

ВАС за ФАС

Президиум Высшего арбитражного суда признал правомерными штрафы на рынке топлива

Президиум Высшего арбитражного суда (ВАС) вынес прецедентное решение в тяжбе нефтяников с Федеральной антимонопольной службой (ФАС) по поводу штрафов за нарушения на рынках бензина и авиатоплива. После полуторачасового совещания президиум ВАС вынес окончательное постановление в пользу ФАС по делу о взыскании с ТНК-ВР штрафа в размере 1,1 млрд руб. Всего у ведомства И.Артемова накопилось требований к «большой четверке» нефтяных компаний (то есть всех, кроме «Сургутнефтегаза») на сумму около 1 млрд долл. Решение президиума, принятое после полуторачасового совещания, очевидный сигнал для других нефтяников о бесперспективности дальнейших споров с ФАС.

Первая волна крупных штрафов для нефтяных компаний пришлось на 2008г., когда ФАС выписала им около 6 млрд руб. штрафов («Роснефти» - 1,5 млрд руб., «Газпром нефти» - 1,35 млрд руб., ЛУКОЙЛу - 1,44 млрд руб. и ТНК-ВР - 1,1 млрд руб.). ТНК-ВР первой из всех компаний успешно оспорила претензии ФАС в арбитражных судах трех инстанций в Тюмени. Но коллегия судей ВАС 31 марта передала дело в президиум для пересмотра. Госкомпания до последнего времени также успешно сопротивлялась в судах.

За монопольно высокие цены на нефтепродукты в первом полугодии 2009г. ФАС оштрафовала компании на более значительные суммы, чем в 2008г.: «Газпром нефть» - на 4,675 млрд руб., группу ЛУКОЙЛ - на 6,54 млрд руб., «Роснефть» - на 5,28 млрд руб., ТНК-ВР - на 4,197 млрд руб.

Тем не менее, по мере приближения дела к развязке суды стали брать паузы, чтобы ориентироваться на решение ВАС. Так, кассационный суд в Санкт-Петербурге приостановил рассмотрение дела «Газпром нефти», успешно оспорившей 4,675 млрд руб. штрафа в судах первой и апелляционной инстанций.

Реакция компаний уже последовала. Они начали договариваться. Заседание по делу о штрафе «Роснефти» в размере 5,28 млрд руб. арбитражный суд Москвы назначил на следующий день после заседания ВАС, но оно не состоялось по ходатайству нефтяной компании. Госкомпания инициировала процесс внесудебного урегулирования претензий ФАС.

Это первая большая победа антимонопольного ведомства над нефтегазовыми гигантами, которая может серьезно повлиять на ситуацию на рынке. Опасаясь оборотных наказаний, нефтяникам придется скорректировать ценовую политику на рынке и активнее сотрудничать с ФАС, в том числе по вопросу о согласовании формулы цены на нефтепродукты (сейчас предложения нефтяников и службы расходятся кардинально).

Вместе с тем, следует отметить, что Служба по мере приобретения административного веса станет объектом для борьбы за кресло его главы. То есть, лавры победителя нефтяников могут достаться уже преемнику И.Артемова.

Государство поможет восстановить Распадскую

В.Путин дал поручение изучить возможность оказания господдержки в восстановлении шахты «Распадская», а собственники предприятия заявили, что проголосуют 2 июня на общем собрании акционеров против выплаты дивидендов за 2009г.

За три недели до аварии 9 мая, унесшей десятки жизней

В НОМЕРЕ

- ВАС за ФАС
- Премьер поддерживает Каспий
- Административный конфликт в правительстве
- ФСТ и ФАС раскрывают Газпром
- Сможет ли Печора-СПГ упаковать аварийный актив

и остановившей работу шахты на неопределенный срок, совет директоров «Распадской» решил рекомендовать собранию выплатить дивиденды в размере 5 руб. на акцию. Как пояснили в компании, это порядка 50% от прибыли по МСФО за 2009г., составившей 117 млн долл. Evraz Group и руководство шахты, кото-

рые на паритетных началах контролируют около 80% акций компании, изменили это решение, в том числе и по этическим соображениям.

В то же время размеры помощи со стороны государства пока не ясны. По самым предварительным оценкам затраты на восстановление шахты могут составить от 6 до 11 млрд руб. (200-370 млн долл.).

Между тем, наблюдается послеаварийное усиление внимания ревизоров к работе других шахт. На прошлой неделе Ростехнадзор приостановил работу двух кузбасских шахт — «Алексиевской» и «Котинской» (СУЭК). Если на первой причиной стала авария, в результате которой погибли два проходчика, то во втором случае Ростехнадзор обнаружил, что при превышении допустимых пределов концентрации метана под землей продолжали работать шахтеры. Руководство «СУЭК-Кузбасса» тут же временно отстранило от работы ее директора, а также своего директора - руководителя службы промышленной безопасности компании.

Примьер поддерживает Каспий

Налоговые льготы дадут Лукойлу до 9 млрд. долл.



В.Путин официально поручил скорректировать методику определения ставки пошлины для каспийских месторождений с учетом дополнительных затрат на их разработку из-за «географических и горно-геологических особенностей». Льготы уже больше года выбивает ЛУКОЙЛ, который является самым активным российским игроком на Каспии. Основным исполнителем назначено Минэкономразвития.

«Корректировка» методики означает обнуление пошлины или скидку к стандартной ставке. ЛУКОЙЛ просит именно о нулевой ставке для двух месторождений на Каспии — им. Корчагина и Филановского (еще не запущено) до выхода на проектную мощность. На Корчагина он запланирован на 2013г., на Филановского - на 2018г. Обнуление может позволить компании сэкономить до 9 млрд долл. (при цене около 70 долл. за баррель) и соот-

ветственно сулит такие же потери для бюджета.

Поэтому в любом случае решение по Каспию будет зависеть от судьбы льгот по пошлинам для восточно-сибирской нефти. Экспортную пошлину для 22 месторождений Восточной Сибири отменили в этом году, но Минфин настаивает, что нефтяники должны платить хотя бы часть. Рассматривается несколько вариантов; последний - повышение цены отсечения до 50 долл. за баррель. Но и эти льготы по замыслу министерства будут действовать недолго. Первой без преференций может остаться государственная «Роснефть»: Ванкорское месторождение Минфин предлагает лишить льгот уже с 2011 г. Верхнечонский проект (контроль у ТНК-ВР) планируется исключить из списка льготных к началу 2012г., а Талакан «Сургутнефтегаза» - к 2013 г.

Поэтапное сокращение числа льготных месторождений обсуждается лишь на уровне идеи, никаких решений не принято. Нефтяники грозят заморозить инвестиции и тем самым лишить ВСТО источника заполнения.

Административный конфликт в правительстве

Роснефть лоббирует старую нефтепереработку



Борьба с нелегальными НПЗ, которая обсуждалась в феврале на совещании у президента Д.Медведева, привела к серьезному административному конфликту в правительстве. С подачи вице-премьера И.Сечина (который

регионального инвестпроекта, он поддержан губернатором В.Чубом.

Однако это не помешало Ростехнадзору еще до совещания у президента отменить свои решения о выдаче лицензий НЗНП, а И.Сечину подтвердить правильность этих действий. Попытка оспорить их в суде не принесла успеха. Московский арбитраж решил, что протокол совещания у вице-премьера И.Сечина содержал «решение вышестоящего органа о законности оспариваемых приказов Ростехнадзора». После этого апелляцию подало Минприроды, которое на момент принятия решений об отзыве курировало Ростехнадзор. Министерство подтвердило логику НЗНП - решение суда первой инстанции, по его мнению, противоречит закону «О лицензировании», а протокол совещания у вице-премьера не является нормативным или распорядительным актом правительства, чтобы приниматься судом во внимание.

Работа нового НПЗ составила бы конкуренцию крупнейшим нефтекомпаниям на юге России - прежде всего «Роснефти». Компания владеет Туапсинским НПЗ мощностью переработки 5,3 млн т с существенно меньшей, чем у НЗНП, глубиной переработки нефти (56% в 2008 году против заявленных 94% у НЗНП).

возглавляет совет директоров «Роснефти») усилиями Ростехнадзора проект аграрной группы «Юг Руси» (совладелец Сергей Кислов) - Новошахтинский завод нефтепродуктов (НЗНП) - стоимостью около 1 млрд долл. был признан объектом «нелегальной нефтепереработки» и лишен лицензии. Минприроды Ю.Трутнева встало на сторону завода и оспаривает решение об отзыве.

В январе 2010г. И.Сечин поручил Ростехнадзору, Росприроднадзору, Минэнерго и Минприроды с привлечением правоохранительных органов провести анализ работы действующих в России мини-НПЗ. Накануне встречи в Омске вице-премьер провел еще одно совещание, на котором дал Ростехнадзору, Минэнерго, МВД и «Транснефти» более конкретные указания: организовать плановую работу по проверке НПЗ с целью выявления незарегистрированных предприятий и других нарушений. И первым «нарушителем» оказался НЗНП мощностью от 2,5 млн т переработки нефти в год.

Завод начал строиться в 2004г. «Транснефть» сделала трубопровод-отвод к нему, проекту был придан статус

Развитие инфраструктуры и госполитика в ТЭК

Энергетики снимают сливки либерализации

Согласно данным НП «Совет рынка», несмотря на снижение потребления промышленными потребителями, отечественная электроэнергетика продемонстрировала впечатляющие результаты. По итогам 2009г. только в сегменте генерации прибыль от продаж увеличилась на 94%, а выручка выросла в среднем на 13% по сравнению с 2008г. Таких успехов компаниям удалось достичь за счет перехода к свободному рынку.

С начала текущего года по нерегулируемым ценам в России продается уже 60% электроэнергии. Этот объем увеличится до 80%. Завершиться же либерализация энерготорговли должна к 2011г. (в рознице процесс может затянуться до 2014г.). Тем не менее, уже сейчас разница между тарифами (около 300 руб. за МВт) и нерегулируемой стоимостью электроэнергии (в первой ценовой зоне в среднем 700 руб., во второй - 450-500 руб./МВт) позволяет компаниям получать дополнительные средства. Особенно сильно цены растут в тех регионах, где тарифы были традиционно низкими, например в Хакасии, Тыве, Красноярском крае. Стоит отметить, что рост отмечается и в сетевом сегменте. Так, в 2009г. выручка ФСК и МРСК увеличилась на 40%, а прибыль от продаж - на 70%. В 2010г. стоимость электроэнергии для розничных потребителей вырастет еще на 18-19%.

ФСТ и ФАС раскрывают Газпром

Федеральная служба по тарифам (ФСТ) неожиданно поддержала ФАС в вопросе раскрытия информации о наличии свободных мощностей в газотранспортной системе. Проект соответствующего постановления правительства уже подготовлен. В соответствии с проектом газотранспортные организации обязаны будут раскрывать информацию, то есть, по сути, «обеспечивать доступ к ней неограниченного круга лиц независимо от цели получения указанной информации». А также наделяет ФСТ полномочиями определять сроки, периодичность и формы раскрытия информации. Как сказано в документе, ежеквартально с разбивкой по месяцам должна раскрываться «информация о наличии или отсутствии технической возможности доступа к регулируемым услугам по транспортировке газа».

До сих пор ФСТ старалось не конфликтовать с «Газпромом» по вопросам напрямую не затрагивающим ценообразование. Борьбой за свободный доступ к трубе и в том числе раскрытие информации о свободных мощностях занималась ФАС. Ее поддерживал И.Сечин, которому все же не хватило административного ресурса для того, чтобы добиться принятия недискриминационных правил доступа (документ застрял на уровне премьера, поскольку А.Миллер сумел убедить В.Путина, что сейчас не время реформировать систему).

Нельзя исключать, что инициатива ФСТ - это попытка И.Сечина «съесть слона по частям». Однако за то, чтобы не раскрывать реальную картину прокачки газа, «Газпром» будет биться не менее яростно, чем с комплексными идеями ФАС.

Слияния, поглощения, сделки

РусГидро приобрела сбыты с дисконтом



Команда Евгения Дода, перешедшая из «Интер РАО» в «РусГидро», осуществила давний проект. За 7,83 млрд руб. приобрела у «РАО ЭС Востока» контрольные пакеты пяти крупных энер-

госбытовых компаний, в том числе «Мосэнергосбыта» и Петербургской сбытовой компании. В результате теперь «РусГидро» контролирует уже восемь региональных сбытов, обеспечивающих до 19% розничных поставок электроэнергии в России. Цена приобретения акций на 29% ниже их рыночной стоимости.

«Интер РАО», также претендовавшая на эти активы, лишилось возможности расширить свое присутствие на российском рынке. Однако нельзя исключать, что часть активов «РусГидро» может предложить к обмену.

«РусГидро» получила 50,9% акций «Мосэнергосбыта», 57,4% обыкновенных акций Петербургской сбытовой компании (ПСК), 56,01% обыкновенных акций Тамбовской энергосбытовой компании, 64,04% обыкновенных акций «Саратовэнерго» и 100% акций «Алтайэнергосбыта». Кроме того, генкомпания приобрела 100% Объединенной энергосбытовой компании (ОЭСК), которая управляет этими энергосбытами.

«РусГидро» и до сделки являлась одним из крупнейших поставщиков электроэнергии в рознице. Энергосбытовой компании «РусГидро» принадлежали «Красноярскэнергосбыт», Чувашская энергосбытовая компания и Рязанская энергетическая сбытовая компания. С новыми активами «РусГидро» займет порядка 15% энергорынка страны. В рознице покупается около 80% общего энергопотребления (остальное - прямые продажи крупным потребителям на оптовом рынке и собственная генерация). В этом случае долю сбытов «РусГидро» можно оценить в 18-19%.

«Интер РАО ЕЭС» и «Росэнергоатом» намерены создавать собственный энергосбытовой бизнес на базе «Атомэнергосбыта». И у «Интер РАО» есть гидрогенерирующие активы, которые интересуют «РусГидро».

Слияния, поглощения, сделки

Эмиссия Интер РАО как инструмент госинвестиций

Тем временем «Интер РАО» сообщило некоторые подробности доэмиссии акций, в результате которой компания почти в 6 раз увеличит уставный капитал. Выпуск одобрен советом директоров. 25 июня сделку рассматривает собрание акционеров: 13,8 трлн новых акций предлагается разместить по закрытой подписке в IV квартале 2010г. - I кв. 2011г. Разместив их, «Интер РАО» планирует получить сразу 43 новых актива, говорится в ее материалах. В списке активов - доли в ФСК, «Русгидро», «РАО энергосистемы Востока», «Иркутскэнерго», «Новосибирскэнерго», «Башкирэнерго», всех ОГК, акции 12 из 14 ТГК, доли в 11 сбытовых компаниях (включая «дочку» «Роснефти» — «РН-энерго», а также «Русэнергобыт» Григория Березкина и итальянской Enel). Также указаны два проектных института и инжиниринговая компания «Эмальянс».

Что именно будет делать «Интер РАО» с этими миноритарными пакетами, пока не ясно. И.о. главы ком-

пании Борис Ковальчук сообщил, что новая стратегия будет разработана и представлена совету директоров в течение двух месяцев. Ранее предполагалось, что за счет получения этих долей «Интер РАО» получит функции единого надсмотрщика за ситуацией в отрасли. Сейчас, возможно, концепция изменится, и компания будет активно использовать эти акции для перепродажи и обмена с целью выстроить вертикально-интегрированный холдинг по производству и сбыту электроэнергии.

Кому и в каких пропорциях достанутся акции доэмиссии, пока не определено. Но основные владельцы активов из списка - Росимущество, ФСК, «Русгидро», госкорпорация «Росатом». Если миноритарии не воспользуются правом преимущественного выкупа акций доэмиссии, основной акционер «Росатом» снизит долю с 57 до 20%, «Газпром» - с 8 до 3%, остальные миноритарии - до 11%. В числе совладельцев появятся Росимущество (19%), ВЭБ (8%), ФСК (32%), «Русгидро» (7%).

Сможет ли Печора-СПГ упаковать аварийный актив

После того, как НОВАТЭК при лоббистской поддержке Г.Тимченко начал продвигать проект «Ямал СПГ» на базе Южно-Тамбейского месторождения, появились и другие желающие продать часть газового бизнеса под концепцию СПГ-заводов иностранным инвесторам. На прошлой неделе о таком плане заявило ООО «СН-Нефтегаз», подконтрольное предпринимателю Д.Босову (бывший партнер Л.Черного по алюминиевому бизнесу). Компания объявила, что итальянская Technip по ее заказу разработала ТЭО проекта строительства завода по производству 4,2-8,4 млрд м³ газа в год на базе Кумжинского и Коровинского газоконденсатных месторождений в Ненецком автономном округе с суммарными запасами до 150 млрд м³ газа. Стоимость завода оценивается в 3,9 млрд долл., а СН-Нефтегаз хочет продать 49% проекта «Печора СПГ» иностранному стратегическому инвестору.

Впрочем, пока привлечь иностранного стратега не удалось даже «Ямал СПГ» (НОВАТЭК собирался объявить шорт лист официальных претендентов на долю в 23,9% еще в первом квартале, но не сделал этого).

В случае с «Печора-СПГ» проблем еще больше. Главный газовый актив является по-настоящему проблемным. Кумжинское месторождение с запасами по категории C₁ свыше 100 млрд м³ является аварийным, и перспективы начала добычи газа на нем находятся под большим вопросом. Еще в начале 80-х при бурении первой поисковой скважины на нем произошел пожар и открытый выброс газа, а скважину удалось ликвидировать только при помощи ядерного взрыва.

Экономическая привлекательность проекта также сомнительна, учитывая газпромовскую монополию на экспорт газа (в том числе СПГ).

ТНК-ВР выплатит акционерам 4,7 млрд. долл.

ТНК-ВР, несмотря на кризисный год, решила выплатить почти всю прибыль в виде дивидендов акционерам. По итогам 2009г. она отдаст акционерам 93% от чистой прибыли по US GAAP - около 4,7 млрд долл. Это вдвое выше уровня, предусмотренного дивидендной политикой компании. Соответствующие рекомендации собранию акционеров одобрил совет директоров «ТНК-ВР Холдинга». Дополнительные дивиденды за 4 кв. 2009г. составят 2,18 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию. С учетом уже выплаченных дивидендов за девять месяцев общая сумма премии на акции окажется на уровне 9,59 руб.

Основным акционером «ТНК-ВР Холдинга» является Novy Investments Ltd, которая контролирует 95% и получит около 140 млрд руб. дивидендов. Остальные 5% компании торгуются на рынке и принадлежат портфельным инвесторам. Конечные владельцы Novy Investments

Ltd - консорциум российских акционеров AAR (Alfa Group Михаила Фридмана, Access Леонарда Блаватника и Repova Виктора Вексельберга) и британская ВР (стороны контролируют по 50% в компании).

Таким образом, консорциум AAR и ВР получают в общей сложности примерно по 2,2 млрд долл.

Выплаты других нефтяников гораздо скромнее. «Роснефть» направит на дивиденды 12,6% от чистой прибыли по US GAAP. «Газпром нефть» выплатит 20% от консолидированной прибыли, ЛУКОЙЛ - 21%. «Сургутнефтегаз», отчитывающийся только по РСБУ, также направил на дивиденды 21% от чистой прибыли. Только «Башнефть», в которой 73% принадлежат АФК «Система», направит на дивиденды более 140% от чистой прибыли, чтобы компенсировать новому акционеру часть затрат на приобретение.

Внешние рынки

Торг за нефтегазовые активы Белоруссии продолжается

Отказ Белоруссии согласовывать документы по созданию Таможенного союза и Единого экономического пространства с Россией и Казахстаном до отмены пошлины на российскую нефть привел к очередному витку напряженности в газовых отношениях между Москвой и Минском. «Газпром» продолжал оказывать давление на белорусскую сторону, а А.Лукашенко вновь косвенно обвинил Россию в желании забрать нефтегазовые активы. При этом он выразил готовность продать их «за хорошие деньги» и российские цены на нефть и газ для Белоруссии. Переговоры вновь зашли в тупик настолько, что Россия и Казахстан заявили о намерении создавать ТС и ЕЭП вдвоем.

Оптовые цены «Газпрома» в граничащих с Белоруссией Брянской и Смоленской областях - 84-87,5 долл. за тыс м³ без НДС. Цена для Белоруссии в 1 кв. составляла 169 долл.,

во 2 кв. - почти 185 долл., и это самая низкая цена в СНГ. «Белтрансгаз» платит с 1 января по 150 долл. по своему усмотрению после того, как попытки добиться от России официальной скидки не увенчались успехом. В итоге «Белтрансгаз» накопил долг в 192 млн долл., и «Газпром» уже угрожал ограничить поставки.

И.Сечин оценил среднегодовую цену для Минска в 184-189 долл. за тыс м³ газа. При закупке 21 млрд м³ газа долг «Белтрансгаза» перед «Газпромом» достигнет к концу года 700-800 млн долл.

А в ответ на предложение А. Лукашенко отдать российским компаниям контроль над «Белтрансгазом» и Мозырским НПЗ взамен на введение внутрироссийских цен на энергоносители И.Сечин заявил, что экономического смысла для «Газпрома» в этих инвестициях нет, хотя, возможно, в перспективе он и появится.

Украина отказала в трубе - Россия просит сбыт

Глава «Газпрома» А.Миллер и министр топлива и энергетики Украины на прошлой неделе продолжили консультации о перспективах развития сотрудничества. В связи с отказом Киева рассматривать сделку о поглощении «Нафтогаза» «Газпромом», Москва предложила обсудить создание на паритетных началах совместного предприятия по добыче газа в России и сбыту его на Украине.

Впрочем, пока не определен даже список потенциальных активов, которые можно было бы внести в СП. Судя по всему, «Газпром» настроен на то, чтобы вновь отобрать у «Нафтогаза» право продавать газ в стране, как это было в 2006-2007 гг., когда эксклюзивные права получи-

ла компания «УкрГазЭнерго» (СП трейдера RosUkrEnergo и «Нафтогаза»). Договориться будет не просто, поскольку это лишит «Нафтогаз» самого привлекательного сегмента рынка - промышленного потребления, сохранив за ним население и теплокоммунальный энергетический сегмент.

Следует отметить, что в сложившейся системе оптовых цен на украинском рынке деятельность импортера газа для «Газпрома» не может быть интересна, так как внутри «Нафтогаза» происходит перекрестное субсидирование между различными сегментами бизнеса. И из-за заниженных цен на внутреннем рынке сбыт является реципиентом, а не донором.

Персоны и встречи

В ТНК-ВР новый руководитель

Будущий глава ТНК-ВР М.Барский, почти полгода проводивший на стажировке в ВР, 1 июня выйдет на работу в российской компании. До своего назначения руководителем компании в конце года он будет занимать специально созданную должность заместителя председателя правления. Пост председателя до этого момента сохранит совладелец ТНК-ВР М.Фридман.

Раньше такой позиции зампреда не существовало, и ее введение потребовало внесения изменений в устав компании «ТНК-ВР Менеджмент», управляющей «ТНК-ВР Холдингом», куда входят основные активы группы ТНК-ВР. Полномочия и задачи зампреда правления будут практически сопоставимы с полномочиями председателя.

Третья глава Стройтрансгаза

Г.Тимченко в третий раз за полтора года сменил главу принадлежащего ему «Стройтрансгаза». Вместо профессионального строителя А.Капника, который весной сменил антиквизного управляющего А.Рязанова, назначен бывший вице-президент «Роснефти» по финансам С.Макаров. При этом А.Капник сосредоточится на управлении производством в должности первого зампреда правления и исполнительного директора «Стройтрансгаза».

Кадровые перетряски свидетельствуют о наличии у «Стройтрансгаза» фундаментальных проблем в сфере организации бизнеса. Потеряв главного заказчика в лице «Газпрома», компания так и не смогла компенсировать это за счет диверсификации бизнеса.

Еженедельные аналитические комментарии «Новости ТЭК» подготовлены Аналитической Группой ЭРТА на основе материалов, опубликованных в следующих изданиях и информационно-новостных агентствах: «Коммерсант», «Ведомости», «Время новостей», «Известия», «Независимая газета», «РИА Новости», «Финмаркет», ИА «Интерфакс», АЭИ «Прайм-ТАСС», «Нефть и капитал», «Нефтегазовая вертикаль», «Нефть России», «ПравоТЭК» и др.

Аналитическая Группа ЭРТА, т. +7 (495) 5891134, +7 (495) 5891136,
Адрес: Москва, 4-й Лесной пер., 11
www.gasforum.ru, inbox@erta-consult.ru