

Овес нынче дорог

Роснефть привлекает западное финансирование. Международные мажоры все менее склонны вспоминать старые обиды

Теги: [Chevron](#), [Роснефть](#), [Вал Шатского](#), [Черное море](#), [ЕххонMobil](#)



«Роснефть» при политической поддержке вице-премьера И.Сечина заняла нишу «Газпрома» по привлечению транснациональных корпораций в стратегические партнеры. Chevron стала партнером по геолого-разведке Вала Шатского

в Черном море. ВР первой заявила в арктических проектах «Роснефти». В след за ними, соглашение с российской госкомпанией подписала крупнейшая нефтегазовая корпорация в мире — американская ЕххонMobil. До сих пор «Роснефть» делала ставку на сотрудничество с китайскими компаниями. Активность компании в западном направлении может быть связана как со сменой приоритетов в понимании развития И.Сечиным, так и с общим вектором на диверсификацию в связи с истечением неформального «карантина» после дела ЮКОСа. Кроме того, «возвращение американцев» стало возмож-

ным после политической перезагрузки, которую запустили Дмитрий Медведев и Барак Обама.

Характерно, что соглашение с ЕххонMobil подписано на форуме в Давосе. Первоочередной проект в рамках договора — разведка и последующая добыча на участке Туапсинский прогиб. Детальное соглашение по проекту планируется подписать до конца года. Но принципиальные условия стандартные — доля «Роснефти» в будущем СП должна составить 66,7%, доля Еххон — 33,3%. Общая оценка расходов на разведку — около 1 млрд долл, и первоначальный этап будет финансировать американская корпорация.

Еххон длительное время занимала крайне скептическое отношение к развитию в России. Отзыв лицензии на «Сахалин-3», проблемы с регуляторами и «Газпром» при реализации «Сахалин-1», а также резкое ужесточение законодательства по отношению к иностранным инвестициям в недра делали проекты неинтересными для Еххон. Все три американских компании в свое время отказались от участия в Штокмановском проекте «Газпрома» после того, как российская сторона ➤ на стр. 3

Сорные долги

Бывшие менеджеры ЮКОСа прибегли к классической схеме корпоративной борьбы используя самое надежное — вексельное право

Теги: [Новатэк](#), [Юкос](#), [Северная энергия](#)

НОВАТЭК в меморандуме к размещению евробондов на 1,5 млрд долл сообщил, что у «Северэнергии» есть спорные долги. Речь идет о векселях «дочек» «Северэнергии» — «Арктикгаза», «Уренгойла» и «Нефтегазтехнологии» на общую сумму 10,3 млрд руб., выпущенных в 2003-2004гг., когда активы принадлежали ЮКОСу.

В 2007г. газовые активы нефтяной компании М.Ходорковского на аукционе РФФИ купили итальянские Eni и Enel. Потом 51% «Северэнергии» за 1,6 млрд долл. были проданы «Газпрому». Последний в конце 2010г. перепродал контрольный пакет НОВАТЭК и «Газпром нефти» (СП «Ямал развитие») за 1,8 млрд долл.

Glendale Group Ltd, под-

контрольная бывшим менеджерам ЮКОСа, предъявила «Северэнергии» претензию почти на половину суммы (5,25 млрд руб. с учетом процентов). В конце 2008г. Glendale обратилась в Арбитражный суд ЯНАО, но решение пока не вынесено. Последнее решение суда ЯНАО — от декабря 2010г.: приостановить производство по искам на неопределенный срок для проведения экспертизы векселей, которую попросили ответчики. Срок исковой давности по остальным векселям (на 5,09 млрд руб.) прошел, но риск их предъявления к оплате остается.

Всего у Glendale четыре подобных процесса в России. Помимо двух исков к «Северэнергии», еще два поданы к «дочкам» «Роснефти». К «Томскнефти» был предъявлен иск на 26,48 млрд руб. (в 2008-2009гг. Glendale проиграла в трех инстанциях), к Ангарской НХК — на 2,75 млрд руб. (в феврале 2010г. апелляция отказала в жалобе). Но после этого тяжба перемещается в международные суды, где у Glendale гораздо больше шансов. В частности, суд Амстердама уже наложил арест на счета «Роснефти» в размере 3,5 млрд руб. в связи с рассмотрением иска Glendale по погашению векселей «Юганскнефтегаза».

В НОМЕРЕ

- Кошки-мышки
- Лукавые цифры
- Революция в разведке
- Купи козу - продай козу
- Добрая ссора кончилась
- Ставка на конфликт
- Торговля планами
- Призрачное IPO
- Порт раздора

Коротко о главном

На форуме в Давосе американская **ExxonMobil** подписала соглашение с **Роснефтью** о совместном изучении и разработке участка Туапсинский прогиб. Ориентировочно доля Роснефти в будущем СП – 67%. Первоначальный этап геологоразведки на 1 млрд долл. финансирует ExxonMobil. ➤ на стр. 1

ФАС вновь обвинила **нефтяников** в недобросовестной конкуренции. На этот раз речь идет о завышении цен дизельного топлива, которые превысили стоимость бензина Аи-92. Претензии могут быть выставлены к компаниям «большой четверки» — Роснефти, ЛУКОЙЛу, Газпром нефти, ТНК-ВР. ➤ на стр. 4

В «Газпроме» решили консолидировать зарубежные upstream-проекты на базе **Gazprom EP International**, проекты которой были сосредоточены в западном полушарии (Северная Африка, Нигерия, Латинская Америка). Теперь в компанию вливают проекты ЗАО «Газпром Зарубежнефтегаз», работающую в Средней Азии, Индии и Вьетнаме. Возглавит объединенную компанию текущий глава «Зарубежнефтегаза» Валерий Гулев. ➤ на стр. 6

Треjder **Glencore** планирует провести двойное **IPO** в Гонконге и Лондоне в апреле, продав акции на 7-10 млрд долл. (текущая капитализация оценивается в 60-70 млрд долл.). Дерипаска может купить 1% Glencore. ➤ на стр. 7

Нефтяной конфликт **России** и **Белоруссии** разрешился. Минск согласился с ростом цен на нефть на 46 долл. за тонну в январе. Поставки беспоплатной нефти на белорусские НПЗ возобновились. Российские компании получают половину прибыли от экспортных продаж белорусских нефтепродуктов. Кроме того, Москва и Минск возобновили полномасштабное сотрудничество в энергетике. «Росатом» и правительство Белоруссии согласовали график строительства и формулу цены Белорусской АЭС. Стоимость двухблочной АЭС мощностью 2,4 ГВт должна составить 6-7 млрд. долл. ➤ на стр. 8

Министерство энергетики **Литвы** обратилось в Еврокомиссию с просьбой расследовать деятельность **Газпрома** в связи с третьей газовой директивой ЕС. По мнению Вильнюса, Газпром злоупотребляет своим монопольным положением на газовом рынке страны, применяя непрозрачную, дискриминирующую политику в сфере поставок газа. ➤ на стр. 8

Йошка Фишер предложил ЕС объединить все проекты, включаемые в «Южный газовый коридор». Основным элементом станет Nabucco, а газопроводы Trans Adriatic Pipeline и Poseidon (предназначенные для транспорта газа из Каспийского региона и Ирака), по его мнению, слишком малы. **Азербайджан** намерен торговаться, делая вид, что активно работает над собственным проектом поставок газа в ЕС. ➤ на стр. 9

Уважаемый читатель!

В апреле 2011 года Группа ЭРТА прекращает бесплатное распространение еженедельных информационных бюллетеней.

Если Вы заинтересованы в дальнейшем получении Еженедельных аналитических комментариев «Новости ТЭК» на коммерческой основе, просим Вас принять участие в голосовании: <http://gasforum.ru/interview/>

Овес нынче дорог

Начало на стр. 1

заявила, что будет самостоятельно продавать всю добычу в рамках первой фазы освоения продукцию.

В то же время следует отметить, что геологоразведочные проекты на шельфе относятся к высоко рисковым и лежат достаточно далеко (по срокам) от начала промышленной добычи.

Восемь лет назад «Роснефть» подписывала соглашение о совместной разработке Туапсинского прогиба с французской Total. И тогда проект тоже одобрялся первыми лицами: о сделке объявили накануне визита в Москву тогдашнего премьер-министра Франции Жан-Пьера Раффарена и накануне встречи руководства Total с тогдашним куратором ТЭКа, вице-премьером В.Христенко. Total и «Роснефть» планировали учредить паритетное СП — «Туапсенефтегаз». Однако совместной работы не получилось — в том числе из-за спора за право разработки Ванкорского месторождения.

Практически одновременный приход двух американских и британской компаний в партнеры «Роснефти» связан с общим дефицитом относительно доступных нефтяных ресурсов в мире. И Россия, в отличие от стран Ближнего Востока, вновь демонстрирует готовность принимать западные инвестиции в добычу нефти и технологии работы на шельфе.

Между тем, российские акционеры ТНК-ВР — консорциум ААР — все же решились на радикальные меры когда обратились в Высокий суд Лондона с иском. ААР потребовал в качестве обеспечительных мер приостановить сделку между ВР и «Роснефтью». Заседание суда намечено на 1 февраля. ААР настаивает, что ВР нарушила некоторые пункты акционерного соглашения. В

частности, британцы должны были реализовывать проекты в России и на Украине через СП, информировать о ведущихся переговорах и участвовать без согласования только в портфельных инвестициях с долей менее 20%. Обмен акций между ВР и «Роснефтью» консорциум считает стратегической сделкой.

ВР претензий не признала, и предложила ААР провести экспресс-разбирательство по существу конфликта в стокгольмском арбитраже (указан местом разрешения споров в соглашении ААР и ВР). Взамен британская компания просила ААР отозвать заявление из лондонского суда. Экспресс-разбирательство длится несколько недель, но для его начала нужно согласие обеих сторон. ААР пока от предложения отказался, так как экспресс-разбирательство не предусматривает такой обеспечительной меры как приостановку сделки между ВР и «Роснефтью».

Кроме того, из-за спора с ВР консорциум ААР хочет заблокировать выплату 1,78 млрд долл в качестве дивидендов ТНК-ВР за IV квартал 2010г.

«Роснефть» пока не вмешивается в спор. И.Сечин также занимает нейтральную позицию, говоря, что «не видит рисков для сделки, а разбирательство между акционерами ТНК-ВР — это их личное дело».

Намерения консорциума пока не ясны. Они могут быть связаны как с попытками улучшить позицию на переговорах с ВР по вопросам приобретения активов последней в третьих странах - Вьетнаме или Алжире. Но возможна и более длинная игра, направленная на сохранение своей доли в ТНК-ВР или получение максимальной цены в случае принудительной продажи.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Соглашение «Роснефти» и крупнейших нефтегазовых компаний мира по реализации совместных проектов на шельфе можно расценивать как успех переговоров. Причем обоюдный. Но успех конкретных проектов будет сильно зависеть от дальнейшего выстраивания этого сотрудничества. Подписанные документы - лишь декларации о намерениях по весьма долгосрочным проектам. Поисковые работы на шельфе могут привести к запуску проектов только через многие годы.

ExxonMobil отличается жестким стилем ведения бизнеса. Однако это не всегда помогало проектам компании в России. В 2010г. компании удалось с трудом согласовать смету работ по проекту «Сахалин-1». В 2011г. рекордная смета проекта согласована уже в начале года. Это еще один GR-успех ExxonMobil. Смогут ли менеджеры компании поддерживать такой же темп в переговорах И.Сечиным, который оказывает известное влияние на позицию «Роснефти»? Возможно это потребует от ExxonMobil встречных уступок по сахалинскому проекту.

В экспертном сообществе давно ходят слухи о хороших отношениях между И.Сечиным и Г.Ханом. Именно эти слухи дают основания верить, что из ситуации с поведением ААР в сделке ВР-Роснефть будет найден правильный выход.

Кошки-мышки

ФАС продолжает действовать как демонстративный инструмент борьбы за социальную справедливость

Теги: [ФАС](#), [Роснефть](#), [ЛУКОЙЛ](#), [ТНК-ВР](#), [Газпром нефть](#), [Башнефть](#), [И. Артемьев](#)

Прошло всего через несколько месяцев после урегулирования претензий ФАС к нефтяным компаниям по поводу завышения цен на бензин. Антимонопольная служба вновь обвинила НК в недобросовестной конкуренции. Чиновники подозревают их в завышении цен дизельного топлива, которые превысили стоимость бензина Аи-92. По словам главы ФАС И.Артемьева, претензии могут быть выставлены к компаниям «большой четверки» — «Роснефти», ЛУКОЙЛу, «Газпром нефти» и ТНК-ВР (которые уже получали оборотные штрафы), а также к «Башнефти».

В 2010г. отпускные цены на авиакеросин выросли на 21%, на бензин Аи-80 — на 20%, Аи-92 — на 22%, Аи-95 — на 18%, на летнее дизельное топливо — на 36%, зимнее — на 39%. При этом цена на нефть выросла в 2010г. только на 20%. В середине января 2011г., по данным ИАЦ «Кортес», средняя розничная стоимость бензина Аи-80 выросла на 2,3% по сравнению с 30 декабря 2010г., Аи-92 — на 0,8%, Аи-95 — на 0,7%, тогда как зимнего дизельного топлива — на 2,6%. За третью неделю января дизель подорожал на 44 коп. — до 25,18 руб. за литр в среднем по России. Розничная цена дизельного топлива оказалась выше цены бензина Аи-92 во всех федеральных округах, за исключением Южного.

Нефтяникам грозит третий виток антимонопольных разбирательств, которые уже обернулись начислением штрафов в целом почти на 25 млрд руб. Нефтяники не смогли оспорить их в суде и были вынуждены идти на

мировую с ФАС. Это позволило снизить сумму штрафов в обмен на признание вины и некоторые поведенческие обязательства. «Роснефть» и ТНК-ВР снизили штрафы по второму делу с 5-6 млрд руб. до 1,2-1,5 млрд руб., а «Газпром нефть» и ЛУКОЙЛ находятся в процессе завершения переговоров по мирному соглашению.

Сложившаяся на дизельном рынке ситуация заставила усомниться в практике биржевых торгов, на внедрении которой настаивала ФАС. По требованию службы с начала этого года НК должны продавать на биржах от 10 до 15% нефтепродуктов, реализуемых на внутреннем рынке. Нефтяники, по словам И.Артемьева, ссылаются на соответствие их оптовых цен биржевым, и поэтому ФАС собирается обратиться в ФСФР с просьбой проверить цены на биржах. То есть, фактически биржи стали механизмом легализации монополично высоких цен, так как компании просто стали заключать сделки со своими сбытовыми структурами через биржи.

Оборотный штраф от ФАС — это 1-15% выручки за год, который предшествовал нарушению (по продуктам, к ценам на которые есть претензии). В 2009г. «Роснефть», ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР, «Газпром нефть» и «Башнефть» продали дизтоплива примерно на 9,7 млрд долл. При этом на минимальный штраф — 1% — может рассчитывать только «Башнефть» (от 18-19 млн долл.), а «Роснефть», ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР, «Газпром нефть», если считать по максимуму, могут получить санкции примерно на 1,2 млрд долл.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Розничные потребители озабочены ситуацией на рынке дизтоплива с конца ноября. Наконец об этом громко заговорила и ФАС. Ситуацию отягчают общий рост цен в стране в январе (2% по информации Росстата) и предстоящие выборы.

Однако эта задержка реакции вызывает некоторое опасение. Вдруг правительство обращает внимание на то, что и раньше было хорошо известно заинтересованным участникам процесса. Сейчас, как бы вдруг, поставлен вопрос о неэффективности работы недавно созданных бирж. Но ведь участники торгов говорят об этом минимум полгода... Принудительная отправка нефтяников на биржу осязаемого эффекта не принесла.

Кроме того уже очевидно, что явных результатов не дали и предупреждения ФАСа по предыдущим сговорам. Нефтяники не испугались.

Смеем предположить, что нефтяники подвигают государство к пакетному решению, существенной составляющей которого будут вопросы общего уровня налогообложения нефтяной отрасли.

Лукавые цифры

В борьбе за государственные льготы государственная компания апеллирует к низкой рентабельности своей деятельности

Теги: [Ванкорское](#), [Роснефть](#)

Спор между вице-премьерами А.Кудриным и И.Сечиным о льготах для Ванкорского месторождения «Роснефти» вышел на уровень председателя правительства. По данным СМИ, на днях должна состояться их «очная ставка» в присутствии В.Путина. На прошлой неделе премьер дал поручение вице-преьерам доложить ему этот вопрос лично. Минфин считает, что все льготы рентабельному месторождению нужно отменить с 1 мая. В «Роснефти» рентабельность подтверждают, но говорят, что без льготы до 2013г. не выведут Ванкор на плановую добычу в 25 млн т в год.

Политическое решение о необходимости предоставления восточносибирским месторождениям льгот по экспортной пошлине было принято правительством еще в феврале 2009г. Несмотря на протесты Минфина, с 1 декабря 2009г. пошлина была обнулена для 22 месторождений. В 2010г. финансовый кризис и дефицит бюджета заставили правительство вернуться к обсуждению льгот: с 1 июня 2010г. для 22 льготных месторождений Восточной Сибири вместо нулевой была введена пониженная ставка пошлины, составляющая около трети от обычной. Предполагалось, что льготная ставка пошлины сохранится до выхода месторождения на рентабельность в 17%. «Роснефть» направила в правительство предложения о сохранении льготной ставки экспортной пошлины для Ванкора до 2013г. и обнулении пошлины для Юрубчено-Тохомского месторождения до 2015г. В декабре правительство приняло решение о сохранении льготной ставки экспортной пошлины для Ванкора еще на че-

тыре месяца — до 1 мая 2011г. Минфин согласился с продлением льгот потому, что объем добычи на Ванкорском месторождении в 2010г. оказался ниже запланированного.

Позицию Минфина уже изложил заместитель А.Кудрина С.Шаталов. Ванкор к маю достигнет необходимого уровня рентабельности для перевода его на общую шкалу экспортных пошлин. А сохранение действующей льготной ставки пошлины для Ванкора до 2013г. (при той же ценовой конъюнктуре) обойдется бюджету почти в 400 млрд руб.

В «Роснефти» заявляют, что рентабельность Ванкора составляет 10% в рублях, 8% из которых съедает инфляция. То есть реальная рентабельность разработки месторождения составляет 2%. В компании утверждают, что такой низкий уровень рентабельности сохранится в 2011 и в 2012гг. Другими словами, без предоставления льгот по экспортной пошлине компания может не вывести к 2013г. добычу на Ванкоре до заявленных 25 млн т в год. Именно на это будет упираться и И.Сечин, так как Ванкор — единственное месторождение, повышающее уровень добычи нефти в стране, и обеспечивающее загрузку ВСТО.

Ванкор - это первый эшелон битвы между И.Сечиным, который окончательно превратился в отраслевого лоббиста в правительстве, с Минфином. Ведомство А.Кудрина считает, что в 2012-м льгот должно лишиться Верхне-Тонское месторождение, а с 2013-го — Талаканское.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Ситуация с налогообложением нефтяной отрасли медленно но верно движется к модели, существующей в газовой отрасли. Вопрос, как обычно, решается на уровне руководителей государства. Минфин во главе с А.Кудриным исполняет роль кощей, чахнувшего над золотом, и которому все - мало. А отрасли во главе с персонифицированным лоббистом отбиваются. В газовой отрасли это был «Газпром» и А.Миллер (выше ходить не будем, и так ясно), а в нефтянке — неформальный консорциум нефтяных компаний и И.Сечин, уже ставший вполне лоббистом, а не критиком отрасли.

Оглянувшись на имеющийся опыт заметим, что защитник бюджета всегда будет. Чаще всего он одинок. Даже если произойдет замена А.Кудрина, то новый человек на месте министра финансов неизбежно на следующий же день начнет активно защищать бюджет. Положение обязывает.

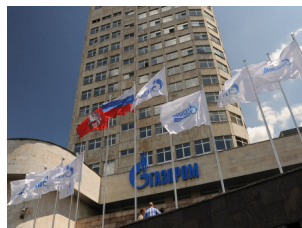
Что же касается лоббиста нефтяной отрасли, то российский новейший опыт говорит следующее. Его смена может дать один-два года для нового позиционирования, реальной работы и переговоров. Но потом все неизбежно заканчивается формированием нового-старого лоббиста.

Слияния, поглощения, сделки

Революция в разведке

В «Газпроме» решили консолидировать зарубежные upstream-проекты на базе Gazprom EP International

Теги: [Зарубежнефтегаз](#)



Сейчас разведкой и добычей за пределами России занимаются зарегистрированная в Нидерландах Gazprom EP International и ЗАО «Газпром Зарубежнефтегаз». Объединение произойдет на базе Gazprom EP International, но возглавит ее глава «Зарубежнефтегаза» Валерий Гулев. А нынешний гендиректор и вдохновитель создания Gazprom EP International Борис Иванов отправляется в отставку (осталось соблюсти корпоративные процедуры).

Отправной точкой для реструктуризации всего направления, судя по всему, послужила битва за деньги, которые концерн планирует потратить на зарубежные геологоразведочные проекты. Прошлой осенью правление «Газпрома» утвердило программу ГРП в России и за рубежом на 2011-2013гг. Ее подробности компания не раскрывает. В ней собраны все планы концерна по разведке углеводородов с оценками затрат. Цифры получились астрономические, в том числе и по зарубежным проектам. При этом реальный бюджет весьма ограничен (в 2011г. инвестиционная программа «Газпрома» предусматривает 20 млрд руб. на выполнение лицензионных обязательств за границей), а окончательный список проектов еще не принят. Создание единого оператора по ГРП за пределами России, по идее, должно снизить накал внутрикорпоративной борьбы и повысить эффективность работ.

Поводом для такого кадрового решения в отношении Б.Иванова (который является профессиональным дипломатом, специалистом по странам Северной Африки) могло послужить неудачное бурение в Венесуэле в 2009г. Тогда первая (и в итоге единственная) скважина на шельфовом блоке «Урумако-1» была плохо спроектирована, что привело к потере «Газпромом» 300 млн долл. О размере убытков газового концерна лишь в октябре прошлого года журналистам рассказал вице-премьер по ТЭК И.Сечин. Он отметил, что концерн намерен отказаться от работы на этом участке.

Шесть лет назад именно «Зарубежнефтегаз» выиграл тендер два шельфовых участка проекта «Рафаэль Урданета» - Урумако-1 и Урумако-2. Тогда он еще выступал как

совместное предприятие «Газпрома», «Зарубежнефти» и «Стройтрансгаза». Затем он же проводил на участках сейсморазведку и готовил геологические обоснования мест заложения поисковых скважин. Однако в начале 2007г. было принято неожиданное решение о передаче венесуэльского проекта другой 100% «дочке» - Gazprom (UK) Ltd. Это произошло сразу после того, как «Газпром» стал единоличным собственником «Зарубежнефтегаза» (выкупив доли у «Зарубежнефти» и «Стройтрансгаза»). Gazprom (UK) Ltd зарегистрирована в Лондоне и выполняла функции оптимизации части финансовых потоков концерна за рубежом. Компания, естественно, не могла обеспечить достойное управление сложнейшим геологоразведочным проектом. Скорее всего, от нее этого и не требовалось, так как было решено, что «Зарубежнефтегаз» будет работать над газпромовскими проектами в восточном полушарии (Вьетнаме, Индии и Средней Азии). А для деятельности в Латинской Америке и Африке в мае 2007г. концерн создал специальную компанию Gazprom Netherlands BV, которую сразу возглавил Б.Иванов. До этого он на протяжении 3 лет работал советником по международным проектам и председателя правления Газпромбанка А.Акимова, и зампреда правления «Газпрома», главы «Газпром экспорта» А.Медведева. Кстати, оба до сих пор являются членами наблюдательного совета Gazprom EP International вместе с главным финансистом газового концерна А.Кругловым и начальником департамента по добыче В.Черепановым.

Формально Gazprom EP International не имела отношения к этому проекту и вообще была создана на базе Gazprom Netherlands BV в июле 2009г., то есть уже после неудачи в Венесуэле. Но по неофициальным данным, курировал этот проект именно Б.Иванов, который в том числе отвечал за организацию бурения.

В.Гулев, напротив, почти всю карьеру связан с шельфовыми проектами. Пришел в «Зарубежнефтегаз» из «Черноморнефтегаза».

До последнего времени проекты Gazprom EP International были сосредоточены в западном полушарии (Северная Африка, Нигерия, Латинская Америка), а «Зарубежнефтегаз» работал в Средней Азии, Индии и Вьетнаме. Но Б.Иванов все активнее искал новые направления бизнеса на Ближнем Востоке и в ЮВА. Интересы все чаще пересекались и консолидация назревала.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Второй год ходят слухи о возможных изменениях в экспортном блоке «Газпрома» в целом, включая департамент ВЭД (С.Цыганкова, работой которого был лично недоволен А.Миллер, по слухам «увольняли» уже несколько раз). И даже о сверхуспешном А.Медведеве, главе «Газпром экспорта», в последнее время стали появляться слухи.

Конечно, upstream-проекты и реализация углеводородов – разные направления. Особенно в исполнении «Газпрома». Кроме того, реальных зарубежных добычных проектов у «Газпрома» ранее практически не было. Сейчас жизнь заставляет меняться... И все же возможно, что текущий структурный шаг является началом дальнейшей цепочки принятия административных решений.

Слияния, поглощения, сделки

Зерна и плевла

Стратеги продолжают консолидацию российской электрогенерации

Теги: [Интер РАО](#), [электроэнергетика](#).

На прошлой неделе стало известно, что «Ренессанс капитал» в конце декабря 2010г. выкупил у «Газпром энергохолдинга» 5,27% акций «Энел ОГК-5». Теперь компания начала прием заявок от инвесторов по 2,82 руб. за бумагу. Общая сумма сделки может составить около 154 млн долл. Всего инвесторам предложено 4,5% акций, так как еще 0,8% уже продано двум инвестиционным фондам напрямую.

Сумма, полученная «Газпромом», неизвестна. Но он вышел из этой компании на пике стоимости за последние два года. Котируются акции энергокомпаний в прошлом году впервые вышли на докризисный уровень. Максимальная капитализация ОГК-5 была зафиксирована в феврале 2008г. (156 млрд руб.). В декабре компания стоила 100 млрд руб.

«Интер РАО» не собирается участвовать в покупке акций у «Ренессанса». После размещения допэмиссии госхолдинг получит блокпакет ОГК-5.

Вместе с тем, «Интер РАО» никак не может договориться об условиях покупки ТГК-14 с группой ЕСН Г.Березкина и РЖД (их СП — ООО «Энергопромсбыт» владеет 83,62% акций компании). Скорее всего, инвесторы хотят окупить свои затраты на приобретение актива. «Энергопромсбыт» собрал 83,6% ТГК-14 в 2008-2009гг., потратив больше 5,8 млрд руб. А сейчас этот пакет стоит на 1 млрд руб. дешевле. Кроме того, «Интер РАО» не хочет платить живые деньги, предлагая собственникам участие в размещении собственных акций (с условием запрета на несколько лет продавать полученную долю). Пакет «Энергопромсбыта» был оценен в 5,1 млрд руб.

У «Интер РАО» есть повод поторговаться. Станции ТГК-14 — одни из самых старых и неэффективных. Две из семи ТЭЦ введены в эксплуатацию еще в 1936г., самой молодой — 20 лет. При этом на инвесторах лежат серьезные обязательства по модернизации и расширению мощностей.

Купи козу - продай козу

Дерипаска может купить 1% Glencore на деньги китайских инвесторов



О.Дерипаска заявил, что хочет принять участие в IPO крупнейшего мирового трейдера Glencore. Размещение запланировано на апрель, в его ходе должны быть проданы акции на 7-10 млрд долл. (капитализация оценивается в 60-70 млрд долл.) Трейдер планирует провести двойное IPO в Гонконге и Лондоне в апреле.

Однако заявление российского бизнесмена может быть связано с игрой вокруг отсроченного размещения энергетической компании О.Дерипаски «Евросибэнерго» на Гонконгской бирже.

Первая попытка IPO в декабре 2010г. сорвалась из-за того, что предполагаемый стратегический инвестор компании — китайская Yangtze Power — не успела получить разрешение Пекина на участие в сделке и на создание СП для строительства генерации в Сибири. Но с тех пор конъюнктура ухудшилась. «Евросибэнерго» даже снизила планируемую к привлечению сумму — с 1,5 млрд долл. до 1 млрд долл.

Наш анонс

Об ожидаемых нормативных документах в российской газовой отрасли

Тенденция на увеличение открытости российских естественных монополий была поддержана на самом высоком уровне. В 2009 года это движение было заявлено ключевым в деятельности ФСТ, но процесс продвигался с трудом. Особенно это касается нефтяной и газовой отраслей. В октябре 2010 года были подписаны постановления «О стандартах раскрытия информации субъектами естественных монополий, оказывающими услуги по транспортировке газа по трубопроводам» и «О стандартах раскрытия информации субъектами естественных монополий, оказывающими услуги по транспортировке нефти и нефтепродуктов по магистральным трубопроводам».

В ходе работы над документами мучительно обсуждался вопрос о конкретных форматах раскрытия информации. В итоге эту самую главную часть отложили — подписанные постановления носят рамочный характер и предполагают разработку форм, сроков и периодичности раскрытия информации.

Работа вновь закипела, разработка форм началась — в январе ФСТ опубликовала проекты форм раскрытия информации. Все формальные сроки, правда, уже прошли... Но это — не главное (в России неисполнение поручений в срок — дело привычное). Важны итоговые результаты работы, т.к. именно они определяют, останутся ли заявления о необходимости раскрытия декларативными, или ее действительно удастся реализовать.

Еженедельные
аналитические комментарии
«Новости ТЭК»
в интернете:

<http://gasforum.ru/category/news-everyweek/>

<http://www.erta-consult.ru/archives/category/novosti-tek>

Добрая ссора кончилась

Минск принял условия Москвы и начал предпродажную подготовку своих НПЗ

Теги: [Белоруссия](#), [экспорт](#)



Как и ожидалось, в середине недели нефтяной конфликт России и Белоруссии разрешился, а поставки беспощинной нефти на белорусские НПЗ возобновились. Минск принял условия Москвы, согласившись

с ростом цен на нефть на 46 долл. за т в январе. Затем наценка будет зависеть от биржевых котировок углеводородов. Это позволит российским компаниям получать половину прибыли «Белнефтехима» от экспортных продаж нефтепродуктов, произведенных из беспощинной нефти.

В соответствии с пакетом соглашений по формированию Единого экономического пространства (ЕЭП) Россия с 1 января 2011г. обнулила экспортную пошлину на нефть для Белоруссии. Минск будет обязан перечислять в российский бюджет 100% экспортной пошлины на произведенные нефтепродукты при их экспорте за пределы Таможенного союза. Обнуление для Белоруссии экспортных пошлин на нефть, которые вдвое выше пошлин на нефтепродукты, привело к выпадению более 4 млрд долл. доходов из российского бюджета. Для бюджета подобная плата за ЕЭП была приемлемой. Но российские нефтяники предложили поднять цену поставляемой в Белоруссию нефти на 45-46 долл. за т.

С 2007г. до конца 2010г. цены на российскую нефть для Белоруссии формировались на основе цены морского экспорта в дальнее зарубежье (net back Роттердама), а также включали в себя льготную экспортную пошлину. С обнулением экспортных пошлин для Минска белорусские нефтепереработчики могли рассчитывать на получение разницы между экспортной пошлиной на нефть и нефтепродукты (примерно 126 долл. с т). Российские нефтяники потребовали разделить дополнительные доходы поровну. Что и было зафиксировано в новых договорах.

Одновременно с нефтяным урегулированием Москва и Минск возобновили полномасштабное сотрудничество в энергетике. «Росатом» и правительство Белоруссии согласовали график строительства и формулу цены Белорусской АЭС, а также договорились о совместной работе этой станции и Балтийской АЭС на региональных энергорынках. Кроме того, уже в феврале могут возобновиться поставки российской электроэнергии в Белоруссию и ее дальнейший транзит в Прибалтику, замороженные еще в начале 2010г. Очевидно, все эти вопросы были принципиально согласованы в ходе встречи премьер-министров 20 января.

Стоимость двухблочной АЭС (по словам главы «Росатома» Сергея Кириенко) суммарной мощностью 2,4 ГВт должна составить 6-7 млрд долл. Это означает, что 1 кВт установленной мощности обойдется в 2,5-2,9 тыс. долл. (то есть, по внутрироссийским ценам).

Как считается, одной из причин обострения отношений вокруг цен на нефть было желание подтолкнуть Минск к приватизации НПЗ в пользу российских компаний. Белорусская сторона (пойдя на условия Москвы по ценам) оставила себе поле для маневра, и даже начала предпродажную подготовку, заявив, что переговоры о вхождении Венесуэлы в капитал НПЗ уже проведены. Об этом в эфире белорусского телевидения заявил посол Белоруссии в Каракасе Валентин Гуринович. Он преподнес это как ответный шаг на внесение в белорусско-венесуэльское СП Petrolera BeloVenesolana двух новых нефтяных месторождений.

Сейчас Petrolera BeloVenesolana принадлежат месторождения Guara Este (штат Анзоатеги), блок N 10 участка Lago Medio (штат Зулия), а также еще три месторождения в штатах Анзоатеги и Монагас (оба прилегают к нефтеносному поясу реки Ориноко): Oritupano Norte, Ostra и блок P месторождения Lagunillas. Суммарная добыча составляет 1 млн т нефти в год. Это явное приглашение к торгу.

Ставка на конфликт

Литва решила провести показательный спор с «Газпромом» на европейском уровне

Теги: [Литва](#), [Lietuvos dujos](#), [E.ON Ruhrgas](#), [доступ](#), [ЕС](#), [газопровод](#)

В отличие от других прибалтийских республик, которые заняли более взвешенную позицию по «третьему пакету» Министерство энергетики Литвы заявило, что обратилось в Еврокомиссию с просьбой расследовать деятельность «Газпрома». По мнению Вильнюса, российский холдинг злоупотребляет своим монопольным положением на газовом рынке страны, применяя непрозрачную, нечестную и дискриминирующую по отношению к Литве политику в сфере поставок газа.

Отношения Литвы и «Газпрома» испортились в начале прошлого года, когда Вильнюс отказался от расширения энергетического сотрудничества с Москвой (по Балтийской АЭС, НПЗ и портам). В ответ российский

госконцерн занял жесткую позицию по ценам — отказал смягчать условия контракта. В отместку литовское правительство стало активно говорить о намерении построить газовую перекачку с Польшей и собственный терминал по импорту СПГ в Клайпеде, чтобы снизить зависимость от российского газа (около 3 млрд м³ газа в год). Страна стала демонстративно готовить внедрение третьего пакета по самому жесткому сценарию (с требованием к собственникам газопроводов продать их).

Газораспределительная компания Lietuvos dujos контролируется «Газпромом» (37,1%) и E.ON Ruhrgas (38,9%). Пакеты были куплены в ходе приватизационных конкурсов литовского правитель-

➤ на стр. 9

Ставка на конфликт

Начало на стр. 8

ства.

До Нового года закон «О газе» так и не был принят, так как осенью Вильнюс предпринял попытку вернуться за стол переговоров с «Газпромом». Однако тут в дело вмешалась Еврокомиссия. ЕС заявила, что Литва не сможет применить более мягкий вариант внедрения «третьего пакета», так как в отличие от Германии не настаивала на этом в процессе подготовки законодательной инициативы.

Третья газовая директива ЕС вступит в силу уже 3 марта 2011г., а через год в соответствие с ней должны быть приведены национальные законодательства стран союза.

У Литвы, конечно, нет особых надежд на то, что Брюссель поможет снизить цены на газ. И скорее всего, действия правительства направлены на достижение политических целей внутри страны (индальгенция от недовольства со стороны населения) и повышение собственного веса в европейской иерархии (показать себя верными идеалам Еврокомиссии).

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

В повседневной жизни не редко встречаются такие характеристики человека (часто одного и того же). Первая: он очень принципиальный, поэтому позиция его ясна и предсказуема, что удобно для бизнеса. Вторая: он настолько принципиальный, что готов устраивать скандал из-за любой мелочи, и работать с ним нет возможности.

Переносить бытовую психологию на вопрос газоснабжения всей страны (а Литва потребляет чуть менее 3 млрд. куб.м газа в год, и на 100% это российский газ) не совсем корректно. Но похоже, что Литве не удалось сконфигурировать и удержать компромиссную позицию — страна превратилась в того самого принципиального человека. Слишком принципиальным жить тяжело.

Торговля планами

Азербайджан становится ключевым игроком на рынке еще не имея инфраструктуры транспорта

Теги: [Азербайджан](#), [Шах-Дениз](#), [Nabucco](#)

Экс-министр иностранных дел Германии, советник газопроводного консорциума Nabucco Gas Pipeline International Йошка Фишер предложил Евросоюзу интегрировать все проекты, включаемые в «Южный газовый коридор», в один. Й. Фишер начал лоббистскую кампанию за отказ ЕС от поддержки других претендентов на дефицитные газовые ресурсы в регионе в пользу Nabucco. По его мнению, основным элементом такого интегрированного проекта должен стать газопровод Nabucco из-за его масштаба и стратегической важности. А газопроводы Trans Adriatic Pipeline и Poseidon слишком малы, чтобы стать началом Южного коридора, через который ЕС намерен получать газ из Каспийского региона и Ирака.

Миссия главы Еврокомиссии Жозе Мануэла Баррозу в Баку в середине января закончилась относительно неудачно. Президент Азербайджана Ильхам Алиев отказался подписать декларацию о намерениях поставлять газ Nabucco и поставил подпись под декларацией по «Южному коридору». Азербайджан является наиболее готовым по географическому положению и развитию инфраструктуры новым поставщиком газа в Европу. Инициатива Й. Фишера направлена на то, чтобы ограничить стране выбор между потенциальными транзитерами и покупателями. Позицию Й. Фишера, вероятно, поддерживает и официальный Брюссель, называющий Nabucco одним из приоритетов своей внешней энергетической политики. Правда, реализацию этой идеи осложняет то, что у каждого из проектов свой состав акционеров, интересы которых различны. А Баку настроен торговаться.

Возможности Азербайджана

Азербайджан располагает возможностями ежегодно добывать 10-12 млрд м³ газа в рамках второй фазы освоения месторождения Шах-Дениз (плюс какие-то объемы с пока еще не разведанных участков Каспия в более отдаленной перспективе). Даже на начальном этапе трем европейским проектам «Южного коридора» требуется почти 50 млрд м³ в год. Nabucco, который планируется проложить из Турции в Австрию через Болгарию, Румынию и Венгрию, рассчитан на 31 млрд, TAP (через Грецию и Албанию в Италию) — на 10 млрд, а Poseidon (через Грецию в Италию в обход Албании) — 8 млрд м³.

В частности, делает вид, что активно работает над собственным проектом поставок газа в ЕС через территорию Грузии до берега Черного моря и далее газопроводами в Румынию (AGRI). А также имеет сверхвыгодное предложение от «Газпрома», согласно которому российский концерн будет выкупать весь свободный от контрактных обязательств азербайджанский газ по ценам, привязанным к котировкам нефтепродуктов в Европе (значительно выше, чем хотят платить европейцы).

Выбор Баку становится вопросом жизни или смерти для этих проектов. Министр энергетики Турции Танер Йылдыз посетил столицу Азербайджана после европейских гостей. По итогам переговоров он сказал местным СМИ, что Баку все еще изучает участие в Nabucco. То есть, рассматривает и другие возможности.

У более мелких проектов есть конкурентное преимущество перед Nabucco — масштаб. Договоренностей с Азербайджаном будет достаточно для ➤ на стр. 10

Торговля планами

Начало на стр. 9

загрузки TAP (по 42,5% у швейцарской EGL и норвежской Statoil, 15% у немецкой E.ON Ruhrgas) или Poseidon (проект итальянской Edison и греческой DEPA). А вот Nabucco нужны жесткие гарантии и от других постав-

щиков, что порождает дополнительные риски для Баку. От загрузки трубы зависят тарифы на транспортировку, да и вообще реализуемость проекта. Так что с этой стороны аргументы И.Фишера в пользу Nabucco уязвимы.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Интересно наблюдать за процессами балансирования Европы между продолжающимися тенденциями либерализации экономики и усиливающимся вмешательством государств в глобальные бизнес-процессы.

Видимо, эта борьба диалектически неизбежна. Проблема, однако, в том, что при создании новых конструкций и систем взаимоотношений бизнеса и государства «старая Европа» и новые участники бизнес-процессов становятся абсолютно равными. И у «старой Европы» уже нет возможности сослаться на свой многолетний опыт и декларировать, что есть правильно и как следует поступать. Все двигаются в неведомое.

В этом случае не стоит забывать, что равными становятся все: и Россия, и Азербайджан (который становится новым участником процесса), и Турция. Как и любое создание новых систем, поиск баланса будет мучительным. Но построить новую систему и придать ей рабочее состояние можно только при поддержании разумных отношений между участниками процесса.

Призрачное IPO

Председатель совета директоров и совладелец «Итеры» Игорь Макаров дал большое интервью

В нем он опроверг возможность продажи доли в «Сибнефтегазе» НОВАТЭКу в рамках выставленной оферты. И.Макаров вновь заговорил о возможности IPO НГК «Итера», которая, по его словам, теперь занимается исключительно газовым бизнесом (очищена от непрофильных активов). Тем не менее, всерьез воспринимать эти разговоры бессмысленно, так как у «Итеры» нет активов, долю в которых она может предложить инвесторам. В то же время ее доли в «Сибнефтегазе» и «Пургазе» могут стать следующими объектами для поглощения со стороны «Интер РАО» (по схеме «Нортгаза»). Энергетики, как известно, высказали интерес к развитию топливного сегмента в рамках вертикально-интегрированного холдинга.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

И.Макаров имеет устойчивую репутацию молчуна. О нем и его компании знают многие, но публично он высказывается крайне редко. Много лет не было развернутых выступлений И.Макарова в прессе. Именно это вызывает наибольшее удивление – что же подтолкнуло его высказаться после многих лет молчания?

Последние звучные интервью датируются 2006 годом. Раньше, в период смены руководства «Газпрома» (и в критический момент существования «Итеры»), И.Макаров высказывался значительно чаще. Быть может близится очередной момент истины.

Порт раздора

Вице-президент по финансам Владимир Кушнарев покидает «Транснефти»

Это один из двух топ-менеджеров, которых Николай Токарев привел с собой из «Зарубежнефти» в 2007г. Решение взаимное и, соответственно, может быть связано с личными причинами. Для Н.Токарева это, очевидно, потеря в команде, поскольку с В.Кушнаревым он работает около 10 лет. В то же время нельзя исключать и некоторых трений между руководителем и финансистом. По данным СМИ, вице-президент по финансам выступал

против сделки по приобретению акций Новороссийского морского транспортного порта в том виде, в котором она прошла.

СМИ в качестве возможного претендента на должность называют М.Гришанина из ЗАО «Гражданские самолеты Сухого», где он занимал должность старшего вице-президента по экономике и финансам.

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