



## ННК В НОВЫХ УСЛОВИЯХ

Мировой экономический кризис придал импульс развитию новых тенденций в мировой энергетической политике, в том числе в странах, где нефтегазовый сектор контролируется государственными нефтяными компаниями.

Замедление роста спроса на энергоносители и дефицит финансовых средств для реализации нефтегазовых проектов, необходимых для поддержания экспортного потенциала, вынуждают правительства ресурсосодержащих государств приспосабливаться к новым условиям и корректировать свою внутреннюю и внешнюю нефтегазовую политику.

Со своей стороны правительства ресурсодефицитных государств, с учетом мировой тенденции сокращения базы доступных углеводородов, стремятся не упустить шанс приобретения запасов по более низким в условиях мирового экономического кризиса ценам.

В анализе деятельности национальных нефтяных компаний (ННК) во втором квартале текущего года консалтинговая компания Ernst & Young отмечает, что кризисная корректировка энергетической политики ресурсосодержащих и ресурсодефицитных государств развивается по четырем основным направлениям: создание новых моделей партнерства; приватизация/консолидация; правительственные преобразования в отрасли; изменения стратегии национальных нефтяных компаний.

Специалисты Ernst & Young ожидают дальнейшей активизации нефтяных госкомпаний в приобретении запасов за рубежом после относительно спокойного в этом отношении периода предыдущих 18 месяцев.



## Новые альянсы и соглашения ННК (II кв. 2009 г.)

| Договаривающаяся сторона-1 (территория проекта) | Договаривающаяся сторона-2 (инвестор)              | Объект, предмет соглашения                      | Комментарий   |
|---|--|---|---|
| <b>I. Upstream</b>                              |  |   |   |
| Венесуэла, президент                            | Япония, премьер-министр                            | 12 upstream и инфраструктурных проектов         | инвестиции \$33,5 млрд  |
| Венесуэла, министр энергетики                   | Россия, вице-премьер                               | СП Carabobo                                     | PDVSA и Российский консорциум, пояс Ориноко   |
| Венесуэла, PDVSA                                | Китай, PetroChina                                  | Учреждение СП                                   | upstream-инфраструктура   |
| Венесуэла, президент                            | Белоруссия, президент                              | СП Petrolera BieloVenezolana,                   | м-ния Ostra, Oritupano Norte и Lagunillas   |
| Бразилия, Petrobras                             | Бразилия, Vale                                     | меморандум о взаимопонимании                    | Vale покупает 25%, блок BM-ES-22's, шельф   |
| Абу-Даби, Adnoc                                 | Royal Dutch Shell (15%), Total (15%) и Partex (2%) | возобновление СП Gasco                          | газ   |
| Нигерия, NNPC                                   | Россия, «Газпром»                                  | СП Nigaz  | upstream-инфраструктура   |
| Украина, «Черноморнефтегаз»                     | Китай, CNOOC                                       | меморандум о намерении, м-ние Odesa             | шельф Черного моря, CNOOC вкладывает \$60 млн   |
| Турция, TPAO heightened their ion               | Бразилия, Petrobras                                | шельф Черного моря                              | сотрудничество, \$800 млн   |
| Узбекистан, президент                           | Ю. Корея, президент                                | разработка м-ний                                |   |
| Вьетнам, Управление морем и островами           | Ю.Корея, Институт геологии и МР                    | расширение сотрудничества                       | совместные исследования, расширение добычи  |
| <b>II Транспорт, переработка</b>                |  |   |   |
| Аргентина, президент                            | Венесуэла, президент                               | терминал СПГ                                    | СП Enarsa и PDVSA   |
| Бахрейн, правительство                          | Финляндия, Neste Oil Corporation                   | СП, строительство НПЗ                           | \$597 млн, 400 тыс. т/год смазочные масла   |
| Китай   | Кувейт   | СП, НПЗ, сырье из Кувейта                       | стоимость завода \$9 млрд, мощность 300 тыс. барр/день, к 2013 г.   |
| Китай   | Россия   | нефтепровод                                     | \$10 млрд заем, экспорт 15 млн т/г., 20 лет   |
| Китай   | Гонконг  | завод СПГ                                       | СП: PetroChina (55%), Hong Kong Pacific Oil & Gas (35%), госкомпания Guoxin Investment (10%)                                  |
| Китай, CNOOC                                    | Китай, Datong Coal Mine Group                      | переработка угля в газ                          | \$4,4млрд, 4,4 млрд м <sup>3</sup> /г.  |
| Папуа Н. Гвинея                                 | Китай, CNOOC и PetroChina                          | СПГ   | участие в тендере на строительство завода \$600 млн в рамках соглашения по строительству газопровода из Туркменистана в Китай |
| Туркменистан                                    | Китай  | кредит Банка развития КНР компании «Туркменгаз» |   |

**И**нтересы ресурсосодержащих и ресурсодефицитных государств в условиях мирового финансового кризиса стимулируют их к созданию взаимовыгодных альянсов.

В течение первого полугодия 2009 года было объявлено о 236 сделках разного типа в секторе upstream. В количественном отношении это почти вдвое меньше, чем в тот же период прошлого года, но их финансовый вес вырос: 236 транзакций 2009 года стоимостью \$56 млрд оказались на \$10 млрд дороже, чем 456 сделок годом ранее.

Таким образом, одна сделка в первом полугодии в среднем стоила \$237 млн. Видимое противоречие с наблюдаемой тенденцией уменьшения стоимости запасов и активов в обстановке

более низких цен на нефть объясняется повлиявшими на итоговый результат одной-двумя крупными в финансовом отношении покупками национальных компаний ресурсодефицитных стран.

В то же время сам по себе факт наличия сделок крупного масштаба свидетельствует о готовности ресурсодефицитных государств, в первую очередь из азиатского региона, идти на значительные затраты ради вхождения в зарубежные проекты

и/или приобретения зарубежных компаний и активов.

### Альянсы

Из-за экономического спада и низких цен на нефть национальные нефтяные компании ряда добывающих стран оказались не в состоянии финансировать нефтегазовые проекты из собственных средств. Наиболее привлекательным выходом из этого положения стали альянсы с государственными

## Покупки, приобретения

| Продающая сторона                           | Приобретающая сторона                             | Комментарий   |
|---|---|---|
| Колумбия, 51% Cartagena НПЗ                 | IPO, биржа Колумбии                               | в марте 2009 г. Glencore International продала 51% госкомпании Escopetrol                             |
| Доминиканская Республика, 49% НПЗ Refidomsa | Венесуэла, PDVSA, плата нефтью на сумму \$130 млн | правительство одобрило сделку, в декабре 2008 г. Royal Dutch Shell продала 50% Refidomsa за \$110 млн |
| Хорватия, INA                               | Венгрия, MOL                                      | хорватское агентство по конкуренции одобрило сделку по продаже госкомпании                            |
| Канада, Nova Chemicals                      | Абу-Даби, IPIC                                    | покупка канадской компании за \$500 млн   |
| Испания, Sepsa                              | Абу-Даби, IPIC                                    | увеличение доли в испанской компании, \$4,4 млрд  |
| Румыния, «Ромпетрол»                        | Казахстан, «КазахМунайГаз»                        | в июне 2009 г. КМГ купила оставшиеся 25% и стала 100%-ным владельцем «Ромпетрол»                      |
| Сингапур, Singapore Petroleum Co.           | Китай, PetroChina                                 | PetroChina приобретает 45,5% сингапурской компании за \$1,02 млрд                                     |
| Швейцария, Addax                            | Китай, Sinopec                                    | Sinopec покупает швейцарскую компанию за \$7,27 млрд  |
| Гана, Sabre Oil & Gas Holdings Ltd.         | Индия, компании HPCL, IOC и OIL                   | Sabre Oil & Gas участвует в разработке шельфового месторождения Tapo                                  |

ми компаниями из стран с ограниченными запасами углеводородов, остро нуждающихся в поставках энергоносителей из-за интенсивного роста внутреннего спроса.

Правительства соответствующих государств активно способствуют развитию этого процесса. В течение только второго квартала 2009 года появились многочисленные сообщения о межправительственных договоренностях ресурсосодержащих и ресурсодефицитных стран по сотрудничеству контролируемых государством нефтяных компаний.

### В течение только второго квартала 2009 года появились многочисленные сообщения о межправительственных договоренностях между ресурсосодержащими и ресурсодефицитными странами по сотрудничеству контролируемых государством нефтяных компаний

Выгодные обеим сторонам соглашения обычно строятся на том, что ресурсодефицитные страны предоставляют техническую и финансовую помощь в разработке проектов в обмен на будущие поставки энергоносителей. Альянсы такого типа гарантируют спрос для стороны, владеющей запаса-

ми, и увеличивают безопасность энергоснабжения для ее контрагента, нацеленного на поиски дополнительных ресурсов. Попутно обе стороны диверсифицируют рынки поставок/закупок углеводородного сырья.

Ярким примером альянса нового типа может служить соглашение между Японией и Венесуэлой об инвестициях объемом \$33,5 млрд, направленных на разработку нефтяных и газовых проектов в Венесуэле для последующих поставок на японские рынки (см. «Новые альянсы и соглашения ННК»). Соглашение включает 12 нефтегазовых проектов, которые должны быть реализованы в течение следующих пяти лет.

Среди них сотрудничество венесуэльской госкомпании PDVSA с японскими Inpex Corp., Mitsubishi Corp. и Japan Oil, Gas & Metals National Corp по блоку «Хунин-11» в поясе Ориноко; Меморандум о взаимопонимании (МОВ) между PDVSA, Mitsubishi, Mitsui, Itochu and Marubeni по разработке газовых месторождений на шельфе в районе Mariscal Sucre с перспективой поставок сырья на первый завод СПГ в Венесуэле; МОВ между PDVSA и Японским банком международного сотрудничества о предоставлении PDVSA \$1,5-миллиардного займа на расшире-

ние двух НПЗ, и др. Кроме того, Япония и Венесуэла создали инвестиционный фонд реализации проектов в области нефтехимии и СПГ с внесением в него \$4 млрд в качестве первого вклада.

Венесуэла проявляет большую активность в заключении подобных сделок. Помимо Японии, во втором квартале текущего года заключено еще несколько соглашений. В их числе меморандум о создании СП между венесуэльской госкомпанией PDVSA и российским консорциумом, в который, помимо госкомпаний «Газпром» и «Роснефть», входят ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР и «Сургутнефтегаз» (по 20% каждая). СП, в котором PDVSA получит 60%, а российский консорциум 40%, будет разрабатывать блок «Хунин-6» в бассейне реки Ориноко в Венесуэле.

Новые альянсы возникают в области транспортировки и переработки нефти и газа. «Газпром» и Нигерийская национальная нефтяная корпорация подписали соглашение о создании на паритетных началах совместного предприятия. Целью создания СП является реализация крупномасштабных проектов в сферах геологоразведки, добычи, транспортировки углеводородов, проектирования и строительства системы сбора и переработки попутного нефтяного газа, строительства объектов электроэнергетики в Нигерии.

В частности, «Газпром» примет участие в строительстве 395-километрового отрезка магистрального газопровода Юг–Север стоимостью \$400–500 млн, который станет частью Транссахарского газопровода. Капиталовложения российского партнера в рамках СП составят \$2,5 млрд. Подписание учредительных документов о создании СП с равнодолевым участием NNPC и «Газпрома» (Nigaz) стало успешным завершением почти трехлетней кампании по продвижению «Газпрома» в Нигерию, начатой еще президентом Путиным в 2006 году.

Большую активность по заключению инфраструктурных соглашений проявляют китайские компании. Они включают, обычно с предоставлением долгосрочных займов, строительство трубопро-

водов для поставки энергоносителей на рынок Китая. Наиболее выдающимися проектами в этой сфере можно считать ответвление от Восточно-Сибирского нефтепровода из России и строительство трансцентральноазиатского газопровода, по которому газ из Туркменистана транзитом через Узбекистан и Казахстан будет поступать в магистральную газопроводную систему Китая.

### Приобретения, слияния

Второй квартал 2009 года отмечен большим числом операций по обмену и приобретениям пакетов акций и долей участия в нефтегазовых проектах (см. «Покупки, приобретения»). Среди объявленных сделок две крупные покупки китайских компаний.

Рекордным по стоимости является приобретение швейцарской компании Addax, за которую Sinorec готова заплатить \$7,27 млрд. В финансовом отношении это самая крупная сделка Sinorec в сфере зарубежных приобретений. Доказанные запасы нефти Addax оценены в 214,2 млн баррелей, ресурсы — в 1,9 млрд баррелей; компания ведет работы в Нигерии, Габоне и Камеруне, а также имеет лицензии на месторождение Taq Taq в Ираке.

PetroChina за \$1,02 млрд приобретает 45,5% акций, с опционом на доведение пакета до 100%, у нефтеперерабатывающей компании Singapore Petroleum Co.

Три индийские компании претендуют на 2/3 доли компании Sabre в Гане, которая участвует в разработке месторождения на глубоководном шельфе страны.

Характерно, что в покупке зарубежных активов участвуют компании не только ресурсодефицитных, но и ресурсосодержащих государств. Более того, во втором квартале 2009 года преобладали именно эти сделки.

Например, IPIC (Абу-Даби) за \$4,4 млрд увеличивает свою долю в испанской компании Cepsa и за \$500 млн покупает канадскую Nova Chemicals.

Казахстанская компания «Разведка Добыча «КазМунайГаз», 100%-ное дочернее предприятие государственной НК «КазМунайГаз» (КМГ), в июне 2009 года купила оставшиеся 25% и стала 100%-ным владельцем румынской компании TRG у Rompetrol Holding SA. Покупка акций основана на условиях первоначального соглашения в августе 2007 года, по которому КМГ приобрела 75% акций румынской группы. Приобретение оставшегося пакета акций соответствует стратегии КМГ по развитию зарубежных активов: по сообщениям, КМГ выделяет \$4 млрд на дальнейшие приобретения нефтегазовых активов в Казахстане или за рубежом.

Правительство Венесуэлы одобрило планы PDVSA приобрести 49% нефтеперерабатывающего предприятия в Доминиканской Республике, от которого ранее отказался Shell. Расплачи-

ваться за покупку госкомпания предполагает поставками нефти на сумму \$130 млн.

Ирландская независимая компания Dragon Oil подтвердила получение заявки на покупку пакета акций от Национальной компании Дубая (Enoc).

Аналитики Ernst & Young отмечают признаки того, что после глубокого затишья 2008 года теперь, когда вслед за ценами на

**В течение первого полугодия 2009 года было объявлено о 236 сделках разного типа в секторе upstream, это почти вдвое меньше, чем за тот же период прошлого года (456), но их финансовый вес вырос с \$46 млрд до \$56 млрд**

нефть стоимость активов снизилась, в сфере слияний и приобретений произойдет очередной всплеск активности. Об этом, в частности, свидетельствует намерение Министерства экономики Южной Кореи учредить специальный фонд в размере \$810 млн для приобретения зарубежных энергетических ресурсов.

Предполагается, что фонд будет оказывать поддержку в финансировании прямых инвестиций корейских компаний в энергетические проекты за рубежом через долевое участие, слияния и приобретения акций других компаний.

Подобные фонды сформированы и в Китае.

**«Зульцер Хемтех» открыл в России дочернюю компанию, в задачи которой входит разработка и производство массообменных тарелок, регулярных насадок**



**массообменное оборудование**

[www.sulzerchemtech.com](http://www.sulzerchemtech.com)  
[www.sulzer.com](http://www.sulzer.com)

ООО «Зульцер Хемтех»  
142204 г. Серпухов  
Тел.: +7 (496) 776-0600  
[Lorenzo.ghelfi@sulzer.com](mailto:Lorenzo.ghelfi@sulzer.com)

**SULZER**

Sulzer Chemtech, Москва  
Тел.: +7 (495) 363-2460  
[Leonid.shenderov@sulzer.com](mailto:Leonid.shenderov@sulzer.com)



## Нововведения правительств и НКК

Во втором квартале 2009 года отмечена тенденция изменений в регулировании деятельности нефтегазового сектора.

Процессы национализации, происходившие в ряде ресурсодержащих стран в последние го-

### Ярким примером альянса нового типа может служить соглашение между Японией и Венесуэлой об инвестициях объемом \$33,5 млрд, направленных на разработку нефтяных и газовых проектов в Венесуэле для последующих поставок на японские рынки

ды, поставили правительства, взявшие под свой контроль нефтегазовую отрасль, перед тяжелой необходимостью в условиях финансового кризиса самостоятельно искать средства для финансирования энергетических проектов.

### Второй квартал 2009 года отмечен большим числом операций по обмену и приобретению пакетов акций и долей участия в нефтегазовых проектах

Помимо новых займов, дополнительных выпусков акций, обращения к национальным финансовым резервам, одним из популярных подходов к решению этой проблемы стало изменение нефтегазового законодательства.

### После глубокого затишья 2008 года теперь, когда вслед за ценами на нефть стоимость активов снизилась, в сфере слияний и приобретений произойдет очередной всплеск активности

В некоторых случаях, в частности в Латинской Америке, законодательные корректировки достигают масштабов, позволяющих говорить о реформировании отрасли.

Так, в Мексике создан новый регулирующий орган — Национальный энергетический совет. Эта структура призвана определять основные направления энергетической политики и оказывать поддержку Министерству энергетики в разработке среднесрочной и долгосрочной энергетической стратегии страны. В Совет входят 16 представителей руководства Минэнергетики и других госструктур, а также президенты государственных нефтегазовых и энергетических компаний Мексики.

Еще одна новая структура в Мексике — независимая комиссия, которая получает право одобрять или отвергать выдвигаемые госкомпаниями Pemex нефтегазовые проекты в сфере upstream.

В Венесуэле в мае вступил в силу новый закон, по которому государственный контроль теперь распространяется на все виды деятельности, связанные с нефтяной индустрией. Законодательное нововведение сделало возможным национализировать 74 сервисные компании с передачей госкомпаниям PDVSA всех их активов и технологий, включая технологии закачки газа, пара и воды в пласт, 70 компрессионных установок, и пр.

По мнению аналитиков, жесткое поглощение, сопровождающееся нарушением договоров о сотрудничестве, неминуемо приведет к сокращению инвестиций в экономику страны.

В разных странах проблемы финансового дефицита решаются по-разному, в зависимости от нефтегазового статуса и общеполитической ситуации в государстве.

Ливия ужесточает условия в отношении совместных предприятий с сокращением доли участия иностранных инвесторов. Например, возглавляемому Total иностранному консорциуму при продлении действующего контракта в мае этого года пришлось подписать соглашение о продаже ливийской госкомпании 23% из своей 50%-ной доли участия в проекте по блокам al-Jurf и C17 и заплатить бонус \$500 млн.


Наоборот, в Аргентине, где внутренний спрос опережает рост добычи, правительство вынужде-

но предлагать более привлекательные инвестиционные условия, чем в более богатых нефтью соседних государствах, и идти на рискованные соглашения с другими странами по совместным инвестициям в поисково-разведочные проекты (в частности, с «Газпромом» и ЛУКОЙЛом).

Иран, где в пятилетнем плане развития предусматривается разработка 20 нефтегазовых месторождений на суше и на шельфе, активно приветствует участие иностранных компаний. Государственная компания NIOC, которая оценила, что на достижение этой цели потребуется \$25–30 млрд, уже начала переговоры с несколькими компаниями, включая турецкую госкомпанию TPAO, о разработке 22, 23 и 25 фаз разработки месторождения Южный Парс.

Обсуждение возможности принять участие в разработке иранских месторождений ведется также с Австрией, Германией, Италией, Китаем, Тайванем и Кореей. Компания NIOC выступила с предложением о создании в стране специального банка по управлению ожидаемым потоком инвестиций в нефтегазовый сектор.

Национальный «Узбекнефтегаз» объявил о 52 инвестиционных проектах стоимостью \$21,5 млрд, планируемых в период 2009–2014 годов. Реализация проектов включает создание СП с иностранными компаниями с акцентом на производство нефтехимической продукции, а также синтетического топлива. К настоящему времени уже подписаны соглашения с корейскими, китайскими и итальянскими компаниями. Предполагается, что углеводородный потенциал региона Аральского моря будет разрабатываться на условиях соглашений о разделе продукции.

Китайская SINOOC строит будущую стратегию в расчете на СП. Компания объявила, что в условиях мирового финансового кризиса сделок по слияниям и приобретениям новых активов не предполагается и что дальнейшее расширение деятельности компании будет осуществляться на базе создания совместных предприятий. 

IV Международная специализированная выставка газовой промышленности и технических средств для газового хозяйства

# РОС-ГАЗ-ЭКСПО

## КОНФЕРЕНЦИЯ ПО ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЮ И ГАЗОПОРТБЕЛЕНИЮ

Организаторы:  
ОАО «Газпром» и «Газпромрегионгаз»,  
НП «Национальная Газомоторная Ассоциация»



**25-28 мая**  
Санкт-Петербург '10

Организаторы выставки:



Открытое акционерное общество "ГАЗПРОМ"  
ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
"ГАЗПРОМРЕГИОНГАЗ"

**Адрес «ФАРЭКСПО»:**

Петербургский СКК,  
пр. Ю.Гагарина, 8

[www.farexpo.ru](http://www.farexpo.ru),  
[gas@orticon.com](mailto:gas@orticon.com)

тел: +7 (812) 777-04-07,  
+7 (812) 718-35-37