

«И волки сыты, и зайцы с газом»



Два дня спустя после заседания межгосударственной комиссии России и Украины под председательством президентов Д.Медведева и В.Януковича «Газпром», «Нафтогаз» и RosUkrEnerg

подписали пакет соглашений, который урегулирует проблему с возвратом швейцарскому трейдеру 12,1 млрд м³ газа и взаимных долгов.

RUE получит газ и продаст его структурам «Газпром экспорта» с поставкой в 2010-2011гг. и тут же полностью погасит задолженность перед группой «Газпром» в размере 810 млн долл. и перед украинской госкомпанией в размере 1,7 млрд долларов.

До конца года структуры российского концерна получат 4,6 млрд м³ газа, в следующем году - оставшиеся 7,5 млрд м³. Для того чтобы закрыть дыру в газовом балансе страны «Нафтогаз» продолжит покупать российский газ в соответствии с контрактом, хотя ранее просило уменьшить объемы своих обязательств по take or pay. Чтобы иметь финансовые ресурсы для расчетов с «Газпромом», НАК получил аванс за транзит в размере 1,5 млрд долл. (в соглашении между «Газпромом» и «Нафтогазом» зафиксирована договоренность о ежегодном транзите 112 млрд м³ газа в течение 5 лет; если будет транспортироваться меньше газа, то срок возврата аванса увеличится).

По имеющимся данным, «Газпром экспорт» купит газ у RUE с 10% дисконтом к средней цене по долгосрочным контрактам. То есть, по 290-300 долл. за тыс м³. В то же время расчеты по долгам (всего 2,5 млрд долл.) RUE должно совершить сразу и в денежной форме, не дожидаясь завершения контрактов на поставку. То есть фактически российский концерн предоставит аванс в размере 2,5 млрд долл. в счет будущих поставок (810 млн долл. вполне могут пройти как взаимозачет), а остальное оплатит по факту. В результате «Газпром» заработает

и на перепродаже газа в Европе (20-30 долл. с тыс. м³) и еще получит 50% прибыли как акционер RUE. Впрочем, половину маржи, которая может составить около 1 млрд долл., получит второй акционер - предприниматель Д.Фирташ.

Не понятно зачем «Газпрому» понадобилось авансировать транзит (никаких скидок по ставке не предусмотре-

но). Скорее всего, это было условие урегулирования со стороны Киева. Глава Минтопэнерго Украины Ю.Бойко пытался добиться также гарантий загрузки украинской ГТС, но «Газпром» не пошел на изменение контрактов, в которых нет правила «качай или плати». В итоге украинская сторона была вынуждена довольствоваться виртуальными гарантиями. А именно, что у «Нафтогаза» есть право продлить срок отработки аванса на период после 2015г., если «Газпром» не будет качать через территорию Украины как минимум 112 млрд м³, начиная с 2012г.

В третьем квартале 2011г. российский концерн планирует запустить первую нитку «Северного потока», по которому пойдет часть газа, ныне транспортирующегося через Украину. К 2013г. эта магистраль должна выйти на проектную мощность 55 млрд м³. «Газпром» обязан загружать эту трубу полностью, так как с Nord Stream договор подписан на условиях «качай или плати». Киев прекрасно об этом знает и даже на следующий год прогнозирует уменьшить транзит до 94 млрд м³ газа (на текущий год запланировано 105-100 млрд м³). После вывода «Северного потока» на полную мощность и при отсутствии дополнительного спроса на российский газ в Европе, уже в 2013г. объемы прокачки через Украину могут упасть до 75-80 млрд м³. На транзит 112 млрд м³ Киев может рассчитывать, только если европейские клиенты «Газпрома» будут полностью выбирать контрактные объемы.

Предполагается, что «Нафтогаз» будет оказывать «Газпрому» услуги по транзиту в счет предоплаты в течение четырех лет (с 2012 по 2015 год включительно). То есть примерно на 375 млн долл. в год. При нынешней стоимости транзита через Украину в 31-33 долл. за тысячу м³ это 11-12 млрд м³ газа в год, или 44-48 млрд м³ всего. Руководители российского концерна не раз говорили, что ожидают улучшения конъюнктуры в Европе с 2012г. Если эти прогнозы не оправдаются, в худшем для «Газпрома» случае срок, за который «Нафтогаз» отработает аванс, растянется еще на пару лет.

В то же время «Нафтогазу» 1,5 млрд долл. аванса пригодятся на то, чтобы выполнить обязательство по отбору газа перед «Газпромом» (что заодно позволит закрыть газовый баланс страны). В прошлом и текущем годах российский концерн пошел навстречу Киеву, снизив минимальный уровень отбора на 5 млрд м³ (до 27 млрд и 36 млрд соответственно). При этом собственное потребление на Украине выросло не очень сильно, и часть импортного газа «Нафтогаз» купил с прицелом на расчеты с RUE.

В 2011г. «Нафтогаз» обязан купить не менее 41,6 млрд м³ у «Газпрома» (уровень «бери или плати»). При этом согласно договоренностям, которые были оформлены правительствами двух стран весной, 30% скидка (но не более 100 долл. с тыс. м³) предоставляет- ➤ на стр. 3

В НОМЕРЕ

- «Роснефть» потеснит «Синтез» на шельфе Баренцева
- Кадровые перестановки в Минэнерго помогли утвердить смету по «Сахалин-1»
- «Башнефть» победила без конкурса
- «Транснефть» намерена повысить тарифы

Коротко о главном

«Газпром», «Нафтогаз» и RosUkrEnergo подписали пакет соглашений, который урегулирует проблему с возвратом швейцарскому трейдеру 12,1 млрд м3 газа и взаимных долгов. RUE получит газ и продаст его структурам «Газпром экспорта» с поставкой в 2010-2011гг. и тут же полностью погасит задолженность перед группой «Газпром» в размере 810 млн долл. и перед украинской госкомпанией в размере 1,7 млрд долларов. «Газпром экспорт» купит газ у RUE с 10% дисконтом к средней цене по долгосрочным контрактам, таким образом «Газпром» заработает и на перепродаже газа в Европе и еще получит 50% прибыли как акционер RUE. Кроме этого «Нафтогаз» получил аванс за транзит в размере 1,5 млрд долларов от «Газпрома», чтобы перед ним же выполнить обязательство по отбору газа (заодно закроет газовый баланс страны). ➤ на стр. 1

Роснедра обратились в правительство с предложением отдать «Роснефти» после 2013 года лицензии на добычу на Адмиралтейской и Пахтусовской структурах, принадлежащие сегодня группе «Синтез». В соответствии с законом «О шельфе» группа «Синтез» не может самостоятельно разрабатывать эти структуры, а через три года срок действия геологоразведочных лицензий истечет, и «Роснефть» сможет получить их практически бесплатно. ➤ на стр. 3

Уполномоченный государственный орган СРП-проекта «Сахалин-1» утвердил смету проекта на 2010г. Сопредседатель УГО со стороны федерального органа С.Светлицкий с 1 декабря был уволен, поэтому в заседании участвовал другой замминистра - С.Кудряшов, которому полномочия курировать проекты СРП неформально передали еще в августе. С. Светлицкий всегда считался главным оппонентом оператора «Сахалин-1» компании **Exxon Neftegas**. ➤ на стр. 4

«Транснефть» предложила ФСТ увеличить тариф по прокачке нефти с 1 января 2011г. еще на 2-3%, объясняя эту необходимость снижением плана по грузообороту и расходами на обеспечение антитеррористической безопасности. В целом по сравнению с началом 2010г. к январю 2011-го тариф «Транснефти» вырастет на 31,6% или на 35,5% (в случае одобрения 2-3% повышения). Нефтяникам, скорее всего, придется столкнуться со снижением рентабельности и диверсифицировать пути транспортировки нефти. ➤ на стр. 5

«Евросибэнерго» Олега Дерипаски отложило IPO в Гонконге для предварительного создания СП с китайской государственной China Yangtze Power. СП в течение трех лет рассмотрит шесть проектов по строительству электростанций на территории Восточной Сибири и Дальнего Востока. Возможно, истинной причиной переноса стал пониженный интерес со стороны инвесторов. ➤ на стр. 6

Внешэкономбанк подписал соглашение с Богучанским энергометаллургическим объединением (акционеры РУСАЛ и РусГидро) и предоставит 50,01 млрд руб. кредитных ресурсов на завершение строительства Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода. ➤ на стр. 7

ЛУКОЙЛ в среднесрочном плане развития на 2011-2013 годы делает ставку на расширение добычи за рубежом, главным образом в Западной Африке. В Гане и Кот-д'Ивуаре выявлено около 20 перспективных участков недр. Ведутся переговоры с Габоном и Экваториальной Гвинеей. ➤ на стр. 7

В Дохе прошла 11-я министерская встреча в рамках Форума стран экспортеров газа (**ФСЭГ**). Участники безусловно поддержали практику долгосрочных контрактов на базе формулы цены с нефтяной привязкой. Никаких стратегических документов развития организации приняло не было. ➤ на стр. 8

Руководители **«Газпрома»** и **Shell** подписали в Москве протокол о глобальном стратегическом сотрудничестве. Скорее всего, обсуждается участие «Газпрома» в проектах в третьих странах. А Shell в России интересуется расширением участия в Сахалинских проектах за счет Киринского блока «Газпрома» (часть «Сахалина-3»). Последнюю концепцию развития Сахалинских проектов, представленную Shell, «Газпром» не принял, так как Shell делает упор на использование растущей добычи для расширения завода по производству СПГ, а «Газпрому» в первую очередь необходимо заполнить газом газопровод Сахалин – Хабаровск – Владивосток. ➤ на стр. 9

«И волки сыты, и зайцы с газом»

Начало на стр. 1

ся только на объем 40 млрд м³ в год. То есть, 1,6 млрд м³ Украине придется купить по европейским ценам без всяких льгот.

Не получив гарантий загрузки, Украина, тем не менее, не идет на компромисс по созданию СП на базе российских месторождений и своей ГТС и заявляет о готовности самостоятельно модернизировать газотранспортную систему. Ю.Бойко провел совещание, на котором утвердил программу вложений на 2011г. в размере 390 млн долл. (то есть, почти вдвое больше, чем будет инвестировано в поддержание системы по итогам текущего года). Инвестиции пойдут на реконструкцию газопроводов «Союз», Уренгой–Помары–Ужгород, Елец–Кременчуг–Кривой Рог, Ананьев–Тирасполь–Измаил, компрессорные станции «Яготин», «Бердичев» и «Комарно»

(газотурбинные агрегаты будут заменены электрическими, что позволит экономить топливо), а также в ПХГ.

«Газпром» же продолжает работать над проектом «Южный поток» проектной мощностью до 63 млрд м³, который может свести транзит российского газа через Украину совсем к минимуму. На прошлой неделе концерн опубликовал новую официальную оценку капитальных затрат на строительство морского участка и сухопутной сети за пределами России. Глава департамента по управлению проектами Леонид Чугунов, который курирует проект, заявил, что он обойдется в 15,5 млрд евро (без учета работ на российской территории). Ранее глава South Stream (оператор морского участка) оценивал трубу по дну Черного моря в 10 млрд евро.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Старые долги урегулируются, предоплата за транзит вносится. Причем деньги, поступившие в Украину, сразу же пойдут обратно в Россию в счет оплаты за российский газ. Скидки на часть газа даются, на часть газа – нет. И т.д. и т.п.

Пока Украина и Россия («Газпром» и «Нафтогаз») будут выстраивать подобные схемы взаиморасчетов и поставок, никаких договоренностей по созданию СП и совместной эксплуатации украинской ГТС быть не может. Это требует совсем другого уровня взаимоотношений и взаимного доверия.

Когда бизнес слишком сильно переплетается с политикой, простые и понятные решения не всегда возможны. Утверждать, что поставки газа на Украину – это бизнес и ничего более, можно будет лишь тогда, когда сделки будут прозрачными как слеза младенца.

«Роснефть» потеснит «Синтез» на шельфе Баренцева

Роснедра обратились в правительство с предложением отдалить компании после 2013г. лицензии на добычу на Адмиралтейской и Пахтусовской структурах. Они давно интересны «Роснефти», но геологоразведочные лицензии на участки принадлежат группе «Синтез». Попытки госорганов отозвать лицензии были оспорены в судах, но продать эти активы группа, подконтрольная сенатору Леониду Лебедеву, так и не смогла. Через 3 года срок действия геологоразведочных лицензий «Синтеза» истечет, и «Роснефть» сможет получить их практически бесплатно в соответствии с законом «О шельфе». Единственный шанс «Синтеза» – договориться с другим покупателем, например, «Газпром нефтью», которая некоторое время назад получила право работать на континентальном шельфе и ищет новые возможности.

Дело в том, что программа распределения оффшорных участков готовилась в Минприроды под две компании – «Газпром» (газовые) и «Роснефть» (нефтяные), и «Газпром нефти» нужно искать варианты.

Свои затраты на бурение оценочных скважин, проект обустройства месторождений и нефтеперевалочного комплекса «Синтез» оценивает в 80 млн долл. В случае передачи лицензии на добычу «Роснефти» государство будет обязано возместить компании вложенные средства. Однако процедура возврата долгая и не отработанная.

Тем временем «Газпром нефть» уже активизировала кампанию по получению лицензий. Она уже подала

просьбу о получении двух участков в Печорском море, а «Газпром нефть-Сахалин» до конца года собирается подать две заявки на участки в Охотском море. Ранее эта структура вернула Роснедрам лицензию на Лопуховский блок (у берегов Сахалина), мотивировав это отсутствием партнеров для разработки. От «Газпрома» до 2012г. «Газпром нефть» должна получить еще два шельфовых проекта – Долгинское и Приразломное месторождения, но по механизму передачи лицензий понимания еще нет.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Удивляет ажиотаж на пустом месте. Адмиралтейский и Пахтусовый – практически северная оконечность Новой Земли. О какой реальной разработке участков может идти речь в обозримом будущем?

Когда государство говорит об арктическом шельфе и борется за право его разработки, это можно как-то понять. Для будущих поколений стараются. Но когда под этот политический ажиотаж на дальний северный шельф пытаются попасть компании с реальной экономикой, это понятно.

Ведь российский арктический шельф для «Газпрома» и «Роснефти» – совсем не подарок, а тяжелая обязанность. Более того, уже сейчас ясно, что компании не смогут выполнить в полном объеме уже взятые на себя обязательства даже по геологоразведке. Именно поэтому ведут разговоры об увеличении срока действия геологоразведочных лицензий до 8 лет.

Кадровые перестановки в Минэнерго помогли утвердить смету по «Сахалину -1»

29 ноября (за месяц до конца года) Уполномоченный государственный орган СРП-проекта «Сахалин-1» утвердил смету проекта на 2010г. Заседание провел губернатор Сахалинской области А.Хорошавин, который является председателем УГО со стороны региональных властей. А сопредседатель уполномоченного органа от федерального правительства, замминистра энергетики С.Светлицкий, который считался главным оппонентом оператора «Сахалин-1» компании Exxon Neftegas, не принимал в нем участия.

В результате со стороны Минэнерго в заседании УГО участвовал другой замминистра - С.Кудряшов, которому полномочия курировать проекты СРП неформально передали еще в августе, но формально он не является членом УГО. Тогда в министерстве объясняли, что С.Кудряшов как специалист в области нефти и газа (ранее он работал в «Роснефти», которая является членом консорциума по разработке проекта «Сахалин-1») сможет более квалифицированно обсуждать с оператором технические вопросы разработки «Сахалина-1». Вместе со сметой на 2010г. чиновники рассмотрели новую технологическую схему и программу работ по обустройству и добыче месторождений на весь период проекта.

Полномочия В.Азбукина — связи с госорганами - в Минэнерго получил назначенный еще в сентябре статс-секретарем Юрий Сентюрин (раньше занимал аналогичную должность в Министерстве образования и науки). Часть полномочий С.Светлицкого, в частности финансово-экономический блок и капитальное строительство, перейдут к другому новому заму - бывшему главе «Атомстройэкспорта» Дану Беленькому (который сменил в этой должности самого С.Шматко). Кураторство СРП-проектов, вероятно, официально получит С.Кудряшов.

Отставки в Минэнерго

Последние полтора месяца Сергей Светлицкий находился на больничном, а с 1 декабря был уволен из Минэнерго по собственному желанию. Кроме него, министерство покинул еще один заместитель министра - Владимир Азбукин, которого С.Шматко привел из «Атомстройэкспорта» (и он был правой рукой главы Минэнерго). И если В.Азбукин «попал под раздачу» в связи с летним «разбором полетов» по поводу невыполнения министерствами поручений президента (ему был вынесен выговор со стороны правительства), то С.Светлицкий потерял должность, в том числе и из-за конфликта вокруг «Сахалин-1».

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Локальный кризис преодолен: бюджет на 2010г. утвердили. На фоне всех мытарств, уменьшение запрашиваемой суммы на 30% кажется совсем незначительным.

Правда, фамилии участников названы не все. В реальности это означает, что И.Сечин вмешался в процесс и решил проблему. Интересно, а взаимоотношения ExxonMobil с «Газпромом» по перспективным поставкам газа в Китай тоже будет решать И.Сечин? Есть отличный инструмент, который будет применяться для газа проекта «Сахалин-2». Дотации за счет федерального бюджета будут превращать дорогой сахалинский газ в дешевый. Бюджет у нас большой, российские потребители это оценят...

«Башнефть» победила без конкурса



Комиссия Роснедр признала конкурс на месторождения им. Требса и им. Титова в Ненецком автономном округе несостоявшимся, но рекомендовала правительству отдать единственному претенденту - «Башнефти» - лицензию на месторождения, суммарные запасы которых оцениваются в 140 млн тонн. Интрига относительно того, кто станет победителем соревнования, фактически разрешилась еще в конце октября, когда с дистанции сошел «Сургутнефтегаз» («Газпром нефть», ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР и «Норд Империял» исключили из борьбы по формальным основани-

ям еще на этапе подачи заявки). Но вопрос о том, кого «Башнефть» пригласит сотрудничать для реализации проекта, остается открытым.

Переговоры с «Роснефтью» пока не увенчались успехом. А «Башнефти» так или иначе придется сотрудничать с ЛУКОЙЛом, у которого есть инфраструктура в регионе (помимо пробуренных на месторождениях скважин, полученных «Башнефтью», у компании В.Алекперова есть трубопроводы и собственный терминал по отгрузке нефти на экспорт).

Выдача лицензии на безальтернативной основе позволила «Башнефти» не уплачивать значительную премию к стартовой стоимости лицензии, установленной «Роснедрами» (компания предложила 18,47 млрд. руб. при размере минимального платежа 18,17 млрд руб.).

«Транснефть» намерена повысить тарифы



«Транснефть» направила в ФСТ предложение о дополнительном увеличении тарифа по прокачке нефти с 1 января 2011г. на 2-3%, хотя до этого обещала обойтись имеющимися источниками финансирования. Необходимость

повысить тариф компания объясняет снижением плана по грузообороту и расходами на обеспечение антитеррористической безопасности объектов. Однако в ФСТ считают, что с решением вопроса об увеличении стоимости прокачки необходимо дождаться весны.

В сентябре глава «Транснефти» Н.Токарев говорил, что тарифы будут увеличиваться на величину инфляции. По прогнозу Минэкономразвития инфляция на 2011г. составит примерно 7%, то есть декабрьское повышение на 10% уже превышает этот уровень. Кроме того, он отмечал, что в 2011г. тариф не планируется повышать вообще.

В случае очередного роста тарифов нефтяникам придется столкнуться со снижением рентабельности. В це-

лом по сравнению с началом 2010г. к январю 2011-го тариф «Транснефти» вырастет на 31,6% (без одобрения 2-3% повышения) или на 35,5% (если повышение одобрят). Такой значительный рост затрудняет работу нефтекомпаний, поэтому последнее время они стараются по возможности отказываться от услуг нефтетранспортной монополии, используя другие пути транспортировки нефти (железнодорожный транспорт). Этим, возможно, объясняется снижение плана грузооборота «Транснефти».

Получается замкнутый круг, существование которого подпитывается слабым контролем за издержками «Транснефти» в рамках операционной деятельности и инвестиционной программы.

История повышения тарифов «Транснефти»

ФСТ повышает «Транснефти» тариф на прокачку несколько раз в год. В конце 2008г. служба утвердила рост ставок с начала 2009г. на 15,7%, однако затем с 1 июля он был повышен еще на 4,4%. В конце 2009г. ФСТ утвердила рост тарифов с начала 2010г. в среднем на 15,9%, с 1 августа тариф увеличился еще на 3,3%, с 1 декабря — еще на 10%. Действующий тариф на прокачку нефти (в том числе на транспортировку в Китай) по ВСТО составляет 1,815 тыс. руб. за тонну, ставка на перекачку нефти по БТС — 379 руб. за тонну.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Со стороны данный процесс производит впечатление замкнутого круга. В политически нагруженных грандиозных проектах «Транснефти» одна из главных причин неконтролируемого роста тарифов заключается в том, что все проекты финансируются из «общего котла». В том объеме, который потребуется. В этих условиях существенный рост затрат практически гарантирован.

С другой стороны, это вызывает постоянную естественную потребность «по малу, но постоянно» увеличивать тарифы, которые, опять таки, провоцируют на запуск новых проектов. Хватит ли дальновидности вовремя остановить запущенную карусель?

E.ON Ruhrgas ушел из «Газпрома»



Крупнейший клиент «Газпрома» в Европе - E.ON Ruhrgas - окончательно вышел из состава акционеров российского газового монополиста. E.ON (материнский концерн эссенской компа-

нии) продал 2,7% акций «Газпрома» Внешэкономбанку, а оставшиеся 0,8% реализовал через фондовые биржи. В общей сложности выручка E.ON от реализации акций составит 3,4 млрд евро, а отражаемая в балансе прибыль - около 2,5 млрд евро.

E.ON всячески подчеркивает, что выход из состава акционеров «не означает изменения стратегии в отношении России». Просто компания оказалась в непростых финансовых условиях и решила продавать нестратегические активы на сумму около 15 млрд евро к 2013г.

В «Газпроме» не в обиде на E.ON, хотя отношения с

этим концерном в последние годы полны противоречий (E.ON Ruhrgas чуть не остался за бортом проектов на стр. 5

E.ON Ruhrgas

Закончилась история крупнейшего иностранного совладельца «Газпрома», купившего через считанные месяцы после дефолта 1998г. 2,5% акций российского контрагента за 660 млн долл. Впоследствии за пять лет он довел свой пакет до 6,5%, попутно получив в 2000г. кресло в совете директоров «Газпрома». При этом часть акций (2,93%) была куплена по так называемым серым схемам на совместное предприятие «Геросгаз», в котором у «Газэкспорта» был контрольный пакет, но реальным бенефициаром после либерализации рынка акций российского монополиста являлся немецкий партнер. Год назад E.ON Ruhrgas отдал этот актив «Газпрому» в обмен на долю в проекте разработки Южно-Русского месторождения, доплатив еще 67 млн евро (хотя рыночная цена акций на балансе «Геросгаза» превышала на момент сделки 2,8 млрд евро). Но серое прошлое акций заставило немцев предоставить дисконт.

Слияния, поглощения, сделки

E.ON Ruhrgas ушел из «Газпрома»

Начало на стр. 1

«Северный поток» и освоения Южно-Русского, и находится в авангарде борьбы европейских покупателей российского газа за кардинальный пересмотр долгосрочных контрактов).

В последствии ВЭБ, который выступил в этой сделке спецагентом государства по недопущению обвала капитализации «Газпрома», перепродает акции другому стратегу или реализует их на рынке. Потенциал роста у бумаг есть, так как «Газпром» выглядит одной из самых недооцененных российских компаний после кризиса. Еще неделю назад 3,5% акций «Газпрома» стоили 3,24 млрд евро, то есть торговались дешевле цены сделки. Но котировки стабильно росли и после объявления о сделке рынок закрылся при цене 182 руб. за акцию (несмо-

тря на продажу почти 1% акций на биржах), что соответствует стоимости продаваемого немецкой компанией пакета 3,67 млрд евро. Исходя из этого, доля ВЭБа уже стоила примерно на 200 млн евро дороже, чем он должен заплатить.

Кадровых последствий сделка не сулит. Экс-глава Ruhrgas Буркхард Бергманн вот уже 10 лет бессменно заседает в совете директоров «Газпрома». Но продажа акций вряд ли способна повлиять на эту позицию. Уже два года он не занимает никаких постов в группе E.ON, но вполне устраивает менеджмент российского концерна в качестве независимого директора. Изменения возможны только, если он сам захочет уйти по возрасту.

«Евросибэнерго» планирует дружить с Китаем



«Евросибэнерго» О.Дерипаски, планировавшее в ближайшие две недели провести IPO в Гонконге, на

фоне ухудшения ситуации на азиатских рынках перенесло размещение. Одновременно компания объявила о создании СП с китайской государственной China Yangtze Power. Yangtze станет стратегическим инвестором «Евросибэнерго» и именно из-за необходимости оформить сделку IPO отложили на два-три месяца. Китайцы хотят купить акции компании на 168 млн долл. в рамках готовящегося IPO, но для этого им требуется разрешение правительства Китая.

В рамках паритетного СП с китайцами стороны рассматривают в течение трех лет шесть проектов по строительству электростанций на территории Восточной Сибири и Дальнего Востока суммарной мощностью около 10 ГВт. Компании планируют, что часть энергии новых ГЭС будет экспортироваться из России в энергодефицитные северные и северо-восточные провинции Китая.

Впрочем, нельзя исключать, что истинной причиной переноса стал пониженный интерес со стороны инвесторов. Формально не было предложено ценового диапазона со стороны продавцов. А сделка с китайцами позволит дать ценовой сигнал рынку (хотя, как правило, происходит наоборот).

Но правила Гонконгской биржи запрещают эмитентам и их акционерам в течение полугода после IPO совершать сделки с бумагами своих компаний. А потому сделку с China Yangtze Power нужно провести до или во время размещения.

Тем временем, О.Дерипаска продолжает воевать с партнером по «Норильскому никелю» О.Потаниным. И «Евросибэнерго» стало одним из фигурантов противостоя-

ния. Председатель совета директоров компании Андрей Лихачев направил гендиректору «Норникеля» Владимиру Стржалковскому и председателю совета директоров Василию Титову письмо с предложением выкупить около 79% акций ОГК-3 за 2 млрд долл. Цена соответствует рынку, но гораздо ниже затрат «Норникеля» на приобретение актива (4,2 млрд долл. в 2006 году). Более того, А.Лихачев оговаривается, что сумма может быть скорректирована после проведения due diligence.

Акционеры ОГК-3 не раз обсуждали схему продажи или выделения генкомпания, но безуспешно. Недавно выяснилось, что «Норникель» договорился обменять долю ОГК-3 на 10-15% акций «Интер РАО». Рассмотреть вопрос об обмене акций ОГК-3 совет директоров «Норникеля» должен был 2 декабря. Но теперь после появления оферты со стороны «Евросибэнерго» заседание было перенесено.

Идея обмена не понравилась другому акционеру «Норникеля» — УС Rusal О.Дерипаски. Он заявил, что обмен одного непрофильного актива на другой непрофильный актив нецелесообразен. Однако В.Потанин, пообещавший ОГК-3 «Интер РАО», постарается заблокировать инициативу «Евросибэнерго».

Что влияет на стоимость «Евросибэнерго»

О планах «Евросибэнерго» провести IPO стало известно в начале года. На прошлой неделе организаторы — Deutsche Bank и Bank of China International — провели предварительные встречи с инвесторами. Акционеры «Евросибэнерго» собирались разместить 25% акций на сумму как минимум 0,9-1,1 млрд долл. (а как максимум 1,5 млрд долл.).

На балансе «Евросибэнерго», на 100% принадлежащего Еп+ Group, находятся контрольные пакеты акций ОАО «Иркутскэнерго», ОАО «Красноярская ГЭС», ООО «Автомобильная ТЭЦ», сбытовые ЗАО «Волгаэнергосбыт» и ЗАО МАРЭМ+, а также инжиниринговая компания ООО «Евросибэнерго-инжиниринг». Установленная мощность электростанций составляет 19,5 ГВт.

Слияния, поглощения, сделки / Внешние рынки

ВЭБ выдаст БЭМО кредит 50 млрд. руб.

ВЭБ финансирует и другие проекты государственной важности. На прошлой неделе, наконец, было подписано соглашение банка с Богучанским энергетическим объединением (БЭМО) по завершению строительства Богучанской ГЭС и Богучанского алюминиевого завода. Акционеры БЭМО - РУСАЛ и РусГидро - получат на эти цели 50,01 млрд руб. кредитных ресурсов от ВЭБа, но по отдельности.

До сих пор стороны ожесточенно спорили о порядке финансирования. Модель управления проектом БЭМО на протяжении последних нескольких лет постоянно менялась. Только в этом году акционеры решили остановиться на системе «двух ключей», в рамках которой каждый участник проекта осуществляет финансирование и выполняет профильный фронт работ. На это указывает и существование отдельных кредитных соглашений акционеров БЭМО с ВЭБом.

В рамках одного ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» получит 21,9 млрд руб., а в соответствии с другим 28,1 млрд руб. будет перечислено ОАО «Богучанская ГЭС». Различными оказались и сроки кредитования: 14 лет для завода и 16 лет для гидроэлектростанции. Очевидно, что и расплачиваться по займам компании будут по отдельности, из расчета денежных потоков, генерируемых каждым из объектов. Кроме того, по кредиту придется предоставить обеспечение. Так, на случай очередного переноса сроков ввода станции или завода в залог будут переданы акции дочерних компаний РУСАЛа и РусГидро, через которые акционеры осуществляют свое участие в проекте, а также векселя Богучанской ГЭС и БоАЗа. Еще до подписания кредитных соглашений власти дали понять, что господдержка подразумевает и госконтроль за соблюдением сроков реализации проекта.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Опять появились отголоски давно знакомой темы о поставке электроэнергии с Востока России в Китай. Отличный инвестиционный проект. И такие проекты обсуждают второй десяток лет. Но китайцы готовы покупать электроэнергию только по относительно низкой цене, ведь в Китае есть собственная дешевая угольная генерация. Под жестким давлением китайцев в самой России обосновывается экономическая эффективность низкой цены на поставляемую электроэнергию.

Проект движется, инвестиции идут, но предлагаемые цены на электроэнергию ощутимо ниже, чем ее стоимость для российских потребителей. Эта разница создает проблему.

В нашем случае речь идет об очень специфическом российском потребителе, который всегда исхитрялся получать для себя очень низкий тариф. Вроде бы, все хорошо: и российскому, и китайскому потребителю товар поставляется по одинаково низкой цене. Да и инвестором при строительстве линий электропередач готовы быть китайцы.

Получается, что отдельный российский потребитель и китайские партнеры получают электроэнергию по одной цене, а остальные российские потребители в том же регионе по другой — более высокой...

ЛУКОЙЛ увеличит добычу за рубежом



ЛУКОЙЛ продолжает ждать падения добычи (прежде всего, в России) и намерен усилить экспансию за рубежом. В африканские проекты компания намерена инвестировать около 1 млрд долл.

В среднесрочном плане развития ЛУКОЙЛа на 2011-2013 гг. зафиксировано расширение добычи за рубежом. Компания занимается реализацией добывающих проектов в Ираке, Казахстане, Узбекистане, а также владеет перерабатывающими мощностями в Голландии, Италии, Болгарии, Румынии

и на Украине. Но главной точкой будущего роста должна стать Западная Африка, где ЛУКОЙЛ является одним из крупнейших игроков. В частности, в Гане и Кот-д'Ивуаре выявлено около 20 перспективных участков недр. Ведутся переговоры с Габоном и Экваториальной Гвинеей. Вектор экспансии не изменили даже предоставленные государством льготы по экспортной пошлине для каспийских проектов ЛУКОЙЛа. В начале ноября было принято решение о включении нефти, добытой на каспийских месторождениях группы (им. Корчагина и им. Филановского), в «дисконтный» таможенный код, по которому экспортируется нефть с восточносибирских участков недр.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

В свое время зарубежные проекты ЛУКОЙЛа казались весьма амбициозными. Особенно когда они все были собраны в ЛУКОЙЛ Оверсиз. Количество проектов росло, и компания презентовала в Хьюстоне на конференции CERA Week 2006 захватывающие планы международной экспансии. Надо признать, многое у них действительно получается. Возможно, как и рассчитывает менеджмент компании, доля зарубежной добычи будет расти и станет весомой? Но как отнесутся государственные руководители российского ТЭК к существенному увеличению добычи за рубежом при падении добычи в России?

Слияния, поглощения, сделки / Внешние рынки

Участники ФСЭГ за долгосрочные газовые контракты на базе формулы цены с привязкой к нефти

В Дохе прошла 11-я министерская встреча в рамках Форума стран экспортеров газа. Участники не приняли никаких стратегических документов развития организации, ограничившись декларациями о безусловной поддержке практики долгосрочных контрактов на базе формулы цены с нефтяной привязкой, поддержали инициативу России и Катара провести Газовый саммит на уровне глав государств и правительств в ноябре 2011г. (в Дохе), а также избрали Египет следующим местом проведения министерской встречи (2 июня в Шарм Эль-Шейхе).

Договариваться о картельном снижении добычи стороны не собирались (да и не могли, так как у большинства есть обязательства в рамках долгосрочных контрактов). Но фактически уже сейчас происходит нормальная реакция производителей газа на плохой рынок и попытки покупателей изменить систему поставок: они замораживают инвестиции в новые проекты (или по крайней мере говорят об этом).

Конечно, это не следствие деятельности ФСЭГ, который еще только пытается найти свое место в диалоге производителей между собой и с потребителями газа. Сложности с ратификацией создавали генеральному секретарю форума Л.Бохановскому сложности с наполнением бюджета. На 2010г. он был утвержден в размере чуть более 6 млн долл. (по 553 тыс. долл. с участника). Но к началу удалось собрать менее половины взносов, ведь на тот момент только пять стран (Россия, Катар, Алжир, Ливия, Тринидад и Тобаго) из 11 ратифицировали вхождение в организацию. В марте процедуры ратификации завершили Экваториальная Гвинея и Египет, а в сентябре - Нигерия. Иран, Боливия и Венесуэла пока официально не присоединились (характерно, что все три пока не являются экспортерами газа в полном смысле этого слова, но Тегеран при этом был одним из вдохно-

вителей ФСЭГ). Более того, даже 2 декабря на встречу не прибыли профильные министры Боливии и Нигерии.

Вместе с тем, для России было важно получить козыри для дальнейшего разговора с Евросоюзом. Министр энергетики России С.Шматко заявил, что участники ФСЭГ поддержали инициативу России о необходимости дополнительных консультаций с ними по вопросам воплощения «третьего энергетического пакета». По большому счету, эта тема интересна только трем экспортерам газа по трубам – России, Алжиру и Ливии. Катар к этой теме равнодушен или даже заинтересован в либерализации, как и другие поставщики СПГ, но не настолько, чтобы открыто ссориться с Москвой по этому поводу.

С тезисом о поддержке консультаций по «третьему пакету» российская делегация во главе с президентом Д.Медведевым, судя по всему, отправится 7 декабря в Брюссель на очередной саммит Россия-ЕС.

Цены на газ

Между тем, обильные снегопады и холода в Европе привели к тому, что впервые за последние полтора года спотовые цены на природный газ превысили цены по долгосрочным контрактам «Газпрома». По словам зампреда правления российского концерна А.Медведева, средняя цена на четвертый квартал — 327 долл. за тыс кубометров. А 1 декабря нидерландская биржа TTF продавала газ по 331 долл., австрийский хаб в Баумгартене — 336 долл., в Великобритании NBP — по 342 долл.

За последние две недели цены преодолели весь имевшийся разрыв (около 50 долл.) с долгосрочными контрактами, привязанными к котировкам нефти. Пока это не фундаментальный тренд (так как на рынке остаются излишки газа в среднегодовом балансе), но лишнее свидетельство того, что ставка Европы на спотовое ценообразование несет дополнительные риски энергобезопасности и непредсказуемости.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Возможен ли картель, в какой форме, к какому соглашению придут участники? Процесс идет уже несколько лет, и пока не видно даже намека на малейшие реальные договоренности. Дело в том, что сейчас основным результатом процесса является сам факт его существования. Не стоит в ближайшее время ожидать чего-то конкретного.

ТНК-ВР создаст международного трейдера

Старший вице-президент ТНК-ВР Грэхэм Шарп заявил о намерении компании создать международную трейдинговую компанию. Предполагается, что трейдер будет зарегистрирован в Женеве и начнет работу в III квартале 2011г., снизив объем поставок через сторонние организации, в том числе Gunvor Г.Тимченко.

Среди российских компаний трейдинговые «дочки» есть только у ЛУКОЙЛа (Litasco) и «Газпром нефти» (Gazprom Neft Trading). Остальные пользуются услугами международных посредников. Около трети объемов рос-

сийского экспорта (в основном «Роснефти», «Сургутнефтегаза» и ТНК-ВР) приходится на Gunvor Г.Тимченко.

Сейчас ТНК-ВР экспортирует 1,2 млн баррелей нефти и нефтепродуктов в сутки. Чтобы выйти на международный уровень, компании предстоит удвоить эти объемы. Нарастить продажи до 2 млн баррелей в сутки (около 100 млн т в год) ТНК-ВР планирует в течение 3-4 лет. Половина придется на продукцию третьих сторон, а также зарубежные активы ТНК-ВР.

Внешние рынки

Shell не оставляет попыток развивать газовый бизнес в России



Руководители «Газпрома» и Shell А.Миллер и Питер Вазер подписали в Москве протокол о глобальном стратегическом сотрудничестве. Речь идет о возврате к идее по обмену активами между компаниями. Но если в

2005г. «Газпром» и Shell собирались меняться долями в проектах на территории России, то теперь обсуждается участие российского концерна в предприятиях европейского гиганта по разведке и добыче углеводородов в третьих странах. В свою очередь, главным предметом интереса Shell в России остается расширение участия в освоении ресурсов Сахалина за счет Кириńskiego блока «Газпрома» (часть «Сахалина-3»).

Летом 2009г. на встрече с уходящим с поста главы Shell Йеруном Ван дер Виром и принимавшим дела руководителя Питером Вазером В.Путин заявил, что считает «вполне возможным продолжить сотрудничество с компанией по другим участкам». Англо-голландский концерн подготовил концепцию расширения проекта «Сахалин-2» и освоения проекта «Сахалин-3». Документ предусматривал, что уже во втором квартале 2011г. стороны подпишут юридически обязывающее соглашение по реализации расширенного проекта. В частности, к 2016г.

будет построена третья очередь завода по производству сжиженного природного газа на Сахалине мощностью 5 млн т в год, начнется ускоренная разработка запасов Лунского месторождения (входит в «Сахалин-2») для обеспечения новых СПГ-мощностей сырьем, а впоследствии как минимум 50% газа с Южно-Кириńskiego перспективного участка (часть «Сахалин-3») также пойдет на сахалинский завод по сжижению.

Для обеспечения газом строящегося «Газпромом» трубопровода Сахалин-Хабаровск-Владивосток Shell предлагала использовать часть газа с Лунского месторождения (до 3,7 млрд м³ с 2012г.) с постепенным увеличением до 5 млрд м³ (после 2016г.) за счет ввода небольшого Кириńskiego месторождения.

Концепция была передана «Газпрому» для рассмотрения, и по ней было подготовлено отрицательное заключение «Газпром добычи шельф», которая разрабатывает Кириńское месторождение и курирует разведку Кириńskiego блока «Сахалин-3». Более того, концерн уже перенес сроки ввода Кириńskiego месторождения с 2014 на 2011 год, увеличив инвестиции в проект для того, чтобы загрузить первую очередь трубы до Владивостока. Но главное - в среднесрочной перспективе «Газпрому» нужно не менее 30 млрд м³ газа для заполнения газопровода, на конце которого к тому же планируется строительство мощностей по сжижению или сжатию газа с целью поставок на экспорт (рынка для таких объемов в Приморском крае нет). И расширение СПГ-завода на Сахалине никоим образом не вписывается в эти планы, если только не произойдет чуда и все потенциальные «излишки» газа из сахалинской трубы вдруг не законтрактует Китай. Но и в этом случае газа на третью линию завода СПГ может просто не хватить.

Тем не менее, в сентябре в Сочи П.Вазер вновь встретился с В.Путиным, который обозначил условия расширения бизнеса Shell в России – а именно допуск «Газпрома» к проектам в третьих странах. После этого подготовка к подписанию протокола активизировалась, а вопрос участия в проекте «Сахалин-3» вновь оказался в повестке. Также нельзя исключать, что Shell, как и японским партнерам по «Сахалин-2», предложили участвовать в добыче газа в Якутии и производстве СПГ во Владивостоке.

Сахалин -2

В 2005г. «Газпром» и Shell, которой на тот момент в «Сахалин-2» принадлежало 55% и функции оператора, подписали меморандум об обмене активами. Российский концерн был готов отдать половину в проекте разработки залежей Заполярного месторождения. Но год спустя ситуация стала развиваться по негативному для иностранных инвесторов сценарию: государство обвинило участников «Сахалина-2» в завышении затрат, а затем несоблюдении природоохранного законодательства при реализации проекта. В декабре 2006г. после встречи в Кремле было подписано соглашение о том, что «Газпром» получит контрольный пакет в Sakhalin Energy за 7,45 млрд долл. (это примерно соответствовало половине исторических затрат по проекту), а доли Shell, Mitsui и Mitsubishi снизятся до 27,5, 12,5 и 10% соответственно.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

По работе в рамках проекта «Сахалин-3» Shell и «Газпром» пока не договорились, однако Генеральное соглашение подписали. Является ли это равноценной заменой?

Иногда кажется, что Shell давно должен махнуть рукой на «Газпром». Все вспоминают, как с компанией обошлись в проекте «Сахалин-2» (впрочем, денег было заплачено немало). А ведь можно припомнить и более «древние» истории. К примеру, весна 2000г., когда «Газпром» и Shell громко заявили о достижении принципиальной договоренности по совместному освоению Заполярного месторождения. Договоренности не просуществовали и до середины года. При такой истории взаимоотношений Shell продолжает искать новые проекты в России...

В Shell, видимо, понимают, что при всем величии «Газпрома» Россия – еще большая величина, и отмахиваться от нашей страны с ее природными ресурсами глупо и недальновидно. Возможно, именно это понимание и позволяет Shell существовать многие десятилетия, ведь история компании в мировой нефтегазовой отрасли продолжительнее истории «Газпрома».

Партнеры для строительства АЭС в Болгарии



Россия нашла первых партнеров для строительства в Болгарии АЭС «Белене» стоимостью более 6 млрд — финскую Fortum и французскую Altran. Это дает возможность создать проектную компани

панию по сооружению станции и в сентябре 2011г. приступить к строительным работам на площадке первого энергоблока. Но окончательно конфигурация проекта не определена: новые инвесторы пока получают лишь минимальные доли в компании по строительству АЭС, то есть источники финансирования пока не определены.

София по-прежнему не хочет брать российский кредит на строительство станции, а собственных ресурсов у нее нет.

Кроме того, стороны до сих пор не могут договориться о цене АЭС. Глава «Росатома» С.Кириенко на днях говорил, что цена зафиксирована на уровне 6,4 млрд евро. Скорее всего, это и есть последнее российское предло

жение по цене, переданное болгарской стороне в ноябре во время визита В.Путина. Однако премьер Болгарии Бойко Борисов после подписания меморандумов сказал, что АЭС не должна стоить дороже 5 млрд евро.

То, что о многом еще предстоит договориться, подтверждается и сроками реализации проекта. На формирование проектной компании по «Белене» отводится до десяти месяцев, а заливка бетона в фундамент первого энергоблока намечена на сентябрь 2011г. Срок ввода, впрочем, остается неизменным - 2016г.

Одновременно с некоторым прогрессом вокруг болгарского проекта произошло и улучшение перспектив Балтийской АЭС. Литве так и не удалось найти инвестора в строительство атомной электростанции, которая смогла бы закрывать дефицит, возникший в связи с закрытием Ингалинской АЭС. Последний претендент - корейская КЕРСО - отозвала свою заявку без объяснения причин. Ранее переговоры прекратила французская EdF. Правительство Литвы делает хорошую мину при плохой игре и заявляет о намерениях провести открытые переговоры со всеми возможными инвесторами.

Виктор Вексельберг покидает ТНК-ВР



Совладелец ТНК-ВР В.Вексельберг с Нового года официально покинет пост исполнительного директора по развитию газового бизнеса компании и сосредоточиться на проекте инновационного центра «Сколково», который он возглавил по личному поручению президента России еще весной. Место В.Вексельберга в ТНК-ВР может занять его младший парт

нер по КЭС-Холдингу М.Слободин, который готовится уйти из КЭС.

По идее, вместе с В.Вексельбергом ТНК-ВР должны покинуть и другие российские совладельцы — Михаил Фридман (занял пост президента на временной основе) и Герман Хан. Если с первым все понятно (он должен уступить должность президента Максиму Барскому, который с 1 января по соглашению акционеров должен стать полновесным руководителем ТНК-ВР), то Г.Хан, по некоторым данным, хотел бы сохранить должность.

М.Слободин помимо газового бизнеса возможно будет курировать еще и энергетическое направление (сейчас оно находится в зоне ответственности вице-президента по разведке и добыче Сергея Берзицкого). Вместе с тем, основной его функцией все равно будет представительство интересов В.Вексельберга в менеджменте нефтяной компании.

Следует также отметить, что ТНК-ВР ведет переговоры о покупке газораспределительных активов «КЭС-холдинга» В.Вексельберга. С приходом М.Слободина это может привести к развитию розничного газового бизнеса в нефтегазовой компании. ТНК-ВР подала в Федеральную антимонопольную службу заявку на приобретение газораспределительных организаций.

«КЭС-холдинг» давно ищет покупателей на свои активы среди независимых производителей газа. ТНК-ВР активы КЭС, хотя они довольно ветхие, интересны потому, что компания может выйти на конечного потребителя газа. Ранее ТНК-ВР объявила об амбициозной стратегии наращивания производства газа — до 30 млрд м³ к 2020г. (в 2009г. добыча составила 12,1 млрд м³)

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,

Материалы Аналитической Группы ЭРТА <http://gasforum.ru/tag/gruppa-erta/>

Адрес: Москва, 4-й Лесной пер., 11

www.erta-consult.ru, inbox@erta-consult.ru