

«Ямал-СПГ»: новогодние подарки от Премьера



ОАО «Ямал СПГ», подконтрольное НОВАТЭКу и структурам Г.Тимченко, получило шанс приобрести дополнительные ресурсы для проекта по сжижению газа на Ямале. Премьер-министр В.Путин своим рас-

поряжением дополнил комплексный план по развитию производства сжиженного природного газа на полуострове Ямал (он подписал его 11 октября перед совещанием в Новом Уренгое) двумя новыми поручениями. Роснедра, Минприроды, Минэнерго, Минэкономразвития и «все заинтересованные федеральные органы исполнительной власти» должны в течение 2011г. предоставить право пользования недрами Северо-Обского и Восточно-Тамбейского участков, расположенных в Обской губе Карского моря, и двух сухопутных месторождений на Гыданском полуострове (отделен от п-ва Ямал Обской губой) — Салмановского (оно же Утреннее) и Геофизического. Запасы двух последних превышают 900 млрд м³ (по категориям C₁ и C₂), а Северо-Обский и Восточно-Тамбейский участки содержат до 1,5 трлн м³ прогнозных ресурсов газа.

В поручениях главы правительства не обозначено, кому следует передать месторождения. Но на сегодня весь комплексный план готовился под проект «Ямал СПГ». Возможно, уже получив обширную поддержку со стороны правительства, акционеры «Ямал СПГ» решили, что им не хватает ресурсной базы Южно-Тамбейского месторождения с запасами газа 1,2 трлн м³. Более того, административный вес Г.Тимченко, судя по всему, позволил ему расширить ресурсную базу проекта в обход вице-премьера по ТЭК И.Сечина, с которым отношения в последнее время явно не складываются.

В начале октября В.Путин поручал правительственной комиссии по вопросам топливно-энергетического комплекса, воспроизводства минерально-сырьевой базы и повышения энергетической эффективности экономики «обеспечить в установленном порядке реализацию мероприятий, направленных на расширение ресурсной базы формируемого центра производства сжиженного природного газа на

полуострове Ямал, в том числе путем лицензирования нераспределенного фонда недр». Комиссию, как известно, возглавляет вице-премьер по ТЭК И.Сечин. Но за прошедшие полтора месяца заседаний комиссии не проводилось. Тем не менее, решение по лицензированию конкретных участков принято и спущено лично премьером на уровень профильных ведомств.

Этим самым «профильным ведомствам» придется постараться, чтобы обойти созданные ранее препоны для передачи крупных и шельфовых месторождений из нераспределенного фонда недр частным инвесторам со структурой владения, завязанной на оффшорные компании (такой является «Ямал СПГ»). Впрочем, нельзя исключать, что лицензии в итоге получат другие компании, имеющие на это право, которые смогут потом капитализировать их, продав НОВАТЭКу или «Ямал СПГ».

Салмановское и Геофизическое месторождения относятся к разряду стратегических и распоряжением главы предыдущего правительства В.Зубкова (сейчас он первый вице-премьер и председатель совета директоров «Газпрома») от 28 ноября 2007г. были занесены в список объектов федерального значения. Согласно статье 12 закона «О газоснабжении» эти участки могут быть переданы вне конкурса только собственнику единой системы газоснабжения (то есть «Газпрому») или региональной системы газоснабжения, в иных случаях должен быть проведен специальный конкурс. Газовый монополист уже успел получить из этого списка свыше десятка месторождений. В том числе, ряд участков (Северо-Тамбейский и Западно-Тамбейский), которые концерн может использовать в рамках проекта по производству СПГ на Ямале. Но их ввод в эксплуатацию планируется лишь через 20 лет, то есть, никаких реальных подготовительных работ там не идет. Более того, учитывая последний тренд уступки «Газпром» части перспективных активов НОВАТЭКу, нельзя исключать, что Тамбейская группа месторождений окажется полностью в распоряжении структур Г.Тимченко (он является крупнейшим акционером НОВАТЭКа).

У Роснедр есть свежий опыт проведения конкурса для передачи лицензии конкретному претенденту (нефтяные месторождения им. Требса и им. Титова готовились специально для «Башнефти»).

С морскими участками еще сложнее. Закон «О континентальном шельфе» ограничивает список потенциальных претендентов госкомпаниями, имеющими пятилетний опыт работ на морских месторождениях. Минприроды готовит поправки, которые несколько упрощают порядок, но о допуске частных компаний в них речи не идет.

Между тем, ведомства начали исполнять поручения премьера, розданные в Новом Уренгое. Минфин опубликовал проект закона о внесении поправок в Налоговый кодекс. Согласно поправкам, ямальский газ, добываемый для сжижения, а также сопутствующий ➤ на стр. 3

В НОМЕРЕ

- «Системный оператор ЕЭС» провел конкурентный отбор мощности на 2011 год
- «Газпром нефть» капитулировала перед ФАС
- Объем инвестиционной программы ФСК на ближайшие пять лет составит около триллиона рублей

Коротко о главном

ОАО «Ямал СПГ», подконтрольное НОВАТЭКу и структурам Г.Тимченко, получило шанс приобрести дополнительные ресурсы для проекта по сжижению газа на Ямале. По поручению премьер-министра В.Путина ряд участков недр, среди которых два стратегических: Салмановское (оно же Утреннее) и Геофизическое (с суммарными запасами в 900 млрд.м³ по категории C₁+C₂) должны быть предоставлены в пользование в течение 2011г. И хотя предполагаемые бенефициары не обозначены, комплексный план на сегодня готовился под «Ямал СПГ». Стратегические месторождения могут быть переданы вне конкурса только «Газпрому». Учитывая недавние уступки «Газпрома» части активов НОВАТЭКу, можно предположить что именно «Ямал СПГ» прирастит запасы.

При этом одобренные налоговые льготы распространяются на газ, добываемый для сжижения, и сопутствующий ему конденсат, поэтому до запуска завода по сжижению «Ямал СПГ» не сможет претендовать на льготы по конденсату. ➤ на стр. 1

«Системный оператор ЕЭС» провел конкурентный отбор мощности на следующий год (КОМ-2011) и установил цену на мощность всего на 4% выше регулируемой. Цена на мощность в зонах свободного перетока Центра и Урала составила 123 тыс рублей за 1 МВт в месяц. В зонах, где нет достаточного уровня конкуренции, были установлены антимонопольные потолки цен: в европейской энергозоне 118,1 тыс рублей и в сибирской – 126,4 тыс рублей за 1 МВт в месяц. Кроме того часть станций получила вынужденный режим (это либо станции не удовлетворившие техническим условиям «Системного оператора», либо с очень высокими постоянными расходами). ➤ на стр. 4

«Газпром нефть» отозвала один из двух исков к ФАС России по штрафу на 1,3 млрд. руб. и заявила, что рассчитывает в ближайшее время заключить мировое соглашение с ФАС. Из всех четырех обвиненных крупнейших нефтедобывающих компаний России «Газпром нефть» сопротивлялась дольше всех. После заключения всех мировых соглашений «Газпром нефть», ЛУКОЙЛ, Роснефть и ТНК-ВР в сумме должны будут заплатить в казну около 11 млрд. рублей. ➤ на стр. 5

Российская «дочка» немецкого **E.ON ОГК-4** снова выдаст кредит своему основному акционеру в размере 1,75 млрд руб. на полгода (прошлый кредит был в размере 1,47 млрд рублей). Возможность выдачи займа ОГК-4 объясняет наличием временно свободных денежных средств, полученных от операционной деятельности. Процентная ставка не раскрывается. ➤ на стр. 6

Олег Дерипаска впервые возглавил совет директоров «Иркутскэнерго». До этого контроль всегда находится у государства. Олигарху есть что защищать, так как подконтрольные ему ГЭС имеют долгосрочные контракты на поставку дешевой электроэнергии (по оценкам почти в три раза дешевле по сравнению с мировыми конкурентами) алюминиевым заводам РУСАЛа. ➤ на стр. 7

Совет директоров **«Русснефти»** утвердил амбициозную стратегию развития до 2017 года: цель по добыче 18,5 млн.т., при том что в 2008 году компания добывала 14,2 млн.т. Потребуется значительные инвестиции, а на компании и так висит долг в 6,6 млрд. долл. по состоянию на конец третьего квартала). До конца года «Русснефть» планирует подписать с кредиторами соглашение о реструктуризации выплат на 10 лет и снижении ставок с 12 до 8%. ➤ на стр. 7

Министерство топлива и энергетики Украины возобновит борьбу с группой Приват Игоря Коломойского за контроль над нефтяной компанией «Укрнафта» и другими активами (НПЗ). Под предлогом низких операционных показателей (за 9 месяцев 2010 года добыча нефти упала на 12,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года) Ю. Бойко собирается передать «Укрнафту» и другие нефтегазовые активы государственной компании «Нафтогаз» и создать вертикально-интегрированный холдинг. ➤ на стр. 9

«Ямал-СПГ»: новогодние подарки от Премьера

Начало на стр. 1

ему конденсат не будут облагаться НДС. Скорее всего, так же жестко будут сформулированы и поправки в Таможенный кодекс готовящиеся под крылом Минэкономразвития. Там речь идет об обнулении ставок экспортных пошлин для СПГ и конденсата с Ямала.

Если минфиновский подход не претерпит значительных изменений в ходе согласований, то участники пилотного проекта «Ямал СПГ» на базе Южно-Тамбейского месторождения не смогут претендовать на льготы по конденсату до момента запуска завода по сжижению. Таким образом до начала производства СПГ добывать и продавать конденсат будет не выгодно. В связи с этим любая задержка с вводом мощностей по сжижению, который сейчас намечен на 2016 год, не сможет даже частично быть компенсирована льготным режимом по экспорту конденсата.

До конца года чиновники Минэкономразвития, Минтранса, Минэнерго, ФТС, ФМС, ФСБ и Минпромторга должны подготовить еще целый ряд документов по созданию портовой инфраструктуры и судоходного канала через мелководье в районе Сабетты, строительства аэропорта, меры по госфинансированию строительства ледоколов и танкерного флота, налоговые и таможен-

ные льготы на ввоз импортного оборудования для «Ямал СПГ», облегченный режим пребывания работников, в том числе иностранных, в приграничной зоне.

Льготы по НДС не только для Ямал-СПГ

Проекты по производству сжиженного газа на Ямале (сейчас объявлен только «Ямал СПГ») с момента запуска завода смогут не платить НДС на газ и конденсат в течение 12 лет либо до достижения совокупного объема добычи 250 млрд м³ газа и 20 млн т конденсата. Это значит, что льготами, которые пробивали для «Ямала СПГ» акционеры проекта, теоретически смогут воспользоваться другие компании. Например, «Газпром» вполне может вернуться к идее завода по СПГ на базе Харасавэйского месторождения. Проект признан экономически нецелесообразным, так как государство не собиралось предоставлять никаких льгот. Кстати, в проекте генсхемы развития газовой отрасли специалисты «Газпрома» оценивали строительство терминала по экспорту СПГ в районе порта Харасавэй как более перспективное, чем возле пос. Сабетта на северо-восточной оконечности Ямала (именно отсюда планируют возить углеводороды с Южно-Тамбейского).

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Гадания на российской «политической гуще» до сих пор остаются крайне не благодарным занятием. Грош цена тому, кто не угадывает. Еще меньше знающие люди дадут за жизнь того, кто угадает. Вот и приходится лавировать.

Стоит ли ограничивать себя предположениями, что упомянутые месторождения предназначены именно НОВАТЭК? Возможны и другие конфигурации, в частности, активное введение в проект «национального достояния», формирование шельфовой добычи в консорциуме НОВАТЭК-«Роснефть», а быть может и НОВАТЭК-«Зарубежнефть».

География упомянутых месторождений (шельф Обской губы и п-в Гыдан) дает основания для сомнений в быстром начале активной фазы проектов. Быть может суть операции пока лишь в увеличении капитализации компаний, которые должны выходить на рынок заимствований.

Список предположений можно расширять. К примеру, можно поставить под сомнение расхожее мнение о том, что проект «Ямал СПГ» - большая удача Г.Тимченко и НОВАТЭКа. Ведь проект мог оказаться и тяжелой обязанностью. Заработал большое количество денег - вложись в прорывной для России проект. Пусть даже риски его крайне велики.

«Покупайте наших слонов...»



На прошлой неделе представители госкомпаний и российского Правительства порадовали заявлениями в давно забытом стиле.

А.Миллер, глава «Газпрома», заявил, что у него нет никаких сомнений в

прекрасных перспективах роста капитализации возглавляемой им компании. Она не только выйдет на докризисную отметку, но и достигнет своего справедливого уровня (два года назад А.Миллер упоминал \$1 трлн.). И дал

рекомендацию покупать акции «Газпрома».

В свою очередь, И.Сечин заявил, что «Роснефть» серьезно недооценена. «Раза в три «Роснефть» точно недооценена», - сказал вице-премьер.

Удивительна синхронность этих заявлений, касающихся разных компаний. Не вооруженным взглядом можно увидеть, что курс акций «Газпрома» хорошо коррелирует с ценами газа на Henry Hub (который расположен в США). Означает ли высказывание А.Миллера веру в существенный и долгосрочный рост мировых цен на газ, в то время как А.Кудрин, глава российского Минфина, говорит о прогнозах стабилизации цены на нефть или даже ее падении.

«Системный оператор ЕЭС» провел конкурентный отбор мощности на 2011 год



На прошлой неделе «Системный оператор ЕЭС» провел конкурентный отбор мощности на следующий год (КОМ-2011). Цена на мощность в зонах свободного перетока Центра и Ура-

ла определялась по свободным правилам долгосрочного рынка. Спрос и предложение сформировали цену на уровне 123 тыс. рублей за 1 МВт в месяц. На остальной территории единой энергосистемы, где, по мнению ФАС России, конкуренция была недостаточна, был установлен потолок цены (price-cap). В европейской энергозоне потолок установлен в размере 118,1 тыс. руб., а в Сибири — 126,4 тыс. руб. за 1 МВт в месяц. Таким образом, параметры долгосрочного рынка мощности 2011г. оказались лишь на 4% выше регулируемых цен, установленных государством.

Планировалось, что «Системный оператор» рыночным способом определит уровень цены на мощность на пять лет вперед путем проведения нескольких КОМов подряд. Это увязывалось с планом либерализации рынка электроэнергии с 1 января 2011г. Однако в итоге государству пришлось вводить антимонопольный потолок почти во всех энергосистемах, а часть станций перевести на так называемый вынужденный режим. Это либо станции, которые не удовлетворяли техническим условиям «Системного оператора», либо энергоблоки со слишком высокими постоянными расходами. Для вынужденного режима цену на мощность и тариф на электроэнергию определяла ФСТ России.

В большинстве случаев этот тариф значительно выше и потолка цен, и конкурентной цены. Минимальный тариф на мощность в вынужденном режиме — 99,4 тыс. руб. за 1 МВт в месяц. Такую ставку получила часть мощностей Сургутской ГРЭС-1 (принадлежащая «Газпрому» ОГК-2). Максимум тарифа — 1,49 млн руб. за

Конкурсный отбор мощностей в 2011 году

На КОМ-2011 было отобрано 48 генкомпаний и 288 электростанций. Общий объем «старой» мощности колеблется от 147 до 155,3 ГВт. Кроме того, без отбора прошли новые мощности, построенные по обязательным инвестпрограммам. Они оплачиваются по повышенным ставкам в рамках договоров на поставку мощности. За 2011 год их объем должен удвоиться с 5,1 ГВт в январе до 11 ГВт в декабре. Максимальный объем отобранной мощности достигнет 165,5 ГВт.

1 МВт в месяц (Уренгойская ГРЭС ОГК-1, находящейся в управлении «Интер РАО»). В приказе ФСТ по вынужденному режиму упомянуты отдельные энергообъекты всех ОГК и ТГК, кроме принадлежащих КЭС (ТГК-5, ТГК-6, Волжская ТГК, ТГК-9) и финской Fortum (ранее ТГК-10).

Более того, даже отдельным электростанциям, прошедшим КОМ-2011, придется ориентироваться на тарифные решения ФСТ. В конкурентных зонах свободного перетока Центра и Урала после отбора всей необходимой «Системному оператору» мощности, согласно правилам, отбираются 15% самых дорогих заявок генкомпаний. Самая высокая из оставшихся заявок и определяет финальную цену мощности. Для 15% дорогих заявок ФСТ считает экономически обоснованный тариф. Мощности этих энергоблоков будут оплачиваться по меньшей из двух оценок — собственной заявки генкомпания и тарифа ФСТ. Учитывая, что, согласно прогнозу «Совета рынка», спрос на мощность в этих зонах составит около 47 ГВт, этот механизм затронет около 7 ГВт.

Например, Губкинская ТЭЦ («Квадра», ранее ТГК-4) получила тариф 3,86 млн руб. за 1 МВт в месяц — в 31 раз выше цены КОМа. Шарьинская ТЭЦ (ТГК-2 группы «Синтез») — 2,3 млн руб. за 1 МВт в месяц, что в 19 раз выше КОМа. Но ряд энергообъектов были оценены ФСТ явно ниже своих заявок. Так, для части мощностей Троицкой ГРЭС ОГК-2 экономически обоснованная цена составила 52,8 тыс. руб. за 1 МВт в месяц, Воронежской ТЭЦ-2 «Квадры» — 35,6 тыс. руб.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Тема реформирования российского рынка электроэнергетики начинает «плыть» - теряет границы. У конструкторов реформы была определенная и последовательная идеология. Ее можно осуждать, с ней можно не соглашаться, однако она была.

Сейчас идет «привязка» теории к практике. В значительной степени это можно понять. Государство обеспокоено возможным неконтролируемым ростом тарифов на электричество. Однако складывается устойчивое впечатление, что процесс «учета сложившихся реалий» постепенно переходит в отказ от первоначальной идеологии запуска рыночных отношений в электроэнергетике на основе конкуренции.

Команде А.Чубайса были естественным образом присущи навыки публичности. Публично объяснялись предпринимаемые шаги. Идеологи и организаторы преобразований были готовы выдерживать мощный шквал критики. Сейчас же существует недостаток подобных публичных разъяснений. Быть может ключевой причиной этого является отсутствие идеологического ядра проводящихся сейчас преобразований на рынке электроэнергии... Или интересные и исполнители этих преобразований не склонны к публичному раскрытию своих целей.

«Газпром нефть» капитулировала перед ФАС

«Газпром нефть» отозвала один из двух исков к ФАС России по штрафу на 1,3 млрд руб. и заявила, что рассчитывает в ближайшее время заключить мировое соглашение с ФАС. Нефтяная «дочка» «Газпрома» сопротивлялась дольше других, выиграв один из судов даже после того, как президиум ВАС решил прецедентное дело ТНК-ВР в пользу ведомства И.Артемова, а правительство поручило нефтяникам и ФАС договориться (снижение штрафа в обмен на признание вины).

«Роснефть», ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР и «Газпром нефть» в два захода были оштрафованы на 26,1 млрд руб.: 5,4

млрд руб. — в рамках первой волны дел (чуть больше 1 млрд руб. на каждую компанию, 1% выручки), 20,7 млрд руб. — во второй заход, летом 2009 г.

В рамках мировых соглашений нефтяники должны полностью заплатить первые штрафы, потому что они и так минимальны — 1% от оборота. А по второй части, после признания вины и принятия обязательства по продаже нефтепродуктов через биржу, штрафы также сокращены до 1%. Таким образом, нефтяники должны заплатить в казну около 11 млрд руб.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Наиболее решительные участники топливного рынка оценивают текущую ситуацию как топливный кризис, подобного которому не было много лет.

За неполный месяц цена на дизельное топливо в Калужской области поднялась более чем на пять рублей за литр! Говорят, что именно рынка дизельного топлива кризис коснулся в наибольшей степени — ходят слухи о физической нехватке дизтоплива. Есть сведения, что в некоторых уездных городах из-за отсутствия топлива прекращал работу муниципальный транспорт. На НПЗ под различными предлогами (включая ремонты) предельно сокращена отгрузка.

Мы не знаем причин происходящего. Слышали версию о затянувшихся масштабных поставках «Газпром нефтью» автомобильного топлива в Китай. Будто бы оттуда цистерны плохо возвращаются, что вызвало резкий дефицит железнодорожных цистерн. Более правдоподобной выглядит версия о рачительных нефтяных компаниях. Мол, производители «придерживают» топливо, заполняя все имеющиеся у них мощности для хранения. Таким образом они готовятся к введению с 1 января 2011г. акцизов и последующему изменению ставок налогов на нефтепродукты. Компании спешат поднять цены именно сейчас, до Нового года, просто потому, что сейчас можно. А позже, после санкционированного государством повышения налогов и регулируемых тарифов, за этим будут следить более жестко. Да и на акцизе можно будет элементарно заработать, потому что он уплачивается при производстве, а не от реализации.

Если это действительно так, то ситуация с судебными исками ФАС в адрес нефтяных компаний выглядит пикантно. С одной стороны все действия ФАС становятся неадекватными, а с другой, режим полного молчания в прессе наводит на мысль о реализации договоренностей более высокого уровня.

Объем инвестиционной программы ФСК на ближайшие пять лет составит около триллиона рублей



Новая инвестпрограмма Федеральной сетевой компании на 2010-2014гг., утвержденная Министерством энергетики, предполагает вложения в развитие на уровне 952,4 млрд руб. Основной статьей ее затрат станет обновление основ-

ных фондов. В 2010г. инвестиции по сравнению с прежним планом сократятся на 450 млн руб. до 170,5 млрд, но уже с 2011г. затраты ФСК будут только расти.

В 2011-2012гг. они увеличатся на 35,3 млрд руб. до 554,7 млрд. Хотя компании якобы удалось сэкономить 52 млрд руб. за счет изменения технических решений и уточнения сроков реализации проектов (основную эко-

номию дал перенос сроков ввода части объектов на более позднее время, в том числе из-за изменений планов по строительству генерации и развития регионов), но появилось 87 млрд руб. дополнительных расходов.

Эти допзатраты нужны на строительство энергообъектов для нефтепровода ВСТО (36,2 млрд руб.), обеспечение электроснабжения инновационного центра «Сколково» (11,7 млрд руб.), защиты объектов ФСК (7,8 млрд руб.) и на обновление основных фондов (плюс 14,5 млрд руб.), Олимпиаду (5,5 млрд руб.) и объекты ФЦП по развитию Дальнего Востока и Забайкалья (плюс 6,2 млрд руб.). То есть, значительная часть дополнительных возникших расходов связана с поручениями правительства.

Большую часть инвестпрограммы (63,3%) ФСК рассчитывает профинансировать за счет собственных средств (то есть, за счет тарифов). Еще 34,4% денег, или 327,2 млрд руб., компания планирует занять, около 22 млрд руб. — получить из бюджета.

Слияния, поглощения, сделки

«Итера» взяла первый зарубежный кредит



Нефтегазовая компания «Итера» 8 декабря 2010г. привлекла трехлетний синдицированный кредит в размере 250 млн долл. Андеррай-

тером выступило лондонское подразделение Deutsche Bank AG. В синдикат также вошли Raiffeisen Bank и UniCredit Bank. Процентная ставка по кредиту на первый год обращения установлена в размере LIBOR плюс 5,25%, на первое полугодие — 5,7% годовых.

Это первый зарубежный кредит компании, привлеченный по стандартам английского законодательства, и теперь компании будет гораздо проще выходить на международные финансовые рынки.

Большую часть привлеченных средств «Итера» тут же перевела на счет банка «Санкт-Петербург» для погашения кредита в 160 млн долл., взятого ранее для приобретения 21% акций «Сибнефтегаза» у «Акрона». Остальные средства также будут направлены на реструктуризацию российских кредитов.

В это же время «Банк Москвы» в рамках соглашения о кредитовании предоставил компании первый транш в размере 500 млн рублей. Срок действия кредитного соглашения - до 10 мая 2011г., длительность траншей - не более 90 дней, максимальный лимит задолженности - 1 млрд руб., говорится в официальном сообщении «Банка Москвы». Кредит предоставлен на финансирование текущей деятельности компании.

Продают крупнейшего перевозчика сжиженного газа

ОАО «Первая грузовая компания» (ПГК) уведомило Росимущество о своем желании участвовать в конкурсе по продаже 100% «СГ-Транса». На приобретение «СГ-Транса» ПГК намерена направить средства от облигационных займов (в 2011г. компания планирует разместить бумаги на 10 млрд руб.), а также привлеченные кредиты. При этом, по данным СМИ, бизнес «СГ-Транса» по хранению и реализации СУГ может быть выделен и затем продан, так как для ПГК он будет непрофильным. Покупателем может стать НОВАТЭК.

При этом следует помнить, что структуры Г.Тимченко (основной совладелец НОВАТЭКа) рассматриваются как возможный претендент на покупку контрольного пакета самой ПГК в ходе объявленной правительством приватизации.

Консультанты «СГ-Транса» - Booz & Co. - рекомендовали продать бизнес по реализации и хранению СУГ, так как позиции компании в этом бизнесе слабее, чем в транспортном сегменте.

Точная дата приватизации «СГ-Транса» еще не определена. Ранее 100% акций компании, оцененных в 11 млрд руб., были включены в программу приватизации на 2010г., но потом этот проект был отложен.

Что такое «СГ-транс»?

«СГ-Транс» является крупнейшим владельцем специализированного парка для перевозки СУГ. Парк компании насчитывает 14,5 тыс. цистерн, объемом перевозок в 2009г. составил 4,6 млн т. Основными клиентами компании являются «Роснефть», СИБУР, ЛУКОЙЛ и НОВАТЭК. Помимо цистерн «СГ-Транс» также владеет 12 филиалами по реализации сжиженных газов (включая базы хранения), 59 автомобильными газозаправочными станциями (АГЗС).

Е.ON теперь кредитуются в России

Российская «дочка» немецкого Е.ON ОГК-4 вновь выдаст кредит своему основному акционеру. Материнской компании будет выдано 1,75 млрд руб. на полгода. Но генкомпания имеет право потребовать досрочного возврата средств. Возможность выдачи займа ОГК-4 объясняет наличием временно свободных денежных средств, полученных от операционной деятельности.

Процентная ставка не раскрывается, но должна быть достаточно низкой, так как Е.ON имеет доступ к заемным ресурсам по низким ценам, даже несмотря на некоторое снижение операционных показателей. На конец I полугодия 2010г. на краткосрочных депозитах в российских банках ОГК-4 держала порядка 12 млрд руб. (из них около 1,75 млрд руб. — в евро). Доходность по депозитам в евро не превышает 1%, а в рублях — 4-5%. Скорее всего ОГК-4 заместит один из депозитов на заем для Е.ON.

Практика кредитования своих акционеров в энергетике не очень распространена. Но ОГК-4 уже выдавала Е.ON заем на 1,47 млрд руб. Наиболее известным примером такого рода является кредит на 12,8 млрд руб., выданный в 2009г. «Мосэнерго» ЗАО «Газэнергопром Инвест» (входит в группу «Газпром»). Эти средства

монополия ссудила «КЭС-Холдингу» В.Вексельберга на приобретение 11,3% акций ТГК-7.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Обычная операция в бизнесе. В системе аффилированных компаний одна структура, имеющая избыток средств, выдает кредит другой структуре. Причина избытка средств тоже ясна. В результате мероприятий по реформированию электроэнергетики в ряде генерирующих компаний был накоплен изрядный запас средств для реализации инвестпрограмм и строительства новых генерирующих мощностей. Однако грянул кризис, и потребность в новых генерирующих мощностях сдвинулась на более поздний срок.

Но подобная операция - уже не первая. Независимо от того, какие налоговые преимущества получает холдинг, в рамках контекста регулирования энерготарифов эта сделка выглядит не лучшим образом. Только посмотрите - «богатая» российская генерирующая компания (работающая на рынке, где не без участия государства стоимость электроэнергии растет достаточно быстрыми темпами) выдает кредит «бедной» компании из Европы, где темп роста тарифов на электроэнергию значительно ниже.

Слияния, поглощения, сделки

Олег Дерипаска возглавит совет директоров «Иркутскэнерго»



О.Дерипаска готовится к защите своих интересов в «Иркутскэнерго». Акционеры компании в ноябре впервые выбрали его в совет директоров, который он тут же возглавил. До сих пор советом руководили представители государства, несмотря на то, что у него давно нет контроля. «Евросибэнерго» контролирует 6 из 11 голосов в совете директоров «Иркутскэнерго».

В ближайшее время госпакет «Иркутскэнерго» перейдет в «РусГидро». Процедура должна пройти в два этапа: сначала по указу президента Росимущество передаст акции в «Интер РАО» в ходе допэмиссии в 2011г., а та, в свою очередь, отдаст их в доверительное управление «РусГидро». Менеджмент госкомпании, очевидно, будет более активно участвовать в управлении «Иркутскэнерго», нежели Росимущество.

Тем временем, «РусГидро» уже консолидировала около 25% акций второй в России по мощности ГЭС (6 ГВт)

— Красноярской, которую также контролирует «Евросибэнерго» О.Дерипаски. Акции госкомпании получила от Madake Enterprises Company Ltd. (входит в группу лиц СУЭК) в обмен на 4,53% своих казначейских бумаг. По неофициальным данным, сумма сделки составила 21 млрд руб.

О.Дерипаске действительно есть что защищать. ГЭС, подконтрольные О.Дерипаске, имеют долгосрочные контракты на поставку дешевой электроэнергии сибирским алюминиевым заводам РУСАЛа.

Затраты мировых конкурентов алюминиевого холдинга на энергию при текущих ценах на алюминий составляют около 660 долл. на тонну. Европейские и уральские заводы РУСАЛа платят около 540 долл. за т, Красноярский — 370 долл. за т, а Братский и Иркутский — 240 долл. за т.

Не исключено, что вхождение О.Дерипаски связано не только с защитой интересов алюминиевого бизнеса, но и с намерением реструктуризации «Евросибэнерго» (перевода компании на единую акцию, что позволит увеличить ее стоимость перед выводом на биржу). IPO компании на Гонконгской бирже было отложено на следующий год.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Похоже, что бизнес РУСАЛа требует защиты. И не только из-за его содержания, но и из-за способов его организации. Но защитой только в сфере электроэнергетики точно не обойтись.

Для полной картины необходимо вспомнить, где расположены заводы РУСАЛа. Как известно, глинозем и алюминий по трубопроводам не транспортируется. Поэтому, кроме тарифов на электроэнергию, РУСАЛу необходимо «защищать» тарифы на перевозки продукции по железной дороге. Насколько нам известно, срок старого «секретного контракта» на перевозки между «РЖД» и РУСАЛом истекает в 2011г.

«РуссНефть» приняла новую стратегию



Совет директоров «Русснефти» утвердил стратегию развития, которая учитывает «агрессивный» рост добычи. Стратегия компании, которая принадлежит

М.Гуцериеву и «Системе» рассчитана до 2017г. Амбициозная цель по добыче — 18,5 млн т, а капитализация «Русснефти» должна вырасти примерно до 5 млрд долл. (сейчас оценка — около 2 млрд долл.).

В 2008г. компания добывала 14,2 млн т нефти, занимая восьмую строчку по добыче в России. В прошлом году производство упало до 12,7 млн т, но к этой осени стабилизировалось. В то же время добиться поставленной в стратегии цели будет очень сложно. Чтобы нарастить добычу до 18,5 млн т, нужны инвестиции, а для этого цена на нефть должна быть выше чем сейчас на протяжении нескольких лет. Кроме того, на компании висит долг (6,6 млрд долл. по состоянию на конец третьего квартала). Из них 2,2 млрд долл. компания должна трей-

деру Glencore (срок погашения — 31 декабря этого года, просроченный долг по процентам — 279 млн долл.), еще 4,2 млрд долл. — Сбербанку (1 млрд — с погашением в марте 2012г., кредит на 2,7 млрд без учета процентов — в феврале 2016г.). До конца года «Русснефть» планирует подписать с кредиторами соглашение о реструктуризации выплат на 10 лет и снижении ставок с 12 до 8%.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Работая в автономном режиме частного бизнесмена М.Гуцериеву не один раз удавалось добиваться реализации сверхамбициозных планов. Конечно нужно учитывать эффект низкой базы, изменения состояния рынка до и после кризиса... Однако в режиме ручного управления есть инструменты, позволяющие как свечкой отправить компанию в небеса, так и заблокировать ее деятельность — Транснефть, РЖД,... Вопрос лишь в том, а что нужно управляющим?

Внешние рынки

Бельгия дала надежду «Газпрому»



Главным документом, подписанным в рамках визита президента России Д.Медведева в Бельгию, стал меморандум между «Газпром экспорт» и бельгийской Fluxys о взаимопонимании в области подземного хранения газа. Документ предполагает, что стороны при поддержке правительств обеих стран проведут переговоры с бельгийским национальным регулятором энергетического рынка (CREG), чтобы изучить возможность аренды объемов ПХГ Лунхаут в рамках открытой и прозрачной процедуры. «Газпром» рассчитывает к 2015-2016гг. получить в свое распоряжение мощности по хранению порядка 300 млн м³ газа (всего мощность этого хранилища возрастет в 2011г. до 700 млн м³).

С другой стороны, хранить газ в действующих хранилищах Fluxys российский концерн не может из-за особенностей бельгийского законодательства. Приоритет при заключении контрактов имеют поставщики газа на бельгийский рынок, а «Газпром» таковым не является (поставки идут транзитом в Британию). Сейчас появилась надежда, что в Брюсселе готовы пойти на уступки. Министр энергетики и экологии Поль Магнет в октябре представил стратегию, в которой делается ставка на превращение Бельгии в «газовый перекресток северо-западной Европы». В «Газпроме» и Fluxys надеются, что это позволит изменить политику регулятора по отноше-

нию к компаниям, которые пользуются транзитными возможностями страны (и подписание меморандума в присутствии Д.Медведева и бельгийского премьера Ива ЛETERMA тому гарантия).

В свою очередь, для повышения энергетической безопасности Бельгии российский концерн предлагает внести в будущий контракт пункт, что в случае дефицита газа для внутренних нужд (проблем с поставками или резкого похолодания) Fluxys сможет воспользоваться газпромовскими запасами по своему усмотрению. Как эта идея сможет работать, если «Газпрому» нужно будет одновременно выполнять контрактные обязательства перед собственными клиентами, пока неизвестно. Сейчас это лишь политическая декларация о том, что долгосрочный контракт на хранение российского газа позволит повысить энергетическую безопасность Бельгии.

Почему бельгийцы не пускали «Газпром» в свое ПХГ?

До сих пор российскому концерну не удалось получить доступ к ПХГ в Бельгии, что могло бы значительно улучшить позиции «Газпрома» на рынке Великобритании, где зимой торговать газом очень выгодно. Три года назад «Газпром» и Fluxys вели переговоры о совместных инвестициях в строительство нового хранилища на базе месторождения Пудерли емкостью 300 млн м³ газа. Но CREG отказался предоставить «Газпрому» право контрактовать мощности хранилища на долгосрочной основе, а политический кризис в Бельгии не позволил решить вопрос на межгосударственном уровне. Проект в итоге не состоялся под предлогом отсутствия экономической привлекательности, хотя главное препятствие все же было политическим.

Россия дает Белоруссии обнуление пошлин за ратификацию договора по ЕЭП



В конце прошлой недели на заседании межгосударственного совета «Евразэс» президенты России, Белоруссии и Казахстана договорились ратифицировать все соглашения по ЕЭП до начала следующего года. Зарботает ЕЭП с 2012г.

Это стало возможным после того, как прямо перед этим Д.Медведев и А.Лукашенко урегулировали вопрос пошлин на нефть и нефтепродукты. Министр экономического развития Э.Набиуллина уточнила, что Россия с января готова не взимать пошлины на нефть, поставляемую в Белоруссию, при условии ратификации документов по ЕЭП, а также на условиях возврата Минском в российский бюджет доходов от экспорта белорусских нефтепродуктов.

Переговоры по пошлине идут уже несколько лет крайне эмоционально. Москва отказалась дотировать белорусские НПЗ, и стала поставлять без пошлин только 6,3 млн т нефти, которые необходимы для обеспечения нефтепродуктами белорусского рынка. А еще около 15 млн т в год облагаются обычной экспортной пошлиной, так как произведенные из этой нефти продукты Минск экс-

портировал, получая сверхприбыль.

За день до заседания «Евразэс» в Москву экстренно прилетал премьер-министр С.Сидорский, но его переговоры с В.Путиным провалились, так как никаких конструктивных предложений гость не привез.

Полная отмена пошлины обойдется российскому бюджету примерно в 2 млрд долл. в год. Россия потеряет из-за отказа от пошлин на нефть около 4,5 млрд долл. и около 2,5 млрд долл. заработает на экспорте нефтепродуктов из Белоруссии.

Сумма потерь может и снизиться. По проекту соглашения о вывозных пошлинах на нефть и нефтепродукты Белоруссия будет вынуждена установить ставки, аналогичные российским (по данным Белстата, в 2009г. Белоруссия экспортировала 15,5 млн т нефтепродуктов). При этом в октябре замминистра финансов России С.Шаталов говорил, что пошлина на нефтепродукты может быть резко повышена — вплоть до 90% от нефтяной. Пока пойти на такую радикальную меру чиновники не решились. Минфин и Минэнерго уже согласовали шкалу ставок в 2011-2012гг. На темные нефтепродукты — 46,7 и 52,9% от нефтяной, на светлые — 67 и 64%. В 2013г. они сойдутся на уровне 60%.

Внешние рынки

Минтопэнерго Украины намерено активизировать борьбу с группой «Приват» Игоря Коломойского

Министерство топлива и энергетики Украины продемонстрировало намерение возобновить борьбу с группой Приват И.Коломойского за контроль над нефтяными активами. Глава ведомства Ю.Бойко заявил, что государство не устраивает сложившаяся в нефтегазовом секторе страны ситуация, в частности производственные показатели «Укрнафты». Он собирается вернуть операционный контроль на нефтяной группой «Нафтогазу Украины» и создать вертикально-интегрированный государственный холдинг.

Основанием для новой атаки со стороны государства стало резкое падение добычи «Укрнафты» за девять месяцев 2010-го. Добыча нефти и газового конденсата составила 1,89 млн т, что на 12,9% меньше, чем за аналогичный период прошлого года, добыча природного газа упала до 1,87 млрд м³ (на 17,6% меньше).

«Приват» контролирует также Кременчугский («Укртатнафта»), Дрогобычский и Надвирнянский НПЗ, около 1,5 тыс. АЗС, нефтебазы и нефтеперевалку в Одесском порту, а также государственного монополиста по транспортировке нефти - «Укртранснафту». Эти активы, прежде всего Кременчугский завод, могут стать объектами для кампании, которую пообещал развязать Ю.Бойко. Государство владеет 43% акций «Укртатнафты». Шаткое равновесие, достигнутое между представителями группы «Приват» и государством на собрании акционеров компании 14 июля 2010г., может быть торпедировано планами создать ВИНК. При этом потенциальными со-

«Укрнафта»

«Нафтогазу» принадлежит 50% плюс одна акция «Укрнафты». Но с 2003г. менеджмент нефтяной компании действует в интересах группы «Приват», которая консолидировала около 42% акций «Укрнафты» (для того чтобы провести собрание акционеров и взять управление в свои руки, «Нафтогазу» по закону об акционерных обществах нужно 60%). За счет срыва представлявших опасность собраний акционеров миноритариям «Укрнафты» удавалось держать компанию под контролем и даже успешно противодействовать монополии.

юзниками Ю.Бойко могут стать российские акционеры «Укртатнафты» («Татнефть»), которые требуют возврата утраченных во время премьерства Ю.Тимошенко имущественных прав на предприятие.

Уже сейчас понятен достаточно простой и эффективный инструмент борьбы с «Приватом» за нефтяные активы - внесение изменений в законодательство. Законопроект о снижении необходимого кворума собрания акционеров с 60 до 50% голосов внесен правительством в Верховную раду еще в июне. И если он будет принят, то возврат контроля над «Укрнафтой» будет делом времени и техники.

Впрочем, до сих пор И.Коломойскому удавалось договариваться с правящей группировкой. Но в последнее время на Украине все чаще ходят слухи, что он может стать первым объектом антиолигархической кампании «Партии регионов» с целью передела собственности.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Разрешение конфликта с группой «Приват» в вопросе управления «Укрнафты» стоит рассматривать как знаковое событие. Не зря многие российские коммерсанты, работающие в Украине, в частных беседах говорят: «Да вот у них все как у нас, только с некоторой задержкой во времени. Мы же одинаковые!» Отбрасывая чувство обиды, которое подобный тезис вызывает у бизнесменов, можно предположить, что наблюдается очередной виток борьбы с «чужой олигархией» на Украине. В России это уже было.

Вильнюс уступил свои трубы «Газпрому» и E.ON Ruhrgas



Решимость Литвы отобрать у «Газпрома» и E.ON Ruhrgas права собственности на инфраструктурную компанию Lietuvos dujos угадала. В среду правительство собиралось передать Сейму на обсуждение узаконивающие реорганизацию правовые акты, однако в итоге отложила решение под формальным предлогом — получение консультации со стороны Еврокомиссии. У Вильнюса возникла дилемма: директива ЕС требует отделить поставщика газа от передаточных газопроводов (Литва не запрашивала возможности применения наиболее мягкого третьего варианта в рамках Третьего энергетического пакета, который позволяет оставить инфраструктуру в собственности поставщика или сбытовика). Но у Литвы нет кандидатов на покупку активов, а национали-

зация невозможна, так как у правительства нет средств на выкуп и финансирование газопроводного хозяйства, которое они приватизировали лишь несколько лет назад.

Поэтому Вильнюс решил самоустраниться от ведения переговоров с собственниками и передать это право Брюсселю. Так или иначе, российскому и немецкому концерну удалось охладить пыл руководства Литвы, которое собиралось как можно быстрее внедрить правила третьего энергетического пакета на своем рынке по самому радикальному сценарию в отместку за то, что «Газпром» отказался предоставлять скидку на газ.

Газопроводы Литвы

В Литве почти всеми газопроводными трубами владеет компания «Lietuvos dujos», акционерами которой являются российский «Газпром» (37,06% акций), немецкий E.ON Ruhrgas (38,91%) и правительство Литвы (17,7%).

Спецпредставитель США делится своими прогнозами

Спецпредставитель США по вопросам энергетики Евразии Ричард Морнингстар на прошлой неделе был с краткосрочным визитом в Москве. Российская сторона о переговорах с американским дипломатом не сообщала, но сам он по итогам встреч в МИДе и Минэнерго дал интервью одной из российских газет. Он заявил, что администрация Обамы старается работать по вопросам энергетики вместе с Россией, но энергетические интересы США в Евразии по-прежнему расходятся с российскими. Он фактически признал, что формулу, озвученную президентом Туркмении Гурбангулы Бердымухамедовым по газопроводам на Каспии (это дело стран, которые участвуют в проекте, а не всех прикаспийских государств), предложил и активно поддерживает Вашингтон. Он также выразил уверенность: Баку будет продавать газ со второй фазы освоения Шах-Дениза Европе (а не «Газпрому», который предлагает лучшую цену), признав, правда, что сроки появления азербайджанского газа реальны ближе к 2020г. В то время как акционеры Nabucco рассчитывают ввести трубу на основе каспийского газа на 6 лет раньше. Также, по его мнению, вариант транспорти-

ровки газа через Каспий в сжатом виде хотя и снимает политические проблемы отсутствия договоренностей по статусу моря, но не позволяет организовать полномасштабный коридор с доставкой в западном направлении значительных объемов.

Тем временем, Туркмения, шантажируя китайцев, подписала с Афганистаном, Пакистаном и Индией рамочное соглашение о строительстве Трансафганского газопровода (ТАПИ), по которому с 2015г. должно поставляться на рынки Южной Азии до 33 млрд м³ газа в год. Подписи под межправительственным соглашением о строительстве ТАПИ поставили президенты Туркмении, Афганистана и Пакистана Гурбангулы Бердымухамедов, Хамид Карзай и Асиф Али Зардари, а также примкнувший к ним министр нефти и природного газа Индии Мурли Део-ра. Работа над этим проектом на руку Москве, так как снижает риски вывода туркменского газа на европейские рынки. В то же время вероятность перехода проекта в предметную плоскость крайне маловероятна из-за военной обстановки в Афганистане и Пакистане, а также исторической вражды между Дели и Исламабадом.

В «Роснефти» продолжают менять команду



Президент «Роснефти» Э. Худайнатов провел серию кадровых перестановок на местах. По итогам рабочей поездки на предприятия «Роснефти» в Краснодарском край новый президент компании уволил гендиректора «Краснодарнефтегаза» Н.Ковалева и трех его заместителей. Кроме того, от должности был освобожден глава регионального представительства «Роснефти» в

Южном федеральном округе В.Гладской. Ранее в отставку были отправлены руководители Туапсинского НПЗ Валерий Ежов, «Пурнефтегаза» Виталий Литвиненко и «РН-Сервиса» Эдуард Тропинин.

Поводом для зачистки послужило ухудшение производственных показателей и отсутствие программы по удержанию добычи.

Скорее всего, кадровая чистка продолжится. Э.Худайнатов определенно пользуется доверием вице-премьера, председателя совета директоров И.Сечина, который выдал определенный карт-бланш на увольнение менеджеров, оставшихся ему в наследство от команды С.Богданчикова.

Также на прошлой неделе стало известно, что долж-

ность советника президента «Роснефти» по международным проектам получил А.Безруков, который был выслан летом из США как шпион российской разведки. Премьер-министр В.Путин лично пообещал трудоустроить разоблаченных разведчиков, а А.Безруков имеет американское образование в сфере международного менеджмента (учился в 1995-1997гг. в школе ENPC, где получил степень магистра международного бизнеса, Лондонской школе экономики и Университете Йорка в Торонто и годовичные курсы в Школе государственного управления имени Джона Кеннеди при Гарвардском университете).

Между тем, совет директоров «Роснефти» принял решение, что топ-менеджеры компании получают бонус за 2009г. акциями компании с правом продажи не раньше чем через полгода. Сразу пять членов правления (из семи) на прошлой неделе увеличили доли в компании. Пакет Э.Худайнатова вырос с 0,0028 до 0,0051%, вице-президента Питера О'Брайена — с 0,0024 до 0,0047% (в виде GDR), зампреда правления Л.Каланды — с 0,0025 до 0,0035%, члена правления Г.Гилаева — с 0,00009 до 0,0004%, вице-президента С.Трегуба — с 0 до 0,0007%. До сих пор вознаграждение акциями получали только независимые директора «Роснефти» — Ханс-Йорг Рудлофф, вице-президент РАН А.Некипелов и президент ВТБ Андрей Костин (за 2008-2009 гг.).

Еженедельные аналитические комментарии «Новости ТЭК» подготовлены Аналитической Группой ЭРТА на основе собственных материалов компании и 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