

# ПО НАЕЗЖЕННОЙ КОЛЕЕ



Минувший квартал можно назвать вполне удачным для нефтегазового комплекса страны. Выросла добыча углеводородного сырья, экспортные доходы превосходят самые смелые ожидания. Даже уменьшилось число ВИНК с падающей добычей.

Однако настроения в стране и отрасли не блещут оптимизмом. За редким исключением, инвестиционная активность снижается, а чистый отток капитала из страны увеличивается. Вроде бы пришло понимание, что дальнейший рост госрасходов за счет нефтянки невозможен. Но достойной альтернативы так и не появилось, и представителей ТЭК это не может не беспокоить. Первый квартал 2011 года был очень богат на отраслевые события. Но, увы, самые громкие из них были связаны отнюдь не с производственными достижениями. Нефтегазовый комплекс, как и вся экономика страны, пребывает в состоянии неустойчивого равновесия.

«Текущая благоприятная конъюнктура на сырье, на углеводороды не должна нас расслаблять. Нефтяной бум, который мы наблюдаем, лишь подчеркивает необходимость скорейшего перехода к новой модели экономического развития», — заявил недавно В.Путин. Однако пока процессы идут по наезженной колее.

**Р**оссия, казалось бы, опять купается в нефтедолларах. Рассчитывали на среднюю за год цену нефти марки Urals на уровне \$81 за баррель, а в первом квартале средняя цена достигла \$102.

## Нефтедоллары: приток и отток

По оценкам ЦБР, из \$112,6 млрд, поступивших в январе-марте от экспорта, \$76,8 млрд пришлось на вывоз сырой нефти,

нефтепродуктов и природного газа. А по расчетам IEA, если мировые цены на нефть до конца года не опустятся ниже \$100 за баррель, экспортные доходы российских компаний ТЭК вырастут на \$100 млрд, до \$350 млрд.

Всемирный банк пока осторожничают, обещая среднюю цену барреля нефти на уровне \$96,8 в 2011 году и \$92,3 в будущем году. Но Минэкономразвития РФ уже увеличило прогноз цены нефти до \$105 за баррель в среднем за 2011 год. Если так и случится, то дефицит федерального бюджета уменьшится до 0,6–0,8% вместо запланированных 3,6%.

Основные выгоды от дорогой нефти получает госказна. Поступления НДС за январь-март достигли 433 млрд рублей, в том числе по нефти — 394 млрд рублей, по газу — порядок меньше, 34 млрд рублей.

По сравнению с таким же периодом прошлого года поступления увеличились на треть. При этом доля НДС в структуре налоговых поступлений достигла 43%, то есть сырьевая зависимость государства стала еще более выраженной. И это еще без учета вывозной таможенной пошлины, через которую государство изымает у нефтяников примерно 2/3 экспортных доходов.

Сырьевая зависимость — зло. Остается утешаться тем, что вместо ожидаемого дефицита федерального бюджета по итогам первого квартала удалось выйти на профит в размере 1% ВВП. По этому поводу Минфин уже сократил план госзаимствований на 500 млрд рублей.

Внеплановые нефтедоллары обострили споры между правительственными экономистами и финансистами. Стремление главы Минфина Кудрина снова копить деньги в специальных фондах не нравится его оппонентам. Вновь приходится делать трудный выбор между экономическим ростом и относительной стабильностью.

По оценкам зарубежных экономистов, подорожание нефти на 10% должно ускорить рост российской экономики на 0,9%. Однако сейчас этого не происходит. Минэкономразвития считает, что ны-

нешнее удорожание нефти не отразится на динамике роста ВВП: прогноз без изменений — 4,2%.

Одна из главных причин — увядание инвестиционной активности. В целом по стране прогнозируемый рост инвестиций уменьшен с 9% до 6%. Существенную роль сыграл в этом «Газпром», сокративший свою инвестпрограмму.

На фоне растущих цен на нефть увеличился чистый отток капитала из страны. По итогам января-марта он превысил \$21 млрд. Факт неожиданный и парадоксальный. Понятно, что ситуация нездоровая, но объяснить ее природу в правительстве не могут.

Рост цен на углеводородное сырье не особо радует нефтяников: практически вся прибавка отбирается в госказну, а еще поставщикам и подрядчикам платить приходится больше. Большого выигрыша от того, что баррель нефти стал дороже \$100, нефтяники не видят, а фактор нестабильности усилился.

В общем, дорогая нефть не прибавляет оптимизма. «Для России дальнейший прирост за счет нефтяного сектора ВВП и жизненного уровня уже исчерпан», — признает глава Минфина. Однако на практике пока ничего не меняется.

### Не было бы счастья...

До определенных пределов рост цен на нефть поддерживало посткризисное восстановление мировой экономики. Но главными факторами экстремального удорожания энергетического сырья стали политическая нестабильность в Африке и последствия природных катаклизмов в Японии.

Конечно, события в Африке ударили и по ряду российских компаний. «Газпром» и «Татнефть» участвуют в нефтяных проектах в Ливии, дальнейшая судьба этих проектов под большим вопросом. Российские власти не поддержали ни режим Каддафи, ни местных повстанцев: кто бы ни победил, нашим компаниям будет сложно сохранить место под ливийским солн-

цем. В свою очередь ЛУКОЙЛ объявил форс-мажор по проекту геологоразведки у побережья Кот-д'Ивуара, где тоже крайне неспокойно.

«Татнефть» инвестировала в Ливию \$260 млн, ЛУКОЙЛ освоил у берегов Кот-д'Ивуара \$20–30 млн. Хорошо хоть «Газпром» не успел оплатить приобретение у ENI доли участия в ливийском проекте Elephant (сделку планировалось завершить в первом квартале).

Но относительно небольшие потери отдельных российских нефтяных компаний просто не сопоставимы с тем финансовым выигрышем, который Россия получила от роста мировых цен на нефть. Обновленные официальные оценки обещают дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета в 2011 году в объеме до 1,14 трлн рублей.

Ситуация в Ливии и Японии дала «Газпрому» хороший шанс восстановить сильно пошатнувшиеся экспортные позиции. Когда Италия перестала получать ливийский газ по газопроводу Greenstream, недостающие объемы с готовностью восполнил «Газпром».

Откликаясь на события в Японии, Россия предложила европейцам переориентироваться с СПГ на наш трубопроводный газ, чтобы сжиженный газ пошел на восполнение энергодифицита в Стране восходящего солнца. На этом «Газпром» может получить дополнительную прибыль в объеме \$3,5 млрд.

Немаловажно, что природные и политические катаклизмы на планете привели к удорожанию СПГ, который для европейцев стал дороже контрактных цен «Газпрома». Это несколько ослабило активность покупателей, которые в последнее время особенно настойчиво добываются от российского газового монополиста пересмотра ценовой политики.

Очевидно, что после крупных потерь в атомной энергетике потребность Японии в нефти и газе существенно возрастет. В этой связи можно ожидать более динамичного развития восточного вектора российской нефтегазовой отрасли.

152908, г. Рыбинск, Ярославская обл., ул. Сысоевская, 23  
тэл.: (4855) 282-100  
факс: (4855) 217-788

**ПРОЕКТИРОВАНИЕ И ПРОИЗВОДСТВО ТРУБОПРОВОДНОЙ АРМАТУРЫ**

API

info@fobosarm.ru  
www.fobosarm.ru

**ВМЕСТЕ К СОВЕРШЕНСТВУ**

В середине марта В.Путин поручил ускорить развитие проектов добычи углеводородного сырья на Дальнем Востоке, в частности «Сахалина-3». «Газпром» предложил японским компаниям участво-

### Рост цен на углеводородное сырье не особо радует нефтяников: практически вся прибавка отбирается в госказну

вать в разработке Ковыктинского и Чаяндинского месторождений. Правда, сроки ввода их в эксплуатацию остаются прежними — 2017 и 2016 годы соответственно. Но если ситуация того потребует, сроки могут и измениться.

### Нефть: замедление роста

За первый квартал 2011 года на территории России было добыто 125,37 млн тонн нефти и конденсата. По сравнению с со-

### Пока непонятно, является ли ухудшение динамики роста нефтедобычи эпизодическим или формируется новый тренд

ответствующим периодом прошлого года добыча выросла на 1,48 млн тонн, или на 1,2% (см. «Динамика добычи нефти и газового конденсата»).

## Динамика добычи нефти и газового конденсата, млн т

	I кв. 2011 г.	I кв. 2010 г.	Изменение
Роснефть	27,95	27,31	2,4%
ЛУКОЙЛ	21,39	22,55	-5,1%
ТНК-ВР Холдинг	17,68	17,50	1,0%
Сургутнефтегаз	14,88	14,41	3,2%
Газпром нефть	7,31	7,29	0,2%
Татнефть	6,45	6,44	0,2%
Славнефть	4,46	4,55	-2,2%
Башнефть	3,68	3,37	9,1%
РуссНефть	3,21	3,01	6,6%
<b>Итого ВИНК</b>	<b>107,01</b>	<b>106,46</b>	<b>0,5%</b>
Газпром	3,52	3,34	5,1%
НОВАТЭК	1,03	0,96	7,0%
Операторы СРП	4,05	3,88	4,4%
Прочие производители	9,76	9,25	5,5%
<b>Всего в РФ</b>	<b>125,37</b>	<b>123,895</b>	<b>1,2%</b>

Однако по сравнению с предыдущим кварталом суточная добыча уменьшилась на 0,14%. Снижение незначительное, но мы от него успели отвыкнуть: в течение

### Компании стараются по максимуму загрузить НПЗ, пока правительство не установило новые правила, делающие невыгодными производство и экспорт мазута

всего прошлого года квартальная динамика в среднесуточном выражении была положительной.

Еще одна существенная деталь: в каждом следующем ме-

## Среднесуточная добыча нефти и конденсата в первом квартале 2011 г., тыс. т/сут.

	Январь	Февраль	Март
Роснефть	311,96	310,29	309,49
ЛУКОЙЛ	238,79	237,37	236,83
ТНК-ВР Холдинг	196,31	196,27	196,68
Сургутнефтегаз	165,37	165,31	165,21
Газпром нефть	81,57	81,32	80,74
Татнефть	71,70	71,71	71,74
Славнефть	49,75	49,66	49,18
Башнефть	40,72	40,80	41,14
РуссНефть	35,85	35,75	35,71
<b>Итого ВИНК</b>	<b>1 192,01</b>	<b>1 188,48</b>	<b>1 186,72</b>
Газпром	40,75	40,75	39,47
НОВАТЭК	11,32	11,44	11,40
Операторы СРП	43,98	46,07	44,07
Прочие производители	105,13	109,50	109,67
<b>Всего в РФ</b>	<b>1 393,18</b>	<b>1 396,24</b>	<b>1 391,33</b>

сяца 2011 года динамика среднесуточной добычи замедляется. Так, если в январе добыча превзошла декабрьский результат на 0,49%, а в феврале за день добывалось нефти на 0,22% больше, чем в предыдущем месяце, то в марте результат был на 0,35% хуже февральского и на 0,13% отставал от январского.

Пока не понятно, является ли ухудшение динамики роста нефтедобычи эпизодическим, или формируется новый тренд. Однако, учитывая, что от отечественной нефтянки никто не ждет новых впечатляющих рекордов, ситуация не выглядит более тревожной, чем обычно. Тем более что В.Путин заявил, что Россия вышла на оптимальный объем добычи нефти, и поставил задачу удерживать ее уровень в ближайшие годы.

Ожидается основной объем добычи обеспечивают ВИНК. Однако в сравнении с первым кварталом прошлого года доля ВИНК уменьшилась с 85,9% до 85,4%.

Уже традиционно динамика роста нефтедобычи по ВИНК отстает от среднеотраслевого уровня. Так, относительно января-марта 2010 года добыча у ВИНК выросла лишь на 0,5%, а по сравнению с предыдущим кварталом она уменьшилась на 0,4%. Кстати говоря, и в четвертом квартале 2010 года среднесуточная добыча снизилась относительно трех предыдущих месяцев почти на 0,5%. То есть уже полгода ВИНК понемногу снижают уровень добычи.

Стоит отметить, что по группе ВИНК только в январе среднесуточная динамика добычи нефти была положительной (+0,62% к декабрю). В феврале среднесуточная добыча замедлилась на 0,3%, а в марте — еще на 0,15% (см. «Среднесуточная добыча нефти и конденсата в первом квартале 2011 года»).

Позитивным сигналом минувшего квартала является то, что всего две ВИНК — ЛУКОЙЛ и «Славнефть» — добыли за первый квартал 2011 года нефти и конденсата меньше, чем в январе-марте прошлого года. В недавнем прошлом число компа-

ний с положительной и отрицательной динамикой было примерно равным.

Из числа ВИНК наилучшей динамикой отличились «Башнефть» (+9,1% к январю-марту 2010 года) и «РуссНефть» (+6,6%). Невзирая на то, что объемы добычи у этих компаний относительно невелики, эти компании внесли весьма существенный вклад в поддержание уровня добычи. Так, вместе эти компании прирастили 506 тыс. тонн квартальной добычи, а все ВИНК — 558 тыс. тонн.

В абсолютном выражении наибольший прирост квартальной добычи у «Роснефти» (+643 тыс. тонн к январю-марту 2010 года) и «Сургутнефтегаза» (+464 тыс. тонн). Но достижений этих двух компаний оказалось недостаточно для того, чтобы нейтрализовать падение добычи по ЛУКОЙЛу (-1,16 млн тонн).

«Роснефть» сохраняет безусловное лидерство в России по объемам нефтедобычи. Компания продолжает уверенно наращивать объемы добычи. Основным источником роста остается Ванкорское месторождения, где квартальная добыча выросла на 20,4%, или на 0,58 млн тонн, относительно января-марта 2010 года.

Хотя в первом квартале добыча нефти у компании выросла на 2,4%, по итогам года «Роснефть» рассчитывает на прибавку в пределах 1%. Можно ожидать, что после отмены с 1 мая льготы по таможенной пошлине темпы роста добычи ванкорской нефти замедлятся.

В 2011 году «Роснефть» обещает рекордную инвестиционную активность. На эти цели может быть израсходовано до 415 млрд рублей — в 1,5 раза больше прошлого года.

Основным фактором успеха «Сургутнефтегаза» также стала разработка новых месторождений в Восточной Сибири. Относительно первого квартала прошлого года отдача от якутских месторождений выросла в 1,9 раза. К тому же компании удалось обуздать падение добычи нефти в Западной Сибири, где в январе-марте она уменьшилась всего лишь на 0,5%.



«Сургутнефтегаз» улучшил прошлогодний результат добычи первого квартала на 3,2% и рассчитывает, что итог года будет выше предыдущего на 2%. Компания планирует добыть 60,7 млн тонн нефти, в том числе 5,4 млн тонн — в Якутии. Кроме того, «Сургутнефтегаз» наметил ввести в разработку пять новых месторождений.

У ЛУКОЙЛа стремительно падает добыча нефти в Западной Сибири. Только в Когалыме прошлогодний результат январь-марта ухудшился на 0,48 млн тонн, или на 7%. Производительности новых месторождений оказалось недостаточно для нейтрализации столь масштабного падения. Самым оптимистичным производственным результатом года для ЛУКОЙЛа можно считать уменьшение уровня падения добычи до 2%.

Заслуживает внимания опережающая динамика роста нефтедобычи по компаниям, не входящим в состав ВИНК. Прибавка по группе независимых составила 5,5%, у операторов СРП — 4,4%. Помесячная динамика у них нестабильна: то взлеты, то падения. Но общий настрой позитивный.

В начале года парламент начал рассматривать проект закона, обещающего налоговые льготы компаниям, берущим в разработку малые месторождения. Если закон будет принят, это может дать импульс дальнейшему росту добычи нефти в независимом сегменте.

За январь-март на экспорт ушло 59,48 млн тонн нефти. Это на 1,8% меньше, чем в прошлом году. Компании стараются по максимуму загрузить российские НПЗ, пока правительство не установило новые правила, делающие невыгодными производство и экспорт мазута.

### Газ: рост на уступках

В первом квартале на территории России было добыто 182,78 млрд м<sup>3</sup> газа. Удалось немного — на 0,5% — улучшить аналогичный прошлогодний результат. Но добыча выросла благодаря независимым производителям. «Газ-

### Тяга к партнерству

Уходят в прошлое времена, когда иностранцы были нежелательными персонами для российского нефтегазового комплекса. Напротив, в последнее время отечественные компании отрасли активно приглашают зарубежных коллег к партнерству, а власти им в этом помогают.

Самой громкой заявкой на международное инвестиционное сотрудничество в первом квартале стали договоренности ВР и «Роснефти» о глобальном стратегическом альянсе. В рамках сделки, одобренной В.Путиным, компании решили обменяться акциями на сумму \$7,8 млрд рублей (9,53% акций «Роснефти» на 5% акций ВР), а также создать СП для работы на арктическом шельфе.

Планы нарушили владельцы ААР, партнеры британской компании по ТНК-ВР, с которыми ВР должна была согласовать новые планы, связанные с Россией, но не стала этого делать. В результате в марте Стокгольмский арбитраж заблокировал арктическую сделку.

Пожалуй, самой большой загадкой в этой истории остается безнаказанная дерзость владельцев ААР, которые решились чинить препятствия сделке, инициированной вице-премьером Сечиным и санкционированной самим Путиным. Остается предположить, что группе Фридмана, Вексельберга и Блаватника покровительствуют некие могущественные силы. И кто бы это мог быть?

С большими осложнениями развивается российско-китайское сотрудничество в нефтяной сфере. В начале 2009 года «Роснефть» и «Транснефть» договорились с китайским банком о гигантском кредите в объеме \$25 млрд, расплачиваться за который российская сторона должна поставками в течение 20 лет по 15 млн тонн нефти ежегодно.

В 2011 году, когда нефть по ВСТО пошла в Китай, обнаружили расхождения относительно оплаты поставок. За январь-февраль российские компании недополучили около \$100 млн против ожидаемого ими результата.

Так или иначе, этот вопрос будет решен. Но обнаружилась одна пикантная деталь: если за январские поставки наши компании, действительно, рассчитывали получить \$555 млн, тогда баррель нашей нефти стоил CNPC порядка \$60, а средняя за январь цена Urals была \$93,8 за баррель. Чтобы снять подозрения в том, что российская сторона сильно продешевила, стоило бы все же раскрыть коммерческую составляющую сделки, на которой сейчас лежит печать секретности.

Являясь одной из уполномоченных государством компаний для работы на шельфе, «Роснефть» ведет активные переговоры со многими потенциальными партнерами. В минувшем квартале ведущая российская нефтяная компания обсуждала с Shell перспективы совместной работы на арктическом шельфе, с Total — в Черном и Баренцевом морях. В январе партнером «Роснефти» на Туапсинском прогибе в Черном море стала ExxonMobil. В марте российской компании удалось преодолеть наиболее принципиальные разногласия с Chevron по проекту совместной разработки черногоморского участка недр «Вал Шатского».

Тем временем НОВАТЭК без особой помпы вышел на стратегическое партнерство с одной из крупнейших европейских компаний. Французская Total приобрела 12,087% уставного капитала НОВАТЭКа. Решено, что в будущем эта доля будет поэтапно увеличена до 15% и 19,4%.

Кроме того, Total получает 20% в проекте «Ямал СПГ», ориентированном на создание нового центра производства сжиженного газа на базе разработки Южно-Тамбейского месторождения. Инвестиции в этот проект оцениваются на уровне \$20 млрд.

В то же время самый амбициозный проект «Газпрома», связанный с разработкой Штокмана, опять отложен. Ожидалось, что «Газпром» и его зарубежные партнеры объявят о старте проекта в марте, но этого не случилось. Начало добычи по этому проекту партнеры могут отложить аж до 2018 года.

«Газпром» стал больше заниматься «приземленными» проектами. Так, в минувшем квартале компания договорилась с немецкой Wintershall о расширении проекта разработки ачимовских залежей Уренгойского месторождения. А «Газпром добыча Ноябрьск» обсуждает с российско-французским ЗАО «ЕвроТЭК» возможность объединения ряда малых месторождений ЯНАО в единый проект разработки.

Развитие бизнеса «Башнефти» может получить новый сильный импульс, если совладельцем компании станет индийская ONGC. В последние месяцы АФК «Система», основной владелец «Башнефти», ведет переговоры с индийской компанией об условиях продажи ей 25% акций башкирской нефтяной компании.

В феврале американская CopocoPhillips полностью вышла из акционерного капитала ЛУКОЙЛа. Соответствующее решение, о котором было объявлено еще в прошлом году, было мотивировано американцами изменившейся деловой средой и ухудшением перспектив развития бизнеса в России. В свою очередь, ЛУКОЙЛ разочаровался в успешности розничного бизнеса в США: в феврале компания продала Getty Petroleum Marketing — как минимум, вдвое дороже, чем потратила на покупку американского оператора топливного рынка в 2000 году.

В марте «Роснефть» получила согласие антимонопольного ведомства Германии на приобретение 50%-ной доли в Ruhr Oel. Эта компания владеет долями нескольких НПЗ, на долю которых приходится примерно четверть перерабатывающих мощностей Германии. Для «Роснефти» это пионерная сделка такого рода.

пром» ухудшил прошлогодний результат на 2,1%. Газовый гигант добыл 141,5 млрд м<sup>3</sup> газа, его доля в национальной добыче составила 77,4%.

### **Самой громкой заявкой на международное инвестиционное сотрудничество в первом квартале стали договоренности ВР и «Роснефти» о глобальном стратегическом альянсе**

Под давлением властей нефтяные компании всерьез занялись вопросами оптимизации использования ПНГ, что отражается

### **Самой большой загадкой остается безнаказанная дерзость владельцев ААР, которые решились чинить препятствия сделке, санкционированной самим Путиным**

на увеличении их вклада в общенациональную добычу.

В нынешнем году нефтяники планируют инвестировать в развитие инфраструктуры полезного использования ПНГ 82,2 млрд рублей — в 1,6 раза больше про-

### **«Роснефть» — выяснилась пикантная деталь: не уходит ли в Китай нефть по \$60, в то время как средняя — за январь, например, — цена Urals была \$93,8 за баррель**

шлогоднего. Тем не менее, государство не считает проводимые мероприятия достаточными. В минувшем квартале Генпрокуратура оштрафовала за факелы 19 нефтяных компаний ХМАО в об-

### **НОВАТЭК без особой помпы вышел на стратегическое партнерство с Total. Она приобрела 12,087% уставного капитала НОВАТЭКа. Кроме того, Total получает 20% в проекте «Ямал СПГ»**

щей сложности на 7,5 млн рублей. Пожалуй, это первый случай, когда власть перешла от увещаний к прямым санкциям.

В январе-марте за пределы России ушло 62,68 млрд м<sup>3</sup> газа, что более чем на 20% превосходит аналогичный прошлогодний результат. В 2011 году «Газпром» рассчитывает продать в Европу 152 млрд м<sup>3</sup> газа по сравнению с 139 млрд м<sup>3</sup> в прошлом году. Компания надеется выручить от экспорта рекордную сумму — \$72,4 млрд.

Росту экспортных доходов сильно помогли Ливия и Япония. Однако значительную роль сыграли уступки, которые российский газовый концерн сделал своим традиционным европейским партнерам.

В феврале стало известно, что «Газпром» согласился продавать в Европу по спотовым ценам в среднем 7% объемов поставок. При этом немецкие Wingas и E.ON Ruhrgas оплачивают по спотовым ценам 16% закупаемого газа. Французская GDF Suez теперь не только оплачивает часть поставок по спотовым ценам, но и добилась уменьшения минимальных годовых обязательств по отбору газа. Скидки к цене на газ получили итальянская ENI, австрийские GWH Gashandel и EconGas. С 15%-ным дисконтом получают газ Латвия и Эстония.

Пересмотра контрактных условий в свою пользу добиваются и другие партнеры «Газпрома». Польская PGNiG грозит начать судебную тяжбу, если «Газпром» не согласится на снижение контрактных цен добровольно.

Особенно шумно и тяжело идет переговорный процесс с Литвой. «Газпром» готов снизить цены в обмен на гарантированный выкуп законтрактованных объемов газа. Литва не хочет брать на себя дополнительные обязательства и предпочитает шантажировать российский концерн перспективой деприватизации Lietuvos dujos. «Газпрому» в этой компании принадлежит 37,06% акций, а третий энергопакет ЕС дает Литве повод вывести трубопроводную систему из-под контроля «Газпрома».

Уступая европейским покупателям, «Газпром» пытается добиться скидок от поставщиков из Средней Азии. Однако об успехах на этом фронте пока не слышно.

«Газпром» увеличил закупки газа в Средней Азии на символические 2,1%, до 38,8 млрд м<sup>3</sup>. В то же время «Газпром» договорился увеличить поставки из Азербайджана в 2,5 раза, до 2 млрд м<sup>3</sup>. А в 2016 году закупки вырастут до 16 млрд м<sup>3</sup> — это геополитический проект: выкупить весь свободный азербайджанский газ, чтобы ничего не осталось для Nabucco.

### **Трубы на потоке**

Самым богатым на события сегментом нефтегазового комплекса России остается трубопроводная инфраструктура. В первом квартале «Транснефть» начала коммерческие поставки нефти в Китай по отводу от ВСТО, а с нового частного терминала в порту Усть-Луга ушел первый танкер с нефтепродуктами. На Сахалине с участием Путина были введены в эксплуатацию первоочередные объекты газоснабжения и газификации областного центра.

Но больше всего новостей было связано с проектом «Южный поток», в который настойчиво пытается вдохнуть жизнь В.Путин. В минувшем квартале премьер-министр озадачил специалистов поручением дополнить трубопроводный проект по дну Черного моря созданием береговой инфраструктуры производства и транспортировки СПГ. Появление в рамках одного проекта двух конкурирующих дорогостоящих транспортных систем является обескураживающей идеей.

Если это способ подтолкнуть партнеров по «Южному потоку» к практической работе по его реализации, то заготовка, похоже, оказалась вполне эффективной. Во всяком случае, в минувшем квартале случился ряд событий, которые приближают реализацию проекта.

В начале марта было получено долгожданное согласие Турции на проведение геологических и сейсмических изысканий в Черном море. Но это предварительное согласие, окончательное решение на прокладку «Южного потока» Турция обещает подготовить только к ноябрю.

# АУКЦИОН НА ПОНИЖЕНИЕ

**О**дносторонний аукцион на понижение или редукцион — новая форма торгов на российском биржевом рынке. Ранее основной объем продаж нефтепродуктов приходился на двусторонний встречный аукцион (он же — просто биржевые торги), а также аукционы на повышение, ежемесячно проводимые ТНК-ВР.

Первый такой аукцион состоялся 23 марта 2011 года на бирже СПБМТСБ. Аукцион провела брокерская компания «АЕ Трейд Холдинг» в интересах своего клиента УК ЗАО «ФосАгро АГ».

## Кто ниже?

На аукционе брокер закупил для клиента 3,06 тыс. тонн малозольного мазута М-100 V вида на станции Титан Октябрьской ж/д (ст. назначения). «АЕ Трейд Холдинг» объявил стартовую цену мазута на уровне 11400 руб. за тонну на ст. Титан. В аукционе приняли участие три продавца, а победитель предложил цену 11150 руб. за тонну, по которой и была заключена сделка.

Аукцион, проведенный «АЕ Трейд Холдингом», имеет два отличия от привычного аукциона на повышение. Во-первых, брокер провел аукцион по закупке продукции, а не по ее продаже. Во-вторых, предметом торгов стал топочный мазут, а до этого на аукционах реализовывались только автомобильный бензин и дизельное топливо.

Основное преимущество аукциона на понижение как типа торгов для потребителей в зафиксированной максимальной цене товара. Если не рассматривать крайний случай, когда предложенная покупателем цена не устроит ни одного продавца, то потребитель либо приобретет топливо по стартовой цене, либо сможет добиться некоторой скидки. Аукционы на понижение могут сдерживать рост затрат на топливо у крупных компаний, ведь увеличение затрат на топливо является одним из слабых потребительской инфляции.

## Редукцион в потенциале

Аукционы на понижение могут стать широко распространенной формой торгов на российском биржевом рынке. Одной из возможных сфер их применения являются закупки нефтепродуктов на бир-

жах госкомпаниями, органами исполнительной власти и унитарными предприятиями. Сейчас эта группа покупателей не имеет права приобретать нефтепродукты на биржевых торгах, но в скором времени законодательные ограничения могут быть сняты, и на биржах появятся госзаказчики и их уполномоченные брокеры.

Ожидается, что участие госзаказчиков в биржевых торгах будет регламентировано в российском законодательстве. В частности, в специальном постановлении правительства может быть определен объем закупки нефтепродуктов госзаказчиками на биржевых торгах.

Также постановлением правительства возможно уточнить формы организации торгов, в ходе которых госзаказчики смогут закупать нефтепродукты на биржах, ограничив этот перечень аукционами на понижение и двойным встречным аукционом, либо только аукционом на понижение. Так государство могло бы поспособствовать более широкому распространению аукционов на понижение на российском биржевом рынке.

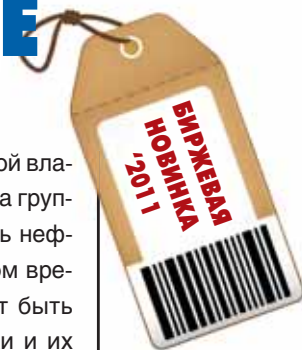
Еще одна сфера применения аукционов на понижение — перевод в электронное русло ежегодных тендеров по закупке нефтепродуктов. В настоящее время многие крупные потребители топлива проводят тендеры по закупке нефтепродуктов на внебиржевом рынке. Такие же тендеры можно организовать на биржах в форме аукционов на понижение. В пользу аукциона на бирже — наличие полноценного клиринга и минимизация рисков, связанных с недобросовестным исполнением обязательств контрагентом.

Более широкое распространение аукционов на понижение на биржевом рынке создаст еще один индикатор в дополнение к доступным сейчас — ценам сделок на биржевых торгах, а также сделок в ходе аукционов на повышение. Кроме того, результаты аукционов на понижение наглядно продемонстрируют, какие скидки готовы предоставить продавцы и на какие условия оплаты продукции они согласны.

**АНТОН ЕРОХИН**

Генеральный директор

ООО «Управляющая компания АЕ Трейд»



Турция демонстрирует, что не сильно заинтересована в появлении еще одной газовой трубы, и России приходится вести изнурительную торговлю. На-

пример, обещать в обмен на лояльность скидки к цене на поставляемый газ.

Ближе к концу марта «Газпром» подписал меморандум о

присоединении к морскому участку проекта германской Wintershall, которой ENI согласилась уступить 15% в проекте. Подтвердила стремление присоединиться к проекту и французская EdF, которой обещано из пакета ENI 10% участия в консорциуме. Кроме того, к проекту присоединилась Словения, с которой подписано соглашение о создании СП по проектированию, строительству и эксплуатации словенского участка «Южного потока».

Для России очень важно увеличить число участников проекта. Чем больше стран приложит к нему руку, тем больше шансов добиться от ЕС особого режима функционирования газопровода с интернациональным составом участников.

В свою очередь, «Транснефть» форсирует строительство нефтепровода Пурпе–Самотлор, рассчитывая ввести его в эксплуатацию до конца года, примерно на полгода раньше графика. Новая магистраль станет продолжением действующего нефтепровода Ванкор–Пурпе и будет использоваться для транспортировки нефти Ванкорского месторождения до магистралей ВСТО. Это хорошая поддержка «Роснефти».

В то же время другая часть новой трубопроводной системы, которая должна сформировать инфраструктуру для разработки новых месторождений Ямала, вопреки распоряжению правительства, строиться пока не будет. Предполагалось, что строительство участка Заполярное–Пурпе прокредитуют нефтяники. Однако помимо замораживания на несколько лет значительных инвестиционных ресурсов «Транснефть» требует от нефтяников гарантий загрузки трубы вплоть до 2030 года — это в отношении месторождений, разработка которых еще не начиналась.

Не удивительно, что нефтяники посчитали эти требования абсурдными и воздержались от финансирования. Соответственно, масштабная программа освоения углеводородных ресурсов Ямала пока остается только на бумаге.

Тем временем просочилась информация, что «Роснефть», ЛУК-ОИЛ, «Башнефть» и «Зарубеж-

## Большие покупки

Крупнейшим приобретением минувшего квартала стала покупка «Газпромом» оператора Ковыктинского месторождения «РУСИА Петролеум». Результат вполне ожидаем: к такой развязке процесс шел на протяжении нескольких лет. Однако интрига сохранялась до последнего.

Аукцион, участниками которого стали две контролируемые государством компании, казался борьбой нанайских мальчиков. Между тем, торги обнажили остроту жесткой подкованной борьбы, казалось бы, родственных структур.

Помимо «Газпрома» в аукционе участвовал «Роснефтегаз». Победа обошлась газовому концерну в 22,3 млрд рублей, в то время как соперник был готов заплатить лишь 15,9 млрд рублей.

Итоговая сумма сделки отвечала оптимистичным ожиданиям ТНК-ВР, но Минэкономразвития и Минэнерго посчитали ее неоправданно щедрой. Существовала угроза, что представители государства в совете директоров «Газпрома» заблокируют подписание договора о покупке. Однако газовый концерн (вероятно, заручившись поддержкой Путина) все же оформил покупку, сославшись на то, что сделка не настолько крупна, чтобы выносить ее на совет директоров.

Неизвестно, поможет ли эта сделка ускорить разработку Ковыкты. Но при любом раскладе это позитивное событие: подведена черта под затянувшимся на годы спором, который сильно портил инвестиционную репутацию сырьевого сегмента экономики России.

Еще одной крупной сделкой ТНК-ВР стало создание на паритетных началах с «Газпром нефтью» СП для разработки группы Месояхских месторождений на севере Ямала с извлекаемыми запасами 560 млн тонн нефти и 230 млрд м<sup>3</sup> газа. Для этого партнеры вывели из состава принадлежащей им «Славнефти» дочернее предприятие «Месояхнефтегаз», что позволит активизировать и оптимизировать инвестиционный процесс.

Кроме того, «Газпром нефть» приобрела у подконтрольной московскому правительству Центральной топливной компании 22,4% акций Sibir Energy и стала единственным владельцем компании, которая совместно с Shell реализует один из самых заметных в России проект разработки Салымской группы месторождений. Кроме того, через приобретение Sibir Energy «Газпром нефть» получила полный контроль над Московским НПЗ.

«Газпром» продал свое буровое подразделение структурам А.Ротенберга, давнего знакомого В.Путина. За последние два года «Газпром бурение» заработало 4,1 млрд рублей убытка, продано было за 4,05 млрд рублей. Недоброжелатели уверяют, что «Газпром» сильно продешевил, так как мог продать актив в разы дороже.

Впрочем, в излишней щедрости эксперты упрекают и «Славнефть», которая продала крупнейшей российской буровой компании Eurasia Drilling четыре буровых предприятия всего за \$150 млн. Однако даже критики вынуждены признать, что материальная часть проданных активов не в лучшем состоянии.

Вместе с сервисными предприятиями Eurasia Drilling получила пятилетний сервисный контракт с «Славнефтью». Это позволит ведущей отечественной буровой компании уменьшить зависимость от ЛУКОЙЛа, являвшегося основным заказчиком ее услуг.

И, пожалуй, самой скандальной отраслевой новостью минувшего квартала стали подробности сделки по продаже «Газпромом» 9,4% акций НОВАТЭКа Газпромбанку за 57,46 млрд рублей — примерно на 30 млрд рублей дешевле их рыночной стоимости. Но никаких последствий для «Газпрома» огласка этой информации не имела.

Любопытно, что в обновленном недавно рейтинге антикоррупционной открытости, составляемом Transparency International и Revenue Watch, «Газпром» занял последнее место среди 44 компаний, на долю которых приходится 60% мировой добычи углеводородного сырья.



нефть» обсуждают возможность строительства в Ненецком АО нефтепровода к терминалу в Варандее. Актуальность северного маршрута возросла в связи с передачей в распределенный фонд ряда довольно крупных месторождений — Требса, Титова, Налульского, Лабаганского.

У «Транснефти» нет 120 млрд рублей на Заполярное—Пурпе. А еще компания должна найти средства на выкуп у «Роснефти» участка Пурпе—Самотлор. Это порядка 70 млрд рублей. В минувшем квартале «Транснефть» предложила бартер: разменять нефтепровод на железнодорожный терминал в дальневосточном порту Козьмино.

После завершения строительства ВСТО железнодорожный терминал «Транснефти» станет не нужен, а «Роснефть» периодически вспоминает, что собирается строить НПЗ в Находке. Предложение, конечно, интересное. Одна незадача: нефтепровод на порядок дороже терминала.

Проект строительства нефтепровода Бургас—Александрополис, несмотря на все усилия российских властей, так и не вышел из состояния глубокой заморозки. Процесс тормозит болгарская сторона. И на нее не произвели никакого впечатления угрозы российских компаний прекратить финансирование. Все понимают, что для России это чрезвычайно привлекательный маршрут.

Белоруссия помогла Украине осуществить давнюю мечту о переводе нефтепровода Одесса—Броды в аверсный режим. Теперь по нему идет азербайджанская нефть, предназначенная для Мозырского НПЗ. Для российских экспортеров потеря маршрута на Одессу не стала большим потрясением. А вот как долго этим нефтепроводом будет пользоваться Белоруссия, вопрос открытый.

В минувшем квартале «Транснефть» и «Газпром» впервые раскрыли информацию о своей деятельности, которая прежде считалась секретной. Были опублико-

ваны тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов, детализированные сведения об инвестициях, сведения о качестве нефти и расходы на прокладку газопроводов. Раскрывать такую информацию монополистов обязало правительство.

### Премьер-министр озадачил специалистов поручением дополнить трубопроводный проект по дну Черного моря созданием береговой инфраструктуры производства и транспортировки СПГ

Надо сказать, мир не рухнул. В то же время прозрачность позволяет улучшить контроль над деятельностью монополистов и повысить доверие к ним делового сообщества.

В 2011 году из 161,2 млрд рублей, которые «Транснефть» планирует потратить на строительство, на ВСТО-2 будет израсходо-

## УВАЖАЕМЫЙ ШАФАГАТ ФАХРАЗОВИЧ!

Примите сердечные поздравления с Вашим юбилеем!

От помощника бурильщика до генерального директора крупного нефтяного холдинга — такова траектория Вашего профессионального взлета. От студента РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина до доктора экономических наук — такова карьера ученого, человека, бесконечно преданного делу добычи нефти — российского «черного золота».

Вам удалось сохранить предприятие в сложные годы переходного периода, создать условия для дальнейшего его развития в условиях рыночной экономики.

Сегодня возглавляемое Вами ОАО «Татнефть» осуществляет свою деятельность в статусе вертикально интегрированной группы, включающей нефтегазодобывающие, нефтегазоперерабатывающие и нефтехимические производства, предприятия по реализации нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии, а также блок сервисных структур.

Визитными карточками предприятия давно уже стали приверженность инновациям, высокие стандарты экологической и промышленной безопасности, а также ориентированная социальная политика. Во всем этом, без сомнения, есть и Ваша заслуга.

Быть генеральным директором подобного холдинга — и честь, и тяжелейшее бремя ответственности. Наверняка, нести его Вам помогают опыт, приобретенный во время работы на скважинах, закалка нефтяника.

Разрешите пожелать Вам успехов во всех видах деятельности, процветания возглавляемому Вами ОАО «Татнефть», здоровья и семейного благополучия.

**Олег ПЕРЕЛЬМАН**

Генеральный директор ГК «Новомет»

**Фархат ХАФИЗОВ**

Генеральный директор ООО «Новомет-Сервис»





вано 83,9 млрд рублей (весь проект — 327 млрд рублей). Смета на Пурпе–Самотлор за год подорожала с 40 до 53,1 млрд рублей, из которых в 2011 году будет освоено 16,2 млрд рублей.

## **Нефтяники отказываются кредитовать строительство нефтепровода Заполярное–Пурпе на условиях «Транснефти». Программа освоения ресурсов Ямала пока остается только на бумаге**

В свою очередь «Газпром» попытался опровергнуть укоренившееся мнение о том, что Nord Stream — один из самых дорогих в мире газопроводов. По расчетам «Газпрома», километр магистралей стоит порядка \$3 млрд,

## **Ковыкта: аукцион, участниками которого стали две контролируемые государством компании, казался борьбой нанайских мальчиков. Между тем, торги обнажили остроту жесткой подковерной борьбы**

что не сильно выбивается из ряда привычных представлений. Однако это только линейная часть трубопровода. По самым приблизительным оценкам, общие удельные расходы по проекту в 2,5 раза выше — а это уже заявка на рекорд.

### **Конкурс на заказ**

В сфере лицензирования одним из крупнейших событий года наверняка станет передача в рас-

## **Вернули и конкурсы. Похоже, как наиболее удобный инструмент распределения самых привлекательных месторождений по критерию внутриполитической целесообразности**

пределенный фонд недр Наульского месторождения в Ненецком АО с извлекаемыми запасами



13 апреля в г.Цюрих (Швейцария) состоялось очередное заседание Совета директоров «Штокман Девелопмент АГ». Рассмотрев предложенные варианты транспортировки газа, акционеры утвердили двухфазный поток в качестве технической концепции проекта. Концепция двухфазного потока предполагает доставку газа и газового конденсата с месторождения на берег с последующим разделением их на берегу. Совет директоров также подтвердил сроки реализации проекта: начало поставок трубопроводного газа запланировано на 2016 год, пуск завода СПГ — на 2017 год.

Акционеры считают, что освоение Штокмановского газоконденсатного месторождения — это единый комплексный проект, объединяющий добычу, транспортировку газа и производство СПГ. Исходя из технической, экономической и организационной целесообразности, акционеры подтвердили первоначальную концепцию единого инвестиционного решения по производству трубопроводного и сжиженного газа, зафиксированную в рамочном соглашении. Совет директоров ШДАГ начал процесс подготовки интегрированного ОИР, которое будет принято до конца 2011 года.

ми нефти около 50 млн тонн. Конкурс был назначен на апрель, однако фактически вопрос был решен уже в марте, когда из борьбы вышел ЛУКОЙЛ.

Передумала участвовать в конкурсе и «Зарубежнефть». А «Газпром нефть», которая по результатам предыдущего конкурса отказалась выкупить права на месторождение за 7 млрд рублей, посчитав такую цену чрезмерной, не стала подавать заявку, когда стартовая цена упала до 3,6 млрд рублей. В результате одно из самых привлекательных месторождений, остававшихся в нераспределенном фонде, досталось без борьбы «Роснефти».

Не секрет, что и «Газпром нефть», и ЛУКОЙЛ довольно активно работают в Тимано-Печоре. Отказ этих компаний от борьбы за месторождение, которое могло бы усилить их позиции в регионе, трудно объяснить с точки зрения обычной деловой логики. Остается предположить, что компаниям дали понять, что на этот раз месторождение будет отдано определенному кандидату. В такой ситуации искушать судьбу бесполезно, так как оспорить решение конкурсной комиссии практически не реально.

Кстати говоря, это не первый случай, когда конкурс на «лакомые» месторождения проводится под конкретного претендента. При этом, во избежание даже намека на вариантность исхода, еще до выхода на финишную

прямую отсекаются все претенденты, кроме компании, которой власти решили отдать месторождение.

Ситуация с конкурсом по Наульскому месторождению очень похожа на то, что происходило с месторождениями Требса и Титова. Тогда значительная часть претендентов была отстранена от участия в конкурсе по формальным предлогам, другие сошли с дистанции добровольно. А месторождения без борьбы достались «Башнефти», хотя объективно позиции ЛУКОЙЛа были сильнее.

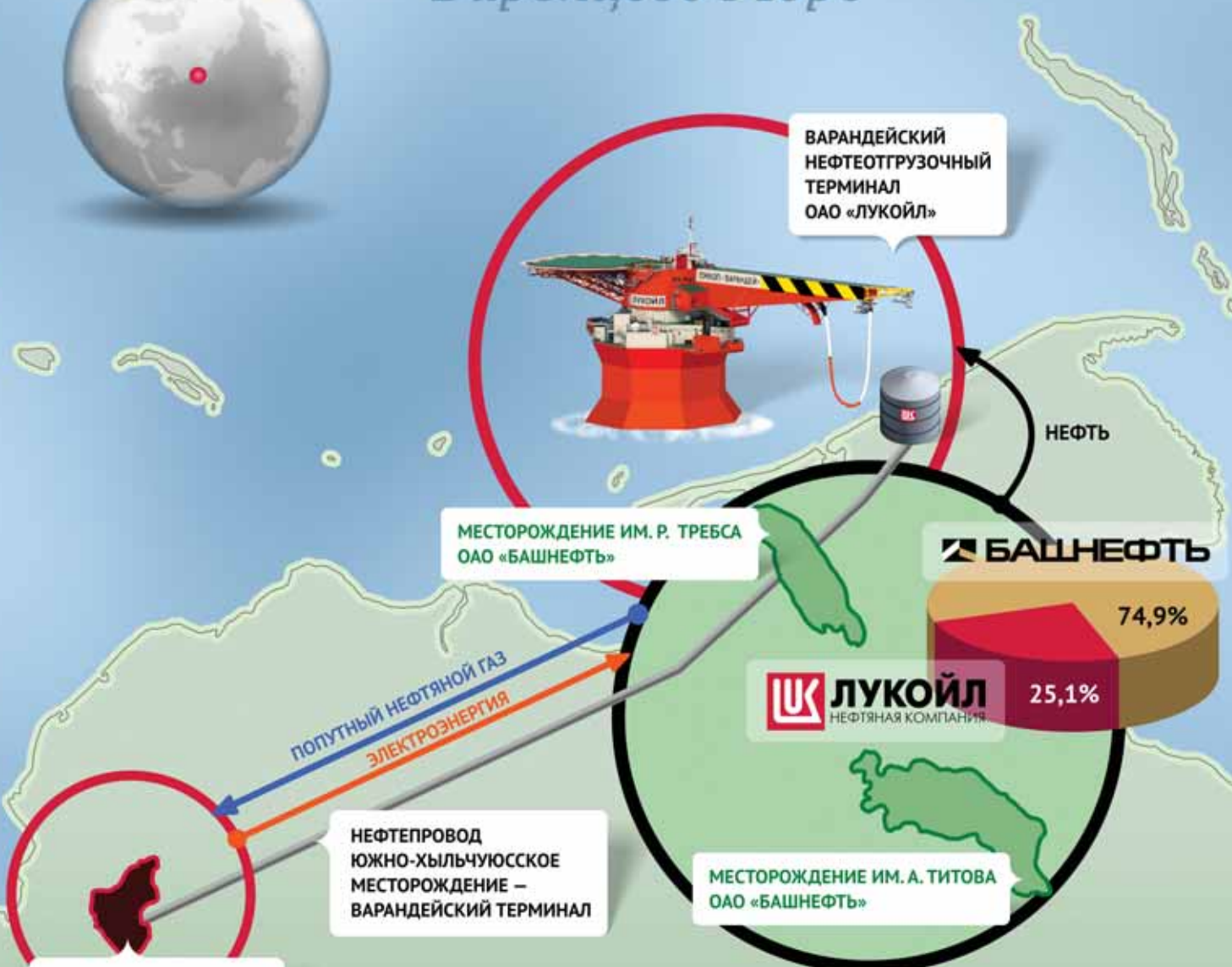
В феврале «Башнефть», наконец, получила лицензии на месторождения Требса и Титова и сразу же активизировала переговорный процесс с ЛУКОЙЛом, у которого и скважины готовы есть на этих участках недр, и инфраструктура транспортировки нефти способна принять добытое сырье. В конце концов, стороны договорились, что ЛУКОЙЛ получит 25% в компании, которая займется реализацией проекта.

Довольно продолжительное время конкурсы в недропользовании были под запретом. Правительство не скрывало опасений, что коррумпированные чиновники будут оказывать предпочтение дружественным им компаниям. Сейчас конкурсы вернулись. Похоже, как наиболее удобный инструмент распределения самых привлекательных месторождений по критерию внутриполитической целесообразности. 

# СОВМЕСТНАЯ РАЗРАБОТКА МЕСТОРОЖДЕНИЙ ИМ. Р. ТРЕБСА И А. ТИТОВА

Апрель 2011

## Баренцево Море



ВАРАНДЕЙСКИЙ  
НЕФТЕОТГРУЗОЧНЫЙ  
ТЕРМИНАЛ  
ОАО «ЛУКОЙЛ»

МЕСТОРОЖДЕНИЕ ИМ. Р. ТРЕБСА  
ОАО «БАШНЕФТЬ»

**БАШНЕФТЬ**

74,9%

**ЛУКОЙЛ**  
НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ

25,1%

ПОПУТНЫЙ НЕФТЯНОЙ ГАЗ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЯ

НЕФТЕПРОВОД  
ЮЖНО-ХЫЛЬЧУЮССКОЕ  
МЕСТОРОЖДЕНИЕ –  
ВАРАНДЕЙСКИЙ ТЕРМИНАЛ

МЕСТОРОЖДЕНИЕ ИМ. А. ТИТОВА  
ОАО «БАШНЕФТЬ»

ЮЖНО-ХЫЛЬЧУЮССКОЕ  
МЕСТОРОЖДЕНИЕ  
ОАО «ЛУКОЙЛ»

# 140,1 МЛН ТОНН

Суммарные извлекаемые запасы по категориям C1 и C2

*Ненецкий автономный округ*