

О ГАЗПРОМЕ, НОВАТЭКЕ И ЧЕРНОЙ КОШКЕ В ТЕМНОЙ КОМНАТЕ



ОЛЬГА ВИНОГРАДОВА
«Нефтегазовая Вертикаль»

Неотвратимость поиска личности, а не смысла — это наша национальная черта. События последнего времени, свидетельствующие об укреплении позиций НОВАТЭКа параллельно с ослаблением мощи «Газпрома», экспертное сообщество склонно объяснять исключительно административным ресурсом основного акционера НОВАТЭКа, Volga Resources, который с 2008 года нарастил свой пакет в компании с 5% до 23,13%. Действительно, последовательный отказ «Газпрома» от ряда перспективных активов в пользу НОВАТЭКа допускает такое толкование. Однако хочется думать, что в этих событиях есть определенный смысл. Например, что государство сознательно выращивает

компанию, которую можно будет самостоятельно вывести на внешний рынок, пробив брешь в исключительном праве газового госконцерна на экспорт и охладив негативный накал против «Газпрома» на европейском рынке.

Две главные газовые компании на наших глазах разыгрывают многоступенчатую комбинацию с активами. Причем, по условиям игры «Газпром» в основном продает активы, а НОВАТЭК их покупает, то есть набирает вес за счет монополиста.

Общественное мнение немедленно приписало это роли личности в истории НОВАТЭКа. В ка-

Через год после приобретения «Газпром» расстался с активами, на получение которых потратил много усилий и изобретательности

кой-нибудь другой стране, не то что в Норвегии, но даже в Гане, вряд ли сброс активов государственного концерна в пользу частной компании увязали бы с приходом в нее нового акционера. А у нас запросто, и никто не удивляется. Потому что живем среди кривых зеркал. И одно из них — сам «Газпром».

Кривые зеркала «Газпрома»

Если проследить позицию «Газпрома» в отношении «СеверЭнергии», НОВАТЭКа и «Сибнефтегаза» на протяжении последних трех лет, то недавние решения монополиста резко отклонились от предыдущего курса (см. «Перераспределение активов»).

Как известно, в ходе продажи имущества НК «ЮКОС» газовые активы предприятий «Арктигаз», «Уренгойл», «Нефтегазтехнологии» и 20% «Газпром нефти» на аукционе 2007 года выиграл итальянский консорциум ООО «ЭниНефтегаз» (ныне ООО «СеверЭнергия»). «Газпром» напрямую в торгах не участвовал, но заключил с «ЭниНефтегазом» соглашение об опционе на выкуп всего пакета «Газпром нефти» и 51% каждого из газовых активов.

В сентябре 2009 года, несмотря на трудности кризисной ситуации, опцион был реализован (на пакет «Газпром нефти» раньше),

что свидетельствует о серьезной заинтересованности «Газпрома» в газовых месторождениях. И это понятно: они расположены в ЯНАО в относительной близости от магистральных газопроводов, а по запасам сравнимы с некоторыми месторождениями, на базе которых ныне создается газодобывающая индустрия Восточной Сибири и Дальнего Востока.

На годовом собрании акционеров «Газпрома» в 2010 году А.Миллер отдельно отметил значение этой сделки. Это было в июне, а уже через месяц «Газпром нефть» и НОВАТЭК учредили СП «Ямал развитие», и спустя пару месяцев «Газпром» передал в него пакеты «Арктигаза», «Уренгойла» и «Нефтегазтехнологии».

Таким образом, через год после приобретения «Газпром» расстался с активами, на получение которых потратил много усилий и изобретательности. При этом без экономической выгоды: по неофициальным сведениям, монополист в лучшем случае вер-

Перераспределение активов

июнь 2006	«Газпром» покупает 19,4% акций НОВАТЭКа за \$2,338 млрд
апрель 2007	ENI и ENEL покупают за 151,6 млрд руб. (\$5,83 млрд) активы «Арктигаза», «Уренгойла», «Нефтегазтехнологии» и «Газпром нефти» (20%). У «Газпрома» опцион на выкуп 51% пакетов газовых активов и 20% «Газпром нефти»
октябрь 2008	«Газпром» — ENI, ENEL: соглашение о вхождении «Газпрома» в уставный капитал ООО «СеверЭнергия». Доля Volga Resources в НОВАТЭКе превысила 5%
осень 2008	Volga Resources покупает весь пакет «Ямал СПГ»
апрель 2009	«Газпром» выкупает у ENI акции «Газпром нефти» за \$4,1 млрд
26 мая 2009	Совет директоров НОВАТЭКа одобрил приобретение 51% акций ОАО «Ямал СПГ» у Volga Resources
28 мая 2009	Volga Resources приобрела 13,3% акций НОВАТЭКа, увеличив долю до 18,2%
сентябрь 2009	«Газпром» покупает 51% газовых активов «СеверЭнергии» за \$1,56 млрд
январь 2010	Готовится сделка по передаче «Газпрому» 51% «Сибнефтегаза»
март 2010	Volga Resources увеличила долю в НОВАТЭКе до 20,77%
апрель 2010	«Газпром» и ENI согласовали условия вхождения российской компании в проект Elephant в Ливии
июнь 2010	Соглашение «Газпрома» и НОВАТЭКа о реализации проекта СПГ на Ямале
июнь 2010	Долгосрочное агентское соглашение между «Газпром экспортом» и «Ямал СПГ» о транспортировке газа Южно-Тамбейского месторождения
21 июля 2010	Volga Resources увеличила долю в НОВАТЭКе до 23,13%
26 июля 2010	ОАО «Газпром нефть» и ОАО «НОВАТЭК» создали СП «Ямал развитие»
октябрь 2010	Обсуждение сделки по продаже СП «Ямал развитие» 51% акций «СеверЭнергии»
8 ноября 2010	Совет директоров НОВАТЭКа одобрил приобретение 51% акций «Сибнефтегаза» и 51%-ной доли «СеверЭнергии» (СП с «Газпром нефтью»)
ноябрь 2010	Появление слухов о продаже «Газпромом» до 10% акций НОВАТЭКа

нет затраченные на их приобретение \$1,56 млрд. Так в чем смысл?

Зампред правления Александр Медведев попытался дать объяснение, но оно выглядит беспомощно. По его словам, «вдруг» выяснилось, что залежи газа имеют значительные нефтяные оторочки и поэтому их было решено передать нефтяной «дочке». Однако о наличии нефтяных оторочек в этих нефтегазоконденсатных месторождениях было известно со времен ЮКОСа, и даже раньше. И если передавать их «дочке», то зачем при этом делиться с НОВАТЭКом? Ответа нет.

Второй эпизод из «отказной» серии активов связан с 51% акций «Сибнефтегаза», которыми владеет «Газпромбанк» (остальные 49% принадлежат ИТЕРЕ). ОАО «Сибнефтегаз» владеет лицензиями на Береговое, Пырейное, Хадырьяхинское и Западно-Заполярье месторождения с суммарными запасами 395 млрд м³ газа (С₁ и С₂). Добыча в 2009 году составила 3,7 млрд м³, в 2010 году может превысить 10 млрд м³.

До недавнего времени очевидным претендентом на пакет был «Газпром». Еще в начале этого года председатель совета директоров «Сибнефтегаза» Александр Красненков в интервью АГИ говорил о том, что идет подготовка сделки по передаче этого пакета «Газпрому», что «решение

принято и, наверное, в этом году сделка будет завершена».

Следующим шагом, как вариант, предполагалось объединение «Сибнефтегаза», «Нортгаза» и «Пургаза» в единую компанию — «Сибнефтегаз» с потенциальной добычей в 16–17 млрд кубов, «Пургаз» с 15 млрд м³ и «Нортгаз» с восточным куполом может давать 8 млрд кубометров газа. Компания с добычей под 50 млрд м³ газа в год, но подконтрольная «Газпрому», мечтал А.Красненков. Увы, не состоялось.

Теперь 51% «Сибнефтегаза» покупает НОВАТЭК. Финансовый директор НОВАТЭКа Марк Джетвей недавно сообщил, что общая стоимость пакета определена в \$865 млн, из которых первые \$150 млн будут выплачены до конца года, а остальная сумма в 2011 году.

Отказ «Газпрома» от покупки этих активов был не менее неожиданным, чем от «СеверЭнергии». Почему «Газпром» передумал, ответа нет.

Следующее решение «Газпрома» из той же серии связано с 19,4%-ным пакетом акций самого НОВАТЭКа, половина которого якобы будет продана. Пока это только на слуху, но, по сведениям «Коммерсанта», членам совета директоров «Газпрома» еще в октябре были переданы материалы по продаже почти 10% акций, и большинство подписей уже поставлено.

Предусматривается, что акции будут проданы по рыночной цене на день заключения договора купли-продажи. На вопросы о возможной продаже 10% компании глава «Газпрома» ответил в стиле «расстрелять нельзя поми-

«Вдруг» выяснилось, что залежи газа имеют значительные нефтяные оторочки, и поэтому их было решено передать нефтяной «дочке». Почему актив достался НОВАТЭКу?

ловать»: «10% не собираемся продавать». По-видимому, следует понимать, что продажа состоится, но не 10%, а 9,7%, т.е. ровно половины пакета.

Второй эпизод из «отказной» серии активов связан с 51% акций «Сибнефтегаза», которыми владеет «Газпромбанк». Теперь 51% «Сибнефтегаза» покупает НОВАТЭК. Следующее решение «Газпрома» из той же серии связано с самим НОВАТЭКом

Итак, за последние несколько месяцев «Газпром» отказался (продал или не купил) от запасов общим объемом 0,530 трлн м³ газа и 188 млн тонн нефти и газового конденсата (см. «Потери и приобретения «Газпрома»»). За счет этого концерн получил или

Потери и приобретения «Газпрома»

	Запасы C ₁ +C ₂		Цена активов*, \$ млн
	Газ, трлн м ³	Нефть и конденсат, млн т	
ООО «Северэнергия»	1,3	722	
- потеряно (продано) «Газпромом»	0,33	184	\$1,5 млрд
ООО «Сибнефтегаз»	0,4	8,4	
- потеряно (не выкуплено) «Газпромом»	0,2	4,2	\$0,86
Всего потеряно «Газпромом»	0,530	188,2	
Продажа 10% НОВАТЭК			\$3,2
Полученные/сэкономленные средства «Газпрома»			\$5,56
Чистая экономия (за вычетом ранее потраченных средств)			\$2,8

* по неофициальным данным

не потратил (сэкономил) порядка \$2,4 млрд. Ожидаемая продажа части пакета НОВАТЭКа, стоимость которого на начало ноября составляла \$3,2 млрд, увеличит эту сумму до \$5,56 млрд. Чистые

За последние несколько месяцев «Газпром» отказался от запасов общим объемом 0,530 трлн м³ газа и 188 млн тонн нефти и газового конденсата

сэкономленные средства «Газпрома», за вычетом потраченных ранее на приобретение этих активов, составят \$2,8 млрд.

Благодаря или вопреки, но в стране возникает сильный конкурент «Газпрому». Не исключено, что идея создания новой газовой компании была подхвачена правительством для своих целей

Эти деньги «Газпрому» необходимы для «Южного потока», который может войти в книгу рекордов как самая дорогостоящая авантю-

В качестве платформы выбирается второй крупный производитель газа, НОВАТЭК. На его базе объединяются активы «СеверЭнергии», «Сибнефтегаза», «Нортгаза» и «Пургаза». Общая добыча может потянуть на 100 млрд м³

ра века. Как еще можно назвать проект газопровода, который планируется построить в период снижения спроса на газ в Европе, в обстановке обостряющейся конкуренции СПГ с трубопроводным га-

зом и набирающего мощь стремления потребителей к диверсификации поставок для снижения зависимости от «Газпрома»?

Причем, текущее сокращение спроса на газ — не временное конъюнктурное явление, за которым ожидается взрывной рост. По ряду признаков можно говорить о том, что в мире формируется системная тенденция, которая ведет к сокращению спроса на углеводородное топливо вообще и на поставки газа традиционных месторождений по трубопроводам в первую очередь.

Так что «Газпром» готов принести ресурсные жертвы суммарным объемом 718 млн тонн нефтяного эквивалента на алтарь газопровода, который может не найти полноценного применения...

Поиски кошки в темной комнате

Итак, все, от чего отказывается «Газпром», последовательно приобретает НОВАТЭК. В добавление независимый газопроизводитель получает беспрецедентные преференции от правительства в виде налоговых льгот, а также от самого «Газпрома» в виде фактического допуска к самостоятельному экспорту.

Может быть, правильнее было бы сказать, что «Газпром» вынуждают отказываться от всего, что хочет приобрести НОВАТЭК? Что на «Газпром» оказывается давление? Если так, то без роли личного административного ресурса точно не обошлось. Ну, а если на минуту забыть о роли личности в истории и поискать в тесной последовательности этих событиях некий смысл?

Благодаря или вопреки, но в стране возникает сильный конкурент «Газпрому». Не исключено, что идея «Газпрома» о создании новой газовой компании была подхвачена правительством, но для своих целей. Предположим, государство задумало взрастить независимую компанию, никак не связанную с «Газпромом». В качестве платформы выбирается второй крупный производитель газа — НОВАТЭК.

На его базе объединяются активы «СеверЭнергии», «Сибнефтегаза», «Нортгаза» и «Пургаза». Правительство предоставляет объединенной компании максимальный режим благоприятствования, поощряет развитие проекта СПГ, стимулирует развитие других инновационных направлений газовой индустрии.

По расчетам А.Красненкова, суммарная добыча «Сибнефтегаза», «Нортгаза» и «Пурнефтегаза» может составить более 40 млрд м³. С НОВАТЭКом в нынешнем составе, включая СП «Ямал развитие» и с учетом будущих приобретений, общая добыча может дотянуть до 100 млрд м³. Компанию с такой добычей можно вывести на внешние рынки, пробив брешь в тормозящем развитии отрасли исключительным праве «Газпрома» на экспорт.

Не имея собственных газопроводов, она избежит конфронтации с положениями Третьего энергетического пакета Европейской комиссии, который должен вступить в силу через несколько месяцев, а также охладит негативный накал против «Газпрома» на европейском рынке. В этом сценарии необходима максимальная дистанция от «Газпрома», поэтому в него хорошо вписывается сокращение участия госконцерна в акционерном капитале НОВАТЭКа.

Короче, смысл последних событий с перераспределением газовых активов можно бы найти в том, что ввиду консервативности и неповоротливости «Газпрома» задумано создание полигона для развития иной, более современной культуры газового бизнеса.

Только не ищем ли мы черную кошку в темной комнате, которой там нет? 