, владение активами ПНПЗ откроет возможности для долгосрочного закрепления российского бизнеса на перспективном рынке Казахстана. Сегодня казахстанские НПЗ не обеспечивают в полной мере потребности внутреннего рынка в высокооктановых видах топлива, и недостающие объемы импортируются из России.

Уже сейчас наблюдается тенденция к увеличению собственного производства топлива и снижению доли его импорта. Так, в 2010 году в республике произведено 12,7 млн тонн нефтепродуктов, что на 12% больше уровня 2009 года. В то же время за 11 месяцев прошлого года Казахстан импортировал всего 721,2 тыс. тонн нефтепродуктов, что на 48,1% ниже, чем за аналогичный период 2009 года. Таким образом, в прошлом году возможности заработать на поставках топлива в Казахстан для российских компаний уменьшились почти наполовину.

Еще через четыре года ситуация изменится кардинально. К 2015 году Астана намерена завершить модернизацию своих НПЗ, что позволит довести производство нефтепродуктов до 17 млн тонн в год и полностью обеспечить национальный рынок в современных видах топлива стандартов Евро-4 и 5.

К тому времени Казахстан планирует полностью отказаться от импортного топлива, и российские экспортеры окончательно потеряют свою нишу на казахстанском топливном рынке. Таким образом, место на этом рынке останется только у той компании, которая будет участвовать в производстве казахстанских нефтепродуктов. 