

Ограничение роста

Газпром вместо равнодоходности внутренних цен с европейскими получит только 55% от них, но не более 15% роста к 2010г.

Премьер-министр В.Путин публично заявил, что ограничение инфляции - одна из главных макроэкономических задач властей, а затем и правительство в целом утвердило планы роста цен и тарифов на товары и услуги естественных монополий с учетом этого ориентира.

Энергетикам рекомендовано сокращать издержки и удерживать рост цен в пределах 13-15%. «Газпром» вместо равнодоходности внутренних цен с европейскими получит только 55% от них, но не более 15% роста к 2010г.

Правительство решило сохранить перекрестное субсидирование в электроэнергетике в посткризисный период. Промышленность за счет более высоких платежей на электроэнергию продолжит компенсировать заниженные тарифы для населения.

Чтобы удержать заявленные низкие темпы роста цен на электроэнергию в 2011г., правительство может начать регулировать рыночные механизмы, ограничивая рост расходов госкомпаний и инвестпрограммы сетей, а также вводя ценовой потолок на долгосрочном рынке мощности. Одну из таких мер обнародовала глава Минэкономразвития Э.Набиуллина. Правительство планирует снизить темпы роста тарифа сетевых компаний, переходящих на RAB-систему (учитывает в тарифе возврат инвестиций). В частности, управляющая магистральными сетями ФСК может получить вместо ожидавшегося увеличения тарифа на 31% лишь 15%.

В сетях (ФСК и «Холдинг МРСК») вводится новая система долгосрочных RAB-тарифов, учитывающая возврат инвестиций, но в ряде случаев с целью притормозить рост цен используется сглаживание тарифа. Это снижает доход компаний и приводит к снижению инвестиций.

В газовой сфере Минэкономразвития еще прошлой весной установило график индексации оптовых цен для про-

мышленности на три года по 15% ежегодно. «Газпром» с таким подходом уже смирился и теперь сражается за то, чтобы со следующего года заработала формула цены, привязанная к котировкам нефти в Европе, пусть и с понижающим коэффициентом. Кроме того, газовый концерн пытается вывести из процесса определения цен на газ Федеральную службу

по тарифам (ФСТ), не желая, чтобы служба открыто публиковала расчет цен по формуле, как это делается сейчас в тестовом режиме. «Газпром» пытался торговаться. В правительство был направлен проект постановления, который предусматривал постепенный переход на равнодоходность к 2014г. В следующем году «Газпром» готов применять коэффициент 0,6 к равнодоходной цене, в 2012-м - 0,7, а в 2013-м - 0,9, но только в пределах установленного коридора. Цена не должна быть ниже, чем в текущем году, плюс 15%, но и не может быть выше, чем в текущем, на 20%. На практике это означает следующее. «Газпром» гарантирует себе 15% рост в любом случае. Но если позволит конъюнктура, он сможет продавать газ и на внутреннем рынке на 1-5% дороже, чем прогнозирует правительство. В 2012г. верхняя граница, по замыслу концерна, должна вырасти до 25%, а в 2013-м - до 30%. За эти предложения в апреле проголосовал совет директоров «Газпрома» во главе с первым вице-премьером В.Зубковым. Но министр экономического развития Э.Набиуллина воздержалась.

Перед заседанием правительства на совещании в Минэкономразвития прошло большое тарифное совещание, на котором был подведен промежуточный итог дискуссии. Чиновники не стали возражать против желания «Газпрома» работать по формуле, но рост решили жестко ограничить 15%.

Впрочем, дискуссии о деталях еще предстоят. К примеру, газовый концерн спорит с ФСТ о роли службы после начала работы по формуле цены. Камнем преткновения является публикация информации о ценах. «Газпром» хочет самостоятельно рассчитывать цену и выставлять счет покупателям. ФСТ утверждает, что будет официально ежеквартально публиковать цены, чтобы они были понятны для потребителей.

В НОМЕРЕ

- Ограничение роста
- Утверждение генсхемы электроэнергетики отложено
- Подъем с переворотом
- Нафтогаз снова на грани банкротства
- Независимый в Правлении Газпром
- Двухфазный транспорт как повод для отставки

История вопроса

В 2006г. правительство приняло пятилетнюю программу роста цен на газ, которая должна была завершиться 01.01.2011 переходом на расчет цены по формуле, привязанной к газпромовским поставкам в Европу (за вычетом экспортной пошлины и транспортных расходов). Предполагалось, что ФСТ утвердит формулу, и ее будут использовать вместо таблицы регулируемых цен. На протяжении нескольких лет тарифная служба ежеквартально публикует индикативные цены, основанные на принципе равнодоходности. Однако в кризис правительство скорректировало график роста регулируемых цен. Минэкономразвития добились того, что цены на газ в 2010г. были повышены на 15% (а не на 13% с 1 января и еще на 12% с 1 июля, как предполагалось), и зафиксировало такой же график индексации на ближайшие годы.

Утверждение генсхемы электроэнергетики отложено

Правительство одобрило новую генсхему с заниженными планами, но не утвердило

Правительство в основном одобрило новую генеральную схему размещения объектов электроэнергетики до 2020г. и с перспективой до 2030г. В новом документе будут закреплены уступки инвесторам по срокам, объемам и регионам вводов, однако окончательное утверждение генсхемы перенесено на неопределенный срок. Уже на этой неделе наблюдательный совет «Совета рынка» должен утвердить форму договора по долгосрочному предоставлению мощности (ДПМ) и приложение по расчету цен на мощность. Эти документы связаны, так как без договоров у инвесторов не будет гарантий на возврат вложений в новые энергообъекты.

Прежний вариант схемы размещения энергообъектов до 2020г. правительство утвердило в феврале 2008г. Уже тогда было ясно, что планы завышены, и заявлен-

ные мощности просто не будут востребованы. По итогам 2008г. спрос на электроэнергию в стране вырос на 1,9%, в 2009г. - упал на 4,6%. В то время при составлении схемы в 2006-2007гг. за прогноз брался ежегодный прирост 4,1-5%. При таких темпах развития энергетики в стране к 2020г. установленная мощность станций страны должна была быть увеличена на 186-236,4 ГВт (с учетом демонтажа старых станций). Новые планы значительно ниже - 173,4 ГВт до 2030г. (ежегодно спрос будет расти на 2,2%).

Премьер-министр В.Путин требовал от Минэнерго, чтобы ДПМ были подписаны до 1 июля. Однако успеют ли компании завершить все процедуры в срок пока не ясно.

Подъем с переворотом

ТНК-ВР решило обанкротить Русиа Петролеум, потребовав у компании возврата 10 млрд. руб.



ТНК-ВР начала подготовку к продаже Ковыктинского месторождения. Для этого она решила обанкротить владельца лицензии на Ковыкту — компанию «Русиа Петролеум», которую контролирует и является крупнейшим кредитором.

Попытки ТНК-ВР продать госкомпаниям (сначала «Газпрому», потом «Роснефтегазу») акции «РУСИА Петролеум» не увенчались успехом. Покупатели не захотели платить ТНК-ВР \$700-900 млн с перспективой самостоятельно разбираться с миноритариями. Теперь, похоже, принято решение очистить лицензию от долгов и других акционеров, чтобы потом вернуть хотя бы часть вложений за счет продажи активов обанкроченной «дочки».

При таком раскладе проигрывают подконтрольная «Норильскому никелю» ОГК-3 (ей принадлежит чуть меньше блокирующего пакета в «РУСИА Петролеум») и администрация Иркутской области (10,87%). При этом генерирующая компания в конце 2008г. была вынуждена приобрести 24,9% у компании, аффилированной с холдингом «Интеррос» Владимира Потанина, за \$576 млн и вообще очутилась в двусмысленном положении. Но самым крайним, если «Интеррос» не заставят вдруг вернуть деньги ОГК-3, окажется именно «Норникель», который уже пообещал из своих средств выделить на выполнение просевшей из-за непрофильных покупок инвестиционной программы генкомпания около \$900 млн.

Если ТНК-ВР намеревается получить не только кредитные средства, но и другие исторические затраты на проект, то дальнейший ход событий должен выглядеть следующим образом. Аффилированные с ней структуры должны купить имущество РУСИА вместе с лицензией, а затем перепродать эти активы по согласованной цене.

Впрочем, покупателями могут оказаться лица, связанные не с ТНК-ВР, а, к примеру, с частью акционеров. Нефтяной компанией на паритетных началах владеет британская ВР и консорциум Alfa/Access/Renova. Как известно, британской корпорации, которая борется за выживание в Мексиканском заливе, сейчас не до иркутского газа. Тогда ОГК-3 и «Норникель» будут не единственными потерпевшими деньги на этой сделке.

Что касается судьбы Ковыкты, то она будет зависеть от того, кто именно станет конечным собственником инфраструктуры и лицензии на разработку. По законодательству приобретатель имущества РУСИА имеет право переоформить на себя и лицензию. Это если по законодательству. Только в данной ситуации не стоит забывать, что «имеет право» и «точно переоформит» - это в России разные вещи, и, в принципе, разное может случиться.

Государственный «Роснефтегаз», с которым уже около года велись переговоры, не выглядит реальным инвестором. «Газпром», который является координатором реализации комплексной программы создания системы газоснабжения на Востоке, после отказа от переговоров с ТНК-ВР демонстративно делает вид, что Ковыкта в его планы не вписывается. А история последних лет показывает, что на «бесхозные» газовые активы всегда можно подыскать влиятельного претендента, который найдет возможность вписать его в число государственных приоритетов (как это произошло с Южно-Тамбейским месторождением и проектом «Ямал СПГ» после появления в нем нефтетрейдера Г.Тимченко).

Задолженность РУСИА

Кредиторская задолженность «РУСИА Петролеум» составляет 11,188 млрд руб., в том числе на краткосрочную приходится 10,056 млрд руб. В отчете сообщается о четырех займах, предоставленных «РУСИА Петролеум» компанией TNK SN Investments на общую сумму 8,17 млрд руб. (\$260 млн.). Срок погашения трех кредитов истекает в конце 2010 года, одного - в конце 2012г.

Слияния, поглощения, сделки

Интер РАО ЕЭС профинансирует Уренгойскую ГРЭС



Акционерам «Интер РАО ЕЭС» 25 июня на годовом собрании предстоит одобрить опцион на приобретение этого пакета акций (529,3 млрд акций, около 17% уставного капитала). Цена выкупа составит 21,3 млрд руб. плюс ставка рефинансирования ЦБ и 1% годовых. Срок действия опциона - три года, в течение которых ВЭБ обязуется не продавать бумаги.

Энергокомпания может исполнить опцион в любой момент. «Интер РАО» сохранит преимущественное право выкупа своих акций и по истечении трехлетнего периода, но цена уже не будет фиксирована.

Допэмиссию в пользу ВЭБа «Интер РАО» проведет в этом году, чтобы привлечь 21,278 млрд руб. на строительство нового парогазового энергоблока на Уренгойской ГРЭС. Эта электростанция принадлежит ОГК-1, которой управляет «Интер РАО». Новое строительство на ГРЭС входит в инвестпрограмму ОГК-1, не проданной при РАО «ЕЭС России» стратегическому инвестору и не имевшей средств на сооружение блока.

В данной сделке госкорпорация выступает инструментом финансирования госпрограммы по строительству Уренгойской ГРЭС, которая является важным проектом для развития региона. Процент по опциону для «Интер РАО», очевидно, будет ниже, чем возможный процент по кредиту.

Также, как и предполагалось, купив столичную и петербургскую сбытовые компании, на которые претендовала «Интер РАО», другая госкомпания - «РусГидро» - предложила обменять их на интересующие ее гидроэнергетирующие активы. Предварительный вариант предусматривает обмен «Мосэнергосбыта» и Петербургской сбытовой компании (ПСК) на акции Сангтудинской ГЭС-1, ЗАО «Международная энергетическая корпорация» (каскад ГЭС на реке Раздан, Армения), АО «Храми ГЭС-1» и АО «Храми ГЭС-2» (Грузия), а также пакеты акций ГЭС, входящих в «Иркутскэнерго» (Иркутской, Братской и Усть-Илимской).

Нельзя исключить, что в обмен на ГЭС «РусГидро» придется отдать также часть пакета акций самого «Интер РАО». Компания будет проводить допэмиссию своих акций по закрытой подписке в пользу «РусГидро», Федеральной сетевой компании, Росатома и других компаний. Размещение общим объемом в 78% от уставного капитала запланировано на конец 2010г. и завершится в первом квартале 2011г. В качестве оплаты предусмотрены не деньги, а акции всех не распроданных в ходе реформы РАО «ЕЭС России» госдолей ОГК и ТГК и еще ряда энергокомпаний.

Внешние рынки

Казахстан готов купить 10% Карачаганакского месторождения



Казахстанские власти, приостановив атаку на международный консорциум Karachaganak Petroleum Operating (КРО), который разрабатывает Карачаганакское месторождение, решили попробовать

договориться с зарубежными компаниями по-хорошему. Глава госкомпании Кайргельды Кабылдин заявил о готовности приобрести 10-процентную долю в консорциуме.

Запасы Карачаганакского месторождения оцениваются более чем в 1,2 млрд т нефти и конденсата и 1,35 трлн м³ газа. По соглашению о разделе продукции, заключенному в 1997г., доли между зарубежными участниками консорциума распределены следующим образом: BG Group и Eni - по 32,5%, Chevron - 20% и ЛУКОЙЛ - 15%. Сейчас на месторождении добывается около 8 млрд м³ газа в год. КРО продает этот объем совместно-му предприятию «Газпрома» и «Казмунайгаза» - «Казросгазу», который доставляет топливо на Оренбургский ГПЗ для переработки, а затем перепродает «Газпром экспорту» и аффилированным с ним структурам по формуле цены (от 180 до 220 долл. за тыс м³).

Проблемы с казахстанскими властями у КРО начались еще давно. В 2008г. консорциум обвинили в нарушении природоохранного законодательства, после чего его счета были заблокированы. Год спустя BG Group обратилась в Международный арбитражный суд с иском к Казахстану на 1,3 млрд долл. Акционер КРО пытался оспорить порядок установления пошлин на вывоз нефти из страны. Однако судебные разбирательства были приостановлены, когда казахстанские власти в свою очередь решили высказать финансовые претензии к BG и Eni. В конце апреля финансовая полиция страны возбудила уголовное дело против иностранных акционеров компании. Власти Казахстана оценили потери от деятельности менеджмента КРО в такую же сумму, обвинив руководство консорциума в хищении 1,3 млрд долл. Еще 708 млн долл., по мнению финансовой полиции, КРО недоплатил в качестве налогов.

Генпрокуратура параллельно объявила о проверках в консорциуме на предмет соблюдения трудового и иммиграционного законодательства, так хорошо знакомых в свое время британским акционерам ТНК-ВР. Позднее власти Казахстана изменили тактику: в середине мая уголовное расследование было приостановлено с целью «проведения дополнительных проверок».

Ранее Астана добились увеличения доли «Казмунайгаза» в другом крупнейшем нефтяном проекте - Кашаган.

Нафтогаз снова на грани банкротства

Кредиторы не верят украинским властям

«Нафтогаз Украины» с трудом рассчитался с «Газпромом» за майские поставки, перечислив 735 млн долл. Где компания взяла средства для оплаты, непонятно, ведь почти все 3,2 млрд м³ импортированного газа были закачены в подземные хранилища для обеспечения транзита в Европу предстоящей зимой. Ситуация очень сложная, что подтверждает резкая активизация борьбы за возврат долгов за газ.

В ходе селекторного совещания с региональными руководителями на тему погашения задолженности перед «Нафтогазом» глава компании Евгений Бакулин предупредил, что «компания стоит на грани возможности оплаты за поставленный российский газ». Первый вице-премьер Украины Андрей Клюев сообщил, что долг потребителей (свыше 60% из них - предприятия теплоэнергетики) перед украинским госконцерном превысил 1 млрд долл., и пригрозил кадровыми решениями на местах, если задолженность не начнет снижаться.

В апреле Москва и Киев договорились о том, что Украина увеличит отбор газа в целом за год и сформирует достаточный запас на зиму. Тогда же российское правительство предоставило украинским партнерам 30-процентную скидку, но не более 100 долл. на тысячу кубометров. «Нафтогаз» пообещал закупить до конца года 30 млрд м³ газа, но за первый квартал выбрал всего 6,5 млрд. В мае украинский концерн импортировал из России на 75% газа больше, чем в апреле. И теперь ему до конца года нужно будет поддерживать темп отбора 3-4 млрд м³ газа в месяц.

Договариваясь о скидке на российский газ, премьер Украины Николай Азаров обещал прекратить субсидирование «Нафтогаза» со стороны государства для покрытия кассовых разрывов. Однако не исключено, что и в этот раз правительству пришлось оказать материальную помощь крупнейшему концерну.

Потребление в мае традиционно ниже, чем в апреле и в значительной степени обеспечивается за счет собственной добычи. А импортный газ почти в полном объеме направляется в ПХГ и, соответственно, принесет компании выручку лишь с началом отопительного сезона. Частично «Нафтогазу» помогла новая система оплаты транзита газа, согласно которой 80% суммы «Газпром» перечисляет в первую неделю следующего месяца, а

остальное - после сверки объема, до 20-го числа. А в условиях дефицита собственных средств «Нафтогаз» перестал платить деньги за растаможку газа, задолжав таможенникам около 150 млн долларов.

Между тем, руководство Украины подтверждает намерения провести радикальную реформу газового сектора и выполнить обязательства, взятые Ю.Тимошенко, которая в марте 2009г. подписала в Брюсселе декларацию по модернизации газотранспортной системы Украины. Обошедший ее в президентской гонке Виктор Янукович презентовал пятилетнюю программу экономических реформ Украины, которая предусматривает выполнение прошлогодних обещаний. Киев активно демонстрирует МВФ, Всемирному банку и ЕС, что работает над воплощением их требований в жизнь, предлагая возобновить финансовую подпитку Украины. В частности, речь идет о выделении из «Нафтогаза» оператора газотранспортной системы, повышении цен на газ на внутреннем рынке и либерализации доступа третьих лиц к сетям.

МВФ в 2008г. открыл Киеву антикризисную кредитную линию в размере 16,4 млрд долл. Было выделено три транша на общую сумму 11 млрд долл., а четвертый, который планировался на осень прошлого года, так и не был реализован. Не поступили деньги и от других институциональных кредиторов - ЕБРР, Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка, с которыми при посредничестве Еврокомиссии прошлым летом было подписано соглашение о возможности предоставить Украине на решение газовых проблем 1,7 млрд долл. В разгар предвыборной кампании Юлия Тимошенко не выполнила требования МВФ, в том числе и по повышению цен на газ для промышленности и населения. Правительство обещало международным организациям с 1 октября ежеквартально повышать внутренние цены на 25% вплоть до достижения рыночного уровня.

Всего Украина рассчитывает как минимум на 10 млрд долларов кредитной помощи (в добавок к уже полученным ранее 11 млрд долларов). Однако и в Вашингтоне, и в Брюсселе от украинских властей ждут более амбициозных и решительных шагов по реформированию экономики, и в первую очередь бюджетной сферы, газового рынка и пенсионной системы. И даже письменным обещаниям верят не очень охотно.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Возможно решение «украинской проблемы» лежит в плоскости объединения интересов всех кредиторов Украины. Можно представить, что на короткий промежуток времени интересы России и международных финансовых организаций совпадут. Реструктуризация газотранспортной отрасли Украины - выделение транспорта и сбыта - на руку всем внешним участникам. По крайней мере, у России нет серьезных причин возражать.

Либерализация внутренних цен на газ, на первый взгляд, противоречит целям внешней политики России - для широкой общественности именно Россия как источник и собственник газа будет ключевой причиной такого ценового шока. Резкое повышение цен на российский газ повлечет за собой банкротство газозависимой украинской промышленности.

Однако можно дофантазировать и следующий шаг: Российская сторона готова не доводить ситуацию до реального взрыва, а заранее планирует провести «индивидуальную работу» по покупке долей в наиболее крупных газопотребляющих предприятиях Украины и после этого готова поставлять им газ по разумным ценам. В этом случае украинская промышленность будет продолжать развиваться на пользу собственникам и украинскому народу.

Персоны и встречи

Независимый в Правлении Газпрома

На фоне неопределенности ситуации на внешних рынках газа вокруг «Газпрома» вновь активизировались слухи о возможных переменах в экспортном блоке, прежде всего кадровых. Главной мишенью является пост генерального директора «Газпром экспорта», который занимает А.Медведев. Он также является заместителем председателя правления «Газпрома» по внешнеэкономической деятельности, где концерн демонстрировал высокую степень инертности. А.Медведев действительно имел наибольшую среди зампредов правления степень независимости от главы компании А.Миллера, что всегда служило одним из основных раздражителей и в то же время залогом неприкосновенности.

Хотя ситуация на экспортном направлении является сложной, позиции А.Медведева остаются достаточно крепкими и серьезными предпосылок для кадровых решений пока не назрело.

Двухфазный транспорт как повод для отставки

Бывший заместитель гендиректора «Газпром добыча шельф» А.Загоревский был представлен коллективу SDAG в качестве нового главного исполнительного директора. Совет директоров компании утвердил его кандидатуру в конце мая, но формально процедура назначения была завершена на прошлой неделе. А.Загоревский сменил Ю.Комарова, который руководил компанией-оператором первой фазы освоения Штокмана с момента основания. Причиной для прекращения полномочий послужило недовольство «Газпрома» тем фактом, что SDAG под руководством Ю.Комарова игнорировал пожелания основного акционера исследовать альтернативные варианты технических решений по переработке и транспортировке газа.

Еженедельные аналитические комментарии «**Новости ТЭК**» подготовлены Аналитической Группой ЭРТА на основе материалов, опубликованных в следующих изданиях и информационно-новостных агентствах: «Комменсант», «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