

## Кабинет отбирает козыри у оппозиции

Владимир Путин пригрозил «Газпрому» лишить его монополии на газопроводы

Теги: [доступ](#), [газотранспортная система](#), [И.Сечин](#)



Сейчас госконцерн владеет и управляет единой системой газоснабжения в соответствии с законом «О газоснабжении». Поводом для «взрыва» послужили жалобы зампреда правления концерна Валерия Голубева. Докладывая в Петербурге на совещании по итогам работы ТЭК в 2010г., он имел неосторожность пожаловаться на дефицит газотранспортных мощностей и денег на строительство новых труб. Премьер обвинил «Газпром» в том, что он не учитывает интересы отрасли.

Критические слова в адрес руководства «Газпрома» звучат из уст В.Путина не в первый раз за последние два года. Да и льготы правительство теперь дает в основном НОВАТЭКу, крупным акционером которого является «знакомый премьера» Геннадий Тимченко.

Следует также отметить, что по заказу рабочей группы во главе с первым вице-премьером Игорем Шуваловым (отвечает за макроэкономику, структурные реформы, приватизацию) один из инвестбанков подготовил предложения о реструктуризации газового рынка. В том числе о разделении «Газпрома» на несколько компаний. Пока нельзя говорить, что политическая воля в этом направлении окончательно сформирована. Скорее речь идет о возрождении дискуссии. Но именно сейчас, похоже, сложилась ситуация, когда у проекта «поделить «Газпром» имеется сразу несколько влиятельных заинтересованных лиц. Один из них — вице-премьер, кура-

тор «Роснефти» Игорь Сечин, который давно борется с руководством «Газпрома». Правда, в последний год активных публичных действий в этом направлении он не предпринимал.

Г.Тимченко, напротив, активно наращивал участие в газовом бизнесе. Казалось бы, руководство «Газпрома» создает для НОВАТЭКа максимально комфортные условия: в полном объеме предоставляет долгосрочный доступ к трубе, уступает перспективные активы, гарантирует экспорт сжиженного газа в рамках проекта «Ямал СПГ» и даже делится доходами от экспорта. Но само существование «Газпрома» как доминирующего игрока, располагающего огромными запасами и добычными мощностями, ограничивает потенциал роста бизнеса НОВАТЭКа в долгосрочной перспективе.

Наконец, газовые амбиции появились у нового государственного электроэнергетического гиганта — «Интер РАО ЕЭС». Его руководитель — Борис Ковальчук, сын влиятельного в окружении В.Путина банкира. А совет директоров возглавляет И.Сечин. В начале года «Интер РАО» договорилось о покупке 49% акций «Нортгаза» у бизнесмена Фархада Ахмедова. Если сделка состоится, «Интер РАО» станет партнером «Газпрома» в этом проекте. Концерну принадлежит контрольный пакет, и сейчас он выкупает газ у «Нортгаза» по низкой трансфертной цене. В «Интер РАО» эту сделку объясняют желанием выстроить цепочку от производства топлива до сбыта электроэнергии. Видимо, «Интер РАО» будет претендовать на долю газа, а возможно — и на выкуп всего бизнеса «Нортгаза».

У самого же «Газпрома» есть проблемы ➤ на стр. 3

## Газпром взял дивиденды авансом

Теги: [Украина](#), [Нафтогаз Украины](#), [RosUkrEnergo](#)

### В НОМЕРЕ

- Предложение, от которого нельзя отказаться
- Штокман перестал быть привлекательным
- Интересные активы по интересным ценам
- Швейцарский кошелек на каждый день

«Газпром» заранее забрал у RosUkrEnergo деньги (550 млн долл.), которые будут причитаться ему в качестве дивидендов за 2011г. после реализации 12,1 млрд м<sup>3</sup> газа. Сделка оформлена в виде займа под 3,5% с погашением в 2012г.

В ноябре прошлого года «Газпром», «Нафтогаз» и RUE подписали пакет соглашений, который урегулировал взаимные обя-

зательства между компаниями. Российский концерн выплатил «Нафтогазу» \$1,5 млрд аванса за транзит, тот увеличил закупки российского газа, чтобы вернуть RUE 12,1 млрд м<sup>3</sup>. Схема предполагала, что посредник продаст весь объем газа структурам «Газпрома» в течение отопительного сезона на западных границах Украины по европейским ценам (340-350 долл. за тыс м<sup>3</sup>). Исходя из этой суммы, предполагаемая выручка RUE должна составить 4,1-4,2 млрд долл. Одновременно «Газпром» сделал предоплату трейдеру в размере 3 млрд долл., что позволило тут же погасить долг перед «Нафтогазом» (1,7 млрд) и самим «Газпромом», а также заплатить 450 млн долл. за услуги хранения и транзита. Физическая передача газа трейдеру началась в декабре и несколько отстает от запланированного графика.

*Коротко о главном*

В Петербурге на совещании по итогам работы ТЭК в 2010 году Владимир Путин обвинил «Газпром» в том, что он не учитывает интересы отрасли. Многие полагают, что возродилась дискуссия о необходимости реструктурировать газовый рынок, и возможно, **разделить «Газпром»** на несколько компаний. У этой идеи в настоящий момент много сторонников: вице-премьер, к уратор «Роснефти» Игорь Сечин, руководитель «Интер РАО ЕЭС» Борис Ковальчук и крупнейший акционер НОВАТЭКа Г.Тимченко. У Газпрома тем временем много проблем как со сбытом, так и с деньгами. ➤ на стр. 1

Владимир Путин начал **регулировать цены на топливо** в России в ручном режиме. На совещании по итогам работы ТЭК он отметил, что «Газпром нефть» и ТНК-ВР до сих пор не снизили цены на дизтопливо. Компании отреагировали немедленно. ФАС объявила о возбуждении третьего дела нефтяников о злоупотреблениях на рынке. Если нарушения подтвердятся, то для компаний нарушивших закон повторно оборотный штраф вырастет вдвое — до 9% от выручки за целый год, который предшествовал нарушению. Такой штраф грозит «Роснефти», ЛУКОЙЛу, «Газпром нефти» и ТНК-ВР. ➤ на стр. 4

**Statoil**, акционер **Shtokman Development**, впервые заявил, что проект не может быть реализован без существенных налоговых послаблений. В отличие от проекта «Ямал СПГ», Штокман не получил ни одной льготы на стадии проектирования. В настоящий момент SDAG готовят документы к принятию окончательного инвестиционного решения исходя из действующего налогового режима. ➤ на стр. 5

Стала известна сумма сделки по продаже **«Газпромом»** акций **НОВАТЭКа** Газпромбанку. Концерн получил за пакет 9,4% акций на треть меньше рыночной стоимости на день совершения сделки. По оценкам «Газпром» недополучил около 1,3 млрд долларов. Поиск обоснованных причин заключения такой невыгодной сделки излишни. ➤ на стр. 5

**«Роснефть»** зарегистрировала в Женеве нефтетрейдера **Rosneft Trading SA**, который будет работать в рамках зарубежных проектов «Роснефти». Скорее всего, речь идет не о резком увеличении экспорта, а о переориентации части объемов с других направлений на немецкий НПЗ Ruhr Oel, 50% которого «Роснефть» приобрела в октябре. В таком случае могут быть затронуты интересы Gunvor, трейдера, через которого «Роснефть» обеспечивала сырьем НПЗ, входящие в группу Ruhr Oel. ➤ на стр. 6

**«Интер РАО»** и **ТНК-ВР** заключили контракт на 18 лет по поставкам газа на **Нижневартовскую ГРЭС** и продажу части выработанной электроэнергии нефтекомпаниям. Ежегодный объем поставок составит 3,5 млрд. куб.м. Контракт заключен по новой для России схеме take or reserve, которая более выгодна покупателю, чем используемые «Газпром» контракты take or pay. По новой схеме при снижении потребления газа невыбранный объем резервируется на срок до трех лет. Также «ИнтерРАО» и ТНК-ВР будут рассматривать возможность заключения других долгосрочных контрактов на поставку газа и электроэнергии, а также сотрудничество в строительстве новых электростанций. ➤ на стр. 8

**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/> и сообщить нам о своей заинтересованности на e-mail [bujanova@erta-consult.ru](mailto:bujanova@erta-consult.ru)

## Кабинет отбирает козыри у оппозиции

Начало на стр. 1

со сбытом газа и в Европе, и в России. В.Голубев заявил, что поставки газа в дальнее зарубежье в 2010г. снизились даже по сравнению с кризисным 2009г. до 138 млрд м<sup>3</sup> (на 2,1 млрд м<sup>3</sup>). На финансовых показателях это в худшую сторону не отразилось. Выручка от продаж в Европу выросла на 1 млрд долл., до 43,5 млрд долл. На внутреннем рынке регулируемые цены исправно растут, и за последние 5 лет фактически удвоились даже в долларовом выражении.

Но с деньгами у «Газпрома» все не так здорово – отчасти из-за того, что на «национальное достояние» навесили массу дорогостоящих обязательств социально-политического характера. Начиная с олимпийских объектов в Сочи и заканчивая крайне обременительной газификацией Дальнего Востока. Нельзя забывать и о российской специфике освоения инвестиций.

Будучи президентом, премьер-министр В.Путин (особенно во время первого срока президентства) только и успевал защищать «Газпром» от тех, кто заинтересован в его реструктуризации. А собственноручно назначенного предправления А.Миллера В.Путин закрывал от посягательств оппонентов. Теперь он изменил риторику. Перемену в настрое премьера в 2008г. многие связывали с активной антигазпромовской позицией вице-премьера по ТЭК И.Сечина, который тремя годами ранее воевал (и весьма успешно) с руководством газовой монополии за независимость «Роснефти». После прихода в правительство И.Сечин вплотную занялся проблемой либерализации доступа к газотранспортной инфраструктуре. Однако В.Путин так и не подписал разработанные Федеральной антимонопольной службой и горячо поддержанные И.Сечиным правила доступа к газопроводам. Руководство концерна переиграло вице-премьера и

опытнейшего аппаратчика непосредственно на его поле. Первый вице-премьер В.Зубков, возглавляющий совет директоров «Газпрома», позаботился, чтобы в нужный момент на стол В.Путину вместе с подготовленным ФАС проектом постановления о доступе лег еще и газпромовский вариант. И подписание документа было отложено на неопределенный срок.

Следует отметить, что сейчас благодаря кризису у производителей газа стало меньше проблем с доступом в ГТС. Скорее есть проблемы со сбытом, так как в условиях падения спроса клиенты отказываются платить премию к цене ФСТ, а в случае отказа предоставить скидки, просто выбирают лимитный газпромовский газ. В прошлом году «Газпром» из-за конъюнктуры рынка не смог выполнить план по добыче (508 млрд м<sup>3</sup> вместо запланированных 519 млрд м<sup>3</sup>). В бюджете на этот год прогнозный объем остается на прошлогоднем уровне. Правда добыча может вырасти до 515 млрд м<sup>3</sup> в случае роста спроса. В то же время такая ситуация имеет временные ограничения, и по мере роста спроса проблемы с доступом к ГТС вернутся. «Газпром» прогнозирует полное восстановление рынка к 2013г., что можно считать неким ориентиром.

Вероятно, А.Миллер предвидел или знал о предстоящем разносе. Поэтому он и послал на совещание В.Голубева, а сам отправился в Мюнхен, на встречу с главой RWE Юргеном Гроссманом. Что именно они обсуждали, не известно, но в 2010г. на рынок просочились слухи о наличии у RWE интереса к газотранспортному проекту «Южный поток». Пока немецкий концерн является одним из ключевых акционеров конкурирующего проекта по поставкам газа в Европу – Nabucco.

### Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Резкое высказывание премьер-министра на совещании не является достаточно веским основанием для выводов о серьезных изменениях в позиции российского руководства относительно будущего «Газпрома».

Действительно, при желании можно выстроить тренд из событий последних двух лет. Вспомним, как «Газпрому», после многих лет безуспешной борьбы Минфина, наконец, повысили налоги. Обратим внимание не то, как отказались от безумных темпов повышения цен с целью выхода на равнодоходность к 1 января 2011г. - теперь цены будут повышаться не выше чем на 15% в год. Удивимся, что уже пару лет В.Путин не делает громких заявлений в защиту «Газпрома» (а ранее публично не позволял даже думать о разделении последнего).

Возможно, что у руководства страны накопились определенные претензии к «Газпрому». Возможно, что суть этого недовольства можно сформулировать так: «Мы им столько дали (денег, полномочий, поддержки – нужно подчеркнуть), а они недостаточно успешно используют выделенные ресурсы». Ведь нынешнее российское руководство достаточно функционально. Система создавалась для достижения конкретных целей, и люди подбирались под конкретные задачи. В таком случае система дала сбой. Люди не справляются с ситуацией.

Грядущие выборы обостряют проблему принятия решения – либо новый раунд кадровой ротации, либо системная работа над структурной реформой отрасли. Разделение «Газпрома» само по себе не только не решает проблем, но является грандиозной по сложности задачей. Возможны и другие стратегии организации нового рынка газа. Но для того, чтобы они сформировались необходимо снять табу с темы. Судя по всему – запрет снят, теперь снова «можно говорить». Однако это не отменяет требований здравого смысла – стоит обсуждать лишь то, что реально возможно.

Целесообразно обсуждать лишь комплекс мер по трансформации отрасли. Программа действий должна давать ответы на все ключевые вопросы - как будут работать механизмы организации внутреннего рынка, согласования экспорта газа, обеспечения инвестиций, социальной поддержки, балансировки газотранспортной системы в условиях пиков потребления и т.д. Хотя, на первый взгляд, для революции достаточно единственной движущей идеи, тем не менее, все классические реформаторы имели на своем столе, как программу-минимум, так и полную версию «манифеста».



## Предложение, от которого нельзя отказаться

Владимир Путин начал регулировать цены на топливо в России в ручном режиме — как это происходило с ценами в супермаркетах и стоимостью мобильной связи

Теги: [ТНК-ВР](#), [Лукойл](#), [Роснефть](#), [Газпром нефть](#), [ФАС](#)

В ходе совещания по итогам работы ТЭК в 2010г. В.Путин резко раскритиковал высокие цены на топливо в России. Премьер сообщил, что правительство уже требовало от нефтяников снижения цен на дизтопливо и добилось определенных успехов. «Сургутнефтегаз» скинул 2 тыс. руб. за тонну, «Роснефть» и ЛУКОЙЛ — на 1,5 тыс. руб. за тонну. Но, добавил премьер, нет реакции от «Газпром нефти» и ТНК-ВР. Руководители компаний — глава «Газпром нефти» Александр Дюков и вице-президент ТНК-ВР Герман Хан пообещали отреагировать немедленно. Уже около 16.00 ТНК-ВР объявила о снижении оптовой цены дизтоплива на 1 тыс. руб. за тонну, а с 21.00 — на 1,2 руб. упала его стоимость на АЗС компании в России. Глава «Газпром нефти» Александр Дюков попытался убедить премьера в том, что с 1 февраля компания уже снизила цены на зимнее дизтопливо на 1-1,5 тыс. руб. за тонну, но пообещал дополнительное уменьшение еще на 1,5 тыс. руб. Также «Газпром нефть» ввела мораторий на рост стоимости авиакеросина.

Резкая критика В.Путина дала повод для нового жесткого вмешательства со стороны ФАС, которая до сих пор хотя и говорила о нарушениях нефтяников, но о возбуждении против них дел не объявляла. Во-первых, ФАС заявила о возбуждении третьего дела нефтяников о злоупотреблениях на рынке (им грозят оборотные штрафы по максимуму). Во-вторых, он воспользовался случаем, чтобы предложить премьеру идею законодательно закрепить формулу рыночного ценообразования на нефтепродукты. В.Путин публично поддержал руководителя службы И.Артемова.

ФАС предлагает регулировать цену на нефтепродукты с помощью индикатора. Если цены, установленные нефтяниками, будут сильно превышать показатель, то им направят предупреждения. Индикатор будет изменяться в зависимости от цены на нефть и других рыночных показателей. Проект закона уже подготовлен, и через один-два месяца его внесут в правительство.

Вместе с тем новые претензии ФАС грозят нефтяникам в самое ближайшее время. Дела о повышении цен в декабре 2010г. возбуждены против «Газпром нефти», ЛУКОЙЛа и «Роснефти». У службы также «есть вопросы» к ТНК-ВР, «Сургутнефтегазу» и «Башнефти» (двух последних компаний подобные претензии коснулись впервые), которые, по оценке службы, «вошли в число коллективно доминирующих компаний на рынке нефтепродуктов в 2010г.».

В 2008г. «Роснефть», ЛУКОЙЛ, «Газпром нефть» и ТНК-ВР были оштрафованы на 1-1,5 млрд руб. каждая за завышение цен на нефтепродукты (1% от годового оборота из 1-15% возможных). В 2009г. — примерно на 4-6 млрд руб. (4,5% годовой выручки). Правда, потом эти штрафы для всех, кроме «Газпром нефти», были снижены до минимума (1-1,5 млрд руб. — как по первой волне дел). ФАС подписала с ними мировые соглашения. «Газпром нефть» судилась до последнего, но в итоге отступила и завершает переговоры по мирному урегулированию претензий службы.

А теперь, если нарушения подтвердятся, все четыре игрока будут «рецидивистами» и оборотный штраф для них вырастет вдвое — до 9% от выручки за целый год, который предшествовал нарушению, а это порядка 10 млрд руб. на каждую компанию. А те, у кого нарушения впервые (в данном случае это могут быть «Сургут» и «Башнефть»), получат минимальный штраф — 1% от оборота (10-20 млн долл.).

Следующими на очереди у антимонопольной службы могут стать энергетические компании. ФАС подозревает их в использовании мошеннических схем при закупке топлива, что приводит к росту тарифов на электроэнергию. Эти компании закупают топливо не у производителей, а через посредников. К ним, в частности, относятся «Камчатэнерго», Киришская ГРЭС (ОГК-6), Каширская ГРЭС (ОГК-1), Омский филиал ТГК-11, «Мосэнерго», Дальневосточная генерирующая компания.

### Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Вдруг началась организация «настоящих» бирж (это, естественно, предполагает, что раньше, при активнейшем участии государства, были созданы «не настоящие»). Обсуждается придание законного статуса формуле цены на нефть и нефтепродукты, фактически — введение механизма регулирования цен. Там где цены и тарифы уже давно регулируются на легальной основе (например, в газе и ЖКХ), происходит игнорирование ранее принятых принципов и методик. МЭР, который должен обеспечить системный подход к государственному регулированию, упразднен до статуса «советника без права голоса». В результате страна переходит в режим управления «по понятиям» - «48 это наверно много, а 0 это мало, значит поставим 18».

Анализ последствий признан бессмысленным. Весь административный вес правительства направлен на сдерживание appetites сильных производителей. «Просьба Путина» воспринимается как средство последней надежды, круче чем миллиардный штраф.

Голосов потребителей не слышно. Ведь никто не готов портить отношения с поставщиком, поддерживаемым государством - кто же будет производить нефть и газ, если мы разорим производителей. Но если правительство почти не справляется, быть может настала пора сформировать голос потребителя — ведь страна это прежде всего потребители.

*Развитие инфраструктуры и госполитика в ТЭК / Слияния, поглощения, сделки*

## Штокман перестал быть привлекательным

Акционер Shtokman Development впервые признал, что проект не может быть реализован без поддержки со стороны государства

Теги: [Shtokman Development](#), [Statoil](#), [Штокмановское](#), [шельф](#), [льготы](#)

Президент российского отделения Statoil (24% в проекте освоения первой фазы Штокмановского месторождения) Ян Хельге Скоген заявил, что для реализации проекта нужны существенные налоговые послабления. Тем не менее, SDAG готовят документы к принятию окончательного инвестиционного решения (намечено на март), исходя из действующего налогового режима. В отличие от проекта «Ямал СПГ», Штокман не получил ни одной льготы на стадии проектирования.

Разработку Штокмановского проекта уже несколько раз откладывали. В марте должно быть принято окончательное инвестрешение по трубопроводному газу, в декабре — по СПГ. «Штокмановский проект требует создания с нуля всей инфраструктуры в Баренцевом море. Чтобы создать эту инфраструктуру, нужны огромные инвестиции. Такие инвестиции с учетом нынешней налоговой политики России делают проект экономически нецелесообразным», — передает слова президента российского отделения Statoil Яна Хельге Скогена издание Oil & Gas Eurasia.

Лоббировать налоговые льготы и прочие преференции должен «Газпром», ему принадлежит 51%, еще 25% — у Total. Тем более, что согласно бизнес-модели именно «Газпром» будет определять, готов ли он покупать у

SDAG газ по цене, которая обеспечит возврат инвестиций и необходимую норму доходности.

По экспертным оценкам, капитальные вложения без учета завода по производству СПГ (подводный добычной комплекс, специальное судно-платформа для первичной осушки газа, трубы до берега и береговой комплекс) составят 23-25 млрд долл.

Вместе с тем, между «Газпромом» и SDAG все еще продолжаются дискуссии по ключевому вопросу — использовать двухфазный поток добываемого сырья на берег (газ вместе с конденсатом по трубе) или однофазный (полная подготовка газа к транспортировке на судне и отгрузка конденсата на экспорт прямо с него). SDAG проводит все тендерные процедуры в рамках двухфазного потока, «Газпром добыча шельф» (владелец лицензии и оператор второго и третьего этапа освоения месторождения) настаивает, что однофазный поток более экономичен и безопасен. Смена концепция приведет к тому, что проект автоматически будет отложен на два года. Сейчас подача газа запланирована на 2016г. Многие также зависят от прогнозов развития рынка газа в Европе и СПГ в Атлантическом бассейне (будут ли нужны «Газпрому» дополнительные объемы газа для выполнения своих обязательств).

### Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Не совсем верно, что это первая просьба о льготах для Штокмановского проекта. Несколько лет назад обнулили пошлину на СПГ. Поскольку СРП-проекты имеют выделенный налоговый режим, а проект «Ямал СПГ» получил государственный статус только в 2010 году, эта налоговая льгота вводилась исключительно для Штокмана.

Однако сейчас о льготах заговорили иностранные акционеры, а не «Газпром». Из чего можно сделать вывод о «нужности и приоритетности» этого проекта для «Газпрома». Если бы ситуация с льготами была бы однозначна и безвыходна, «Газпром» уже давно «трубил бы на всю округу» о необходимости государственной поддержки. Возможен, правда, и другой вариант — «Газпром» не торопится запускать проект, а значит, и «трубить» о своих проблемах раньше времени бессмысленно.

## Интересные активы по интересным ценам

Газпром продал 9,4% акций НОВАТЭКа Газпромбанку по 201 рубль за акцию при их рыночной цене в 336 рублей

Теги: [Новатэк](#), [Газпромбанк](#)

Стала известна сумма сделки по продаже «Газпромом» акций НОВАТЭКа Газпромбанку. Она лишь подтвердила тенденцию, согласно которой активы, интересные Геннадию Тимченко и другим влиятельным людям в окружении премьера, уходят по цене ниже рынка. Согласно международной отчетности газового монополиста за 9 месяцев прошлого года он продал 9,4% акций НОВАТЭКа Газпромбанку за 57,46 млрд рублей или 201 рубль за акцию. Концерн получил за пакет на треть меньше рыночной стоимости на день совершения сделки. Около 200 рублей акции НОВАТЭКа в последний раз торговались в мае 2010г., декабрь закончили на уровне 336 рублей за акцию. Исходя из этого, можно подсчитать, что «Газ-

пром» недополучил около 1,3 млрд долларов. До сих пор предполагалось, что сделка прошла на рыночных условиях и «Газпром» хорошо заработал.

Сумма сделки выглядит особенно неубедительно в свете того, что уже 21 декабря Газпромбанк выписал двухлетний опцион на приобретение этих акций кипрской Hibrige Ventures Ltd, которая на паритетных основаниях принадлежит президенту НОВАТЭКа Леониду Михельсону и Г.Тимченко. Сейчас, согласно данным инвестиционного меморандума, они контролируют более 50% акций второго газового производителя в России.

В сентябре 2006г. «Газпром» купил ➤ на стр. 6

*Слияния, поглощения, сделки*

## Интересные активы по интересным ценам

Начало на стр. 5

19,39% акций НОВАТЭКа у кипрского фонда SWGI, бенефициарами которого был в том числе Л.Михельсон, за 63,4 млрд рублей. Цена за одну акцию составила примерно 107 рублей. Представители концерна говорили, что это стратегическая инвестиция. После этого НОВАТЭК первым получил долгосрочный доступ к газотранспортной системе, но был вынужден продавать значительную часть газа «Газпрому» на входе в систему. Но два года спустя вектор существования НОВАТЭКа изменился - в акционерный капитал компании официально вошел Геннадий Тимченко, основатель нефтетрейдера Gunvor и «знакомый премьер-министра Владимира Путина». К осени прошлого года его доля в производителе газа превысила газпромовскую. Сам НОВАТЭК стал прирастать активами, в том числе входившими в зону интересов госконцерна. Смена стратега произошла де-юре после того, как «Газпром» продал половину своего пакета в НОВАТЭКе. Тем не менее, руководство газового концерна публично заявило, что избавляться от оставшегося пакета (10%) не собирается.

Представители «Газпрома» были вынуждены оправдываться перед инвесторами, которые забросали их вопросами на «Дне инвестора», который состоялся на следующий день после публикации отчетности. Ликвидность рынка акций НОВАТЭКа крайне низкая, и продать такой крупный пакет без солидного дисконта якобы было невозможно. Объемы торгов акциями НОВАТЭКа в России действительно невелики (хотя это связано в первую очередь с небольшим предложением акций). Разместить акции на Лондонской бирже «Газпром» не мог, так как лимит, разрешенный российскими властями, давно исчерпан. Почему тогда нельзя было продать акции мелкими пакетами в несколько заходов или предложить долю иностранным энергетическим концернам, которые очень заинтересованы в российских запасах, в «Газпроме» не объясняют.

Хотя это и так понятно, так как опцион на проданные ниже рынка акции получил Г.Тимченко и его партнер Л.Михельсон.

### Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Находимся в затруднении, не можем придумать верный термин. Фраза «непрозрачная сделка» для данной ситуации не подходит. Ведь все прозрачно, раскрытие информации - на высшем уровне! Рынку известно, за сколько в свое время купили, теперь известно - за сколько продали.

Однако как показывает весь российский опыт, подобные крупные сделки являются звеном в цепочке договоренностей, которые, как правило, выходят далеко за рамки одной сделки. Это большая система уступок, противовесов, компенсаций потерь на других сделках и т.д. Если бы это были только сделки между коммерческими структурами, то можно было бы строить массу предположений. Но российский ТЭК вообще не может существовать без государства. Этого просто невозможно представить. Тем сильнее очевидно участие государства в тех или иных договоренностях.

Вот и термин на языке появился - «сделка с государственной заинтересованностью»...

## Швейцарский кошелек на каждый день

«Роснефть» зарегистрировала в Женеве нефтетрейдера Rosneft Trading SA. Он начнет работу во II квартале 2011г.

Предполагаемые объемы продажи нефти через новую структуру не называются, но пока по официальной версии новая «дочка» будет работать в рамках зарубежных проектов «Роснефти». А на существующей структуре экспорта госхолдинга, которую в основном контролирует Gunvor Геннадия Тимченко, это не отразится.

«Роснефть» никогда не раскрывала, сколько нефти поставляет на экспорт сама, а сколько продает через трейдеров. Не сообщала компания и о том, услугами каких трейдеров пользуется. «Роснефть» лишь упоминает в отчетах о некоем «крупном покупателе», на долю которого приходится более 10% выручки (в 2009г. компания наторговала с ним на 5,3 млрд долл.). С большой долей вероятности можно утверждать, что это именно Gunvor. Трейдер необходим «Роснефти» прежде всего для обеспечения сырьем четырех немецких НПЗ, входящих в группу Ruhr Oel. В октябре «Роснефть» договорилась приобрести 50% Ruhr Oel за 1,6 млрд долл. Сделку планируется закрыть к апрелю. Заводы Ruhr Oel перерабатывают в год около 23 млн т нефти. Сейчас «Роснефть» не поставляет им сырье. Получается, компания будет дополнительно экспортировать около 11,5 млн т нефти в год (сейчас экспорт в Европу - около 40 млн т). Именно этим объемом и будет оперировать Rosneft Trading SA.

### Наши ожидания

Пополнился список наших ожиданий-2011. Теперь мы ждем изменения подходов к формированию тарифов на магистральный транспорт газа. Ведь при наличии необходимой нормативной базы, методик расчетов и т.д. при утверждении тарифов на 2011 год произошел фактический отказ от этих подходов и принципов. Тариф был утвержден по формуле «инфляция +». Но в 2006-2007 гг., чтобы изменить механизм регулирования цен на газ (с cost+ на «движемся к net-back») потребовалось протокольное решение Правительства и последующее постановление Правительства.

Вполне логично, что и этот вопрос теперь обсуждается в Правительстве.

 на стр. 7

## Швейцарский кошелек на каждый день

Начало на стр. 6

Но речь, вероятно, не идет о резком увеличении экспорта. Скорее о переориентации части объемов с других направлений на собственный завод. И здесь интересы Gunvor вполне могут быть затронуты. К тому же в последний год, по слухам, отношения между куратором «Роснефти» вице-премьером И.Сечиным и Г.Тимченко ухудшились, в том числе из-за борьбы за возможность назначить нового главу «Роснефти» вместо С.Богданчикова. Назначение Э.Худайнатов, как правило, связывают с тем, что И.Сечин сумел упрочить свои позиции в «Роснефти». Поэтому в среднесрочной перспективе нельзя исключать, что Rosneft Trading будет

расширять бизнес по поставкам нефти в Европу и претендовать на долю Gunvor.

О планах создания собственных трейдеров недавно заявили «Башнефть» и ТНК-ВР. Но в отличие от «Роснефти» они так пытаются диверсифицировать бизнес: половина продаж трейдера ТНК-ВР (около 100 млн т в год к 2013-2014гг.) придется на продукцию сторонних компаний. У «Башнефти» схожие планы: сначала BashneftTradingAG будет продавать собственные нефть и нефтепродукты, но потом рассчитывает торговать и продукцией других компаний.

### Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

«Дикий» этап приватизации российской нефтяной отрасли породил ряд «европейских» трейдеров, которые обеспечивали поставку российской нефти на европейские НПЗ. Они учитывали особенности работы российской нефтяной отрасли, сглаживая для потребителей в Европе эффект российской специфики.

За это они получали маржу. Европейцы так привыкли к «тем» трейдерам, что даже после начала в российской нефтяной отрасли периода стабилизации (после 2000 года) отказываться от них не спешили. Вопрос о необходимости исключения из ценовой цепочки этих посредников, уже не имеющих прямого отношения к российском нефтяному сектору, несколько раз поднимался на совещаниях у В.Путина с российскими нефтяниками. Ведь если маржа зарубежного посредника большая, то красивая сказка об умелых продавцах превращается в банальный уход от российских налогов.

Одной из причин централизации российского нефтетрейдинга была борьба с неправильными посредниками (по аналогии с неправильными пчелами, они производят неправильную маржу). Видимо, она закончилась успехом, если в данном направлении начались новые движения. Теперь все можно начинать с чистого листа — Дашь новых трейдеров!

## Независимая точка зрения права голоса не имеет

Совет директоров ТНК-ВР готовится к рассмотрению возможного участия в сделке между «Роснефтью» и ВР по существу

Теги: [ТНК-ВР](#), [ВР](#), [Роснефть](#)

Добившись приостановки сделки и начала арбитражного разбирательства относительно нарушения британцами акционерного соглашения, российские акционеры ТНК-ВР (AAR) должны теперь предложить свое видение развития ситуации. На 18 февраля запланировано заседание совета директоров компании, который рассмотрит данный вопрос. Независимым директорам - Герхарду Шредеру, Джеймсу Ленгу и Александру Шохину — предложено определиться со своей позицией. Для этого они наймут юридического и инвестиционно-банковского консультантов, не связанных ни с одной из сторон, а их услуги будут оплачены компанией ТНК-ВР.

В совете TNK-BP Int. 11 человек — по четыре предста-

вителя ВР и ААР, а также три независимых директора.

Стокгольмский арбитраж продлил мораторий на завершение сделки между «Роснефтью» и ВР до 7 марта (перед этим суд Лондона заблокировал ее до 25 февраля или на время разбирательства по существу).

На ход судебных разбирательств ААР и ВР грядущее решение совета ТНК-ВР не повлияет, и точка зрения независимых директоров не играет определяющей роли. Вместе с тем, она может добавить аргументов той или иной стороне. По акционерному соглашению в подобных случаях независимые директора не принимают участия в голосовании, голосуют только представители акционеров.



## Самый длинный в России

«Интер РАО» и ТНК-ВР заключили контракт на 18 лет по поставкам газа на Нижневартовскую ГРЭС (НВГРЭС) и продажу части выработанной электроэнергии нефтекомпаниям

Теги: [ТНК-ВР](#), [договора поставки газа](#), [Интер РАО](#)

Поставки газа на Нижневартовскую ГРЭС после ввода третьего блока (строится совместно ОГК-1 и ТНК-ВР) составят до 3,5 млрд м<sup>3</sup> в год (рост примерно на 600 млн м<sup>3</sup>). Цену компании пока определяют как «тариф ФСТ плюс транспортные расходы и НДС», но в будущем формула может корректироваться. Контракт заключен по новой для России схеме take or reserve, которая защищает интересы покупателя. Это означает, что при снижении потребления газа невыбранный объем резервируется на срок до трех лет. Штрафы выставляются, если объемы не выбраны и после этого. Стандартные контракты «Газпрома» предусматривают схему take or pay, то есть можно уменьшать потребление лишь на 5-10% или же невыбранный газ должен оплачиваться.

Одновременно стороны подписали меморандум, предусматривающий заключение других долгосрочных контрактов на поставку газа и электроэнергии, а также сотрудничество в строительстве новых электростанций. Компании намерены создать рабочую группу, которая в течение первого квартала 2011г. определит перечень совместных проектов. Вместе с тем, тема участия «Интер РАО» в развитии газовых проектов ТНК-ВР, в частно-

сти «Роспана», пока не стоит. Хотя с точки зрения развития топливной составляющей производственной цепочки, о чем руководство энергетической компании заявило в начале года в рамках оглашения стратегии до 2015г., это было бы логично (заявленная к покупке со стороны «Интер РАО» доля в «Нортгазе» не слишком соответствует масштабам амбиций). Вместе с тем, в прошлом году ТНК-ВР решила с «Газпромом» проблем доступа газа с «Роспана» на долгосрочную перспективу. Поэтому привлекать стратегического партнера на данном этапе не является первостепенной потребностью.

НВГРЭС принадлежит СП ОГК-1 (75% минус одна акция) и ТНК-ВР (25% плюс одна акция). ОГК-1 подконтрольна «Интер РАО».

Основным поставщиком газа для «Интер РАО» останется НОВАТЭК, с которым в конце 2009г. подписан 5-летний контракт на объемы до 15 млрд м<sup>3</sup> в год (сейчас реально выбирается не более 14 млрд). «Газпром», ранее обеспечивавший энергохолдинг газом, остался поставщиком топлива на Сочинскую ТЭС и расположенную в изолированном регионе Калининградскую ТЭЦ-2.

### Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Действительно важное событие. Первый реально долгосрочный контракт (на срок более 5 лет) поставки газа на российскую электростанцию. Новая для России схема.

Но это не только первый контракт. Это первый шаг в направлении, где предстоит огромный объем работы. Уверены, в России будет происходить взаимное углубление интересов газовой отрасли и электроэнергетики - фактически создание совместного бизнеса. И он ляжет в основу структуры нового российского рынка газа.

Конечно, первый шаг был сделан давно, когда в результате переговоров между РАО «ЕЭС России» и «Газпромом» была разработана форма «долгосрочного» контракта на поставку газа. Тогда появились договоренности, скрепленные руководством страны. Но результаты того раунда на сегодня не утешительные. Пришло время новых переговоров.

## Спецполигон для проверки отношений

Газовые отношения России и Литвы обострились до предела

Теги: [Литва](#), [Lietuvos dujos](#)

Минэнерго республики в публичном заявлении потребовало уволить главу национальной Lietuvos dujos и вывести из ее руководства топ-менеджеров «Газпрома» В.Голубева и К.Селезнева, поскольку компания не учитывает интересы государства как акционера.

Компания Lietuvos Dujos владеет газовой инфраструктурой и снабжает газом большую часть литовских потребителей. В литовской национальной газовой компании Lietuvos dujos «Газпрому» принадлежит 37,06%, немецкой E.ON Ruhrgas International — 38,9% акций, Литве — 17,7%. В правлении компании два представителя «Газпрома», два от E.ON Ruhrgas и один от государства (заместитель министра энергетики Ромас Шведас. Компанией по сути управляют два мажоритарных акци-

онеры, хотя единственным поставщиком газа для страны является «Газпром» (объем поставок 2,5-3 млрд м<sup>3</sup> в год).

В конце января министр Арвидас Секмокас сообщил, что пожаловался на монополистическое поведение «Газпрома» в Европейскую комиссию, попросив Брюссель провести расследование деятельности российского концерна по поставкам газа в Литву и обеспечить прозрачное ценообразование. Реакция ЕК пока не последовала.

Поводом для эскалации конфликта стало демонстративное предоставление «Газпромом» скидки к цене на газ (15%) для Латвии и Эстонии и отсутствие послаблений для Литвы. Вильнюс, по мнению российского концерна, ведет себя неадекватно в вопросе о ре-

➤ на стр. 9



## Спецполигон для проверки отношений

Начало на стр. 8

структуризации рынка газа, обещая отобрать у Lietuvos Dujos газотранспортные активы. В прошлом году правительство Литвы подготовило два законопроекта, которые предусматривали введение в стране правил «третьего энергетического пакета» ЕС, в том числе запрет на участие поставщиков газа в управлении газотранспортной инфраструктурой. Фактически это означает, что российский и немецкий концерны не смогут владеть литовской компанией. «Газпром» и E.ON Ruhrgas призвали Вильнюс к конструктивному диалогу, напомнив о действующих двусторонних договорах Литвы с Россией и Германией о защите инвестиций. В прошлом году законопроекты так и не были переданы в сейм, однако в начале февраля правительство Литвы сообщило, что одо-

брило их и передает на рассмотрение парламентариев.

Попытки Вильнюса заблаговременно ввести в действие положение третьего пакета (хотя до сих пор нет четкого понимания, как он может и должен работать) особенно странные, учитывая отсутствие у нее даже намека на альтернативные поставки. Страна на 100% зависит от российского газа. Возможность строительства перемычки с Польшей только обсуждается и не перешла даже в стадию проектирования. В этой ситуации конфликт является исключительно политическим и связан с давлением со стороны Брюсселя, которому нужны спецполигоны для обкатки идей энергетической солидарности, развития инфраструктуры на нерыночных условиях и внедрения новых правил регулирования.

## «Белене» обьелись

«Росатом» решил надавить на болгарское правительство, которое продолжает тянуть с реализацией проекта строительства АЭС «Белене»



В западные СМИ попала служебная записка на имя главы госкорпорации Сергея Кириенко, составленная начальником управления маркетинга и развития бизнеса Алексеем Ка-

лининым. В случае остановки проекта «Росатом» может через суд истребовать с болгарской государственной Национальной электрической компании (НЭК) неустойку в размере свыше 200 млн евро. Оборудование, предназначавшееся для «Белене», можно перебросить на АЭС «Аккую», которую «Росатом» будет строить в Турции. Также предлагается остановить оплату работ консорциума Carsib (французская AREVA с немецким Siemens), который должен был поставить часть оборудования для «Белене».

Получение неустойки выгоднее для строящего станцию «Атомстройэкспорта» (АСЭ), чем продолжение работ, поскольку по плану прибыль компании составит лишь около 150 млн евро. По настоянию болгарского правительства «Росатом» отказался от прежней формулы цены, учитывавшей поправки на реальную инфляцию, и осенью 2010г. назвал фиксированную цену возведения АЭС в 6,4 млрд евро. София заявила, что станция не может стоить более 5 млрд евро. Вместе с тем, у Болгарии нет финансовых ресурсов для продолжения строительства в принципе, а согласиться на кредитование со сто-

роны Москвы правительство Бойко Борисова не может по политическим причинам.

Контракт на АЭС «Белене», предполагающий строительство двух энергоблоков российского дизайна с реакторами ВВЭР-1000, был заключен в 2008г. при прежнем правительстве Болгарии. После смены кабинета министров в 2009г. сооружение станции почти остановилось, из проекта ушел стратегический инвестор — немецкая RWE. Нового инвестора в Софии найти не смогли, но в ноябре 2010г. «Росатом» привлек к проекту финский Fortum, который предполагал выкупить до 25% акций АЭС, и французскую инжиниринговую Altran. После этого Болгария подписала с «Росатомом» меморандумы, которые предполагали начать реальные работы на площадке к сентябрю 2011г. Однако конкретные документы болгарская сторона не подписывает.

С другой стороны, стратегическая важность «Белене» для России не подлежит сомнениям. Это пока единственный контракт на строительство АЭС (по российским технологиям) на территории ЕС. С учетом возвращения европейцев к идее развития атомной генерации (на фоне боязни зависимости от газа и лобби со стороны Франции) это весьма перспективный рынок. Кроме того, новая АЭС на 60 лет вперед создает цепочку услуг по ее обслуживанию, включающую, например, поставки нового и переработку отработанного ядерного топлива, сервисные услуги, обучение персонала, вывод из эксплуатации и т.д.

## Несвои люди

В итальянские СМИ просочились слухи о том, что премьер-министр Италии выступает против продления контракта главного управляющего директора Eni Паоло Скарони

Трудовой договор П.Скарони истекает весной 2011г. В качестве одной из причин недовольства со стороны главы кабинета министров называют неконструктивную позицию управляющего директора в сфере сотрудничества с «Газпромом». Вместе с тем, пакета правительства (контролирует 30%) уже недостаточно для того, чтобы единолично решать вопрос о руководителях компании. Даже в совете директоров лишь четверо из 9 членов избраны от Министерства финансов и экономики Италии, 4 места, включая главу совета Роберта Поли, занимают представители институциональных. Еще одно место у самого П.Скарони, который избирается за счет казначейских акций (9,56%). Вместе с тем, результаты Eni в газовом бизнесе не блестящи. Компания стремительно теряет позиции на итальянском рынке и терпит убытки, получая штрафы за невыполнение правил «бери или плати». А это значит, что и у инвестиционных фондов есть повод для недовольства.

Отношения с «Газпромом» у П.Скарони стали скла-

дываться тяжело изначально, когда он, едва сев в свое кресло в июне 2005г., сразу же объявил о пересмотре соглашения о сотрудничестве с российским концерном, подписанном его предшественником. Впоследствии стороны продлили действие долгосрочных контрактов на поставку газа, Eni уступила часть рынка сбыта в Италии «Газпрому». Но, несмотря на наличие стратегического соглашения о сотрудничестве и массу крупных совместных проектов (этому способствовали хорошие связи между Россией и Италией на высшем политическом уровне), взаимоотношения компаний развиваются тяжело. П.Скарони фактически заблокировал сотрудничество по «Южному потоку». Передача активов «Газпрому» в третьих странах в счет того, что Eni была «отдана» доля в газовых активах ЮКОСа, идет с большими проволочками. При этом Eni хуже других партнеров выполняет обязательства по контрактам на поставку газа, хотя получила наиболее комфортные условия в рамках переговоров с «Газпромом».

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», «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](http://www.erta-consult.ru), [inbox@erta-consult.ru](mailto:inbox@erta-consult.ru)